

JAARVERSLAG 2005



POLARISAVENUE 138
2132 JX HOOFDORP

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

INTERNETADRES
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. Op dit moment 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

	2005	2004	2003	2002	2001
Resultaten (x € 1.000)					
Bedrijfsresultaat*	-42	-15	73	305	-687
Nettoresultaat	-199	-172	-82	170	-761
Cashflow	-199	-172	-82	170	-727
Vermogen (x € 1.000)					
Eigen vermogen	-3.163	-2.964	-2.792	-2.710	-2.880
Langlopende schulden	0	0	0	0	0
Balanstotaal	4	4	10	147	79
Gegevens per gewoon aandeel (van nominaal € 0,03)					
Eigen vermogen	-0,35	-0,33	-0,31	-0,30	-0,32
Cashflow	-0,02	-0,02	-0,01	0,02	-0,08
Nettoresultaat	-0,02	-0,02	-0,01	0,02	-0,08
Verhoudingsgetallen (in % ultimo)					
Eigen vermogen: Balanstotaal	-	-	-	-	-
Aantal uitstaande aandelen (x 1.000)					
Gewone aandelen	9.050	9.050	9.050	9.050	9.050
Cumulatief Converteerbare Preferente Aandelen	732	732	732	732	732
Prioriteitsaandelen	10	10	10	10	10

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.

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 2005	8
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling.....	8
Balans per 31 december 2005	9
Winst- en verliesrekening over 2005.....	10
Toelichting op de balans per 31 december 2005.....	11
Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2005.....	14
4 OVERIGE GEGEVENS	16
Statutaire bepalingen inzake de winstbestemming.....	16
Bestemming resultaat 2005.....	16
Dividendbeleid.....	16
Prioriteits aandelen	16
Uitgifte aandelen	17
Accountantsverklaring	17
5 ACCOUNTANTSVERKLARING	18

1 PREADVIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

AAN DE AANDEELHOUDERS

Ook 2005 heeft in het teken gestaan van het zoeken naar mogelijkheden om nieuwe activiteiten in te brengen in Management Share in ruil voor uitgifte van nieuwe aandelen.

Met het Bestuur heeft de RvC zich gebogen over de verschillende scenario's voor een overname en criteria waaraan zo'n overname moet voldoen. De RvC is met het Bestuur van mening dat bij een overname evenwichtige belangenbehartiging voor alle betrokken stake holders centraal moet staan, bestaande en nieuwe aandeelhouders.

Het is tegen deze achtergrond dat ook in 2005 weer een aantal potentiële mogelijkheden de revue zijn gepasseerd, waaronder de in maart aangekondigde onderhandelingen met LTV. De RvC steunt het in mei genomen besluit van het Bestuur om de onderhandelingen met LTV niet voort te zetten.

In 2005 heeft de RvC 1 maal vergaderd in het bijzijn van het Bestuur en eenmaal in het bijzijn van Bestuur en 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 2005 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 april 2006

2 VERSLAG VAN HET BESTUUR

GANG VAN ZAKEN

Omdat Management Share in het verleden 'schoon' en 'leeg' is gemaakt, zoekt het Bestuur, in nauw overleg met de Raad van Commissarissen, naar mogelijkheden om, door middel van uitgifte van nieuwe aandelen, nieuwe activiteiten in te brengen in Management Share.

Ook in 2005 zijn er met diverse partijen besprekingen geweest over de grote lijnen van een mogelijke transactie. Op 11 maart heeft dit geleid tot de aankondiging van de ondertekening van een intentieverklaring met New LTV Networks, met als beoogd doel het inbrengen van de activiteiten van LTV in Management Share.

Helaas hebben intensieve en uitgebreide onderhandelingen er niet toe mogen leiden dat partijen het eens konden worden over de voorwaarden en condities van de transactie. Op 31 mei nabeurs kondigde Management Share aan dat zij de onderhandelingen met LTV had gestaakt. Op de aandeelhoudersvergadering van 1 juni 2005 hebben Bestuur en RvC dit besluit toegelicht.

FINANCIEEL VERSLAG

Resultaten

Management Share NV heeft het boekjaar 2005 afgesloten met een licht negatief saldo van algemene en beheerskosten en bijzondere baten en rentelasten, resulterend in een nettoresultaat van € 199.000,- negatief (2004: € 172.000,- negatief).

De algemene en beheerskosten (€ 42.000,-) bestaan hoofdzakelijk uit kosten voor bestuur, administratie, de beursnotering en (juridisch) advies.

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 2005 € 3,2 miljoen negatief (2004: € 3,0 miljoen negatief) en is grotendeels gefinancierd door de grootaandeelhouders.

Ultimo 2005 had Management Share van de grootaandeelhouders een bedrag geleend van € 3,0 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.

Management Share zal in de loop van 2006 met de grootaandeelhouders nieuwe afspraken maken over de voorwaarden voor de door hun verstrekte lening(en). De grootaandeelhouders hebben reeds de intentie uitgesproken de vennootschap te willen herfinancieren.

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

Er zijn geen relevante gebeurtenissen na balansdatum.

VERWACHTINGEN

Management Share heeft geen operationele activiteiten meer. Zonder de inbreng van nieuwe activiteiten zal Management Share in 2006 een met 2005 vergelijkbaar resultaat realiseren.

In 2006 zal het Bestuur zich wederom bijzonder inspannen om een nieuwe start voor Management Share te bewerkstelligen, echter met in acht name van de randvoorwaarden die het heeft gesteld aan mogelijke inbrengtransacties.

Het Bestuur

R.A.M. Bus RI

W. Poort RA

Amsterdam, 12 april 2006

JAARREKENING 2005

GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Algemeen

De algemene grondslag voor de waardering van de activa, alsmede voor de bepaling van het resultaat, is de liquidatiewaarde of verwachte directe opbrengstwaarde. De passiva zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

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.

Resultaatbepaling

Het resultaat is het verschil tussen kosten en financiële lasten enerzijds en overige 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.

Status van de vennootschap

In Management Share N.V. zijn geen bedrijfsactiviteiten ondergebracht.

JAARREKENING 2005

Balans per 31 december 2005 (na verwerking resultaat, in duizenden euro's)

ACTIVA	31-12-2005	31-12-2004
Vlottende activa		
Overige vorderingen en overlopende activa	1	1
Liquide middelen	<u>3</u>	<u>3</u>
	<u>4</u>	<u>4</u>
TOTAAL	<u>4</u>	<u>4</u>

PASSIVA	31-12-2005	31-12-2004
Eigen vermogen		
Geplaatst kapitaal	293	293
Overige reserves	<u>-3.456</u>	<u>-3.257</u>
	-3.163	-2.964
Lening(en) van (groot)aandeelhouders	3.007	2.851
Kortlopende schulden	<u>160</u>	<u>117</u>
TOTAAL	<u>4</u>	<u>4</u>

JAARREKENING 2005

Winst- en verliesrekening over 2005 (in duizenden euro's)

	2005	2004
Algemene en beheerskosten	-42	-36
Overige baten en lasten	-	21
Bedrijfsresultaat	-42	-15
Financiële baten en lasten	-157	-157
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	-199	-172
Belastingen resultaat gewone bedrijfsuitoefening	-	-
NETTORESULTAAT	<u>-199</u>	<u>-172</u>

JAARREKENING 2005

Toelichting op de balans per 31 december 2005 (in duizenden euro's)

ACTIVA

VLOTTENDE ACTIVA

	31-12-2005	31-12-2004
Overige vorderingen en overlopende activa		
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1	1
Overige vorderingen	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1</u>	<u>1</u>

PASSIVA

EIGEN VERMOGEN

Maatschappelijk kapitaal

Per 31 december 2005 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 2004 en 31 december 2005

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>293.464</u>

Overige reserves

Stand per 1 januari 2005	-3.257
Netto resultaat boekjaar	<u>-199</u>
Stand per 31 december 2005	<u>-3.456</u>

Het fiscaal erkend agio bedraagt € 11,32 miljoen (2004: idem).

LENINGEN VAN (GROOT)AANDEELHOUDERS

	31-12-2005	31-12-2004
Leningen	<u>3.007</u>	<u>2.851</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. De grootaandeelhouders hebben reeds de intentie uitgesproken de vennootschap te willen herfinancieren.

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

	31-12-2005	31-12-2004
Overige schulden	<u>160</u>	<u>117</u>
	<u>160</u>	<u>117</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 blijkende rechten en verplichtingen

Er zijn geen niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen..

JAARREKENING 2005

Toelichting op de winst- en verliesrekening over 2005 *(in duizenden euro's)*

Personeel

Er was in het verslagjaar geen personeel bij Management Share in dienst. In 2005 zijn derhalve, evenals in het voorgaande jaar, geen personeelskosten gemaakt.

Overige baten en lasten

	2005	2004
Baten		
Herstructurering	-	20
Diversen	<u>-</u>	<u>2</u>
Totaal overige baten	-	22
 Lasten		
Diversen	-	<u>1</u>
Totaal overige lasten	-	1
 Saldo van de overige baten en lasten	=	<u>21</u>

Financiële baten en lasten

Ontvangen rente	-	-
Betaalde rente en kosten	<u>-157</u>	<u>-157</u>
	<u>-157</u>	<u>-157</u>

Belastingen

Over het resultaat is geen belasting verschuldigd.

Winst per aandeel

De nettowinst per gewoon aandeel bedroeg in 2005 -/- € 0,02- (in 2004: -/- € 0,02). Aan de preferente aandelen wordt geen resultaat toegekend.

Beloning commissarissen

De werkelijke kosten samenhangend met de werkzaamheden van de commissarissen bedroegen circa € 2.000,-.

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, 12 april 2006

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 2005

De algemene vergadering van prioriteitsaandeelhouders heeft op 10 april 2006 goedgekeurd dat het nettoresultaat over 2005 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 2005 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. In juni 2003 is dit recht opgenomen in een converteerbare lening van Ditcorp ad € 1,3 miljoen.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Voor de accountantsverklaring wordt verwezen naar hoofdstuk 5.

5 ACCOUNTANTSVERKLARING

Wij hebben de jaarrekening 2005 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 2005 en van het resultaat over 2005 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.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening.

Utrecht, 12 april 2006

BDO CampsObers Accountants