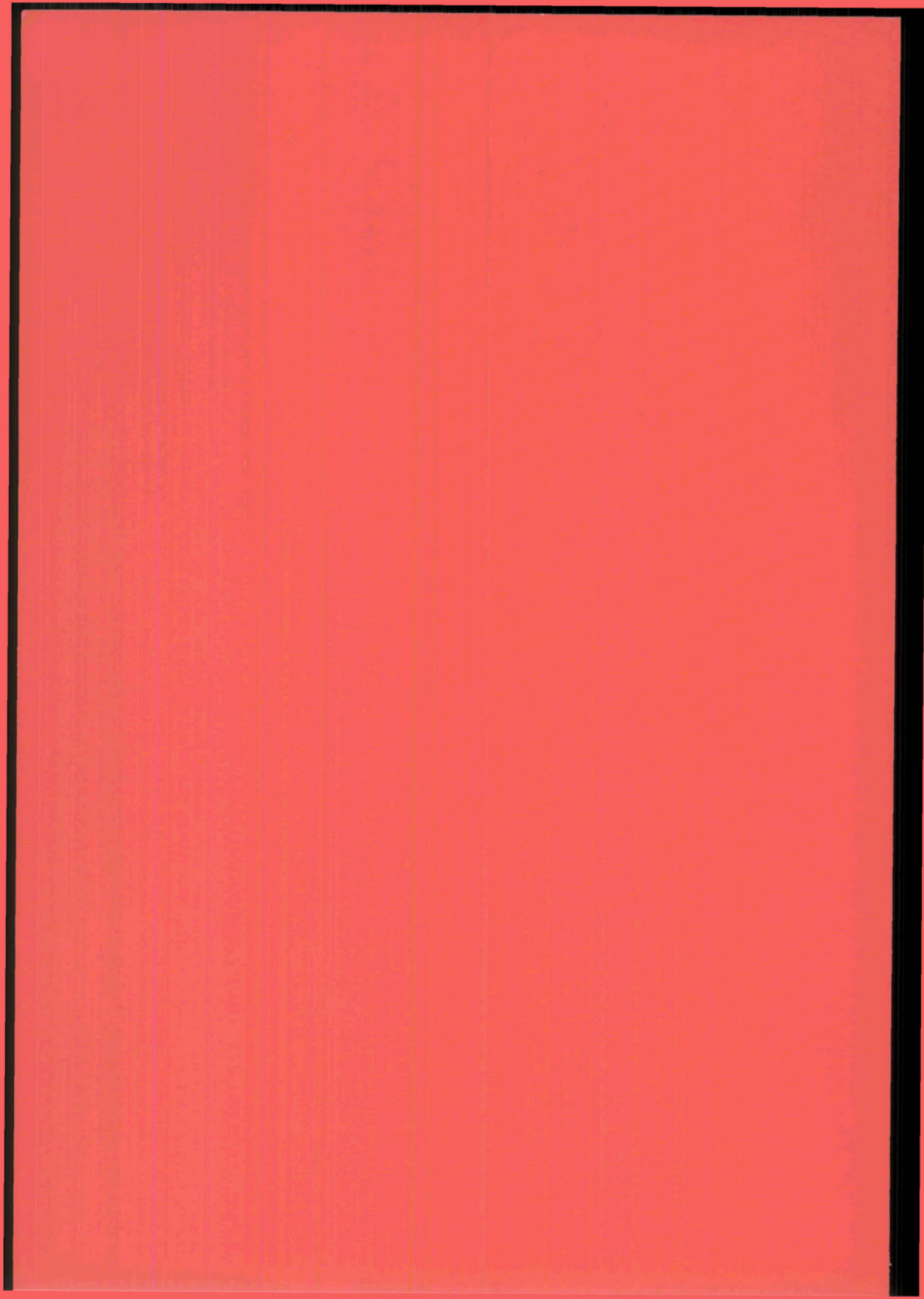




KRACHT POWER

JAARVERSLAG / ANNUAL REPORT / 2006





KRACHT POWER

JAARVERSLAG / ANNUAL REPORT / 2006



FOREWORD

- We hereby present you with our annual report for 2006, a year
- which showed growth in all respects and which stands out
- impressively as a prelude to our fifteenth anniversary in 2007.

Ctac has been a successful player in the SAP world for almost 15 years now. It started in 1992 with our technical application services. Ctac grew to become the undisputed market leader in this area and while SAP continues to be a core activity, we have since developed across a much broader front. Ctac now occupies a leading position in the SAP market and has been listed on Euronext Amsterdam since 1998. With 278 employees, broad areas of specialisation and a unique business model in The Netherlands and Belgium, Ctac is now more successful than ever.

Our strength is derived from fifteen years of experience, in-depth expertise and an unrelenting focus on SAP. By integrating SAP into company business processes, we create solutions that make a lasting contribution to the customer's strategic goals. Moreover, the Ctac Powerhouse generates a powerful mix of entrepreneurship and market and product knowledge. The result: effective collaboration among business units, resulting in broader competences and surprising innovations. But also successful partnerships with customers, characterised by their sustainability and loyalty. Furthermore, the Ctac Powerhouse is an attractive model for our employees that provides them with a varied work environment and scope for personal development that matches their experience.

Our success did not go unnoticed last year. Ctac became a SAP Gold Partner and for the fifth time was recognised as the most successful SAP reseller. We have opened a second data centre and are now a market leader in providing SAP hosting and management services in the Benelux. And, in 2006, Ctac doubled its shareholder value. We are proud of these achievements that would not have been possible without the confidence of our customers and the commitment of our employees. It goes without saying that in the years to come we will continue to strive to be of service to our customers by offering total solutions that fully meet their needs. ●

I hope you will enjoy reading this annual report.

Wil Huijben, Managing Director

VOORWOORD

- Voor u ligt het jaarverslag van 2006, een jaar dat in alle opzichten
- groei laat zien en zich overtuigend onderscheidt als opmaat naar
- ons derde lustrum in 2007.

Ctac beweegt zich al 15 jaar succesvol in de SAP-wereld. Het begon in 1992, met diensten aan de applicatietechnische kant. Hierin groeide Ctac naar een onbetwiste nummer één-positie. En nog steeds is SAP-techniek een kernactiviteit, hoewel we ons veel breder hebben ontwikkeld. Inmiddels bekleedt Ctac een leidende positie binnen de SAP-markt en zijn we sinds 1998 genoteerd aan Euronext Amsterdam. Met 278 medewerkers, uiteenlopende specialismen en een uniek businessmodel in Nederland en België is Ctac momenteel succesvoller dan ooit.

Waarin schuilt onze kracht? Vijftien jaar ervaring en gedegen vakkennis met honderd procent focus op SAP doet veel. Integratie met bedrijfsprocessen creëert oplossingen die bestendig bijdragen aan de strategische doelen van de opdrachtgever. Bovendien genereert het Ctac Powerhouse een sterke mix van ondernemerschap, markt- en productkennis. Gevolg: een vruchtbare samenwerking tussen de business units, resulterend in ruimere competenties en verrassende innovaties. Maar ook succesvolle partnerships met opdrachtgevers, gekenmerkt door duurzaamheid en loyaliteit. Daarnaast is het Ctac Powerhouse een aantrekkelijk model voor onze medewerkers, met een afwisselende werkomgeving en ruimte voor persoonlijke ontwikkeling die aansluit bij hun ervaring.

Het succes bleef het afgelopen jaar niet onopgemerkt. Ctac werd Gold Partner van SAP en mag zich voor de vijfde keer meest succesvolle SAP-reseller noemen. We hebben een tweede datacenter geopend en zijn marktleider geworden op het gebied van SAP-hosting en -beheer in de Benelux. En Ctac liet in 2006 een verdubbeling van de aandeelhouderswaarde zien. Prestaties waar we trots op zijn en die zonder het vertrouwen van onze opdrachtgevers en de inzet van onze medewerkers niet mogelijk waren geweest. Uiteraard streven we er ook de komende jaren naar, onze opdrachtgevers met totaaloplossingen van dienst te kunnen zijn. ●

Ik wens u veel leesplezier.

Wil Huijben, Algemeen Directeur

CONTENTS

FOREWORD

CONTENTS

6	CTAC IN FIGURES
10	PROFILE OF CTAC
18	CTAC SHARES
20	MANAGEMENT BOARD
21	SUPERVISORY BOARD
22	REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD
40	CORPORATE GOVERNANCE
54	REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD
60	ANNUAL ACCOUNTS
60	Consolidated balance sheet as at 31 December 2006
61	Consolidated profit and loss account for 2006
62	Change in shareholders' equity in 2006
63	Consolidated cash flow statement for 2006
64	Accounting principles for the annual accounts
65	Principles for the valuation of assets and liabilities
66	Accounting principles for determining the result
66	Principles for the cash flow statement
67	Notes on the balance sheet
69	Long-term liabilities
70	Conditional obligations
70	Notes on the profit and loss account
71	Remuneration of the members of the Management Board and of the Supervisory Board
73	Company balance sheet as at 31 december 2006
73	Company profit and loss account for 2006
74	Notes on the company balance sheet and profit and loss account
75	Conditional obligations
78	OTHER INFORMATION
88	AUDITORS REPORT
90	HISTORICAL SUMMARY
92	INTERVIEWS (ENGLISH)

INHOUDSOPGAVE

VOORWOORD

INHOUDSOPGAVE

7	CTAC IN CIJFERS
11	PROFIEL CTAC
19	HET AANDEEL CTAC
20	RAAD VAN BESTUUR
21	RAAD VAN COMMISSARISSEN
23	VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR
41	CORPORATE GOVERNANCE
55	BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN
60	JAARREKENING
60	Geconsolideerde balans per 31 december 2006
61	Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2006
62	Mutatie-overzicht eigen vermogen over 2006
63	Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2006
64	Grondslagen voor de jaarrekening
65	Grondslagen voor de waardering van activa en passiva
66	Grondslagen voor de bepaling van het resultaat
66	Grondslagen voor het kasstroomoverzicht
67	Toelichting op de balans
69	Langlopende verplichtingen
70	Voorwaardelijke verplichtingen
70	Toelichting op de winst- en verliesrekening
71	Bezoldiging leden raad van bestuur en raad van commissarissen
73	Vennootschappelijke balans per 31 december 2006
73	Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2006
74	Toelichting op de vennootschappelijke balans en de winst- en verliesrekening
75	Voorwaardelijke verplichtingen
79	OVERIGE GEGEVENS
89	ACCOUNTANTSVERKLARING
91	MEERJARENOVERZICHT
92	INTERVIEWS (ENGELS)

CTAC IN FIGURES

Indicators	2006	2005
Results (in Eur x 1 million)		
Net turnover	38.1	22.7
Gross margin	28.2	17.5
Earnings from operations	3.9	1.8
Operation results before tax	4.0	1.9
Operation results after tax	2.6	1.3
Net profit	2.1	1.0
Cash flow (net profit plus depreciation)	2.8	1.5
Employees (in fte)		
As at 31 December	264	179
Year average	219	148
Turnover per employee (per fte x Eur 1,000)	174	153
Turnover per chargeable employee (per fte x Eur 1,000)	193	172
Some balance sheet figures		
Shareholders' equity	9.6	8.5
Total capital	19.4	15.2
Ratios		
Earnings from operations/net turnover	10.2%	8.1%
Net profit/net turnover	5.6%	4.5%
Net profit/average shareholders' equity	23.4%	13.4%
Shareholders' equity/total capital	49.5%	56.3%
Data per share at a nominal value of Eur 0.24		
Number of weighted average ordinary shares in issue	8,830,879	8,580,446
Net profit	0.24	0.12
Cash flow (net profit plus depreciation)	0.32	0.18
Shareholders' equity	1.09	0.99
Cash dividend proposal	0.12	0.12

CTAC IN CIJFERS

Kengetallen	2006	2005
Resultaten (in Eur x 1 miljoen)		
Netto-omzet	38,1	22,7
Brutomarge	28,2	17,5
Bedrijfsresultaat	3,9	1,8
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	4,0	1,9
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen	2,6	1,3
Nettowinst	2,1	1,0
Kasstroom (nettowinst plus afschrijvingen)	2,8	1,5
Medewerkers (in fte)		
Per 31 december	264	179
Gemiddeld over het jaar	219	148
Omzet per medewerker (per fte x Eur 1.000)	174	153
Omzet per chargeable medewerker (per fte x Eur 1.000)	193	172
Enkele balansgegevens		
Eigen vermogen	9,6	8,5
Totaal vermogen	19,4	15,2
Ratio's		
Bedrijfsresultaat/netto-omzet	10,2%	8,1%
Nettowinst/netto-omzet	5,6%	4,5%
Nettowinst/gemiddeld eigen vermogen	23,4%	13,4%
Eigen vermogen/totaal vermogen	49,5%	56,3%
Gegevens per aandeel van Eur 0,24 nominaal		
Aantal gemiddeld uitstaande gewone aandelen	8.830.879	8.580.446
Nettowinst	0,24	0,12
Kasstroom (nettowinst plus afschrijvingen)	0,32	0,18
Eigen vermogen	1,09	0,99
Contant dividend voorstel	0,12	0,12



DE KRACHT

ENGLISH TEXT CAN BE FOUND ON PAGE 92

PRAGMATISCHE PARTNER MET VEEL EXPERTISE

"In samenwerking met Easynet, internationale aanbieder van beheerde netwerk- en hostingdiensten, opende Ctac in september 2006 een tweede datacenter in Amsterdam. Door het hosten van SAP in het datacenter van Easynet, kan Ctac optimale beschikbaarheid, veiligheid en snelheid garanderen aan haar zakelijke afnemers. De samenwerking is uniek: Easynet beschikt over een eigen, volledig beveiligd en redundante IP-netwerkinfrastructuur in Europa over welke de SAP-diensten van Ctac worden aangeboden aan de zakelijke eindgebruikers. Samen kunnen we specialistische maatwerkoplossingen en aanvullende diensten leveren. Onze samenwerking kan aanzienlijke schaalvoordelen opleveren voor eindgebruikers. Bij zowel Easynet als Ctac ligt de kracht in een professionele en pragmatische aanpak, met als doel de bedrijfscontinuïteit van opdrachtgevers te waarborgen. Dat maakt de samenwerking erg prettig!"

HANCO BOL, STRATEGIC ACCOUNT MANAGER EASYNET

VAN CTAC

CTAC PROFILE

- Ctac specialises in SAP. Active in IT and business consultancy, with in-depth
- functional and technical expertise. A leading SAP Gold Partner and the largest
- reseller in the Netherlands for medium-sized ventures. A respected reseller
- and a leading newcomer to the Belgian market in 2006. With a steadily growing
- number of customers in trade and industry, the retail sector, business services,
- (quasi) government organisations, the care sector and universities.

Ctac offers a full range of services involving the implementation, optimisation, hosting and management of SAP systems. The goal: to successfully deliver information and process-based solutions that make an optimal and lasting contribution to the strategic goals of our customers. Achieving the right mix of software, company processes and staff creates the conditions that are necessary for an effectively operating SAP system. Ctac provides tailor-made solutions for implementing large-scale projects or that are based on the use of (its own) templates.

Ctac is listed on the Eurolist of Euronext Amsterdam and is included in Euronext's Next Economy segment.

• CTAC POWERHOUSE

Ctac Powerhouse is the unique business model with which Ctac provides a flexible, decisive and demand-oriented way of working. Various autonomous business units provide support related to their areas of specialisation – sector, service or solution – and also combine the strengths of their specialisms into one coordinating organisation: powered by Ctac. Ctac Powerhouse stands for synergy through collaboration. Effective collaboration among business units, resulting in combined competences and surprising innovations. But also successful partnerships with customers, characterised by their sustainability and loyalty.

The result? A broad and at the same time, efficient approach to the market. Decisiveness and strength. More added value for the customer. In brief, a strong

organisation that stands out as a rock in the dynamic SAP market of today – and the future.

Within Ctac Powerhouse expertise and involvement go hand in hand. Consultants are passionate about their work and work on projects with personal commitment – and they show it!

• MARKET SPECIALISMS, THE NETHERLANDS

Alphalogic – SAP logistics service for large enterprises

Focused on improving logistics performance. Assists customers with change processes and provides advanced solutions in areas such as storage systems and inventory planning. Designated as mySAP Supply Chain Execution Expertise Partner by SAP Nederland.

mYuice – Well thought-out automation solutions for the mid-sized market

Pragmatic SAP solutions and products such as mySAP All-in-One and SAP Business One, as well as sector-specific templates. Intended solely for small and medium-sized enterprises, the wholesale sector, various production sectors and the food industry.

Re-Spect – Retail solutions

SAP Retail solutions for retail and wholesale businesses. Qualified SAP Retail templates. Project responsibility and strategic business consultancy. XV Retail® is a complete and flexible software solution with optimal support for multi-channel retail processes, fully integrated with SAP.

PROFIEL CTAC

- Ctac is specialist in SAP. Actief binnen IT- en businessconsultancy, met
- gedegen functionele en technische expertise. Vooraanstaand SAP Gold
- Partner en grootste reseller in Nederland voor middelgrote ondernemingen.
- Gerespecteerd reseller en beste nieuwkomer in de Belgische markt voor 2006.
- Met een gestaag groeiende kring van opdrachtgevers in handel en industrie,
- retail, zakelijke dienstverlening, (semi-)overheid, zorg en wetenschappelijk
- onderwijs.

Ctac biedt het complete dienstenpakket van implementatie, optimalisatie, hosting en beheer van SAP-systemen. Doel: succesvolle levering van informatie- en procesoplossingen die maximaal en duurzaam bijdragen aan de performance en strategische doelen van opdrachtgevers. Een goede afstemming tussen software, bedrijfsprocessen en medewerkers creëert daarbij de voorwaarden voor een effectief opererend SAP-systeem. Ctac levert maatwerk, of het nu de implementatie van een grootschalig project of een (eigen) template betreft.

Ctac is genoteerd aan de Officiële Markt van Euronext Amsterdam en opgenomen in het Next Economy-segment van Euronext.

• CTAC POWERHOUSE

Ctac Powerhouse is het unieke businessmodel waarmee Ctac een krachtig concept voor een flexibele, slagvaardige en vraaggerichte werkwijze in de markt zet. Verschillende autonome business units die op gestroomlijnde wijze hun focusgebied – branche, dienst of solution – bedienen en tegelijk hun specialismen bundelen in één overkoepelende organisatie: powered by Ctac. Ctac Powerhouse staat voor synergie door samenwerking. Vruchtbare samenwerking tussen de business units onderling, resulterend in ruimere competenties en verrassende innovaties. Maar ook succesvolle partnerships met opdrachtgevers, gekenmerkt door duurzaamheid en loyaliteit.

Het resultaat? Een brede en tegelijk efficiënte marktbenadering. Daadkracht en slagkracht.

Meer toegevoegde waarde voor de opdrachtgever. Kortom, een sterke organisatie die staat als een huis in de dynamische SAP-markt van nu – en straks.

Binnen Ctac Powerhouse gaan vakmanschap en betrokkenheid hand in hand. Consultants zijn inhoudelijk gedreven en werken vanuit een persoonlijk commitment aan projecten. Dat stralen zij uit!

• MARKTSPECIALISMEN NEDERLAND

Alphalogic – Logistieke SAP-dienstverlening voor grote ondernemingen

Gericht op verbetering van de logistieke prestatie. Begeleidt veranderingsprocessen en biedt geavanceerde oplossingen voor onder meer opslagmethodieken en voorraadplanning. Door SAP Nederland benoemd tot Special Expertise Partner Supply Chain Execution.

mYuice – Doordachte automatisering voor de middenmarkt

Pragmatische SAP-oplossingen en producten als mySAP All-in-One en SAP Business One. Ook voor branchespecifieke templates. Uitsluitend bedoeld voor midden- en kleinbedrijf, groothandel, diverse productiesectoren en voedingsmiddelenindustrie.

Re-Spect – Retail-oplossingen

SAP Retail-oplossingen voor detailhandels- en groothandelsbedrijven. Gekwalificeerde SAP Retail-templates. Projectverantwoordelijkheid en strategische businessconsultancy.

Yanta – SAP Logistics expertise for small and medium-sized enterprises

Total logistics solutions for managing logistics processes. Specialised in logistics SAP modules for warehouse management, distribution and transport. With a focus on mobile applications and AIDC on the shop floor.

Ytool – PLM cycle for capital-intensive companies

Management and optimisation of maintenance processes, organisations and information systems. Specialises in Asset Management. For greater efficiency of production resources, better reporting, cost reduction and optimal customer satisfaction.

• **MARKET SPECIALISMS, BELGIUM**

Alphalogic – Logistics service for large enterprises

Advanced solutions for storage systems, warehouse layout, inventory planning and management, rapid stock turnover and reliability of delivery.

Alpha Square – Customer services and maintenance

Support for the full PLM cycle of capital goods, by providing business consultancy services combined with implementation services. Aimed at professional service organisations and capital-intensive companies. Provides support in defining and optimising Customer Service and Plant Maintenance concepts.

Re-Spect – Retail solutions

SAP Retail solutions for retail and wholesale businesses. Qualified SAP Retail templates. Project responsibility and strategic business consultancy. XV Retail® is a complete and flexible software solution with optimal support for multi-channel retail processes, fully integrated with SAP.

• **PRODUCT SPECIALISMS, THE NETHERLANDS**

Blgrip – Management information with SAP (BW, SEM)

Provides managers with accurate management reports at any desired level. Helps enterprises to get a better grip on their own organisation. Specialist in Business Warehouse (BW) and Strategic Enterprise Management (SEM).

Cims – SAP NetWeaver, SAP Portal, integration with SAP systems

Optimises company processes on the basis of SAP NetWeaver. Increases productivity through the use of the SAP Portal and cross applications. Integration of processes and applications with the help of XI. Design of processes (BPM) on the basis of Service Oriented Architecture.

Ctac AML – Application management, hosting and improvement

Provides support throughout the entire SAP lifecycle. Runs an extensive management and hosting package not only for maintaining, but also for continuously improving the functionality of SAP systems.

CValue – CRM and SRM with SAP

Implementation and optimisation of SAP-CRM and SAP-SRM solutions. For achieving greater customer loyalty, increased turnover, and improved commercial and service processes on the sales side. Creates better conditions and simplified processes on the purchasing side.

• **PRODUCT SPECIALISMS, BELGIUM**

Alpha Intelligence - Business Intelligence

Business consultancy in the areas of data management and finance. Implementation of SAP BW, SEM Business Planning & Simulation and SEM Corporate Performance Monitoring. For accurate management reports and well-founded decision-making at any level of the organisation.

XV Retail® is de complete en flexibele softwareoplossing voor optimale ondersteuning van multi channel retail-processen, volledig geïntegreerd met SAP.

Yanta – SAP Logistieke expertise voor het MKB

Totaaloplossingen voor de beheersing van logistieke processen. Specialist in logistieke SAP-modules voor magazijnbeheer, distributie en transport. Met een focus op mobiele toepassingen en AIDC op de werkvloer.

Ytool – PLM-cyclus voor

kapitaalintensieve bedrijven

Beheer en optimalisatie van onderhoudsprocessen, -organisaties en -informatiesystemen. Gespecialiseerd in Asset Management. Voor hogere efficiency van productiemiddelen, betere rapportages, kostenreductie en optimale klanttevredenheid.

• MARKTSPECIALISMEN BELGIË

Alphalogic – Logistieke dienstverlening voor grote ondernemingen

Geavanceerde oplossingen voor opslagmethodieken, magazijnlay-out, voorraadplanning en -beheer, omloopsnelheden en leverbetrouwbaarheid.

Alpha Square – Customer Services en Maintenance

Support van de volledige PLM-cyclus van kapitaalgoederen, via businessconsultancy in combinatie met implementatiediensten. Gericht op professionele serviceorganisaties en kapitaalintensieve bedrijven. Ondersteunt bij het definiëren en optimaliseren van Customer Service en Plant Maintenance concepten.

Re-Spect – Retail-oplossingen

SAP Retail-oplossingen voor detailhandels- en groothandelsbedrijven. Gekwalificeerde SAP Retail-templates. Projectverantwoordelijkheid en strategische businessconsultancy. XV Retail® is de complete en flexibele softwareoplossing voor optimale ondersteuning van multi channel retail-processen, volledig geïntegreerd met SAP.

• PRODUCTSPECIALISMEN NEDERLAND

Blgrip – Managementinformatie met SAP (BW, SEM)

Voorziet leidinggevendend van accurate managementrapportages op elk gewenst niveau. Helpt ondernemingen meer grip te krijgen op de eigen organisatie. Specialist in Business Warehouse (BW) en Strategic Enterprise Management (SEM).

Cims – SAP NetWeaver, SAP Portal, integratie met SAP-systemen

Optimaliseert bedrijfsprocessen op basis van SAP NetWeaver. Verhoogt de productiviteit door de inzet van SAP Portal en crossapplications. Integratie van processen en applicaties met behulp van XI. Ontwerp van processen (BPM) op basis van Service Oriented Architecture.

Ctac AMI – Beheer, hosting en improvement

Ondersteunt in de gehele SAP-lifecycle. Voert een omvangrijk beheer- en hostingpakket dat zich niet alleen richt op handhaving, maar ook op voortdurende verbetering van functionaliteit van SAP-systemen.

CValue – CRM en SRM met SAP

Implementatie en optimalisatie van SAP CRM- en SAP SRM-oplossingen. Voor het realiseren van meer klantloyaliteit, verhoogde omzet, betere commerciële en serviceprocessen aan verkoopzijde. Creëert scherpere voorwaarden en vereenvoudigde processen aan inkoopzijde.

• PRODUCTSPECIALISMEN BELGIË

Alpha Intelligence - Business Intelligence

Businessconsultancy op het vlak van datamanagement en financiën. Implementatie van SAP BW, SEM Business Planning & Simulation en SEM Corporate Performance Monitoring. Voor accurate managementrapportages en verantwoorde besluitvorming op elk gewenst organisatieniveau.

Ctac AMI – Application management, hosting and improvement

Provides support throughout the entire SAP lifecycle. Runs an extensive management and hosting package not only for maintaining, but also for continuously improving the functionality of SAP systems.

• **SERVICES, THE NETHERLANDS**

Hitch – Training and change management

Training consultancy, practical training and workshops on the use and management of SAP systems. Uses practical tools to demonstrate how to properly implement change management and for achieving optimal project results.

• **A SUCCESSFUL PARTNERSHIP**

Ctac combines entrepreneurship with specific product and market knowledge and a great deal of SAP project experience. Consultants understand the business processes and, in close consultation, translate them into a suitable solution. Flexible project management, efficient implementation and a respectful attitude contribute to a successful partnership.

• **A CLEAR PROJECT APPROACH**

Before the start of each project, clear agreements are formulated about the objectives and scope of the project and how the work will be carried out. The role and responsibilities of the people involved in the project are also clearly defined so that everyone

Cooperating with Ctac means opting for information and process-based solutions that provide lasting added value.

Posting – SAP specialists

Recruitment, selection, training and the assignment of SAP specialists and Business Consultants to provide unique support to the full range of company business processes.

NetIT Services – System and network management

Contributes to freeing up resources in IT departments through the proactive management of information systems and networks. Helps to prevent emergencies and to ensure continuity. ASP services enable companies to focus on their core business.

• **TOTAL SOLUTIONS**

Implementation, optimisation and management of SAP systems, system and network services, training and posting of SAP specialists: Ctac is the ideal partner in all of these areas. Years of experience combined with in-depth expertise produce high quality services and total solutions that work.

involved knows what is expected of them and when. This approach minimises the risk of failure.

• **FOR ANY SECTOR AND ANY SIZE OF BUSINESS**

Ctac is actively involved with hundreds of customers in a wide range of sectors. The diversity and complexity of these projects stimulates continuous professional growth and allows us to develop solutions that are suitable for virtually any sector and any size of business. Our most important objective is to make a positive contribution to improving efficiency and returns. 

Ctac AMI – Beheer, hosting en improvement

Ondersteunt in de gehele SAP-lifecycle. Voert een omvangrijk beheer- en hostingpakket dat zich niet alleen richt op handhaving, maar ook op voortdurende verbetering van functionaliteit van SAP-systemen.

• DIENSTEN NEDERLAND

Hitch – Trainingen en verandermanagement

Opleidingsconsultancy, praktische trainingen en workshops in het gebruik en beheer van SAP-systemen. Hanteert praktische instrumenten om verandermanagement op de gewenste wijze in te vullen en een optimaal projectresultaat te bereiken.

• TOTAALOPLOSSINGEN

Implementatie, optimalisatie en beheer van SAP-systemen, systeem- en netwerkservices, trainingen en detachering van SAP-specialisten: voor al deze facetten is Ctac de perfecte partner. Jarenlange ervaring in combinatie met gedegen vakkennis staat voor hooggekwalificeerde dienstverlening en totaaloplossingen die werken.

• SUCCESVOL PARTNERSHIP

Ctac combineert ondernemerschap met specifieke product- en marktkennis en ruime projectervaring binnen SAP. Consultants begrijpen de bedrijfsprocessen en vertalen deze in nauw overleg naar een passende oplossing. Soepel projectmanagement, een efficiënte uitvoering en een respectvolle houding dragen bij aan succesvol partnership.

Samenwerken met Ctac is kiezen voor informatie- en procesoplossingen met duurzaam toegevoegde waarde.

Detachering – SAP-specialisten

Werving, selectie, training en inzet van SAP-specialisten en business consultants om op unieke wijze ondersteuning te geven bij alle mogelijke bedrijfsprocessen.

NetIT Services – Systeem- en netwerkbeheer

Levert een bijdrage aan het ontlasten van resources binnen de IT-afdeling door proactief beheer van informatiesystemen en netwerken. Voorkomt calamiteiten en waarborgt continuïteit. De ASP-dienstverlening stelt bedrijven in staat om zich te focussen op hun core business.

• HELDERE PROJECTAANPAK

Voor aanvang van elk project worden duidelijke afspraken gemaakt over doelstelling, reikwijdte en werkwijze. Ook de rol en verantwoordelijkheden van projectdeelnemers komen helder in beeld, zodat alle betrokkenen weten wat er van hen verwacht wordt en wanneer. Deze aanpak beperkt het afbreukrisico tot een minimum.

• VOOR ELKE BRANCHE EN BEDRIJFSGROOTTE

Ctac is actief bij honderden opdrachtgevers in uiteenlopende branches. De diversiteit en complexiteit van deze projecten zetten aan tot continue professionele groei. Daardoor passen de geboden oplossingen binnen vrijwel elke branche en bij elke bedrijfsgrootte. Met als voornaamste streven: een positieve bijdrage leveren aan efficiency en rendement. ●



DE KRACHT

ENGLISH TEXT CAN BE FOUND ON PAGE 92

SAP GOLD PARTNERSHIP EN SAP HOSTING PARTNERSHIP

"Waarom wij Ctac zo'n krachtige partner vinden? Omdat de medewerkers van Ctac beschikken over een brede SAP-expertise en ervaring om hoogwaardige SAP-implementaties te realiseren binnen diverse marktsegmenten. Deskundige en betrokken specialisten voelen de vraagstukken van opdrachtgevers goed aan. Dankzij die gedegen kennis is Ctac in staat snel de juiste oplossingen aan te dragen. Bovendien is Ctac sterk in service. Met hosting en applicatiebeheer zet Ctac een krachtige dienstverlening neer. Onze tevredenheid over Ctac resulteerde daarom in het toekennen van het SAP Gold Partnership en SAP Hosting Partnership."

JEROEN VAN DEN EERENBEEMT, DIRECTOR ALLIANCES SAP

MARINUS TER LAAK, MANAGING DIRECTOR SAP

VAN CTAC

CTAC SHARES

• FINANCIAL AGENDA 2007/2008

8 March	2007	Publication of the 2006 Annual Accounts
19 April	2007	Publication of the 2006 Annual Report
24 May	2007	General Meeting of Shareholders
24 May	2007	Publication of the quarterly report for the first quarter of 2007
28 May	2007	Shares listed ex-dividend
31 May	2007	Payment of dividend
30 August	2007	Publication of the half-year figures for 2007
15 November	2007	Publication of the quarterly report for the third quarter of 2007
13 March	2008	Publication of the 2007 Annual Accounts
22 May	2008	General Meeting of Shareholders

• PAID-UP AND CALLED UP CAPITAL

The authorised capital amounts to Eur 7,200,000 and is divided into 30,000,000 shares each of Eur 0.24, comprising: 14,999,999 ordinary shares, 15,000,000 preference shares and 1 priority share. The subscribed capital consists of 8,830,879 ordinary shares and 1 priority share.

• DEVELOPMENT OF SHARE CAPITAL

The number of ordinary shares in issue at 31 December 2006 was 8,830,879.

• DIVIDEND POLICY

Ctac's dividend policy in principle is to pay out 30 to 40 per cent of the net profit to shareholders. In order to finance future growth, Ctac may deviate from this policy.

Key figures on ordinary shares

Number of weighted average ordinary shares in issue	8,830,879
Highest price 2006 (Eur)	5.39
Lowest price 2006 (Eur)	2.40
Price at year-end 2006 (Eur)	4.64
Net profit per share (Eur)	0.24
Earnings from operations per share (Eur)	0.44
Dividend per share (Eur)	0.12
Dividend return % at year-end 2006	2.5%
Net asset value per share (Eur)	1.09

Data per share at a nominal value of Eur 0.24

	2006	2005
Number of weighted average ordinary shares in issue	8,830,879	8,580,446
Net profit	0.24	0.12
Cash flow (net profit plus depreciation)	0.32	0.18
Shareholders' equity	1.09	0.99
Cash dividend proposal	0.12	0.12

(Major) shareholder structure at year-end 2006

Holders	Interest
Zuidwal Holding B.V. *)	35.7%
Vereniging Friesland Bank	12.0%
Otterbrabant Beheer B.V.	5.5%
Free float	46.8%
Total	100%

*) Is a subsidiary, as defined by Article 1 paragraph 1(d) of the Netherlands Act on Disclosure of Control (WMZ) 1996 in conjunction with Article 24a of the Dutch Civil Code, Book 2, of Mr. H.A.M. Cooymans.

HET AANDEEL CTAC

• FINANCIËLE AGENDA 2007/2008

8 maart	2007	Publicatie jaarcijfers 2006
19 april	2007	Publicatie jaarverslag 2006
24 mei	2007	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
24 mei	2007	Publicatie kwartaalbericht over het eerste kwartaal 2007
28 mei	2007	Aandeel noteert ex dividend
31 mei	2007	Uitbetaling dividend
30 augustus	2007	Publicatie halfjaarcijfers 2007
15 november	2007	Publicatie kwartaalbericht over het derde kwartaal 2007
13 maart	2008	Publicatie jaarcijfers 2007
22 mei	2008	Algemene Vergadering van Aandeelhouders

• GESTORT EN OPGEVRAAGD KAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt Eur 7.200.000 en is verdeeld in 30.000.000 aandelen van Eur 0,24 en wel: 14.999.999 gewone aandelen, 15.000.000 preferente aandelen en 1 prioriteitsaandeel. Het geplaatste kapitaal bestaat uit 8.830.879 gewone aandelen en 1 prioriteitsaandeel.

• ONTWIKKELING AANDELENKAPITAAL

Het aantal uitstaande gewone aandelen op 31 december 2006 bedraagt 8.830.879.

• DIVIDENDBELEID

Het dividendbeleid van Ctac is in principe gericht op het uitkeren van 30 tot 40 procent van de nettowinst aan de aandeelhouders. Met het oog op het financieren van toekomstige groei, is het mogelijk dat Ctac van dit beleid afwijkt.

Kerncijfers gewone aandelen

Aantal uitstaande gewogen gemiddelde gewone aandelen	8.830.879
Hoogste koers 2006 (Eur)	5,39
Laagste koers 2006 (Eur)	2,40
Koers ultimo 2006 (Eur)	4,64
Nettowinst per aandeel (Eur)	0,24
Bedrijfsresultaat per aandeel (Eur)	0,44
Dividend per aandeel (Eur)	0,12
Dividendrendement in % per ultimo 2006	2,5%
Intrinsieke waarde (Eur)	1,09

Gegevens per aandeel van Eur 0,24 nominaal

	2006	2005
Aantal uitstaande gewogen gemiddelde gewone aandelen	8.830.879	8.580.446
Nettowinst	0,24	0,12
Kasstroom (nettowinst plus afschrijvingen)	0,32	0,18
Eigen vermogen	1,09	0,99
Contant dividend voorstel	0,12	0,12

(Groot)aandeelhoudersstructuur ultimo 2006

Houders	Belang
Zuidwal Holding B.V. *)	35,7%
Vereniging Friesland Bank	12,0%
Otterbrabant Beheer B.V.	5,5%
Free float	46,8%
Totaal	100%

*) Is een dochtermaatschappij, in de zin van artikel 1 lid 1 onder d WMZ 1996 jo. Artikel 24a BW2, van de heer H.A.M. Coymans.

RAAD VAN BESTUUR MANAGEMENT BOARD



De heer W.H.J.M. Huijben (1954),
Nederlandse nationaliteit,
Statutair directeur (Algemeen directeur).

*Mr. W.H.J.M. Huijben (1954),
Dutch nationality,
Statutory Director (Managing Director).*

De heer W.J. Wienbelt (1964),
Nederlandse nationaliteit,
Statutair directeur (Financieel directeur).

*Mr. W.J. Wienbelt (1964),
Dutch nationality,
Statutory Director (Financial Director).*

RAAD VAN COMMISSARISSEN SUPERVISORY BOARD



De heer H.G.B. Olde Hartmann (1959), Nederlandse nationaliteit,
Voorzitter van de raad van commissarissen. Directeur/eigenaar Financieel Bedrijfsmanagement (FBM) B.V. Commissariaten bij Papierverwerkende Industrie Van den Brink B.V., Buitenhuis Snacks B.V., VSI B.V. en Mastervolt International Holding B.V. Benoemd tot commissaris van Ctac in mei 2005. Huidige termijn is voor 4 jaar, tot de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders van 2009.

Mr. H.G.B. Olde Hartmann (1959), Dutch nationality,

Chairman of the Supervisory Board. Director/Proprietor of Financieel Bedrijfsmanagement (FBM) B.V. Supervisory Director with Papierverwerkende Industrie Van den Brink B.V., Buitenhuis Snacks B.V., VSI B.V. and Mastervolt International Holding B.V. Appointed as supervisory director of Ctac in May 2005. Current term is for 4 years, until the date of the 2009 General Meeting of Shareholders.



De heer A.J.Th. van den Huijsen (1939), Nederlandse nationaliteit,

Vormalig lid Directie N.V. GTI Holding (CFO). Zelfstandig adviseur. Benoemd tot commissaris van Ctac in maart 1998. Huidige termijn tot de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders van 2009.

Mr. A.J.Th. van den Huijsen (1939), Dutch nationality,

Formerly member of the Board of N.V. GTI Holding (CFO). Independent consultant. Appointed as supervisory director of Ctac in March 1998. Current term extended by a period of 4 years, until the date of the 2009 General Meeting of Shareholders.



De heer H.P.M. Jägers (1941), Nederlandse nationaliteit,

Emeritus hoogleraar aan de faculteit Economie en Bedrijfskunde van de Universiteit van Amsterdam. Belangrijke nevenfuncties: lid van de Raad van Advies van Q plus O te Harderwijk, CEO van Aeqos Consulting te Nuth, Bestuursvoorzitter van de Stichting Tante Lenie, Bestuurslid van de kerkelijke instellingen Erfgoed, Mater Dolorosa en Hoogland. Benoemd tot commissaris van Ctac in mei 2002. Huidige termijn tot de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders van 2010.

Mr. H.P.M. Jägers (1941), Dutch nationality,

Emeritus Professor at the Faculty of Economics and Business Administration of the University of Amsterdam. Other major positions: member of the Advisory Board of Q plus O, Harderwijk, CEO of Aeqos Consulting, Nuth, Chairman of the Board of Stichting Tante Lenie, member of the board of the church institutions Erfgoed, Mater Dolorosa and Hoogland. Appointed as supervisory director of Ctac in May 2002. Current term until the date of the 2010 General Meeting of Shareholders.

De honorering van ieder van de commissarissen is onafhankelijk van de resultaten van de onderneming. Geen van de commissarissen heeft behoudens als commissaris een zakelijke relatie met de onderneming. Geen van de commissarissen heeft aandelen Ctac N.V. of opties op aandelen. De heer Huijsen is in het bezit van 400.000 aandelen Ctac. De heer Wienbelt is in het bezit van 215.000 aandelen Ctac.

The remuneration of each of the supervisory directors is independent of the company's results. None of the supervisory directors have a business relationship with the company apart from that of being supervisory director, nor do they hold shares or options on shares in Ctac N.V. Mr. Huijsen owns 400,000 Ctac shares. Mr. Wienbelt owns 215,000 Ctac shares.

REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

- The economic recovery seen in 2005 clearly continued in 2006. The trend
- continued more markedly in 2006 since companies have been investing in
- innovating and improving their management instead of focusing primarily on
- controlling costs.
-
-
- 2006 was a successful year for the company. With an increase in turnover and
- net profits of 68% and 108% respectively, for the second consecutive year the
- strategic course set in 2004 proved to be the right one.

Ctac has formulated its mission as follows:

"To successfully deliver information management and process-based solutions that provide sustainable added value to our customers."

Ctac is distinctive in the market by combining entrepreneurship with product and market specialisms. This is embodied in the Ctac Powerhouse, in which a number of business units have been and are being set up, that in view of their specific market and product focus can serve a specific market segment.

• CTAC POWERHOUSE

Since 2004, Ctac has moved from traditional management to using the so-called Ctac Powerhouse model. A conscious choice that rests on three principles: stimulating entrepreneurship within the company, market knowledge and product knowledge. On the one hand, the business units have been properly and specifically set up to keep in step with their customers. On the other hand, they are part of the larger 'Ctac family' and as a result they are able to offer their customers a product range that is broad enough to ensure continuity. At the centre of these various business units with their many services, solutions and markets, the parent company ensures optimal collaboration.

The customer is central to this model. In concrete terms this means that the company's main activities - implementation and service - are assigned to

specialised business units by market and product.

The Ctac Powerhouse framework ensures that a total solution is provided by bundling various specialisms and solutions.

But it is not just the customer who reaps the rewards of this progressive structure. Working in independent business units enables employees to combine personal entrepreneurship with their market and product specialisms. Due to the autonomy and small-scale nature of the business units, each has its own, specific culture. The projects enable employees to gain further skills in many different areas, and the Ctac Powerhouse framework guarantees them continuity, innovation and training opportunities.

Ctac is steadfast in its conviction that the only way it can maintain the high quality of its services is by developing the expertise and facilitating the growth of its people... and by working to ensure their well-being. And that means that the organisation attaches great value to its open, informal atmosphere, with opportunities for relaxation and enjoyment.

Ctac wants to be the best in the areas it has selected and to take a leading position in these markets. The goal is to establish and maintain SAP partnerships.

The creation of the Ctac Powerhouse should lead to growth for Ctac. This growth is important to all stakeholders. It is important to (potential) customers, because it means that Ctac can offer a complete range of services and because it enables Ctac to maintain its preferred company supplier status.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

- Het economisch herstel gedurende 2005 heeft zich duidelijk doorgezet in 2006. In 2006 zette de trend versterkt door dat organisaties investeren in vernieuwing en verbetering van hun bedrijfsvoering in plaats van zich eenzijdig te richten op kostenbeheersing.
-
- Voor de onderneming is 2006 een succesvol jaar geweest. Met een omzet- en nettowinststijging van respectievelijk 68% en 108% heeft de in 2004 ingezette strategische koers zich voor het tweede achtereenvolgende jaar bewezen.

Ctac heeft haar ambitie als volgt geformuleerd:

"Succesvol leveren van oplossingen op het gebied van informatiemanagement en bedrijfsprocessen met duurzame toegevoegde waarde voor onze klanten".

Ctac is onderscheidend in de markt door ondernemerschap te combineren met product- en marktspecialisme. Dit krijgt vorm in het Ctac Powerhouse, waarbij een aantal business units werden en worden opgezet die gezien hun markt- en productfocus een specifiek marktsegment kunnen bedienen.

• CTAC POWERHOUSE

Sinds 2004 is Ctac overgestapt van een traditionele bedrijfsvoering op het zogenoemde Ctac Powerhouse-model. Een bewuste keuze die berust op drie uitgangspunten: het stimuleren van ondernemerschap binnen de onderneming, markt- en productkennis. De business units zijn enerzijds adequaat en specifiek ingericht om met hun klanten mee te bewegen. Anderzijds zijn ze onderdeel van de grotere 'Ctac-familie', waardoor hun aanbod breed genoeg is om de klant continuïteit te kunnen bieden. Temidden van die verschillende business units met hun uiteenlopende diensten, solutions of markten, staat het moederbedrijf garant voor optimale onderlinge samenwerking.

De klant staat in dit model centraal. Concreet betekent het dat de hoofdactiviteiten van de organisatie, implementatie en servicing, per markt en product zijn ondergebracht in gespecialiseerde

business units. Het overkoepelende Ctac Powerhouse zorgt voor een totaaloplossing door de verschillende specialismen en oplossingen te bundelen.

Maar niet alleen de klant plukt de vruchten van deze vooruitstrevende strategie. Het werken in onafhankelijke business units stelt medewerkers in staat persoonlijk ondernemerschap te combineren met hun markt- en productspecialismen. Door de zelfstandigheid en kleinschaligheid van de business units heeft elk zijn eigen, specifieke cultuur. De projecten stellen de medewerkers in staat om zich op tal van verschillende gebieden te bekwaamen en het fundament van het overkoepelende Ctac Powerhouse garandeert daarbij continuïteit, innovatie en opleidingsmogelijkheden.

Ctac is er namelijk als geen andere overtuigd dat zij haar hoge kwaliteit van dienstverlening alleen kan behouden door aan de expertise en groei van haar mensen te werken... én aan hun welbevinden. En dat betekent dat de organisatie haar open, informele sfeer hoog in het vaandel heeft staan, met ruimte voor ontspanning en plezier.

Ctac wil de beste zijn op de gebieden waar Ctac voor kiest en hierin een leidende positie veroveren. Het doel is partnerships met SAP te verkrijgen en te behouden.

De creatie van het Ctac Powerhouse moet leiden tot groei voor Ctac. Deze groei is voor meerdere betrokkenen van belang. Voor (potentiële) klanten is het belangrijk, omdat Ctac een compleet pallet aan

It is important to employees, because expertise, state-of-the-art knowledge, career prospects and professionalism are present in abundance. It is important to our shareholders, because it will generate added value today and in the future. There are various ways for this growth to be realised, partly autonomously, but also through strategic alliances and acquisitions.

Thanks to its innovative Powerhouse, Ctac can offer both its customers and employees not just synergy but also sustainable added value.

• POSITIVE RESULTS FOR CTAC

Ctac achieved net profits of Eur 2.1 million in 2006 (2005: Eur 1.0 million). Turnover rose by 68% to Eur 38.1 million (2005: 22.7 million). Autonomous turnover growth was 52%. Growth and improvement in results were achieved across the entire range of activities. The improvement in earnings from operations is a direct result of growth, slightly improved manpower capacity utilisation, a slight increase in rates and cost control. At the end of 2006, Ctac's solvency was a healthy 49% providing it with a strong balance sheet ratio. This financial basis allows Ctac to continue to execute its Ctac Powerhouse strategy.

• NEW DEVELOPMENTS IN 2006

THE NETHERLANDS

NEW CVALUE BUSINESS UNIT

At the beginning of 2006, Ctac established the CValue business unit, focused on Customer Relationship Management. The objective of this business unit is to meet the increasing demand for customer-oriented SAP functionality. Ctac customers see CRM as a way of better organising knowledge about their customers and improving commercial processes and customer satisfaction.

NEW NETIT SERVICES BUSINESS UNIT

The objective of the NetIT Services business unit, which is focused on managing technical infrastructures, is to meet the increasing demand for the management and security of networks and connections. Together with the Ctac AMI business unit, which provides SAP

systems management and hosting services, it is now possible to provide customers with the full range of ICT management services.

NEW HITCH BUSINESS UNIT

In May 2006, Ctac established the new 'Hitch'

OERKRACHT

Bliksem is wellicht één van de gevaarlijkste en krachtigste natuurverschijnselen die wij kennen.

De kans dat een mens door de bliksem wordt getroffen, is echter relatief gering.

Gemiddeld worden in Nederland vijf mensen per jaar dodelijk door de bliksem getroffen.

Vroeger lag dit aantal hoger: honderd jaar geleden waren er jaarlijks nog zo'n twintig dodelijke ongevallen ten gevolge van bliksem.

business unit: High Impact Training & CHange management. Hitch offers practical SAP training and training consultancy. In addition, Hitch supports SAP projects in the area of change management. Hitch responds to the need for well-trained people and therefore also provides good training opportunities.

RE-SPECT

In 2006, Re-Spect, the retail specialist within the Ctac Powerhouse, launched a completely new retail solution. Through the use of new technology, this new solution – the Crossverge Retail Suite (XV Retail®) – allows company processes to run more effectively and efficiently for multiple sales channels. XV Retail® is an online application and connects shops with the central ERP system in real time.

CTAC SAP NEDERLAND "GOLD PARTNER"

In the second half of 2006, SAP and Ctac signed a new VAR (Value Added Reseller) contract and thus obtained "GOLD Partner" status. SAP's partner-edge programme continuously measures VARs against a

diensten kan aanbieden en onze status van preferred supplier voor ondernemingen kan behouden. Voor de medewerkers is het belangrijk, omdat deskundigheid, state-of-the-art kennis, carrièreperspectief en professionaliteit volop aanwezig zijn. Voor onze aandeelhouders is het belangrijk, omdat er nu en in



de toekomst meerwaarde wordt gegenereerd. Om deze groei te realiseren, staan meerdere wegen open. Gedeeltelijk autonoom, maar ook via strategische allianties en acquisities.

Dankzij haar innovatieve Ctac Powerhouse weet Ctac zowel haar relaties als haar medewerkers niet alleen synergie maar ook een duurzame toegevoegde waarde te bieden.

• GOEDE RESULTATEN BIJ CTAC

Ctac heeft over 2006 een nettowinst gerealiseerd van Eur 2,1 miljoen. (2005: Eur 1,0 miljoen). De omzet steeg met 68% tot Eur 38,1 miljoen (2005: 22,7 miljoen). De autonome omzetgroei bedroeg 52%. Over de gehele linie van activiteiten is groei gerealiseerd en zijn betere resultaten behaald. De verbetering van het bedrijfsresultaat is een direct gevolg van de groei, een licht verbeterde bezettingsgraad, een lichte stijging van de tarieven en kostenbeheersing. Met een sterke solvabiliteit van 49% per ultimo 2006 heeft Ctac een robuuste balansverhouding. Deze financiële uitgangspositie

geeft Ctac de ruimte om haar Ctac Powerhouse-strategie verder uit te voeren.

• NIEUWE ONTWIKKELINGEN 2006

IN NEDERLAND

NIEUWE BUSINESS UNIT CVALUE

Begin 2006 is Ctac gestart met de business unit CValue, gericht op Customer Relationship Management. Deze business unit heeft als doel de toenemende vraag naar klantgerichte SAP functionaliteiten in te vullen. Klanten van Ctac zien CRM als een manier om kennis over hun klanten beter te organiseren en commerciële processen en klanttevredenheid te verbeteren.

NIEUWE BUSINESS UNIT NETIT SERVICES

De business unit NetIT Services, gericht op beheer van technische infrastructuur, heeft als doel de toenemende vraag op het gebied van beheer en beveiliging van netwerken en verbindingen in te vullen. Samen met de business unit Ctac AML, waar beheer en hosting van SAP-systemen ondergebracht zijn, kan nu het volledige spectrum van ICT beheer bij klanten afgedekt worden.

NIEUWE BUSINESS UNIT HITCH

In mei 2006 is Ctac gestart met een nieuwe business unit 'Hitch': High Impact Training & Change management. Hitch biedt praktische SAP-trainingen en opleidingsconsultancy aan. Daarnaast begeleidt Hitch SAP-projecten op het gebied van veranderingmanagement. Hitch komt tegemoet aan de behoefte aan goed opgeleide mensen en daarmee ook aan goede opleidingsmogelijkheden.

RE-SPECT

In 2006 lanceerde Re-Spect, de retail specialist binnen het Ctac Powerhouse, een geheel nieuwe retailoplossing. Deze nieuwe oplossing - de Crossverge Retail Suite (XV Retail®) - biedt door het gebruik van nieuwe technologie de mogelijkheid om op eenvoudige wijze de bedrijfsprocessen via meerdere verkoopkanalen doelgerichter en efficiënter te laten verlopen. XV Retail® is een online applicatie en verbindt de winkels real-time met het centrale ERP systeem.

number of criteria such as the number of new customers/implementations, increased expansion related to existing customers, the number of certifications, success stories and marketing activities. Depending on the results, a partner is assigned "associate", "silver" or "gold" status.

This partnership confirms Ctac's leading position in its cooperation with SAP to develop the small and medium-sized business market.

CTAC THE MOST SUCCESSFUL SAP ALL-IN-ONE-PARTNER

In December 2006, SAP held its annual partner awards. Ctac won the 'most successful reseller' award for its performance in the small and medium-sized business sector using the mySAP All-in-One ERP software package. For the fifth time, the German Software company SAP AG named Ctac as its best reseller in the Netherlands. Ctac had previously been awarded this title in 1997, 1998, 1999 and 2004.

CTAC AMI OPENS A SECOND DATA CENTRE

In the second half of 2006, in cooperation with Easynet, Ctac opened a second data centre. This data centre allows Ctac AMI to expand its hosting facilities. More critical systems can be accommodated and it has become possible to respond more quickly and with greater flexibility. Furthermore, the addition of this data centre provides more efficient disaster recovery opportunities.

BELGIUM

CTAC BELGIUM

In 2006, Ctac has legally round up the takeover of 50.01% of the shares in Alpha Belgium. The combination will operate by the name Ctac Belgium. Due to its majority interest in Ctac Belgium, Ctac is now in a position to better serve Belgian customers on the basis of its Ctac Powerhouse strategy as well. A similar business model to that of Ctac in The Netherlands will now be created within the current Ctac Belgium structure.

Specialisms in the area of SAP will be set up and developed. The various business units in The Netherlands and Belgium will be able to reinforce

each other in this respect. Ctac Belgium currently operates in the Belgian market with five specialisms, namely: Alphalogic for SAP Supply Chain Management, Planning & Execution; Alpha Square for Customer services and maintenance; Alpha Intelligence for Data Warehousing, including SAP Business Intelligence; AMI for application management, hosting and improvement and Re-Spect for Retail solutions. The AMI and Re-Spect specialisms were added in 2006.

The hosting and the technical management services will be executed by the Dutch business unit Ctac AMI and functional management services will be provided by Ctac Belgium.

The majority interest in Ctac Belgium is financed from internal resources. As at 1 January 2006, Ctac Belgium has been consolidated in the figures.

NEW COMPANY LOGO

With the introduction of the Ctac Powerhouse concept, the entire Ctac organisation has changed significantly. This concept, which we deliberately chose to operate with in specialist niche areas, meets a clear need in the market. Various new business units, each with its own specific product/market combination, have been successfully introduced to the market by Ctac within the Ctac Powerhouse framework. The image of the new company logo launched in May 2006 fits in well with the selected business model and the 'New Ctac Organisation Style'.

• FINANCES

Ctac continued its 2005 growth in 2006. There was growth in all activities. As a result, turnover rose by 68% to Eur 38.1 million. Autonomous turnover growth was 52%. Net profits in 2006 were Eur 2.1 million, which translates into a net profit per share of Eur 0.24.

In 2006, revenue from activities in The Netherlands rose to Eur 35.3 million (2005: Eur 22.7 million).

Ctac Belgium's turnover was Eur 3.0 million, of which Eur 0.2 million was inter-company turnover.

CTAC 'GOLD PARTNER' VAN SAP NEDERLAND.

In de tweede helft van 2006 hebben SAP en Ctac het nieuwe VAR (Value Added Reseller) contract getekend. Hierbij heeft Ctac de status 'GOLD-partner' gekregen. In het partner-edge programma van SAP worden VAR's continu gemeten op een aantal criteria zoals: aantal nieuwe klanten/implementaties, uitbreidingen bij bestaande klanten, aantal certificeringen, succesverhalen en marketing activiteiten. Afhankelijk hiervan kan een partner vervolgens de status 'associate', 'silver' of 'gold' krijgen.

Dit partnership bevestigt de leidende positie van Ctac in de samenwerking met SAP om de markt van het midden- en kleinbedrijf te bewerken.

CTAC MEEST SUCCESVOLLE SAP ALL-IN-ONE-PARTNER

In december 2006 heeft softwareleverancier SAP zijn jaarlijkse partnerawards uitgereikt. Ctac kreeg de award voor meest succesvolle reseller voor zijn prestaties in het MKB-segment met het ERP-pakket mySAP All-in-One. Ctac is voor de vijfde keer tot beste wederverkoper van het Duitse softwarebedrijf SAP AG in Nederland bestempeld. Ctac kreeg de titel eerder in 1997, 1998, 1999 en 2004.

CTAC AMI OPENT EEN TWEEDE DATACENTER

Ctac AMI heeft in de tweede helft van 2006 in samenwerking met Easynet een tweede datacenter geopend. Dit datacenter stelt Ctac AMI in staat meer faciliteiten te bieden bij haar hostingactiviteiten. Er kunnen meer kritische systemen worden ondergebracht en er kan nog sneller en flexibeler gehandeld worden. Bovendien biedt dit tweede datacenter efficiëntere mogelijkheden voor disaster recovery.

IN BELGIË

CTAC BELGIUM

In 2006 heeft Ctac de overname van 50,01% van de aandelen van Alpha Belgium juridisch afgerond. De combinatie gaat onder de naam Ctac Belgium verder. Door het meerderheidsbelang in Ctac Belgium kan Ctac vanuit haar Ctac Powerhouse strategie ook Belgische klanten beter bedienen. Vanuit de huidige Ctac Belgium structuur wordt een vergelijkbaar

businessmodel opgezet als in Nederland. Specialismen op het gebied van SAP worden ontwikkeld en uitgebouwd. Daarbij zullen de verschillende business units in Nederland en België elkaar versterken. Ctac Belgium is op dit moment met vijf specialismen actief in de Belgische markt, te weten: Alphalogic voor SAP Supply Chain Management, Planning & Execution, Alpha Square voor Customer Services en Maintenance, Alpha Intelligence voor Data warehousing, inclusief SAP Business Intelligence, Ctac AMI voor beheer, hosting en improvement en Re-Spect voor Retail-oplossingen. Ctac AMI en Re-Spect zijn in 2006 toegevoegde specialismen.

De operationele uitvoering van de hosting en het technisch beheer zal vanuit de Nederlandse business unit Ctac AMI worden gedaan. Het functionele beheer zal uitgevoerd worden door Ctac Belgium.

Het meerderheidsbelang in Ctac Belgium is uit eigen middelen gefinancierd. Ctac Belgium is per 1 januari 2006 in de cijfers meegeconsolideerd.

NIEUWE HUISSTIJL

Met de introductie van het Ctac Powerhouse concept is de hele organisatie van Ctac wezenlijk veranderd. Dit concept, waarmee doelbewust wordt gekozen voor het opereren in specialistische niches, voorziet in een duidelijke behoefte in de markt. Onder de koepel van het Ctac Powerhouse zijn diverse nieuwe business units, elk met een eigen specifieke product/markt-combinatie, door Ctac met succes in de markt gezet. De in mei 2006 gelanceerde nieuwe huisstijl heeft een uitstraling die goed aansluit bij het gekozen business-model en de organisatie van 'Ctac nieuwe stijl'.

• FINANCIËN

Ctac heeft de groei van 2005 voortgezet in 2006. Over de gehele linie van activiteiten was er sprake van groei. Onder invloed hiervan nam de omzet met 68% toe naar Eur 38,1 miljoen. De autonome omzetgroei bedraagt 52%. De nettowinst over 2006 kwam uit op Eur 2,1 miljoen, wat zich vertaalt in een nettowinst per aandeel van Eur 0,24. De omzet van de Nederlandse

The average number of billable employees in The Netherlands and Belgium rose in 2006 to 198 (2005: 132). Revenue per billable employee rose in 2006 from Eur 172,000 to Eur 193,000.

• TURNOVER

There was a higher level of activity in all Ctac's business units in 2006. This resulted in an increase in autonomous turnover of 52%. With the addition of the turnover from the acquisition of Ytool (from 1 September 2005) and Ctac Belgium (from 1 January 2006), and the turnover from the newly started business units Yanta (1 April 2005), CValue (1 January 2006), NetIT Services (1 January 2006) and Hitch (1 January 2006), total turnover rose by 68% to Eur 38.1 million. Eur 4.4 million of this turnover was accounted for by licences sold and maintenance contracts (2005: Eur 2.7 million).

Turnover by business unit (excluding inter-company turnover)		
(in Eur x 1,000)	2006	2005
Ctac AMI, Bigrip, Cims, Ytool, CValue	23 593	15 368
mYuice and Yanta	4 632	2 701
Re-Spect	3 471	3 375
Alphalogic	2 921	1 260
NetIT Services	452	-
Hitch	237	-
Ctac Belgium	2 814	-
Total	38 120	22 704

COST OF SALES

The composition of turnover in 2006 changed in comparison with 2005. The purchase of software licences and maintenance contracts increased from Eur 2.1 million in 2005 to Eur 3.1 million in 2006. Also, due to the strong increase in demand, more use was made of external people on contracts (2006: Eur 6.2 million, 2005: 2.9 million), which also increased the cost of sales.

COSTS

Due to proper cost control, total operating costs rose at a slower pace than turnover. Personnel costs rose by 57%. This increase is largely due to an increase in the number of staff due to the takeover of Ytool and Ctac Belgium in the last eighteen months, an increase in the number of employees in existing Ctac business units and the business units

ZWAARTEKRACHT

De zwaartekracht of gravitatie is een aantrekkende kracht die twee massa's op elkaar uitoefenen. De zwaartekracht is er de oorzaak van dat alles op aarde een neerwaartse kracht ondervindt. Dezelfde kracht die verantwoordelijk is voor het vallen van een appel, zorgt er eveneens voor dat de maan of een satelliet in een baan om de aarde blijft.

started in 2006 - CValue, NetIT Services and Hitch. Total staff numbers in Ctac rose to 278 at 31 December 2006 (year-end 2005: 191). Personnel costs also increased due to increases in wage costs, higher training costs and higher recruitment costs. Other operating costs rose by 51% to Eur 5.8 million (2005: Eur 3.8 million) due to higher vehicle, ICT and marketing costs. Depreciation costs rose by 40%. This is due to investments in ICT (infrastructure, storage capacity for customers), mainly for further growth.

activiteiten over 2006 steeg naar Eur 35,3 miljoen (2005: Eur 22,7 miljoen). De omzet van Ctac Belgium bedroeg Eur 3,0 miljoen, waarvan Eur 0,2 miljoen intercompany omzet. Het gemiddelde aantal chargeable medewerkers in Nederland en België is in 2006 gestegen naar 198 (2005: 132). De omzet per chargeable medewerker is in 2006 gestegen van Eur 172.000 naar Eur 193.000.



OMZET

In 2006 was bij alle business units van Ctac sprake van een hoger activiteitenniveau. Dit heeft geresulteerd in een autonome omzetstijging van 52%. Aangevuld met de omzet uit overnames van Ytool (per 1 september 2005) en Ctac Belgium (per 1 januari 2006), en alsmede met de omzet uit de nieuw gestarte business units Yanta (1 april 2005), CValue (1 januari 2006), NetIT Services (1 januari 2006) en Hitch (1 januari 2006) nam de totale omzet toe met 68% tot Eur 38,1 miljoen. De omzet bestond voor Eur 4,4 miljoen uit verkochte licenties en onderhoudscontracten (2005: Eur 2,7 miljoen).

Omzet per business unit (exclusief intercompany omzet)

(in Eur x 1.000)	2006	2005
Ctac AMI, Blgrip, Cims, Ytool, CValue	23 593	15 368
mYuice en Yanta	4 632	2 701
Re-Spect	3 471	3 375
Alphalogic	2 921	1 260
NetIT Services	452	-
Hitch	237	-
Ctac Belgium	2 814	-
Totaal	38 120	22 704

INKOOPWAARDE

De samenstelling van de omzet in 2006 is gewijzigd ten opzichte van 2005. De inkoop van software-licenties en onderhoudscontracten nam toe van Eur 2,1 miljoen in 2005 tot Eur 3,1 miljoen in 2006. Daarnaast is door de sterke toename van de vraag op diverse projecten meer gebruik gemaakt van externe mensen (2006: voor Eur 6,2 miljoen, 2005: voor Eur 2,9 miljoen), waardoor de inkoopwaarde van de omzet ook is toegenomen.

KOSTEN

Door een goede kostenbeheersing stegen de totale bedrijfslasten minder snel dan de omzet. De personeelskosten lieten daarbij een stijging zien van 57%. Deze stijging is grotendeels terug te voeren op een stijging van het aantal medewerkers door de overnames van Ytool en Ctac Belgium de afgelopen anderhalf jaar, door personeelsuitbreidingen binnen de bestaande Ctac business units en de in 2006 gestarte business units CValue, NetIT Services en Hitch. In totaal nam het aantal medewerkers bij Ctac toe tot 278 per 31 december 2006 (ultimo 2005: 191). Daarnaast zijn de personeelskosten toegenomen door loonkostenstijging, hogere opleidingskosten en hogere wervingskosten. De overige bedrijfslasten zijn met 51% gestegen naar Eur 5,8 miljoen (2005: Eur 3,8 miljoen) door hogere auto-, ICT- en marketingkosten. De afschrijvingslasten zijn met 40% gestegen. Dit wordt veroorzaakt door investeringen in ICT (infrastructuur, opslagcapaciteit voor klanten), voornamelijk voor verdere groei.

EARNINGS FROM OPERATIONS AND

OPERATING RESULTS BEFORE TAX

In 2006, Ctac achieved consolidated earnings from operations of Eur 3.9 million (2005: Eur 1.8 million). The improved result is a direct consequence of growth, slightly improved manpower capacity utilisation, a slight increase in rates and cost control.

NET PROFIT AND PROFIT PER SHARE

After deducting taxes and the share of third parties (in connection with minority interests in the mYuice, Yanta, Re-Spect, Alphalogic, NetIT Services and Ctac Belgium business units) net profit in 2006 amounted to Eur 2.1 million, which translates into a net profit per share of Eur 0.24. Tax is at 34%. The difference compared with the current rate in the Netherlands (29.6%) is caused by the change in the active deferred tax arising from losses that can be offset against tax. Due to the decrease in the corporation tax rate after 2006, the assessment of the loss that can be offset against tax is lower. As a result, the net result for 2006 is Eur 0.2 million lower. Consequently, the net result per share in 2006 is Eur 0.02 lower.

BALANCE SHEET STRUCTURE

Ctac's consolidated balance sheet remains unremittably strong. Shareholders' equity, expressed as a percentage of the total assets at the end of 2006, was 49% (2005: 56%). Due to the considerable growth in activities, the balance sheet total rose from Eur 15.2 million to 19.4 million. Despite the positive result and increase in shareholders' equity (from Eur 8.5 to Eur 9.6 million), this meant that solvency fell. Ctac has only short-term liabilities and no long-term liabilities. At the end of 2006, the item liquid assets was Eur 4.7 million (year-end 2005: Eur 5.0 million). Its strong financial position gives Ctac ample opportunity to further develop its "Ctac Powerhouse" concept in the years to come. In 2006, Ctac increased its interest in mYuice Groep B.V. (mYuice) from 51% to 74%. mYuice Groep B.V. has an interest in mYuice B.V. (80.4%) and also a 51% interest in Yanta. The respective minority interests are held by management, as with other participations.

CASH FLOW DEVELOPMENTS

Cash flow from operating activities was positive, amounting to Eur 2.6 million in 2006 (2005: plus Eur 2.8 million). Eur 2.7 million was invested in tangible and intangible fixed assets in 2006. Investments in tangible fixed assets consist of fixtures and fittings, the replacement of ICT infrastructure, new computers and servers and storage capacity required for hosting and management services to customers. Investments in intangible fixed assets consist of hours spent internally on an internal SAP implementation (administrative and service processes) and the sums paid for purchasing shares in mYuice and Ctac Belgium. Also, a dividend of Eur 1.1 million was paid in 2005. Net cash flow amounted to minus Eur 0.3 million in 2006 (2005: plus Eur 2.6 million). At year-end 2006, the bank situation was plus Eur 4.7 million (year-end 2005: plus Eur 5.0 million).

DIVIDEND

Ctac's dividend policy, which was set up on stock exchange introduction, is in principle, aimed at paying out 30 to 40 per cent of net profit to the shareholders. In order to finance future growth it is possible that Ctac may deviate from this policy. The proposal to the General Meeting of Shareholders is to pay a dividend of Eur 0.12 per share for the financial year 2006. This equates to paying out 50% of the net profit. Ctac is deviating from its dividend policy because the balance sheet ratios, the results for 2006 and the prospects for 2007 are all positive.

• RISK MANAGEMENT AND CONTROL

Risk management is an integral part of the planning and control cycle. Each quarter, the Management Board carries out an analysis of market developments, financial results and operations. The results produced by each business unit are measured and assessed on a monthly basis. The implementation of uniform working practices, procedures and information systems forms a solid basis for good company management at Ctac. Ctac's risk profile is determined by external and internal factors. This section describes the main risk factors that may have a material impact on the future development of Ctac's results.

BEDRIJFSRESULTAAT EN RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTINGEN

Ctac heeft over 2006 een geconsolideerd bedrijfsresultaat gerealiseerd van Eur 3,9 miljoen (2005: Eur 1,8 miljoen). De verbetering van het resultaat is een direct gevolg van de groei, een licht verbeterde bezettingsgraad, een lichte stijging van de tarieven en kostenbeheersing.

NETTOWINST EN WINST PER AANDEEL

De nettowinst over 2006 kwam na aftrek van belastingen en het aandeel derden (in verband met minderheidsbelangen in de business units mYoice, Yanta, Re-Spect, Alphalogic, NetIT Services en Ctac Belgium) uit op Eur 2,1 miljoen wat zich vertaalt in een nettowinst per aandeel van Eur 0,24. De belastingdruk bedraagt 34%. De afwijking ten opzichte van het vigerende tarief in Nederland (29,6%) wordt veroorzaakt door de mutatie in de actieve belastinglatentie uit hoofde van fiscaal compensabele verliezen. Door de verlaging van het vpb-tarief na 2006 is de waardering van het fiscaal compensabel verlies lager. Het nettoresultaat 2006 komt hierdoor Eur 0,2 miljoen lager uit. Het nettoresultaat per aandeel komt hierdoor in 2006 Eur 0,02 lager uit.

BALANSSTRUCTUUR

De geconsolideerde balans van Ctac blijft onverminderd sterk. Het eigen vermogen, uitgedrukt als percentage van het per ultimo 2006 aanwezige totale vermogen, bedroeg 49% (2005: 56%). Door de forse groei van de activiteiten is het balanstotaal toegenomen van Eur 15,2 miljoen naar 19,4 miljoen. Ondanks het positieve resultaat en het stijgende eigen vermogen (van Eur 8,5 naar Eur 9,6 miljoen) daalt daarmee de solvabiliteit. Ctac heeft alleen kortlopende schulden en geen langlopende schulden. De post liquide middelen bedraagt ultimo 2006 Eur 4,7 miljoen (ultimo 2005: Eur 5,0 miljoen). De sterke financiële positie biedt Ctac voldoende mogelijkheden om haar 'Ctac Powerhouse' concept in de komende jaren verder uit te bouwen. In 2006 heeft Ctac haar belang in mYoice groep B.V. (mYoice) uitgebreid van 51% naar 74%. mYoice Groep B.V.

heeft een belang in mYoice B.V. (80,4%) en daarnaast een 51% belang in Yanta. De respectievelijke minderheidsbelangen zijn in handen van het management, evenals bij andere deelnemingen.

ONTWIKKELINGEN IN DE KASSTROOM

De kasstroom uit bedrijfsoperaties was positief en bedroeg in 2006 Eur 2,6 miljoen (2005: Eur 2,8 miljoen positief). In 2006 is voor Eur 2,7 miljoen geïnvesteerd in materiële en immateriële vaste activa. De investeringen in materiële vaste activa bestaan uit inventaris, vervanging van ICT infrastructuur, nieuwe computers, servers en opslagcapaciteit voor klanten vanuit hosting en beheer activiteiten. De investeringen in immateriële vaste activa bestaan uit intern gemaakte uren in een eigen SAP inrichting (administratie en service processen) en de betaalde bedragen voor koop van aandelen in mYoice en Ctac Belgium. Daarnaast is dividend over 2005 uitgekeerd ter hoogte van Eur 1,1 miljoen. De netto kasstroom kwam in 2006 uit op Eur 0,3 miljoen negatief (2005: Eur 2,6 miljoen positief).

Ultimo 2006 bedroeg de bankstand Eur 4,7 miljoen positief (ultimo 2005: Eur 5,0 miljoen positief).

DIVIDEND

Het dividendbeleid van Ctac, wat tijdens de beursintroductie is opgesteld, is in principe gericht op het uitkeren van 30 tot 40 procent van de nettowinst aan de aandeelhouders. Met het oog op het financieren van toekomstige groei, is het mogelijk dat Ctac van dit beleid afwijkt. Aan de algemene vergadering van aandeelhouders wordt voorgesteld om over het boekjaar 2006 een dividend van Eur 0,12 per aandeel uit te keren. Dit komt neer op het uitkeren van 50% van de nettowinst. Ctac wijkt af van het dividendbeleid omdat de balansverhoudingen goed zijn, evenals de resultaten over 2006 en de verwachtingen voor 2007.

• RISICOBEBEERSING EN CONTROLE

Risicomanagement is integraal onderdeel van de planning en controlecyclus. Ieder kwartaal wordt door de raad van bestuur met alle business units een analyse gemaakt van de ontwikkelingen in de markt,



DE KRACHT

ENGLISH TEXT CAN BE FOUND ON PAGE 93

FLEXIBEL, DAADKRACHTIG EN TOEGANKELIJK

"Anderhalf jaar geleden gingen wij na een management buy-out verder als een zelfstandig bedrijf. We zijn vanaf nul begonnen en de complete administratie moest worden opgetuigd. Dat was behoorlijk complex: wij zijn een internationaal georiënteerde onderneming met vestigingen in Hong Kong, Tokio, Singapore en Californië. SiTel had samen met Ctac in drie maanden de financiële administratie op orde en in negen maanden de operationele flow. Dat laatste was volgens iedereen bijna onmogelijk snel. De kracht van Ctac is met name de flexibiliteit. Ctac is minder formeel en daadkrachtiger dan andere aanbieders en staat voor een pragmatische benadering. We hebben concurrenten van Ctac getoetst, maar die waren hiërarchischer en werkten met uitgebreide procedures om iets voor elkaar te krijgen. Ctac heeft bovendien een doordachte organisatiestructuur en een goede strategie. En het is een toegankelijke organisatie: als er iets besproken moet worden, volstaat één telefoontje om de mensen van Ctac hier te krijgen. Dat spreekt mij ontzettend aan."

PETER VAN WELY, FINANCIAL CONTROLLER SITEL SEMICONDUCTOR

VAN CTAC

THE ECONOMIC CLIMATE

In order to limit sensitivity to economic cycles, Ctac strives to develop a portfolio of multi-year management and hosting contracts that account for 30 – 40% of annual turnover. Ctac has a considerable number of multi-year contracts in the Ctac AMI business unit. As a result, compared with many other consulting companies in the sector, Ctac has a much lower risk of being affected by cyclical fluctuations. Multi-year contracts run over a number of years and are often renewed due to our in-depth knowledge of customer environments resulting from our management and optimisation projects.

Because Ctac's employee salary costs constitute a major portion of its overall costs, a significant portion of Ctac's costs is relatively inflexible. The consequence is that a great deal of attention is devoted to the question of how to maintain sufficient flexibility during times of a sluggish economy and during times of economic recovery. This flexibility is necessary in order to be able to react appropriately to changes in economic conditions. There are two ways in which Ctac strives for flexibility. First, by achieving a balance between the variable and the fixed portions of revenue. Second, Ctac structurally meets part of its manpower capacity requirements by hiring external staff.

CUSTOMERS

Because companies are choosing to work with an increasingly smaller number of suppliers, it's extremely important for Ctac to continue to be one of its customers' preferred suppliers. Within all our specialisms, Ctac continuously works to establish a strong and lasting relationship with its customers.

OPERATIONS

Companies are increasingly keen on realising returns from their investments in ICT. Ctac is prepared to accept responsibility for those instances in which Ctac has full and direct control over the results to be achieved. The company has the right management competences, business and ICT know-how to be able to truly handle this responsibility. The risks associated

with projects and management services are managed on the basis of internal quality and management systems. Our contracts and conditions clearly specify the risks involved. In order to guarantee its continuity in the event of claims, Ctac has acquired general and professional liability insurance. In its 14-year history, Ctac has never had to make a claim against this liability insurance.

WILSKRACHT

Wilskracht berust voor een groot gedeelte op de mentale conditie van een sporter. Een toefitte en technisch superieure sporter kan toch minder presteren als hij/zij onvoldoende geconcentreerd is. In de topsport is daarom de laatste jaren meer aandacht voor sportpsychologie, waarbij de mentale aspecten centraal staan.

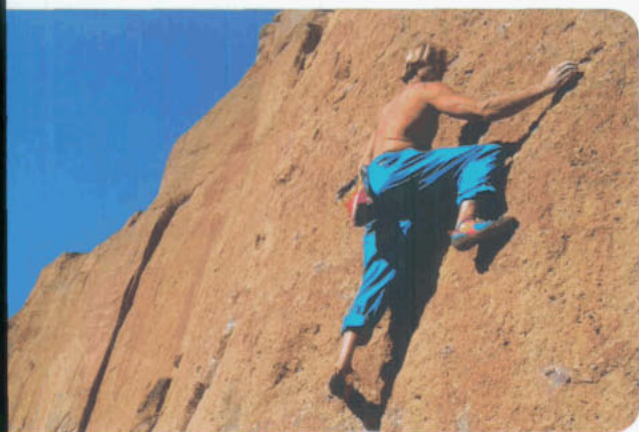
HUMAN RESOURCES

In today's expanding market, well-qualified staff is scarce. The challenge for Ctac is to retain talent and attract enough new talent. This means that it is even more important for Ctac to be an attractive employer. Our profile and image as an employer, our quality of leadership, career opportunities, working on projects that in terms of their content are interesting and challenging, and attractive working conditions are matters that are given constant attention.

INTERNAL MANAGEMENT SYSTEMS

Important elements in the system of risk management and control are the financial and budget system, project monitoring systems and the financial reporting system, in which both the progress and the actual outcome of the company's operational activities are tracked. Ctac has an up-to-date description of the administrative organisation and internal control system in place. This was updated and amended in 2006 to take the increased size of

de financiële resultaten en de operationele gang van zaken. Op maandbasis worden de resultaten van alle business units gemeten en beoordeeld. De inrichting van uniforme werkprocessen, procedures en informatiesystemen vormen bij Ctac de solide basis voor goed ondernemingsbestuur. Het risicoprofiel van Ctac wordt bepaald door externe en interne factoren. In deze paragraaf worden de belangrijkste



risicofactoren beschreven die materiële impact kunnen hebben op de toekomstige resultaatontwikkeling van Ctac.

CONJUNCTUUR

Om de conjuncturele gevoeligheid te beperken, streeft Ctac naar een portfolio van meerjarige beheer- en hostingcontracten ter grootte van 30 – 40 % van de totale jaaromzet. Ctac heeft in de business unit Ctac AMI een aanzienlijke hoeveelheid meerjarige contracten. Hierdoor heeft Ctac in verhouding tot vele consultancy branchegenoten een lager conjunctuurrisico. Meerjarige contracten lopen gespreid over de jaren af en worden veelal opnieuw afgesloten dankzij diepgaande kennis van klantomgevingen door vele beheer- en optimalisatietrajecten.

Een materieel deel van de kosten van Ctac is door het aanzienlijke deel salariskosten van de eigen medewerkers relatief inflexibel. Het gevolg hiervan

is, dat veel aandacht wordt besteed aan de vraag hoe zowel in tijden van een terugvallende economie als in tijden van economisch herstel voldoende flexibiliteit voorhanden kan blijven. Die flexibiliteit is nodig om adequaat te kunnen reageren op conjuncturele schommelingen. Op twee punten wordt gestreefd naar flexibiliteit. Enerzijds vindt dit plaats door een balans tussen het variabele deel en het vaste deel van het inkomen. Anderzijds vult Ctac de capaciteitsbehoefte voor een deel structureel in met inhuurkrachten.

KLANTEN

Omdat bedrijven kiezen voor een steeds beperkter aantal leveranciers, is het voor Ctac van groot belang te blijven behoren tot de preferred partners van haar klanten. Vanuit al onze specialismen werkt Ctac continu aan een sterke en duurzame binding met haar klanten.

OPERATIE

Bedrijven zijn in toenemende mate gespitst op het rendement van ICT-investeringen. In die gevallen waarin Ctac directe en volledige invloed heeft op het te bereiken resultaat, is zij bereid daarvoor de verantwoordelijkheid te nemen. De onderneming beschikt over de juiste managementcompetenties, business- en ICT-kennis om deze verantwoordelijkheid daadwerkelijk te kunnen dragen. De met projecten en beheer samenhangende risico's worden beheerd aan de hand van interne kwaliteits- en beheersingsystemen. In de contracten en voorwaarden is duidelijk vastgelegd welke risico's er zijn. Om in het geval van claims haar continuïteit te kunnen waarborgen, heeft Ctac een algemene en een beroepsaansprakelijkheidsverzekering. In de 14-jarige historie van Ctac is geen beroep gedaan op deze aansprakelijkheidsverzekeringen.

HUMAN RESOURCES

In de huidige aantrekkende markt is goed gekwalificeerd personeel schaars. Voor Ctac ligt de uitdaging in het behoud van talent en in het aantrekken van voldoende nieuw talent. Daardoor is het extra belangrijk dat Ctac aantrekkelijk is als

the organisation into account. What actually happens is in line with this description. The organisation and the way the internal control system works meet the requirements that may be expected of a company such as Ctac. Insofar as they are relevant for the auditing of the annual accounts, the organisation and the way the internal control works are regularly reviewed by the external auditor.

PERSONNEL POLICY

Ctac operates in a dynamic environment, characterised by innovation and a focus on added value for the customer. The quality and involvement of the staff determine to a great extent the success achieved by Ctac. Ctac staff expects their work to be of the highest quality. They are used to pushing themselves to the limit to achieve good results. Naturally, this also puts high demands on Ctac as an employer.

Good and well-motivated employees are the building blocks of our services. Our staff form part of specialist business units. Within these business units we give our people room to grow in a stimulating, collaborative working environment and continuously expose them to new tasks to learn from. All our business units continuously invest in the training and development of our employees as an important part in further developing their specialisms.

Ctac's policy on absenteeism is aimed at preventing long-term absence. This policy is implemented by providing staff with information that allows them to recognise the first symptoms of an illness and the potential measures that may be taken. In this way, employees, colleagues and managers can identify potential problem situations at an early stage for discussion.

• EMPLOYEE PARTICIPATION

In the Ctac Powerhouse, employee participation is based on the concept that "employee participation and management are interdependent". This is implemented in a way that matches Ctac's culture; pragmatic and solution-oriented, based on a constructive dialogue between the managing director and employee representatives.

Together with the group works council, Ctac has made arrangements that provide for proper employee participation within the units and between the group works council and the units. Each unit with fewer than 50 staff can choose to have a staff meeting or a committee to represent them. A staff meeting is a meeting of all the staff in a unit at which the matters that are important to the unit are discussed, as well as any changes in working conditions.

If the unit is somewhat larger, a committee can be set up - if the unit has more than 50 employees this is compulsory.

• SAFETY AND THE ENVIRONMENT

Our work is carried out either at the customer's premises or at our offices in 's-Hertogenbosch and Antwerp. Working conditions at our offices are modern. Employees trained in providing assistance in conditions threatening safety (BHV - Bedrijfs Hulp Verlening) are able to respond appropriately should it be necessary. Once again, their services were not required in 2006. A BHV exercise is carried out every year. Our organisation does not work with dangerous or environmentally hazardous products or processes.

• FUTURE DEVELOPMENTS

In the years ahead, SAP will be further developing the small and medium-sized business markets in The Netherlands and Belgium, which is Ctac's primary focus. The development of new, refined applications, for smaller companies particularly in the form of new templates, is expected to contribute to this. The general trend towards the contracting out of application management services is also expected to continue both in The Netherlands and Belgium.

werkgever. Het profiel en imago als werkgever, kwaliteit van leiderschap, carrièremogelijkheden, inhoudelijk leuke en uitdagende projecten om aan te werken en aantrekkelijke arbeidsvoorwaarden zijn zaken waaraan voortdurend aandacht wordt besteed.

INTERNE BEHEERSINGSSYSTEMEN

Belangrijke elementen in het systeem van risicobeheersing en controle zijn het begrotings- en budgetstelsel, projectbewakingssystemen en het financiële rapportagesysteem waarin zowel voortgang als daadwerkelijke uitkomst van de operationele activiteiten van de onderneming worden gevolgd. Een actuele beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle is bij Ctac aanwezig en in het jaar 2006 geactualiseerd aan de grotere omvang van de organisatie. De werkelijke procesgang stemt overeen met deze beschrijving. De opzet en werking van de interne controle voldoen aan de eisen die men aan een onderneming als Ctac mag stellen. Voor zover relevant in het kader van de controle van de jaarrekening wordt de opzet en werking van de interne controle regelmatig getoetst door de externe accountant.

• PERSONEELSBELEID

Ctac opereert in een dynamische omgeving, die gekenmerkt wordt door innovatie en focus op toegevoegde waarde voor de klant. De kwaliteit en betrokkenheid van de medewerkers bepalen in hoge mate het succes van Ctac. Medewerkers van Ctac stellen hoge eisen aan de kwaliteit van hun werk. Zij zijn gewend om tot het uiterste te gaan om goede resultaten te boeken. Dit stelt vanzelfsprekend ook hoge eisen aan Ctac als werkgever.

Goede en gemotiveerde medewerkers vormen de bouwstenen van onze dienstverlening. Onze medewerkers maken deel uit van gespecialiseerde business units. Binnen deze business units bieden wij de medewerkers ruimte om te groeien in een collegiale inspirerende werkomgeving met steeds nieuwe, leerzame opdrachten. Continu investeren in opleiding en ontwikkeling voor de medewerkers is in

alle business units een belangrijk onderdeel van het verder uitbouwen van het aanwezige specialisme.

Het verzuimbeleid van Ctac is erop gericht om langdurige uitval te voorkomen. Dit wordt vorm gegeven door voorlichting te geven over het herkennen van de eerste ziektesymptomen en mogelijk te nemen maatregelen. Op deze manier kunnen medewerkers, collega's en leidinggevendenden eventuele probleemsituaties vroegtijdig onderkennen en bespreekbaar maken.

• MEDEZEGGENSCHAP

De medezeggenschap binnen Ctac wordt ingevuld vanuit de gedachte "medezeggenschap volgt zeggenschap". De invulling gebeurt op een manier die passend is bij de Ctac cultuur: pragmatisch en oplossingsgericht op basis van een opbouwende dialoog tussen de bestuurder en de vertegenwoordiging van de medewerkers. Samen met de GOR heeft Ctac een reglement gemaakt om ook de medezeggenschap in de business units en tussen de GOR en de business units goed te regelen. Voor iedere business unit kleiner dan 50 medewerkers kan gekozen worden voor een personeelsvergadering (PV) of een onderdeelcommissie (OC). Een PV is een bijeenkomst met alle medewerkers van de business unit waarin de belangrijke zaken voor de business unit worden besproken evenals alle wijzigingen in de arbeidsvoorwaarden. Als de business unit wat groter is, en vanaf een grootte van 50 medewerkers is dat verplicht, kan een OC worden ingesteld.

• VEILIGHEID EN MILIEU

Ctac verricht werkzaamheden bij klanten of in de kantoorpanden in 's-Hertogenbosch en Antwerpen. De werkomstandigheden in de kantoorpanden zijn modern. De Bedrijfs Hulp Verlening (BHV) speelt, indien nodig, adequaat in op onveilige situaties. Ook in 2006 hebben de BHV'ers geen actie hoeven te ondernemen. Er wordt jaarlijks een oefening door de BHV'ers gehouden. In de organisatie wordt niet gewerkt met gevaarlijke of milieubelastende producten of processen.

Ctac strengthened its market position in 2006. Ctac expects that the positive economic climate will continue in The Netherlands and Belgium in 2007. From its solid financial basis, Ctac is optimistic about its short-term and long-term opportunities for growth. In 2007, Ctac will continue to focus on further strengthening its positions in the market, on growth in turnover and on improving returns.

This growth will in part be autonomous, but is also expected to come about through new strategic alliances and acquisitions. In this, Ctac will continue to critically assess its available competences and the degree to which they match opportunities arising in the market.

To conclude, we would like to thank all of our customers for the trust they place in Ctac and our staff for their tremendous effort, dedication and enthusiasm. We have an eventful year behind us in which a strong foundation has been laid for the further development of the Ctac Powerhouse. Thanks to all of them, we can close 2006 with satisfaction and look ahead to the new year with expectation. ●

's-Hertogenbosch, 8 March 2007

Ctac Management Board

Mr. W.H.J.M. Huijben (chairman)

Mr. W.J. Wienbelt

• **TOEKOMSTIGE ONTWIKKELINGEN**

De komende jaren zal de markt voor het midden- en kleinbedrijf in Nederland en België, waarop Ctac zich met name richt, door SAP verder worden bewerkt. De ontwikkeling van nieuwe toegespitste applicaties, voor kleinere bedrijven met name in de vorm van nieuwe templates, zullen hieraan bijdragen. Daarnaast zal ook de algemene trend naar uitbesteding van applicatie management zich zowel in Nederland als België voortzetten.

Ctac heeft gedurende 2006 haar marktpositie verstevigd. Voor 2007 verwacht Ctac een aanhoudend goed economisch klimaat in Nederland en België. Vanuit haar solide financiële basis blijft Ctac optimistisch over haar groeikansen op korte en langere termijn. Ctac zal in 2007 de nadruk blijven leggen op verdere versteviging van haar marktposities, omzetgroei en verbetering van het rendement.

Deze groei zal gedeeltelijk autonoom zijn, maar zal daarnaast naar verwachting plaatsvinden via nieuwe

strategische allianties en acquisities. Daarbij wordt continue kritisch gekeken naar de binnen Ctac aanwezige competenties en de mate waarin deze aansluiten op kansen die zich in de markt voordoen.

Afsluitend danken we al onze relaties voor het in Ctac gestelde vertrouwen en onze medewerkers voor hun enorme inzet, betrokkenheid en enthousiasme. We hebben een bewogen jaar achter de rug waarin een stevig fundament is gelegd voor de verdere ontwikkeling van het Ctac Powerhouse.

Dankzij hen allen kunnen we 2006 naar tevredenheid afsluiten en onze blik verwachtingsvol richten op het nieuwe jaar. ●

's-Hertogenbosch, 8 maart 2007

Raad van bestuur Ctac

De heer W.H.J.M. Huijben (voorzitter)

De heer W.J. Wienbelt

CORPORATE GOVERNANCE

- The Corporate Governance Code (referred to below as 'the code'), that
- came into force on 1 January 2005, affects all listed companies that have
- their registered office in the Netherlands and therefore it also affects Ctac.
- This section provides an outline of the legal framework, followed by an
- explanation of how Ctac has embedded the corporate governance policy in
- the organisation and the choices Ctac has made in this respect and why.

• LEGAL FRAMEWORK

On 30 December 2004, the Minister of Justice designated the code, drawn up by the Tabaksblat Committee, as being a code of conduct within the meaning of Article 2:391, paragraph 4 of the Dutch Civil Code (Bulletin of Acts and Decrees 2004, 747). Next, Euronext Amsterdam announced that in enforcing and interpreting the General Rules it would let the provisions of the code and that of (future) legislation prevail over the provisions of the General Rules that conflict with the provisions of the code.

• CONTENTS OF THE CODE

The code is aimed directly at all listed companies that have their registered office in the Netherlands. The objective of the code is to increase the integrity of companies and to restore the balance of power within companies limited by shares. To this end the code contains recommendations for the efficient supervision of the Management Board (the 'checks') and an even distribution of control among the Management Board, the Supervisory Board and the General Meeting of Shareholders (the 'balances'). In this, the Management Board and the Supervisory Board are responsible for the corporate governance structure of the company and for complying with the code. In this, they are accountable to the General Meeting of Shareholders.

Ctac reviews its corporate governance policy against

the code and keeps a close watch on developments in this area. How Ctac puts this policy into practice is explained below and shows that, in most respects, Ctac meets the best practices of the code. On some points Ctac has deviated from the code; where this is the case, reasons are given for the choices that have been made. In general Ctac is of the opinion that some of the provisions of the code are not feasible for 'small cap' companies or are not desirable due to cost considerations.

• MANAGEMENT BOARD

The Management Board is appointed by the General Meeting of Shareholders on the nomination of Stichting Prioriteit and is responsible for the management of Ctac and its activities. The Management Board reports on the company's strategy and objectives in the Board's report, which is presented to the Supervisory Board for approval. The proper functioning of the internal risk management and control systems is a subject of ongoing attention for the Management Board, as is explained in the Management Board's report.

PERIOD OF TENURE

Best practice clause II.1.1. of the code recommends that a director be appointed for a maximum period of 4 years, with the option to reappoint for a maximum of 4 more years. Due to the current provisions of

CORPORATE GOVERNANCE

- De Code Corporate Governance (verder 'de code'), die per 1 januari 2005 van kracht is geworden, heeft betrekking op alle beursgenoteerde vennootschappen die hun statutaire zetel in Nederland hebben, en dus ook op Ctac. In dit hoofdstuk wordt het wettelijke kader kort geschetst, waarna wordt toegelicht hoe Ctac het corporate-governancebeleid in de organisatie heeft verankerd en welke gemotiveerde keuzes Ctac daarbij heeft gemaakt.

• WETTELIJK KADER

Op 30 december 2004 heeft de minister van Justitie de code, opgesteld door de Commissie Tabaksblat, aangewezen als gedragscode in de zin van artikel 2:391 lid 4 Burgerlijk Wetboek (BW) (Staatsblad 2004,747). Aansluitend heeft Euronext Amsterdam te kennen gegeven, dat zij de bepalingen van de code en die van (toekomstige) wetgeving bij de handhaving en interpretatie van het Algemeen Reglement zal laten prevaleren boven de bepalingen van het Algemeen Reglement die met de bepalingen van de code conflicteren.

• INHOUD CODE

De code richt zich rechtstreeks tot alle beursgenoteerde vennootschappen met statutaire zetel in Nederland. Het doel van de code is het vergroten van de integriteit van vennootschappen en het herstel van het machts evenwicht binnen kapitaalvennootschappen. Daartoe zijn in de code aanbevelingen gedaan voor een efficiënt toezicht op het bestuur (de 'checks') en een evenwichtige verdeling van invloed tussen het bestuur, de raad van commissarissen en de algemene vergadering van aandeelhouders (de 'balances'). De raad van bestuur en de raad van commissarissen zijn daarbij verantwoordelijk voor de corporate-governance-structuur van de vennootschap en voor de naleving van de code. Zij leggen hierover verantwoording af

aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

Ctac toetst haar corporate-governancebeleid aan de code en houdt de ontwikkelingen op dit gebied nauwlettend bij. Hieronder wordt uiteengezet hoe Ctac invulling geeft aan dit beleid. Daarbij zal blijken dat Ctac op de meeste punten aan de best practices van de code voldoet. Op enkele punten is Ctac van de code afgeweken; waar dit het geval is, worden de betreffende keuzes gemotiveerd. In zijn algemeenheid is Ctac van mening dat een aantal bepalingen van de code voor 'small cap'-ondernemingen niet haalbaar of om kostenoverwegingen niet wenselijk is.

• RAAD VAN BESTUUR

De raad van bestuur wordt benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders op voordracht van de Stichting Prioriteit en is verantwoordelijk voor het bestuur van Ctac en haar activiteiten. De raad van bestuur rapporteert over de strategie en de doelstellingen van de vennootschap in het directieverslag, dat ter goedkeuring aan de raad van commissarissen wordt voorgelegd. De adequate werking van het interne risicobeheersings- en controlesysteem heeft continu de aandacht van de raad van bestuur, zoals in het verslag van de raad van bestuur is toegelicht.

BENOEMINGSDUUR

Best practice bepaling II.1.1. van de code bevat de aanbeveling om een bestuurder voor een periode van

employment law, it is not possible to comply with this recommendation, but it is however possible to appoint a director for four years on the basis of a contract of employment for a definite period. After that, subsequent reappointment for a definite period is not possible, however, since by law this is not permitted.

It is intended to change this legal framework. On 3 November 2006, the bill on the liberalisation of the law governing private limited liability companies (B.V.s) was presented to the Council of Ministers. As well as the provisions for B.V.s, the bill on the liberalisation of the law governing private limited liability companies also contains proposals for changing the statutory regulation of public limited companies (N.V.s). Among other things, the proposals include an extension of Article 2:132 of the Dutch Civil Code such that, unless otherwise provided for in the appointment, directors are appointed for a period of four years and at the same time can also be reappointed after a term has elapsed. Exclusion of the applicability of Article 7:668a of the Dutch Civil Code would prevent successive employment contracts entered into for a definite period in the context of reappointment from being changed legally into an employment contract for an indefinite period. Ctac has appointed its current directors for an indefinite period. This choice has been made based on two considerations. First of all, Ctac considers it to be premature to act in advance of the new statutory regulation, in view of the fact that it is still at a very early stage of development. Secondly, Ctac seeks to attract directors who build a bond with the company and also look to its long-term interests. Appointment for a definite period is detrimental to this endeavour. The remuneration paid by Ctac to the directors is on the other hand definitely in keeping with this endeavour and contains no compensation for directors leaving early.

Pending the introduction of a new statutory regulation, the right under the articles of association to put items on the agenda offers the shareholders the opportunity to periodically put the performance of the directors on the agenda.

REMUNERATION

The Structuurwet obliges public limited companies to have a policy on the remuneration of the board. The General Meeting of Shareholders has to establish this policy. According to the law, the remuneration of directors may be established by a body other than the General Meeting of Shareholders, on the condition that the authority of this other body is enshrined in the articles of association and provided that the remuneration is established in accordance with the policy that has been adopted. According to the code, the remuneration of the individual directors is established by the Supervisory Board on the

PAARDENKRACHT

De paardenkracht (afgekort als pk, soms als CV van Cheval Vapeur) is een verouderde eenheid van arbeidsvermogen. Het was het arbeidsvermogen dat een gemiddeld paard langdurig kon leveren, bijvoorbeeld voor het aandrijven van een rosmolen. De naam paardenkracht is bovendien verwarrend: het is namelijk niet een eenheid van kracht, maar van vermogen.

proposal of the remuneration committee, within the framework of the remuneration policy adopted by the General Meeting of Shareholders. Ctac's articles of association are consistent with this.

• SPECIAL RESOLUTIONS

With the introduction of the Structuurwet, the management of a public limited company is now obliged to put resolutions concerning significant changes in the identity or character of the company or business to the General Meeting of Shareholders for approval (Principle IV.1 of the code). Such resolutions include in any event, the resolution to transfer (almost) all of the company, to enter into or break off long-term collaboration with another legal entity that is of material significance to the company,

maximaal vier jaar te benoemen, met de mogelijkheid van herbenoeming voor maximaal vier jaar. Gelet op de huidige wettelijke bepalingen van het arbeidsrecht is het niet mogelijk deze aanbeveling op te volgen. Wel is het mogelijk een bestuurder voor vier jaar te benoemen op basis van een arbeidsovereenkomst van bepaalde tijd. Een daarop volgende herbenoeming voor bepaalde tijd is echter niet mogelijk, aangezien dit wettelijk niet is toegestaan.

Het voornemen bestaat dit wettelijk kader te wijzigen. Op 3 november 2006 is het wetsvoorstel tot flexibilisering van het B.V.-recht naar de Ministerraad gestuurd. Het wetsvoorstel tot flexibilisering van

vooruit te lopen op de nieuwe wettelijke regeling, aangezien deze zich nog in een pril stadium van ontwikkeling bevindt. Ten tweede streeft Ctac ernaar bestuurders aan te trekken, die binding met de onderneming opbouwen en tevens oog hebben voor het langetermijnbelang. Benoeming voor bepaalde tijd doet afbreuk aan dit streven. De beloning die Ctac aan de bestuurders toekent, is daarentegen wel in overeenstemming met dit streven en bevat geen compensatie voor voortijdig vertrek. In afwachting van de invoering van een nieuwe wettelijke regeling biedt het statutaire agenderingsrecht de aandeelhouders de mogelijkheid het functioneren van de bestuurders periodiek aan de orde te stellen.

REMUNERATIE

De Structuurwet verplicht naamloze vennootschappen een beleid met betrekking tot de bezoldiging van het bestuur te voeren. De algemene vergadering van aandeelhouders dient dit bezoldigingsbeleid vast te stellen. Volgens de wet mag de bezoldiging van bestuurders worden vastgesteld door een ander orgaan dan de algemene vergadering van aandeelhouders, op voorwaarde dat de bevoegdheid van dit andere orgaan statutair is vastgelegd en mits de bezoldiging wordt vastgesteld met inachtneming van het vastgestelde beleid. Volgens de code wordt de bezoldiging van de individuele bestuurders vastgesteld door de raad van commissarissen op voorstel van de remuneratiecommissie binnen de kaders van het door de algemene vergadering van aandeelhouders vastgestelde bezoldigingsbeleid. De statuten van Ctac zijn hiermee in overeenstemming.

• BIJZONDERE BESLUITEN

De invoering van de Structuurwet heeft tot gevolg, dat het bestuur van een naamloze vennootschap verplicht is besluiten over een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming ter goedkeuring aan de algemene vergadering van aandeelhouders voor te leggen (Principe IV.1 van de code). Onder dergelijke besluiten vallen in ieder geval het besluit tot overdracht van (vrijwel) de gehele onderneming, het besluit tot het aangaan van of verbreken van een duurzame



het B.V.-recht bevat naast de bepalingen voor de B.V. ook voorstellen voor wijziging van de wettelijke regeling van de N.V. De voorstellen behelzen onder meer een uitbreiding van artikel 2:132 BW, en wel zodanig dat, indien bij de benoeming niet anders is bepaald, bestuurders worden benoemd voor een periode van vier jaar en tevens kunnen worden herbenoemd na afloop van een periode. Uitsluiting van de toepasselijkheid van artikel 7:668a BW moet voorkomen dat in het kader van herbenoeming aangegane opvolgende arbeidsovereenkomsten voor bepaalde tijd van rechtswege worden omgezet in een arbeidsovereenkomst voor onbepaalde tijd. Ctac heeft haar huidige bestuurders voor onbepaalde tijd benoemd. Deze keuze is ingegeven door twee overwegingen. Allereerst vindt Ctac het voorbarig om



DE KRACHT

ENGLISH TEXT CAN BE FOUND ON PAGE 93

NO-NONSENSE: HANDEN UIT DE MOUWEN!

"In het verleden beheerden wij zelf onze SAP-systemen. Daar zaten te veel nadelen aan, vandaar dat we besloten om het hele technische (applicatie)beheer aan één externe partner uit te besteden. We hebben ons toen op een aantal partners georiënteerd. Ctac was er één van en kwam snel met een scherpe aanbieding die to-the-point was. Ctac straalt een sfeer van degelijkheid en continuïteit uit. We vertrouwen erop dat we het volledig aan hun kunnen overlaten. Daarmee hebben we een win-win-situatie gecreëerd. Ctac kent onze organisatie, weet precies wat wij willen en geeft hieraan op geheel eigen wijze invulling. Desondanks biedt Ctac steeds een pragmatische en passende oplossing voor Mammoet. Over het beheer hebben wij geen zorgen. Er is bovendien een goede fit tussen Ctac en Mammoet. De medewerkers van Ctac hebben dezelfde no-nonsense mentaliteit als wij: handen uit de mouwen. Geen arrogantie; ook de managers pakken gewoon mee aan. En de medewerkers van Ctac hebben aan een half woord genoeg..."

JAN-WIJBREN DIJKSTRA, ICT-MANAGER MAMMOET HOLDING B.V.

VAN CTAC

and the resolution to obtain or dispose of participations with a value of at least one third of the balance sheet total.

The articles of association have been amended in conformance with the above. The approval by the General Meeting of Shareholders has otherwise no external effect and therefore does not affect the Management Board's authority to represent. Furthermore, Ctac has included best practice clause II.6.4 of the code in the rules governing the Supervisory Board. This provision stipulates that all transactions between the company and natural or legal persons holding at least 10% of the shares in the company, and that are of material significance to the company and/or such persons, require the approval of the Supervisory Board.

• SUPERVISORY BOARD

INFORMATION

The Supervisory Board is responsible for supervising the policy and management of the Management Board. The Supervisory Board also acts in the capacity of adviser to the Management Board. The Management Board must keep the Supervisory Board informed, in writing, at least once a year of the main aspects of strategic policy, general and financial risks and the company's management and control system. Ctac has incorporated this obligation in the rules governing the board.

APPOINTMENT

The members of the Supervisory Board are appointed by the General Meeting of Shareholders on a non-binding nomination by the Supervisory Board. The way the Supervisory Board works and its profile are set out in rules of procedure and a profile (which can be found on the website www.ctac.nl in the section on Corporate Governance). The report on the activities carried out in the reporting year is on page 54. The Supervisory Board now consists of three independent members. The Structuurwet requires that a recommendation or nomination to appoint or reappoint a member of the Supervisory Board must be accompanied by a justification. In the case of reappointment, account must be taken of how the

person concerned performs as a supervisory director. This was already existing practice at Ctac. Ctac has adopted Principle III.6 of the code in its rules, which stipulates that the whole of the Supervisory Board must give its approval for transactions that involve conflicting interests of supervisory directors that are of material importance for the company and/or the director concerned.

SUBCOMMITTEES

In view of the limited size of the Supervisory Board, no separate subcommittees have been set up. The tasks of subcommittees are performed by the whole of the Supervisory Board. Financial expertise on the Supervisory Board is provided by Mr. Van den Huijsen, who is amply qualified to supervise financial policy and financial reporting.

RULES GOVERNING INVESTMENTS

The Supervisory Board has drawn up rules regarding investments that contain regulations on the holding of and transactions in securities by directors and supervisory directors. None of the supervisory directors hold shares and/or options to shares in Ctac. The remuneration of the supervisory directors is not linked to the company's results. The rules regarding investments are available on www.ctac.nl (in the section on Corporate Governance).

COMPANY SECRETARY

Ctac has not appointed a secretary to the Management Board, as this position does not fit in with its management structure. Ctac provides adequate coverage for what has been prescribed by the code in other ways: the company secretary is appointed for supporting tasks. Besides, the legislator has decided not to adopt the recommendation of the Tabaksblat Committee to enshrine in law the position of company secretary.

• GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

DECISION-MAKING

A General Meeting of Shareholders is held at least once a year. All decisions are taken on the basis of the principle of 'one share, one vote'.

samenwerking met een andere rechtspersoon die van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap, en het besluit tot het nemen of afstoten van deelnemingen met een waarde van ten minste een derde van het balanstotaal. De statuten van Ctac zijn conform het vorenstaande aangepast. De goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders heeft overigens geen externe werking en tast dus de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de raad van bestuur niet aan. Ctac heeft voorts best practice bepaling II.6.4. van de code opgenomen in het reglement van de raad van commissarissen. Deze bepaling schrijft voor dat alle transacties tussen de vennootschap en natuurlijke of rechtspersonen die ten minste 10% van de aandelen in de vennootschap houden, en die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap en/of voor deze personen, de goedkeuring van de raad van commissarissen behoeven.

• RAAD VAN COMMISSARISSEN

INFORMATIE

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het toezicht op het beleid en het beheer van de raad van bestuur. Daarnaast fungeert de raad van commissarissen als adviesorgaan voor de raad van bestuur. De raad van bestuur dient ten minste één keer per jaar de raad van commissarissen schriftelijk op de hoogte te stellen van de hoofdlijnen van het strategisch beleid, de algemene en financiële risico's en het beheersings- en controlesysteem van de vennootschap. Ctac heeft deze in de Structuurwet geïntroduceerde verplichting opgenomen in het directiereglement.

BENOEMING

De leden van de raad van commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders op een niet-bindende voordracht van de raad van commissarissen. De werkwijze en het profiel van de raad van commissarissen zijn vastgelegd in een reglement en een profielschets (op de website www.ctac.nl te vinden onder het hoofdstuk Corporate Governance). Het verslag over de verrichte activiteiten in het verslagjaar is te vinden op pagina 55.

De raad van commissarissen bestaat thans uit drie onafhankelijke leden. Uit de Structuurwet vloeit voort,

dat een aanbeveling of een voordracht tot benoeming of herbenoeming van een commissaris moet worden gemotiveerd. Bij een herbenoeming moet rekening worden gehouden met het functioneren van de betreffende persoon als commissaris. Voor Ctac was dit reeds een bestaande praktijk. In het reglement heeft Ctac Principe III.6 van de code vastgelegd, dat voorschrijft dat de hele raad van commissarissen zijn goedkeuring moet geven aan transacties waarbij tegenstrijdige belangen van commissarissen spelen, die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap en/of de betreffende commissaris.

SUBCOMMISSIES

Gezien de beperkte omvang van de raad van commissarissen zijn geen afzonderlijke subcommissies ingesteld. De taken van de subcommissies worden uitgevoerd door de gehele raad van commissarissen. De heer Van den Huijsen belichaamt de financiële expertise van de raad van commissarissen en is ruim gekwalificeerd om toezicht te houden op het financiële beleid en de financiële verslaglegging.

BELEGGINGSREGLEMENT

De raad van commissarissen heeft een beleggingsreglement opgesteld, dat regels bevat over het bezit van en transacties in effecten door bestuurders en commissarissen. Géén van de commissarissen is in het bezit van aandelen en/of opties op aandelen Ctac. De beloningen van de commissarissen zijn niet gekoppeld aan de resultaten van de onderneming. Het beleggingsreglement is beschikbaar op www.ctac.nl (onder het hoofdstuk Corporate Governance).

• SECRETARIS VAN DE VENNOOTSCHAP

Ctac heeft geen secretaris van de raad van bestuur aangesteld, omdat deze functie niet past bij haar bestuursstructuur. Ctac geeft op andere wijze adequaat invulling aan hetgeen de code op dit punt voorschrijft: de secretaris van de vennootschap is aangesteld voor ondersteunende taken. Overigens heeft de wetgever besloten de aanbeveling van de Commissie Tabaksblat om de positie van de secretaris van de vennootschap wettelijk te verankeren, niet overgenomen.

The General Meeting of Shareholders appoints the members of the Management Board from a binding nomination of at least two people for each vacancy, to be made by Stichting Prioriteit. The meeting can make a binding nomination non-binding by way of a decision taken by a majority of at least two thirds of the votes cast, which represents more than half of the subscribed capital. This rule is in line with Article 2:133 of the Dutch Civil Code, but not with the code's best practice provision IV.1.1.

In accordance with the recommendations of the Tabaksblat Committee, in the bill on the liberalisation of the law governing private limited liability companies it is proposed to amend Article 2:133 of the Dutch Civil Code such that the nomination for the appointment of a director does not have to list more than one person. The General Meeting does however retain the right it already has to reject the nomination. A new element however is that the General Meeting is given the right to recommend a new nomination, if it has taken the binding nature away from an earlier nomination. In this way, the initiative for the nomination remains with the body that is authorised to do so under the articles of association. This right to make a recommendation strengthens the position of the General Meeting. The body authorised to make a nomination must after all give the General Meeting the opportunity to recommend a candidate before it can make a new nomination. Ctac is waiting for developments regarding this preliminary draft before it amends its articles of association.

RIGHT TO PUT ITEMS ON THE AGENDA

In a public limited company, shareholders and holders of share certificates issued with the consent of the company with a joint stock market value of Eur 50 million have the right to put items on the agenda of the General Meeting of Shareholders, as long as the request is submitted at least 60 days prior to the meeting and the material interests of the company do not prevent the item from being dealt with at the meeting. Ctac's articles of association comply with this new provision in the Structuurwet, except that

the date for submission is at least 30 days prior to the meeting.

POWERS

The most important powers of the General Meeting of Shareholders of Ctac N.V. are:

- adopting the annual financial statements;
- adopting the (policy relating to) appropriation of profits and the dividend;
- discharging the Management Board from liability for the policies pursued;
- discharging the Supervisory Board from liability for its supervision of the policies and management in the Management Board;
- appointment, suspension and dismissal of the members of the Management Board and the Supervisory Board;
- appointment of the external auditor, on the recommendation of the Supervisory Board;
- resolutions on amendments to the articles of association proposed by Stichting Prioriteit;
- authorising the Management Board to buy its own shares;
- establishing the remuneration of the members of the Supervisory Board;
- approval of important management decisions.

• ELECTRONIC VOTES

The Tabaksblat Committee has recommended that the Dutch Civil Code be amended such that electronic votes may be cast remotely. The bill on electronic communications (amendment to Book 2 of the Dutch Civil Code) came into force with effect from 1 January 2007. This bill is intended to encourage the use of Internet, e-mail and other electronic communications at the General Meeting of Shareholders.

The main changes are:

- From 1 January 2007 it is possible for public limited companies to convene holders of registered shares and certificates issued with the consent of the company by e-mail. A basis in the articles of association is not required. It will also be possible for public limited companies to include in the articles of association that holders of bearer

• ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

BESLUITVORMING

Ten minste één maal per jaar wordt een algemene vergadering van aandeelhouders gehouden. Alle besluiten worden genomen op basis van het principe 'één aandeel, één stem'. De algemene vergadering van aandeelhouders benoemt de leden van de raad van bestuur uit een bindende voordracht van ten minste twee personen voor iedere vacature, op te maken door de Stichting Prioriteit. De vergadering kan aan een bindende voordracht het bindende karakter ontnemen door middel van een besluit dat is genomen met een meerderheid van ten minste twee derde van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Deze regeling is in overeenstemming met artikel 2:133 BW, maar niet met best practice bepaling IV.1.1. van de code. Conform de aanbevelingen van de Commissie Tabaksblad wordt in het wetsontwerp tot flexibilisering van het B.V.-recht voorgesteld artikel 2:133 BW te wijzigen in die zin, dat de voordracht voor benoeming van een bestuurder niet meer dan één persoon hoeft te bevatten. De algemene vergadering behoudt daarbij wel het reeds bestaande recht de voordracht te doorbreken. Een nieuw element is echter, dat de algemene vergadering het recht krijgt een aanbeveling te doen voor een nieuwe voordracht, indien zij aan een eerdere voordracht het bindende karakter heeft ontnomen. Het initiatief tot de voordracht blijft hiermee bij het orgaan dat daartoe statutair bevoegd is. Dit aanbevelingsrecht versterkt de positie van de algemene vergadering. Het tot voordracht bevoegde orgaan moet immers de algemene vergadering in de gelegenheid stellen een kandidaat aan te bevelen, alvorens het een nieuwe voordracht mag opstellen. Ctac wacht de ontwikkelingen met betrekking tot het genoemde voorontwerp af, alvorens een statutenwijziging door te voeren.

AGENDERINGSRECHT

Binnen een naamloze vennootschap hebben aandeelhouders en de houders van met medewerking van de

vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen met een gezamenlijke beurswaarde van 50 miljoen euro, het recht onderwerpen op de agenda van de algemene vergadering van aandeelhouders te plaatsen, mits het verzoek ten minste 60 dagen voor de vergadering is ingediend en het zwaarwichtig belang van de vennootschap zich niet tegen behandeling van het onderwerp verzet. De statuten van Ctac voldoen aan deze nieuwe bepaling in de Structuurwet, met dien verstande dat de indieningstermijn op ten minste 30 dagen vóór de vergadering is gesteld.

BEVOEGDHEDEN

De belangrijkste bevoegdheden van de algemene vergadering van aandeelhouders van Ctac N.V. zijn:

- vaststelling van de jaarrekening;
- vaststelling van (het beleid t.a.v.) de winstverdeling en het dividend;
- verlening van decharge aan de raad van bestuur voor het gevoerde beleid;
- verlening van decharge aan de raad van commissarissen voor het gehouden toezicht op het gevoerde beleid en beheer in de raad van bestuur;
- benoeming, schorsing en ontslag van de leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen;
- benoeming van de externe accountant, op voordracht van de raad van commissarissen;
- besluiten tot het wijzigen van de statuten op voorstel van de Stichting Prioriteit;
- machtiging van de raad van bestuur tot de inkoop van eigen aandelen;
- vaststelling van de bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen;
- goedkeuring van belangrijke bestuursbesluiten.

• ELEKTRONISCH STEMMEN

De Commissie Tabaksblad heeft aanbevolen het Burgerlijk Wetboek zodanig te wijzigen, dat elektronisch stemmen op afstand mogelijk wordt. Per 1 januari 2007 werd het wetsvoorstel elektronische communicatiemiddelen (wijziging Boek 2 BW) van kracht. Dit wetsvoorstel beoogt het gebruik van internet, e-mail en andere elektronische communicatiemiddelen te bevorderen bij de algemene vergadering van aandeelhouders.

shares and certificates issued with the consent of the company may be convened through the company's website.

- Also, with the bill it will be possible – provided that the shareholders are identifiable – for shareholders to take part in the General Meeting of Shareholders via an Internet connection.
- The articles of association can provide for the possibility that for a certain period before the General Meeting of Shareholders takes place, a vote may be cast remotely without a proxy being involved. The period during which a vote may be cast will be decided by the company itself at a maximum of 30 days before the meeting. Those entitled to vote are those who were shareholders at a certain point in time, the date of registration.

Ctac is currently considering whether, as a result of the bill, it is desirable to amend the articles of association.

• COMMUNICATION

Ctac attaches great value to maintaining open and transparent communication with the financial community in general and its financiers in particular. Ctac maintains regular contact with analysts and investors as well as the financial media that are the most important sources of information for private investors. In its communications with these target groups Ctac relies on information that is published by way of press reports. Ctac has established, in a disclosure policy, what information will be made public and when, thereby ensuring that information is provided to all its shareholders carefully and at the same time.

Due to cost considerations Ctac does not believe it to be desirable to inform shareholders of every meeting with the press, investors and analysts via webcasts. The presentations given by Ctac to these target groups are, however, available to the public on www.ctac.nl (in the section on Corporate Governance).

• ANTI-TAKEOVER MEASURES

The Tabaksblat Committee has made recommendations regarding anti-takeover measures.

What is relevant in this regard is that the member states of the European Union must have implemented the European Directive on public takeover bids (the Takeover Bids Directive) by 20 May 2006 at the latest. The government has introduced a bill to this effect. This bill is now before the Upper House. An important new element in this is the obligation it places on shareholders who acquire at least 30% of the voting rights; in that case they must make a public bid for all the remaining shares. This obligation will not apply for controlling interests that already exist at the time the law comes into force.

In accordance with the options provided by the Directive in this area, the draft government bill gives companies the freedom to choose whether or not to take anti-takeover measures. Unlike in the original bill, in the bill presented to the Upper House there is no limitation on this freedom to choose. The provisions contained in the first bill, following the advice of the Tabaksblat Committee, which were

WINDKRACHT

De schaal van Beaufort wordt gebruikt om de snelheid van de wind aan te duiden.

De schaal werd in 1805 opgesteld door de marinecommandant Sir Francis Beaufort van het fregat Woolwich van de Royal Navy.

Hij maakte aan de hand van de zeilvoering van een fregatschip een indeling in 13 windsterkten.

intended to put a time limit on the effectiveness of anti-takeover measures (the breakthrough rule), have been removed. The breakthrough rule can however, be included voluntarily by companies in their articles of association.

On the recommendation of the Tabaksblat Committee, the first bill included a provision that holders of certificates issued with the consent of the company, that are permitted for official listing on a

De belangrijkste wijzigingen zijn:

- Vanaf 1 januari 2007 is het voor de naamloze vennootschap mogelijk dat houders van aandelen op naam en met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten daarvan worden opgeroepen per e-mail. Een statutaire grondslag is niet vereist. Voorts wordt het voor de naamloze vennootschap mogelijk in de statuten op te nemen, dat houders van aandelen aan toonder en met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten daarvan kunnen worden opgeroepen via de website van de vennootschap.
- Voorts wordt het door het wetsvoorstel mogelijk om – mits de aandeelhouders identificeerbaar zijn – via een internetverbinding deel te nemen aan de algemene vergadering van aandeelhouders.
- In de statuten kan de mogelijkheid worden geopend dat gedurende een bepaalde periode voordat de algemene vergadering van aandeelhouders plaatsvindt, op afstand een stem wordt

aanleiding van het wetsvoorstel een statutenwijziging door te voeren.

• COMMUNICATIE

Ctac hecht grote waarde aan een open en transparante communicatie met de financiële gemeenschap in het algemeen en met haar kapitaalverschaffers in het bijzonder. Ctac onderhoudt regelmatig contact met analisten en beleggers, alsmede met de financiële media die de belangrijkste informatiebronnen vormen voor particuliere beleggers. Ctac baseert zich in haar communicatie met deze doelgroepen op informatie die door middel van persberichten openbaar is gemaakt. Ctac heeft in een disclosure policy vastgelegd welke informatie openbaar wordt gemaakt en wanneer dat gebeurt. Zo is een zorgvuldige en gelijktijdige informatieverstrekking aan alle aandeelhouders gewaarborgd. Vanuit kostenoverwegingen acht Ctac het niet wenselijk om de aandeelhouders door middel van webcasts te informeren over alle bijeenkomsten met pers, beleggers en analisten. De presentaties die Ctac aan deze doelgroepen geeft, zijn echter voor iedereen beschikbaar op www.ctac.nl (onder het hoofdstuk Corporate Governance).

• BESCHERMINGSMAATREGELEN

De Commissie Tabaksblad heeft aanbevelingen gedaan betreffende beschermingsconstructies. Relevant in dit verband is dat de lidstaten van de Europese Unie uiterlijk per 20 mei 2006 de Europese Richtlijn betreffende het openbaar overnamebod (de Overnamerichtlijn) moeten hebben geïmplementeerd. Het kabinet heeft hiervoor een wetsvoorstel ingediend. Dit wetsvoorstel is thans in behandeling bij de Eerste Kamer. Een belangrijk nieuw element hierin is de verplichting die wordt opgelegd aan aandeelhouders die een pakket van ten minste 30% van de stemrechten verwerven; zij dienen in dat geval een openbaar bod op alle resterende aandelen uit te brengen. Deze verplichting zal niet gelden voor zeggenschapsdeelnemingen die op het moment van inwerkingtreding van de wet reeds bestaan. Conform de mogelijkheden die de Richtlijn op dit punt biedt, geeft het kabinet in het wetsvoorstel aan



uitgebracht zonder tussenkomst van een gevolmachtigde. De periode gedurende welke vooraf kan worden gestemd, wordt door de vennootschap zelf bepaald met een maximum van 30 dagen voor de vergadering. Stemgerechtigd zijn diegenen die aandeelhouder waren op een bepaald tijdstip, de registratiedatum.

Ctac beraadt zich thans of het wenselijk is om naar

stock market within the meaning of Article 1(e) of the Securities Transactions Supervision Act, should be given voting rights without restriction and in all circumstances. This provision has been removed from the bill presented to the Upper House. In future, therefore, share certification can still be used as an anti-takeover measure.

Ctac now has the following anti-takeover measures:

- priority shares, held by Stichting Prioriteit;
- it can place preference shares with Stichting Continuïteit;
- certification of the shares.

Ctac is awaiting further developments regarding the bill implementing the Takeover Bids Directive. On the basis of the bill presented to the Upper House, an amendment to the articles of association does not appear to be necessary.

• AUDITING OF FINANCIAL REPORTS

Dutch law stipulates that the external auditor is appointed and dismissed by the General Meeting of Shareholders. The Supervisory Board is responsible for regularly reviewing the auditor's performance.

The Tabaksblat Committee has recommended that the external auditor be given the right to attend the General Meeting of Shareholders, at which a decision is made on adopting the annual financial statements. This recommendation is now enshrined in law in Article 2:117 paragraph 5 of the Dutch Civil Code. According to the explanatory notes to this article, the auditor can take the initiative to request the chairman of the meeting that he be allowed to take the floor and can speak in order to answer to questions that are put to him at the meeting. This does not change current Ctac practice. Ctac had already anticipated the recommendation of the Tabaksblat Committee in that the external auditor is always invited to the General Meeting of Shareholders and allowed to speak at the meeting. ●

vennootschappen de vrijheid om vóór of tegen beschermingsconstructies te kiezen. Anders dan in het oorspronkelijke wetsvoorstel is in het aan de Eerste Kamer voorgelegde wetsvoorstel geen beperking aan die keuzevrijheid gesteld. De in navolging van het advies van de Commissie Tabaksblad in het eerste wetsvoorstel opgenomen bepalingen die tot doel hadden de effectiviteit van beschermingsconstructies in tijd te begrenzen (de doorbraakregel), zijn in het huidige wetsvoorstel komen te vervallen. De doorbraakregel kan echter wel vrijwillig door vennootschappen in de statuten worden opgenomen.

In het eerste wetsvoorstel was op aanbeveling van de Commissie Tabaksblad een bepaling opgenomen, die houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten, die zijn toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs in de zin van artikel 1 onder e van de Wet toezicht effectenverkeer, onbeperkt en onder alle omstandigheden stemrecht toekende. Deze bepaling is in het aan de Eerste Kamer voorgelegde wetsvoorstel geschrapt. Certificering kan mitsdien ook in de toekomst nog als beschermingsconstructie worden gebruikt.

Ctac kent nu de navolgende beschermingsmaatregelen:

- prioriteits aandelen, gehouden door de Stichting Prioriteit;
- de mogelijkheid preferente aandelen te plaatsen bij de Stichting Continuïteit;
- certificering van de aandelen.

Ctac wacht de verdere ontwikkelingen ten aanzien van het wetsvoorstel tot implementatie van de Overnamerichtlijn af. Een statutenwijziging lijkt op grond van het aan de Eerste Kamer voorgelegde wetsvoorstel niet noodzakelijk.

• AUDIT VAN DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

De Nederlandse wet schrijft voor dat de externe accountant wordt benoemd en ontslagen door de algemene vergadering van aandeelhouders. De raad van commissarissen draagt zorg voor een regelmatige beoordeling van het functioneren van de accountant.

De Commissie Tabaksblad heeft aanbevolen de externe accountant het recht te geven om de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen, waarin besloten wordt over de vaststelling van de jaarrekening. Deze aanbeveling is inmiddels wettelijk verankerd in artikel 2:117 lid 5 BW. Volgens de toelichting op dit artikel kan de accountant op eigen initiatief het woord vragen aan de voorzitter van de vergadering en kan hij het woord voeren naar aanleiding van vragen die hem in de vergadering worden gesteld. Voor Ctac brengt dit geen verandering in de bestaande praktijk. Ctac had al geanticipeerd op de aanbeveling van de Commissie Tabaksblad door de externe accountant steeds voor de algemene vergadering van aandeelhouders uit te nodigen en daarin het woord te geven. ●

REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD

- The Supervisory Board hereby presents the Annual Financial Statement of
- Ctac N.V., as well as all other information required by law concerning Ctac
- N.V., for the financial year 2006. The Management Board has prepared the
- Annual Financial Statement. The Annual Financial Statements have been
- audited by HLB Van Daal & Partners, auditors & tax consultants, and
- provided with an unqualified audit opinion which can be found on page 88.

After examining the auditors' report and following a verbal explanation by the auditors, the Supervisory Board has also signed the Annual Financial Statements. The Annual Financial Statements, the auditors' report and the report of the Board have been discussed in the presence of the external auditor.

We ask the General Meeting of Shareholders to adopt the Annual Financial Statements for 2006 as being in conformance with the documents presented. We also propose that the Management Board be discharged from its liability with respect to its policy and the Supervisory Board with respect to its supervision.

Assuming that the 2006 Annual Financial Statement 2006 are adopted as being in conformance with the documents presented, we propose that the General Meeting of Shareholders approve the appropriation of profits as recommended by the Management Board with our approval. The proposal is to pay a dividend for 2006 of Eur 0.12 per share.

Both during and outside meetings, the Supervisory Board has supervised the policies and management pursued by the Management Board. The Supervisory Board met with the Management Board eight times in the reporting year 2006 in accordance with a

predetermined schedule. The full Supervisory Board was present at all the meetings. Among other fixed agenda items, the meetings with the Management Board were used to discuss the budget, financial developments and results, developments in the market and general and operational matters. The strategy reported on in writing by the Management Board was also discussed. There was also regular contact between the chairman of the Supervisory Board and the chairman of the Management Board.

As well as the meetings with the Management Board, the Supervisory Board held one full meeting in 2006 without the Management Board being present. At this meeting, the board discussed its own performance as well as the composition and performance of the Management Board. One member of the Supervisory Board attended a meeting of the Works Council with the managing director. At this meeting there were constructive discussions on how to implement employee participation as part of the Ctac Powerhouse model.

At the General Meeting of Shareholders on 23 May 2006, Mr. H.P.M. Jägers was reappointed as supervisory director for a period of four years.

In 2006, the members of the Supervisory Board, the Management Board and the external auditor met four

BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

- Hierbij biedt de raad van commissarissen u de jaarrekening van Ctac N.V.
- over het boekjaar 2006 aan, alsmede alle overige wettelijke vereiste gegevens
- betreffende Ctac N.V. De raad van bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt.
- De jaarrekening is gecontroleerd door HLB Van Daal & Partners Accountants
- & Belastingadviseurs en voorzien van een goedkeurende verklaring, die is
- opgenomen op pagina 89.

Na kennisname van de accountantsverklaring en een mondelinge toelichting van de accountant heeft de raad van commissarissen de jaarrekening mede ondertekend. De jaarrekening, de accountantsverklaring en het directieverslag werden besproken in het bijzijn van de externe accountant.

Wij vragen de algemene vergadering van aandeelhouders de jaarrekening 2006 conform de gepresenteerde stukken vast te stellen. Voorts stellen wij voor de raad van bestuur decharge te verlenen voor het gevoerde beleid en de raad van commissarissen te dechargeren voor het uitgeoefende toezicht.

Uitgaande van de vaststelling van de jaarrekening 2006 overeenkomstig de gepresenteerde stukken, stellen wij de algemene vergadering van aandeelhouders voor goedkeuring te verlenen aan het voorstel tot winstbestemming, zoals dat met onze instemming door de raad van bestuur is gedaan. Het voorstel is om over 2006 een dividend van Eur 0,12 per aandeel uit te keren.

De raad van commissarissen heeft zowel in als buiten vergadering toezicht gehouden op het door de raad van bestuur gevoerde beleid en beheer. De raad van commissarissen heeft in het verslagjaar 2006 volgens een tevoren vastgesteld schema acht maal met de raad van bestuur vergaderd. Tijdens alle

vergaderingen was de voltallige raad van commissarissen aanwezig. In de vergaderingen met de raad van bestuur kwam een aantal vaste onderwerpen aan de orde waaronder de begroting, de financiële ontwikkelingen en resultaten, de marktontwikkelingen en de algemene en operationele gang van zaken. Daarnaast is de door de raad van bestuur schriftelijk gerapporteerde strategie aan de orde geweest. Verder was er regelmatig contact tussen de voorzitter van de raad van commissarissen en de voorzitter van de raad van bestuur.

Naast de vergaderingen met de raad van bestuur heeft de raad van commissarissen in 2006 éénmaal voltallig buiten het bijzijn van de raad van bestuur vergaderd. Tijdens deze vergadering is het eigen functioneren van de raad van commissarissen alsmede de samenstelling en het functioneren van de raad van bestuur besproken. Eén van de commissarissen heeft een overlegvergadering van de ondernemingsraad met de bestuurder bijgewoond. In deze vergadering is constructief overleg gevoerd over vormgeving van medezeggenschap in het Ctac Powerhouse.

Tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders op 23 mei 2006 is de heer H.P.M. Jägers herbenoemd als commissaris voor een periode van vier jaar.

times as an audit committee. Special attention was paid to Corporate Governance requirements.

• **REMUNERATION**

The remuneration paid to the Supervisory Board is not linked to the company's results. The General Meeting of Shareholders establishes the remuneration for the members of the Supervisory Board. None of the supervisory directors hold shares and/or options to shares in Ctac.

• **INDEPENDENCE**

The Supervisory Board is of the opinion that it is composed in such a way that the members can operate independently from one another, the Management Board and otherwise. Based on the criteria set out in the Tabaksblad Code, all the members of the Supervisory Board qualify as being independent.

Additional information concerning the members of the Supervisory Board is contained in the section 'Management Information', which is to be found on page 21 of this Annual Report.

Finally, we would like to thank the Management Board and all the employees of Ctac for their commitment and contribution to the improved result for 2006. ●

's-Hertogenbosch, 8 March 2007

*Mr. H.G.B. Olde Hartmann
Mr. A.J.Th. van den Huijsen
Mr. H.P.M. Jägers*

In 2006 hebben de leden van de raad van commissarissen, de raad van bestuur en de externe accountant vier maal vergaderd als auditcommissie. Er is extra aandacht besteed aan de Corporate Governance vereisten.

- **BELONINGEN**

De beloningen van de raad van commissarissen zijn niet gekoppeld aan de resultaten van de onderneming. De algemene vergadering stelt de bezoldiging van de leden van de raad van commissarissen vast. Géén van de commissarissen is in het bezit van aandelen en/of opties op aandelen Ctac.

- **ONAFHANKELIJKHEID**

De raad van commissarissen is van mening dat zij zodanig is samengesteld dat de leden ten opzichte van elkaar, de raad van bestuur danwel anderszins

onafhankelijk kunnen opereren. Op basis van de in de Code Tabaksblad genoemde criteria kwalificeren alle leden van de raad van commissarissen zich als onafhankelijk.

Aanvullende informatie over de leden van de raad van commissarissen is opgenomen in het hoofdstuk bestuurlijke gegevens en te vinden op pagina 21 van dit jaarverslag.

Tot slot danken wij de raad van bestuur en alle medewerkers van Ctac voor hun inzet en bijdrage aan het verbeterde resultaat over 2006. ●

's-Hertogenbosch, 8 maart 2007

De heer H.G.B. Olde Hartmann

De heer A.J.Th. van den Huijsen

De heer H.P.M. Jägers



DE KRACHT

ENGLISH TEXT CAN BE FOUND ON PAGE 94

EEN WERKGEVER MET OVERTUIGINGSKRACHT

"Werken voor de verschillende business units van Ctac is voor mij een enorme uitdaging. Ctac is een veelbelovend bedrijf waar jonge, dynamische mensen werken. Mensen die vooruit willen en ook de kans krijgen om zich verder te ontplooiën: elke dag leer je hier weer bij. Samen hebben we in 2006 de ambitieuze doelstellingen van Ctac weten te halen. Ik heb er alle vertrouwen in dat we ook de doelstellingen van dit jaar zullen realiseren: het Ctac Powerhouse is een uniek en krachtig concept en de business units maken van Ctac een grote speler. Als werkgever heeft Ctac een enorme overtuigingskracht. De business unit managers hebben een sterke drive, zijn ambitieus en geloven in de groei van Ctac. Dat stralen ze ook uit naar hun mensen. Het management laat duidelijk zien ervoor te willen gaan. Werkelijk iedereen werkt keihard mee aan het behalen van de resultaten. We doen het samen als één team!"

SOFIE POSSON, SALES EXECUTIVE CTAC BELGIUM

VAN CTAC

JAARREKENING

ANNUAL ACCOUNTS

Geconsolideerde balans per 31 december 2006
Consolidated balance sheet as at 31 december 2006

(in Eur x 1 000)	2006	2005
ACTIVA / ASSETS		
Vaste activa <i>Fixed assets</i>		
1) Immateriële vaste activa <i>Intangible fixed assets</i>	1 843	558
2) Materiële vaste activa <i>Tangible fixed assets</i>	1 838	1 179
3) Financiële vaste activa <i>Financial fixed assets</i>	1 031	1 933
	4 712	3 670
Vlottende activa <i>Current assets</i>		
Onderhanden werk <i>Work in progress</i>	346	
4) Vorderingen <i>Receivables</i>	9 679	6 538
Liquide middelen <i>Liquid assets</i>	4 668	4 958
	14 693	11 496
	19 405	15 166
PASSIVA / LIABILITIES		
5) Groepsvermogen <i>Group capital</i>		
Eigen vermogen <i>Shareholders' equity</i>	9 597	8 534
Aandeel derden <i>Third party interest</i>	955	512
	10 552	9 046
6) Kortlopende schulden <i>Short liabilities</i>	8 853	6 120
	19 405	15 166

Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2006
Consolidated profit and loss account for 2006

(in Eur x 1 000)		2006	2005
7)	Netto-omzet <i>Net turnover</i>	38 120	22 704
	Inkoopwaarde van de omzet <i>Costs of sales</i>	(9 944)	(5 207)
	Brutomarge <i>Gross margin</i>	28 176	17 497
8)	Personeelskosten <i>Staff costs</i>	17 785	11 320
	Afschrijvingen <i>Depreciation</i>	716	510
9)	Overige bedrijfskosten <i>Other operating cost</i>	5 771	3 833
	Som der bedrijfslasten <i>Total operating costs</i>	24 272	15 663
	Bedrijfsresultaat <i>Earnings from operations</i>	3 904	1 834
	Rentebaten en soortgelijke opbrengsten <i>Interest income and similar income</i>	123	43
	Rentelasten en soortgelijke kosten <i>Interest expenditure and similar expenditure</i>	(52)	(13)
		71	30
	Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen <i>Operation results before tax</i>	3 975	1 864
10)	Belastingen resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening <i>Taxes on operating profit</i>	(1 356)	(560)
	Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening na belastingen <i>Operation results after tax</i>	2 619	1 304
	Bijzonder resultaat <i>Extraordinary results</i>	-	-
	Belastingen bijzonder resultaat <i>Taxes on extraordinary results</i>	-	-
	Buitengewoon resultaat na belastingen <i>Extraordinary results after tax</i>	-	-
	Aandeel derden <i>Third party interest</i>	(496)	(281)
	Nettowinst <i>Net profit</i>	2 123	1 023

Mutatie-overzicht eigen vermogen over 2006
Change in shareholders' equity in 2006

(in Eur x 1 000)	2006	2005
Stand op 1 januari na invoering IFRS <i>Position at 1 January after IFRS implementation</i>	8 534	6 703
Resultaat boekjaar <i>Results financial year</i>	2 123	1 023
Toename door emissies <i>Increase through issue</i>		975
Dividend *) <i>Dividend *)</i>	(1 060)	(167)
Stand op 31 december <i>Position at 31 December</i>	9 597	8 534

*) Dit betreft de uitkering van het dividend in de jaren 2004 en 2005.

*) This relates to the payment of the dividend in 2004 and 2005.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht over 2006

Consolidated cash flow statement for 2006

Volgens de indirecte methode (in Eur x 1 000)	2006	2005
<i>Under the indirect method (in Eur x 1 000)</i>		
Kasstroom uit bedrijfsoperaties		
<i>Cash flow from business operations</i>		
Bedrijfsresultaat	3 904	1 834
<i>Operating results</i>		
Afschrijving op materiële vaste activa	720	479
<i>Depreciation of tangible fixed assets</i>		
	4 624	2 313
Verandering in werkkapitaal		
<i>Changes in working capital</i>		
Onderhanden werk	(346)	
<i>Work in progress</i>		
Vorderingen	(3 141)	(1 411)
<i>Receivables</i>		
Kortlopende schulden (exclusief bankier)	2 733	2 431
<i>Short-term liabilities (excluding banks)</i>		
	(754)	1 020
Ontvangen interest/betaalde interest	71	30
<i>Interest income/interest expenditure</i>		
Winstbelasting	(1 356)	(560)
<i>Profits tax</i>		
Bijzondere lasten na belasting	-	-
<i>Extraordinary expenditure after tax</i>		
	(1 285)	(530)
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	2 585	2 803
<i>Cash flow from business operations</i>		
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
<i>Cash flow from investment activities</i>		
Saldo van investeringen en desinvesteringen in materiële vaste activa	(1 379)	(937)
<i>Balance of investment and disinvestment in tangible fixed assets</i>		
Saldo van investeringen en desinvesteringen in immateriële vaste activa	(1 285)	(558)
<i>Balance of investment and disinvestment in intangible fixed assets</i>		
Saldo van investeringen en desinvesteringen in financiële vaste activa	902	358
<i>Balance of investment in financial fixed assets</i>		
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1 762)	(1 137)
<i>Cash flow from investment activities</i>		
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
<i>Cash flow from financing activities</i>		
Ontvangen emissieopbrengst		975
<i>Issue proceeds</i>		
Kapitaalstortingen door derden	(53)	169
<i>Equity deposits</i>		
Mutatie aandeel derden		
<i>Mutation third party share</i>		
Dividend betaling	(1 060)	(167)
<i>Dividend payment</i>		
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(1 113)	977
<i>Cash flow from financing activities</i>		
Netto kasstroom	(290)	2 643
<i>Net cash flow</i>		
Saldo liquide middelen *) per 1 januari	4 958	2 315
<i>Liquid assets balance *) at 1 January</i>		
Saldo liquide middelen *) per 31 december	4 668	4 958
<i>Liquid assets balance *) at 31 December</i>		
Toename liquide middelen *)	(290)	2 643
<i>Increase in liquid assets*)</i>		

*) Het saldo liquide middelen is inclusief het saldo bankier zoals opgenomen onder de kortlopende schulden.

*) The liquid assets balance includes the bank balance as entered under short-term liabilities.

Grondslagen voor de jaarrekening *Accounting principles for the annual accounts*

GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

In de consolidatie zijn opgenomen Ctac N.V. en alle deelnemingen waarin direct of middellijk voor meer dan 50% wordt deelgenomen en waarin Ctac de beslissende zeggenschap kan uitoefenen. Er zijn zeventien vennootschappen in de consolidatie opgenomen, te weten:

Align International B.V.	's-Hertogenbosch (100% deelname/participation);
Align Consulting B.V.	's-Hertogenbosch (100% deelname/participation);
Align Business Transformation Services B.V.	's-Hertogenbosch (100% deelname/participation);
Ctac B.V.	's-Hertogenbosch (100% deelname/participation);
Align Interim Management B.V.	's-Hertogenbosch (100% deelname/participation);
mYuice Group B.V.	's-Hertogenbosch (74% deelname/participation);
mYuice B.V.	's-Hertogenbosch (80,4% deelname/participation), via/through mYuice Groep;
Ctac NetIT Services B.V.	's-Hertogenbosch (60% deelname/participation);
Re-Spect B.V.	's-Hertogenbosch (50,02% deelname/participation);
Alphalogic B.V.	's-Hertogenbosch (51% deelname/participation);
Yanta Consultancy B.V.	's-Hertogenbosch (51% deelname, participation), via/through mYuice Groep;
Ctac Belgium BVBA	Antwerpen (50,01% deelname, participation);
Alphalogic BVBA	Antwerpen (97,5% deelname, participation), via/through Ctac Belgium;
Alpha Square BVBA	Antwerpen (90% deelname, participation), via/through Ctac Belgium;
Alpha Intelligence BVBA	Antwerpen (90% deelname, participation), via/through Ctac Belgium;
Re-Spect BVBA	Antwerpen (90% deelname, participation), via/through Ctac Belgium;
AMI België BVBA	Antwerpen (100% deelname, participation), via/through Ctac Belgium.

ACCOUNTING PRINCIPLES FOR CONSOLIDATION

The consolidation includes Ctac N.V. and all participations in which there is a direct or indirect interest of more than 50%, and in which Ctac can exercise final control. Seventeen companies have been included in the consolidation, namely:

De jaarrekeningen van meerderheidsdeelnemingen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap, tot aan het moment waarop deze eindigt.

The annual accounts of majority participations are included in the consolidated annual accounts from the date there first was a controlling interest, until the time this ends.

ALGEMENE GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten. Ctac rapporteert haar (half)jaarcijfers, inclusief vergelijkende cijfers over 2005, volgens IFRS (International Financial Reporting Standards), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Door de leiding van de onderneming zijn bij het opstellen van de jaarrekening schattingen en veronderstellingen gemaakt, die van invloed zijn op de bedragen die in de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen. Wijzigingen in schattingen en veronderstellingen kunnen van invloed zijn op bedragen die in komende jaren worden gerapporteerd. Daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

GENERAL PRINCIPLES FOR VALUATION AND DETERMINATION OF THE RESULT

The annual accounts have been drawn up on the basis of historical results. Ctac reports its full-year figures and half-year figures, including comparative figures for 2005, according to IFRS (International Financial Reporting Standards), as accepted in the European Union and under Title 9, Book 2 of the Dutch Civil Code.

The management of the company has made estimates and assumptions in the drawing up of the annual accounts that may affect the amounts that have been included in the annual accounts. Changes to the estimates and assumptions may affect the amounts that will be reported in the years ahead. Actual results may differ from these estimates.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva *Principles for the valuation of assets and liabilities*

ALGEMEEN

Voor zover niet anders vermeld zijn de activa en de passiva opgenomen tegen nominale waarde.

IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Goodwill betreft het bedrag dat voortvloeit uit de overname van dochterondernemingen. Goodwill wordt gewaardeerd tegen aankoop prijs verminderd met de reële waarde van verkregen activa en passiva, verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Jaarlijks wordt getoetst of sprake is van bijzondere waardeverminderingen.

Uitgaven voor ontwikkelingsactiviteiten worden geactiveerd indien de activiteiten technisch haalbaar zijn en indien het voor de onderneming mogelijk is het immaterieel actief te gebruiken of te verkopen. Voorts dient de onderneming over voldoende middelen te beschikken om de ontwikkeling te kunnen voltooien. De geactiveerde uitgaven omvatten directe arbeidskosten, materiaalkosten en direct aanwijsbare indirecte kosten. Na eerste opname worden de geactiveerde uitgaven voor ontwikkelingsactiviteiten verantwoord tegen kostprijs verminderd met de eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen.

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, verminderd met lineaire afschrijvingen, berekend op basis van de verwachte economische levensduur. De jaarlijkse afschrijvingspercentages zijn voor:

Bouwkundige aanpassingen gehuurd pand

10% - 20%

Computerapparatuur/software

20% - 33^{1/3}%

Inventaris

10% - 25%

FINANCIËLE VASTE ACTIVA

Hieronder is opgenomen een latente belastingvordering uit hoofde van Nederlandse fiscale compensabele verliezen. Deze latente vordering wordt gewaardeerd tegen nominale waarde, voorzover de verliezen naar verwachting binnen redelijke termijn gerealiseerd kunnen worden.

ONDERHANDEN WERK

Onderhanden werk in opdracht van derden wordt gewaardeerd tegen kostprijs plus tot dan toe opgenomen winst, verminderd met een voorziening voor voorzienbare verliezen en verminderd met gefactureerde termijnen op de desbetreffende projecten.

VORDERINGEN

De vorderingen zijn opgenomen voor de nominale waarde onder aftrek van de nodig geachte afwaardering wegens mogelijke oninbaarheid.

GENERAL

Unless stated otherwise, assets and liabilities are entered at nominal value.

INTANGIBLE FIXED ASSETS

Goodwill is the sum arising from the takeover of subsidiaries. Goodwill is valued at purchase price less the actual value of assets and liabilities acquired, less cumulative special downward adjustments. Each year it is reviewed whether there are special downward adjustments.

Expenditure for development activities is entered as an asset if the activities are technically feasible and if it is possible for the company to use or sell the intangible asset. Also, the company must have sufficient means to enable the development to be realised. The expenditure entered as an asset includes direct labour costs, the cost of equipment and directly demonstrable indirect costs. After it has been entered for the first time, the expenditure for development activities entered as an asset is accounted for at cost price less any accumulated depreciation and special downward value adjustment losses.

Expenditure for research activities is entered as a charge in the profit and loss account when it is made.

MATERIAL FIXED ASSETS

Material fixed assets are valued at purchase price, less linear depreciation, calculated on the basis of the expected economic life. The annual depreciation percentages are for:

Structural adjustments to leased property

10% - 20%

Computer equipment/software

20% - 33^{1/3}%

Fixtures and fittings

10% - 25%

FINANCIAL FIXED ASSETS

This includes a deferred tax receivable arising from losses that can be offset under Dutch tax law. This deferred liability is valued at nominal value, insofar as it can be expected that the losses can be realised within a reasonable period.

WORK IN PROGRESS

Work in progress on behalf of third parties is valued at cost price plus profit entered until then, less a provision for foreseeable losses and less invoiced periods on the projects concerned.

RECEIVABLES

Receivables are entered at nominal value less the downward value adjustment considered to be necessary for possible irrecoverable debts.

Grondslagen voor de bepaling van het resultaat *Accounting principles for determining the result*

ALGEMEEN

Ten aanzien van de posten begrepen in het bedrijfsresultaat geldt dat de winsten slechts zijn genomen indien en voorzover zij in het boekjaar zijn gerealiseerd. Met verliezen en risico's die hun oorsprong vinden voor het einde van het boekjaar, is rekening gehouden indien zij bekend zijn. De op de omzet drukkende kosten zijn gebaseerd op de historische uitgaafprijs.

NETTO-OMZET

Onder netto-omzet wordt verstaan de opbrengst, exclusief omzetbelasting, van de in het verslagjaar voor derden verrichte diensten en aan derden geleverde producten.

INKOOPWAARDE VAN DE OMZET

Onder de inkoopwaarde van de omzet wordt verstaan de direct aan de verrichte diensten en geleverde producten toe te rekenen kosten.

PENSIOENEN

De kosten verband houdende met pensioenen betreffen bijdragen aan pensioenregelingen op basis van toegezegde bijdragen. Deze lasten worden in de resultatenrekening opgenomen wanneer de bijdragen zijn verschuldigd.

AFSCHRIJVINGEN

De afschrijvingen op de materiële vaste activa worden berekend door middel van vaste percentages van de aanschaffingswaarde, onder aftrek van een eventuele restwaarde, op basis van de verwachte economische levensduur. Onder de afschrijvingen zijn tevens begrepen de bij verkoop van materiële vaste activa behaalde boekresultaten.

BELASTINGEN

De belastingen worden berekend over het resultaat in de jaarrekening op grond van de geldende belastingtarieven, rekening houdend met de fiscale faciliteiten.

GENERAL

With regard to the entries included under earnings from operations, the profits are only appropriated if and insofar as they were realised in the financial year. Losses and profits arising before the end of the financial year have been taken into account here if they were known. The costs to be charged to turnover are based on the historical price paid.

NET TURNOVER

Net turnover is understood as being the revenues, excluding turnover tax, from the services carried out for third parties and the products supplied to third parties in the reporting year.

COST OF SALES

Cost of sales is understood to be the cost which can be directly allocated to the services and products provided.

PENSIONS

The costs associated with pensions are contributions paid into pension schemes on the basis of promised contributions. These charges are entered in the profit and loss account when the contributions are due.

DEPRECIATION

Depreciation on tangible fixed assets is calculated by means of fixed percentages of the purchase value, less any residual value, on the basis of the expected economic life. Depreciation also includes the book results obtained upon the sale of tangible fixed assets.

TAX

Tax is calculated on the results in the annual accounts on the basis of the applicable tax rates, taking account of the tax facilities.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht *Principles for the cash flow statement*

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van interest en winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit bedrijfsoperaties. Betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

GENERAL PRINCIPLES

The cash flow statement has been drawn up using the indirect method. Income and expenditure from interest and taxes on profit are entered under cash flow from business operations. Paid dividends are entered under cash flow from financing activities.

Toelichting op de balans Notes on the balance sheet

1) Immateriële vaste activa

Het volgende overzicht geeft het verloop weer van de onder deze balanspost opgenomen activa.

Intangible fixed assets

The following summary shows the movement of assets included in this balance sheet item.

(in Eur x 1 000)			2006	2005
	Goodwill	Ontwikkelingskosten	Totaal	Totaal
	Goodwill	Development costs	Total	Total
Boekwaarde per 1 januari	558	0	558	0
Book value at 1 January				
Investerings minus desinvesteringen	788	497	1 285	558
Investment minus disinvestment				
Waardeverminderingen	0	0	0	0
Depreciation				
Boekwaarde per 31 december	1 346	497	1 843	558
Book value at 31 December				
Totaal aanschaffingswaarde	1 346	497	1 843	558
Total acquisition value				
Totaal afschrijvingen	0	0	0	0
Total depreciation				
Boekwaarde per 31 december	1 346	497	1 843	558
Book value at 31 December				

2) Materiële vaste activa

Het volgende overzicht geeft het verloop weer van de onder deze balanspost opgenomen activa.

Tangible fixed assets

The following summary shows the movement of assets included in this balance sheet item.

(in Eur x 1 000)				2006	2005
	Bedrijfsgebouwen	Computers	Inventaris	Totaal	Totaal
	Company buildings	Computers	Fixtures/fittings	Total	Total
Boekwaarde per 1 januari	183	910	86	1 179	721
Book value at 1 January					
Investerings minus desinvesteringen	17	1 233	129	1 379	937
Investment minus disinvestment					
Afschrijvingen *)	- 54	- 626	- 40	- 720	- 479
Depreciation					
Boekwaarde per 31 december	146	1 517	175	1 838	1 179
Book value at 31 December					
Totaal aanschaffingswaarde	509	4 363	940	5 812	4 523
Total acquisition value					
Totaal afschrijvingen	- 363	- 2 846	- 765	- 3 974	3 344
Total depreciation					
Boekwaarde per 31 december	146	1 517	175	1 838	1 179
Book value at 31 December					

*) De afschrijvingen zijn hier opgenomen exclusief boekresultaten (Eur verlies)

*) The depreciation is included here exclusive of book results (a loss of Eur.)

De investeringen in materiële vaste activa bestaan uit inventaris, vervanging van ICT infrastructuur, nieuwe computers en servers en opslagcapaciteit voor klanten vanuit hosting en beheer activiteiten. De investeringen in immateriële vaste activa bestaan uit intern gemaakte uren in een eigen SAP inrichting (administratie en service processen) en de betaalde bedragen voor koop van aandelen in mYuice en Ctac Belgium.

Investments in tangible fixed assets consist of fixtures and fittings, the replacement of ICT infrastructure, new computers and servers and storage capacity for customers in hosting and management activities. Investments in intangible fixed assets consist of hours spent internally in an own SAP establishment (administrative and service processes) and the sums paid for the buying of shares in mYuice and Ctac Belgium.

3) Financiële vaste activa

Hieronder is opgenomen een latente belastingvordering

Financial fixed assets

This contains a deferred tax receivable

(in Eur x 1 000)	2006	2005
Latente belasting vordering	1 031	1 933
<i>Deferred tax receivable</i>		

4) Vorderingen

De samenstelling van de vorderingen is als volgt:

Receivables

Receivables are broken down as follows:

(in Eur x 1 000)	2006	2005
Handelsdebiteuren	6 349	4 290
<i>Trade accounts receivable</i>		
Nog te factureren	2 537	1 797
<i>Still to be invoiced</i>		
Belastingen en premies sociale verzekeringen		
<i>Taxes and social security premiums</i>		
Overige vorderingen en overlopende activa	793	451
<i>Other receivables and accrued income</i>		
	9 679	6 538

5) Groepsvermogen

Voor de samenstelling en het verloop van het eigen vermogen en het verloop van de afzonderlijke componenten wordt verwezen naar de toelichting op de vennootschappelijke balans.

Group capital

For the composition of and development in group capital and the separate components, see the notes on the company balance sheet.

6) Kortlopende schulden

De samenstelling van de kortlopende schulden is als volgt:

Short-term liabilities

Short-term liabilities are composed as follows:

(in Eur x 1 000)	2006	2005
Handelscrediteuren	2 858	2 211
<i>Trade accounts payable</i>		
Belastingen en premies sociale verzekeringen	1 825	940
<i>Taxes and social security premiums</i>		
Overige schulden en overlopende passiva	4 170	2 969
<i>Other liabilities and accrued expenses</i>		
	8 853	6 120

Met de bankier is een totale kredietfaciliteit overeengekomen van Eur 1.500.000. Als zekerheid is verstrekt pandrecht op vorderingen en bedrijfsuitrusting.

A total bank credit facility of Eur 1,500,000 has been agreed. Right of pledge to liabilities and company equipment has been given as security.

Langlopende verplichtingen

Long-term liabilities

HUREN EN LEASEVERPLICHTINGEN

Het betreft huurverplichtingen van kantoorpanden in 's-Hertogenbosch (Nederland) en Antwerpen (België). Het huurcontract in 's-Hertogenbosch loopt tot en met 30 april 2009. Het huurcontract in Antwerpen loopt tot en met 31 oktober 2008. Daarnaast betreft het huurverplichtingen in het kader van het tweede datacenter van Ctac bij Easynet te Amsterdam. Het betreft operationele leaseverplichtingen inzake lease van personenauto's in Nederland en België ten behoeve van het personeel met een looptijd variërend van 1 tot 5 jaar.

RENTAL AND LEASE OBLIGATIONS

These relate to rental obligations for the office buildings in 's-Hertogenbosch (the Netherlands) and Antwerp (Belgium). The lease in 's-Hertogenbosch runs until 30 April 2009. The lease in Antwerp runs until 31 October 2008. They also relate to rental obligations in connection with Ctac's second data centre with Easynet in Amsterdam. These are operational lease obligations relating to the leasing of vehicles in the Netherlands and Belgium for staff, with a term varying from 1 to 5 years.

De samenstelling van de huur- en leaseverplichtingen is als volgt:

Rental and lease obligations are composed as follows:

(in Eur x 1 000)	2006	2005
Kleiner dan 1 jaar	2 339	1 323
<i>Less than 1 year</i>		
Tussen 1 en 5 jaar	3 967	1 999
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langer dan 5 jaar	0	0
<i>Longer than 5 years</i>		
Totaal	6 306	3 322
<i>Total</i>		

AANKOOPVERPLICHTING MINDERHEIDS-BELANGEN MYUICE, RE-SPECT, ALPHALOGIC, YANTA, NETIT SERVICES EN CTAC BELGIUM

Het betreft een onvoorwaardelijke verplichting tot aankoop van het restant van de aandelen in bovengenoemde entiteiten. Een schatting van de financiële gevolgen van de onvoorwaardelijke verplichting kan niet worden opgenomen daar deze afhankelijk is van toekomstige resultaten van de deelneming.

OBLIGATION TO BUY MINORITY INTERESTS IN MYUICE, RE-SPECT, ALPHALOGIC, YANTA, NETIT SERVICES AND CTAC BELGIUM

This relates to an unconditional obligation to purchase the remaining shares in these entities. No estimate of the financial consequences of the unconditional obligation can be given as this depends on the future results of the participation.

Voorwaardelijke verplichtingen Conditional obligations

GARANTIES

Op balansdatum bedraagt de omvang van de lopende garanties Eur 104.175 (2005: Eur 99.495).

Deze garanties zijn gesteld ten behoeve van lopende huurverplichtingen.

GUARANTEES

As of the balance sheet date, the extent of the current guarantees was Eur 104,175 (2005: Eur 99,495).

These guarantees have been set to cover current rental and lease obligations.

Toelichting op de winst- en verliesrekening Notes on the profit and loss account

7) Netto-omzet

De netto-omzet is als volgt te segmenteren:

Net turnover

Net turnover can be broken down as follows:

(in Eur x 1 000)	2006	2005
Ctac AMI, Bgrip, Cims, Ytool, CValue	23 593	15 368
mYuice en/and Yanta	4 632	2 701
Re-Spect	3 471	3 375
Alphalogic	2 921	1 260
NetIT Services	452	-
Hitch	237	-
Ctac Belgium	2 814	-
Totaal	38 120	22 704
Total		

MEDEWERKERS

Het gemiddeld aantal medewerkers in 2006 berekend op basis van fulltime equivalenten was 219 (2005:148).

EMPLOYEES

The average number of employees in 2006 calculated on the basis of full-time equivalents was 219 (2005:148).

8) Personeelskosten

De samenstelling van de personeelskosten is als volgt:

Personnel costs

The composition of personnel costs is as follows:

(in Eur x 1 000)	2006	2005
Salarissen	14 153	9 143
Salaries		
Sociale lasten	1 323	643
Social security premiums		
Pensioenlasten	618	369
Pension costs		
Overige personeelskosten	1 691	1 165
Miscellaneous personnel costs		
	17 785	11 320

Bezoldiging leden raad van bestuur en raad van commissarissen

Remuneration of the members of the Management Board and of the Supervisory Board

(in Eur x 1 000)	2006	2005
Raad van bestuur, Management Board,		
Totale bezoldiging de heer Huijben, *)	229	88
waarvan Pensioen- en WAO- verzekeringen	25	9
Total remuneration, Mr. Huijben, *)		
of which pension and disability benefit insurance		
Totale bezoldiging de heer Wienbelt	186	162
waarvan Pensioen- en WAO- verzekeringen	12	11
Total remuneration, Mr. Wienbelt		
of which pension and disability benefit insurance		
Voormalig bestuurders		104
Former members of the Management Board		
Raad van commissarissen, Supervisory Board,		
De heer H.G.B. Olde Hartmann **)	25	15
Mr. H.G.B. Olde Hartmann **)		
De heer A.J.Th. van den Huijsen	20	20
Mr. A.J.Th. van den Huijsen		
De heer H.P.M. Jägers	20	20
Mr. H.P.M. Jägers		
Voormalig commissarissen		10
Former members of the Supervisory Board		

*) Per 15 augustus 2005 is de heer W. H. J. M. (Wil) Huijben in functie getreden als voorzitter van de raad van bestuur van Ctac.

*) On 15 August 2005, Mr. W.H.J.M. (Wil) Huijben took up the position of chairman of the Management Board of Ctac.

**) Tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders op 19 mei 2005 is de heer H.G.B. Olde Hartmann toegetreden tot de raad van commissarissen van Ctac.

**) At the General Meeting of Shareholders on 19 May 2005, Mr. H.G.B. Olde Hartmann joined the Supervisory Board of Ctac.

HET REMUNERATIEBELEID

Het remuneratiebeleid van Ctac heeft tot doel een helder beeld te verschaffen van het beleid dat gevoerd dient te worden met betrekking tot de beloning van de leden van de raad van bestuur en leidinggevenden, dit mede met het oog op het zich blijvend kunnen verzekeren van gekwalificeerde en ervaren bestuurders. Een dergelijk beleid kan niet los gezien worden van de volgende uitgangspunten:

- Het belang van de klant staat centraal. Dat belang wordt gediend door te voldoen aan de hoogst mogelijke professionele eisen van bestuurders en leidinggevenden, waarvoor een adequate beloning dient plaats te vinden;
- De beloning is een honorering van de getoonde deskundigheid, inzet en betrokkenheid die leden van de raad van bestuur en leidinggevenden inbrengen ten behoeve van Ctac;
- De hoogte van de beloning is in zekere mate in lijn met de beloning van bestuurders en leidinggevenden binnen vergelijkbare ondernemingen en omvat een vast en variabel deel;
- De beloning dient deels afgestemd te worden op de resultaten die door Ctac worden behaald en vormt derhalve een jaarlijks besprekingspunt in de vergadering van de raad van commissarissen, waarin onder meer de prestatiecriteria worden vastgesteld waarop een toetsing plaats zal vinden;
- Dit beleid strekt zich uit tot de leden van de raad van bestuur en het eerste niveau van leidinggevenden en is een instrument in de opbouw van de beloningsstructuur van het management binnen Ctac.

9) Overige bedrijfskosten

Onder de overige bedrijfskosten zijn begrepen autokosten, huisvestingskosten, verkoopkosten en algemene kosten.

10) Belastingen

De belastingdruk bedraagt 34%. De afwijking ten opzichte van het vigerende tarief wordt veroorzaakt door de mutatie in de actieve belastinglatentie uit hoofde van fiscaal compensabele verliezen, ten gevolge van de verlaging van het vpb-tarief na 2006.

SCHATTINGEN EN OORDEELSVORMING

De belangrijkste posten in de jaarrekening die hoofdzakelijk mede gebaseerd zijn op veronderstellingen en schattingen hebben betrekking op de waardering van de immateriële vaste activa, alsmede het bepalen van de noodzakelijke hoogte van voorzieningen.

NOG NIET TOEGEPASTE NIEUWE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES

Voorzover nieuwe standaarden en interpretaties in 2006 nog niet van kracht waren zijn deze niet toegepast in de jaarrekening.

REMUNERATION POLICY

Ctac's remuneration policy is aimed at creating a clear picture of the policy that needs to be pursued with respect to the remuneration of the members of the Management Board and managers, also with a view to ensuring that we continue to have qualified and experienced managers. Such a policy cannot be seen as being separate from the following principles:

- The customers' interests are at the forefront. These interests are served by meeting the highest possible professional requirements on the part of directors and managers, for which adequate compensation must be paid;
- Remuneration recognises the expertise, the commitment and dedication which the members of the Management Board bring on behalf of Ctac;
- The remuneration is to a certain extent in line with the remuneration of directors and managers in comparable enterprises and comprises a fixed and a variable element;
- The remuneration must partly be in line with the results that Ctac achieves and thus every year it is a discussion item on the agenda for the Supervisory Board meeting at which, among other things, the performance criteria to be assessed are defined;
- This policy extends to the members of the Management Board and first-level managers and is an instrument in establishing the remuneration structure of the Ctac management.

9) Other operating costs

Other operating costs include vehicle costs, accommodation costs, sales costs and general costs.

10) Tax

The tax burden is 34%. The difference compared with the current tax rate is due to the change in the active deferred tax arising from losses that can be offset against tax, due to the lowering of the corporation tax rate after 2006.

ESTIMATES AND OPINIONS

The main entries in the annual accounts that are also based primarily on assumptions and estimates relate to the valuation of intangible fixed assets, and also the determining of the necessary extent of provisions.

NEW STANDARDS AND INTERPRETATIONS THAT HAVE NOT BEEN APPLIED YET

Insofar as new standards and interpretations were not yet in force in 2006, they have not been applied in the annual accounts.

Vennootschappelijke balans per 31 december 2006
Company balance sheet as at 31 December 2006

(in Eur x 1 000)	2006	2005
ACTIVA / ASSETS		
Vaste activa <i>Fixed assets</i>		
Materiële vaste activa 1 766 <i>Tangible fixed assets</i>	1 148	
Immateriële vaste activa 1 843 <i>Intangible fixed assets</i>	558	
11) Financiële vaste activa 4 893 <i>Financial fixed assets</i>	5 141	
	8 502	6 847
Vlottende activa <i>Current assets</i>		
Vorderingen 6 468 <i>Receivables</i>	5 462	
Liquide middelen 3 432 <i>Liquid assets</i>	4 051	
	9 900	9 513
	18 402	16 360
PASSIVA / LIABILITIES		
12) Eigen vermogen <i>Shareholders' equity</i>		
Gestort en opgevraagd kapitaal 2 119 <i>Paid-up and called-up capital</i>	2 119	
Agio 3 871 <i>Share premium reserve</i>	3 871	
Overige reserves 3 607 <i>Other reserves</i>	2 544	
	9 597	8 534
Kortlopende schulden <i>Short-term liabilities</i>	8 805	7 826
	18 402	16 360

Vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2006
Company profit and loss account for 2006

(in Eur x 1 000)	2006	2005
Resultaat uit groepsmaatschappijen na belasting 543 <i>Results from group companies after tax</i>	208	
Overige baten en lasten na belasting 1 580 <i>Other revenues and charges after tax</i>	815	
Nettowinst 2 123 <i>Net profit</i>	1 023	

Toelichting op de vennootschappelijke balans en de winst- en verliesrekening Notes on the company balance sheet and profit and loss account

ALGEMEEN

De vennootschappelijke jaarrekening van Ctac N.V. wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door artikel 2:362 geboden wettelijke mogelijkheid om in de vennootschappelijke jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd (IFRS).

Ten aanzien van de vennootschappelijke winst- en verliesrekening is gebruik gemaakt van de vrijstelling ingevolge artikel 402 boek 2BW.

Geconsolideerde groepsmaatschappijen worden in de vennootschappelijke balans gewaardeerd tegen de netto vermogenswaarde. Een eventuele negatieve waardering van de deelneming wordt in mindering gebracht op de vordering op de desbetreffende groepsmaatschappij.

GENERAL

Ctac N.V.'s annual accounts are produced in accordance with the statutory provisions of Title 9, Book 2 of the Dutch Civil Code. The accounts have been produced using the opportunity provided in law by Article 2:362 to use in the company's annual accounts the principles for valuation and determination of the result that are used in the consolidated annual accounts (IFRS).

With regard to the company's profit and loss account, use is made of the exemption pursuant to Article 402, Book 2 of the Dutch Civil Code.

Consolidated group companies are valued in the company balance sheet at their net asset value. A negative asset value, if applicable, is deducted from the receivables on the company concerned.

11) Financiële vaste activa

De samenstelling van de financiële vaste activa is als volgt:

Financial fixed assets

The financial fixed assets are composed as follows:

(in Eur x 1 000)	2006	2005
Deelnemingen	3 843	3 208
<i>Participations</i>		
Latente belasting vordering	1 031	1 933
<i>Deferred tax receivable</i>		
	4 874	5 141

Het verloop van deze post deelnemingen laat zich als volgt specificeren:

The changes to this "Participations" entry can be specified as follows:

(in Eur x 1 000)		2006	2005
Stand per 1 januari inclusief verworven deelnemingen	3 208		2 838
<i>Position as at 1 January including participations acquired</i>			
Bij:			
<i>Plus</i>			
Resultaat deelnemingen	543	208	
<i>Results of participations</i>			
Verkreten deelnemingen	92	162	
<i>Participations acquired</i>			
Opwaardering vordering deelneming	-		
<i>Revaluation of participation receivable</i>			
	635		370
Stand per 31 december	3 843		3 208
<i>Position as at 31 December</i>			

12) Eigen vermogen. Gestort en opgevraagd kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt Eur 7.200.000 en is verdeeld in dertig miljoen aandelen van Eur 0,24 en wel: 14.999.999 gewone aandelen, vijftien miljoen preferente aandelen en één prioriteitsaandeel. Het geplaatste kapitaal bestaat uit 8.830.879 gewone aandelen en één prioriteitsaandeel. De samenstelling en verloop van het eigen vermogen ontwikkelt zich als volgt (in Eur x 1 000):

Shareholders' equity. Paid-up and called-up capital

The authorised capital amounts to Eur 7,200,000 and is divided into thirty million shares, each worth Eur 0.24, comprising: 14,999,999 ordinary shares, fifteen million preference shares and one priority share. The subscribed capital comprises 8,830,879 ordinary shares and one priority share. Shareholders' equity is composed and has developed as follows (in Eur x 1 000):

	Aandelen kapitaal <i>Share Capital</i>	Agio reserve <i>Share premium Reserve</i>	Wettelijke reserve <i>Legal Reserve</i>	Algemene reserve <i>General Reserve</i>	Totaal <i>Total</i>
(in Eur x 1 000)					
Stand op 1 januari na invoering IFRS	2 119	3 871	0	2 544	8 534
<i>Position at 1 January after IFRS implementation</i>					
Geactiveerde ontwikkelingskosten <i>Capitalised development costs</i>			497	(497)	
Resultaat boekjaar / <i>Results financial year</i>				2 123	
Toename door emissies / <i>Increase through issue</i>					
Dividend *) / <i>Dividend *)</i>				(1 060)	
Stand op 31 december / <i>Position at 31 December</i>	2 119	3 871	497	3 110	9 597

*) Dit betreft de uitkering van het dividend 2005.

*) This relates to the payment of the 2005 dividend.

Met betrekking tot geactiveerde ontwikkelingskosten wordt een wettelijke reserve gevormd. Deze valt vrij naar gelang de boekwaarde van de geactiveerde ontwikkelingskosten vermindert.

With regard to capitalised development costs a legal reserve is formed. This is released as the book value of the capitalised development costs falls.

OPTIERECHTEN / AANDELENBEZIT

Het aantal uitstaande optierechten zal maximaal 10% van het totaal aantal uitstaande gewone aandelen bedragen. In 2001 zijn op 1 november optierechten toegekend met een looptijd van 4 jaar. In 2002, 2003, 2004, 2005 en 2006 zijn geen optierechten toegekend. De heer Huijben is in het bezit van 400.000 aandelen Ctac. De heer Wienbelt is in het bezit van 215.000 aandelen Ctac.

OPTION RIGHTS / SHARE OWNERSHIP

The number of option rights in issue will be a maximum of 10% of the total number of ordinary shares in issue. In 2001, on 1 November option rights were assigned with a term of 4 years. No option rights were assigned in 2002, 2003, 2004, 2005 and 2006. Mr. Huijben owns 400,000 Ctac shares. Mr. Wienbelt owns 215,000 Ctac shares.

Voorwaardelijke verplichtingen Conditional obligations

FISCALE EENHEID VENNOOTSCHAPSBELASTING

De vennootschap maakt gedeeltelijk deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Op grond daarvan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

's-Hertogenbosch, 8 maart 2007

Raad van bestuur / Management Board

De heer W.H.J.M. Huijben (voorzitter)
Mr. W.H.J.M. Huijben (chairman)

De heer W.J. Wienbelt
Mr. W.J. Wienbelt

FISCAL ENTITY CORPORATION TAX

Partly, the company forms part of a fiscal entity for the purposes of corporation tax. Because of this, the company is jointly and severally liable for the tax debts of the fiscal entity as a whole.

's-Hertogenbosch, 8 March 2007

Raad van commissarissen / Supervisory Board

De heer H.G.B. Olde Hartmann
Mr. H.G.B. Olde Hartmann

De heer A.J.Th. van den Huijsen
Mr. A.J.Th. van den Huijsen

De heer H.P.M. Jägers
Mr. H.P.M. Jägers



A black lamp with a curved cord against a wooden background.

DE KRACHT

ENGLISH TEXT CAN BE FOUND ON PAGE 94

THE BEST OF BOTH WORLDS

"De overstap naar Ctac drie jaar geleden was voor mij een logische keus. Ctac is een dynamisch bedrijf waar heel veel wordt opgebouwd. Dat spreekt mij aan. Drie jaar geleden waren we bijvoorbeeld nog niet of nauwelijks vertegenwoordigd met hosting. Op dat gebied zijn we nu uitgegroeid tot de grootste speler in het SAP-landschap. Wat Ctac voor mij is? Het is tafellaken en servet, zeg ik wel eens. Enerzijds zijn we een grote speler met enorm veel power in de SAP-markt. Anderzijds hebben we in het Ctac Powerhouse specialistische kleine business units die allemaal hun eigen broek ophouden. Je draagt verantwoordelijkheid en je krijgt invloed. Je kunt je eigen ding doen en je moet je waarmaken. Dat merk je aan de werksfeer. Iedereen is nauw verbonden met collega's in een klein, gemotiveerd team, maar voelt zich tegelijkertijd ook verbonden met het grote Ctac-geheel. The best of both worlds, dat is voor mij de kracht van Ctac!"

LEON VAN DEN BOGAERT, MANAGER HOSTING EN IT-SERVICES CTAC AMI

VAN CTAC

OTHER INFORMATION

- **PROVISION IN THE ARTICLES OF ASSOCIATION REGARDING PROFIT APPROPRIATION**

In accordance with Article 29 of the articles of association, a dividend will be paid out on the priority share equal to six percent (6%) of the nominal amount. The Management Board, following the approval of the Supervisory Board, will then determine what part of the remaining profit is to be reserved. The profit remaining after allocation of the services is at the disposal of the General Meeting of Shareholders.

- **PROPOSED PROFIT APPROPRIATION**

For 2006 a dividend of Eur 0.12 per share will be proposed to the General Meeting of Shareholders.

- **SPECIAL CONTROLLING RIGHTS PROVIDED FOR BY THE ARTICLES OF ASSOCIATION**

The priority share held by Stichting Prioriteit (Priority Foundation) of Ctac N.V. entails special controlling rights provided for by the articles of association with regard to the appointment, suspension and dismissal of directors, the issuing of shares, the right of pre-emption, amendments to the articles of association and the dissolution of the company.

- **ANTI-TAKEOVER MEASURES**

Ctac has the following anti-takeover measures:

- priority shares, held by Stichting Prioriteit;
- it can place preference shares with Stichting Continuïteit (Continuity Foundation);
- certification of the shares.

- **IN TERMS OF WHAT CAN BE USED, THE FOLLOWING APPLIES:**

STICHTING PRIORITEIT (PRIORITY FOUNDATION)

Shares are issued following a resolution by Stichting Prioriteit. The appointment of Stichting Prioriteit, as the body authorised to issue shares, can be extended by the articles of association or by a resolution of the General Meeting of Shareholders for no longer than five years each time.

Resolutions to issue preference shares, or to grant any right to take such shares, passed by bodies other than the General Meeting of Shareholders are always subject to the consent of the Supervisory Board. The approval of the Supervisory Board is required for any transfer of preference shares.

OVERLEVINGSKRACHT

De kracht om te overleven berust bij insecten op een mechanisme dat Darwin beschreven heeft in zijn evolutietheorie: natuurlijke selectie. Dit betekent dat organismen die beter zijn aangepast aan hun omgeving, meer kans hebben op nakomelingen dan minder goed aangepaste organismen. Hierdoor zal het type van het best aangepaste organisme beter overleven en steeds meer de overhand nemen in de populatie.

The right of pre-emption on the issuing of shares may be limited or precluded by Stichting Prioriteit. The authority of Stichting Prioriteit to do so ends at the time when its authority to issue shares expires.

OVERIGE GEGEVENS

- **STATUTAIRE BEPALING**

- **OMTRENT WINSTBESTEMMING**

Volgens artikel 29 van de statuten wordt op het prioriteitsaandeel een dividend uitgekeerd gelijk aan zes procent (6%) van het nominale bedrag.

Vervolgens wordt door de raad van bestuur, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, vastgesteld welk deel van de overblijvende winst wordt gereserveerd. De na reservering resterende winst staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.

- **VOORSTEL WINSTBESTEMMING**

Het aan de algemene vergadering van aandeelhouders uit te brengen voorstel is om over 2006 een dividend van Eur 0,12 per aandeel uit te keren.



- **BIJZONDERE STATUTAIRE
ZEGGENSCHAPSRECHTEN**

Aan het prioriteitsaandeel dat gehouden wordt door Stichting Prioriteit van Ctac N.V., zijn bijzondere

zeggenschapsrechten verbonden betreffende benoeming, schorsing en ontslag van de directie, uitgifte van aandelen, voorkeursrecht, statutenwijziging en ontbinding van de vennootschap.

- **BESCHERMINGSMAATREGELEN**

Ctac kent de navolgende beschermingsmaatregelen:

- prioriteitsaandelen, gehouden door de Stichting Prioriteit;
- de mogelijkheid preferente aandelen te plaatsen bij de Stichting Continuïteit;
- certificering van de aandelen.

- **VOOR WAT BETREFT DE INZETBAARHEID
GELDT HET VOLGENDE:**

- **STICHTING PRIORITEIT**

Uitgifte van de aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de Stichting Prioriteit. De aanwijzing van de Stichting Prioriteit, als het tot uitgifte bevoegde orgaan, kan bij de statuten of bij besluit van de algemene vergadering telkens voor niet langer dan vijf jaren worden verlengd.

Besluiten tot uitgifte van preferente aandelen of tot het verlenen van enig recht tot het nemen van zodanige aandelen van andere organen dan de algemene vergadering van aandeelhouders, zijn steeds onderworpen aan de medewerking van de raad van commissarissen. Voor de overdracht van preferente aandelen is goedkeuring vereist van de raad van commissarissen.

Het voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen kan worden beperkt of uitgesloten door de Stichting Prioriteit. De daartoe strekkende bevoegdheid van de Stichting Prioriteit eindigt op een tijdstip waarop de bevoegdheid van de prioriteit tot uitgifte van de aandelen eindigt.

Stichting Prioriteit also plays a role in the appointment, suspension and dismissal of directors. Members of the board are appointed by the General Meeting of Shareholders from a binding proposal by at least two persons from Stichting Prioriteit. If it is not proposed by Stichting Prioriteit, any resolution to suspend or dismiss a member of the board can only be passed with a majority of two thirds of the votes cast representing more than half of the subscribed capital.

Finally, Stichting Prioriteit plays a decisive part in amendments to the articles of association and in any resolution to dissolve the company: such resolutions may only be passed on the recommendation of Stichting Prioriteit.

In the original bill to implement the European Takeover Bids Directive there was a provision that anyone who as a result of a public bid represents at least 75% of the subscribed capital of a company is authorised to call a General Meeting of Shareholders six months after making the public bid. At this General Meeting of Shareholders, the special rights of shareholders under the articles of association in connection with a resolution to appoint or dismiss a director or supervisory director were rendered inoperative. In the bill as presented to the Upper House, this so-called breakthrough rule has been removed. Therefore, subject to an amendment to the articles of association, the present bill to implement the Takeover Bids Directive does not affect the special rights of Stichting Prioriteit regarding the appointment or dismissal of directors and supervisory directors.

• **STICHTING CONTINUÏTEIT
(CONTINUITY FOUNDATION)**

The aim of Stichting Continuïteit is to represent the interests of Ctac, its subsidiaries and affiliated business, and all involved in them, in such a way that the interests of the company, the subsidiaries and affiliated business, and all involved in them, are protected to the greatest possible extent, and that any influences that may prejudice the independence and/or continuity and/or identity of the company,

the subsidiaries and affiliated business are countered to the greatest possible extent, as well as to take any action that is associated with the above or may help to do so. Stichting Continuïteit seeks to achieve its aim by acquiring and holding shares – especially preference shares – in the company's capital and by exercising the rights attached to those shares, including, in particular, the voting rights of these shares. Without the consent of the General Meeting of Shareholders, Stichting Continuïteit may only obtain preference shares as defined here – including obtaining the right to take up preference shares – up to an amount of 50% of the nominal amount of the subscribed ordinary shares and the subscribed priority shares in the capital of the company. Preference shares may be issued against partial full payment on the understanding that the mandatory part of the nominal amount to be paid up must be the same for each preference share, and that on taking up preference shares at least a quarter of the nominal amount must be paid up. Stichting Continuïteit is authorised to dispose of, pledge – with the proviso that the voting rights associated with the shares are not transferred to the pledgee – or otherwise encumber shares acquired by it on the understanding that it requires the approval of the Supervisory Board to dispose of the shares.

The board of Stichting Continuïteit consists of two 'A' directors and three 'B' directors. 'A' directors are appointed by the Management Board, with the approval of the Supervisory Board, from members of the Supervisory Board or the Management Board. 'B' directors are appointed by the board of Stichting Continuïteit itself, subject to the approval of the Management Board of the company, whereby the Management Board in turn needs the approval of the Supervisory Board. Stichting Continuïteit is independent of Ctac. The articles of association of Stichting Continuïteit include guarantees for the independence of the 'B' directors. Also, Stichting Continuïteit can only be represented by an 'A' director and a 'B' director acting together. If there is no 'A' director in post, Stichting Continuïteit is represented by two 'B' directors acting together.

De Stichting Prioriteit speelt voorts een rol bij de benoeming, de schorsing en het ontslag van de raad van bestuur. De raad van bestuur wordt door de algemene vergadering van aandeelhouders benoemd uit een bindende voordracht van ten minste twee personen, op te maken door de Stichting Prioriteit. Een besluit tot schorsing of ontslag van een lid van de raad van bestuur kan, indien dit niet wordt genomen op voorstel van de Stichting Prioriteit, slechts worden genomen met een meerderheid van tweederde van de uitgebrachte stemmen vertegenwoordigende meer dan de helft van het geplaatste kapitaal. Tot slot speelt de Stichting Prioriteit een doorslaggevende rol bij statutenwijzigingen en het besluit tot ontbinding van de vennootschap: dergelijke besluiten kunnen slechts op voorstel van de Stichting Prioriteit worden genomen.

In het oorspronkelijke wetsvoorstel tot implementatie van de Europese Overnamerichtlijn was een bepaling opgenomen die degene die als gevolg van een openbaar bod ten minste 75% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt van een vennootschap, de bevoegdheid gaf een algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen zes maanden na het uitbrengen van het openbare bod. In deze algemene vergadering van aandeelhouders werden de bijzondere statutaire rechten van aandeelhouders in verband met een besluit tot benoeming of ontslag van een bestuurder of commissaris buiten werking gesteld. In het wetsvoorstel zoals dat aan de Eerste Kamer is voorgelegd, is deze zogenaamde doorbraakregel geschrapt. Het huidige wetsontwerp tot implementatie van de Overnamerichtlijn heeft, behoudens statutenwijziging, dus geen invloed op de bijzondere rechten van de Stichting Prioriteit met betrekking tot de benoeming en ontslag van bestuurders en commissarissen.

• STICHTING CONTINUÏTEIT

De Stichting Continuïteit heeft tot doel het behartigen van de belangen van Ctac, de met haar en haar groepsmaatschappijen verbonden ondernemingen en alle daarbij betrokkenen. Zodanig dat de belangen van de vennootschap, de groeps-

maatschappijen en de ondernemingen en alle daarbij betrokkenen zo goed mogelijk worden gewaarborgd en dat invloeden die de zelfstandigheid en/of de continuïteit en/of de identiteit van de vennootschap, de groepsmaatschappijen en de ondernemingen in strijd met die belangen zouden kunnen aantasten, naar maximaal vermogen worden geweerd, zomede het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn. De Stichting Continuïteit tracht haar doel te bereiken door het verwerven en houden van aandelen - in het bijzonder van preferente aandelen - in het kapitaal van de vennootschap en door het uitoefenen van de aan die aandelen verbonden rechten, waaronder met name begrepen het stemrecht op die aandelen. De Stichting Continuïteit kan slechts preferente aandelen, als hiervoor bedoeld, - zonder medewerking van de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap - verkrijgen - waaronder begrepen een verkrijging van het recht tot het nemen van preferente aandelen - tot een bedrag van 50% van het totale nominale bedrag van de geplaatste gewone aandelen en het geplaatste prioriteitsaandeel in het kapitaal van de vennootschap. Preferente aandelen kunnen tegen gedeeltelijke volstorting worden uitgegeven, met dien verstande, dat het verplicht te storten gedeelte van het nominale bedrag voor elk preferent aandeel gelijk moet zijn en dat bij het nemen van preferente aandelen ten minste een vierde van het nominale bedrag moet zijn gestort. De Stichting Continuïteit is bevoegd de door haar verworven aandelen te vervreemden, te verpanden - mits daarbij het aan de betreffende aandelen verbonden stemrecht niet overgaat op de pandhouder - of anderszins te bezwaren, met dien verstande dat zij voor het vervreemden van de aandelen goedkeuring behoeft van de raad van commissarissen.

Het bestuur van de Stichting Continuïteit bestaat uit twee bestuursleden A en drie bestuursleden B. De bestuursleden A worden, onder goedkeuring van de raad van commissarissen benoemd door de raad van bestuur van de vennootschap uit het midden van de raad van commissarissen of de raad van bestuur.

The 'A' directors of Stichting Continuïteit are:

1. Mr. W.H.J.M. Huijben
(director since 15 August 2005)
2. Mr. H.G.B. Olde Hartmann
(director since 18 May 2005)

The 'B' directors of Stichting Continuïteit are:

1. Mr. M.L.M. de Bruijn
(director since 5 March 1998)
2. Mr. E. Jamin
(director since 5 March 1998)
3. Mr. J.A. Dekker
(director since 31 October 2005) (Chairman).

Mr. M.L.M. de Bruijn is the director/major shareholder of mr M.L.M. de Bruijn B.V. Tax, Legal and Financial Engineering. His expertise lies in corporate (re)structuring, mergers & acquisitions, the funding of business projects, venture capital etc. He is a Supervisory Director of, among others, Hypotheek Visie B.V. and Hypotheek Visie Beheer B.V. Mr. M.L.M. de Bruijn has worked for DLA Schut Grosheide, De Brauw Blackstone Westbroek and Buruma Maris Advocaten.

Mr. E. Jamin is an independent consultant, working on an interim basis in medium and large enterprises and non-profit organisations. His specialities lie in treasury consultancy, support in meeting processes in connection with automation or reorganisation and setting up and organising financial functions. Mr. E. Jamin has been associated with, among others, Coopers & Lybrand and the Van den Boom Group.

Mr. J.A. Dekker is a supervisory director of ASML and Koninklijke BAM, and a director of Syntens and de Baak. He is also on the board of two other Stichtingen Continuïteit, namely of Arcadis N.V. and Koninklijke Boskalis. In a European context, Mr. J.A. Dekker is vice chairman of Eurab, the European Research Advisory Board. He has worked for Akzo, GTI and TNO. His last position was as chairman of the Management Board of TNO.

The total remuneration enjoyed by directors in their capacity as members of the Stichting Continuïteit is Eur 7,200 for the year 2006.

The obligation introduced in the bill to implement the Takeover Bids Directive to make a public bid for all shares does not apply for a legal person who at

KOSMISCHEKRACHT

Oerknal of Big Bang is de populaire benaming van de kosmologische theorie die beschrijft hoe miljarden jaren geleden het heelal ontstond uit een enorme dichte en hete massa. Tegelijkertijd met de oerknal zouden ruimte en tijd zijn ontstaan. De term 'Big Bang' werd voor het eerst door Fred Hoyle in 1950 gebruikt: zo liet hij op een sarcastische manier blijken niets te zien in deze theorie.

the time a (hostile) bid is announced or made exercises his option to obtain (anti-takeover preference) shares. It is required however that the legal person is independent of the target company and moreover that within two years of being issued the shares are withdrawn or redeemed by the target company.

So under the current bill to implement the European Takeover Bids Directive it will remain possible in the event of a (hostile) public bid to issue anti-takeover shares to Stichting Continuïteit, in order to create a level playing field in the negotiations between the bidder and the target company, to give the target company time to determine its position with regard to the bidder, to look for alternatives, extract a higher price, etc.

The 'B' directors of Stichting Continuïteit have signed a declaration of independence which is contained later in this annual report.

De bestuursleden B worden benoemd door het bestuur van de Stichting Continuïteit zelf, onder goedkeuring van de raad van bestuur van de vennootschap, waarvoor de raad van bestuur weer de goedkeuring van de raad van commissarissen nodig heeft. De Stichting Continuïteit is onafhankelijk van Ctac.



In de statuten van de Stichting Continuïteit zijn waarborgen voor de onafhankelijkheid van de leden B opgenomen. Voorts kan de Stichting Continuïteit slechts worden vertegenwoordigd door een bestuurslid A en een bestuurslid B die gezamenlijk handelen. Indien geen bestuurslid A in functie is, wordt de Stichting Continuïteit vertegenwoordigd door twee gezamenlijk handelende bestuursleden B.

De bestuursleden A van de Stichting Continuïteit zijn:

1. De heer W.H.J.M. Huijben
(bestuurslid sinds 15 augustus 2005)
2. De heer H.G.B. Olde Hartmann
(bestuurslid sinds 18 mei 2005)

De bestuursleden B van de Stichting Continuïteit zijn:

1. De heer M.L.M. de Bruijn
(bestuurslid sinds 5 maart 1998)
2. De heer E. Jamin
(bestuurslid sinds 5 maart 1998)
3. De heer J.A. Dekker (vicevoorzitter)
(bestuurslid sinds 31 oktober 2005).

De heer M.L.M. de Bruijn is dga van mr M.L.M. de Bruijn B.V. Tax, Legal and Financial Engineering. Zijn expertise ligt op het gebied van corporate (re)structuring, mergers & acquisitions, funding of business projects, venture capital etc. Hij is lid van de raad van commissarissen van onder meer Hypotheek Visie B.V. en Hypotheek Visie Beheer B.V. De heer M. L.M. de Bruijn is eerder werkzaam geweest bij DLA Schut Grosheide, De Brauw Blackstone Westbroek en Buruma Maris Advocaten.

De heer E. Jamin is zelfstandig adviseur, werkzaam op interim basis bij middelgrote en grote ondernemingen en non-profit organisaties. Zijn specialisaties liggen op het gebied van treasury advisering, ondersteuning bij vergaderingsprocessen t.g.v. automatisering of reorganisatie en het opzetten en inrichten van financiële functies. De heer E. Jamin is eerder verbonden geweest aan onder meer Coopers & Lybrand en Van Den Boom Groep.

De heer J.A. Dekker is commissaris bij ASML en Koninklijke BAM en bestuurslid bij Syntens en de Baak. Daarnaast zit hij in het bestuur van twee andere Stichtingen Continuïteit, te weten van Arcadis N.V. en Koninklijke Boskalis. In Europees verband is de heer J.A. Dekker vicevoorzitter van Eurab, de European Research Advisory Board. Eerder was hij werkzaam bij Akzo, GTI en TNO. Zijn laatste functie was voorzitter van de raad van bestuur van TNO.

De gezamenlijk genoten beloning van de bestuursleden uit hoofde van hun functie als bestuurslid van de Stichting Continuïteit bedraagt Eur 7 200,- over het jaar 2006.

De in het wetsvoorstel tot implementatie van de Overnamerichtlijn geïntroduceerde verplichting tot het uitbrengen van een openbaar bod op alle aandelen geldt niet voor een rechtspersoon die op het moment dat een (vijandig) openbaar bod wordt aangekondigd of uitgebracht, zijn optie uitoefent ter verkrijging van (beschermingspreferente) aandelen. Vereist is wel dat de rechtspersoon onafhankelijk is van de doelvennootschap en voorts, dat de aandelen

• **CERTIFICATION OF SHARES**

The Tabaksblat Committee has determined as a principle that certification of shares is not used as an anti-takeover measure. Article 2:118a of the Dutch Civil Code states that, at their request, the board of the trust office must give unlimited proxies to holders of certificates of shares that have been granted and which are permitted to be officially listed on a stock exchange within the meaning of Article 1(e) of the Wte (Securities Transactions Supervision Act). This does not apply in the case of hostile takeover situations or if the exercising of the voting right is in conflict with the interests of the company and its affiliated business. The possibility put forward earlier of extending to all circumstances the right of holders of certificates to obtain a proxy has ceased to exist. This means that certification can still be used as an

anti-takeover measure. At the present time there are no certificates that have been issued with the support of the company.

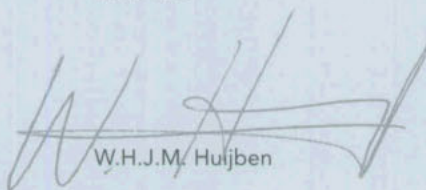
• **STICHTING CONTINUÏTEIT**

DECLARATION OF INDEPENDENCE

The Management Board of Ctac N.V. and the Management Board of Stichting Continuïteit Ctac hereby declare that in their joint opinion the independence of the members of the Management Board of Stichting Continuïteit Ctac meets the requirements set out in Appendix X to the General Rules of the Euronext Amsterdam Stock Market. ●

's-Hertogenbosch, 20 March 2007

Ctac N.V.



W.H.J.M. Huijben



J.W. Wienbelt

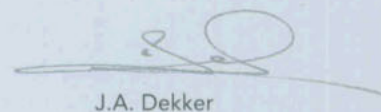
Stichting Continuïteit Ctac



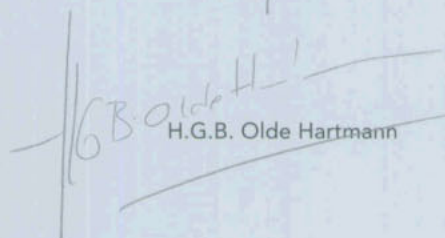
M.L.M. de Bruijn



E. Jamin



J.A. Dekker



H.G.B. Olde Hartmann



W.H.J.M. Huijben

binnen twee jaar na uitgifte door de doelvennootschap worden ingetrokken dan wel ingekocht.

Onder het huidige wetsvoorstel tot implementatie van de Europese Overnamerichtlijn blijft het dus mogelijk om in geval van een (vijandig) openbaar bod beschermingspreferente aandelen uit te geven aan de Stichting Continuïteit, om een gelijk speelveld in de onderhandelingen tussen de bieder en de doelvennootschap te creëren, de vennootschap tijd te geven haar positie ten opzichte van de bieder te bepalen, alternatieven te zoeken, een hogere prijs af te dwingen etc. De bestuursleden B van de Stichting Continuïteit hebben een onafhankelijkheidsverklaring getekend, welke achter in dit jaarverslag is opgenomen.

• CERTIFICERING VAN DE AANDELEN

De Commissie Tabaksblad heeft als principe bepaald, dat certificering van aandelen niet als beschermingsconstructie wordt gebruikt. Artikel 2:118a BW bepaalt dat het bestuur van het administratiekantoor aan houders van bewilligde certificaten van aandelen, die zijn toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs in de zin van artikel 1 onder e Wte, op

hun verzoek onbeperkt stemvolmachten dient te verlenen. Dit recht geldt niet in geval van vijandelijke overnamesituaties of indien uitoefening van het stemrecht in strijd met het belang van de vennootschap en de daarmee verbonden onderneming is. De eerder geopperde mogelijkheid om het recht op een stemvolmacht voor certificaathouders uit te breiden tot alle omstandigheden, is weer komen te vervallen. Dit betekent dat certificering nog steeds als beschermingsconstructie kan worden ingezet. Op dit moment zijn er geen met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten.

• ONAFHANKELIJKHEIDSVERKLARING STICHTING CONTINUÏTEIT

De raad van bestuur van Ctac N.V. en de raad van bestuur van de Stichting Continuïteit Ctac verklaren hierdoor dat, naar hun gezamenlijke oordeel, de onafhankelijkheid van de leden van de raad van bestuur van de Stichting Continuïteit Ctac voldoet aan de eisen, opgenomen in Bijlage X van het Algemeen Reglement van Euronext Amsterdam Stock Market. ●

's-Hertogenbosch, 20 maart 2007

Ctac N.V.


W.H.J.M. Huijben


J.W. Wienbelt

Stichting Continuïteit Ctac


M.L.M. de Bruijn


E. Jamin


J.A. Dekker


H.G.B. Olde Hartmann


W.H.J.M. Huijben



DE KRACHT

ENGLISH TEXT CAN BE FOUND ON PAGE 95.

SAMENWERKING IN EEN SFEER VAN NO-NONSENSE

"Onze bedrijfscultuur is een sterk punt van Ctac. Bij Ctac werk je samen met leuke collega's aan interessante projecten. Eigen initiatief wordt gewaardeerd en sterk gestimuleerd. Medewerkers creëren zo hun eigen kansen vanuit het gezamenlijke doel: toegevoegde waarde leveren voor de opdrachtgever.

Met enthousiasme en persoonlijk commitment werken zij aan projecten. Iedereen heeft zijn specialisme, maar in alle business units heerst dezelfde cultuur. Een cultuur waarin samenwerking centraal staat: collega's sparren regelmatig met elkaar, houden elkaar zo scherp en delen informatie. Daarnaast heb je als specialist bij Ctac volop mogelijkheden in andere vakgebieden. Je eigen ontwikkeling gaat altijd door. Dit wordt door medewerkers gewaardeerd: we hebben een bijzonder laag verloop!"

NIELS LIMBORGH, HR MANAGER CTAC

VAN CTAC

AUDITORS' REPORT

• Report on the annual financial statements

We have audited the accompanying annual financial statements 2006 of Ctac N.V., s'-Hertogenbosch. The annual financial statements consist of the consolidated annual financial statements and the company annual financial statements. The consolidated annual financial statements comprise the consolidated balance sheet as at 31 December 2006, the profit and loss account, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. The company annual financial statements comprise the company balance sheet as at 31 December 2006, the company profit and loss account for the year then ended and the notes.

• MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the annual financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code, and for the preparation of the report of the management board in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. This responsibility includes amongst others: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of the annual financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

• AUDITORS' RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on the annual financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Dutch law. This law requires that we comply with ethical requirements and plan and perform our audit to obtain reasonable assurance whether the annual financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the annual financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the annual financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

• OPINION ON THE CONSOLIDATED ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

In our opinion, the consolidated annual financial statements give a true and fair view of the financial position of Ctac N.V. as at 31 December 2006, and of its result and its cash flow for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

• OPINION ON THE COMPANY ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

In our opinion, the company annual financial statements give a true and fair view of the financial position of Ctac N.V. as at 31 December 2006, and of its result for the year then ended in accordance with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

• REPORT ON OTHER LEGAL AND/OR REGULATORY REQUIREMENTS

Pursuant to the legal requirement under 2:393 sub 5 part e of the Dutch Civil Code, we report, to the extent of our competence, that the report of the management board is consistent with the annual financial statements as required by 2:391 sub 4 of the Dutch Civil Code.

Waalwijk, 8 March 2007

HLB Van Daal & Partners
Accountants & Belastingadviseurs

Drs. E.W. van der Haar RA



ACCOUNTANTSVERKLARING

• Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2006 van Ctac N.V. te 's-Hertogenbosch gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2006 en de enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2006 met de toelichting.

• VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat ondermeer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

• VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de entiteit. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

• OORDEEL BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Ctac N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

• OORDEEL BETREFFENDE DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Ctac N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

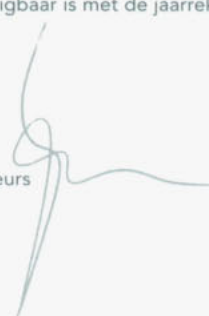
• VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN EN/OF VOORSCHRIFTEN VAN REGELGEVENDE INSTANTIES

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voorzover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Waalwijk, 8 maart 2007

HLB Van Daal & Partners
Accountants & Belastingadviseurs

Drs. E.W. van der Haar RA



HISTORICAL SUMMARY

Results (x Eur 1 000)	2006	2005	2004	2003	2002
Net turnover	38,120	22,704	13,019	10,684	17,015
Earnings from operations	3,904	1,834	174	-832	25
Net profit	2,123	1,023	132	-717	-338
Depreciation	716	510	450	484	682
Cash flow (net profit + depreciation)	2,839	1,533	582	-233	344
Dividend proposal	1,060	1,060	167	167	0
Capital (x Eur 1,000)					
Tangible fixed assets	1,838	1,179	721	820	1,223
Intangible fixed assets	1,843	558			
Financial fixed assets	1,031	1,933	2,291	1,255	1,152
Work in progress	346				
Current assets	14,693	11,496	7,442	5,644	6,725
Short-term liabilities	8,853	6,120	3,689	1,981	2,965
Shareholders' equity	9,597	8,534	6,703	5,738	6,453
Third party interest	955	512	62	-	-318
Total equity	19,405	15,166	10,454	7,719	9,100
Employees					
Number of employees at the end of the year	278	191	145	113	148
Average number of employees (fte)	219	148	108	107	160
Average number of chargeable employees (fte)	198	132	91	90	129
Outflow per year (fte)	20	17	14	40	30
Turnover per employee (per fte x Eur 1,000)	174	153	120	100	106
Turnover per chargeable employee (per fte x Eur 1,000)	193	172	143	119	132
Net profit per employee (per fte x Eur 1,000)	10	7	1	-7	-2
Ratios					
Earnings from operations/net turnover	10.2%	8.1%	1.3%	-7.8%	0.1%
Net profit/net turnover	5.6%	4.5%	1.0%	-6.7%	-2.0%
Net profit/average shareholders' equity	23.4%	13.4%	2.1%	-11.8%	-5.1%
Current assets/short-term liabilities	1.66	1.88	2.02	2.85	2.27
Shareholders' equity/total assets	49%	56%	64%	74%	71%
Per share Eur 0.24 nominal					
Number of issued ordinary shares	8,830,879	8,830,879	8,330,012	8,330,012	8,328,697
Dividend	0.12	0.12	0.02	0.02	0
Net profit	0.24	0.12	0.02	-0.09	-0.04
Cash flow	0.32	0.17	0.07	-0.03	0.04

MEERJAREN OVERZICHT

Resultaten (x Eur 1 000)	2006	2005	2004	2003	2002
Netto-omzet	38.120	22.704	13.019	10.684	17.015
Bedrijfsresultaat	3.904	1.834	174	-832	25
Nettowinst	2.123	1.023	132	-717	-338
Afschrijvingen	716	510	450	484	682
Kasstroom (nettowinst + afschrijvingen)	2.839	1.533	582	-233	344
Dividend voorstel	1.060	1.060	167	167	0
Vermogen (x Eur 1.000)					
Materiële vaste activa	1.838	1.179	721	820	1.223
Immateriële vaste activa	1.843	558			
Financiële vaste activa	1.031	1.933	2.291	1.255	1.152
Onderhanden werk	346				
Vlottende activa	14.693	11.496	7.442	5.644	6.725
Kortlopende schulden	8.853	6.120	3.689	1.981	2.965
Eigen vermogen	9.597	8.534	6.703	5.738	6.453
Aandeel derden	955	512	62	-	-318
Totaal vermogen	19.405	15.166	10.454	7.719	9.100
Medewerkers					
Aantal medewerkers per jaarultimo	278	191	145	113	148
Gemiddeld aantal medewerkers (fte)	219	148	108	107	160
Gemiddeld aantal chargeable medewerkers (fte)	198	132	91	90	129
Uitstroom per jaar (fte)	20	17	14	40	30
Omzet per medewerker (per fte x Eur 1.000)	174	153	120	100	106
Omzet per chargeable medewerker (per fte x Eur 1.000)	193	172	143	119	132
Nettowinst per medewerker (per fte x Eur 1.000)	10	7	1	-7	-2
Ratio's					
Bedrijfsresultaat/netto-omzet	10,2%	8,1%	1,3%	- 7,8%	0,1%
Nettowinst/netto-omzet	5,6%	4,5%	1,0%	-6,7%	-2,0%
Nettowinst/gemiddeld eigen vermogen	23,4%	13,4%	2,1%	-11,8%	-5,1%
Vlottende activa/kortlopende schulden	1,66	1,88	2,02	2,85	2,27
Eigen vermogen /totaal vermogen	49%	56%	64%	74%	71%
Per aandeel Eur 0,24 nominaal					
Aantal uitstaande gewone aandelen	8.830.879	8.830.879	8.330.012	8.330.012	8.328.697
Dividend	0,12	0,12	0,02	0,02	0
Nettowinst	0,24	0,12	0,02	-0,09	-0,04
Kasstroom	0,32	0,17	0,07	-0,03	0,04



A PRAGMATIC PARTNER WITH A LOT OF EXPERTISE

"In collaboration with Easynet, an international provider of managed network and hosting services, Ctac opened a second data centre in Amsterdam in September 2006. By hosting SAP in Easynet's data centre, Ctac is able to guarantee optimal availability, security and speed to its customers. This cooperative venture is unique: Easynet has its own fully secured and redundant IP network

infrastructure in Europe that is used by Ctac to provide SAP services to end-users. Together we can provide specialised tailored solutions and additional services. Our collaboration can provide major economies of scale to end-users. Easynet's and Ctac's strength are a professional and pragmatic approach and our common goal is to ensure business continuity for our customers. That makes working together a real pleasure!"

HANCO BOL, STRATEGIC ACCOUNT MANAGER EASYNET



SAP GOLD PARTNERSHIP AND SAP HOSTING PARTNERSHIP

"Why we think Ctac is such a strong partner? Because Ctac employees possess a wide range of SAP expertise and in-depth experience with implementation of high-quality SAP solutions in various market segments. Expert and committed specialists, with a good appreciation of the issues faced by their customers. Thanks to their extensive knowledge, Ctac is able to come up with the right

solutions quickly. Ctac also offers excellent service. With hosting and application management, Ctac provides a powerful range of services. Our satisfaction with Ctac therefore resulted in granting it the SAP Gold Partnership and SAP Hosting Partnership."

JEROEN VAN DEN EERENBEEMT, DIRECTOR ALLIANCES SAP
MARINUS TER LAAK, MANAGING DIRECTOR SAP



FLEXIBLE, DECISIVE AND ACCESSIBLE

"Eighteen months ago after a management buy-out, our business continued to operate as an independent company. We started from scratch and the entire administrative system had to be rebuilt. That was quite a complex undertaking: we are an international company with offices in Hong Kong, Tokyo, Singapore and California. After three months working with Ctac, SiTel had its financial accounting

system in order and after nine months, its operational flows as well. Everyone agrees that this was almost impossibly fast. Ctac's strength lies especially in its flexibility. Ctac is less formal and more decisive than other providers and takes a pragmatic approach. We have tried some of Ctac's competitors, but their organisation structures are too hierarchical and they use extensive procedures to get things done. Furthermore, Ctac has a well thought-through organisation structure and a good strategy. And it's an accessible organisation: if something needs to be discussed, it takes just one phone call to get the Ctac people here. I value that enormously."

PETER VAN WELY, FINANCIAL CONTROLLER SITEL SEMICONDUCTOR



NO NONSENSE: JUST GET ON WITH THE JOB!

"In the past we used to manage our SAP systems ourselves. There were too many disadvantages in doing that, so we decided to outsource all the technical (application) management to one external partner. We looked at a number of partners. Ctac was one of them and they soon came up with a good offer that was straight to the point.

Ctac has an air of thoroughness and continuity

about it. We are confident that we can leave everything in their hands, so we have created a win-win situation. Ctac knows our organisation, knows exactly what we want and gets it done in their own way. All the same, Ctac always offers a pragmatic and suitable solution for Mammoet. We don't have any concerns about management. Also, there is a good fit between Ctac and Mammoet. The people at Ctac have the same no-nonsense approach as we have: just get on with the job. There's no arrogance and the managers are part of the team. And the people at Ctac just need a half explanation ..."

J.W. DIJKSTRA, ICT-MANAGER MAMMOET HOLDING B.V.



A PERSUASIVE EMPLOYER

"Working for the various business units within Ctac is an enormous challenge for me. Ctac is a promising company employing young, dynamic people. People who want to make progress and also get the opportunity for further development: you learn something new every day. Together we were able to achieve Ctac's ambitious goals in 2006. I have every confidence that we will be able to achieve this year's goals as well: the Ctac Powerhouse is a unique and

powerful concept and the business units make Ctac an important player. As employer Ctac is extremely persuasive. The business unit managers have a strong drive, are ambitious and believe in Ctac's growth. And they pass this attitude on to their staff. Management clearly demonstrates its dedication and desire to make progress. Really, everyone works flat out to achieve the results. We do it together as one team!"

SOFIE POSSON, CTAC SALES EXECUTIVE IN BELGIUM



THE BEST OF BOTH WORLDS

"Joining Ctac three years ago was a logical choice for me. Ctac is a dynamic company with a great deal of development underway. That appeals to me. Three years ago for example, we barely had a presence in the hosting market. We have since become the biggest player in the SAP business. What does Ctac mean to me? Big and small at the same time. On the one hand, we're an important player with an enormous power in the SAP market.

On the other hand, within the Ctac Powerhouse we have small, autonomous specialist business units with profit and loss responsibility. You take responsibility and you get influence. You can do your own thing and you have to prove yourself. You can feel it in the atmosphere in which we work. Everyone works closely with colleagues in a small, motivated team, but at the same time also feels connected to Ctac as a whole. The best of both worlds, for me that's the strength of Ctac!"

LEON VAN DEN BOGAERT, MANAGER HOSTING AND IT SERVICES, CTAC



WORKING TOGETHER IN A NO NONSENSE ATMOSPHERE

"Our company culture is one of Ctac's strenghts. At Ctac you work with great colleagues on interesting projects. Initiative is valued and forcefully encouraged. This way people create their own opportunities from a common goal: providing added value to the customer. They work on projects with enthusiasm and personal commitment. Despite their specialist focus the

same culture pervades all business units. A culture centred around working together: colleagues regularly exchange ideas, keep each other focused and share information. Also, as a specialist at Ctac you have plenty of opportunities in other areas as well. Your personal development always continues. This is appreciated by the staff: we have a very low staff turnover!"

NIELS LIMBORGH, HR MANAGER CTAC

COLOFON

UITGAVE

Goudsbloemvallei 30
5237 MJ 's-Hertogenbosch
T. +31 (0)73 692 06 92
F. +31 (0)73 692 06 88
E. info@ctac.nl
I. www.ctac.nl

CONCEPT EN REALISATIE

Ambitions Creative Communication®, 's-Hertogenbosch

FOTOGRAFIE PORTRETTEN

Koendersworkhouse, Best

REDACTIE: CTAC

Saskia Schilleman
Susan van de Sanden

TEKSTEN INTERVIEWS

All Write, Hedel

VERTALING

Vertaalbureau Bothof B.V., Nijmegen

DRUK

PlantijnCasparie Capelle a/d IJssel

