

# JAARVERSLAG 2004



POLARISAVENUE 138  
2132 JX HOOFDORP

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

	2004	2003	2002	2001	2000
<b>Resultaten (x € 1.000)</b>					
Bedrijfsresultaat *	-15	-82	170	-761	- 8.392
Nettoresultaat**	-172	-82	170	-761	- 8.392
Cashflow	-172	-82	170	-727	- 6.321
<b>Vermogen (x € 1.000)</b>					
Eigen vermogen	-2.964	-2.792	-2.710	-2.880	-2.119
Langlopende schulden	0	0	0	0	1.010
Balanstotaal	4	10	147	79	1.332
<b>Gegevens per gewoon aandeel (van nominaal € 0,03)</b>					
Eigen vermogen	-0,33	-0,31	-0,30	-0,32	-0,38
Cashflow	-0,02	-0,01	0,02	-0,08	- 0,70
Nettoresultaat	-0,02	-0,01	0,02	-0,08	- 0,78
<b>Verhoudingsgetallen (in % ultimo)</b>					
Eigen vermogen: Balanstotaal	-	-	-	-	-159,1
<b>Aantal uitstaande gewone aandelen (x 1.000)</b>					
Gewone aandelen	9.050	9.050	9.050	9.050	9.050
Cumulatief Converteerbare Preferente Aandelen	732	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 in 2003 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
Nederlandse Corporate Governance Code.....	7
Gebeurtenissen na balansdatum.....	7
Verwachtingen .....	7
3 JAARREKENING 2004 .....	8
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling.....	8
Balans per 31 december 2004 .....	9
Winst- en verliesrekening over 2004.....	10
Toelichting op de balans per 31 december 2004.....	11
Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2004.....	14
4 Overige gegevens.....	16
Statutaire bepalingen inzake de winstbestemming.....	16
Bestemming resultaat 2004.....	16
Dividendbeleid.....	16
Prioriteits aandelen .....	16
Uitgifte aandelen .....	17
Accountantsverklaring .....	17
5 Accountantsverklaring .....	18

---

## 1 PREADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

---

### AAN DE AANDEELHOUDERS

---

In 2004 heeft Management Share wederom intensief en proactief gezocht naar mogelijkheden om nieuwe activiteiten in te brengen in Management Share in ruil voor uitgifte van nieuwe aandelen. Uiteindelijk heeft dit begin 2005 mogen leiden tot de ondertekening van de letter of intent met New LTV Networks.

Bij het zoeken naar mogelijke kandidaten voor een 'reversed take over' heeft de RvC zich met name gebogen over het vraagstuk van de evenwichtige belangenbehartiging. De RvC is van mening dat, tegen het licht van een mogelijk transactie, het belang van alle bij de vennootschap betrokken aandeelhouders goed moet worden gewogen. Bij de verdere uitwerking van de transactie met LTV ligt dan ook nog een toetsingsmoment voor de RvC.

In 2004 heeft de RvC 1 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 risico's, 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.

Naar het oordeel van de RvC is voldaan aan het in best practice bepaling III.2.1 van de Nederlandse Corporate Governance Code bepaalde, dat alle commissarissen onafhankelijk zijn.

Wij verenigen ons met het besluit van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen het nettoresultaat in mindering te brengen op de overige reserves. Wij stellen u voor de jaarrekening 2004 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, 12 mei 2005

## 2 VERSLAG VAN HET BESTUUR

### GANG VAN ZAKEN

Omdat Management Share in het verleden 'schoon' en 'leeg' is gemaakt, ligt de weg open om door middel van uitgifte van nieuwe aandelen nieuwe activiteiten in te brengen in Management Share.

Ook in 2004 heeft het Bestuur, 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.

In 2004 is de basis gelegd voor de recent aangekondigde transactie met New LTV Networks. Uiteindelijk heeft dit op 11 maart 2005 geleid tot de ondertekening van een intentieverklaring. Voor de verdere inhoud daarvan wordt verwezen naar het hoofdstuk Gebeurtenissen na balansdatum.

### FINANCIEEL VERSLAG

#### Resultaten

Management Share NV heeft het boekjaar 2004 afgesloten met een licht negatief saldo van algemene en beheerskosten en bijzondere baten en rentelasten, resulterend in een nettoresultaat van € -172.000,- (2003: € 82.000,-).

De algemene en beheerskosten (€ 36.000,-) bestaan hoofdzakelijk uit kosten voor bestuur, administratie, de beursnotering en (juridisch) advies.

Het saldo van de overige baten en lasten (€ 21.000,-) bestaat uit de resterende 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 (€ 157.000,-) 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 2004

€ -3,0 miljoen (2003: € - 2,8 miljoen) en is grotendeels gefinancierd door de grootaandeelhouders.

Ultimo 2004 had Management Share van de grootaandeelhouders een bedrag geleend van € 2,9 miljoen af te lossen uiterlijk op 31 december 2006. De overige schulden, ter grootte van € 0,1 miljoen, bestaan in hoofdzaak uit reserveringen 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.

**NEDERLANDSE CORPORATE GOVERNANCE CODE**

---

Het Bestuur heeft kennis genomen van de Code Tabaksblat. Naar het oordeel van het Bestuur zijn de best practices, gegeven de staat waarin de vennootschap verkeert, slechts beperkt van toepassing.

Desalniettemin heeft het Bestuur het door haar gevoerde beleid op punten als strategie, financiën, doelstellingen en risico's getoetst en is zij van mening dat gesteld kan worden dat in grote lijnen de Code is gevolgd.

Daarnaast zijn met de grootaandeelhouders zodanige afspraken gemaakt dat voorkomen wordt dat tegenstrijdige belangen onwenselijke invloed op de besluitvorming uitoefenen. Ook worden, telkens in het kader van mogelijke transacties, afspraken gemaakt over het niet handelen in aandelen van Management Share.

Met betrekking tot de vennootschap ter beschikking staande beschermingsmaatregel (door middel van de rechten die verbonden zijn aan de Prioriteitsaandelen die gehouden worden door de Stichting Management Share), is het Bestuur van mening dat deze gezien in het licht van een mogelijke reversed take over juist zeer instrumenteel kunnen zijn.

**GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

---

Op 11 maart 2005 kondigde Management Share aan dat zij een intentieverklaring heeft getekend met de aandeelhouders van New LTV Networks over de inbreng van de activiteiten van New LTV Networks in Management Share.

De transactie zal het karakter hebben van een reversed take over. De inbreng van New LTV Networks zal plaatsvinden door de uitgifte van nieuwe aandelen Management Share, waarbij een grote verwatering zal optreden voor de huidige aandeelhouders in

Management Share. De transactie zal naar verwachting in de zomer van 2005 worden geëffectueerd. In de tussentijd zullen partijen de details van de transactie nader uitwerken en overleg voeren met adviserende en begeleidende partijen, waaronder Euronext, over de effectuering van de transactie.

LTV is sinds 1999 actief als Spaanstalig kanaal dat 24 uur per dag, 7 dagen per week uitzendt op alle grote kabelnetwerken in de Verenigde Staten met uitzondering van Time Warner. Momenteel heeft zij een bereik van meer dan 12 miljoen huishoudens. In New LTV Networks zijn de activiteiten ondergebracht van het oude LTV Networks.

De transactie met Management Share vormt onderdeel van een nieuwe start voor LTV, waarbij ook Nederlandse en Europese investeerders betrokken zijn.

**VERWACHTINGEN**

---

Management Share heeft geen operationele activiteiten meer. Zonder de inbreng van nieuwe activiteiten zal Management Share in 2005 een met 2004 vergelijkbaar resultaat realiseren.

Met de inbreng van de activiteiten van LTV Networks in Management Share zal de onderneming een nieuwe start maken en in een te publiceren prospectus een nadere uiteenzetting doen over het aan de nieuwe activiteiten verbonden strategisch kader, de te formuleren operationele doelstellingen, de financiering, het budget, toekomstverwachtingen, etc..

Het Bestuur

---

R.A.M. Bus RI

W. Poort RA

Amsterdam, 12 mei 2004

**JAARREKENING 2004**

---

**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. Er wordt geen belastinglatentie uit hoofde van carry forward verliezen in de jaarrekening opgenomen.

**JAARREKENING 2004**

Balans per 31 december 2004 (na verwerking resultaat, in duizenden euro's)

ACTIVA	31-12-2004	31-12-2003
<b>Vlottende activa</b>		
Overige vorderingen en overlopende activa	1	4
Liquide middelen	<u>3</u>	<u>6</u>
	<u>4</u>	<u>10</u>
<b>TOTAAL</b>	<u>4</u>	<u>10</u>

PASSIVA	31-12-2004	31-12-2003
<b>Eigen vermogen</b>		
Geplaatst kapitaal	293	293
Overige reserves	<u>-3.257</u>	<u>-3.085</u>
	-2.964	-2.792
<b>Voorzieningen</b>	-	20
<b>Lening(en) van (groot)aandehouders</b>	2.851	2.694
<b>Kortlopende schulden</b>	<u>117</u>	<u>88</u>
<b>TOTAAL</b>	<u>4</u>	<u>10</u>

**JAARREKENING 2004**

Winst- en verliesrekening over 2004 *(in duizenden euro's)*

	2004	2003
Algemene en beheerskosten	-36	-102
Overige baten en lasten	<u>21</u>	<u>175</u>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-15</b>	<b>73</b>
Financiële baten en lasten	<u>-157</u>	<u>-155</u>
<b>Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	<b>-172</b>	<b>-82</b>
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>NETTORESULTAAT</b>	<b><u>-172</u></b>	<b><u>-82</u></b>

**JAARREKENING 2004**

Toelichting op de balans per 31 december 2004 (in duizenden euro's)

**ACTIVA**

**VLOTTENDE ACTIVA**

	31-12-2004	31-12-2003
<b>Overige vorderingen en overlopende activa</b>		
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1	4
Overige vorderingen	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1</u>	<u>4</u>

**PASSIVA**

**EIGEN VERMOGEN**

**Maatschappelijk kapitaal**

Per 31 december 2004 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><b>600.005</b></u>

**Geplaatst kapitaal**

Per 31 december 2003 en 31 december 2004

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	<u>5</u>
	<u><b>293.464</b></u>

Overige reserves

Stand per 1 januari 2004	-3.085
Netto resultaat boekjaar	<u>-172</u>
Stand per 31 december 2004	<u><u>-3.257</u></u>

Het fiscaal erkend agio bedraagt € 11.32 miljoen (2004: idem).

VOORZIENINGEN

De voorzieningen voor mogelijke toekomstige verplichtingen uit hoofde van het crediteurenakkoord, alsmede voor de herstructurering van de holding zijn in het boekjaar vrijgevallen.

Het verloop over 2004 is als volgt:

Stand per 1 januari 2004	20
Vrijval ten gunste van 2004	<u>20</u>
	=

LENINGEN VAN (GROOT)AANDEELHOUDERS

	31-12-2004	31-12-2003
Leningen	<u>2.851</u>	<u>2.694</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.

De converteerbare lening kan door Ditcorp Holonite B.V. op eerste verzoek worden geconverteerd in circa 26,7 miljoen nieuwe aandelen 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 converteerbare lening.

Tevens is door de grootaandeelhouder 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.

KORTLOPENDE SCHULDEN

31-12-2004 31-12-2003

Overige schulden

117

88

117

88

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 2004**

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2004 *(in duizenden euro's)*

**Personeel**

Er was in het verslagjaar geen personeel bij Management Share in dienst. In 2004 zijn derhalve, evenals in het voorgaande jaar, geen personeelskosten gemaakt.

**Overige baten en lasten**

	2004	2003
<b>Baten</b>		
Vrijval aansprakelijkheidsstelling (voormalige) deelnemingen	-	83
Herstructurering	20	80
Diversen	<u>2</u>	<u>15</u>
Totaal overige baten	22	178
<b>Lasten</b>		
Diversen	<u>1</u>	<u>3</u>
Totaal overige lasten	1	3
Saldo van de overige baten en lasten	<u>21</u>	<u>175</u>
<b>Financiële baten en lasten</b>		
Ontvangen rente	-	-
Betaalde rente en kosten	<u>-157</u>	<u>-155</u>
	<u>-157</u>	<u>-155</u>

**Belastingen**

Over het resultaat is geen belasting verschuldigd.

**Winst per aandeel**

De nettowinst per gewoon aandeel bedroeg in 2004 -/- € 0,02 (in 2003: -/- € 0,01).

Aan de preferente aandelen wordt geen resultaat toegekend.

**Beloning commissarissen**

De werkelijke kosten samenhangend met de werkzaamheden van de commissarissen bedroegen circa € 1.200,-.

**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, 12 mei 2005

## 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 prioriteits aandelen 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 prioriteits aandelen 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 prioriteits aandelen en houders CCPA's.

### BESTEMMING RESULTAAT 2004

De algemene vergadering van prioriteitsaandeelhouders heeft op 10 mei 2005 goedgekeurd dat het nettoresultaat over 2004 aan de 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 2004 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 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. In juni 2003 is dit recht opgenomen in een converteerbare lening van Ditcorp ad € 1,3 miljoen. Management Share heeft zich verbonden

met de netto-opbrengst van deze emissie deze converteerbare lening van grootaandeelhouders af te lossen.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Voor de accountantsverklaring wordt verwezen naar hoofdstuk 5.

## 5 ACCOUNTANTSVERKLARING

---

Wij hebben de jaarrekening 2004 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 2004 en van het resultaat over 2004 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.

Utrecht, 12 mei 2005

BDO CampsObers Accountants