

# JAARVERSLAG 2003



WEGALAAN 71  
2132 JD HOOFFDORP

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

INTERNETADRES  
[www.management-share.nl](http://www.management-share.nl)

MANAGEMENT SHARE

---

Tot de onderneming haar activiteiten in 2002 beëindigde, was Management Share een Nederlandse ICT-dienstverlener, actief in een aantal deelgebieden van de ICT-servicesmarkt. Momenteel wordt er door Management Share gekeken naar mogelijkheden om nieuwe activiteiten in de onderneming in te brengen.

---

PERSONALIA

---



MANAGEMENT SHARE NV

---

**Raad van Commissarissen**

J. Piket, voorzitter

Mr W.J.P. Jongepier

**Raad van Bestuur**

R.A.M. Bus RI

W. Poort RA

## KERNCIJFERS

### Financiële en overige gegevens

	2003	2002	2001	2000	1999
<b>Resultaten (x € 1.000)</b>					
Bedrijfsresultaat *	-82	170	-761	- 8.392	455
Nettoresultaat**	-82	170	-761	- 8.392	455
Cashflow	-82	170	-727	- 6.321	933
<b>Vermogen (x € 1.000)</b>					
Eigen vermogen	-2.792	-2.710	-2.880	-2.119	1.772
Langlopende schulden	0	0	0	1.010	0
Balanstotaal	10	147	79	1.332	2.365
<b>Gegevens per gewoon aandeel (van nominaal € 0,03)</b>					
Eigen vermogen	-0,31	-0,30	-0,32	-0,38	0,20
Cashflow	-0,01	0,02	-0,08	- 0,70	0,11
Nettoresultaat	-0,01	0,02	-0,08	- 0,78	0,05
<b>Verhoudingsgetallen (in % ultimo)</b>					
Eigen vermogen: Balanstotaal	-	-	-	-159,1	74,9
<b>Aantal uitstaande gewone aandelen (x 1.000)</b>					
Gewone aandelen	9.050	9.050	9.050	9.050	8.781
Cumulatief Converteerbare Preferente Aandelen	732	732	732	732	-

#### Toelichting:

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

\*) Als gevolg van het in werking treden van Richtlijn 270 voor de jaarverslaggeving heeft een herrubricering plaatsgevonden van het buitengewoon resultaat.

\*\*\*) 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
Financieel verslag.....	6
Gebeurtenissen na balansdatum.....	7
Verwachtingen .....	7
3 JAARREKENING 2003 .....	8
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling.....	8
Balans per 31 december 2003 .....	9
Winst- en verliesrekening over 2003.....	10
Toelichting op de balans per 31 december 2003.....	11
Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2003.....	14
4 Overige gegevens.....	16
Statutaire bepalingen inzake de winstbestemming.....	16
Bestemming resultaat 2003.....	16
Dividendbeleid.....	16
Prioriteits aandelen .....	16
Uitgifte aandelen .....	17
Accountantsverklaring .....	17
5 Accountantsverklaring .....	18

## 1 PREADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

---

### AAN DE AANDEELHOUDERS

---

Nadat in 2002 de laatste activiteiten van Management Share waren beëindigd, heeft 2003 in het teken gestaan van het zoeken naar en uitwerken van nieuwe inbrengmogelijkheden.

Met diverse geïnteresseerde partijen is gesproken over inbreng van hun activiteiten in ruil voor nieuw uit te geven aandelen Management Share. Helaas heeft dit niet mogen leiden tot concrete resultaten.

Toch blijft de propositie die Management Share te bieden heeft aantrekkelijk genoeg voor partijen met interesse in een beursnotering. Zodanig, dat Bestuur en Commissarissen gematigd optimistisch blijven over de mogelijkheden om op termijn nieuwe activiteiten in te brengen.

In 2003 heeft de RvC 2 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 inbrengmogelijkheden, de financiële rapportages, goedkeuring van de jaarcijfers en de jaarrekening. Eenmaal vergaderde de RvC zonder de aanwezigheid van het Bestuur om het eigen functioneren en het functioneren van het Bestuur te bespreken.

Wij verenigen ons met het besluit van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen het nettoresultaat te onttrekken aan de overige reserves. Wij stellen u voor de jaarrekening 2003 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, 22 april 2004

## 2 VERSLAG VAN HET BESTUUR

### GANG VAN ZAKEN

Halverwege 2002 is Management Share zodanig 'schoon' en 'leeg' gemaakt dat daarmee de weg was vrijgemaakt om in alle rust te zoeken naar de mogelijkheden voor inbreng van nieuwe activiteiten.

Het Bestuur heeft in 2003, in nauw overleg met de Raad van Commissarissen, actief gezocht naar geïnteresseerde partijen. Met diverse partijen zijn besprekingen geweest over de grote lijnen van een mogelijke transactie. Helaas heeft dat in 2003 nog geen concreet resultaat opgeleverd.

Toch blijft het Bestuur voorzichtig optimistisch over de mogelijkheden om nieuwe activiteiten in te brengen. Nu het economisch klimaat lijkt te verbeteren, zal voor bedrijven die zich oriënteren op hun groeimogelijkheden, de gang naar de publieke kapitaalmarkt weer een serieus te overwegen alternatief gaan vormen. Activiteiten inbrengen in Management Share kan dan diverse voordelen bieden.

### FINANCIEEL VERSLAG

#### Resultaten

Management Share NV heeft het boekjaar 2003 afgesloten met een licht negatief saldo van algemene en beheerskosten en bijzondere baten, resulterend in een nettoresultaat van € -82.000,- (2002: € 170.000,-).

De algemene en beheerskosten bestaan hoofdzakelijk uit kosten voor bestuur, administratie, de beursnotering en (juridisch) advies.

Het saldo van de overige baten en lasten bestaat uit vrijval van schulden door de homologatie van het crediteurenakkoord in 2002 en aanpassing van de voorziening inzake surseance en herstructurering aan de te verwachten toekomstige verplichtingen.

De financiële lasten hebben betrekking op vergoeding van rente op door de grootaandeelhouders via Ditcorp Holonite B.V. verstrekte leningen.

#### Eigen vermogen

Het eigen vermogen bedraagt per ultimo 2003

€ -2,8 miljoen (2002: € - 2,7 miljoen) en is grotendeels gefinancierd door de grootaandeelhouders.

Ultimo 2003 had Management Share van de grootaandeelhouders een bedrag geleend van € 2,7 miljoen af te lossen uiterlijk op 31 december 2006. De overige schulden, ter grootte van € 0,1 miljoen, bestaan in hoofdzaak uit voorzieningen voor kosten en crediteuren.

Ditcorp Holonite B.V. is gerechtigd op een nader te bepalen moment circa 26,7 miljoen nieuwe aandelen te verkrijgen tegen een uitgiftekoers van € 0,05 per aandeel. Management Share heeft zich verbonden om met de netto-opbrengst van deze emissie, ad circa € 1.3 miljoen, de leningen die door Ditcorp Holonite B.V. zijn verstrekt af te lossen. Er zijn vóór 31 december 2006 geen andere aflossingsverplichtingen overeengekomen.

Op 1 juli 2002 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het Bestuur gemachtigd om de hiervoor genoemde circa 26,7 miljoen aandelen uit te geven aan Ditcorp Holonite B.V. De uitgifte van de nieuwe aandelen zal plaatsvinden in overleg met de vennootschap en bij voorkeur in het kader van nieuwe inbrengplannen voor Management Share.

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

VERWACHTINGEN

---

Management Share heeft geen operationele activiteiten meer. Bestuur, Raad van Commissarissen en grootaandeelhouders onderzoeken actief de toekomstmogelijkheden waaronder de inbreng van nieuwe activiteiten.

Ook op dit moment worden weer gesprekken gevoerd met een aantal geïnteresseerde partijen. Geen van deze gesprekken is echter in een stadium dat daarover mededelingen kunnen worden gedaan.

Het Bestuur

---

R.A.M. Bus RI

W. Poort RA

Amsterdam, 22 april 2004

**JAARREKENING 2003**

---

**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.

**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.

**Voorzieningen**

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

**Resultaatbepaling**

Het resultaat is het verschil tussen kosten en financiële lasten enerzijds en buitengewone baten anderzijds. Verliezen worden verantwoord zodra zij voorzienbaar zijn.

**Algemene- en beheerskosten**

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

**Belastingen**

Vennootschapsbelasting is niet van toepassing gelet op het over het boekjaar behaalde resultaat en de aanzienlijke (carry forward) fiscale verliezen uit het verleden. De carry forward verliezen worden niet gewaardeerd.

**JAARREKENING 2003**

Balans per 31 december 2003 (na verwerking resultaat, in duizenden euro's)

ACTIVA	31-12-2003	31-12-2002
<b>Vlottende activa</b>		
Overige vorderingen en overlopende activa	4	136
Liquide middelen	<u>6</u>	<u>11</u>
	<u>10</u>	<u>147</u>
<b>TOTAAL</b>	<u>10</u>	<u>147</u>

PASSIVA	31-12-2003	31-12-2002
<b>Eigen vermogen</b>		
Geplaatst kapitaal	293	293
Overige reserves	<u>-3.085</u>	<u>-3.003</u>
	-2.792	-2.710
<b>Vorzieningen</b>	20	100
<b>Lening(en) van (groot)aandeelhouders</b>	2.694	2.200
<b>Kortlopende schulden</b>	<u>88</u>	<u>557</u>
<b>TOTAAL</b>	<u>10</u>	<u>147</u>

**JAARREKENING 2003**

Winst- en verliesrekening over 2003 (in duizenden euro's)

	2003	2002
Algemene en beheerskosten	-102	-171
Overige baten en lasten	<u>175</u>	<u>476</u>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>73</b>	<b>305</b>
Financiële baten en lasten	<u>-155</u>	<u>-135</u>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	<b>-82</b>	<b>170</b>
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	—	—
<b>NETTORESULTAAT</b>	<b><u>-82</u></b>	<b><u>170</u></b>

**JAARREKENING 2003**

Toelichting op de balans per 31 december 2003 *(in duizenden euro's)*

**ACTIVA**

**VLOTTENDE ACTIVA**

Overige vorderingen en overlopende activa	31-12-2003	31-12-2002
Belastingen en premies sociale verzekeringen	4	127
Overige vorderingen	-	9
	<u>4</u>	<u>136</u>

**PASSIVA**

**EIGEN VERMOGEN**

**Maatschappelijk kapitaal**

Per 31 december 2003 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	5
	<u>600.005</u>

**Geplaatst kapitaal**

Per 31 december 2002 en 31 december 2003  
bedraagt het geplaatst kapitaal (in Euro's) 293.464

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	5
	<u>293.464</u>

Overige reserves

Stand per 1 januari 2003	-3.003
Nettoresultaat boekjaar	<u>-82</u>
Stand per 31 december 2003	<u><u>-3.085</u></u>

Het fiscaal erkend agio bedraagt € 11.32 miljoen (2002: idem).

VOORZIENINGEN

De voorzieningen zijn voor mogelijke toekomstige verplichtingen uit hoofde van het crediteurenakkoord, alsmede voor de herstructurering van de holding. Het verloop over 2003 is als volgt:

Stand per 1 januari 2003	100
Vrijval ten gunste van 2003	<u>80</u>
	<u><u>20</u></u>

LENINGEN VAN (GROOT)AANDEELHOUDERS

	31-12-2003	31-12-2002
Leningen	<u>2.694</u>	<u>2.200</u>

In 2003 zijn nieuwe leningen afgesloten ter aflossing en herstructurering van de bestaande door de aandeelhouders verstrekte kredietfaciliteiten. Deze leningen bestaan uit een converteerbare lening ten bedrage van € 1.334.063 en een lening ten bedrage van € 900.000 , beiden rentedragend tegen 7% op jaarbasis.

Tevens is een krediet in rekening courant beschikbaar gesteld waarover geen rente verschuldigd is. Verschuldigde, niet betaalde renten en voorschotten zijn in deze rekening courant faciliteit ondergebracht en toekomstige renten zullen worden toegevoegd.

Aflossing van de leningen dient uiterlijk plaats te vinden op 31 december 2006. Verdere aflossingsverplichtingen zijn niet overeengekomen.

Namens de grootaandeelhouders is Ditcorp Holonite B.V., 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.

**KORTLOPENDE SCHULDEN**

	31-12-2003	31-12-2002
Belastingen en premies sociale verzekeringen	-	26
Crediteuren	57	79
Overige schulden	<u>31</u>	<u>452</u>
	<u>88</u>	<u>557</u>

**OVERIGE INFORMATIE**

**Banken**

Er zijn geen kredietfaciliteiten bij banken.

**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**

Er zijn geen niet uit de balans blijvende verplichtingen.

**JAARREKENING 2003**

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2003

**Personeel**

Er was in het verslagjaar geen personeel bij Management Share in dienst. In 2003 zijn derhalve, evenals in het voorgaande jaar, geen personeelskosten gemaakt.

**Overige baten en lasten**

In verband met het in werking treden van Richtlijn 270 voor de jaarverslaggeving worden resultaten die in het verleden als buitengewoon aangemerkt zijn, vanaf 2003 onderdeel van het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening. Conform Richtlijn 270 zijn eveneens de vergelijkende cijfers hieraan aangepast.

	2003	2002
<b>Baten</b>		
Vrijval aansprakelijkheidsstelling (voormalige) deelnemingen	83	-
Belastingen uit hoofde van carry back	-	127
Vrijval reserveringen uit hoofde van de surseance	-	63
Vrijval crediteuren (crediteurenakkoord)	-	263
Herstructurering	80	5
Diversen	<u>15</u>	<u>22</u>
Totaal overige baten	<b>178</b>	<b>480</b>
<b>Lasten</b>		
Diversen	<u>3</u>	<u>4</u>
Totaal overige lasten	<b>3</b>	<b>4</b>
 Saldo van de overige baten en lasten	 <u><b>175</b></u>	 <u><b>476</b></u>
 <b>Financiële baten en lasten</b>		
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Ontvangen rente	-	4
Betaalde rente en kosten	<u>-155</u>	<u>-139</u>
	<u><b>-155</b></u>	<u><b>-135</b></u>

**Belastingen**

Over het resultaat is geen belasting verschuldigd.

**Winst per aandeel**

Het nettoresultaat per gewoon aandeel bedroeg in 2003 -/- € 0,01 (in 2002: € 0,02). Aan de preferente aandelen wordt geen resultaat toegekend.

**Beloning commissarissen**

De werkelijke kosten samenhangend met de werkzaamheden van de commissarissen bedroegen circa € 3.000,-.

**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, 22 april 2004

## 4 OVERIGE GEGEVENS

### 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 2003

De algemene vergadering van prioriteitsaandeelhouders heeft op 20 april 2004 goedgekeurd dat het nettoresultaat over 2003 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 2003 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 prioriteitsaandelen, 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 prioriteitsaandelen verbonden rechten betreffen:

- Voorkeursrecht bij uitgifte van prioriteitsaandelen;
- Vaststelling Goedkeuring bij uitgifte van aandelen en bonusaandelen;
- 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 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 2003 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 2003 en van het resultaat over 2003 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, 22 april 2004

BDO Accountants