

JAARVERSLAG 2001



WEGALAAN 71
2132 JD HOOFFDORP

TELEFOON (023) 56 35 104
TELEFAX (023) 56 36 079

INTERNETADRES
www.management-share.nl

MANAGEMENT SHARE

Management Share was een Nederlandse ICT-dienstverlener actief in een aantal deelgebieden van de ICT-servicesmarkt. De activiteiten van Management Share zijn in 2001 en 2002 beëindigd.

PERSONALIA



MANAGEMENT SHARE NV

Raad van Commissarissen

J. Piket, voorzitter

Mr W.J.P. Jongepier

W.J. Rooders (afgetreden 15 juni 2001)

Raad van Bestuur

R.A.M. Bus RI

G.W.T. Brouwer (afgetreden 18 mei 2001)

W. Poort RA (benoemd 1 juli 2002)

KERNCIJFERS

Financiële en overige gegevens

	2001	2000	1999	1998	1997
Resultaten (x € 1.000)					
Bedrijfsresultaat	-1.430	- 4.227	751	2.405	936
Nettoresultaat*	-761	- 8.392	455	1.540	608
Cashflow	-727	- 6.321	933	1.973	827
Vermogen (x € 1.000)					
Eigen vermogen	-2.880	-2.119	1.772	2.740	1.301
Langlopende schulden	0	1.010	-	-	-
Balanstotaal	79	1.332	2.365	3.795	1.566
Gegevens per gewoon aandeel (van nominaal € 0,03)					
Eigen vermogen	-0,32	-0,38	0,20	0,31	0,20
Cashflow	-0,08	- 0,70	0,11	0,23	0,13
Nettoresultaat	-0,08	- 0,78	0,05	0,18	0,09
Verhoudingsgetallen (in % ultimo)					
Eigen vermogen: Balanstotaal	-	-169,1	75,9	72,2	83,1
Aantal uitstaande gewone aandelen (x 1.000)					
Gewone aandelen	9.050	9.050	8.781	8.766	6.566
Cumulatief Converteerbare Preferente Aandelen	732	732	-	-	-

Toelichting:

De kerncijfers zijn ontleend aan de jaarrekeningen van Management Share N.V.

*) Het vennootschappelijk nettoresultaat in 2000 bedroeg: -7.081 (x € 1.000).

INHOUDSOPGAVE

MANAGEMENT SHARE.....	1
PERSONALIA	2
KERNCIJFERS	3
INHOUDSOPGAVE.....	4
1 PREADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN.....	5
2 VERSLAG VAN HET BESTUUR	6
Gang van zaken.....	6
Raad van Commissarissen.....	7
Financieel verslag.....	7
Gebeurtenissen na balansdatum.....	8
Verwachtingen	9
3 JAARREKENING 2001	10
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling.....	10
Balans per 31 december 2001	11
Winst- en verliesrekening over 2001.....	12
Toelichting op de balans per 31 december 2001.....	13
Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2001.....	16
4 Overige gegevens.....	18
Gebeurtenissen na balansdatum.....	18
Statutenwijziging.....	18
Statutaire bepalingen inzake de winstbestemming.....	18
Bestemming resultaat 2001.....	18
Dividendbeleid.....	18
Prioriteits aandelen.....	19
Uitgifte aandelen	19
Accountantsverklaring	19
5 Accountantsverklaring	20

1 PREADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

AAN DE AANDEELHOUDERS

Hierbij treft u aan de door het Bestuur van Management Share NV opgemaakte Jaarrekening 2001, ondertekend door Bestuur en Commissarissen, welke is voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring door BDO Accountants. Deze verklaring is op pagina 20 opgenomen.

Management Share is er in 2001 niet in geslaagd om de voorziene fusie met SRC Caledon Business Technologies te realiseren. Deze fusie zou onder meer voorzien in de noodzakelijke versterking van het eigen vermogen en het werkkapitaal. Vervolgens heeft het Bestuur zich geconcentreerd op een reorganisatiescenario. Als onderdeel daarvan is op 22 mei 2001 aan Management Share voorlopige surseance van betaling verleend.

Alle dochterondernemingen met uitzondering van EDUshare zijn in mei 2001 gefailleerd. Op de valreep van het verslagjaar is gepoogd een fusie tot stand te brengen met de Melridge Groep te Capelle aan den IJssel, echter zonder resultaat. Inmiddels was zoveel tijd verstreken dat ook voor EDUshare de situatie onhoudbaar werd en in juni 2002 een faillissement onvermijdelijk werd.

In het kader van het voornoemde reorganisatiescenario heeft Management Share aan haar crediteuren een akkoord aangeboden. Dit akkoord is door de crediteuren unaniem aanvaard en op 3 juli 2002 door de Rechtbank te Amsterdam gehomologeerd. Hiermee kon de surseance worden beëindigd.

Door Management Share 'schoon' en 'leeg' te maken is een situatie bereikt waarbij in alle rust gezocht kan worden naar de inbreng van nieuwe activiteiten. Gegeven de omstandigheden was dit de meest reële optie.

De Jaarrekening over 2001 kon pas worden gecompoteerd nadat de surseance was beëindigd.

Zodoende konden in de Jaarrekening alle gebeurtenissen na balansdatum worden verwerkt, inclusief de deconsolidatie van EDUshare per balansdatum.

De heer G.W.T. Brouwer heeft op 18 mei 2001 zijn functie als voorzitter van het Bestuur neergelegd. Vanaf dat moment heeft de heer Bus als enige Bestuurder de vennootschap vertegenwoordigd. In nauw overleg met de RvC is door hem verder gewerkt aan het reorganisatiescenario.

In 2001 heeft de RvC 8 maal vergaderd in het bijzijn van het Bestuur en eenmaal in het bijzijn van het Bestuur en de accountant. Aan de orde zijn gekomen de algemene gang van zaken, de financiële rapportages, goedkeuring van de halfjaarcijfers en jaarcijfers, de jaarrekening en de rapportage van de accountant.

In het bijzonder is de RvC nauw betrokken geweest bij de uitwerking van het reorganisatiescenario zoals dat is voorgesteld door het Bestuur. De RvC is intensief betrokken geweest bij de totstandkoming van het crediteurenakkoord en de financiering van het akkoord.

Wij verenigen ons met het besluit van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen het nettoresultaat ten laste te brengen van de overige reserves. Wij stellen u voor de jaarrekening 2001 conform de voorgelegde stukken vast te stellen, het Bestuur te dechargeren voor het gevoerde beleid en de leden van de RvC voor het door hen gehouden toezicht.

De Raad van Commissarissen

Amsterdam, 29 augustus 2002

2 VERSLAG VAN HET BESTUUR

GANG VAN ZAKEN

Voorgenomen fusie met SRC Caledon

Op 15 november 2000 maakte Management Share het voornemen bekend door middel van aandelenruil een fusie te willen aangaan met SRC Caledon Business Technologies B.V. Na effectuering van deze fusie zou een onderneming ontstaan, die een sterke positie zou innemen in de B2B-markt voor e-commerce oplossingen.

Aanvankelijk was gepland om de fusie met SRC Caledon af te ronden in de eerste maanden van 2001. Het fusieplan dat door beide ondernemingen was opgesteld voorzag in een closing medio april 2001. Gaandeweg het eerste kwartaal werd duidelijk dat de belangrijkste strategische partner en afnemer van SRC Caledon, World Commerce Online (WCO), de voor de opbouw van haar Europese activiteiten benodigde kapitaalinjecties niet dan wel niet tijdig zou verkrijgen.

Alhoewel de onderhandelingen met SCR Caledon over de condities van de fusie waren afgerond, werd duidelijk dat een stevig financieel fundament als basis voor de fusie ontbrak. De aanhoudend ongunstige omstandigheden in de technologiesector en het daaraan gerelateerde negatieve sentiment op de markten voor risicodragend kapitaal, alsmede de trager dan verwachte ontwikkeling van het B2B-marktsegment waarin de nieuwe combinatie zou gaan opereren, hebben er uiteindelijk toe bijgedragen dat niet tijdig en in voldoende mate financiering kon worden aangetrokken. Er was naar het inzicht van het Bestuur geen andere mogelijkheid dan af te zien van de fusie. Uiteindelijk is op 25 april 2001 besloten om de fusie definitief af te blazen.

Inmiddels waren door Management Share substantiële kosten gemaakt in de orde van grootte van ca. € 450.000,- voor in het kader van het fusieplan uit te voeren activiteiten inhoudende ondermeer due diligence onderzoeken, voorbereidingen voor statutenwijzigingen, integratieplannen, nieuwe huisstijl, emissie prospectus, etc..

Post-Fusie Activiteiten

Het Bestuur heeft vervolgens de mogelijkheden onderzocht voor allianties en aanvullende financiering en is daarover in gesprek geweest met (vele) potentieel geïnteresseerde partijen. In de ontstane situatie was een nieuwe kapitaalinjectie noodzakelijk voor de continuïteit van Management Share en is geaccepteerd dat deze onvermijdelijk zou leiden tot een aanzienlijke verwatering van de positie van de bestaande aandeelhouders.

Helaas hebben ook deze besprekingen geen uitzicht geboden op zelfstandige overlevingskansen voor Management Share. Door acute liquiditeitsproblemen als gevolg van het uitblijven van verdere financiering was Management Share genoodzaakt op 18 mei 2001 uitstel van betaling aan te vragen.

Op 18 mei maakte Management Share tevens bekend dat de heer G.W.T. Brouwer om persoonlijke redenen zijn functie als voorzitter van het Bestuur had neergelegd. Vanaf dat moment heeft de heer R.A.M. Bus alle bestuurstaken op zich genomen.

Surseance Management Share, faillissement dochterondernemingen

Aan Management Share is op 22 mei 2002 bij beschikking van de rechtbank te Amsterdam voorlopige surseance van betaling verleend.

In overleg met de bewindvoerder heeft Management Share in mei 2001 tevens het faillissement aangevraagd voor de 100% deelnemingen Europe Data Consult B.V. gevestigd te Rotterdam, iSHARE B.V. gevestigd te Almere, EDCOSS B.V. gevestigd te Nieuwegein en VAC Software Share B.V. gevestigd te Amsterdam. Voor Jansen MI Consultants GmbH, gevestigd te Filderstadt (Duitsland) is naar Duits recht insolventie gemeld.

EDUshare

Op 7 juni 2001 heeft Management Share aan de Rechtbank te Amsterdam intrekking van de eerder verleende surseance verzocht van haar in Amsterdam gevestigde dochteronderneming EDUshare B.V., gespecialiseerd in opleiding en training voor ICT-specialisten.

EDUShare had overeenstemming bereikt over werkkapitaalfinanciering die haar in staat stelde haar betalingen te hervatten en waarmee de continuïteit van de onderneming voldoende zou zijn gewaarborgd. Bij EDUshare werkten op dat moment ca. 30 medewerkers.

Afbouw holding Management Share

Het financieringsarrangement, dat is gesloten met (groot)aandeelhouders, voorzag in zowel werkkapitaal voor EDUshare als in boedelkrediet voor Management Share N.V. Met dit boedelkrediet is de holding volledig ontmanteld, hetgeen inhield het minimaliseren van de kosten tot het uiterst noodzakelijke. In dat kader zijn met het personeel van Management Share N.V. afspraken gemaakt over beëindiging van het dienstverband.

Na effectuering van de reorganisatie van de holding waren er geen medewerkers meer in dienst bij Management Share N.V. De bestuurstaken zijn vervuld door de heer R.A.M. Bus die zijn werkzaamheden op basis van bestede tijd in rekening brengt.

Onderzoek strategische allianties

Bestuur en RvC hebben - in nauw overleg met de (groot)aandeelhouders - gewerkt aan een toekomstscenario voor Management Share. De besprekingen met partijen in de markt over strategische allianties werden bemoeilijkt door het in snel tempo verslechterende economische klimaat en het daarmee samenhangend negatieve sentiment in de ICT-markt. Management Share is zich echter blijven inspannen om geïnteresseerde partijen voor samenwerking, fusie of overname te vinden en om in dat kader een crediteurenakkoord aan te bieden.

Uiteindelijk hebben de in november en december gevoerde besprekingen met de Melridge Groep in januari 2002 geleid tot een intentieverklaring, waarbij de opzet was dat Melridge door middel van een reversed take over een belang van 85% zou verwerven in Management Share. Het plan voorzag tevens in een integratie van de opleidingactiviteiten van de Melridge Groep met die van EDUshare.

RAAD VAN COMMISSARISSEN

Op 15 juni 2001 heeft de heer Rooders zijn functie in de RvC neergelegd. Het Bestuur spreekt grote waardering uit

over de bijdrage die de leden van de RvC hebben geleverd bij het vinden van oplossingen voor de soms onoverkomelijk lijkende problemen. Hun actieve betrokkenheid bij het vinden en toetsen van oplossingen heeft ertoe bijgedragen dat discontinuïteit kon worden afgewend.

FINANCIËEL VERSLAG

Gegeven de staat van faillissement van de dochterondernemingen (inclusief EDUshare in juni 2002, zie Gebeurtenissen na balansdatum) is voor Management Share in tegenstelling tot in eerdere jaren geen geconsolideerde Jaarrekening opgemaakt.

In 2001 zijn - eveneens wegens de staat van faillissement van de dochterondernemingen - geen groepskosten doorberekend aan de dochterondernemingen.

De algemene en beheerskosten hebben met name betrekking op:

- de operationele- en personeelskosten van de holding tot aan de afbouw van de holdingactiviteiten in augustus 2001;
- de kosten gemaakt voor de fusie met SRC Caledon voor de in het kader van het fusieplan uit te voeren activiteiten waaronder due diligence onderzoeken, voorbereidingen voor statutenwijzigingen, integratieplannen, nieuwe huisstijl, emissie prospectus, etc.

Financiële baten en lasten

De rentelasten zijn gestegen als gevolg van de toename van het uitstaande bedrag aan kortlopende leningen.

Buitengewoon resultaat

Het buitengewoon resultaat ad € 743.000,- heeft betrekking op de optelsom van baten en lasten verband houdende met de surseance van Management Share, het bereikte akkoord met de crediteuren alsmede het faillissement van de dochterondernemingen.

Totaal is voor € 454.000,- aan reserveringen die in 2002 zijn gemaakt in het kader van de surseance vrijgevallen.

Op grond van het bereikte akkoord met de crediteuren is voor totaal aan € 576.000,- aan schulden vrijgevallen.

Voorts zijn nog dotaties aan de voorzieningen gedaan voor uitgaven in 2002 die betrekking hebben op de surseance en voor mogelijke toekomstige, nakomende verplichtingen op grond van het bereikte crediteurenakkoord.

Dochtermaatschappijen

Er zijn in de Jaarrekening geen voorzieningen getroffen voor de negatieve vermogensposities van de in staat van faillissement verkerende dochtermaatschappijen.

De vermogenswaarde van de gefailleerde dochterondernemingen is gewaardeerd op nihil.

GEBURTENISSEN NA BALANSDATUM

Intentieverklaring

Management Share en de Melridge Groep, gevestigd in Capelle a/d IJssel, maakten op 26 januari 2002 bekend een intentieverklaring te hebben getekend die moest leiden tot de volledige inbreng van de activiteiten van Melridge in Management Share tegen uitgifte van nieuwe aandelen Management Share.

De voorgenomen inbreng van de Melridge activiteiten paste in het streven van Management Share om middels een strategische alliantie continuïteit te bieden aan alle betrokken stakeholders, waaronder aandeelhouders en de klanten en het personeel van werkmaatschappij EDUshare.

Management Share maakte tevens bekend dat partijen in de komende periode verder zouden onderhandelen over de voorwaarden van de inbreng. Definitieve overeenstemming kon niet eerder worden bereikt dan na beëindiging van de sinds 21 mei 2001 verleende surseance van betaling.

In de periode van eind januari 2002 tot begin juni 2002 zijn besprekingen gevoerd met Melridge over de verdere uitwerking van de voorgenomen transactie, waaronder een versnelde integratie van EDUshare met de opleidingsactiviteiten van de Melridge Groep.

Crediteurenakkoord

In het kader van de aangekondigde transactie heeft Management Share op 18 februari 2002 bij de rechtbank

te Amsterdam een ontwerp van een crediteurenakkoord neergelegd dat tot doel had de surseance van betaling, middels homologatie van het akkoord, te beëindigen.

Het aangeboden akkoord voorziet in:

- volledige betaling in contanten van schulden tot en met € 2.268,90 (f 5.000,-);
- betaling van 25% van het bedrag van de schuld van schulden groter dan € 2.268,90 25% met een minimum van € 2.268,90.

De tijd benodigd voor het aanschrijven van de schuldeisers, het inventariseren en kwalificeren van de ingediende vorderingen en de onderhandelingen over de financiering van de voor het akkoord benodigde gelden, heeft ertoe geleid dat pas op 13 juni 2002 een raadpleging en stemming over het ontwerp van het akkoord kon worden gehouden, met als resultaat dat het akkoord is aangenomen.

Het akkoord is op 3 juli 2002 door de Rechtbank te Amsterdam gehomologeerd.

EDUshare

Het uitblijven van concrete voortgang met de fusie met Melridge, het ontbreken van verdere mogelijkheden voor werkkapitaal financiering, gecombineerd met een verdere verslechtering van de markt voor IT-opleidingen, heeft het Bestuur op 20 juni 2002 uiteindelijk doen besluiten ook voor EDUshare faillissement aan te vragen.

Financiering

Door het uitblijven van voortgang in de besprekingen met Melridge was Management Share genoodzaakt de onderhandelingen over de financiering van het crediteurenakkoord buiten de context van een mogelijke transactie met Melridge te plaatsen.

Management Share en Ditcorp Holonite B.V. (waarin de belangen van een aantal grootaandeelhouders zijn ondergebracht) hebben een nieuw financieringsarrangement gesloten bestaande uit een additionele lening ad € 516.000,- voor de financiering van het crediteurenakkoord alsmede een emissie aan Ditcorp Holonite van 26.681.256 nieuwe gewone aandelen tegen een uitgifteprijs van € 0,05.

Management Share heeft zich verbonden om met de netto-opbrengst van deze emissie ad ca. € 1.3 miljoen de leningen die door Ditcorp Holonite zijn verstrekt af te lossen.

Vergaderingen van Aandeelhouders

Op 1 juli 2002 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het Bestuur gemachtigd om de hiervoor genoemde ca. 26,7 miljoen aandelen uit te geven aan Ditcorp Holonite. De uitgifte van de nieuwe aandelen zal niet eerder dan in september/oktober 2002 plaatsvinden, gelijktijdig met een prospectus die voor aandeelhouders en geïnteresseerden beschikbaar zal zijn, waarin de nieuwe plannen van Management Share uiteengezet zullen worden.

Op 22 juli 2002 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ingestemd met de, voor de aandelenuitgifte noodzakelijke, statutenwijziging.

VERWACHTINGEN

Op dit moment heeft Management Share geen activiteiten meer. Bestuur, RvC en grootaandeelhouders beraden zich over de toekomstmogelijkheden.

Deze mogelijkheden liggen binnen het kader van de inbreng van nieuwe activiteiten. Ondanks, of juist misschien wel dankzij, de huidige marktomstandigheden is er gebleken belangstelling van partijen voor het inbrengen van activiteiten in ruil voor de genoteerde aandelen van Management Share. Het is in eerste instantie langs deze weg dat het Bestuur zoekt naar doorstartscenario's.

Het Bestuur
R.A.M. Bus RI
W. Poort RA

Amsterdam, 29 augustus 2002

3 JAARREKENING 2001

GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Algemeen

De algemene grondslag voor de waardering van de activa en passiva, alsmede voor de bepaling van het resultaat, is de liquidatiewaarde of verwachte directe opbrengstwaarde. Tot en met 1999 werd als algemene grondslag de waardering volgens de verkrijgings- of vervaardigingsprijs gehanteerd.

De in 2000 doorgevoerde wijziging in waarderingsgrondbelangen is het gevolg van de gewijzigde financiële situatie voor de groep.

Vreemde valuta

Vorderingen en schulden in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koers per balansdatum. De hieruit voortvloeiende koersverschillen zijn in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Consolidatie

Er heeft geen consolidatie plaatsgevonden van de deelnemingen aangezien de deelnemingen VAC Software Share BV, EDCoss BV, iShare BV, EDC BV en Jansen MI Consultants GmbH ultimo mei 2001 en de overgebleven deelneming EDUshare BV per 20 juni 2002 zijn gefailleerd. De vergelijkende cijfers over 2000 zijn dienovereenkomstig aangepast.

Materiële vaste activa

Deze zijn gewaardeerd tegen verwachte directe opbrengstwaarde. De materiële vaste activa worden afgeschreven op basis van aanschaffingswaarde volgens de lineaire methode op basis van de geschatte economische levensduur.

Financiële vaste activa

Gegeven de staat van de faillissementen van de onder

'consolidatie' genoemde deelnemingen zijn, evenals in 2000, geen voorzieningen getroffen voor de negatieve vermogensposities van deze deelnemingen. Voor zover Management Share NV aansprakelijk is voor schulden van gefailleerde deelnemingen zijn deze schulden verwerkt in de balans van Management Share.

Vorderingen

De handelsdebiteuren zijn gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van een voorziening voor mogelijke oninbaarheid.

Voorzieningen

De voorzieningen zijn gewaardeerd op de nominale waarde van de geschatte verplichtingen en risico's.

Resultaatbepaling

Het resultaat is bepaald als verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De resultaten op transacties zijn verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd. Verliezen worden verantwoord zodra zij voorzienbaar zijn.

Algemene- en beheerskosten

De kosten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Belastingen

Vennootschapsbelasting wordt berekend over het resultaat volgens de geconsolideerde winst- en verliesrekening tegen het geldende tarief, rekening houdend met fiscale faciliteiten.

JAARREKENING 2001

Balans per 31 december 2001 (na verwerking resultaat, in duizenden euro's)

ACTIVA	31-12-2001	31-12-2000
Vaste activa		
Materiële vaste activa	-	22
Financiële vaste activa	<u>-</u>	<u>-</u>
	-	22
Vlottende activa		
Vorderingen op groepsmaatschappijen	-	-
Overige vorderingen en overlopende activa	29	-
Liquide middelen	<u>50</u>	<u>1.310</u>
	<u>79</u>	<u>1.310</u>
TOTAAL	<u>79</u>	<u>1.332</u>
PASSIVA	31-12-2001	31-12-2000
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	293	293
Overige reserves	<u>-3.173</u>	<u>-2.412</u>
	-2.880	-2.119
Voorzieningen	300	1.983
Kortlopende schulden	<u>2.659</u>	<u>1.468</u>
TOTAAL	<u>79</u>	<u>1.332</u>

JAARREKENING 2001

Winst- en verliesrekening over 2001 (in duizenden euro's)

	2001	2000
Doorberekende groepskosten	0	1.392
Algemene en beheerskosten	<u>1.430</u>	<u>-1.370</u>
Bedrijfsresultaat	-1.430	23
Financiële baten en lasten	<u>- 74</u>	<u>-23</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	- 1.504	0
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	- 1.504	0
Buitengewoon resultaat	743	- 2.251
Resultaat deelnemingen	0	-4.830
NETTORESULTAAT	<u>-761</u>	<u>- 7.081</u>

JAARREKENING 2001

Toelichting op de balans per 31 december 2001

ACTIVA (in duizenden euro's)

VASTE ACTIVA

Materiële vaste activa

Stand per 31 december 2000	22
Investerings	4
Afschrijvingen	- 11
Afwaardering naar verwachte directe opbrengstwaarde	<u>-23</u>
Stand per 31 december 2001	<u>0</u>

PASSIVA

EIGEN VERMOGEN

Maatschappelijk kapitaal

Per 31 december 2001 bestaat het maatschappelijk kapitaal uit:

ÿ 19.200.000 gewone aandelen, nominaal € 0,03	576.000
ÿ 800.000 converteerbare cumulatief preferente aandelen nominaal € 0,03	24.000
ÿ 10 prioriteitsaandelen, nominaal € 0,50	<u>5</u>
	<u>600.005</u>

Geplaatst kapitaal

Per 31 december 2000 en 31 december 2001 bedraagt het geplaatst kapitaal (in Euro's)	<u>293.464</u>
---	----------------

In het boekjaar hebben geen mutaties plaatsgevonden.

Het geplaatst kapitaal bestaat uit: (in euro's)

ÿ 9.050.054 gewone aandelen, nominaal € 0,03	271.502
ÿ 731.903 converteerbare cumulatief preferente aandelen nominaal € 0,03	21.957
ÿ 10 prioriteitsaandelen, nominaal € 0,50	<u>5</u>
	<u>293.464</u>

Overige reserves

Stand per 1 januari 2001	-2.412
Nettoresultaat boekjaar	<u>-761</u>
Stand per 31 december 2001	<u><u>-3.173</u></u>

Het fiscaal erkend agio bedraagt € 11.32 miljoen (2000: idem).

VOORZIENINGEN

De voorzieningen zijn getroffen voor de afwikkeling van de faillissementen van de dochters, mogelijke toekomstige verplichtingen uit hoofde van het crediteurenakkoord, alsmede voor de herstructurering van de holding. Het verloop over 2001 is als volgt:

Stand per 1 januari 2001	1.983
Afbetaling bankschuld dochters	-1.613
Afvloeiing personeel	-111
Overige kosten	-84
Dotatie ten laste van 2001	<u>125</u>
	<u><u>300</u></u>

Kortlopende schulden	31-12-2001	31-12-2000
Schulden aan participanten	1.709	1.010
Belastingen en premies sociale verzekeringen	57	55
Crediteuren	506	219
Overige schulden	<u>387</u>	<u>184</u>
	<u><u>2.659</u></u>	<u><u>1.468</u></u>

Op basis van het crediteurenakkoord is het voor de voldoening van de crediteuren benodigde bedrag beschikbaar gesteld door de participanten.

Banken

In het kader van de surseance van betaling is de rekening-courant van alle groepsmaatschappijen met de belangrijkste bankier geheel afgewikkeld. Er bestaan dan ook geen kredietfaciliteiten meer.

SCHULDEN AAN PARTICIPANTEN

	31-12-2001	31-12-2000
Leningen 2000	1.010	1.010
Boedelkrediet 2001	<u>698</u>	<u>0</u>
	<u><u>1.709</u></u>	<u><u>1.010</u></u>

Over de schulden wordt 7% rente vergoed.

Ditcorp Holonite BV is conform het besluit van de Algemene vergadering van Aandeelhouders gehouden op 1 juli 2002 gerechtigd circa 26,7 miljoen nieuwe aandelen te verkrijgen tegen een uitgiftekoers van € 0,05 per aandeel. De opbrengst van deze emissie ad circa € 1,3 miljoen, zal, na aftrek van de emissiekosten, worden bestemd voor aflossing van de schulden aan grootaandeelhouders. Verdere aflossingsverplichtingen zijn niet overeengekomen.

Aandelenopties

In het verslagjaar zijn geen opties verleend. In het verslagjaar zijn geen opties uitgeoefend. Alle in het verleden verstrekte opties zijn inmiddels vervallen door de uitdiensttreding van de medewerkers van Management Share N.V. en het faillissement van de dochterondernemingen.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Na het faillissement van EDUshare, 19 juni 2002, zijn alle langlopende, niet uit de balans blijvende verplichtingen vervallen.

Overige informatie

Management Share heeft op 26 januari 2002 een intentieverklaring getekend met de Melridge Groep. Nadien zijn aanvullende overeenkomsten gesloten. Management Share stelt zich op het standpunt dat de verplichtingen terzake door Melridge niet zijn nagekomen. Management Share beschouwt de intentieverklaring en aanvullende overeenkomsten als ontbonden en vraagt vergoeding voor geleden schade.

JAARREKENING 2001

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2001

Personeel

Het gemiddeld aantal vaste personeelsleden bedraagt in 2001 (tot 31 juli 2001) 14 (2000:7). Op 31 juli 2001 zijn alle personeelsleden bij Management Share uit dienst getreden. De personeelskosten zijn als volgt te specificeren:

	2001	2000
Salarissen	395	393
Sociale lasten	29	24
Pensioenlasten	16	29
Doorbelast aan groepsmaatschappijen	<u>0</u>	<u>-163</u>
	<u>440</u>	<u>283</u>
Financiële baten en lasten		
Ontvangen rente	33	121
Betaalde rente en kosten	<u>-107</u>	<u>-144</u>
	<u>-74</u>	<u>-23</u>
Buitengewoon resultaat		
Baten		
Vrijval reserveringen 2000 uit hoofde van de surseance	454	0
Vrijval crediteuren (crediteurenakkoord)	<u>576</u>	0
Totaal buitengewone baten	1.030	0
Lasten		
Herstructurering	125	1.100
Afwaarderingen	23	1.151
Diversen	<u>139</u>	<u>0</u>
Totaal buitengewone lasten	287	2.151
Saldo van de buitengewone baten en lasten	<u>743</u>	<u>-4.156</u>

Belastingen

De actieve belastinglatentie is voorzichtigheidshalve gewaardeerd op nihil.

Winst per aandeel

Het nettoverlies per gewoon aandeel bedroeg in 2001 € 0,08 (in 2000: verlies € 0,78). Aan de preferente aandelen wordt geen resultaat toegekend.

Beloning commissarissen

De aan de vennootschap verbonden commissarissen hebben recht op een beloning van in totaal € 25.000,- (2000: € 27.000,-).

De Raad van Commissarissen

J. Piket, voorzitter

Mr W.J.P. Jongepier

De Raad van Bestuur

R.A.M. Bus RI

W. Poort RA

Amsterdam, 29 augustus 2002

4 OVERIGE GEGEVENS

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 3 juli 2002 is door de Rechtbank te Amsterdam een akkoord met de crediteuren gehomologeerd waarbij alle crediteuren 25% van hun vordering vergoed kregen met een minimum van € 2.268,90 (f 5.000,-).

Dit akkoord is reeds in de jaarrekening van 2001 verwerkt.

Op 26 januari 2002 hebben Management Share en de Melridge Groep een intentieverklaring getekend die moest leiden tot de volledige inbreng van de activiteiten van Melridge in Management Share tegen uitgifte van nieuwe aandelen Management Share. Nadien zijn aanvullende overeenkomsten getekend. Management Share stelt zich voornamelijk op het standpunt dat verplichtingen terzake door Melridge niet zijn nagekomen. Management Share beschouwt de intentieverklaring en aanvullende overeenkomsten als ontbonden en onderneemt stappen om de schade te verhalen.

Op 20 juni 2002 is voor dochteronderneming EDUShare faillissement aangevraagd. De financiële gevolgen zijn in de jaarrekening verwerkt.

STATUTENWIJZIGING

Op 22 juli 2002 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ingestemd met een voorstel tot wijziging van de statuten strekkende tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal naar € 6.000.005,00.

STATUTAIRE BEPALINGEN INZAKE DE WINSTBESTEMMING

De bepalingen omtrent de winstverdeling liggen vast in artikel 21 van de statuten van de vennootschap. Het Bestuur kan met voorafgaande goedkeuring van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen een bedrag ter toevoeging aan de reserves bepalen. Winstuitkeringen kunnen in principe slechts plaatsvinden voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten

worden aangehouden.

De uitkeerbare winst wordt als volgt verdeeld:

- De houders van converteerbare cumulatief preferente aandelen ontvangen bij winst van de vennootschap een uitkeringspercentage gelijk aan het effectieve rendement op staatsleningen met een looptijd van 5 jaar volgens de CBS index, per het einde van het boekjaar vermeerderd met een opslag van 300 basispunten;
- De houders van prioriteitsaandelen ontvangen uit de winst een uitkering van 5% van het nominale bedrag;
- Het restant staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders, met dien verstande dat hieruit geen uitkering mag geschieden aan de houders van prioriteitsaandelen en houders CCPA's.

BESTEMMING RESULTAAT 2001

De algemene vergadering van prioriteitsaandeelhouders heeft op 28 augustus 2002 goedgekeurd dat het nettoresultaat over 2001 aan de reserverekeningen uit te keren dividend converteerbare cumulatief preferente aandelen en overige reserves wordt onttrokken.

DIVIDENDBELEID

Overeenkomstig de besluiten van de Stichting Management Share en de Raad van Commissarissen heeft Management Share tot op heden geen dividend uitgekeerd en het volledige nettoresultaat toegevoegd aan c.q. onttrokken uit de overige reserves. Management Share zal overgaan tot het uitkeren van dividend zodra de vermogenspositie dit toelaat. Dit is over 2001 niet het geval.

Indien en voorzover aan de door Management Share gehanteerde solvabiliteitseis van 40% is voldaan, is de vennootschap voornemens dividend uit te keren in de vorm van bonusaandelen ten laste van de fiscaal erkende agioreserves of de overige reserves. De hoogte van het dividend zal alsdan afhankelijk zijn van de resultaten, alsmede van de noodzakelijk geachte (her)investeringen

van beschikbare liquide middelen ter financiering van de bedrijfsvoering.

PRIORITEITSAANDELEN

De 10 prioriteits aandelen, nominaal € 0,50, zijn ondergebracht in de Stichting Management Share. Het Bestuur van de Stichting wordt gevormd door de heren W. Don, W.J. Rooders en R.A.M. Bus. De aan de prioriteits aandelen verbonden rechten betreffen:

- Voorkeursrecht bij uitgifte van prioriteits aandelen;
- Vaststelling Goedkeuring bij uitgifte van aandelen en bonus aandelen;
- Vaststelling van het aantal bestuurders en commissarissen, alsmede de bindende voordracht tot benoeming;
- Goedkeuring statutenwijziging, juridische fusie of ontbinding;
- Goedkeuring interim-dividend en bepaling winstbestemming.

De heer R.A.M. Bus heeft als bestuurder van de vennootschap een stemrecht van 33,33% in de Stichting.

UITGIFTE AANDELEN

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 23 april 1998 is het Bestuur aangewezen voor de duur van vijf jaren, te rekenen vanaf 23 april 1998, onder voorafgaande goedkeuring van de vergadering van houders van prioriteits aandelen, als het bevoegde orgaan tot:

- a. Uitgifte van de nog niet geplaatste gewone aandelen tot maximaal het aantal als vermeld in artikel 3 lid 1 van de statuten;
- b. Het beperken van het voorkeursrecht bedoeld in artikel 6 lid 6 van de statuten.

Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 1 juli 2002 is het Bestuur gemachtigd om, onder uitsluiting van het voorkeursrecht, 26.681.256 nieuwe gewone aandelen uit te geven aan Ditcorp Holonite B.V. tegen een uitgifteprijs van € 0,05. Management Share heeft zich verbonden met de netto-opbrengst van deze emissie de leningen van grootaandeelhouders af te lossen.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Voor de accountantsverklaring wordt verwezen naar hoofdstuk 5.

5 ACCOUNTANTSVERKLARING

Wij hebben de jaarrekening 2001 van Management Share NV te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de leiding van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de

vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2001 en van het resultaat over 2001 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW.

Amsterdam, 29 augustus 2002

BDO Accountants