

P E R S B E R I C H T

's-Hertogenbosch, 31 augustus 2011

Ctac boekt lichte omzetstijging en negatief resultaat in de eerste helft van 2011

Kerncijfers

€ mln (tenzij anders vermeld)	H1 11	H1 10	%	Q2 11	Q2 10
Omzet	36,3	35,2	3,1	17,7	17,2
Bruto-marge	28,4	27,5	3,3	13,8	13,3
Bedrijfsresultaat	(1,5)	0,6		(1,7)	0,1
Nettoresultaat	(1,4)	0,1		(1,4)	(0,1)

Nettoresultaat per aandeel (€)	(0,13)	0,01
Medewerkers per ultimo (aantal)	511	481

Hoofdpunten eerste halfjaar 2011

- Omzet stijgt met 3,1% ten opzichte van de eerste helft 2010 (volledig autonoom)
- Eenmalige reorganisatielast van € 1,0 miljoen leidt tot een negatief bedrijfsresultaat van € 1,5 miljoen, zoals in juli reeds bekendgemaakt; Nettoverlies van € 1,4 miljoen

Vooruitzichten 2011

- Nog geen direct zicht op opleving van markt voor ICT-services op korte termijn
- In juli aangekondigde besparingsprogramma zal binnen een half jaar leiden tot een stapsgewijze verlaging van kostenbasis met circa € 300.000 per maand

ICT-dienstverlener Ctac N.V. (Ctac) heeft in het eerste halfjaar van 2011 een omzet gerealiseerd van € 36,3 miljoen, een stijging van 3,1% ten opzichte van de eerste helft van 2010 (volledig autonoom). Het bedrijfsresultaat is, zoals in juli reeds aangegeven, uitgekomen op € 1,5 miljoen negatief. Dit is inclusief de aangekondigde eenmalige reorganisatielast van € 1,0 miljoen. Het nettoresultaat van Ctac over de eerste helft van 2011 kwam mede hierdoor uit op € 1,4 miljoen negatief.

Henny Hilgerdenaar, CEO van Ctac: "We hebben in het afgelopen halfjaar wel meer vraag gehad van klanten, maar investeringsbeslissingen worden steeds vooruitgeschoven en we verwachten voorlopig ook geen verandering in dat beeld. Als gevolg hiervan is verbetering van de bezettingsgraad en het rendement in het eerste halfjaar uitgebleven en hebben we in juli dan ook besloten om onze kostenbasis te verlagen door het terugbrengen van structureel niet-inzetbare medewerkers en de indirecte organisatie aan te passen aan de omvang van de directe organisatie. Tegelijkertijd is besloten om gelijksoortige activiteiten te clusteren en de sales organisatie effectiever in te richten. Met deze initiatieven zullen we in de komende

maanden een efficiëntere organisatie neerzetten die klaar is voor de toekomst en de markt slagvaardig benadert.”

Belangrijke financiële ontwikkelingen

Omzet

Over de eerste helft van 2011 heeft Ctac een omzet gerealiseerd van € 36,3 miljoen. Dit is een stijging van 3,1% ten opzichte van de eerste helft van 2010. De tarieven bleven relatief stabiel, maar de bezettingsgraad daalde. Ten opzichte van de tweede helft 2010 is de omzet vrijwel gelijk gebleven.

De omzet in het tweede kwartaal van 2011 bedroeg € 17,7 miljoen, een stijging van 2,9% ten opzichte van de vergelijkbare periode in 2010 (€ 17,2 miljoen). De omzet in het tweede kwartaal 2011 bleef met € 17,7 miljoen achter bij de omzet in het eerste kwartaal 2011 (€ 18,6 miljoen). Het tweede kwartaal had minder werkdagen dan het eerste kwartaal. Daarnaast kwam de gemiddelde bezettingsgraad in het tweede kwartaal licht lager uit ten opzichte van het eerste kwartaal. De tarieven bleven gelijk. In het vierde kwartaal 2010 en het eerste kwartaal 2011 zijn als gevolg van een toenemende vraag nieuwe mensen aangenomen. De terugvallende vraag in het tweede kwartaal viel daarmee extra tegen.

Van de omzet in het eerste halfjaar was € 4,2 miljoen afkomstig uit de verkoop van licenties en onderhoudscontracten (H1 2010: € 4,5 miljoen). Circa € 1,4 miljoen van de licentieomzet betrof nieuwe projecten (H1 2010: € 1,9 miljoen). Het overige deel bestond uit onderhoudscontracten (H1 2011: € 2,8 miljoen, H1 2010: € 2,6 miljoen).

Omzet per sector (exclusief intercompany-omzet)

(in € x 1.000)

	H1 2011	H1 2010	H2 2010
<u>Nederland</u>			
Ctac Midden en Klein Bedrijf	4.840	5.029	4.863
Ctac Managed Services	9.411	7.897	9.754
Ctac Professional Services	2.570	3.269	3.120
Ctac Business Services	11.233	10.315	10.727
Totaal Nederland	28.054	26.510	28.464
<u>België</u>	7.630	8.429	7.039
<u>Duitsland</u>	133	210	315
<u>Frankrijk</u>	462	37	398
Totaal	36.279	35.186	36.216

De aanhoudende lastige ICT-services markt zorgde er binnen Ctac met name voor dat grotere nieuwe projecten in het eerste halfjaar uitbleven. Dit komt vooral tot uitdrukking in lagere omzetniveaus bij Ctac MKB en -Ctac Professional Services in Nederland. De branche-gerichte divisie Ctac Business Services heeft een omzetstijging gerealiseerd, evenals de minder conjunctuurgevoelige beheerdivisie Ctac Managed Services. Dit onderstreept het belang van Ctac's verdere uitbouw naar een sterke branchegerichte specialisatie. Ctac kiest voor groei van ICT-specialist naar Solution Provider, met marktgerichte oplossingen die verder gaan dan de welbekende

Ctac templates. Ctac biedt composed solutions; samengestelde, marktspecifieke end-to-end oplossingen.

Ook in België en Frankrijk was sprake van een gebrek aan grotere nieuwe projecten. In België lag de omzet beneden het niveau van de eerste helft van 2010, maar hoger dan in de tweede helft van 2010. De bezettingsgraad in België heeft redelijk stand gehouden. De uitbouw van de op de retailsector georiënteerde activiteiten in Frankrijk vorderde licht. De omzet in Duitsland heeft met name betrekking op verrichte diensten die onderdeel zijn van grotere projecten voor klanten in Nederland.

Inkoopwaarde omzet

De inkoopwaarde van de omzet veranderde minimaal ten opzichte van de eerste helft 2010. De inkoop van softwarelicenties en onderhoudscontracten was met € 2,4 miljoen gelijk aan de inkoop in de eerste helft van 2010. Externe inhuur steeg licht naar € 5,2 miljoen vergeleken met € 4,8 miljoen in de eerste helft van 2010. De extra externe inhuur is gekoppeld aan verdere uitbouw van de technisch beheeractiviteiten van Ctac.

Operationele kosten

De personeelskosten stegen per saldo met 5,4%. Deze kosten zijn vooral toegenomen als gevolg van een groter personeelsbestand. Het gemiddeld aantal fte is gestegen van 457 over de eerste helft 2010 naar 478 over de eerste helft 2011. Daarnaast zijn de loonkosten iets hoger als gevolg van hogere salarissen. Vanwege de achterblijvende resultaten is de reservering voor gratificaties afgenomen.

De overige bedrijfslasten zijn met 18% gestegen als gevolg van hogere advieskosten, verkoopkosten en hogere leasekosten (autolease en datacenter lease). Investerings zijn gedaan in strategisch onderzoek in de retail markt, teneinde optimaal te kunnen inspelen op de mogelijkheden die deze markt biedt. De afschrijvingen zijn gedaald van € 1,3 miljoen over de eerste helft 2010 naar € 1,2 miljoen over de eerste helft van 2011.

Bedrijfsresultaat

Ctac heeft over de eerste helft 2011 een bedrijfsresultaat gerealiseerd van € 1,5 miljoen negatief ten opzichte van € 0,6 miljoen positief in de eerste helft van 2010. Het bedrijfsresultaat exclusief de eenmalige reorganisatielast bedroeg € 0,5 miljoen negatief. Het bedrijfsresultaat in het tweede kwartaal (exclusief reorganisatielast) bedroeg € 0,7 miljoen negatief, ten opzichte van € 0,1 miljoen positief in het tweede kwartaal van 2010 en € 0,2 miljoen positief in het eerste kwartaal van 2011.

Doordat klanten investeringsbeslissingen uitstellen zijn er minder projecten. Als gevolg hiervan blijven zowel de licentie-omzet als de bezettingsgraad achter bij de eerste helft van 2010.

Nettoresultaat

Het nettoresultaat over de eerste helft van 2011 kwam uit op € 1,4 miljoen negatief (eerste helft 2010: € 0,1 miljoen positief). Dit vertaalt zich in een nettoresultaat per gewogen gemiddeld uitstaand gewoon aandeel van € 0,13 negatief, op basis van 11.588.364 aandelen. Het totaal aantal uitstaande gewone aandelen op 30 juni 2011 bedroeg 11.650.269.

Balans

Het balanstotaal is licht gestegen van € 50,1 miljoen ultimo 2010 naar € 50,4 per 30 juni 2011. De solvabiliteit blijft daarmee op een goed niveau van 34%. De bankschuld bedroeg ultimo juni 2011 € 8,6 miljoen (ultimo december 2010 € 4,8 miljoen).

Als gevolg van de lagere resultaten voert Ctac periodiek overleg met de huisbank over de voortgang van de in juli aangekondigde acties die leiden tot herstel van de resultaten.

In de eerste helft van 2011 heeft Ctac versneld earn out-verplichtingen afgewikkeld met een voormalig aandeelhouder van Crossverge B.V. Dit heeft geresulteerd in een betaling van € 0,5 miljoen in de eerste helft van 2011, nog te betalen € 0,9 miljoen in de tweede helft van 2011 en uitgifte van 123.810 gewone aandelen Ctac van nominaal € 0,24. De earn out-verplichting jegens minderheidsaandeelhouders van IFS Probitry, als gevolg van aankoop van 50% van het resterende minderheidsbelang, zal de tweede helft van dit jaar in aandelen Ctac worden afgewikkeld. Dit zal leiden tot een verwatering van 545.228 aandelen Ctac.

Investeringsen

De investeringen in materiële vaste activa bedroegen in totaal € 0,6 miljoen. Dit betrof investeringen in computer hardware (o.a. laptops) en ICT infrastructuur. Daarnaast zijn alle investeringen in verband met de nieuw in te richten datacenterfaciliteit van Ctac ondergebracht in een leaseconstructie. Hiermee is in totaal € 2,8 miljoen gemoeid. Ook investeringen die reeds in 2010 plaats hebben gevonden en nu aangewend worden voor de inrichting van het nieuwe datacenter, zijn ondergebracht in de leaseconstructie. Hieruit resulteert een desinvestering van € 0,4 miljoen. De afwikkeling van deze leasecontracten heeft in de maand juli plaatsgevonden, en is dus niet in de halfjaarcijfers verwerkt.

In de eerste helft van 2012 verhuist Ctac van twee panden aan de Goudsbloemvallei in 's-Hertogenbosch naar één nieuw pand aan het Pettelaerpark in dezelfde stad. De operationele huisvestingskosten zullen hierdoor dalen. De investeringen hiertoe zullen in een aparte financiering worden ondergebracht.

De investeringen in immateriële vaste activa bedroegen € 0,6 miljoen. Dit betrof de goodwill die resulteert uit berekende earn out-verplichtingen in verband met minderheidsbelangen in nieuw opgestarte activiteiten in Persity Resourcing BV en Persity Search BV.

Kasstroom

De kasstroom uit operationele activiteiten bedroeg in de eerste helft van 2011 -/- € 2,4 miljoen (H1 2010: -/- € 2,3 miljoen). Het werkkapitaal heeft zich in de eerste helft van 2011 negatief ontwikkeld als gevolg van een negatief bedrijfsresultaat en de afwikkeling van bonussen over 2010.

De kasstroom uit investeringen en desinvesteringen in materiële vaste activa bestond uit investeringen in verband met de vervanging van de ICT-infrastructuur en laptops en desinvesteringen ten gevolge van het onderbrengen van de investeringen in het nieuwe datacenter in een leaseconstructie. De investeringen in de immateriële vaste activa bestonden uit de aan Yellow, Netit en Crossverge betaalde earn out-verplichtingen en uit het saldo van betalingen en ontvangsten als gevolg van mutaties in minderheidsbelangen.

De netto kasstroom kwam in de eerste helft van 2011 uit op -/- € 4,1 miljoen (H1 2010: -/- € 2,6 miljoen).

Belangrijke strategische en operationele ontwikkelingen

Uitbouw ICT-oplossingen voor retail

Eind maart tekende Ctac een samenwerkingsovereenkomst met Softbrick. Ctac neemt de Workforce Management-oplossingen van Softbrick op in haar softwareportfolio voor de retail en speelt hiermee in op de toenemende behoefte onder klanten aan totaaloplossingen. Softbrick ontwikkelt en levert al ruim vijftien jaar softwareoplossingen voor Workforce Management. Het bedrijf biedt verschillende branchespecifieke oplossingen voor onder meer de retail (food, fashion en overig), horeca en industrie.

Nieuw partnership voor uitbreiding ICT-oplossingen in vastgoed

In april sloten Ctac Real Estate en Ideo een exclusief partnership om bedrijfsprocessen rond vastgoed van woningcorporaties verder te professionaliseren. Ctac en Ideo baseren hun oplossingen op CHARE, de SAP Business All-in-One-oplossing van Ctac voor corporaties, en op templates van Ideo, zoals 'Mobiele Vakman' en 'Mobiele Huurmutatie'. Dankzij de expertise van Ideo op het gebied van service- en onderhoudsprocessen in SAP, waarbij speciale aandacht is voor planning en mobiliteit, beschikt de CHARE gebruiker over een op maat gesneden oplossing op basis van moderne SAP technologie.

Strategische samenwerking op gebied van data-ontsluiting voor mobiel

Ook Ctac-dochter Yellow2B en Dutch Application Company (DAC) tekenden een strategische samenwerkingsovereenkomst in april. Yellow2B en Dutch Application Company ontwikkelen oplossingen om data in SAP- en Microsoft-omgevingen mobiel te ontsluiten naar smartphones en tablets, zoals de iPad. De samenwerking past in de strategie van Ctac om zogenaamde composed solutions aan te bieden aan klanten.

Internationale distributieovereenkomst voor eigen SAP-template voor wholesale

In juni heeft Ctac een intentieovereenkomst getekend om te komen tot een strategische samenwerking met de Duitse SAP-specialist iCAS. iCAS neemt op basis van de overeenkomst de mYuice ProTrade-oplossing voor groothandels van Ctac-dochter mYuice op in zijn productportfolio. ProTrade is een op SAP Business All-in-One gebaseerde software template voor groothandelsbedrijven. Deze voorgenomen samenwerking is een belangrijke stap in Ctac's internationale strategie om de SAP-templates via resellers buiten Nederland te distribueren.

Vooruitzichten

Ctac ziet op dit moment nog onvoldoende tekenen van een significante verbetering van de markt voor ICT services bij middelgrote ondernemingen. Als gevolg hiervan en het uitblijven van het gewenste omzet- en rendementsherstel, heeft Ctac begin juli besloten om de kostenbasis te verlagen.

Het in juli aangekondigde besparingsprogramma zal binnen een halfjaar leiden tot een stapsgewijze verlaging van de kostenbasis met circa € 300.000 per maand.

De lange termijn strategie, waarbij Ctac zich in toenemende mate ontwikkelt van ICT-specialist naar Solution Provider, blijft onverminderd van kracht. Door de aanhoudend lastige marktomstandigheden en het vooruitschuiven van investeringsbeslissingen genereert deze strategie op korte termijn echter te weinig werk en omzet en daarom zal de nadruk in de komende periode meer op detachering worden gelegd. Dit biedt

Ctac de mogelijkheid om extra omzet te genereren zonder de lange termijn strategie uit het oog te verliezen.

/ / / / / / / / / /

Over Ctac

Ctac is ICT-dienstverlener gespecialiseerd in ERP-oplossingen. Activiteiten bestaan uit implementatie, integratie en beheer van o.a. SAP- en Microsoft-systemen en hiervan afgeleide activiteiten, zoals systeemupgrades en systeemoptimalisaties. De onderneming is SAP Gold Partner en Microsoft Gold Partner in Nederland en België. Bovendien is Ctac de grootste SAP reseller in Nederland voor middelgrote ondernemingen. Tot de klantenkring behoren ongeveer zeshonderd organisaties van elke bedrijfsgrootte en in uiteenlopende branches. Per ultimo juni 2011 had Ctac 511 medewerkers in dienst. Ctac is met name actief in Nederland, België en Frankrijk; het hoofdkantoor is gevestigd in 's-Hertogenbosch. Het bedrijf is genoteerd aan NYSE Euronext in Amsterdam (ticker: CTAC). Voor meer informatie: www.ctac.nl.

Voor meer informatie:

Ctac N.V.
Goudsbloemvallei 30
Postbus 773
5201 AT 's-Hertogenbosch
www.ctac.nl

Henny Hilgerdenaar – CEO
Jan-Willem Wienbelt – CFO
T. 073-692 06 92
E. info@ctac.nl

Financiële agenda:

10 november 2011	Publicatie kwartaalbericht over het derde kwartaal 2011
14 maart 2012	Publicatie jaarcijfers 2011
16 mei 2012	Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Bijlagen:

- Verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening
- Verkorte geconsolideerde balans
- Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht
- Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen
- Toelichting op het geconsolideerde halfjaarbericht
- Beoordelingsverklaring accountant

VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING 1^e HELFT 2011
(in € x 1.000)

	<u>1^e helft 2011</u>	<u>1^e helft 2010</u>
NETTO-OMZET	36.279	35.186
Inkoopwaarde van de omzet	<u>(7.899)</u>	<u>(7.639)</u>
BRUTOMARGE	28.380	27.547
Personeelskosten	20.839	19.772
Afschrijvingen en amortisaties	1.167	1.251
Overige bedrijfskosten	6.922	5.884
Overige bijzondere lasten (*)	<u>1.000</u>	<u>-</u>
TOTALE BEDRIJFSLASTEN	<u>29.928</u>	<u>26.906</u>
BEDRIJFSRESULTAAT	(1.548)	641
Financiële baten en lasten	<u>(367)</u>	<u>(440)</u>
RESULTAAT UIT GEWONE BEDRIJFS- UITOEFENING VOOR BELASTINGEN	(1.915)	201
Belastingen	<u>468</u>	<u>(136)</u>
NETTOWINST	<u>(1.447)</u>	<u>65</u>
Aandeel derden	(2)	-
	<u>(1.449)</u>	<u>65</u>
Aantal gemiddeld uitstaande gewone aandelen	11.588.364	11.526.459
Nettoresultaat per aandeel (bedrag * EUR 1)	(0,13)	0,01
Nettoresultaat per aandeel na verwatering(**)		0,00

(*) Ten laste van het resultaat is een eenmalige voorziening voor kostenverlagende maatregelen genomen ten bedrage van EUR 1,0 miljoen (bruto).

(**) Nettoresultaat per aandeel na potentiële verwatering over de eerste helft 2011 is niet opgenomen. Potentiële gewone aandelen moeten worden behandeld als verwaterend als en alleen als de conversie in gewone aandelen de winst of het verlies per aandeel uit de voortgezette bedrijfsactiviteiten zou verlagen respectievelijk verhogen (IAS 33.41)

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS (PER 30 JUNI 2011) 1^e HELFT 2011
(in € x 1.000)

	<u>30 juni 2011</u>	<u>ultimo 2010</u>
ACTIVA		
VASTE ACTIVA		
Immateriële vaste activa	27.420	27.675
Materiële vaste activa	1.522	2.080
Latente belastingvorderingen	1.471	1.015
	<u>30.413</u>	<u>30.770</u>
VLOTTENDE ACTIVA		
Handelsdebiteuren en overige vorderingen	19.058	18.201
Liquide middelen	924	1.127
	<u>19.982</u>	<u>19.328</u>
	<u>50.395</u>	<u>50.098</u>
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	<u>17.373</u>	<u>18.562</u>
Aandeel derden	35	33
Langlopende verplichtingen	4.351	7.267
Kortlopende verplichtingen	28.636	24.236
	<u>50.395</u>	<u>50.098</u>

VERKORTE GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT 1^e HELFT 2011

Volgens de indirecte methode (in € x 1.000)

	1^e HELFT 2011	1^e HELFT 2010
NETTO KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	<u>(2.433)</u>	<u>(2.294)</u>
Investerings in materiële vaste activa	(154)	(505)
Netto investering in nieuwe deelnemingen	-	479
Betaalde earn out-verplichtingen	(1.094)	-
Mutaties belangen deelnemingen	<u>(80)</u>	<u>(279)</u>
KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	(1.328)	(305)
Aflossing Langlopende financiering	(307)	-
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	(307)	-
	(4.068)	(2.599)
Saldo liquide middelen per 1/1	(3.640)	(1.893)
Saldo liquide middelen per 30/6	<u>(7.708)</u>	<u>(4.492)</u>
	(4.068)	(2.599)

VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN 1^e HELFT 2011
(in € x 1.000)

	Geplaatst kapitaal	Agio	Wettelijke reseves	Overige reserves	Onverdeelde winst	Totaal
Saldo per 1-1- 2011	2.766	10.690	3.133	1.973		18.562
Mutatie immateriële vast activa			(455)	455		
Nettoresultaat Emissie aandelen	30	230			(1.449)	(1.449) 260
Saldo per 30-6- 2011	2.796	10.920	2.678	2.428	(1.449)	17.373

VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN 1^e HELFT 2010
(in € x 1.000)

	Geplaatst kapitaal	Agio	Wettelijke reseves	Overige reserves	Onverdeelde winst	Totaal
Saldo per 1-1- 2010	2.766	10.690	3.395	1.510		18.361
Mutatie immateriële vast activa			(414)	414		
Nettoresultaat					65	65
Saldo per 30-6- 2010	2.766	10.690	2.981	1.924	65	18.426

TOELICHTING OP HET GECONSOLIDEERDE HALFJAARBERICHT

Algemene informatie over Ctac

Ctac N.V. is een naamloze vennootschap, gevestigd en kantoorhoudend in Nederland, met haar hoofdkantoor en statutaire zetel aan de Goudsbloemvallei 30, 5237 MJ te 's Hertogenbosch. Het geconsolideerde halfjaarbericht bestaat uit de onderneming en al haar dochterondernemingen (samen "Ctac" genoemd).

Het financiële jaar van de groep begint op 1 januari en eindigt op 31 december. Het geconsolideerde halfjaarbericht over de eerste 6 maanden, eindigend op 30 juni 2011, is goedgekeurd voor uitgave door zowel de Raad van Bestuur als de Raad van Commissarissen op 25 augustus 2011. Door de accountant heeft beoordeling van de cijfers plaatsgevonden. Een door de accountant opgestelde beoordelingsverklaring is aan het eind van dit bericht opgenomen.

Overeenstemmingsverklaring

Dit geconsolideerde halfjaarbericht over de eerste 6 maanden, eindigend op 30 juni 2011, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse financiële verslaglegging" en bevat niet alle informatie en toelichting vereist bij de opstelling van een volledige jaarrekening. Het geconsolideerde halfjaarbericht dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2010 te worden gelezen, welke is opgesteld in overeenstemming met IFRS, zoals in de Europese Unie aanvaard.

Gehanteerde grondslagen (verkort)

De grondslagen voor de financiële verslaglegging die in dit halfjaarbericht zijn toegepast, en de berekeningsmethoden die zijn gehanteerd, zijn gelijk aan de toegepaste grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2010, zoals beschreven op pagina 48 tot en met 89 en zijn hierbij geïntegreerd middels verwijzing.

In het eerste halfjaar zijn nieuwe IFRS-standaarden, interpretaties en wijzigingen op de gepubliceerde standaarden van toepassing geworden, die allemaal zijn toegepast op het halfjaarbericht. Deze wijzigingen hebben geen materiële impact op het resultaat en vermogen van Ctac N.V.

Afgezien van het effect van het verschil in aantallen werkbare dagen tussen de kwartalen en de invloed van het opnemen van vakantiedagen voor een belangrijk deel in het derde kalenderkwartaal, is er geen sprake van een seizoengebonden karakter van de tussentijdse bedrijfsactiviteiten.

Impairmenttest

Ctac voert eens per jaar in februari een impairmenttest uit. De gerealiseerde resultaten over het eerste halfjaar en de verwachting ten aanzien van de ontwikkeling van de resultaten geven geen aanleiding om binnen het jaar een tweede impairmenttest uit te voeren.

Gesegmenteerde resultaten per land

(in € x 1.000)

1^e helft 2011	Nederland	België	Duitsland	Frankrijk	Inter-segment-eliminatie	Geconso-lideerd
Omzet per segment	28.467	8.171	133	472	(964)	36.279
Bedrijfsresultaat	(1.817)	239	27	3	-	(1.548)
Financiële baten en lasten	(328)	(39)	-	0	-	(367)
Resultaat voor belasting	(2.145)	200	27	3	-	(1.915)

1^e helft 2010	Nederland	België	Duitsland	Frankrijk	Inter-segment-eliminatie	Geconso-lideerd
Omzet per segment	26.749	8.934	210	37	(744)	35.186
Bedrijfsresultaat	254	463	(72)	(4)	-	641
Financiële baten en lasten	(376)	(64)	-	-	-	(440)
Resultaat voor belasting	(122)	399	(72)	(4)	-	201

Risicoprofiel

Ctac identificeert diverse financiële risico's, zoals marktrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico. De vanuit de Raad van Bestuur gestuurde algemene risicobeheersing binnen Ctac strekt zich verder uit tot een breder veld dan financiële risico's. Zie voor een nadere toelichting hierop onze risicoparagraaf zoals opgenomen op pagina 32, 33 en 34 van het Jaarverslag 2010. De beheersing is erop gericht om de belangrijkste risico's te inventariseren en de gerichte beheersing daarvan op basis van richtlijnen, procedures, systemen, best practices, controles en audits.

Daarnaast kan het volgende worden opgemerkt:

- Ctac heeft in het tweede kwartaal 2011 opnieuw te maken met een dalende bezettingsgraad. Het marktrisico ziet Ctac als relatief hoog. Een verdere verslechtering van de economie en meer specifiek van onze

marktomstandigheden kan invloed hebben op de positie in de markt, het vermogen de strategie te implementeren en op toekomstige kasstromen.

- De economische teruggang veroorzaakt een minder voorspelbare situatie met betrekking tot het innen van de vorderingen en mogelijk een toename van het aantal faillissementen. Ten gevolge hiervan zou het risico met betrekking tot oninbare vorderingen kunnen stijgen. Ctac besteedt veel aandacht aan het monitoren van haar debiteuren en aan het tijdig innen van haar vorderingen.
- Als gevolg van de lagere resultaten voert Ctac periodiek overleg met de huisbank over de voortgang van de in juli aangekondigde acties die leiden tot herstel van de resultaten. Een verslechtering van de resultaten van Ctac kan ertoe leiden dat aanvullende afspraken over kredietfaciliteiten moeten worden gemaakt.

Ctac zal de risico's scherp blijven monitoren en zal het risicobeleid blijven beheersen. Interne risicobeheersingsystemen en controlesystemen zijn gericht op de tijdige identificatie van risico's.

Verbonden partijen

Als verbonden partijen van Ctac zijn te onderscheiden de groepsmaatschappijen en de leden van de Raad van Commissarissen en de leden van de Raad van Bestuur. Transacties met verbonden partijen vinden plaats op zakelijke basis.

"Forward looking statements"

Dit halfjaarbericht bevat informatie, zoals vereist in de artikelen 5:59 jo. 5:53, 5:25d en 5:25w van de Wet op Financieel Toezicht. Forward looking statements, welke een onderdeel van dit bericht kunnen vormen, verwijzen naar toekomstige gebeurtenissen en kunnen op diverse manieren worden uitgedrukt.

Ctac heeft deze forward looking statement gebaseerd op basis van haar huidige verwachtingen en projecties met betrekking tot toekomstige gebeurtenissen. Ctac's verwachtingen en projecties kunnen wijzigen en Ctac's werkelijke resultaten kunnen afwijken van de resultaten zoals aangegeven of geïmpliceerd door deze forward looking statements. Dit kan het gevolg zijn van de mogelijke risico's en onzekerheden en andere belangrijke factoren welke niet beheersbaar, noch voorzienbaar zijn door Ctac en risico's en onzekerheden welke buiten het bereik van Ctac vallen.

Vanwege deze factoren kan er geen zekerheid worden verschaft met betrekking tot Ctac's toekomstige resultaten of financiële positie.

Bestuurdersverklaring

De Raad van Bestuur van Ctac verklaart, overeenkomstig de vereisten in artikel 5:25d van de Wet op het financieel toezicht, dat voor zover haar bekend:

het geconsolideerde halfjaarbericht een getrouw beeld geeft van de activa, passiva en de financiële positie per 30 juni 2011 en van het resultaat van onze geconsolideerde activiteiten in het eerste halfjaar van 2011 en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en

het geconsolideerde halfjaarbericht een getrouw beeld geeft van de financiële positie per 30 juni 2011, van de gang van zaken gedurende het eerste halfjaar van 2011 binnen de vennootschap en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en van de verwachte risico's en ontwikkelingen in de resterende maanden van 2011.

's-Hertogenbosch, 31 augustus 2011

Henny Hilgerdenaar – CEO

Jan-Willem Wienbelt – CFO

Aan: Het bestuur en de Raad van Commissarissen van Ctac N.V.

Beoordelingsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Ctac N.V. te 's-Hertogenbosch bestaande uit de verkorte geconsolideerde balans per 30 juni 2011, de verkorte geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het verkort geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen, het verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht en de toelichting op het geconsolideerd halfjaarbericht over de periode 1 januari 2011 tot en met 30 juni 2011 beoordeeld. Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 'Tussentijdse Financiële Verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te formuleren bij de tussentijdse financiële informatie op basis van onze beoordeling.

Werkzaamheden

Wij hebben onze beoordeling van de tussentijdse financiële informatie verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 2410, "Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de openbaar accountant van de entiteit". Een beoordeling van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het inwinnen van inlichtingen, met name bij personen die verantwoordelijk zijn voor financiën en verslaggeving, en het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden. De reikwijdte van een beoordeling is aanzienlijk geringer dan die van een controle die is uitgevoerd in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden en stelt ons niet in staat zekerheid te verkrijgen dat wij kennis hebben genomen van alle aangelegenheden van materieel belang die bij een controle onderkend zouden worden. Om die reden geven wij geen controleverklaring af.

Conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie tot en met 30 juni 2011 niet, in alle van materieel belang zijnde opzichten, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving", zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Waalwijk, 31 augustus 2011

HLB Van Daal & Partners N.V.
Accountants & Belastingadviseurs

drs. E.G. Verhoeven
Registeraccountant

/ / / / / / / / / /