



INHOUD

DEEL I ALGEMEEN VERSLAG

- 7 Bericht aan aandeelhouders
- 15 Profielschets
- 19 Directieverslag
- 49 Verslag Raad van Commissarissen
- 58 Kengetallen
- 61 Het aandeel en financiële kalender

DEEL II JAARREKENING

- 69 Geconsolideerde winst- en verliesrekening
- 70 Geconsolideerde balans
- 73 Mutatieoverzicht Eigen Vermogen
- 74 Geconsolideerd kasstroomoverzicht
- 77 Grondslagen voor financiële verslaglegging
- 88 Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening
- 95 Toelichting op de geconsolideerde balans
- 112 Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht
- 115 Vennootschappelijke winst- en verliesrekening
- 116 Vennootschappelijke balans
- 119 Toelichting op de vennootschappelijke jaarrekening
- 125 Overzicht van de geconsolideerde deelnemingen
- 127 Overige gegevens

PART I GENERAL REPORT

- Notice to shareholders
- Profile
- Report of the Board of Management
- Report of the Supervisory Board
- Key Figures
- The stock exchange listing and financial calendar

PART II FINANCIAL STATEMENTS

- Consolidated profit and loss account
- Consolidated balance sheet
- Statement of movements in capital and reserves
- Consolidated cash flow statement
- Principles for financial reporting
- Notes to the consolidated profit and loss account
- Notes to the consolidated balance sheet
- Notes to the consolidated cash flow statement
- Company profit and loss account
- Company balance sheet
- Notes to the company financial statements
- Overview of consolidated subsidiaries
- Other information

CONTENTS



DNC **MAAKT AMBITIES PERSOONLIJK • PORTRETTEN VAN DNC PERSOONLIJKHEDEN VORMEN ÉÉN GEZICHT**

VOORBEHOUD

In dit jaarverslag zijn verwachtingen omtrent toekomstige gebeurtenissen opgenomen. Deze verwachtingen zijn gebaseerd op de huidige inzichten en veronderstellingen van het management met betrekking tot bekende en onbekende risico's en onzekerheden. De feitelijke resultaten, prestaties of andere omstandigheden kunnen in meer dan geringe mate afwijken van de uitgesproken verwachtingen als gevolg van wijzigingen in onder meer doch niet uitsluitend (I) de algemene economische omstandigheden, (II) concurrentieverhoudingen (III) het aanbod op de arbeidsmarkt, (IV) de vraag naar flexibel personeel, (V) wet- en regelgeving, (VI) het beleid van overheden en/of regelgevende toezichthouders (VII) toekomstige acquisities en (des)investeringen en (VIII) mogelijkheden om vermogen aan te trekken.

Dit jaarverslag is naast de Nederlandse taal tevens opgesteld in het Engels. Benadrukt wordt dat de Nederlandse tekst doorslaggevend is.

This annual report includes expectations concerning future events. These expectations are based on management's current views and assumptions with regard to known and unknown risks and uncertainties. The actual results, performance or other circumstances may differ from the expectations expressed, to a greater or lesser degree, as a result of changes in, but not limited to (I) the general economic conditions, (II) the competitive environment, (III) conditions in the labour market, (IV) the demand for flexible personnel, (V) laws and regulations, (VI) the policies of governments and/or regulatory bodies and (VII) future acquisitions and (de)investments and (VIII) opportunities to attract equity.

In addition to the Dutch version, this annual report has also been drawn up in English. It must be stressed that in the event of any discrepancy between the English and Dutch versions, the Dutch text shall prevail.

RESERVATIONS

DEEL 1

ALGEMEEN VERSLAG

PART 1

GENERAL REPORT

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS

NOTICE TO SHAREHOLDERS

GEACHTE AANDEELHOUDER,

Op het moment van samenstellen van dit jaarverslag is sprake van grote turbulentie op de beurs en zijn bancaire instellingen behoudend ten aanzien van hun positie naar derden.

Ook de aan NYSE Euronext genoteerde bedrijven onder- vinden de gevolgen van het (tijdelijk) afgenomen vertrouwen van de belegger en de voorzichtigheid van de banken bij het verstrekken van financieringsruimte.

Allerhande autoriteiten doen uitspraken over de ontwikkeling van de kapitaalmarkt, waarbij men zich in toenemende mate zorgen maakt over de gevolgen voor de Nederlandse economie. Moet de rente, conform de Verenigde Staten worden verlaagd, of is dat in Europa juist niet nodig; een discussie die breed wordt gevoerd.

De grote uitzendorganisaties, maar ook de gespecialiseerde detacheringsbureaus, hebben tot 40% van hun beurswaarde zien verdampen. En dit terwijl men nagenoeg allemaal laat weten dat de winstgevendheid een dergelijke reactie, mede op basis van de historie, niet rechtvaardigt en ook de winstgevendheid over 2008 niet noemenswaardige aanpassingen noodzaakt

DEAR SHAREHOLDER,

There was significant turbulence on the financial markets at the time of writing, and banking institutions are adopting a conservative approach with respect to their position towards third parties.

Companies listed on NYSE Euronext are also experiencing the consequences of the (temporary) reduction in investor confidence and the caution of the banks with regard to financing.

Numerous authorities are commenting on the development of the capital market, whereby there is an increasing level of concern regarding the consequences for the Dutch economy. Should interest rates be reduced, in line with the United States, or is that precisely what is not required in Europe? This topic is being widely discussed.

The large employment agencies, and also the specialised secondment agencies, have witnessed up to 40% of their market value evaporate. And this, while almost all parties state that their profitability does not justify such a response, partially because of historical factors, and partially because profitability

ten aanzien van reeds afgegeven voorspellingen.

Alhoewel veel minder heftig, heeft ook DNC de negatieve gevolgen ervaren van vorenstaande ontwikkeling en begeeft de waarde van het aandeel zich tijdens de samenstelling van dit verslag op een niveau van circa 10 euro.

HET AANDELENKAPITAAL

Tijdens het thans afgeronde verslagjaar steeg de koers van het aandeel van 8,67 euro naar 10,60 euro, met een hoogste slotkoers van 12,35 euro op 31 juli 2007. Tijdens het eerste kwartaal van 2007 heeft een uitbreiding van het aandelenkapitaal plaatsgevonden van nagenoeg 10%, welke emissie door Fortis Bank werd gegarandeerd. De aandelen konden direct bij derden worden geplaatst en leverden, naast een vergroting van de free float ook een uitbreiding van het Eigen Vermogen op met bijna 4 miljoen euro.

Deze versteviging van de vermogenspositie was wenselijk in het kader van het groeibeleid van de onderneming en heeft, in samenhang met de uitbreiding van de bancaire faciliteiten, de uitgangspositie gewaarborgd op grond waarvan gedurende het verslagjaar een aantal gespecialiseerde detacheringbureaus kon worden overgenomen.

In het kader van de nagestreefde toename van de verhandelbaarheid van de aandelen DNC is een overeenkomst aangegaan met een liquiditeitsverschaffer, het Amsterdamse Effectenkantoor B.V. (AEK). Als gevolg hiervan heeft DNC het veilinghuis eind mei verlaten en is doorlopende verhandeling mogelijk geworden.

OMZET- EN WINSTONTWIKKELING 2007

Door enerzijds autonome groei, maar met name door het effectueren van een vijftal overnames van gespecialiseerde

for 2008 does not necessitate appreciable changes in respect of previously issued forecasts.

DNC has also experienced the consequences of the aforementioned development, although to a considerably lesser extent, and the share price at the time of writing is approximately €10.

THE SHARE CAPITAL

During the recently completed year under review, the share price rose from €8.67 to €10.60, with the highest closing price of €12.35 being recorded on 31 July 2007. During the first quarter of 2007, the share capital was increased by almost 10%, which issue was guaranteed by Fortis Bank. The shares could be immediately placed with third parties and generated, in addition to an increase of the free float, an increase of almost €4 million for the Capital and Reserves.

This consolidation of the financial position was desirable in the context of the policy of growth and has, in conjunction with the increase in the banking facilities, provided the foundation for the acquisition of a number of specialised secondment agencies during the year under review.

Within the framework of the pursued increase of share negotiability, DNC has concluded an agreement with a liquidity provider, the Amsterdamse Effectenkantoor B.V. (AEK). As a result, DNC left the auction house at the end of May, thus facilitating continuous trading.

TURNOVER AND PROFIT DEVELOPMENT 2007

Autonomous growth on the one hand, and also the completion of five takeovers of specialised companies, has helped DNC to achieve its growth targets. If the acquisitions are consolidated

ondernemingen, is verder invulling gegeven aan de groei-doelstellingen van DNC. Indien de acquisities pro forma gedurende het gehele boekjaar 2007 worden meegeconsolideerd dan zou de omzet zijn uitgekomen op circa 78 miljoen euro en een nettowinst van circa 6,5 miljoen euro.

Conform de verslaggevingsregels dienen de acquisities pas integraal te worden geconsolideerd vanaf de datum van verkrijging. Hierdoor bedraagt de te rapporteren omzet van DNC over het verslagjaar ruim 66 miljoen euro met een netto resultaat van bijna 4,2 miljoen euro.

De winst per aandeel heeft zich verder ontwikkeld van 0,46 euro over 2006 tot 0,95 euro over 2007, hetgeen een toename van 107% betekent. De omzet steeg van 38,5 miljoen euro over 2006 naar 66,3 miljoen euro over 2007, hetgeen een toename van 72% inhoudt. Maar belangrijker vinden wij dat de operationele marge steeg van 26,3% naar 27,3%. Mede als gevolg daarvan is het operationele bedrijfsresultaat verder opgelopen van 2,6 miljoen euro in 2006 tot 6,4 miljoen euro over dit verslagjaar.

VERWACHTINGEN VOOR 2008

Voor het lopende boekjaar 2008 is het onze verwachting dat de toenemende specialisatie van onze activiteiten, de kwaliteit van de professionals en de aard en omvang van ons opdrachtgeverbestand een verdere verbetering van de winst per aandeel mogelijk maakt. Rekening houdende met een in de loop van 2008 te realiseren uitbreiding van het aantal uitstaande aandelen met circa 10%, zal de winst per aandeel verder oplopen van 0,95 euro over 2007 naar circa 1,60 euro over 2008. De omzet zal naar verwachting verder oplopen tot een niveau van circa 100 miljoen euro. Hierbij is op beperkte schaal rekening gehouden met de effecten van gerichte vervolgaquisities.

pro forma for the entire 2007 financial year, then turnover would have reached approximately €78 million and a net profit of approximately €6.5 million would have been achieved.

In accordance with reporting regulations, the acquisitions are only integrally consolidated as of the date of acquisition. As a consequence, the reported DNC turnover for the year under review is more than €66 million, with a net result of almost €4,2 million.

Earnings per share continued to rise from €0.46 in 2006, to €0.95 in 2007, which represents an increase in excess of 107%. The turnover rose from €38.5 million in 2006 to €66.3 million in 2007, which represents an increase in excess of 72%. However, we deem it more important that the operational margin rose from 26.3% to 27.3%. A partial consequence of this is that the operating result rose further from €2.6 million in 2006 to €6.4 million for the year under review.

EXPECTATIONS FOR 2008

For the current financial year 2008, we expect that the increasing specialisation of our activities, the quality of the professionals and the nature and scope of our client portfolio will facilitate further improvements in the earnings per share. Given the intended increase in the number of outstanding shares by approximately 10% in the course of 2008, the earnings per share will rise further from €0.95 for 2007 to approximately €1.60 in 2008. Turnover is expected to rise further to a level of approximately €100 million. These figures take into account, on a limited scale, the effects of further selected acquisitions.

FINANCIËLE DOELSTELLINGEN VOOR DE MIDDELLANGE TERMIJN

DNC richt zich op de Nederlandse markt. Wij zijn van mening dat de arbeidsverhoudingen in ons land essentieel zijn gewijzigd en dat daardoor een structurele (arbeidsmarkt) positie is ontstaan voor gespecialiseerde personele dienstverleners. Daarbij komt dat met name hoger opgeleiden in toenemende mate de zekerheid wensen te verkrijgen van uitdagende en wisselende functies bij diverse instellingen en ondernemingen binnen de bescherming van een stabiele en innoverende werkgever. Dit aangevuld met een proces van “education permanente” door middel van opleiding en training, welke verder bijdraagt aan de persoonlijke ontwikkeling van de professional binnen de tripartiete verstandhouding.

Onze onderneming voorziet inmiddels in deze positie en zal de beproefde strategie in toenemende mate ook gaan uitdragen naar (aankomende) professionals die nu in opleiding zijn dan wel nog werkzaam zijn bij derden.

Onze primaire doelstellingen om ultimo 2009 naar een omzet-niveau te groeien van minimaal 200 miljoen euro met een EBIT resultaat van minimaal 10% van de omzet, wordt tegen de achtergrond van de geconstateerde aandachtspunten op de aandelenmarkt met betrekking tot de omzetdoelstelling waarschijnlijk vertraagd.

Wij verwachten dat pas in de loop van 2008 mogelijkheden zullen ontstaan om tegen aanvaardbare condities de reeds gememo-reerde uitbreiding van ons aandelenkapitaal te realiseren en aldus het minimaal noodzakelijk geachte omzetvolume op een balans-technisch verantwoorde wijze te kunnen bewerkstelligen. Gezien de omvang van de emissie, zal dit geschieden zonder de procedure van het uitbrengen van een prospectus. Alsdan zullen circa 4,8 miljoen aandelen van DNC zijn genoteerd aan NYSE Euronext.

MEDIUM TO LONG TERM FINANCIAL TARGETS

DNC focuses on the Dutch labour market. We are of the opinion that the labour relations in our country have fundamentally changed, and that this has created a structural (labour market) opportunity for specialised personnel service providers. Furthermore especially the higher trained people have an increasing demand for the stability of challenging and various positions with different institutions and companies with the protection of a stable and forward-thinking employer. This is in addition to a process of continuing education and training, which makes a further contribution to the personal development of the professional within the tripartite relationship.

Our company is already meeting this opportunity and shall increasingly apply its tried and tested strategy to (up and coming) professionals who are either still in fulltime education or are employed by third parties.

Our primary target, of achieving turnover of at least €200 million by year-end 2009 with an EBIT of at least 10% of turnover, will most likely be subject to a slight delay, given the circumstances in the financial markets described earlier.

We anticipate that opportunities will not arise until some time in 2008 to achieve the aforementioned increase in our share capital under acceptable conditions, and thus achieve the minimum required turnover volume in a responsible manner with regard to the balance sheet. Given the size of the issue, it will take place without the procedure of publishing a prospectus. In that case, approximately 4.8 million DNC shares will be listed on NYSE Euronext.

AANPASSING ORGANISATIE

Tot deze tijd zal aandacht worden besteed aan een verdere verbetering van de interne en externe organisatie. De gedurende de afgelopen jaren geacquireerde bedrijven worden, daar waar dat functioneel is, samengevoegd. Hierbij worden ook de backoffice activiteiten verder gebundeld en zal worden overgegaan op uniforme geautomatiseerde gegevensverwerking. Het aantal bedrijfsnamen (labels) zal aanzienlijk worden teruggebracht en in de huisvesting zal een aantal locaties worden gesloten. Daarnaast zal, in afwijking van vorige jaren, het label DNC zich nadrukkelijker gaan uiten naar de markt van (potentiële) professionals enerzijds en opdrachtgevers anderzijds. Om deze positionering van DNC mogelijk te maken is een strategisch beleid ontwikkeld, welke gedurende het komend boekjaar tot uiting zal komen. In de begroting is hiertoe een eenmalige post van 0,75 miljoen euro ter zake van marketingcommunicatie opgenomen. Mede door vorenstaande verwacht DNC over het boekjaar 2008 in toenemende mate autonome groei te realiseren, welke zal bijdragen aan de nagestreefde winst per aandeel.

DIVIDEND

DNC heeft tijdens de jaarvergadering over het boekjaar 2006 toezeggingen gedaan over het ter beschikking stellen van dividend, alsmede dat duidelijkheid zou worden gegeven over het dividendbeleid. Ten aanzien van het toekomstig dividend zal de directie in beginsel 1/3 van de nettowinst per aandeel, voor bijzondere baten en lasten, voorstellen aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Bedoeld dividend zal primair in contanten betaalbaar worden gesteld. Aangezien sinds de omgekeerde overname over de boekjaren 2005 en 2006 geen uitkering van dividend heeft plaatsgevonden wordt in afwijking van het geformuleerde dividendbeleid, met ondersteuning van de Raad van Commissarissen, voorgesteld om over het boekjaar 2007 een dividend van 0,50 euro per aandeel in contanten uit

ORGANISATIONAL CHANGES

Until this time, the focus will lie on further improvement of the internal and external organisation. The companies acquired during the past few years will be merged, where this is deemed appropriate from a functional perspective. The back office activities will also be combined further, and a transition will be made to uniform automated data processing. The number of company names (labels) will be reduced considerably and a number of locations will be closed. Moreover, in contrast with previous years, the DNC label will be emphasised more forcefully in the marketplaces for both (potential) professionals and clients. A strategic policy has been developed in order to facilitate this positioning of DNC, which will be implemented during the coming financial year. To this end, a non-recurring item of €0.75 million has been reserved in the budget for marketing communications. Partially as a result of the foregoing, DNC expects to achieve an increased level in autonomous growth in the 2008 financial year, which will contribute to achieving the target earnings per share.

DIVIDEND

During the annual meeting for the 2006 financial year, DNC gave undertakings relating to the issuing of dividends, as well as to providing clarity about the dividend policy. In respect of future dividends, the Management Board will put forward a motion to the General Meeting of Shareholders of in principle 1/3 of the net profit per share for exceptional income and expenditure. Said dividend will be made payable primarily in cash. As no dividend payments have been made for the 2005 and 2006 financial years since the reverse acquisition, it is proposed - in derogation from the formulated dividend policy and with the support from the Supervisory Board - to pay a dividend of €0.50 per share in cash for the 2007 financial year, plus 1 new share per 40 existing shares.

te keren, vermeerderd met 1 nieuw aandeel per 40 bestaande aandelen.

HONDERD JAAR EN TROTS

Ik kijk met een tevreden gevoel terug op het boekjaar 2007.

Dit temeer omdat ik dagelijks ervaar dat binnen onze organisatie in toenemende mate met overtuiging wordt gewerkt aan het behalen van gemeenschappelijke resultaten. Steeds breder deelt men de stelling dat wij binnen Nederland een nog veel prominenter bedrijf kunnen worden. Ik ben er trots op met dit team te mogen werken en ben oprechte dank verschuldigd aan de inmiddels zo'n 1000 professionals die voor onze organisatie hebben gekozen.

Deze trots was nadrukkelijk in breder verband merkbaar tijdens het DNC jubileumfeest, dat ter gelegenheid van het 100 jarig bestaan van het beursfonds werd gehouden in de Cruise Terminal te Rotterdam. Op deze novemberavond is officieel begonnen met het meer nadrukkelijk invulling geven aan het label DNC als personele dienstverlener binnen nichesegmenten vanuit een logisch samengestelde organisatie, met en van, gemotiveerde professionals.

's Gravenhage, 12 maart 2008

KOOS DE VINK, DIRECTEUR

ONE HUNDRED YEARS AND PROUD

I look back on the 2007 financial year with satisfaction. This satisfaction is increased by the fact that every day I experience the way people within our organisation strive to achieve our common goals. The idea that we can become an even more prominent company within the Netherlands is a view that is shared ever more widely. I am proud to work with this team and I am truly grateful to the 1000 or so professionals who have chosen to work for our organisation.

This feeling of pride was tangible during the DNC jubilee celebrations, which were held in the Cruise Terminal in Rotterdam to mark the 100 year existence of this listed company. This evening in November marked the official start of the positioning of the DNC label as a personnel service provider within niche segments, based on a logically composed organisation consisting of, and existing for, highly motivated professionals.

The Hague, 12 March 2008

KOOS DE VINK, DIRECTOR

A portrait of Mascha Verhoeven, a woman with short, wavy blonde hair, looking directly at the camera with a neutral expression. She is wearing a dark turtleneck sweater. The background is a solid dark color.

Mascha Verhoeven, afdeling Corporate AM (DNC Process)

DNC heeft in de jaren dat ik al werkzaam ben een werkklimaat gecreëerd waar ik mijn professionele en persoonlijke goals heb kunnen bereiken en me nog steeds verder kan ontwikkelen.

Momenteel ben ik ruim zes jaar in dienst bij DNC Finance. Als interim professional heb je van nature ambities die door samenspel met DNC Finance tot volle bloei komen. DNC maakt niet alleen je ambities persoonlijk maar geeft je ook de ruimte om te groeien!

Romeo Jagoep, ass. Controller, DNC Finance

PROFIELSCHETS

DNC De Nederlanden Compagnie N.V. (DNC) is opgericht op 9 augustus 1907 en is een holdingmaatschappij waarvan de aandelen staan genoteerd aan de Effectenbeurs Euronext Amsterdam.

Sinds 31 december 2004 beheert DNC zelfstandige en gespecialiseerde groepsmaatschappijen die personele diensten aanbieden en Nederland als werkgebied hebben. DNC richt zich op Young Professionals, Professionals en Freelancers binnen de expertises ICT, Finance, Legal, Management Support en Informatie Management.

MISSIE

- DNC maakt ambities persoonlijk en biedt professionals die gekozen hebben voor een tijdelijke of vaste arbeidsbetrekking, een inspirerende werkomgeving met een totaalconcept voor persoonlijke ontwikkeling, carrière en inzet.
- DNC biedt opdrachtgevers oplossingen voor de invulling van de vraag naar tijdelijk of vast personeel in verschillende contractvormen. De opdrachtgevers van DNC bevinden zich in zowel de profit als de non-profit sector.

DNC De Nederlanden Compagnie N.V. (DNC) was established on 9 August 1907 and is a holding company, the shares of which are listed on the Euronext Amsterdam stock exchange.

Since 31 December 2004, DNC has been a holding company of independent and specialised group companies that provide personnel services and operate in the Netherlands. DNC focuses on Young Professionals, Professionals and Freelancers within the expert sectors of ICT, Finance, Legal, Management Support and Information Management.

MISSION

- DNC helps people achieve their ambitions and offers an inspiring working environment, with a complete plan for personal and career development, to professionals who require temporary or permanent employment.
- DNC provides solutions for clients in various contractual forms by meeting their needs for temporary or permanent staff. DNC's clients are in both the profit and the non-profit sectors.

PROFILE

AMBITIES 2008 - 2010

De directie heeft haar ambities voor de middellange termijn vastgelegd in een beleidsplan voor de jaren 2008 tot en met 2010, waarin de volgende doelstellingen zijn geformuleerd.

1. DNC richt zich op een versnelde groei middels overnames van ondernemingen waarbij de focus primair ligt op gespecialiseerde bedrijven die (young) professionals aanbieden binnen de genoemde expertisegebieden. De groei dient te leiden tot een omzetniveau van euro 200 miljoen op jaarbasis, welke omzet idealiter gelijkelijk wordt gerealiseerd binnen de branches Bank en Verzekeringen, Overheid en Overig.
2. De target voor het EBIT resultaat ligt op 10% van de omzet.
3. DNC hanteert met betrekking tot EBITDA financiering een maximum van 2,5 maal EBITDA en overweegt alsdan uitbreiding van het geplaatste en volgestorte aandelenkapitaal voor een verantwoorde en evenwichtige financiering van de groei.
4. DNC realiseert dan wel handhaaft een kwaliteitsimago en toetst haar functioneren aan de bepalingen van de Code Tabaksblad;
5. DNC stelt eisen aan de groepsmaatschappijen. Hiertoe handhaaft DNC een risicobeheersings- en controlesystematiek die recht doet aan de specifieke bedrijfs- en omgevingsrisico's waarmee DNC wordt geconfronteerd.
6. Volledige dochtermaatschappijen van DNC zijn gehouden het logo van DNC te voeren, de huisstijl te volgen en op de voorgeschreven wijze melding te maken in het briefpapier van de relatie met DNC. Dochtermaatschappijen behouden voorshands hun huidige bedrijfsnamen, maar behoren steeds tot een serviceline die tevens het logo van DNC voert. Het is de doelstelling van DNC om het aantal labels verder terug te brengen, waarbij tijdpad en tempo afhankelijk zijn van de toegevoegde waarde van een specifiek label of handelsnaam.

AMBITIONS FOR 2008-2010

The Management Board has outlined its medium-term ambitions in a policy plan for the years 2008 to 2010, in which the following objectives are formulated.

1. DNC will focus on accelerated growth through company takeovers, focusing primarily on specialised companies that provide (young) professionals within the stated areas of expertise. This growth should lead to annual turnover of €200 million, which should ideally be realised within the sectors of Banking and Insurance, Government and Other.
2. The EBIT target has been set at 10% of turnover.
3. With respect to EBITDA financing, DNC will apply a maximum of 2.5 times EBITDA, thus balancing the increase in the issued and fully paid-up share capital with a responsible and stable financing of growth.
4. DNC will achieve and maintain an image of quality and will evaluate its performance in accordance with the Dutch Corporate Governance code (the 'Tabaksblad code');
5. DNC will place demands on the group companies. To this end, DNC will maintain a risk management and risk control system suitable for the specific corporate and environmental risks that DNC faces.
6. Full subsidiaries of DNC will be obliged to use the DNC logo, to follow the house style and to state their relationship with DNC on their company stationary in the prescribed manner. Subsidiaries will keep their current company names for the time being, but are still part of a service line that also bears the DNC logo. DNC's aim is to reduce the number of labels further, with the timeframe being determined by the added value of the specific label or trading name.

7. DNC zal een bijdrage leveren aan het maatschappelijk verantwoord ondernemen en als zodanig een initiërende verantwoording op zich nemen.
 8. DNC ontwikkelt een consistent en houdbaar dividendbeleid met een jaarlijkse dividenduitkering aan haar aandeelhouders met ingang van het boekjaar 2007.
 9. Het werkgebied van DNC is Nederland en op de langere termijn wordt het bewerkstelligen van een aansluiting teneinde toegang te verkrijgen tot een Europees netwerk mogelijk geacht.
7. DNC provides on a contribution provide to socially justified undertake and as such in itself take an initiating justification
 8. DNC will develop a consistent and tenable dividend policy with an annual dividend payment to shareholders, with effect from the 2007 financial year.
 9. DNC operates in the Netherlands, and a potential long-term consideration is to gain access to a European network.



DNC MAAKT AMBITIES PERSOONLIJK • **KOOS DE VINK**

DIRECTIEVERSLAG

REPORT OF THE BOARD OF MANAGEMENT

ONTWIKKELINGEN IN 2007

In overeenstemming met de doelstellingen is door DNC in 2007 zowel autonoom als door middel van acquisities een aanzienlijke groei gerealiseerd. De stijging van omzet bedroeg 27,8 miljoen euro. Dit is voor ruim 4,5 miljoen euro behaald met de activiteiten welke bij aanvang van het boekjaar reeds aanwezig waren, zodat de autonome omzettoename ruim 10% bedroeg. De overige groei werd gerealiseerd door de overname van een vijftal gespecialiseerde ondernemingen. Het betreft hierbij de juridische dienstverlener Detachering Plus B.V. te Nieuwegein, de gespecialiseerde ICT-dienstverlener Share IT Services B.V. te Veenendaal, het secretariaat Bureau voor Recruitement Van den Berg & Partners B.V. te Amsterdam, TCC ThinClient Consultancy B.V., ICT Adviseurs te Capelle a/d IJssel en tenslotte TTP Groep B.V. te Leusden, die zich richt op Young professionals. Alle acquisities zijn in deze verslaglegging tijdsgereed (dus vanaf het moment van effectuering) meegeconsolideerd.

De toename van de omzet in het segment ICT was het grootst en bedroeg ruim 20 miljoen euro. De toename van de omzet in het segment Financieel bedroeg 10%. Dit ondanks het feit dat de omzet uit insolventie activiteiten en de omzet van het inmiddels verkochte onderdeel TPS B.V. daalde. De toename van

DEVELOPMENTS IN 2007

In accordance with its objectives, DNC achieved considerable growth in 2007, both autonomously and through acquisitions. Turnover rose by €27.8 million, more than €4.5 million of which was realised through the activities at the start of the financial year, as a result of which the autonomous turnover growth was more than 10%. The remaining growth was achieved through the takeover of five specialised companies. These acquisitions relate to the legal service provider Detachering Plus B.V. in Nieuwegein, the specialised ICT service provider Share IT Services B.V. in Veenendaal, the secretarial Bureau voor Recruitement Van den Berg & Partners B.V. in Amsterdam, TCC Thin Client Consultancy B.V., ICT Advisors in Capelle aan den IJssel, and finally TTP Groep B.V. in Leusden, which focuses on young professionals, all of which have been consolidated in this report in good time (i.e. from the moment of completion).

The rise in turnover in the ICT segment was the biggest and amounted to more than €20 million. The increase of turnover in the Financial segment was 10%, despite the fact that turnover from insolvency activities and the turnover for the TPS B.V. subsidiary, which has now been sold, fell. The rise in turnover in the Legal, Secretarial and Information Management segments is

de omzet in de segmenten Juridisch, Secretarieel en Informatie Management vloeit voort uit de overnames.

De brutomarge als percentage van de omzet steeg van 26,3% naar 27,3%. De brutomarge in het segment ICT verbeterde van 21% naar ruim 25%; niet alleen door de acquisities, maar ook door een stijging van de productiviteit en omdat het aandeel van de omzet met betrekking tot de bemiddeling van zelfstandigen en inhuur van derden is afgenomen. De marge in het segment Financieel daalde van circa 30% naar ruim 25%, doordat de stijging van de omzet voornamelijk gerealiseerd werd door middel van inhuur. Bovendien stond de marge van het segment Financieel onder druk door tegenvallende projectenresultaten bij TPS B.V. De marge in het segment Juridisch is tijdelijk verslechterd als gevolg van de overname van Detachering Plus B.V., waarvan reeds bij de overname was gecommuniceerd dat deze verlieslatend was. De stijging van de marge bij het segment Secretarieel is te verklaren omdat de geacquireerde werving- en selectieactiviteiten van Bureau voor Recrutement van den Berg en Partners B.V. door de aard van de activiteiten een hogere marge kennen. De indirecte kosten als percentage van de omzet daalde van 19,5% naar 17,6%, dit ondanks de toename van de kosten op holdingniveau.

SAMENSTELLING VAN DE OMZET

In de afgelopen jaren is de samenstelling van de omzet van de DNC bedrijven gewijzigd. Inmiddels bestaat nagenoeg 54% van de omzet uit gespecialiseerde ICT dienstverlening. Ongeveer 26% van de omzet wordt behaald in het segment Finance. Ongeveer 8% bestaat uit juridische omzet, circa 6% bestaat uit omzet op het gebied van management support en 4% informatiemanagement (IM).

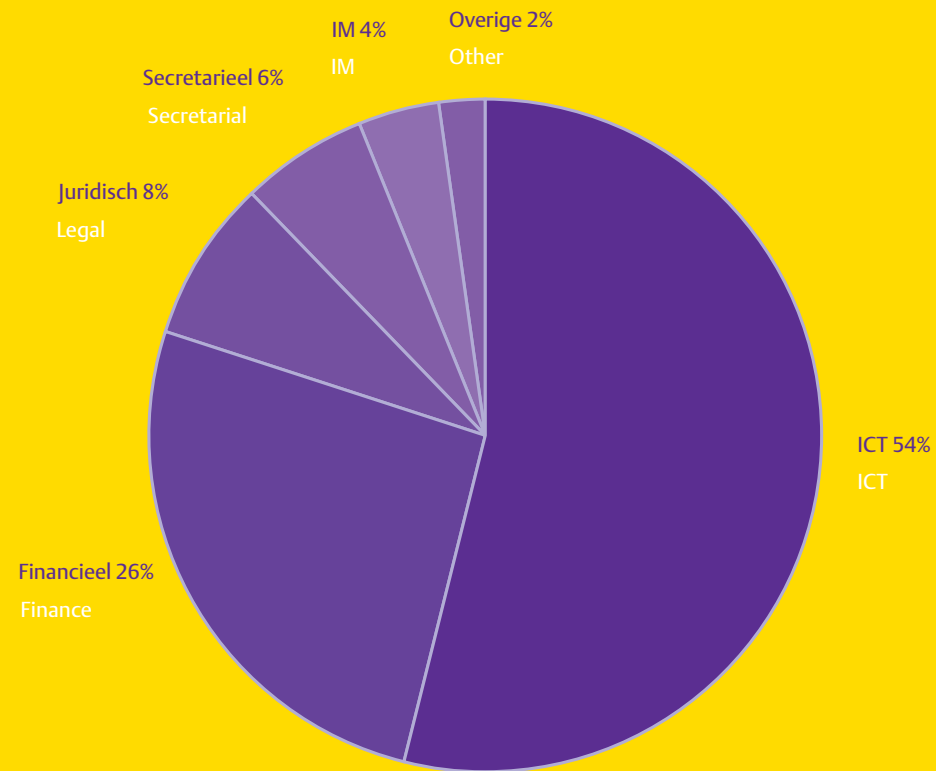
the result of the takeovers.

The gross margin as a percentage of turnover rose from 26.3% to 27.3%. The gross margin in the ICT segment grew, from 21% to more than 25%; not only as a result of the acquisitions, but also as a result of a rise in productivity and because of a declining share of turnover realised by acting as an agency for freelance staff and hiring of third parties. The margin in the Financial segment fell from approximately 30% to more than 25%, as the increase in turnover was primarily realised through hiring. Furthermore, the margin of the Financial segment was under pressure due to disappointing project results at TPS B.V. The margin in the Legal segment temporarily deteriorated as a result of the takeover of Detachering Plus B.V., which was known to be a loss-making unit at the time of the takeover. The rise of the margin at the Secretarial segment can be attributed to the fact that the acquired recruitment and selection activities of Bureau voor Recrutement van den Berg en Partners B.V. have a higher margin given the nature of the activities. The indirect costs as a percentage of turnover dropped from 19.5% to 17.6%, in spite of the increase of costs at a holding level.

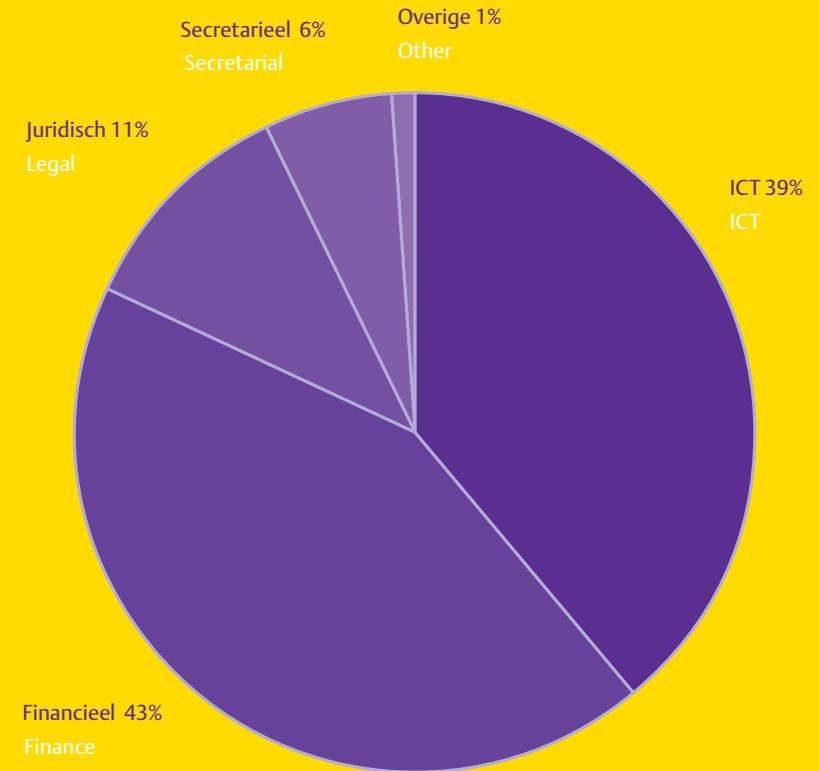
TURNOVER COMPOSITION

Over the past few years, the composition of turnover of DNC companies has changed. Almost 54% of turnover is now derived from specialised ICT service provision. About 26% of turnover was achieved by the Financial segment. Approximately 8% is from legal turnover, approximately 6% from turnover in the field of management support and 4% from information management (IM).

2007



2006



Met betrekking tot de samenstelling van het opdrachtgeverbestand wordt vermeld dat grootste deel van de omzet wordt gerealiseerd met opdrachten binnen overheidsorganisaties. Daarna is de omzet bij de verzekeringstakken van bancaire instellingen, bij pensioenfondsen en bij beleggingsinstellingen het grootst en wordt en ook een aanzienlijk deel van de omzet gerealiseerd bij energiebedrijven en de grotere beursgenoteerde ondernemingen.

Deze spreiding van het opdrachtgeverbestand in combinatie met de verschillende specialismen geeft onze organisatie de mogelijkheid om in te spelen op fluctuaties binnen de markt van vraag en aanbod.

In combinatie met onze constatering dat de arbeidsverhoudingen binnen het Nederlands bestel gewijzigd zijn in het voordeel van gespecialiseerde dienstverleners, als ook dat een tekort aan hoger opgeleide professionals niet op korte termijn zal zijn ingelopen, alsmede de geconstateerde discrepantie tussen de kwaliteit en inhoud van opleidingsinstellingen en (toekomstige) werkgevers, lijkt de toekomst voor gespecialiseerde detacheerders verzekerd. Een verdere toename van schaalomvang is voor DNC van essentieel belang om haar medewerkers professionele ondersteuning te kunnen blijven bieden en zo ontwikkelingen ten aanzien van wetgeving alsmede de eisen die opdrachtgevers in toenemende mate stellen aan ons dienstenpakket goed te kunnen invullen en te bewaken.

MEDEZEGGENSCHAP

In 2007 is de medezeggenschapstructuur binnen DNC meer in overeenstemming gebracht met organisatiestructuur. Als gevolg hiervan zijn er op dit moment gemeenschappelijke ondernemingsraden voor DNC ICT, DNC Finance, DNC Legal en DNC TTP. De groepsmaatschappijen die wegens hun omvang geen OR kennen, kennen een geformaliseerde personeelsvertegenwoordiging.

The largest part of turnover is achieved from assignments within government organisations. Second largest is the turnover which is achieved within the insurance department of banking institutions, pension funds and investment institutions and also a considerable part of the turnover is realised at energy companies and the larger listed companies.

The spread of the portfolio in combination with different segment provides our organisation with the possibility to act upon fluctuation within markets.

In combination with our observation that labour relations within the Dutch system have changed to the advantage of specialised service providers, even if this will not make up for the lack of suitably educated professionals in the short term, it seems that a permanent future is guaranteed for specialised staffing agencies. A further increase in scale is essential to enable DNC to continue providing its employees with professional support, to properly meet and monitor developments with regard to legislation and to fulfil the increasing demands placed by our clients on our package of services.

PARTICIPATORY DECISION MAKING

In 2007 the participatory decision making structure within DNC was brought more into line with the organisational structure. As a result, there are now joint Works Councils for DNC ICT, DNC Finance, DNC Legal and DNC TTP. The group companies which do not have Works Councils on account of their size have formal staff representation.

VOORUITZICHTEN VOOR 2008

Over het boekjaar 2008 wordt ten opzichte van de over 2007 gerapporteerde omzet een autonome omzetgroei van circa 10% verwacht, tot circa 85 miljoen. Begin 2008 heeft een effectuering plaatsgevonden van de overname van de te Amsterdam gevestigde financiële personele dienstverlener Yourel. Gezien de inmiddels toenemende specialisatie van de werkgebieden van DNC en de daaruit voortvloeiende verbetering van de winstgevendheid van de dochtermaatschappijen, is in februari 2008 besloten dochtermaatschappij TPS B.V. te Reeuwijk te desinvesteren door middel van een verkoop van het gehele aandelenkapitaal aan haar directeur. Inclusief de daaruit voortvloeiende effecten en de gevolgen van mogelijke vervolgaquisities wordt over het lopende boekjaar 2008 een omzet verwacht van circa 100 miljoen euro met een netto resultaat van circa 8 miljoen euro.

STRATEGIE MET BETREKKING TOT MERKENBELEID EN ORGANISATIE-INRICHTING

Gedurende het afgelopen boekjaar is met regelmaat geanalyseerd op welke wijze onze onderneming de geformuleerde groei-doelstellingen op realistische wijze kan bewerkstelligen. Tot op heden heeft DNC zich met name gepositioneerd als houdstermaatschappij van personele dienstverleners. Als gevolg hiervan zijn de werkmaatschappijen vooral financieel aangestuurd.

In de afgelopen jaren is door overnames een groot aantal merken onder de paraplu van DNC gebracht. Op dit moment hanteren de groepsmaatschappijen van DNC meer dan tien labels, welke zich allen op meer of minder autonoom presenteren in hun specifieke marktsegment. De directie constateert dat de groepsmaatschappijen in hun communicatie naar opdrachtgevers en naar de arbeidsmarkt onvoldoende meerwaarde ervaren van het feit dat zij onderdeel zijn van de

OUTLOOK FOR 2008

Autonomous growth in turnover of approximately 10% is expected in the 2008 financial year in comparison to the turnover reported in 2007. The takeover of the financial service provider Yourel, based in Amsterdam, has now been realised. Given the increasing specialisation of the DNC operating areas and the ensuing improvements in the profitability of the subsidiaries, in the beginning of 2008 the decision was made to de-invest in the subsidiary TPS B.V. in Reeuwijk, by means of a sale of the entire share capital to its Director. Including the effects of this, and the consequences of potential further acquisitions, turnover for the financial year 2008 is expected to be approximately €100 million, with a net result of approximately €8 million.

STRATEGY WITH RESPECT TO BRAND POLICY AND ORGANISATIONAL STRUCTURE

During the previous financial year, regular analyses were carried out into the manner in which our company can realistically achieve the specified growth objectives. Until now, the primary positioning of DNC was as a holding company of personnel service providers. As a consequence of this, the operating companies have primarily been financially driven.

Over the past few years, a large number of brands have been incorporated under the DNC umbrella as a result of takeovers. The DNC group companies currently use more than ten labels, which are all presented in their specific market segment more or less autonomously. The Management Board believes that, in terms of their communication with clients and the labour market, the group companies experience very little added value from being part of the DNC organisation. This is in spite of the fact that the overall group, with more than 800 employees and about 250 intermediary professionals, is now one of the largest specialised secondment agencies in the Netherlands.

DNC organisatie. En dit terwijl de gehele groep aan het einde van 2007 met ruim 800 werknemers plus circa 250 interim-professionals, inmiddels behoort tot de grotere gespecialiseerde detacheringbedrijven van Nederland.

Bovenstaande constatering hebben in lijn met de eerder gepresenteerde en gehanteerde merkenstrategie geleid tot een heroverweging met gevolgen voor het merkenbeleid en de organisatie-inrichting naar de toekomst. De directie van DNC heeft na een intern besluitvormingsproces de volgende strategie voor de komende jaren geformuleerd.

In 2008 worden stappen gezet om de merkenportfolio verder te ordenen en overzichtelijker te maken. Dit is temeer wenselijk omdat:

- Doublelures in merken onnodig verwarring in de communicatie naar opdrachtgevers en (potentiële) medewerkers met zich meebrengt;
- Beheer en ondersteuning van veel merken onnodig veel marketingkosten met zich meebrengen;
- De gemeenschappelijke identiteit van de ondernemingen van DNC in de markt ontbreekt, waarmee het potentieel niet volledig wordt benut;

Gedurende het verslagjaar 2007 is besloten de labels Koningsbos Management Support, EC Group en ORAP Automatisering Consultants niet langer te gebruiken.

Inmiddels is besloten het aantal labels binnen DNC geleidelijk verder terug te brengen naar een drietal hoofdlabels, welke nadrukkelijk als onderdeel van de DNC organisatie zullen worden gepresenteerd, maar tevens de oorspronkelijke bedrijfsnamen zullen blijven behouden.

Daartoe wordt aan de labels ter ondersteuning het DNC logo toegevoegd, waarmee alle groepsmaatschappijen zich kunnen presenteren als onderdeel van een grotere, gespecialiseerde marktpartij.

The aforementioned conclusions have, in line with previously presented and applied brand strategies, resulted in a reconsideration of the future brand policy and the organisational structure. Following an internal decision-making process, the DNC Management Board has formulated the following strategy for the next few years.

Steps will be taken in 2008 to improve the organisation and structure of the brand portfolio. This is all the more desirable since:

- Double brands cause unnecessary confusion in communications with clients and (potential) employees;
- Administration and support of numerous brands generates unnecessarily high marketing costs;
- The common identity of the DNC companies is absent from the market, which means that the potential is not being fully utilised;

During the financial year 2007, the decision was made to stop using the labels Koningsbos Management Support, EC Group, and ORAP Automatisering Consultants.

In the meantime, the decision has been made to gradually reduce the number of DNC labels to three main labels, which will be emphatically presented as part of the DNC organisation, but will retain the original company names.

To this end, the DNC logo will be added to support the labels, which all group companies can use to present themselves as part of a larger, specialised market player.

De navolgende hoofdlabels zullen worden onderscheiden:

1. TTP ten behoeve van Young Professionals.

TTP biedt starters op de arbeidsmarkt en young-professionals uitdagende banen en vernieuwende traineeships bij de overheid en binnen het bedrijfsleven. Binnen de vakgebieden ICT, Informatie Management, Finance en in de loop van 2008 Legal levert TTP concrete en kwalitatief hoogwaardige opleidingsprogramma's, waarbij aan kandidaten op basis van persoonlijke coaching doorgroeimogelijkheden worden geboden die bij hen passen.

TTP Groep B.V. in Leusden bewerkt de markt inmiddels vanuit de labels:

- TTP ICT & Systeemontwikkeling
- TTP DIV & Informatiemanagement
- TTP Inkoop & Facility Management
- TTP Finance

2. DNC ten behoeve van Professionals.

Deze expertisegebonden detachingsbedrijven bieden mid-career en senior professionals op het gebied van Finance, ICT, Legal, Informatie Management en Management Support uitdagende opdrachten of projecten.

De expertisegebonden detachering wordt ondersteund door een organisatiestructuur van tussenholdings waaronder gelijksoortige specialistische detachingsactiviteiten in toenemende mate worden gebundeld.

Gekozen is om voor de labels die op de markt actief zijn met specialistische detacheringdiensten de relatie met de groep te benadrukken door bij alle uitingen het DNC vignet plus de expertise aanduiding aan de bedrijfsnaam toe te voegen. Het samenvoegen van doublerende proposities leidt op termijn tevens tot reductie van het aantal labels. Ook naar de toekomst toe zal het, daar waar dat strategisch en commercieel gewenst is,

A distinction will be made between the following main labels:

1. TTP for Young Professionals

TTP offers young professionals and new entrants to the labour market challenging jobs and innovative traineeships in the public and private sectors. Within the specialist fields ICT, Information Management, Finance and (starting in 2008) Legal, TTP provides practical, high quality training programmes, with candidates being offered tailor-made opportunities for continued growth based on personal coaching.

TTP Groep B.V. in Leusden operates in the market under the labels:

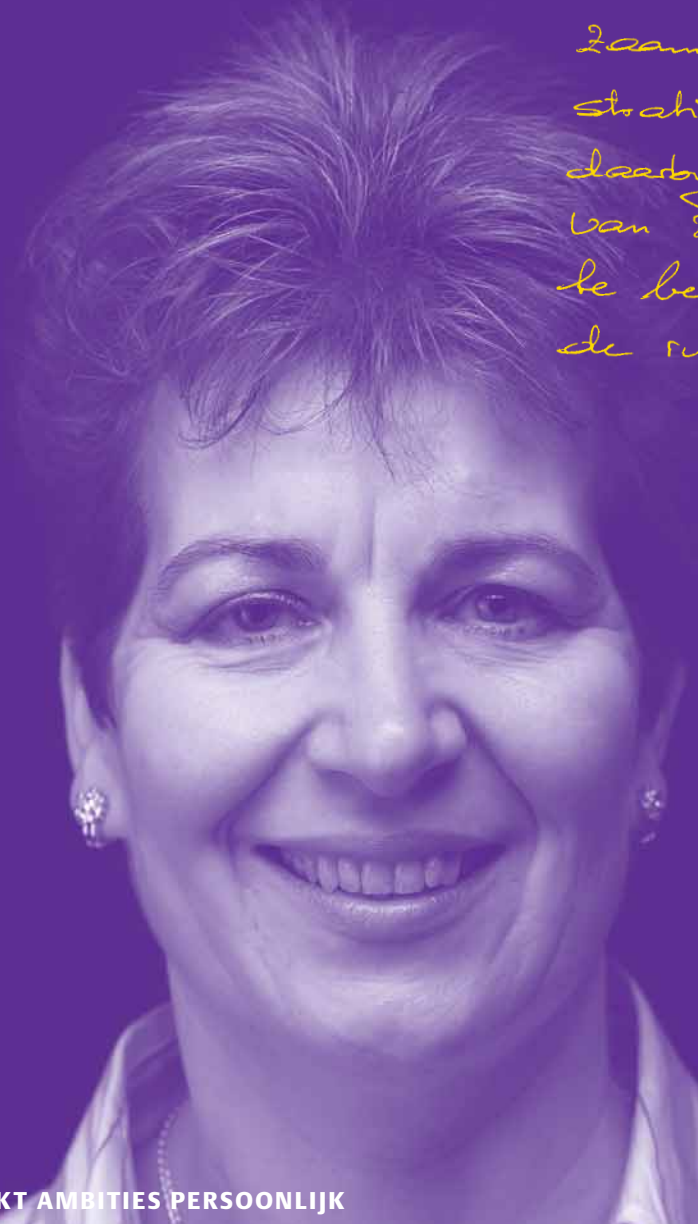
- TTP ICT & System Development
- TTP DIV & Information Management
- TTP Purchasing & Facility Management
- TTP Finance

2. DNC for Professionals.

These expert secondment agencies provide challenging assignments or projects for mid-career and senior professionals in the fields of Finance, ICT, Legal, Information Management, and Management Support.

The expert secondment is supported by an organisational structure of intermediate holding companies in which similar specialist secondment activities are being increasingly bundled. It was decided, for the labels that are active in the market for specialist secondment services, to emphasise their relationship with the group by adding the DNC logo plus the expertise to the company name in all company communications.

Merging the repeated services will gradually result in a reduction in the number of labels. As far as the future is concerned, there is a chance that strong brands will maintain a certain autonomy in the (labour) market in situations where that is strategically and commercially desirable.

A black and white portrait of Ilse Zwikker, a woman with short, dark, curly hair, smiling. She is wearing a light-colored collared shirt and small hoop earrings. The background is a solid dark color.

Voortgekomen vanuit de acquisitie ECgroup
sinds medio oktober 2007 dedicated werk-
zaam op het gebied van de salarisadmini-
stratie en de pensioenen. Ik wil mij graag
daarbij volledig inzetten om de belangen
van zowel het bedrijf als de medewerkers
te behartigen en ik denk dat DNC daar
de ruimte toe biedt.

Ilse Zwikker, salarisadministratie,
DNC Facilities

mogelijk zijn dat sterke merken een bepaalde autonomie naar de (arbeids)markt behouden.

Anno 2008 leidt dit tot de volgende labels en groepsmaatschappijen:

- DNC ICT,
Infrastructure en Beheer:
 - Axioma ICT B.V.
 - Axioma Managed Services B.V.
 - TCC Thin Client Consultancy B.V.
- Development:
 - Share IT Services B.V.
 - Axioma Development B.V.
 - Provisory B.V.
- DNC Finance,
 - DNC Financial Market Services B.V.
 - Axioma Finance B.V.
- DNC Legal
 - DNC Sociale Zekerheid B.V.
 - DNC Bestuursrecht B.V.
- DNC Management Support
 - Bureau voor Recruitement Van den Berg en Partners B.V.
 - Van den Berg en Partners Management Support B.V.
- DNC Informatie Management
 - TTP Groep B.V.

In 2008, this will result in the following labels and group companies:

- DNC ICT,
Infrastructure and Support:
 - Axioma ICT B.V.
 - Axioma Managed Services B.V.
 - TCC Thin Client Consultancy B.V.
- Development:
 - Share IT Services B.V.
 - Axioma Development B.V.
 - Provisory B.V.
- DNC Finance,
 - DNC Financial Market Services B.V.
 - Axioma Finance B.V.
- DNC Legal
 - DNC Sociale Zekerheid B.V.
 - DNC Bestuursrecht B.V.
- DNC Management Support
 - Bureau voor Recruitement Van den Berg en Partners B.V.
 - Van den Berg en Partners Management Support B.V.
- DNC Information Management
 - TTP Groep B.V.

3. *Percon ten behoeve van Freelancers.*

Percon vervult aanvragen van haar opdrachtgevers en richt zich daarbij vooral op freelancers, maar ook werknemers van andere marktpartijen. Percon biedt aantrekkelijke opdrachten bij gerenommeerde opdrachtgevers, administratieve ondersteuning en coaching on the job en heeft actuele aanvragen binnen de expertises ICT, Finance, Management Support en Legal.

HET BEELDMERK

In de loop van 2008 zal het merkenbeleid worden ondersteund door de nieuwe huisstijl, de nieuwe website en een algemene mediacampagne waarbij het merk DNC nadrukkelijk onder de aandacht zal worden gebracht.

Daarnaast zullen de groepsmaatschappijen in hun specifieke mediacampagnes de verbondenheid met DNC uitdragen.

Sinds maart 2008 heeft DNC haar beeldmerk vernieuwd. Optisch gezien is de bekende kroon nieuw vormgegeven en zijn kleurstelling en lettertype aangepast. Tegelijk verbeeldt het logo de menselijke figuur en brengt daarmee tot uitdrukking dat bij DNC als gespecialiseerde personele dienstverlener de mens steeds centraal staat. Het voortdurend waarmaken van persoonlijke ambities van alle medewerkers en het tegelijkertijd leveren van een bijdrage aan de bedrijfsdoelen van onze opdrachtgevers, vormt de drijfveer van het handelen. Om dit te onderstrepen keert het logo in alle uitingen terug.

3. *Percon for Freelancers.*

Percon meets the needs of its clients and focuses primarily on freelancers, but also employees from other parties. Percon offers attractive assignments with renowned clients, administrative support and coaching on the job, and currently has assignments within the expert fields of ICT, Finance, Management Support and Legal.

THE PICTORIAL TRADEMARK

In 2008, the brand policy will be supported by the new house style, the new website and a general media campaign which will put the DNC brand emphatically on the map. Moreover, the group companies will use their specific media campaigns to advertise that they are part of DNC.

DNC has had a new pictorial trademark since March 2008. The familiar crown has been given a new design and the colours and font have been changed. The human figure in the logo refers to the central position of people within DNC as a provider of personnel services. Our actions are motivated by a desire to see all employees achieve their personal ambitions, while at the same time making a contribution to the corporate objectives of our clients. To underline this, the logo will appear on all company communications.

RISICOBEBEERSING

Achtergronden

DNC heeft in de afgelopen twee jaar een snelle ontwikkeling doorgemaakt. Dit zowel in de omvang als in de structuur van de organisatie.

Parallel aan deze stappen lopen ontwikkelingen in regelgeving, waardoor in toenemende mate eisen worden gesteld aan de interne risicobeheersings- en controlesystemen (IRC) waarmee de bestuurder geloofwaardig kan maken dat een in-control statement (ICS) terecht wordt afgegeven.

Met deze paragraaf wil de directie inzicht verschaffen in de uit de aard van de bedrijfsvoering te onderscheiden risico's die een materiële invloed kunnen hebben op de activiteiten, resultaten en vooruitzichten en bovendien de opzet en de werking van het interne risicobeheersings- en controlesysteem binnen DNC. Hierbij dient te worden opgemerkt dat DNC zich ervan bewust is dat dergelijke systemen geen absolute zekerheid bieden dat de ondernemingsdoelstelling uiteindelijk gerealiseerd worden en het ook onmogelijk is dat deze systemen materiële onjuistheden, overtreding van wetten en regelgeving geheel kunnen uitsluiten.

Te onderscheiden risico's

Onderstaand wordt ingegaan op de te onderscheiden risicofactoren, welke zijn besproken met de auditcommissie van de Raad van Commissarissen. Daarbij worden de volgende categorieën onderscheiden:

- Externe- en Strategische risico's;
- Operationele risico's / Commerciële risico's;
- Financiële risico's;

Per categorie wordt een aantal risico's zoals DNC die binnen de bedrijfstak onderscheidt genoemd. Daarbij wordt globaal de aanpak weergegeven waarmee de risico's worden beheerd.

RISK MANAGEMENT

Background

Over the last two years, DNC has undergone a process of rapid development. This is in relation to both the size and the structure of the organisation. There are ongoing legislative developments running parallel to these developments, which in turn generate an increase in the demands on the internal risk management and control system (IRC) with which the director can justify the issuing of an in-control statement (ICS).

The intention of the Management Board with this section is to create an insight into the risks that can be distinguished, given the nature of the operations, which have a material impact on activities, results and prospects, and also on the setup and operation of the internal risk management and control system within DNC. It must be added that DNC is aware that such systems do not provide absolute certainty that the company objectives will be achieved and that it is also impossible for these systems to entirely prevent material inaccuracies or violations of laws and regulations.

Risk categories

Below we examine the risk factors which have been discussed by the audit committee of the Supervisory Board. The risks have been divided into the following categories:

- External and Strategic risks;
- Operational risks / Commercial risks;
- Financial risks;

A number of risks will be named for each category, as seen by DNC within the business sector. Global indications of the approach used to manage the risks are given.

Deze lijst is niet limitatief en zal in de praktijk op basis van interne discussies en externe oriëntatie worden geëvalueerd en zo nodig aangepast. De daarin betrokken afwegingen zullen in de toekomst in de jaarrekening en/of op de website worden weergegeven.

Externe en Strategische risico's:

De resultaten van DNC zijn voor een belangrijk deel afhankelijk van veranderingen en cyclische aspecten in de vraag naar de diensten van DNC, welke vraag mede wordt beïnvloed door de economische situatie in Nederland. DNC tracht met het focussen op specialismen en een adequate spreiding van zowel de aangeboden expertise als diensten bij een zo divers mogelijke groep aan opdrachtgevers deze cyclische effecten te beperken. Bovendien wordt gewerkt met verschillende contractvormen, zodat er sprake is van een flexibele schil van circa 30% aan professionals, waardoor beter kan worden ingespeeld op eventuele afnemende dan wel wijzigende vraag bij opdrachtgevers. Hiertoe benut DNC het volledige potentieel op de arbeidsmarkt door het bieden van contracten in alle verschijningsvormen met betrekking tot de factor arbeid. Daarbij gaat het om arbeidsovereenkomsten, uitzendcontracten en de inhuur van ZZP'ers of bij derden.

Voor het behalen van de door DNC geformuleerde doelstellingen is het voor de onderneming noodzakelijk om binnen de competitieve markt van personele dienstverlening concurrerend te acteren. Hiertoe dienen de groepsmaatschappijen van DNC adequaat in te spelen op veranderingen in vraag en aanbod. DNC gaat ervan uit dit te waarborgen door het verankeren van ondernemerschap op een zo laag mogelijk niveau in de organisatie, een expertisegebonden decentrale operationele organisatiestructuur en het gebruik van meerdere merken, zodat er sneller op marktontwikkelingen en veranderingen in vraag en aanbod bij werknemers en opdrachtgevers gereageerd kan worden.

This list is non-exhaustive and will be evaluated on the basis of on internal discussions and external orientation and modified where necessary. The deliberations involved will be published in the financial statements and/or on the website in the future.

External and Strategic risks:

A significant portion of the DNC results are dependent on changes and cyclical aspects in the demand for DNC's services, which demand is influenced by the economic situation in the Netherlands. DNC endeavours to reduce the impact of these cyclical effects by focusing on specialities, by ensuring an adequate distribution of the expertise offered and by providing services to the most diverse possible client group. Moreover, various contractual forms are used, so that there is a flexible shield of around 30%, which enables us to respond better in the event of any reduction in demand from clients. To this end, DNC makes full use of the potential in the labour market by offering all forms of labour contracts. This relates to employment contracts, temporary employment contracts, using independent contractors or hiring staff from third parties.

In order to achieve the objectives it has formulated, it is imperative that DNC can act competitively within the market for personnel service provision. To this end, the DNC group companies must be able to respond suitably to changes in supply and demand. DNC intends to guarantee this by encouraging entrepreneurship within the organisation at the lowest possible level, and by creating an expertise-driven decentralised organisational structure and by the use of multiple brands, thus allowing a more rapid response to market developments and changes in employee and client needs.

Gegeven de primaire business van DNC kunnen wijzigingen met betrekking tot arbeidsrecht en fiscale wetgeving effect hebben op de activiteiten en winstgevendheid van DNC. Eventuele kostenverhogende aspecten die hieraan zijn verbonden kunnen vooral in een periode van dalende vraag niet of maar beperkt worden gecompenseerd door stijging van commerciële tarieven.

Operationele risico's / Commerciële risico's:

Voor de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten en de dienstverlening is DNC afhankelijk van het vermogen om zowel kwantitatief als ook kwalitatief voldoende personeel aan te trekken, op te leiden en te behouden. De groepsmaatschappijen voeren een actief in- en doorstroom beleid als onderdeel van de werving & selectie en de HRM cyclus, om zo medewerkers maximaal aan zich te binden.

Door opdrachtgevers wordt steeds vaker capaciteit ingeleend middels mantelcontracten dan wel preferred supplier overeenkomsten. Gezien het meer focussen op specialisme van DNC en het feit dat mantelcontracten leiden tot prijsconcurrentie richt DNC zich voornamelijk op partnerships met opdrachtgevers in de vorm van preferred supplierships. Hierbij wordt vooral aandacht geschonken aan het opwaarderen van contracten welke voor een bepaald specialisme zijn afgesloten naar de bredere dienstverlening vanuit de DNC organisatie.

Tevens loopt DNC een mogelijk risico dat claims zouden kunnen worden ingediend voor fouten of ontoelaatbaar handelen van medewerkers, foutieve afdrachten van belastingen en premies en / of andere vormen van onrechtmatig handelen. Een groot aantal gestandaardiseerde procedures en gedragsregels zijn vastgelegd met werkwijzen en methoden waaraan een ieder zich dient te houden, moet voorkomen dat dergelijke claims ontstaan dan wel moeten bijdragen aan beperking van de schadelast. Daarnaast heeft DNC de gebruikelijke verzekeringen gesloten

Given the primary business of DNC, changes in relation to labour law and tax legislation may have an impact on DNC's activities. Any resulting increases in costs may not be compensated (in full) by a rise in commercial rates, particularly in a period of declining demand.

Operational risks / Commercial risks:

For the continuity of the corporate activities and the service provision, DNC is dependant on its ability to attract, train, and retain sufficient qualified personnel. The group companies operate an active entry and career opportunity policy as part of recruitment & selection and the HRM cycle, in order to maximise the commitment of the employees.

Secondment to clients is increasingly being carried out by means of framework contracts or preferred supplier contracts. Given DNC's increased focus on specialisation and the fact that framework contracts are aimed more at competitiveness in terms of price, DNC concentrates primarily on partnerships with clients in the form of preferred supplierships. The main emphasis in this is taking contracts that have been concluded for a particular speciality and upgrading them to cover the entire DNC organisation.

There is a risk for DNC that clients will submit claims for errors or unacceptable actions by employees, erroneous taxes and contributions, and/or other forms of unlawful actions. A large number of standardised procedures and codes of conduct have been laid down, with working procedures and methods to which everyone must adhere, in order to prevent such claims from arising or to contribute to limiting the damages. Furthermore, DNC has taken out the usual insurance policies to limit the financial effects of their liability for errors by employees in such situations.

om de financiële effecten van haar aansprakelijkheid voor fouten van medewerkers in voorkomende gevallen te beperken.

Ondeugdelijke, onvolledige of niet tijdig overeengekomen contracten met betrekking tot de acceptatie van opdrachten enerzijds en/of arbeidsrelaties, werving & selectie, collegiale inhuur en inhuur van ZZP'ers anderzijds kunnen leiden tot schade voor DNC. De beheersmaatregelen bestaande uit onder meer standaardcontracten en vaste procedures met betrekking tot de acceptatie van opdrachten en het contracteren van professionals, dienen de kans op en de omvang van dergelijke schade te beperken. Daarnaast dragen de directie-instructies en de volmachten bij aan het inperken van aard en omvang van mogelijke aansprakelijkheden van DNC.

Aangezien een deel van de strategie van DNC gericht is op overnames, bestaat het risico dat geacquireerde ondernemingen en de mogelijke synergievoordelen zich niet ontwikkelen zoals bij verkrijging verwacht werd. Dit risico wordt enigszins beperkt door het maken van earn-out afspraken waardoor betaling van een deel van de koopsom afhankelijk is van het daadwerkelijk behalen van die resultaten. Reeds voordat een geacquireerde onderneming wordt overgenomen worden de verschillende risico's beoordeeld en afgewogen en worden de risico's beperkt door, indien nodig, het organisatorisch integreren van de bedrijfsactiviteiten en worden afspraken gemaakt wanneer ingrijpen in de overgenomen organisatie plaatsvindt.

Financiële risico's:

De schuldenlast naar aanleiding van de verschillende overnames brengt risico's met zich mee die een nadelige invloed kunnen hebben op de continuïteit van de onderneming. In het kader van deze risico's is besloten om intern strengere richtlijnen voor de maximale financiering te hanteren, dan met de banken overeengekomen is. Als gevolg hiervan beschikt DNC ten

Unsatisfactory, incomplete or untimely contracts in relation to the acceptance of assignments and/or working relationships, recruitment & selection or the hiring of colleagues or independent contractors, may result in claims being made against DNC. The administrative measures in place, including standard contracts and fixed procedures with regard to the acceptance of assignments and the contracting of professionals, should assist in reducing the chance of such claims arising and in limiting their size. Furthermore, the Management Board instructions and the written authorisations contribute to limiting the nature and scope of DNC's liability.

Given that part of DNC's strategy focuses on takeovers, there is a risk that the acquired companies do not perform as anticipated and that the potential synergy benefits do not materialise. This risk is limited through concluding earn-out agreements by which payment of a part of the purchase price is subject to these results actually being achieved. The various risks are assessed and measured prior to the actual takeover of a company; the risks are limited through the organisational integration, where necessary, of the business activities and agreements are made when intervention takes place in the organisation.

Financial risks:

With regard to operational matters, DNC has sufficient banking facilities to cover its various activities. There are risks associated with the debt burden resulting from the various takeovers, which may have a detrimental effect on the continuity of the company. In the context of these risks, the decision has been made to apply internal guidelines for maximum financing stricter than those agreed with the bank.

As a consequence of the debt burden, developments on the capital market may have an impact on DNC's finance ability and financing costs. Using a balanced composition of financing sources (share issue, RC and medium-term financing, etc.)

behoefte van de operationele gang van zaken over voldoende bankfaciliteiten waarbinnen de verschillende activiteiten plaats vinden, en als zodanig kunnen worden gewaarborgd.

Als gevolg van de schuldenlast kunnen ontwikkelingen op de kapitaalmarkt effecten hebben op de financierbaarheid en de financieringskosten van DNC. Het benutten van een evenwichtig samenstel van financieringsbronnen (aandelenuitgifte, rekening courant- en middellange financiering, etc.) leiden tot beperking van de negatieve effecten voor DNC. Het (deels) afdekken van renterisico's is gedurende 2007 ook binnen de Raad van Commissarissen besproken en op basis van de inzichten is voorshands besloten deze risico's te accepteren.

Naar aanleiding van de verschillende overnames is op de balans een bedrag opgenomen met betrekking tot Goodwill. De in het kader van IFRS verplichte toets op de houdbaarheid van eerder gemaakte inschattingen op de goodwill (impairment) kan, doordat deze aanpassingen over de winst- en verliesrekening lopen, tot aanpassing van het resultaat van DNC leiden. DNC heeft een diverse groep van opdrachtgevers waarbij de verhouding tussen overheid, bank- en verzekeringen en overige opdrachtgevers vrijwel gelijk zijn. Eind 2007 bedroeg het totaal aan vorderingen op de opdrachtgevers circa 12,8 miljoen euro, hetgeen een materieel risico op non-betaling met zich mee kan brengen. Naast de spreiding over de verschillende opdrachtgevers hebben de groepsmaatschappijen van DNC de risico's op non-betaling beperkt door het hanteren van procedures voor debiteurenbeheer, de acceptatie van opdrachtgevers en betalingsvoorwaarden. DNC is van mening dat deze procedures voldoen, hetgeen wordt bevestigd door het beperkte bedrag aan oninbare vorderingen

DNC hanteert een systeem van periodieke interne rapportages en maakt gebruik van een voorgeschreven model en een begrotingencyclus. Teneinde materiële fouten en onjuistheden in de financiële rapportages te voorkomen, worden deze

results in a limitation of the negative effects for DNC. The subject of (partially) covering the interest risks was discussed during 2007 by the Supervisory Board and, based on these insights, the decision was made to accept these risks for the time being.

On account of the various takeovers, a sum has been included in the balance sheet that relates to Goodwill. The evaluation of the durability of the previous estimations of goodwill (impairment), which is compulsory in the context of IFRS, may, given that these modifications relate to the profit and loss account, lead to a modification of the DNC result.

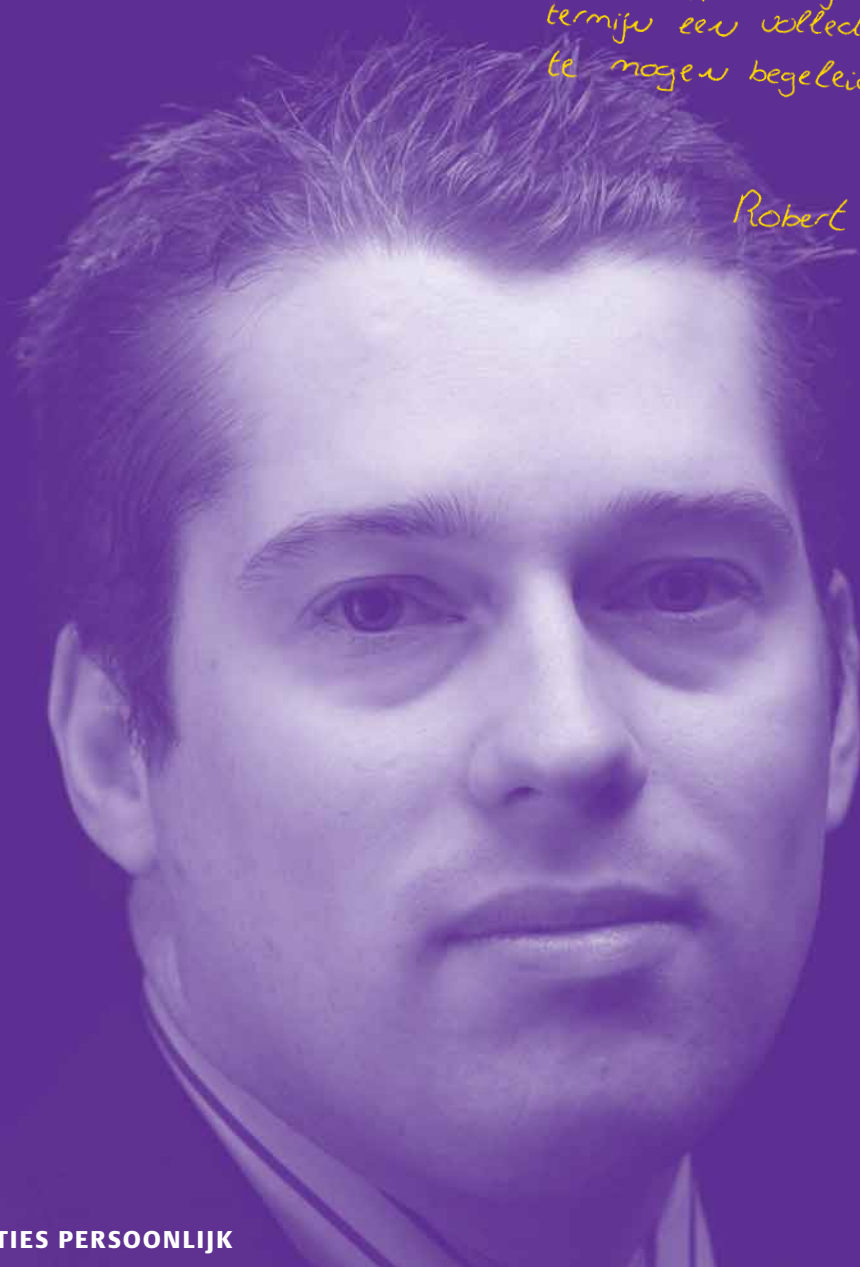
DNC has a diverse group of clients, with an almost equal ratio between government, banking and insurance and other clients. At the end of 2007 the amount owed by clients amounted to €12.8 million, which may entail a material risk of non-payment. In addition to the distribution over the various clients, the DNC group companies have limited the risks of non-payment by implementing procedures for credit control, the acceptance of clients and payment terms and conditions. DNC is of the opinion that these procedures are sufficient, which is confirmed by the limited sum for non-recoverable receivables.

DNC uses a system of periodical internal reports, by means of a predefined model and budget cycle. In order to prevent material errors and inaccuracies in the financial reports, these reports are evaluated centrally and compared with the approved budgets.

The quality of the internal reports is evaluated, the reporting level is discussed within DNC and, where required, agreements are made relating to centralisation of the administrative support prior to the takeover of an acquired company.

" Het is een uitdaging om de spil te zijn tussen traders en back office. Mijn persoonlijke ambitie is om op korte termijn een volledige Dimension-systeem implementatie te mogen begeleiden

Robert Janssen, Consultant, DNC FMS



rapportages centraal beoordeeld en vergeleken met de goedgekeurde begrotingen.

Reeds voordat een geacquireerde onderneming wordt overgenomen wordt de kwaliteit van de interne rapportages beoordeeld, het rapportageniveau binnen DNC besproken en wordt indien wenselijk overeengekomen de administratieve ondersteuning te centraliseren.

Opzet en inrichting van het interne risicobeheersings- en controlesysteem

Doel van het in risicobeheersings- en controlesysteem is primair het beheersen van processen over de volle breedte van de bedrijfsvoering. Het gaat vooral om die processen die het meest kritisch luisteren met het oog op de geformuleerde risico's. Vast staat dat het IRC geen absolute garanties biedt voor het behalen van geformuleerde bedrijfsdoelstellingen en het foutloos aflopen van bedrijfsprocessen. Daarnaast is het mogelijk dat DNC nog niet alle risico's heeft geïdentificeerd en/of risico's, indien zij zich voordoen, achteraf een grotere impact blijken te hebben dan vooraf verondersteld. Dit kan mede worden beïnvloed door de groei zoals die wordt gerealiseerd door de strategie van gerichte overnames.

Het IRC is de verantwoordelijkheid van de directie van DNC. De uitgangspunten voor de risicobeheersings- en controlemaatregelen worden centraal bepaald. Het IRC dient zich qua opzet en intensiteit rekenschap te geven van de ondernemingsdoelstellingen en de onderscheiden en eerder genoemde risico's. Dat wil zeggen dat voor risico's met een grotere kans van gebeuren en een grotere potentiële impact de zwaarste beheersinstrument worden ingericht. Op deze wijze verwacht DNC een redelijke mate van zekerheid te hebben over de realisatie van de doelstellingen en de continuïteit van de activiteiten. De auditcommissie wordt periodiek geïnformeerd over de werking van het systeem.

Setup and structure of the internal risk management and control system

The primary objective of the risk management and control system is to manage processes across the full width of operations. This relates primarily to the most critical processes in respect of the formulated risks.

It is clear that IRC does not provide any absolute guarantees for the achievement of formulated corporate objectives and error-free operating processes. It is also possible that DNC has not identified all risks and/or that risks that do occur will prove to have a much greater impact than was anticipated, which may be partially influenced by the growth achieved through takeovers.

The DNC Management Board is responsible for the internal risk management and control system (IRC). The principles underlying the risk management and control measures are determined centrally. In terms of setup and intensity, the IRC should take into account corporate objectives and the aforementioned risks. In other words, the most robust management instrument will be put in place for risks with a significant chance of occurring and a significant potential impact. In this way, DNC expects to create a reasonable level of certainty regarding the achievement of the objectives and their continuity.

The audit committee is informed periodically about the operation of the system. Based on the above, the board statement (in control statement) may be issued.

At the end of 2007, DNC set up a committee to carry out a review into the structure and operation of the risk management process. The results of this will be translated into concrete actions to strengthen this process, following discussions with the Supervisory Board.

Op basis van voorgaande kan vervolgens de bestuursverklaring (in control statement) worden afgegeven.

Eind 2007 heeft DNC een interne commissie ingesteld die een review uitvoert naar de inrichting en de werking van het risicomanagementproces. De uitkomsten hiervan zullen medio 2008 na bespreking met de Raad van Commissarissen worden verwerkt in concrete acties teneinde dit proces te optimaliseren.

DNC kent een algemene basisorganisatie met betrekking tot planning en control en heeft maatregelen genomen op het gebied van communicatie, informatie en autorisatie en deze voorschriften vastgelegd in richtlijnen en procedures teneinde te waarborgen dat binnen de groep op eenduidige wijze wordt omgegaan met zaken van materiële aard, op transparante wijze wordt gerapporteerd en rekening en verantwoording wordt afgelegd.

De jaarlijkse planning en control cyclus van DNC start met het opstellen van de strategienota door de directie van DNC en bespreking daarvan met de Raad van Commissarissen. Deze strategienota wordt besproken met het management van de groepsmaatschappijen en ligt aan de basis van de door hen per groepsmaatschappij op te stellen tactische en operationele jaarplanning inclusief budget.

Maandelijks rapporteert iedere groepsmaatschappij omtrent de exploitatie conform een vast model voor stuurinformatie met commerciële, financiële en operationele prestatie-indicatoren (KPI's, resultatenrekening en balans, etc.) zoals vastgelegd in het maandrapportage model.

Tevens één maal per kwartaal, voorafgaande aan de extern te communiceren kwartaalcijfers, vindt een review plaats tussen het bestuur van DNC en de directies van de groepsmaatschappijen met betrekking tot de voortgang van de bedrijfsvoering en de realisatie van het jaarplan.

DNC has a general basic organisation with regard to planning and control and has already implemented a significant number of measures in the field of communications, information, and authorisation; these measures have been laid down in guidelines and procedures in order to guarantee that matters of a material nature are handled in a clear manner and reported transparently within the group.

The DNC annual planning and control cycle starts with the DNC Management Board drawing up the strategy document and the discussion thereof with the Supervisory Board. This strategy document is discussed with the management of the group companies and forms the basis for the tactical and operational annual plans, including budget, that are drawn up by each group company.

Each group company reports monthly on its operations, in accordance with a set model for management information, with commercial, financial, and operational performance indicators (KPIs, profit and loss account and balance sheets, etc.) as laid down in the monthly report model.

Moreover, each quarter, prior to publishing the quarterly figures, a review is held between the DNC board and the group company management boards in relation to the progress of corporate operations and the achievement of the annual plan.

Het management van de groepsmaatschappijen acteert op basis van centraal uitgevaardigde directie-instructies en (statutaire) volmachten, welke in de gehele organisatie worden toegepast. Periodieke interne audits zien toe op de goede werking van de operationele systemen voor de meest kritische (primaire) bedrijfsprocessen en op de integriteit van de gegevens en de gegevensverwerkende systemen, waarbij permanente verbetering van werkwijzen de doelstelling is.

De werking van het IRC is jaarlijks onderwerp van bespreking door het bestuur, financieel directeur en externe accountant. Twee maal jaarlijks is de werking van het IRC onderwerp van gesprek tussen het bestuur, de financieel directeur en de Raad van Commissarissen in de context van het audit committee. Aan de managementletters zoals mogelijk opgesteld door externe accountants wordt opvolging gegeven, voor zover het bestuur dit wenselijk en/of uitvoerbaar acht.

The group company management acts in accordance with centrally specified Management Board instructions and (statutory) authorities, which are applied throughout the group. Periodical internal audits safeguard the sound working of the operational system for the most critical (primary) operating processes and the integrity of the data and data processing systems, whereby the objective is to improve the working procedures.

The operation of the IRC is discussed on an annual basis by the Management Board, financial director and an auditor. The operation of the IRC is discussed twice yearly between the Management Board, the financial director and the Supervisory Board in the context of the audit committee. The management letters, possibly drawn up by auditors, will be followed up, insofar as the Management Board deems this desirable.

CORPORATE GOVERNANCE

DNC is ervan overtuigd dat integriteit, transparantie en goede communicatie essentieel zijn voor het verkrijgen en behouden van het vertrouwen van alle stakeholders. De Raad van Commissarissen en de directie erkennen hun verantwoordelijkheid voor behoorlijk bestuur binnen DNC in het algemeen en de naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code in het bijzonder. De Raad van Commissarissen en de Directie leggen hierover verantwoording af aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Naleving en handhaving van de code en eventuele afwijkingen van de best practice bepalingen van de code door de vennootschap zijn vastgelegd in een separaat document dat in november 2007 door de Raad van Commissarissen is goedgekeurd en dat is geplaatst op de website van DNC. Dit document en eventuele substantiële verandering in de corporate governance structuur van de vennootschap en in de naleving van de code worden onder een apart agendapunt ter bespreking aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd.

Bestuursstructuur

DNC kent een two-tier bestuursstructuur. De leden van de Raad van Commissarissen hebben, anders dan de Directie, geen uitvoerende taken en zijn niet belast met het dagelijkse, operationele bestuur van de vennootschap. De directie is onder meer verantwoordelijk voor vaststelling en realisatie van de strategieën, het beleid en de ondernemingsdoelstellingen. Tevens is de directie verantwoordelijk voor het verkrijgen van passende financiering, de juistheid en volledigheid van financiële verslagen, de beheersing van risico's en naleving van relevante wet- en regelgeving, maar ook het tijdig anticiperen op aanwezig geachte (markt)ontwikkelingen, alsmede de gevolgen welke voortvloeien uit de wijzigende arbeidsverhoudingen binnen de Nederlandse verstandhoudingen.

CORPORATE GOVERNANCE

DNC is convinced that integrity, transparency and good communication are essential for obtaining and maintaining the confidence of all shareholders. The Supervisory Board and the Management Board recognise their responsibility for proper management within DNC in general, and compliance with the Dutch Corporate Governance Code in particular.

The Supervisory Board and the Management Board are held accountable for this by the General Meeting of Shareholders. Compliance with and enforcement of the code, and any deviations from the best practice provisions of the code by the company, are recorded in a separate document that was approved by the Supervisory Board in November 2007 and was placed on the DNC website.

This document and any substantial changes in the corporate governance structure of the company and in the compliance with the code will be submitted for discussion to the General Meeting of Shareholders under a separate agenda item.

Management structure

DNC has a two-tier management structure. The members of the Supervisory Board, unlike the Management Board, do not have any executive tasks, and are not responsible for the daily operational management of the company.

The Management Board responsibilities include the adoption and implementation of the strategies, the policy and the company objectives. The Management Board is also responsible for acquiring suitable financing, the correctness and completeness of financial reports, risk management, and compliance with the relevant laws and regulations, but also the timely anticipation of (market) developments and the consequences ensuing from the changing labour relations in the Netherlands.

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op, verstrekt advies bij en evalueert de uitvoering van het beleid en de strategieën van de directie. De raad of één van haar commissies evalueert en verstrekt daarnaast advies over voor de vennootschap belangrijke kwesties als de ontwikkeling van resultaten, acquisities en desinvesteringen, de financieringsstructuur, de opzet en werking van risicobeheersings- en controlesysteem en de naleving van wet- en regelgeving.

De raad handelt conform het Reglement van de Raad van Commissarissen en de daarbij behorende bijlagen. Beslissingen van de directie waarvoor de instemming van de raad vereist is zijn vermeld in de statuten van DNC, dan wel zijn in aanvulling vastgelegd in de besluiten tussen directie en de Raad van Commissarissen.

Aandeelhouders

DNC kent uitsluitend gewone aandelen. De aandeelhouders van DNC oefenen hun rechten uit via de jaarlijkse en voor zover van toepassing buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Tenzij door de wet of de statuten anders bepaald, worden besluiten genomen bij meerderheid van stemmen. Iedere stemgerechtigde aandeelhouder heeft het recht tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders het woord te voeren.

Tijdens de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden in ieder geval de volgende onderwerpen behandeld: benoeming of ontslag van leden van de Raad van Commissarissen en de directie, decharge van de leden van de Raad van Commissarissen en de directie, bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen en de directie, het vaststellen van de jaarrekening, het nemen van een dividendbesluit en de (her)benoeming van de externe accountant. Daarnaast zal toelichting worden gegeven ten aanzien van de ontwikkelingen van de specifieke markt waarop wordt gericht en de wijze waarop daar naar oordeel van het bestuur invulling aan dient te worden gegeven.

The Supervisory Board monitors, makes recommendations and evaluates the execution of the policy and the strategies of the Management Board. The Board or one of its committees evaluates and makes recommendations about matters that are important for the company, such as the development of results, acquisitions and de-investments, the financing structure, the setup and operation of internal risk management and control systems and compliance with laws and regulations.

The Board operates in accordance with the Regulations of the Supervisory Board and the relevant appendices. Management Board decisions for which permission is required from the Supervisory Board are stated in the DNC articles of association, or have been laid down in the decisions between the Management Board and the Supervisory Board.

Shareholders

DNC only has ordinary shares. The DNC shareholders exercise their rights in the annual and, if applicable, extraordinary General Meeting of Shareholders. Unless stipulated otherwise by the law or articles of association, decisions are made on the basis of a majority vote. During the General Meeting of Shareholders, each shareholder with voting rights is entitled to speak.

The following matters are discussed during the annual General Meeting of Shareholders: appointment or dismissal of members of the Supervisory Board and the Management Board, discharge of the members of the Supervisory Board and the Management Board, remuneration of the members of the Supervisory Board and the Management Board, adopting the financial statements, decisions on dividends and the (re)appointment of the auditor. Furthermore, information will be given on developments in the specific target markets and the way in which the Management Board feels these should be tackled.

Na extern als bijstandscounselant voor DNC sociale zekerheid te hebben gewerkt, heb ik de stap gemaakt naar een interne functie van accountmanager. Sinds kort ben ik werkzaam als HR manager en medeverantwoordelijk voor de verwezenlijking van de ambities van onze externe medewerkers.

Karl Lauinger, HR manager, DNC sociale zekerheid

Informatie die van belang kan zijn voor de koers van het aandeel, zoals kwartaal en jaarberichten, wordt tegelijk aan aandeelhouders en andere partijen in de financiële markt verstrekt. Dit geschiedt door middel van persberichten en plaatsing op de website van de vennootschap.

De Wet elektronische communicatiemiddelen beoogt het gebruik van onder andere internet en e-mail bij Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders te vereenvoudigen en te bevorderen. DNC heeft de mogelijkheden beoordeeld maar is van mening dat deze wijze van stemmen gegeven de nu nog beperkte interesse in het aandeel en in aanmerking nemende de daaraan verbonden kosten onvoldoende voordelen biedt en gaat ervan uit dat gebruik van de elektronische communicatiemiddelen het aantal uitgebrachte stemmen niet zal verhogen. DNC hanteert voor aandeelhouders die niet aanwezig kunnen zijn voorshands een machtigingssysteem, maar zal de ontwikkelingen met betrekking tot elektronisch stemmen blijven volgen.

Benoeming en samenstelling directie

De directie van DNC bestaat uit één lid, de heer J. de Vink. De heer De Vink is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 30 augustus 2004 voor onbepaalde tijd als directeur benoemd. In de toekomst zal DNC nieuwe bestuurders voor een periode van maximaal vier jaar benoemen en zullen eventuele herbenoemingen ook telkens voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden.

Remuneratie en aandelenbezit directie

Het verslag van de Remuneratie- en Selectiecommissie geeft inzicht in de bezoldiging van de Directie. Daarnaast is de bezoldiging van de Directie opgenomen onder punt 24 van de toelichting op de jaarrekening. Aan de Directie zijn en worden geen voorwaardelijke

Information that may be of importance for the share price, such as quarterly and annual statements, are issued simultaneously to shareholders and other parties in the financial markets. This takes place by means of press releases and publication on the company website.

The Electronic Means of Communications Act aims to simplify and promote the use of means of communication such as the Internet and e-mail during General Meetings of Shareholders. DNC has evaluated the possibilities, but is of the opinion that this manner of voting, given the current limited interest in DNC shares and taking into account the associated costs, generates an insufficient level of advantages and believes that the use of the electronic means of communication will not increase the number of votes cast. For the time being, DNC has a proxy system in place for shareholders who are unable to attend, but shall continue to track the developments in relation to electronic voting.

Appointment and composition of the Management Board

The DNC Management Board has one member, Mr J. de Vink. Mr De Vink was appointed as director for an unspecified term of office at the General Meeting of Shareholders on 30 August 2004. In future new Directors will be appointed for a maximum period of four years and any reappointments will also be for the maximum term of four years.

Remuneration and shareholdings of the Management Board

The report from the Remuneration and Selection Committee provides an insight into the remuneration of the Management Board. Moreover, the remuneration of the Management Board is included under point 24 of the notes to the financial statements. No conditional remuneration components have been or will be assigned to the Management Board. At year-end 2007, Mr De Vink had 1,916,834 DNC shares. The “DNC regulations relating

bezoldigingscomponenten toegekend. De heer De Vink bezit ultimo 2007 1.916.834 aandelen DNC. Gedurende het verslag jaar heeft de heer De Vink niet gehandeld in het aandeel DNC. Op eventuele aandelentransacties van leden van de directie is het “DNC-Reglement inzake bezit van en transacties in effecten” zoals door de Raad van Commissarissen vastgesteld in juni 2007 (zie DNC website) van toepassing.

Benoeming en samenstelling Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van DNC bestaat conform de statuten uit tenminste één lid en in beginsel uit drie leden, onder wie de voorzitter. De Raad van Commissarissen hanteert een profielschets voor het doen van een voordracht aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders ter zake het benoemen en herbenoemen van de leden. Deze profielschets is laatstelijk vastgesteld op 8 februari 2006.

De huidige Raad van Commissarissen bestaat uit drie leden die allen onafhankelijk zijn ten opzichte van elkaar en het bestuur van de vennootschap. De samenstelling van de Raad van Commissarissen is bij voorkeur zo dat de Raad als geheel over relevante kennis en ervaring beschikt om effectief te kunnen functioneren, waarbij de volgende aandachtsgebieden een rol spelen:

- Bedrijfseconomie; Vennootschapsrecht; Commercie en marketing; HRM;
- Zakelijke dienstverlening in het algemeen en personele dienstverlening (detachering, werving & selectie en/of opleiden) in de bewerkte deelmarkten in het bijzonder;
- Financiën: wet op de jaarrekening voor financieel economische verslaglegging;

Tot de taak van de Raad van Commissarissen behoort het doen van een bindende voordracht aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders tot de benoeming van leden van de directie en het houden van toezicht op en het adviseren van de directie omtrent de realisatie van de doelstellingen

to possession of and transactions in securities” as laid down by the Supervisory Board in June 2007 (see DNC website) are applicable to any share transactions of the members of the Management Board.

Appointment and composition of the Supervisory Board

In accordance with the articles of association, the DNC Supervisory Board is made up of at least one member and in principle three members, including the chairman. The Supervisory Board submits a profile when presenting nominations to the General Meeting of Shareholders with regard to appointing and reappointing its members. The most recent profile was drawn up on 8 February 2006.

The current Supervisory Board is made up of three members, who are all independent in respect of each other and the company's Management Board. The preferred composition of the Supervisory Board is such that the Board has relevant knowledge and experience as a whole, in order to perform effectively, whereby the following areas of special attention play a role:

- Corporate Economy, Company Law, Commerce and Marketing; HRM;
- Business services in general and personnel service provisions (secondment, recruitment & selection and/or education) in the targeted sub-markets in particular;
- Finances: Financial Statements and Financial Reporting Act;

The duties of the Supervisory Board include appointing the members of the Management Board and monitoring and advising the Management Board with regard to the achievement of DNC's objectives, the strategies and risks associated with its business activities, the setup and operation of internal risk management and control systems and the financial reporting process.

van de DNC, de strategie en de risico's verbonden aan de ondernemingsactiviteiten, de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen en het financiële verslaggevingsproces. De Raad van Commissarissen kent een rooster van toe- en uittreding, waarbij conform de bepalingen van het Reglement van de Raad van Commissarissen uitgegaan wordt van een maximale zittingstermijn van drie perioden van vier jaar.

De leden van de Raad van Commissarissen hebben geen direct of indirect financieel belang in de activiteiten van DNC of haar groepsmaatschappijen, dan wel dat zij een belang hadden bij een van de overgenomen ondernemingen.

Remuneratie en aandelenbezit Raad van Commissarissen

De bezoldiging van de leden van de raad van Commissarissen is conform de statuten vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en is opgenomen onder punt 25 van de toelichting op de jaarrekening.

De hoogte van de remuneratie is niet afhankelijk van de resultaten van DNC en het aantal leden van de raad.

Aan de leden van de raad worden geen aandelen en/of rechten op aandelen bij wijze van bezoldiging toegekend. De leden van de Raad van Commissarissen van DNC hebben zichzelf de beperking opgelegd om geen aandelen DNC, middellijk noch niet middellijk, te houden.

Commissies Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen kent twee commissies, te weten:

- de Auditcommissie;
- de Remuneratie- en Selectiecommissie;

Gegeven de omvang van de Raad van Commissarissen van DNC worden beide commissies gevormd door de gehele raad. In 2007 werd de auditcommissie voorgezeten door de heer H. Jagersma en de remuneratie- en selectiecommissie door de heer R. Hinse.

The Supervisory Board has a timetable for appointment and resignation, whereby, in accordance with the provisions of the Regulations of the Supervisory Board, the maximum term of office has been set at three periods of four years.

The members of the Supervisory Board have no direct or indirect financial interest in the activities of DNC or its group companies.

Supervisory Board Remuneration and shareholding

In accordance with the articles of association, the remuneration of the members of the Supervisory Board is determined by the General Meeting of Shareholders and is included under point 25 of the notes to the financial statements.

The level of the remuneration is not dependent on the results of DNC or the members of the Board.

No shares and/or entitlement to shares are allocated to the members of the Board by means of remuneration. The members of the DNC Supervisory Board have imposed the limitation on themselves not to hold any DNC shares, either directly or indirectly.

Supervisory Board Committees

The Supervisory Board has two committees, namely:

- the Audit committee;
- the Remuneration and Selection Committee;

Given the size of the DNC Supervisory Board, both committees consist of the entire board. In 2007, the audit committee was chaired by Mr Jagersma and the remuneration and selection committee by Mr Hinse.

De reglementen van beide commissies gelden als bijlage bij het Reglement Raad van Commissarissen en zijn als zodanig geplaatst op de website van DNC.

De verslagen van de werkzaamheden van beide commissies over het boekjaar 2007, maken onderdeel uit van het Verslag van de Raad van Commissarissen.

Externe accountant

De Raad van Commissarissen en de directie dienen er op toe te zien dat de extern accountant zijn taken naar behoren kan vervullen.

De externe accountant wordt jaarlijks benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Commissarissen doet daartoe een voordracht, waarbij zowel de Auditcommissie als de directie advies uitbrengen aan de Raad van Commissarissen. Bij het doen van de voordracht worden de ontwikkelingen in de relatie met de externe accountant, waaronder in het bijzonder zijn onafhankelijkheid, in ogenschouw genomen. De relatie met de extern accountant is mede geregeld in het Reglement van de Raad van Commissarissen en het Reglement van de Auditcommissie dat daarop een bijlage vormt.

De externe accountant heeft de opdracht de jaarrekening van de vennootschap te controleren en daarover verslag te doen, alsmede de “management letter” op te stellen, gericht aan de directie en de Raad van Commissarissen van DNC. Op verzoek van de voorzitter van de Raad van Commissarissen wordt de externe accountant uitgenodigd om aan één of meer plenaire vergaderingen van de Raad van Commissarissen deel te nemen. De Auditcommissie houdt toezicht op en beoordeelt de onafhankelijkheid, de kwaliteit en de prestatie van de externe accountant en houdt toezicht de uitvoering van aanbevelingen van de externe accountant. Hiervan doet de Auditcommissie verslag aan de Raad van Commissarissen, welke de aandeelhouders tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders informeert over de uitkomsten van de beoordeling van de externe accountant.

The regulations of both committees are considered to be an annex to the Regulations of the Supervisory Board and as such have been published on the DNC website.

The reports on the activities of both committees for the 2007 financial year are included in the Report of the Supervisory Board.

Auditors

The Supervisory Board and the Management Board must ensure that the auditors can perform their task properly.

The auditors are appointed on an annual basis by the General Meeting of Shareholders. To this end, the Supervisory Board will propose a nomination, for which both the Audit Committee and the Management Board will make recommendations to the Supervisory Board. When presenting nominations, the developments in the relationship with the auditors are taken into account, in particular with regard to their independence. The relationship with the auditors is partially governed by the Regulations of the Supervisory Board and the Regulations of the Audit Committee that forms an annex to this.

The auditors are assigned the task of auditing the company financial statements and reporting on these, and also of drawing up the “management letter”, addressed to the Management Board and the DNC Supervisory Board.

At the request of the chairman of the Supervisory Board, the auditors will be invited to participate in one or more plenary meetings of the Supervisory Board. The Audit Committee will supervise and assess the independence, quality and performance of the auditors and will monitor the execution of their recommendations. The Audit Committee will report on this to the Supervisory Board, which will inform shareholders about the results of the auditors’ assessment during the General Meeting of Shareholders.

De onafhankelijkheid van de externe accountant ten opzichte van de vennootschap zal in ieder geval in het geding zijn als de verantwoordelijke compagnon binnen het kantoor van de externe accountant zonder rotatie meer dan een aaneengesloten periode van zeven jaar belast is geweest met de controlewerkzaamheden voor de vennootschap.

Klokkenluidersregeling

Sinds 1 mei 2005 kent DNC een zogenaamde klokkenluiders-regeling. Werknemers van DNC worden onder deze regeling aangemoedigd misstanden van algemene, operationele en financiële aard of vermoedens daaromtrent primair intern bij de betrokken leidinggevende of, indien dit niet wenselijk is, bij de vertrouwenspersoon te melden. Onder misstanden worden ondermeer verstaan schending van een wet of een reglement dan wel een richtlijn van DNC.

Dergelijke meldingen worden strikt vertrouwelijk behandeld en dienen direct te worden onderzocht.

Indien een medewerker ('klokkenluider') van mening is dat zijn melding niet, niet tijdig, of niet juist wordt behandeld, kan deze de melding bij de Voorzitter van de Raad van Commissarissen doen.

Europese Overname Richtlijn

In overeenstemming met artikel 10 lid 1 van de Europese Overname Richtlijn wordt de volgende informatie verstrekt.

- a. De kapitaalstructuur van DNC wordt toegelicht onder punt 62 van de toelichting op de jaarrekening. DNC kent uitsluitend 4.399.000 stuks gewone aandelen onder Nederlands recht met een nominale waarde van €2,50 en genoteerd aan de beurs van NYSE Euronext Amsterdam. Houders van deze aandelen hebben alle rechten en plichten die verbonden zijn aan deze aandelen, zoals het recht om een Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij te wonen en daar het woord te voeren en het recht om dividend en andere uitkeringen te ontvangen.

The independence of the auditors with respect to the company may be called into question if the same associate from the firm of auditors is responsible for auditing the company for a consecutive period in excess of seven years.

Whistle-blowers regulation

DNC has had a 'whistle-blowers regulation' in place since 1 May 2005.

Under this regulation, DNC employees are encouraged to report any abuse of a general, operational, or financial nature, or suspicions of this; initially, this should be reported internally to the appropriate manager or, if this is undesirable, to the confidential representative. Abuse is taken to include violation of a law, a regulation or a DNC guideline.

Notifications of this nature are treated in strict confidence and must be investigated immediately.

If an employee ('whistle-blower') is of the opinion that their notification has not been dealt with, or has not been dealt with correctly or in good time, they may report this to the Chairman of the Supervisory Board.

European Takeover Directive

In accordance with Section 10 paragraph 1 of the European Takeover Directive, the following information is issued.

- a. The DNC capital structure is explained under point 62 of the notes to the financial statements. DNC has only 4,399,000 ordinary shares listed on the Euronext Amsterdam stock exchange under Dutch law with a nominal value of €2.50. Holders of these shares have all rights and obligations that are associated with these shares, such as the right to attend the General Meeting of Shareholders, the entitlement to speak at this meeting and the right to receive dividends and other payments.

- b. De vennootschap kent geen beperkingen van de overdracht van effecten, anders dan die beperkingen die voor DNC-Bestuurders, DNC-Commissarissen, DNC-Leidinggevenden en aangewezen DNC-Werknemers, voortvloeien uit het DNC-Reglement inzake bezit van en transacties in effecten zoals dat op 9 juli 2007, na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen, is vastgesteld en welk reglement is geplaatst op de website van DNC.
- c. Van aanmerkelijke belangen in het kapitaal van DNC, dat wil zeggen rechtstreeks of middellijke verworven deelnemingen in het kapitaal van DNC zoals bedoeld door de Wet melding zeggenschap in ten beurse genoteerde vennootschappen, wordt melding gemaakt op blz. 64 van dit jaarverslag.
- d. Aan geen van de aandelen van DNC zijn speciale zeggenschapsrechten verbonden.
- e. DNC kent op dit moment geen aandelenparticipatieplan of aandelenoptieplan voor werknemers. Dergelijke regelingen zullen in voorkomende gevallen ter discussie en/of goedkeuring worden voorgelegd aan de aandeelhouders.
- f. Het stemrecht verbonden aan aandelen DNC kent geen beperkingen.
- g. De Vennootschap is niet op de hoogte van overeenkomsten waarbij aandeelhouders partij zijn en die aanleiding kunnen geven tot een beperking van de overdracht van aandelen of kunnen leiden tot een beperking van stemrecht.
- h. De regels voor benoeming en ontslag van leden van de Raad van Commissarissen en de Directie staan beschreven in de statuten van de Vennootschap, welke statuten zijn aan te treffen op de website van DNC.
- i. De directie kan door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gemachtigd worden tot uitgifte of inkoop van aandelen. Een voorstel tot een dergelijke machtiging wordt jaarlijks aan de aandeelhouders gedaan.
- b. The company has no limitations of the transfer of shares, other than those limitations on DNC Directors, DNC Commissioners, DNC Management and designated DNC employees ensuing from DNC Regulations regarding the possession and transactions of shares, as established on 9 July 2007, after approval by the Supervisory Board; the said regulations have been published on the DNC website.
- c. Significant holdings in the DNC capital, i.e. participation in the DNC capital acquired directly or indirectly, as specified in the Disclosure of Major Holdings Act, will be recorded on page 64 of this annual report.
- d. No special controlling rights are associated with any DNC shares.
- e. DNC currently has no share participation plan or share option plan for employees. If appropriate, arrangements of this nature will be presented to the shareholders for discussion and/or approval.
- f. The voting right associated with DNC shares is unrestricted.
- g. The Company is not aware of agreements to which shareholders are parties and which may give rise to a restriction on the transfer of shares or may lead to a limitation of voting rights.
- h. The rules for the appointment and dismissal of members of the Supervisory Board and the Management Board are described in the Company articles of association, which are available on the DNC website.
- i. The Management Board may be authorised by the General Meeting of Shareholders to issue or purchase shares. A proposal for such an authorisation is made to the shareholders on an annual basis.

- j. Zogenaamde 'change of control' clauses in belangrijke overeenkomsten waarbij de vennootschap partij is, zijn opgenomen in de earn out bepalingen van de koopovereenkomst ter zake TTP Groep B.V.
- k. Overeenkomsten met bestuurders of werknemers van DNC voorzien niet in een vastgelegde vergoeding wanneer vanwege een openbaar overnamebod ontslag wordt genomen, zonder geldige reden tot ontslag wordt overgegaan of wanneer een einde komt aan de arbeidsverhouding.

Website van de vennootschap

De volledige teksten van in dit hoofdstuk genoemde reglementen, statuten, roosters, profielen, etc. zijn opvraagbaar ten kantore van DNC en zijn terug te vinden op de website www.dnc.nl.

's-Gravenhage, 12 maart 2008.

Koos de Vink, directeur

- j. 'Change of control' clauses in important agreements to which the Company is party have been included in the earn-out provisions of the purchase agreement in respect of TTP Groep B.V.
- k. Agreements with DNC directors or employees do not provide for any compensation in cases of dismissal due to a public takeover bid, dismissal without valid reasons or termination of the employment relationship.

Company website

The full texts of the aforementioned regulations, articles of association, timetables, profiles, etc. are available on request from the DNC office and may also be found on the website www.dnc.nl.

The Hague, 12 March 2008.

Koos de Vink, Managing Director



DNC MAAKT AMBITIES PERSOONLIJK • **HENK JAGERSMA** • **REINIER HINSE** • **SYBILLA DEKKER** BEOOGD COMMISSARIS • **KOR STREEFKERK**

VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Het jaar 2007 was voor DNC een opmerkelijk jaar. Kon in het begin van het boekjaar nog tamelijk eenvoudig tot een plaatsing bij beleggers worden gekomen van circa 10% nieuw aandelenkapitaal tegen een toen aanvaardbare koers van 10 euro, door de internationale kredietcrisis veranderden de externe omstandigheden tegen het einde van het verslagjaar en wijzigde ook het beursklimaat.

Het onvoorwaardelijk vasthouden aan groei doelstellingen binnen een tijdpad zoals deze eerder zijn gecommuniceerd noodzakende een aanvullende emissie van aandelen, teneinde de financiële kengetallen van de onderneming te laten blijven beantwoorden aan hetgeen als minimaal wenselijk wordt ervaren. Door de tijdelijke stagnatie van het aandeel als financieringsinstrument heeft het bestuur besloten om de inmiddels bereikte omvang van de onderneming gedurende de komende tijd in gematigder tempo verder uit te bouwen door middel van acquisities en meer nadruk te leggen op autonome groei. Hierdoor kan op korte termijn volledige aandacht worden gegeven aan het vervolmaken van de organisatiestructuur, de integratie van bedrijfsonderdelen, alsmede vergroting van de externe bekendheid van DNC als ter zake kundig dienstverlener naar professionals en opdrachtgevers.

2007 was a remarkable year for DNC. Although the placement of 10% new share capital with shareholders was achieved relatively easily at the start of the year, at a price of approximately €10, which was acceptable at the time, external conditions changed significantly towards the end of the year on account of the international credit crisis and the climate in the financial markets.

The unconditional achievement of our growth objectives within the previously defined timeframe necessitates an additional issue of shares, to ensure that the key financial figures continue to meet the desired minimum levels.

On account of the temporary stagnation of the shares as a financing instrument, management has decided to reduce the rate of further expansion of the company by means of acquisitions, and to place more emphasis on autonomous growth.

This will allow us, in the short term, to focus fully on perfecting our organisational structure, integrating the various component companies and increasing the external awareness of DNC as a expert service provider among professionals and clients.

REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD

Het afgelopen verslagjaar was een succesvol jaar. Het bereiken van de doelstelling om te groeien naar een omzetniveau van 100 miljoen op jaarbasis ligt binnen handbereik. Het netto resultaat van de onderneming is meer dan verdubbeld en de kwaliteit van de omzet is verder toegenomen. Bij het effectueren van de uitbouw van de organisatie alsmede het houden van toezicht is de Raad van Commissarissen over het afgelopen boekjaar zes maal bijeengeweeest. Dit terzijde van het regelmatig informele overleg met het bestuur ter zake uit het beleid voortvloeiende (deel)beslissingen. In vijf bijeenkomsten was ook de financieel directeur van de onderneming aanwezig, terwijl bij een bijeenkomst ook de eindverantwoordelijk directeur op het gebied van HRM aanwezig was.

De complexiteit van de door het toezichthoudende orgaan te accorderen beslissingen van het bestuur die als zodanig worden voorgelegd neemt toe. Een vijftal geëffectueerde acquisities, maar ook de gevoerde discussies omtrent het terugbrengen van het aantal merken binnen DNC, de marktontwikkelingen en de tendensen die worden signaleerd binnen het bestand van de opdrachtgevers, noodzaakt een flexibiliteit van de bedrijfsvoering en het toezicht, welke een specifieke dynamiek met zich meebrengt.

De Raad van Commissarissen kwam in 2007 één maal bijeen buiten aanwezigheid van de bestuurder. Tijdens de vergadering over de jaarrekening van 2007 was de externe accountant aanwezig.

The year under review was a successful year. We are within touching distance of achieving our growth objective of annual turnover of €100 million. The company's net profit has more than doubled and the quality of turnover has also increased further. The Supervisory Board met six times during the last financial year to oversee the expansion of the organisation and carry out its supervisory functions. This is in addition to the regular informal meetings with management concerning decisions arising from policy. The company financial director attended five meetings, while the Director responsible for HRM also attended one meeting.

The decisions presented to the Supervisory Board for approval are increasing in complexity. Five completed acquisitions, but also the discussions regarding the reduction in the number of brands within DNC, the market developments and the trends observed within the client portfolio, all require flexibility in both operations and supervision, which generates a certain dynamism.

In 2007, the Supervisory Board met on one occasion without the Director being in attendance. The auditor was in attendance during the meeting about the 2007 financial statements.

De belangrijkste onderwerpen die tijdens de vergaderingen van de Raad van Commissarissen werden besproken zijn:

FINANCIËLE RESULTATEN

Door de Raad van Commissarissen is veelvuldig stilgestaan bij de financiële (tussentijdse) verslaglegging, de wijze van tot stand komen van de jaarrekening, de kwartaalcijfers en de berichtgeving dienaangaande, het 'in-control'-statement, de contacten met de accountant en de wijzigingen met betrekking tot IFRS. De Raad van Commissarissen heeft daarbij in het bijzonder aandacht besteed aan de mate waarin recent geacquireerde bedrijfsonderdelen in staat zijn om te rapporteren conform het systeem van financiële verslaglegging en risico-controlemechanismen en de eventuele wenselijkheid om renterisico's te hedgen.

De Raad van Commissarissen heeft overleg gevoerd met de externe accountant van DNC over de financiële gang van zaken en de controlebevindingen van de accountant ter zake.

INTEGRATIE

Gedurende het afgelopen jaar werd een begin gemaakt met het samenvoegen van specifieke bedrijfsonderdelen en backoffice-activiteiten. Ook werd in het kader van activiteitenintegratie huisvesting gesloten in Nieuwegein, Amsterdam en Apeldoorn. In het kader van de verschillende bedrijfsacquisities werden huisvestingslocaties toegevoegd. In de komende jaren zal naar verwachting wederom een aantal locaties kunnen worden samengevoegd.

RISICOBEBEERSING EN INTERNE CONTROLE

Er is een inventarisatie gemaakt van de belangrijkste risico's in de bedrijfsvoering en de daarop van toepassing zijnde controlemechanismen. Het onderwerp is op de vergadering van de auditcommissie besproken.

The most important matters discussed during the meetings of the Supervisory Board were:

FINANCIAL RESULTS

On repeated occasions the Supervisory Board examined the (interim) financial reporting, the method of drawing up the financial statements, the quarterly figures and their notification, the 'in-control' statement, the contacts with the auditors and the consequences of IFRS, and also the questions and answers from the AFM (Netherlands Authority for Financial Markets) in relation to the 2006 annual report. The Supervisory Board paid specific attention to the extent to which the recently acquired component companies are capable of reporting in accordance with the financial reporting system and risk control mechanisms and the potential desirability of hedging any interest rate risks. The Supervisory Board consulted with DNC's auditors regarding the financial situation and their audit findings.

INTEGRATION

During the previous year, a start was made on merging specific component companies and back office activities. As part of the process of integrating activities, locations were closed in Nieuwegein, Amsterdam and Apeldoorn. Additional locations were acquired as part of the various company takeovers. Over the next few years it is anticipated that a number of locations may be combined.

RISK MANAGEMENT AND INTERNAL AUDITS

An inventory has been made of the key risks in corporate operations and the applicable control mechanisms. This matter was discussed at the meeting of the Audit Committee.

STRATEGIE

Jaarlijks worden de strategie en doelstellingen met de bestuurder besproken. Uitgangspunt hierbij is telkenmale een door het bestuur in samenspraak met de verschillende bedrijfsdirecties vervaardigde strategienota.

ACQUISITIES EN DESINVESTERINGEN

Gedurende het boekjaar werden een vijftal bedrijven gekocht. Één van deze acquisities betrof een verlieslatend bedrijf, waarvan de koopsom werd gerechtvaardigd door het als zodanig kunnen verstevigen van een specifieke marktpositie binnen de gemeentelijke markt en een daaruit uiteindelijk voortvloeiende terugverdiencapaciteit.

Over het afgeronde boekjaar werden geen bedrijfsactiviteiten gedesinvesteerd. Aan de Raad van Commissarissen werd goedkeuring gevraagd en verkregen voor alle gerealiseerde overnames.

BELONINGSBELEID

Door de Raad van Commissarissen is gesproken over het remuneratiebeleid. Aan de leden van de Raad van Commissarissen wordt een honorarium toegekend van 15.000 euro op jaarbasis, de voorzitter ontvangt een vergoeding van 20.000 euro. Aan de Commissarissen zijn geen andere vergoedingen toegekend. Zij bezitten ook geen aandelen in de vennootschap, noch direct noch indirect.

De bestuurder ontvangt, evenals over het boekjaar 2006, een 'all-in' honorarium van 240.000 euro op jaarbasis, welke als maandelijks managementfee van 20.000 euro aan de onderneming in rekening wordt gebracht. Tevens heeft de bestuurder, conform voorgaande jaren de beschikking over een chauffeur. Aan de bestuurder zijn geen andere, al dan niet voorwaardelijke arbeidsvoorwaarden toegekend.

STRATEGY

The strategy and the objectives are discussed with the Director on an annual basis. The basic principle is to arrive at a strategy document drawn up in consultation with the various company management boards.

ACQUISITIONS AND DE-INVESTMENTS

Five companies were purchased during the financial year. One of these acquisitions concerned a loss-making company, the purchase price of which was justified by the reinforcement of a specific market position within the local authority market and the resulting capacity for recouping the investment. There were no de-investments in company activities during the recently completed financial year. Approval was requested and granted by the Supervisory Board for all takeovers effected.

REMUNERATION POLICY

The Supervisory Board discussed the remuneration policy. The members of the Supervisory Board are allocated an annual fee of €15,000, with the Chairman receiving a fee of €20,000. No other fees are allocated to the Board. They have no shares in the company, either directly or indirectly.

The Director receives, as for the 2006 financial year, an 'all-in' annual fee of €240,000, which is charged to the company as a monthly management fee of €20,000. A chauffeur will be available for the Director, as in previous years. There are no additional conditions of employment, conditional or otherwise, for the Director.

FUNCTIONEREN VAN DE BESTUURDER EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De Raad van Commissarissen heeft buiten de aanwezigheid van de bestuurder onder meer gesproken over het functioneren van de raad als geheel en het functioneren van de individuele leden afzonderlijk. Alle leden hebben aan de aanwezigheidsverplichting voldaan en hebben een positieve bijdrage hebben geleverd aan de besluitvorming. Geconstateerd is dat de specifieke know-how van de verschillende leden heeft geleid tot een meerwaarde van de leden van de Raad van Commissarissen onderling en met name ook naar de bestuurder.

Met het toenemen van de omvang van het marktaandeel binnen de overheidsorganisaties en de specifieke aandachtspunten daarbinnen, alsmede de verdere groeiambities van de onderneming, is besloten tot het aantrekken van een vierde commissaris. Aan de aandeelhoudersvergadering zal worden voorgesteld de Raad van Commissarissen uit te breiden met één toezichthouder, welke haar sporen met name heeft verdiend binnen de overheid en het bedrijfsleven.

Ook sprak de Raad van Commissarissen buiten de aanwezigheid van de bestuurder over zijn functioneren en de kwaliteit van de informatie welke door de bestuurder wordt aangeleverd. De Raad onderstreept unaniem het vertrouwen in haar bestuurder, zijn functioneren, alsmede de wijze waarop invulling wordt gegeven aan de doelstellingen van DNC.

SAMENSTELLING EN ROOSTER VAN AFTREDEN RAAD VAN COMMISSARISSEN

De Raad van Commissarissen bestaat uit drie leden. In 2007 hebben geen mutaties plaatsgevonden binnen de samenstelling van de raad. Het rooster van aftreden is als volgt:

drs. R. Hinse (voorzitter)	2009	(aangetreden in 2005)
drs. K. Streefkerk	2010	(aangetreden in 1998)
drs. H. Jagersma	2010	(aangetreden in 2006)

PERFORMANCE OF THE DIRECTOR AND THE SUPERVISORY BOARD

Matters discussed by the Supervisory Board in the absence of the Director include the performance of the Board as a whole and the performance of each individual member. All members have met the attendance obligations and made a positive contribution to the decision-making process. It was noted that the specific know-how of the various members has resulted in a combined added value for both the members of the Supervisory Board and the Director.

Given the increase in our market share within government organisations, and the particular issues in that sector, together with the further growth ambitions of the company, it was decided to recruit an additional board member. It will be proposed to the shareholders that the Supervisory Board be expanded by one member, who has made her mark primarily in the government sector.

The Supervisory Board also discussed the performance of the Director, in his absence, and the quality of the information provided by the Director. The Board would like to underline its unanimous faith in the Director, his performance, and the manner in which DNC's objectives are being approached.

COMPOSITION OF AND TIMETABLE FOR RESIGNATION FROM THE SUPERVISORY BOARD

The Supervisory Board has three members. There were no changes within the composition of the Board in 2007. The timetable for resignation is as follows:

R. Hinse (chairman)	2009	(took up office in 2005)
K. Streefkerk	2010	(took up office in 1998)
H. Jagersma	2010	(took up office in 2006)

Conform de bepalingen van het Reglement van de Raad van Commissarissen zal de heer Streefkerk in 2010 na drie zittingstermijn definitief terugtreden als lid van de Raad van Commissarissen. Aan de aandeelhoudersvergadering zal worden voorgesteld de Raad van Commissarissen uit te breiden met één toezichthouder en als zodanig conform het voorstel welke is geagendeerd op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, mevrouw S.M. Dekker, voormalig minister van VROM te benoemen als commissaris. Het CV van mevrouw Dekker zal aan de aandeelhoudersvergadering worden voorgelegd.

AUDITCOMMISSIE

De auditcommissie kwam in 2007 vier maal bijeen. De bestuurder heeft deze vergaderingen volledig bijgewoond. De financieel directeur heeft drie van deze vergaderingen bijgewoond. Tijdens een van de vier vergaderingen was ook de externe accountant aanwezig. De auditcommissie houdt onder meer toezicht op het bestuur wat betreft de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, de toepassing van IFRS, het beleid inzake fiscale- en financiële planning, de financiering van de vennootschap, de opvolging van de aanbevelingen van de externe accountant en de relatie met de externe accountant. De auditcommissie bestaat uit de volledige Raad van Commissarissen, waarbij het voorzitterschap wordt vervuld door de heer drs. H. Jagersma.

RENUMERATIE- EN SELECTIECOMMISSIE

Deze commissie, eveneens samengesteld door de gehele Raad van Commissarissen, wordt voorgezeten door de heer drs. R. Hinse en kwam gedurende het verslagjaar eenmaal bijeen. Deze commissie doet dit jaar geen voorstellen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met betrekking tot aanpassing van de remuneratie van de bestuurder en de Raad van Commissarissen.

In accordance with the provisions of the Supervisory Board Regulations, Mr Streefkerk will definitively stand down as a member of the Supervisory Board in 2010 following three consecutive terms of office.

It will be proposed to the Shareholders' Meeting that the Supervisory Board be expanded by one member, and further that Ms. S. Dekker be appointed as this additional member, in accordance with the proposal on the agenda of the General Meeting of Shareholders. Ms. Dekker's CV will be presented to the Shareholders' Meeting.

AUDIT COMMITTEE

The audit committee met on four occasions in 2007. The Director was in attendance for the entire duration of these meetings. The financial director attended three of these meetings. The auditor was also in attendance during one of the four meetings. The supervisory tasks of the audit committee include supervision of the Management Board with respect to the internal risk management and control systems, the application of IFRS, policy with regard to tax and financial planning, financing the company, observance of the auditors' recommendations and the relationship with the auditors. The audit committee consists of the entire Supervisory Board, with the position of chairman being held by Mr H. Jagersma.

REMUNERATION AND SELECTION COMMITTEE

This committee, which also consists of the entire Supervisory Board, is chaired by Mr R. Rinse and met once during the year under review. This committee has submitted no proposals this year to the General Meeting of Shareholders for any changes to the remuneration of the Director and the Supervisory Board.

DIVIDEND

Het bestuur stelt voor om over het boekjaar 2007 een dividend van 0,50 euro per aandeel in contanten uit te keren, vermeerderd met 1 nieuw aandeel per 40 bestaande aandelen. De Raad van Commissarissen heeft dit voorstel conform de bepalingen van de statuten goedgekeurd. De statutaire bepalingen omtrent het toekennen van dividend zijn opgenomen op bladzijde 127.

VASTSTELLING

Conform de statuten van DNC legt de Raad van Commissarissen de jaarrekening 2007 ter vaststelling voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het jaarverslag bevat een verantwoording door het bestuur over het gevoerde beleid en de door de externe accountant goedgekeurde jaarrekening. De verklaring van accountant BDO CampsObers Audit & Assurance B.V. is opgenomen op pagina 129.

De Raad van Commissarissen stelt voor om de jaarrekening vast te stellen, het dividendvoorstel goed te keuren en decharge te verlenen aan het bestuur voor het gevoerde beleid en de Raad van Commissarissen voor het daarop gehouden toezicht.

DANK

De Raad van Commissarissen wil niet onvermeld laten dat in het verslagjaar open en constructief is gecommuniceerd tussen het bestuur, de financieel- en HRM directeur en de leden van de Raad van Commissarissen. Ook de voorgedragen en nog te benoemen commissaris is als toehoorder reeds bij diverse vergaderingen van de raad aanwezig geweest.

De Raad van Commissarissen spreekt graag zijn dank en waardering uit aan het bestuur, de directies en aan alle medewerkers voor de in 2007 getoonde inzet en daarmee behaalde resultaten.

DIVIDEND

The Management Board proposes that for the 2007 financial year of €0.50 per share will be paid in cash plus one additional new share per 40 shares. The Supervisory Board has approved this proposal in accordance with the provisions of the articles of association. The statutory provisions regarding the granting of a dividend are included on page 127.

ADOPTION

In accordance with the DNC articles of association, the Supervisory Board will present the financial statements for 2007 for adoption to the General Meeting of Shareholders. The annual report contains an account by the Management Board regarding the execution of policy and the financial statements approved by the auditors. The report by the auditors, BDO CampsObers Audit & Assurance B.V., is included on page 129.

The Supervisory Board proposes that the General Meeting of Shareholders should adopt the financial statements, approve the dividend proposal and discharge the Management Board for their execution of policy and the Supervisory Board for their supervision thereof.

A WORD OF THANKS

The Supervisory Board would like to mention the open and constructive communications that took place during the year under review between the Management Board, the financial and HRM directors and the members of the Supervisory Board. The nominated board member also attended various meetings of the board as an observer.

The Supervisory Board would like to express its thanks to the Management Board, the managers and all employees for their efforts in 2007 and for the results they have achieved.

's-Gravenhage, 12 maart 2008.

Raad van Commissarissen,

drs. Reinier Hinse, voorzitter
 drs. Kor Streefkerk
 drs. Henk Jagersma

SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN

Drs. Reinier Hinse (57 jaar)

De heer Hinse heeft economie aan de Erasmus Universiteit in Rotterdam gestudeerd. Vrijwel sinds de afronding van zijn studie is hij actief in de financiële sector. Van 1980 tot en met 1995 werkte hij voor OHRA Verzekeringen, waar hij vanaf 1986 lid van de Raad van Bestuur was. In 1995 trad hij in dienst bij NUTS Verzekeringen als voorzitter van de Raad van Bestuur, een functie die hij tot eind 1998 vervulde. Sinds 1999 is hij in dienst bij Aon Nederland. Hij is statutair directeur en vice-voorzitter van de directie van Aon Groep Nederland bv en directievoorzitter van Aon Consulting Benelux. De heer Hinse heeft de Nederlandse nationaliteit.

Drs. Kor Streefkerk (65 jaar)

De heer Streefkerk heeft sinds 1972 diverse managementfuncties in de vastgoedsector uitgeoefend bij onder meer Blauwhoed B.V., Rodamco Beheer B.V. en AmNedVast B.V. Vanaf 1986 was hij directeur van VastNed Management B.V. waar hij in september 2002 afscheid nam als CEO. VastNed Management B.V. voert het bestuur van de beursgenoteerde vennootschappen VastNed Retail N.V. en VastNed Offices N.V. Op dit moment heeft de heer Streefkerk belangen in een Canadese projectontwikkelaar. Daarnaast is hij directeur en 50%-aandeelhouder bij APF International B.V. dat vastgoedmaatschappijen in Europa structureert. De heer Streefkerk heeft de Nederlandse nationaliteit.

The Hague, 12 March 2008.

Supervisory Board,

drs .Reinier Hinse, chairman
 drs. Kor Streefkerk
 drs. Henk Jagersma

MEMBERSHIP OF THE SUPERVISORY BOARD

Reinier Hinse (57)

Mr. Hinse studied Economics at the Erasmus University in Rotterdam and entered the financial sector almost immediately after completing his studies. From 1980 to 1995, he worked for OHRA Insurance, where he was a member of the Management Board from 1986 onwards. In 1995, he joined NUTS Insurance as chairman of the Management Board, remaining in that position until the end of 1998. Since 1999, he has worked for Aon Nederland. He is a company director and vice-chairman of the Management Board of Aon Groep Nederland B.V. and the chairman of the Management Board of Aon Consulting, a subsidiary of Aon Nederland. Mr. Hinse is a Dutch national.

Kor Streefkerk (65)

Since 1972, Mr. Streefkerk has occupied a range of management positions in the real-estate sector, for example with Blauwhoed B.V., Rodamco Beheer B.V. and AmNedVast B.V. From 1986 onwards, he was a director of VastNed Management B.V., resigning his position as CEO in September 2002. VastNed Management B.V. manages the listed companies VastNed Retail N.V. and VastNed Offices N.V. At present, Mr. Streefkerk has interests in a Canadian project developer. He is also a director and 50% shareholder of APF International B.V. which, as an accredited organisation under the Investment Institutions Supervision Act, structures real-estate companies in Europe. Mr. Streefkerk is a Dutch national.

Drs. Henk Jagersma (50 jaar)

De heer Jagersma studeerde internationale economie aan de Katholieke Universiteit Brabant te Tilburg. Hij begon zijn loopbaan in 1981 als lid van de gemeenteraad van 's-Hertogenbosch. Gelijktijdig was hij persoonlijk medewerker van verschillende Tweede Kamerleden. In 1987 werd hij voor de PvdA beleidsmedewerker van Openbare Financiën, Sociale Zekerheid en Pensioenen bij de Tweede Kamerfractie. In de periode 1990 tot 1992 was hij woordvoerder Rijksbegroting van de Minister van Financiën. Vervolgens was hij tot 1994 plaatsvervangend directeur FEZ (Financieel-Economische Zaken) bij het ministerie van Defensie. In 1994 trad hij in dienst bij de gemeente Den Haag waar hij directeur Financiën werd. Als zodanig was hij verantwoordelijk voor de behandeling van het artikel 12-traject. Tevens was hij verantwoordelijk voor de privatisering van diverse gemeentelijke instellingen. Van 2001 tot ultimo 2005 was hij algemeen directeur van de Dienst Stedelijke Ontwikkeling van de gemeente Den Haag. Sinds december 2005 vervult hij de functie van statutair directeur van Woningbouwvereniging Staedion. De heer Jagersma heeft de Nederlandse nationaliteit.

Henk Jagersma (50)

Mr. Jagersma studied International Economics at the Catholic University of Brabant in Tilburg. He started his career in 1981 as a member of the City Council of Den Bosch. At the same time, he worked as a personal assistant for various members of the Dutch Lower House of Parliament. In 1987, he took up a position as a policy officer for Public Finances, Social Security and Pensions with the Parliamentary Party of the Dutch Social Democrats. From 1990 to 1992, he was spokesperson for the Minister of Finance on the National Budget. He then took up a position until 1994 as the deputy director of Financial and Economic Affairs with the Ministry of Defence. In 1994, he joined the city authorities of The Hague, being appointed director of Finance, where he was responsible for coordinating additional funding from central government and for the privatisation of various city institutions. From 2001 to year-end 2005, he was a general director of the Urban Development Service of the city of The Hague, and since December 2005, he has been a director of the Staedion Housing Association. Mr. Jagersma is a Dutch national.

KENGETALLEN | KEY FIGURES

	OP BASIS VAN IFRS BASED ON IFRS				OP BASIS VAN NL GAAP BASED ON DUTCH GAAP
	2007	2006	2005	2004	2003
Geplaatst kapitaal (x 1.000 euro) Issued and fully paid share capital (x € 1.000)	3.697	2.699	2.699	2.699	2.500
Eigen Vermogen (x 1.000 euro) Capital and reserves (x € 1.000)	15.553	6.741	4.908	3.619	279
Netto resultaat (x 1.000 euro) Net result (x € 1.000)	4.179	1.833	1.483	663	-41
Aantal aandelen per 31 december Number of shares as of 31 December	4.399.000	4.000.000	4.000.000	3.903.600	906.400
Gewogen gemiddeld aantal aandelen Weighted average number of shares	4.315.875	4.000.000	3.982.185	3.002.465	906.400
Per aandeel op basis van uitstaande aandelen per 31 december: Per number of share based on 31 december					
Eigen Vermogen (in euro) Capital and reserves (x €)	3,5	1,7	1,2	0,9	0,3
Netto resultaat (in euro) Net result (x €)	0,95	0,46	0,37	0,17	-0,05
Per gewogen gemiddeld aantal aandelen: Per weighted average number of share :					
Eigen Vermogen (in euro) Capital and reserves (x €)	3,6	1,7	1,2	1,2	0,3
Netto resultaat (in euro) Net result (x €)	0,97	0,46	0,37	0,22	-0,05
Hoogste Koers (in euro) Highest rate (x €)	12,35	10,66	8,45	3,29	1,24
Laagste Koers (in euro) Lowest rate (x €)	8,75	6,80	2,97	0,79	0,34
Koers einde van het jaar (in euro) End-year rate (x €)	10,80	8,67	7,45	2,94	0,69

RESULTAAT | RESULT

	OP BASIS VAN IFRS BASED ON IFRS				OP BASIS VAN NL GAAP BASED ON DUTCH GAAP
	2007	2006	2005	2004	2003
Omzet (x 1.000 euro) Turnover (x € 1.000)	66.327	38.501	29.872	23.989	21.745
Bruto marge (x 1.000 euro) Gross Margin (x € 1.000)	18.132	10.123	7.787	5.726	4.518
EBITDA (x 1.000 euro) EBITDA (x € 1.000)	6.655	2.751	2.311	1.418	-58
Bedrijfsresultaat *) (x 1.000 euro) Operating result *) (x € 1.000)	6.424	2.619	2.201	1.253	-310
Bijzondere baten en lasten (x 1.000 euro) Exceptional income and charges (x € 1.000)	0	0	0	0	1.809
Netto resultaat (x 1.000 euro) Net result (x € 1.000)	4.179	1.833	1.483	663	1.746
Afschrijvingen Materiele Vaste Activa (x 1.000 euro) Depreciation of tangible fixed assets (x € 1.000)	231	132	215	215	251
Cashflow (x 1.000 euro) Cash flow (x € 1.000)	4.410	1.965	1.698	878	1.977
Gemiddeld aantal medewerkers Average number of employees	602	444	372	301	325
Verhoudingsgetallen Ratios					
Bruto marge als % van de omzet Gross margin as % of turnover	27,3	26,3	26,0	23,9	20,8
EBITDA als % van de omzet EBITDA as % of turnover	10,0	7,1	7,7	5,9	0,0
Bedrijfsresultaat als % van de omzet Operating result as % of turnover	9,7	6,8	7,4	5,2	-1,4
Nettoresultaat als % van de omzet Net result as % of turnover	6,3	4,8	5,0	2,8	8,0
Cashflow als % van de omzet Cash flow as % of turnover	6,6	5,1	5,7	3,7	9,2

*) Voor bijzondere baten en lasten

*) Before exceptional income and expenditure

De wisselende opdrachten bij verschillende klanten bieden mij de kans om mijn persoonlijke ervaring en kennis enorm te vergroten. Van den Berg en Partners weet steeds een goede match te vinden tussen de behoeften van de klant en die van mij als management supporter.

Renske Legendijk, Detacheringsmedewerker
Van den Berg en Partners



HET AANDEEL EN FINANCIËLE KALENDER

THE STOCK EXCHANGE LISTING AND FINANCIAL CALENDAR

BEURSNOTERING

Het aandeel DNC De Nederlanden Compagnie N.V. is genoteerd op Eurolist by NYSE Euronext Amsterdam.

UITGIFTE VAN AANDELEN

Eind 2006 bestond het aandelenkapitaal uit 4.000.000 aandelen. Gedurende het boekjaar heeft de directie na goedkeuring zoals reeds vermeld in het jaarverslag over 2006 nagenoeg 400.000 aandelen uitgegeven in het kader van de verdere uitbouw van de organisatie, waardoor het aandelenkapitaal eind 2007 bestond uit 4.399.000 aandelen.

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal toestemming worden gevraagd om de duur te verlengen, van de eerder verkregen goedkeuring tot uitgifte van maximaal 1 miljoen nieuwe aandelen in het kader van de verdere uitbouw van de organisatie. Hiermee kunnen overnames worden gefinancierd. Tevens bestaat door deze uitgifte de mogelijkheid de verhandelbaarheid te verbeteren.

WINST PER AANDEEL

De winst na belastingen van DNC bedraagt in 2007 bijna 4,2 miljoen euro. Dit betekent een netto winst op basis van het gewogen gemiddeld aantal aandelen over 2007 van 0,97 euro

STOCK EXCHANGE LISTING

DNC De Nederlanden Compagnie N.V. is listed on Eurolist by NYSE Euronext Amsterdam.

SHARE ISSUE

The share capital comprised 4,000,000 shares at the end of 2006. During the financial year, the Management Board, after approval as mentioned in the 2006 annual report, issued almost 400,000 shares as part of the further expansion of the organisation, which resulted in a share capital of 4,399,000 shares at the end of 2007.

The General Meeting of Shareholders will be asked for permission to extend the duration of the previously obtained approval in order to issue a maximum of 1 million new shares, as part of the further expansion of the organisation, which can be used to finance takeovers. This issue can also be used to improve the free float.

EARNINGS PER SHARE

DNC recorded a profit after taxation in 2007 of nearly €4.2 million. This means that the net profit based on the weighted average number of shares in 2007 was €0.97 per share. Based on the number of shares on 31 December the earnings per share

per aandeel. Op basis van het aantal uitstaande aandelen per 31 december bedroeg de winst per aandeel 0,95 euro. Over het boekjaar 2006 werd een winst per aandeel gerealiseerd per aandeel van 0,46 euro. Derhalve een absolute toename van 0,49 euro en een relatieve waardetoeename van 107%.

KOERS- EN VOLUMEONTWIKKELING

De waarde van het aandeel DNC De Nederlanden Compagnie N.V. bedroeg eind 2006 8,67 euro zodat de marktkapitalisatie van de onderneming nagenoeg 34,7 miljoen euro bedroeg. Op 31 december 2007 noteerde het aandeel DNC 10,80 euro. Hiermee is de marktkapitalisatie gedurende het boekjaar opgelopen tot nagenoeg 47,5 miljoen euro. Hetgeen een relatieve waardetoeename behelst van ruim 37%. Totaal werden in 2007 ruim 940.000 aandelen via de beurs verhandeld, hetgeen een stijging ten opzichte van 2006 betekent van circa 55%. Daarnaast zijn nog ruim 560.000 aandelen buiten de beurs om verhandeld, zodat er in totaal ruim 1,5 miljoen aandelen zijn verhandeld, hetgeen een stijging is van bijna 150%.

Nadat de koers in het begin van het jaar sterk is gestegen en vlak na de bekendmaking van de halfjaar cijfers op 31 juli zijn hoogste slotkoers op 12,35 euro bereikte, is de toename van de koers gestagneerd door onzekerheden op de aandelenmarkt zulks naar aanleiding van de kredietcrisis. Sinds de zomerperiode zijn de koersen van de verschillende personele dienstverleners mede als gevolg van de effecten die de kredietcrisis op de conjunctuur zouden kunnen hebben aanzienlijk gedaald. Ook de koers van DNC kon zich niet onttrekken aan de neergaande beweging en sloot uiteindelijk aan het einde van het jaar op een koers van 10,80 euro. Aangezien de overige personele dienstverleners veelal meer dan 40% van hun koers inleverde kan gesteld dat de gevolgen voor het aandeel van DNC beperkt zijn gebleven tot een daling van 13%.

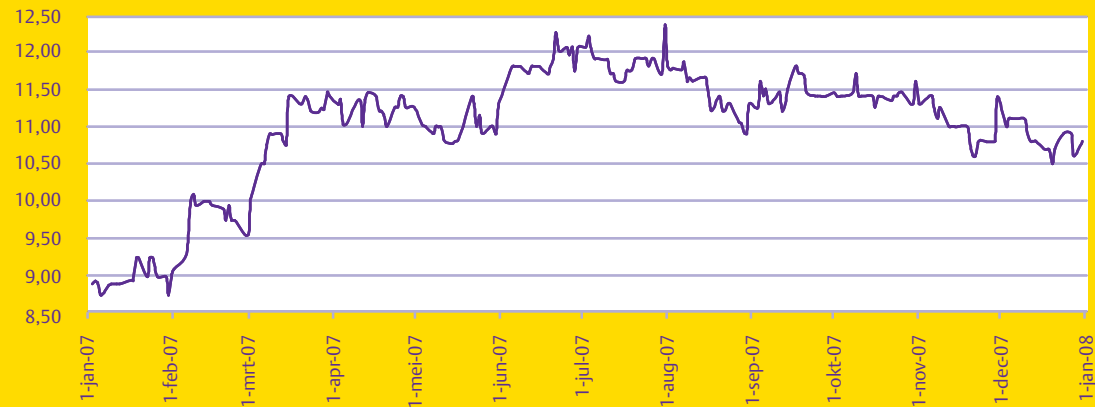
was €0.95. In financial year 2006, an earnings-per-share of €0.46 was achieved, which corresponded to an absolute increase of €0.49 and a relative increase in value of 107%.

SHARE PRICE AND VOLUME MOVEMENTS

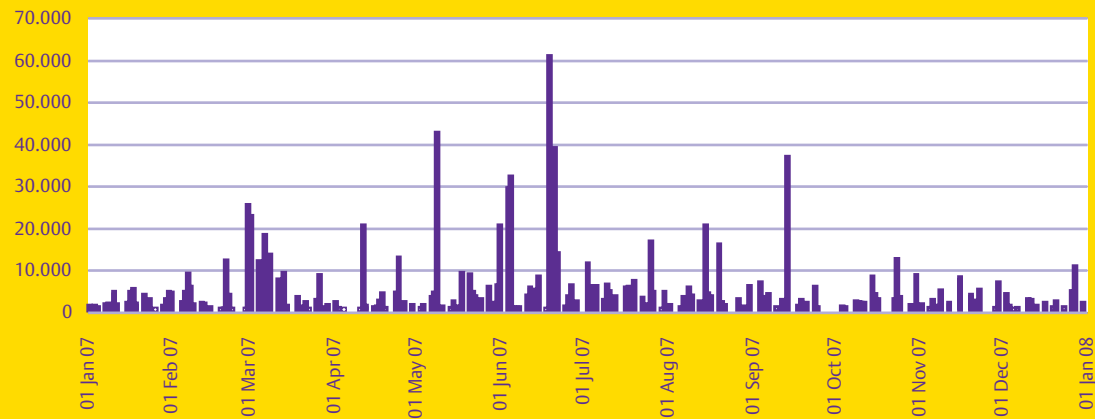
The DNC De Nederlanden Compagnie N.V. share price at the end of 2006 was €8.67, so that the market capitalisation of the company was almost €34.7 million. The DNC share price was €10.80 on 31 December 2007. This means that the market capitalisation for the financial year rose to almost €47.5 million, a relative increase in value of more than 37%. In total, over 940,000 shares were traded on the stock exchange in 2007, an increase of around 55% compared with 2006. In addition, more than 560,000 shares were traded outside the stock exchange, making the total of shares traded more than 1.5 million, which is an increase of almost 150%.

After a sharp rise in the share price at the start of the year, reaching its peak of €12.35 shortly after the half-yearly figures were announced on 31 July, the price rise stagnated due to insecurities in the share market following the credit crisis. The share prices of the various personnel service providers have dropped considerably since the summer period, partly as a result of the potential effects of the credit crisis on the economic cycle. DNC's share price could not escape this downward movement and at the end of the year, it closed at €10.80. As the other personnel service providers often surrendered more than 40% of their share price, we can conclude that the consequences for DNC's share remain limited to a drop of 13%.

KOERSONTWIKKELING JANUARI 2007 - DECEMBER 2007 | SHARE PRICE JANUARY 2007 - DECEMBER 2007



OMZETVOLUME JANUARI 2007 - DECEMBER 2007 | TRADING VOLUME JANUARY 2007 - DECEMBER 2007



VERDELING AANDELEN BEZIT

Krachtens de Wet Melding Zeggenschap (WMZ) in ter beurse genoteerde vennootschappen heeft op 2 augustus 2007 Keijzer Capital Asset Management B.V. een kapitaalbelang van 5,2% aan de Autoriteit Financiële Markten gemeld. Op grond van de WMZ melding van 1 november 2006 bij AFM en de verwatering van zijn belang als gevolg van de emissie in 2007 is bovendien bekend dat de heer M. Heerlien, die niet verbonden is aan de onderneming een belang heeft van ruim 10%. De heer J de Vink houdt via zijn houdstermaatschappij J. de Vink Holding B.V. een belang van 43,6% in de onderneming; de heer A.W.J. Hurxkens houdt via zijn houdstermaatschappij Hurxkens Holding B.V. een belang van 8,3% in de onderneming. Bovendien bezitten diverse functionarissen met leidinggevende posities binnen de groep van ondernemingen in verschillende omvang aandelenpakketten in DNC De Nederlanden Compagnie N.V. Deze pakketten vormen bij elkaar een belang van circa 14% in de onderneming.

DIVIDENDBELEID

Voor de komende jaren zal als uitgangspunt ter zake het dividendbeleid gelden dat circa eenderde van het netto resultaat, voor bijzondere baten en lasten, in beginsel in contanten ter beschikking zal worden gesteld aan aandeelhouders.

FINANCIËLE KALENDER

24 april 2008	Publicatie cijfers eerste kwartaal (voor beurs)
	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
28 april 2008	Ex dividend notering
15 mei 2008	Betaalbaarstelling dividend
31 juli 2008	Publicatie cijfers tweede kwartaal (voor beurs)
30 oktober 2008	Publicatie cijfers derde kwartaal (voor beurs)
5 maart 2009	Publicatie cijfers vierde kwartaal en jaarresultaat 2008 (voor beurs)

DISTRIBUTION OF SHAREHOLDING

Pursuant to the Disclosure of Major Holdings Act, Keijzer Capital Asset Management B.V. announced a capital interest of 5.2% to the Netherlands Authority for Financial Markets on 2 August 2007. Based on the notification to the Netherlands Authority for Financial Markets under the Disclosure of Major Holdings Act on 1 November 2006 and the dilution of its interest as a result of the issue in 2007, it was furthermore announced that Mr M. Heerlien, who is not affiliated to the company, has an interest of more than 10%. Mr J. de Vink owns 43.6% through his holding company J. de Vink Holding B.V.; Mr A.W.J. Hurxkens owns 8.3% through his holding company Hurxkens Holding B.V. In addition, several officers with senior positions in the Group have share packages of various sizes in DNC De Nederlanden Compagnie N.V. Together, these packages constitute an interest of approximately 14% of the company.

DIVIDEND POLICY

For the next few years, the principle underlying the issuing of dividends is that approximately 1/3 of the net result will be made available in cash to shareholders before exceptional income and expenditure.

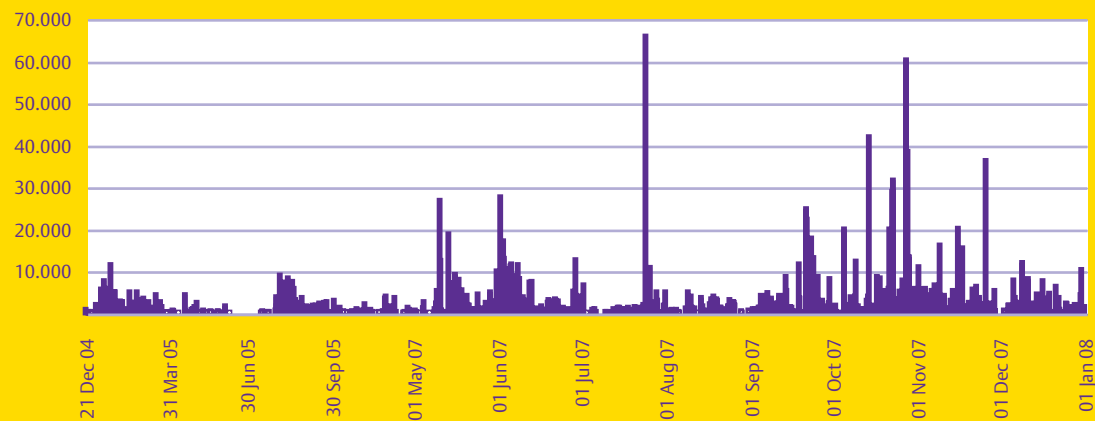
FINANCIAL CALENDAR

24 April 2008	Publication of Q1 figures (for stock exchange)
	General Meeting of Shareholders
28 April 2008	Ex dividend quotation
15 May 2008	Availability for payment of dividend
31 July 2008	Publication of Q2 figures (for stock exchange)
30 October 2008	Publication of Q3 figures (for stock exchange)
5 March 2009	Publication of Q4 figures and 2008 annual result (for stock exchange)

KOERSONTWIKKELING 31 DECEMBER 2004 - DECEMBER 2007 | SHARE PRICE 31 DECEMBER 2004 - DECEMBER 2007



OMZETVOLUME JANUARI 2004 - DECEMBER 2007 | TRADING VOLUME JANUARY 2004 - DECEMBER 2007



A portrait of a man with short hair and glasses, wearing a dark suit, white shirt, and a striped tie. He is looking slightly to the right. The background is a solid dark purple.

Ik ben begonnen als AllFusion Gev.-ontwikkelaar en heb mij het afgelopen jaar ongeschoold naar functioneel ontwerper. Binnen DNC kreeg ik de vrijheid en ondersteuning om mij te ontwikkelen in de richting en het tijdsnel, zoals ik dat wilde.

Peteich van Eulhuizen, Functioneel Ontwerper, Share IT Services

Als trainee van TTP zit ik meteen midden in de actie. Genoeg kansen om mezelf te profileren en te ontplooiën. Gesteund door een team van informatieprofessionals die me waar nodig helpen. Betrokkenheid en aandacht voor mijn ontwikkeling, dat is waarin TTP zich onderscheidt. DNC maakt, door TTP, mijn ambities persoonlijk!

Minze de Boer, projectmedewerker DIV, TTP



DEEL 2

JAARREKENING

PART 2

FINANCIAL STATEMENTS

GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING | CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

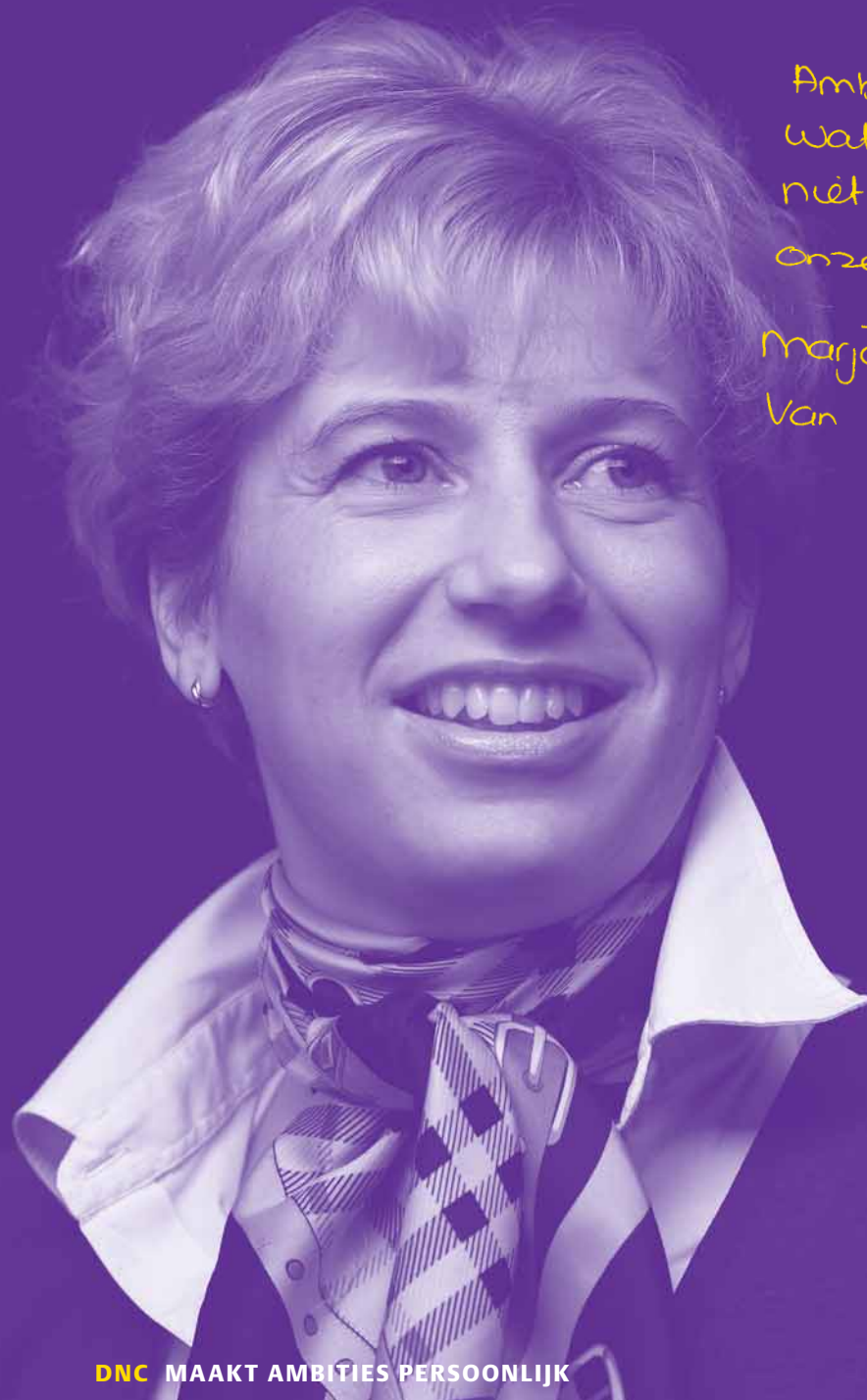
In 1.000 euro	2007	2006
Netto-omzet Net turnover 20)	66.327	38.501
Directe kosten Direct expenses	48.195	28.378
Bruto marge Gross margin	18.132	10.123
Personeelskosten Personnel expenses	7.664	4.907
Afschrijvingen Depreciation	231	132
Overige kosten Other expenses	3.813	2.465
Bedrijfskosten Operating expenses	11.708	7.504
Bedrijfsresultaat Operating result	6.424	2.619
Rentebaten Interest income	81	176
Rentelasten Interest expenses	-927	-408
Opbrengst overige effecten Return on other securities	3	0
Financiële baten en lasten Financial income and expenditure	-843	-232
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen Result of operating activities before taxation	5.581	2.387
Belastingen Taxation 27)	-1.402	-533
Resultaat na belastingen Result after taxation	4.179	1.854
Toe te rekenen aan: Attributable to:		
Aandeelhouder Shareholder	4.179	1.833
Aandeel van derden in het resultaat Minority interests	0	21
Gewogen gemiddeld aantal aandelen Weighted average number of shares	4.315.875	4.000.000
Gewone winst per aandeel (in euro) Earnings per share (x €)	0,97	0,46
Gewogen gemiddeld aantal verwaterde aandelen Weighted average number of shares	4.375.875	4.000.000
Verwaterde winst per aandeel Diluted earnings per share	0,96	0.37

GECONSOLIDEERDE BALANS | CONSOLIDATED BALANCE SHEET

In 1.000 euro		31 DECEMBER 2007	31 DECEMBER 2006
Vaste Activa Fixed Assets			
Goodwill Goodwill	30)	37.444	9.700
Materiële Vaste Activa Tangible fixed assets	31)	607	433
Latente belastingvorderingen Deferred tax assets	32)	579	429
		38.630	10.562
Vlottende Activa Current assets			
Vorderingen Receivables	33)	14.092	8.676
Liquide middelen Cash in bank and in hand	34)	2.788	236
		16.880	8.912
Activa Assets		55.510	19.474

GECONSOLIDEERDE BALANS | CONSOLIDATED BALANCE SHEET

In 1.000 euro		31 DECEMBER 2007	31 DECEMBER 2006
Eigen Vermogen Capital and reserves			
Geplaatst kapitaal <i>Issued capital</i>	35)	3.697	2.699
Agio reserve <i>Share premium reserve</i>	35)	6.016	2.381
Overige reserves <i>Other reserves</i>	35)	1.661	-172
Onverdeelde winst <i>Undistributed profit</i>	35)	4.179	1.833
		15.553	6.741
Voorzieningen Provisions			
Voorziening latente belastingverplichting <i>Deferred tax liability</i>	38)	322	306
Langlopende schulden Long-term liabilities	39)	15.670	1.800
Kortlopende schulden Current liabilities			
Kredietinstellingen <i>Credit institutions</i>	40)	2.496	1.596
Crediteuren <i>Creditors</i>		3.679	3.049
Belastingen en sociale lasten <i>Taxation and social security contributions</i>	41)	3.438	2.207
Overige schulden en overlopende passiva <i>Other liabilities and accruals</i>	42)	14.352	3.775
		23.965	10.627
Passiva Equity and liabilities		55.510	19.474



Ambitiës waarmaken op eigen wijze, dat was wat ik zocht. DnC biedt die mogelijkheid, niet alleen voor mij maar zeker ook voor onze doelgroepen!

Marjolien Tauber, Consultant
Van den Berg en Partners

MUTATIEOVERZICHT EIGEN VERMOGEN | STATEMENT OF MOVEMENTS IN CAPITAL AND RESERVES

In 1.000 euro	2007	2006
Eigen Vermogen per 1 januari Capital and reserves as of 1 January	6.741	4.908
Mutaties in het vermogen Changes in equity		
Emissie nieuwe aandelen Share issue	3.990	0
Op aandelen gebaseerde betalingen Share based payments	648	0
Kosten inzake emissie aandelen Expenses relating to shares issued	-5	0
	4.633	0
Totaal resultaat Total result	4.179	1.833
Eigen Vermogen per 31 december Capital and reserves as of 31 December	15.553	6.741
Totaal resultaat toe te rekenen aan: Total result to be allocated to:		
Aandeelhouders Shareholders	4.179	1.833
Aandeel derden Minority interests	0	21
Totaal resultaat boekjaar Total result for financial year	4.179	1.854

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT | CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

In 1.000 euro		2007		2006	
Bedrijfsresultaat Operating result			6.424		2.619
Aanpassing voor: Adjustment for:					
Afschrijvingen Depreciation	31)		231		132
Mutaties in: Changes to:					
Vorderingen Receivables	49)	987		-227	
Schulden aan kredietinstellingen Amounts owed to credit institutions	50)	-1.491		-721	
Crediteuren Creditors	51)	-642		885	
Belastingen en sociale lasten Taxation and social security contributions	52)	494		13	
Overige schulden en overlopende passiva Other liabilities and accruals	53)	38		-247	
Mutaties operationeel werkkapitaal Changes in operational working capital			-614		-297
Kasstroom uit bedrijfsoperaties Cash flow from ordinary activities			6.041		2.454
Betaalde winstbelasting Corporation tax paid	52)	-1.660		-360	
Rentebaten en lasten Interest income and expenditure		-846		-232	
Resultaat deelnemingen Result from shareholdings		3		0	
			-2.503		-592
Kasstroom uit operationele activiteiten Cash flow from operating activities			3.538		1.862

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT | CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

In 1.000 euro		2007	2006
Kasstroom uit operationele activiteiten Cash flow from operating activities		3.538	1.862
Acquisitie van deelnemingen en aandeel derden Investments in subsidiaries and minority interest		-21.816	-4.168
Nabetaling acquisities Earn-out payments acquisitions	53)	-1.450	0
Investeren in materiële vaste activa Investments in tangible fixed assets	31)	-180	-91
Mutatie aandeel derden Movements of minority interest		0	-20
Kasstroom uit investeringsactiviteiten Cash flow from investment activities		-23.446	-4.279
Ontvangsten van leningen Received loans	54)	16.500	2.400
Aflossing langlopende leningen Redemption payments on long-term loans	54)	-650	-120
Schulden aan Participanten Amounts owed to shareholders		0	-150
Emissie nieuwe aandelen Share issue	35)	3.990	0
Kosten inzake emissie aandelen Expenses relating to shares issued	35)	-5	0
Kasstroom uit financieringsactiviteiten Cash flow from financing activities		19.835	2.130
Saldo kasstromen Net cash flow		-73	-287
Saldo liquide middelen 1 januari Balance of cash in bank and in hand as at 1 January		236	297
Nieuwe consolidatie New consolidation		2.625	226
Saldo kasstromen Net cash flow		-73	-287
Saldo liquide middelen 31 december Balance of cash in bank and in hand as at 31 December		2.788	236

Dat DNC mijn ambities serieus neemt, merkte ik al snel toen ik in dienst trad.

De persoonlijke aandacht naar de medewerkers toe en een geweldige opdracht bij één van hun klanten, zijn één van de vele punten, waarmee ik mijn ambities waar heb kunnen maken.

Timothy Kamp
junior Systeembeheerder,
Axioma ICT



GRONDSLAGEN VOOR DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING

PRINCIPLES FOR FINANCIAL REPORTING

1) ALGEMEEN

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en de interpretaties daarvan die door de International Accounting Standard Board (IASB) zijn vastgesteld.

In 2004 zijn Beheersmaatschappij Axioma B.V. (hierna BAG) en Koningsbos Management Support B.V. (hierna KMS) overgenomen door DNC De Nederlanden Compagnie N.V. tegen uitgifte van converteerbare leningen. In het kader van de overgang naar IFRS is deze transactie getoetst aan de specifieke regels zoals opgenomen in IFRS 3. Gezien de directie en aandeelhoudersverdeling bij DNC, BAG en KMS was er sprake van gemeenschappelijke leiding en was IFRS 3 conform IFRS 3 noot 3b niet van toepassing. Omdat IFRS 3 niet van toepassing was ontbrak regelgeving op welke wijze de alsdan ontstane goodwill in de jaarrekening diende te worden verwerkt. Indien niet alleen gekeken werd naar het moment van overname maar ook de daar aan voorliggende periode in ogenschouw werd genomen is ervoor gekozen om de transactie onder IFRS naar analogie van IFRS 3 noot 21 als omgekeerde overname te verwerken. Voor wat betreft de bepaling van de kostprijs van de bedrijfscombinatie is ondermeer op grond van het nagenoeg

1) GENERAL

These financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union, and the interpretations of those standards by the International Accounting Standard Board (IASB).

In 2004 Beheersmaatschappij Axioma B.V. (hereinafter “BAG”) and Koningsbos Management Support B.V. (hereinafter “KMS”) were taken over by DNC De Nederlanden Compagnie N.V. by means of an issue of convertible loans. As part of the transition to IFRS, this transaction was assessed on the basis of the specific regulations in IFRS 3. In view of the management and distribution of shareholders in DNC, BAG, and KMS, this was a transaction under common control and IFRS was not applicable in accordance with IFRS 3 note 3b. As IFRS 3 was not applicable, there were no regulations regarding how the goodwill should be dealt with in the financial statements. Taking the foregoing period into consideration and not solely the moment of takeover, it has been decided to treat the transaction under IFRS as a reverse acquisition by analogy with IFRS 3 note 21. No goodwill was allocated to DNC shares with respect to the determination of the cost price of the business combination, based on the lack of activities at DNC and other matters. Moreover, the BAG

ontbreken van activiteiten bij DNC geen goodwill toegerekend aan de transactie. Bovendien hadden de aandeelhouders van BAG en KMS hun belang in DNC verkregen voor een waarde, welke overeenkwam met het saldo van de overgenomen activa en passiva. De cijfers in de geconsolideerde jaarrekening zijn feitelijk een voortzetting van Beheersmaatschappij Axioma B.V. en Koningsbos Management Support B.V., waaraan de acquisities sedert de omgekeerde overname door middel van consolidatie zijn toegevoegd. De verwerking van de transactie als omgekeerde overname heeft als gevolg dat het geconsolideerde vermogen van DNC De Nederlanden Compagnie N.V. afwijkt van het vennootschappelijke vermogen.

De algemene grondslag voor de waardering van de activa en passiva, alsmede voor de bepaling van het resultaat, is de verkrijgingprijs. Voor zover niet anders vermeld wordt, worden activa en passiva opgenomen tegen reële waarde. Het resultaat wordt bepaald als verschil tussen de netto-omzet en alle hiermee verbonden, aan het verslagjaar toe te rekenen kosten. De kosten worden bepaald met inachtneming van de vermelde waarderingsgrondslagen. Winsten worden verantwoord in het jaar waarin deze worden gerealiseerd. Verliezen worden in aanmerking genomen in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn. De overige baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop deze betrekking hebben.

De in de jaarrekening opgenomen bedragen zijn opgenomen in 1.000 euro tenzij anders vermeld is.

2) GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

In de geconsolideerde jaarrekening zijn DNC De Nederlanden Compagnie N.V. en de vennootschappen waarin zij direct of indirect meer dan de helft van het stemgerechtigde aandelenkapitaal bezit dan wel een overheersende zeggenschap kan uitoefenen op basis van integrale consolidatie verwerkt.

and KMS shareholders obtained their interest in DNC at a value that was consistent with the amount of the acquired assets and liabilities.

The figures in the consolidated annual statements are therefore, in effect, a continuation of Beheersmaatschappij Axioma B.V. and Koningsbos Management Support B.V. consolidated with the figures the acquisition which were done after the reversed take over. The treatment of the transaction as a reverse acquisition results in the fact that the consolidated equity of DNC De Nederlanden Compagnie N.V. differs from the company equity.

The general principle for the valuation of the assets and liabilities, as well as for the determination of the result, is historical cost. Unless stated otherwise, assets and liabilities are stated at fair value. The result is determined as the difference between net turnover and all associated expenses to be allocated to the year under review. Expenses are determined taking the mentioned valuation principles into account. Profits are recognised in the year in which they are realised. Losses are recognised in the year in which they can be anticipated. Other income and expenses are allocated to the period to which they relate.

The amounts included in these financial statements are recorded in €1.000 unless stated otherwise.

2) CONSOLIDATION PRINCIPLES

The consolidated financial statements include, on the basis of full consolidation, DNC De Nederlanden Compagnie N.V. and the companies in which it owns, directly or indirectly, more than half of the voting shares or in which it can exercise a dominant authority. The third-party share in capital and reserves and in the result are stated separately.

The results of group companies acquired or sold during the course of the year are, in accordance with the principles,

Het aandeel van derden in het Eigen Vermogen en het resultaat wordt afzonderlijk vermeld. De resultaten van groepsmaatschappijen die in de loop van het jaar worden verkregen of afgestoten, worden in overeenstemming met de grondslagen verantwoord vanaf de datum van het verkrijgen van zeggenschap respectievelijk tot het moment dat er geen sprake meer is van zeggenschap.

3) GRONDSLAGEN

De hierna beschreven grondslagen voor de financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor alle gepresenteerde perioden in deze geconsolideerde jaarrekening. Ze zijn ook toegepast bij het opstellen van de openingsbalans op 1 januari 2004 in het kader van de overgang naar IFRS. De grondslagen voor de financiële verslaggeving zijn door de tot DNC De Nederlanden Compagnie N.V. behorende entiteiten consistent toegepast.

4) NIEUWE IFRS-VOORSCHRIFTEN

Op regelmatige basis worden door de International Accounting Standards Board (IASB) nieuwe voorschriften, aanpassingen en interpretaties gepubliceerd. In 2007 werden de onderstaande nieuwe standaarden en interpretaties gepubliceerd:

IFRS 7 “Financieel instrumenten: informatieverschaffing”

Hiermee worden kwalitatieve en kwantitatieve toelichtingvereisten geïntroduceerd. Op grond van IFRS 7 zijn aanvullende toelichtingen opgenomen met betrekking tot de debiteuren en is een toelichting met betrekking tot de risicobeheersing opgenomen.

IFRS 8 “Operationele segmenten”

Dit voorschrift is van toepassing voor verslagperioden die aanvangen vanaf 1 januari 2009 en introduceert een management benadering voor het rapporteren van

recognised with effect from the date at which there is a controlling interest or until the date at which there is no longer a controlling interest.

3) PRINCIPLES

The principles for financial reporting as set out below have been applied consistently throughout the entire period presented in these consolidated accounts. They were also applied to the opening balance sheet as of 1 January 2004 as part of the transition to IFRS. The principles for financial reporting have been applied consistently by entities that are part of DNC De Nederlanden Compagnie N.V.

4) NEW IFRS REGULATIONS

The International Accounting Standards Board (IASB) publishes new regulations, amendments and interpretations on a regular basis. The following new standards and interpretations were published in 2007:

IFRS 7 “Financial instruments: disclosures”

This introduces qualitative and quantitative requirements in respect of explanatory notes. Pursuant to IFRS 7, additional notes have been included for accounts receivable and risk management.

IFRS 8 “Operational segments”

This regulation applies to reporting periods under review commencing on 1 January 2009, and it introduces a management approach for the reporting of segmented information. The reported information must be in line with the internal information, on the basis of which the internal performance of the operational segments is assessed and resources are allocated to the different segments. IFRS 8 replaces the requirements in respect of explanatory notes of IAS 14. DNC is currently assessing the effects of this standard.

gesegmenteerde informatie. De gerapporteerde informatie dient aan te sluiten op de interne informatie op basis waarvan de interne prestaties van de operationele segmenten worden beoordeeld en middelen worden toegekend aan de verschillende segmenten. IFRS 8 vervangt de toelichtingsvereisten van IAS 14. DNC beoordeelt op dit moment wat de invloed van deze standaard zal hebben.

IAS 1 “Presentatie van de jaarrekening”

Deze aanpassing is van toepassing voor verslagperioden die aanvangen vanaf 1 januari 2009 en is erop gericht de mogelijkheden van de gebruiker te verbeteren om informatie in de financiële overzichten te analyseren en te vergelijken. Voor vergelijkende periode zal hiertoe ook een beginbalans moeten worden gepresenteerd. DNC beoordeelt op dit moment wat de invloed van deze standaard zal hebben.

IAS 23 “Financieringskosten”.

Deze aanpassing is van toepassing voor verslagperioden die aanvangen vanaf 1 januari 2009 en schrijft voor dat het niet meer mogelijk is om financieringskosten onmiddellijk als last te nemen, voor zover zij direct zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief. Aanpassing van deze richtlijn heeft geen gevolgen voor de jaarrekening.

IFRIC 7 “Toepassingsgebied van de aanpassingsmethode in overeenstemming met IAS 29”

Aangezien alle activiteiten van DNC in Nederland plaatsvinden heeft deze interpretatie geen gevolgen voor de jaarrekening.

IFRIC 8 “Toepassingsgebied van IFRS 2

Deze interpretatie is van toepassing op regelingen waarbij betaling plaatsvindt in de vorm van eigen vermogensinstrumenten, met andere partijen dan werknemers.

IAS 1 “Presentation of the financial statements”

This amendment applies to periods commencing on 1 January 2009, and aims to make it easier for the user to analyse and compare information in the financial overviews. To that end, an opening balance sheet must be presented for comparative periods. DNC is currently assessing the effects of this standard.

IAS 23 “Borrowing costs”

This amendment applies to periods commencing on 1 January 2009, and stipulates that immediate expensing of borrowing costs is no longer possible, insofar as they can be directly attributed to the acquisition, construction or production of a qualifying asset. The amendment of this directive does not affect the financial statements.

IFRIC 7 “Applying the restatement approach under IAS 29”

Since all DNC activities take place in The Netherlands, this interpretation does not affect the financial statements.

IFRIC 8 “Scope of IFRS 2”

This interpretation applies to arrangements where payments are made in the form of equity instruments with parties other than employees. Since DNC only applied share-based payments within the framework of an earn-out scheme, and payment of financial assets in effect remain outside the scope of IFRS 2, DNC has incorporated the earn-out item in accordance with IFRS 2 because IFRS 3 does not discuss the processing of equity instruments as applicable to the conditional character of an earn-out.

Aangezien DNC alleen in het kader van een earn-out regeling gebruik heeft gemaakt van betaling in aandelen en betaling van financiële activa feitelijk buiten de toepassing van IFRS 2 vallen, heeft DNC de earn-out post verwerkt conform IFRS 2, aangezien IFRS 3 niet ingaat op de verwerking van eigen vermogensinstrumenten zoals deze spelen bij het voorwaardelijke karakter bij een earn-out.

IFRIC 9 “Reassessment of embedded derivatives”

Aangezien binnen DNC geen gebruik wordt gemaakt van derivaten heeft deze interpretatie geen gevolgen voor de jaarrekening.

IFRIC 10 “Interim Financial Reporting and Impairment”

Deze interpretatie specificiert dat een bij de tussentijdse cijfers verwerkte bijzondere waardevermindering van goodwill, en voor verkoop beschikbaar eigen-vermogensinstrument in de daaropvolgende balansdatum niet mag worden teruggedraaid.

IFRIC 11 “Group and Treasury Share Transactie”

Deze interpretatie verduidelijkt IFRS 2 in het geval aandelen van de moedermaatschappij gebruikt worden voor transacties met op aandelen gebaseerde betalingen. Deze interpretatie biedt duidelijkheid of een betaling verantwoord moet worden als een betaling met afwikkeling in contanten of een betaling in eigen vermogensinstrumenten

IFRIC 12 “Service Concession Arrangements”

Deze interpretatie geeft aan hoe IFRS geïnterpreteerd dient te worden bij service concession arrangements. Aangezien DNC deze overeenkomsten niet kent heeft deze interpretatie geen gevolgen voor de jaarrekening

IFRIC 9 “Reassessment of embedded derivatives”

Since no use is made of derivatives at DNC, this interpretation does not affect the financial statements.

IFRIC 10 “Interim Financial Reporting and Impairment”

This interpretation specifies that an impairment loss of goodwill incorporated in interim figures or an investment in an equity instrument cannot be reversed on the next balance sheet date.

IFRIC 11 “Group and Treasury Share Transaction”

This interpretation provides guidance on IFRS 2 if shares in the parent company are used for share-based payment transactions. This interpretation provides guidance on whether a payment must be accounted for as a cash payment or a payment in equity instruments.

IFRIC 12 “Service Concession Arrangements”

This interpretation indicates how IFRS must be interpreted in the event of service concession arrangements. Since DNC has no such arrangements in place, this interpretation does not affect the financial statements.

IFRIC 13 “Customer Loyalty Programs”

Deze interpretatie geeft aan hoe ‘bonuspunten’ voor klanten moeten worden verantwoord. Aangezien DNC deze ‘bonuspunten’ niet kent heeft deze interpretatie geen gevolgen voor de jaarrekening

IFRIC 14 “The Limit in a Defined Benefit Asset, minimum funding requirement and their interaction”

Deze interpretatie verduidelijkt wanneer terugstortingen of lagere toekomstige pensioenpremies uit hoofde van toegezegd pensioenregelingen als beschikbaar worden beschouwd en behandelt de impact van minimum-dekkingsvereisten op dergelijke activa. Verder legt deze interpretatie uit hoe een pensioenvordering of schuld beïnvloed zou kunnen worden door statutaire of contractuele stortingsvereisten. Gezien de aard van de pensioenregelingen zal deze interpretatie geen gevolgen hebben voor de jaarrekening.

5) RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

Bij het opstellen van de jaarrekening zijn 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 de komende jaren worden gerapporteerd. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. Als gevolg van de activiteiten van DNC en de snelle groei van de afgelopen jaren worden een aantal financiële risico's onderscheiden, waarbij het algemene beleid is, de negatieve effecten op de resultaatontwikkeling die deze risico's met zich meebrengen te minimaliseren.

Teneinde het liquiditeitsrisico, het risico dat DNC niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen is bij de bepaling van de schuldenlast naar aanleiding van de verschillende overnames besloten om intern strengere richtlijnen voor de maximale

IFRIC 13 “Customer Loyalty Programmes”

This interpretation indicates how ‘bonus points’ for customers must be accounted for. Since DNC has no such ‘bonus points’ in place, this interpretation does not affect the financial statements.

IFRIC 14 “The Limit in a Defined Benefit Asset, minimum funding requirement and their interaction”

This interpretation clarifies when refunds or reductions in future contributions to the plan are regarded as available pursuant to awarded pension schemes, and discusses the impact of minimum funding requirements on such assets. This interpretation also explains how a pension claim or debt could be affected by statutory or contractual funding requirements. With a view to the nature of the pension schemes, this interpretation will not affect the financial statements.

5) RISKS AND UNCERTAINTIES

During the preparation of the financial statements, estimates and assumptions were made that have an effect on the amounts stated in the consolidated financial statements. Changes in the estimates and assumptions may have an effect on amounts to be reported in the years to come. The actual results may differ from these estimates. As a result of DNC's activities and the fast growth of the past few years, we can distinguish a number of financial risks, the general policy for which is that the adverse effects on the development of the results caused by these risks are minimised.

So as to minimise the liquidity risk – the risk that DNC cannot fulfil its financial obligations – the decision has been made upon determination of the debt burden resulting from an acquisition to apply internal guidelines for maximum financing that are stricter than those agreed with the bank. As a result, with regard to operational matters, DNC has sufficient banking facilities for

financiering te hanteren, dan met de banken overeengekomen is. Als gevolg hiervan beschikt DNC ten behoeve van de operationele gang van zaken over voldoende bankfaciliteiten waarbinnen de verschillende activiteiten plaats vinden, en als zodanig kunnen worden gewaarborgd.

Als gevolg van de schuldenlast kunnen ontwikkelingen op de kapitaalmarkt effecten hebben op de resultaten van DNC. Het (deels) afdekken van renterisico's is gedurende 2007 ook binnen de Raad van Commissarissen besproken en op basis van de inzichten is voorshands besloten deze risico's te accepteren. Als het rentepercentage gemiddeld 1%-punt hoger zou zijn geweest, en alle overige variabelen constant zouden zijn gebleven, was de nettowinst 0,1 miljoen euro lager geweest door het netto-effect van hogere rentekosten op leningen met een variabele rente. Naar aanleiding van de verschillende overnames is op de balans een bedrag opgenomen met betrekking tot Goodwill. De in het kader van IFRS verplichte toets op de houdbaarheid van eerder gemaakte inschattingen op de goodwill (impairment) kan, doordat deze aanpassingen over de winst- en verliesrekening lopen, tot aanpassing van het resultaat van DNC leiden.

DNC heeft een diverse groep van opdrachtgevers waarbij de verhouding tussen overheid, bank- en verzekeringen en overige opdrachtgevers vrijwel even groot zijn. Eind 2007 bedroeg de vordering op de opdrachtgevers circa 12,8 miljoen euro, hetgeen een materieel risico op non-betaling met zich mee kan brengen. Naast de spreiding over de verschillende opdrachtgevers hebben de groepsmaatschappijen van DNC de risico's op non-betaling beperkt door het hebben van procedures voor debiteurenbeheer, de acceptatie van opdrachtgevers en betalingsvoorwaarden.

6) NETTO-OMZET

De netto-omzet betreft de opbrengst voor de aan derden

its various activities and as such ensuring the continuity of these activities. As a consequence of the debt burden, developments on the capital market may have an impact on DNC's results. The subject of (partially) covering the interest risks was also discussed during 2007 within the Supervisory Board and, based on these insights, the decision was made to accept these risks for the time being. If the interest rate had been higher by an average 1 percentage point, and if all other variables had remained constant, the net profits would have been €0.1 million lower due to the net effect of higher interest costs on loans subject to a variable interest rate.

On account of the various takeovers, a sum has been included in the balance sheet that relates to Goodwill. The evaluation of the durability of the previous estimations of goodwill (impairment), which is compulsory in the context of IFRS, may, given that these modifications relate to the profit and loss account, have an impact to adjustments of the DNC results. DNC has a diverse group of clients, with an almost equal ratio between government, banking and insurance and other clients. At the end of 2007 the amount owed by clients amounted to €12,8, which may entail a material risk of non-payment. Besides the distribution over the various clients, the DNC group companies have limited the risks of non-payment by implementing procedures for credit control, the acceptance of clients and payment terms.

6) NET TURNOVER

Net turnover represents the income from services delivered to third parties after the deduction of approved discounts and turnover tax. The net turnover is accounted for in proportion to the stage of completion as at the balance sheet date. The stage of completion is primarily determined on the basis of the hours worked as a percentage of the total estimated number of hours per contract.

geleverde diensten onder aftrek van toegestane kortingen en de over de omzet geheven belastingen. De netto-omzet wordt verantwoord naar rato van het stadium van voltooiing op balansdatum. Het stadium van voltooiing wordt hoofdzakelijk bepaald aan de hand van de gemaakte uren als percentage van het totaal ingeschatte aantal uren per contract.

7) DIRECTE KOSTEN

De directe kosten betreffen de direct aan de verleende diensten toe te rekenen kosten. Dit zijn voornamelijk personeelskosten, kosten van derden en reiskosten.

8) AFSCHRIJVINGEN OP VASTE ACTIVA

De afschrijvingen zijn gerelateerd aan de aanschafwaarde van de betreffende materiële vaste activa.

9) FINANCIËLE BATEN EN LASTEN

De financiële baten en lasten betreffen van derden en groepsmaatschappijen ontvangen (te ontvangen) en aan derden en groepsmaatschappijen betaalde (te betalen) interest. De rente baten en lasten welke tot een en dezelfde rentecombinatie behoren worden gesaldeerd. De financieringskosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

10) BELASTINGEN

De vennootschapsbelasting wordt berekend over het resultaat tegen het geldende tarief, rekening houdend met fiscale faciliteiten en correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting. De belastingen worden in de resultatenrekening opgenomen, tenzij dit het belastingeffect betreft van mutaties welke rechtstreeks ten laste van het Eigen Vermogen zijn gebracht.

11) IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Goodwill wordt gewaardeerd op verkrijgingprijs verminderd met

7) DIRECT EXPENSES

The direct expenses are the expenses directly related to the services provided. These consist mainly of personnel expenses, expenses of third parties and travelling expenses.

8) DEPRECIATION OF FIXED ASSETS

Depreciation relates to the purchase value of the tangible fixed assets in question.

9) FINANCIAL INCOME AND EXPENDITURE

Financial income and expenditure consists of interest paid to and received from third parties and group companies. When interest income and expenses are part of one and the same interest arrangement, the amounts are netted. Financing costs are charged directly to the result.

10) TAXATION

Corporation tax is calculated based on the result using the prevailing rate, taking into account tax facilities and adjustments to taxation due for previous years. Taxation is included in the profit and loss account, except for the effect on taxation of changes charged directly to the capital and reserves.

11) INTANGIBLE FIXED ASSETS

Goodwill is measured at purchase price less the fair value of acquired assets and liabilities and less any impairment. Goodwill is tested annually for impairment as required by IAS 36.

de reële waarde van verkregen activa en passiva, verminderd met eventuele bijzondere waardeverminderingen. Jaarlijks wordt de goodwill getoetst op bijzondere waardeverminderingen overeenkomstig met IAS 36.

12) MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa worden gewaardeerd op aanschafwaarde verminderd met lineair berekende afschrijvingen, gebaseerd op de verwachte economische levensduur. In het jaar van investeren wordt naar tijdsgelang afgeschreven. De verwachte gemiddelde levensduur is voor verbouwingen 10 jaar, en voor computerapparatuur, kantoormachines en inventarissen 3-5 jaar.

13) LATENTE BELASTINGVORDERINGEN

Latente belastingvorderingen met inbegrip van die voortvloeien uit voorwaartse verliescompensatie, worden gewaardeerd indien in redelijke mate kan worden aangenomen dat deze zullen worden gerealiseerd. Belastinglatenties worden gewaardeerd op nominale waarde en waardering geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover reeds bij wet vastgesteld.

14) VORDERINGEN

Vorderingen worden bij de eerste opname gewaardeerd tegen de reële waarde inclusief eventuele toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden vorderingen verantwoord op basis van geamortiseerde kostprijs, gebruikmakend van de effectieve interest methode verminderd met eventuele bijzondere waardevermindervingsverliezen.

15) LATENTE BELASTINGVOORZIENING

Verplichtingen worden opgenomen voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens fiscale

12) TANGIBLE FIXED ASSETS

Tangible fixed assets are stated at historical cost less depreciation calculated on a straight-line basis based on expected economic life. In the year of investment, depreciation is calculated a time basis. Average expected economic life is 10 years for rebuilding and 3-5 years for computer hardware, office machinery and fixtures and fittings.

13) DEFERRED TAX ASSETS

Deferred tax assets, including those resulting from tax losses carried forward, are recognised if it can be reasonably assumed that they will be realised. Deferred taxation is calculated at nominal value using tax rates prevailing at the end of the year under review or rates that will apply in years to come in so far as they have already been adopted by law.

14) RECEIVABLES

Receivables are recognised initially at fair value plus any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition they are measured at amortised cost using the effective interest method less, any impairment losses.

15) DEFERRED TAX LIABILITY

Liabilities are recorded for temporary variances between the value of the assets and liabilities based on fiscal regulations and the value based on commercial principles. Deferred tax liabilities are calculated using tax rates prevailing at the end of the year under review or using rates that will apply in years to come insofar as they have already been adopted by law.

voorschriften enerzijds en de bedrijfseconomische grondslagen anderzijds. De berekening van de latente belastingverplichtingen geschiedt tegen de op het einde van het verslagjaar geldende belastingtarieven of tegen de in komende jaren geldende tarieven, voor zover reeds bij wet vastgesteld.

16) LANGLOPENDE SCHULDEN

De leningen worden opgenomen tegen reële waarde en hebben een looptijd langer dan 1 jaar.

17) CREDITEUREN, OVERIGE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

Crediteuren en overige kortlopende verplichtingen worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde verminderd met eventuele toerekenbare transactiekosten. Na de eerste opname worden zij verantwoord tegen geamortiseerde kostprijs, gebruikmakend van de effectieve-interestmethode.

18) KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld via de indirecte methode. Bij de opstelling van het geconsolideerde kasstroomoverzicht wordt voor een aantal posten uitgegaan van de mutaties tussen de begin- en eindbalans, van de winst- en verliesrekening of van de verloopstaten materiële vaste activa, waarbij mutaties die niet tot een kasstroom hebben geleid worden geëlimineerd.

19) GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De resultatenrekening en een aantal balansposten worden per expertisegroep weergegeven. Aangezien alle activiteiten in Nederland plaatsvinden is een segmentatie op geografische basis niet van toepassing. De transacties tussen de verschillende expertisegroepen worden bepaald op grond van een marktconforme prijs.

16) LONG-TERM LIABILITIES

The loans are stated at fair value and are for periods of more than one year.

17) CREDITORS, OTHER LIABILITIES AND ACCRUALS

Creditors and other payables are recognised initially at fair value less any directly attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition they are measured at amortised cost using the effective interest method.

18) CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement has been prepared using the indirect method. A number of items in the consolidated cash flow statement are based on the changes between the opening and closing balances, the profit and loss account or the movement schedules of tangible fixed assets. Changes that have not resulted in a cash flow are eliminated.

19) SEGMENTED INFORMATION

The profit and loss account and a number of balance sheet items have been broken down according to expertise group. Since all the activities are located in the Netherlands, there is no need for geographical segmentation. The transactions between the various expertise groups are determined on the basis of market price.

Applicatiebeheer is als tapas eten: een hapje van dit, een hapje van dat. Heerlijk.
Met de afwisseling van productieproblemen, projecten en werkprocesverbetering ben ik helemaal in mijn element.

Maria Slaman, functioneel applicatiebeheerder, TTP



TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2007 (bedragen in 1.000 euro, tenzij anders aangegeven)

NOTES TO THE CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR 2007 (amounts in €1,000 unless stated otherwise)

20) NETTO OMZET NET TURNOVER

	2007		2006	
ICT ICT	35.569		14.976	
Financieel Financial	17.027		16.474	
Juridisch Legal	5.645		4.253	
Secretarieel Secretarial	3.953		2.430	
Informatie Management Information Management	2.673		0	
Overige Other	1.460		368	
Totaal Total		66.327		38.501

In de Netto Omzet zijn geen afnemers begrepen waar meer dan 10% van de omzet wordt gerealiseerd.

The Net Turnover does not include clients who represent more than 10% of turnover.

21) PERSONEELSKOSTEN PERSONNEL EXPENSES

	2007		2006	
Salarissen Salaries		27.133		16.571
Sociale lasten Social security contributions	3.132		2.094	
Pensioenpremies Pension premiums	825		519	
Totaal Sociale lasten Total for social security contributions		3.957		2.613

22) PENSIOENPREMIES

Binnen de groep wordt bijgedragen aan pensioenregelingen die gekwalificeerd worden als een toegezegde bijdrageregeling. De regelingen voorzien in een uitkering op het moment van pensionering. De pensioenpremies worden gehouden door een externe verzekeringsmaatschappij die de ontvangen premies in overleg met de verzekerden investeert in beleggingen die niet ter beschikking staan van de vennootschap.

22) PENSION PREMIUMS

The Group makes contributions to a defined benefit plan that provides pension benefits for employees on retirement. The pension premiums are received by external insurers which invest the premiums in plan assets which are not available to the company.

23) OPERATIONELE LEASEKOSTEN
OPERATIONAL LEASE EXPENSES

	2007		2006	
Begrepen in de directe kosten Included in direct expenses	2.269		1.448	
Begrepen in de overige bedrijfskosten Included in other expenses	869		425	
Totaal Total		3.138		1.873

24) BEZOLDIGING BESTUURDER
REMUNERATION DIRECTOR

	2007		2006	
Management vergoeding Management fee	216		216	
Pensioen Pension	0		0	
Overige Other	24		24	
Totaal Total		240		240

25) BEZOLDIGING COMMISSARISSEN

REMUNERATION FOR MEMBERS OF THE SUPERVISORY BOARD

	2007		2006	
drs. R. Hinse drs. R. Hinse	20		15	
drs. K. Streefkerk drs. K. Streefkerk	15		12	
drs. H. Jagerma drs. H. Jagerma	15		12	
Totaal Total		50		39

26) GEMIDDELD AANTAL MEDEWERKERS

AVERAGE NUMBER OF EMPLOYEES

	2007		2006	
ICT ICT	281		197	
Financieel Financial	156		160	
Juridisch Legal	53		44	
Secretarieel Secretarial	46		28	
Informatie Management Information Management	45		0	
Overige Other	21		15	
Totaal Total		602		444

27) BELASTINGEN

Het nominale belastingtarief bedraagt 25,5%. De effectieve belastingdruk bedraagt 25,1%. De nominale belastingdruk is in 2007 ten opzichte van 2006 gewijzigd van 29,6% naar 25,5%. Het verschil tussen de nominale en effectieve belastingdruk is als volgt weer te geven:

27) TAXATION

The nominal tax rate is 25.5%. The effective tax rate is 25.1 %. The nominal tax rate changed in 2007 from 29.6% to 25.5%. The difference between the nominal and effective tax rate can be analysed as follows:

In 1.000 euro

	2007	2006
Resultaat voor belastingen Result before taxation	5.581	2.387
Fiscale afschrijving goodwill Fiscal depreciation goodwill	-60	-231
Deelnemingsvrijstelling Participation exemption	0	-87
Kosten inzake emissie aandelen Expenses relating to shares issued	-5	0
Fiscaal resultaat Fiscal result	5.516	2.069
Compensabele verliezen Deductible losses	-155	-304
Belastbaar bedrag Taxable result	5.361	1.765
Verschuldigde belasting Tax payable	1.354	522
Correctie voorgaande jaren Correction for previous years	0	-3
Mutatie latente belastingvordering Changes to deferred tax asset	32	-17
Mutatie voorziening latente belastingverplichting Changes to deferred tax liability	16	59
Wijziging belastingtarief Change to tax rate	0	-28
Opgenomen in resultatenrekening Included in profit and loss account	1.402	533

28) TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

Ten einde de juridische structuur aan te passen aan de operationele organisatiestructuur waarbij de vennootschappen geclusterd zijn in service lines per expertisegebied, zijn gedurende het boekjaar een aantal deelnemingen binnen de groep voor oorspronkelijke kostprijs overgedragen. Naar aanleiding de herstructurering en

naar aanleiding van de het aantrekken vermogenscomponenten op holding niveau voor de verschillende overnames die elders in de operationele structuur zijn overgenomen, zijn tussen de verschillende entiteiten binnen de groep vorderingen en schulden ontstaan, waarover een marktconforme rente wordt berekend.

29) GESEGMENTEERDE INFORMATIE PER EXPERTISE
SEGMENTED INFORMATION BY EXPERTISE

In 1.000 euro	ICT ICT		FINANCIEEL FINANCIAL		JURIDISCH LEGAL		SECRETARIEEL SECRETARIAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Netto omzet Net turnover	35.569	14.976	17.027	16.474	5.645	4.253	3.953	2.430
Directe kosten Direct expenses	-26.617	-11.832	-12.577	-11.589	-4.303	-3.166	-1.978	-1.520
Bruto marge Gross margin	8.952	3.144	4.450	4.885	1.342	1.087	1.975	910
Personeelskosten Personnel expenses	-3.012	-1.749	-1.532	-1.371	-600	-330	-719	-197
Afschrijvingen Depreciation	-40	-21	-22	-19	-15	0	-22	-7
Overige kosten Other expenses	-1.653	-1.201	-1.239	-1.709	-552	-359	-644	-325
Bedrijfsresultaat Operating result	4.247	173	1.657	1.786	175	398	590	381
Activa Assets	11.363	5.559	4.162	8.567	2.185	1.382	2.185	1.658
Investerings in materiële vaste activa Investments intangible fixed assets	37	6	10	17	0	0	1	1
Verplichtingen Obligations	9.049	6.108	3.311	4.083	2.625	702	1.597	555

28) TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

In order to adjust the legal structure in accordance with the operating organisational structure that clusters the companies in service lines by field of expertise, a number of participations were transferred within the Group during the financial year at the original cost price. Following the restructuring and

the process of attracting equity components on a holding level for the various takeovers incorporated elsewhere in the operational structure, receivables and liabilities rate have arisen between the different entities in the Group, which are subject to a competitive interest.

	INFORMATIE MANAGEMENT INFORMATION MANAGEMENT		HOLDING EN OVERIGE HOLDING COMPANY AND OTHER		TOTAAL TOTAL	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
In 1.000 euro						
Netto omzet Net turnover	2.673	0	1.460	368	66.327	38.501
Directe kosten Direct expenses	-1.476	0	-1.244	-271	-48.195	-28.378
Bruto marge Gross margin	1.197	0	216	97	18.132	10.123
Personeelskosten Personnel expenses	-309	0	-1.492	-1.260	-7.664	-4.907
Afschrijvingen Depreciation	-4	0	-128	-85	-231	-132
Overige kosten Other expenses	-157	0	432	1.129	-3.813	-2.465
Bedrijfsresultaat Operating result	727	0	-972	-119	6.424	2.619
Activa Assets	2.867	0	33.278	2.308	55.510	19.474
Investerings in materiële vaste activa Investments intangible fixed assets	4	0	128	67	180	91
Verplichtingen Obligations	987	0	23.663	-979	39.635	12.427



ThinClient Consultancy maakt sinds vorig jaar deel uit van DNC en maakt daarmee het producten en diensten portfolio nog completer. Voor TCC betekent dit dat we van elkaars kennis en expertise gebruik kunnen maken. Voor mij persoonlijk, hoop ik dat vooral op het gebied van educatie en persoonlijke ontwikkeling er in de toekomst volop mogelijkheden liggen.

Haas Zandvliet
Technisch specialist
Thin Client Consultancy

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER 2007 |

NOTES TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER 2007

VASTE ACTIVA FIXED ASSETS

(bedragen in 1.000 euro, tenzij anders aangegeven)

30) IMMATERIËLE VASTE ACTIVA INTANGIBLE FIXED ASSETS

GOODWILL GOODWILL

Saldo per 1 januari 2007 Balance as at 1 January 2007		9.700	
Verwerving van deelnemingen Acquisitions	48)	27.741	
Nabetaling inzake vroegere overnames Earn-out payments		3	
Saldo per 31 december 2007 Balance as at 31 December 2007			37.444

De goodwill betreft het verschil tussen de verkrijgingsprijs en de netto reële waarde van verworven deelnemingen. Eventuele goodwill bij overgenomen deelnemingen worden gewaardeerd opresterende kostprijs. Door middel van een jaarlijkse toets, wordt op grond van de toekomstige cashflows bepaald of het niet noodzakelijk is een bijzondere waardevermindering op te nemen inzake de realiseerbare waarde van de goodwill. De jaarlijkse toets is gebaseerd op de toekomstige cashflows op basis van het budget 2008 en de prognoses van de volgende vier jaar.

The goodwill relates to the difference between purchase price and the net fair value of acquired subsidiaries and participations. Any goodwill for subsidiaries and participations acquired is determined at remaining cost price. Based on the annual test of future cash flows, no impairment of the goodwill is considered necessary. The annual test is based on the future cash flows according to the 2008 budget and the forecasts for the subsequent four years.

De belangrijkste veronderstellingen hebben betrekking op de groeiontwikkelingen, disconteringspercentage en de wijzigingen in omzet, brutomarge en kosten. Net als in voorgaande jaren is gerekend met een disconteringspercentage van 15%, hetgeen volgens het management een voorzichtige weerspiegeling is van de huidige marktwaarderingen. De inschatting van de groeipercantage voor de toekomstige kasstromen variëren per bedrijf van -5% tot 5%.

The most important assumptions relate to growth, discount rate and the changes in turnover, gross margin and costs. Just as in previous years, a discount rate of 15% has been assumed, which according to the management, represents a cautious reflection of the current market valuations. The estimates for the percentage growth for future cash flows vary by company from -5% to 5%.

De goodwill is als volgt aan de segmenten toegerekend:
The carrying amount of goodwill per segment:

	2007		2006	
ICT ICT	21.252		4.836	
Financieel Financial	2.884		2.884	
Juridisch Legal	1.906		1.156	
Secretarieel Secretarial	1.468		824	
Informatie Management Information Management	9.934		0	
Totaal Total		37.444		9.700

31) MATERIËLE VASTE ACTIVA TANGIBLE FIXED ASSETS

Andere vaste bedrijfsmiddelen Other property, plant and equipment

Saldo per 1 januari 2007 Balance as of 1 January 2007		
Aanschafwaarde Historical cost	1.624	
Cumulatieve afschrijvingen Accumulated depreciation	-1.191	
Boekwaarde Book value		433
Mutaties Changes		
Toevoegingen via bedrijfscombinaties Additions via business combinations	225	
Investerings Additions	180	
Afschrijvingen Depreciation	-231	
		174
Saldo per 31 december 2007 Balance as of 31 December 2007		
Aanschafwaarde Historical cost	2.577	
Cumulatieve afschrijvingen Accumulated depreciation	-1.970	
Boekwaarde Book value		607

32) FINANCIËLE VASTE ACTIVA FINANCIAL FIXED ASSETS

	2007		2006	
Latente belastingvorderingen Deferred tax assets	579	579	429	429

Begin 2007 bedroegen de fiscale verliezen circa 5,8 miljoen euro. Als gevolg van de overname van DetacheringPlus B.V. in 2007 steeg het bedrag aan fiscale verliezen met 0,7 miljoen euro tot 6,5 miljoen euro. Aangezien er onduidelijkheid is omtrent de beschikbaarheid van deze verliezen en het onzeker is dat deze verliezen door toekomstige baten binnen het beursfonds realiseerbaar zijn, is op grond van de huidige inschatting van de realiseerbaarheid van de verrekeningsmogelijkheden en het voorzichtigheidsbeginsel besloten een beperkt deel van deze verliezen te waarderen ad 0,6 miljoen euro.

Beginning 2007, the tax losses amounted to approximately €5.8 million. As a direct result of the take over of DetacheringPlus B.V. in 2007, the amount of tax losses increased with €0.7 to €6.5 million. Given lack of clarity regarding the availability of the losses, and the uncertainty whether they are realisable through future income within the exchange fund, it has been decided, based on the current estimate of the possibilities for offsetting these losses and on the prudence concept, to value a limited portion of these losses at €0.6 million.

VLOTTENDE ACTIVA
CURRENT ASSETS
33) VORDERINGEN
RECEIVABLES

2007	2006
------	------

Handelsdebiteuren Trade debtors	12.783		7.699	
Belastingen Taxation	0		41	
Overige vorderingen en overlopende activa Other receivables, prepayments and accrued income	1.309		936	
		14.092		8.676

Handelsdebiteuren naar ouderdom
Trade debtors by age

2007	2006
------	------

Te factureren To be invoiced	2.913		2.820	
Ouderdom 0-30 dagen Age 0-30 days	6.246		2.474	
Ouderdom 30-90 dagen Age 30-90 days	3.139		2.340	
Meer dan 90 dagen More than 90 days	649		380	
Voorziening Provision	-164		-315	
		12.783		7.699

VOORZIENING DEBITEUREN PROVISION DEBTORS

	2007		2006	
Saldo per 1 januari Balance as of 1 January	315		282	
Dotatie Addition	6		80	
Afgeschreven vorderingen Amounts written off	-254		-106	
Toevoegingen via bedrijfscombinaties Additions via business combinations	97		59	
		164		315

34) LIQUIDE MIDDELEN CASH IN BANK AND IN HAND

	2007		2006	
Geblokkeerde bankrekeningen Non freely disposable	2.425		105	
Vrij beschikbaar bankrekeningen Freely disposable	360		128	
Kas Cash in hand	3		3	
		2.788		236

PASSIVA
EQUITY AND LIABILITIES

35) EIGEN VERMOGEN
CAPITAL AND RESERVES

	GEPLAATST KAPITAAL ISSUED CAPITAL	AGIO RESERVE SHARE PREMIUM RESERVE	OVERIGE RESERVES OTHER RESERVES	ONVERDEELDE WINST UNDISTRIBUTED PROFIT	TOTAAL TOTAL
Saldo per 1 januari 2007 Balance as of 1 January 2007	2.699	2.381	-172	1.833	6.741
Emissie nieuwe aandelen Share issue	998	2.992	0	0	3.990
Op aandelen gebaseerde betalingen Share based payments	0	648	0	0	648
Kosten inzake emissie aandelen Expenses relating to shares issued	0	-5	0	0	-5
Resultaatverdeling Appropriation of results	0	0	1.833	-1.833	0
Resultaat boekjaar Result for financial year	0	0	0	4.179	4.179
Saldo per 31 december 2007 Balance as of 31 December 2007	3.697	6.016	1.661	4.179	15.553

De post op aandelen gebaseerde betalingen heeft betrekking op het conform IFRS 2.21 geschatte aantal aandelen wat betaald moet worden als earn-out naar aanleiding van een in 2007 overgenomen deelneming. Deze verplichting inzake te leveren aandelen is opgenomen onder punt 48).

The item for share-based payments relates to the number of shares – estimated in accordance with IFRS 2.21 – that must be paid as an earn-out following a participation takeover in 2007. This obligation for share transfers is detailed in Point 48).

36) AANSLUITING EIGEN VERMOGEN MET VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS RECONCILIATION OF CAPITAL AND RESERVES WITH COMPANY BALANCE SHEET

Eigen Vermogen volgens vennootschappelijke balans Capital and reserves according to company balance sheet		17.858
Kostprijs van deelnemingen Cost price of subsidiaries	6.260	
Netto vermogenswaarde deelnemingen Net asset value of subsidiaries	3.955	
		-2.305
Saldo per 31 december 2007 Balance as of 31 December 2007		15.553

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt 25 miljoen euro, verdeeld in 10.000.000 aandelen van elk 2,50 euro nominaal. Hiervan zijn 4.399.000 aandelen geplaatst en volgestort.

The authorised capital of the company is € 25 million, consisting of 10,000,000 shares, each with a nominal value of € 2.50. Of these, 4,399,000 are issued and paid-up.

37) WINST PER AANDEEL EARNINGS PER SHARE

	2007	2006
Aan aandeelhouders toe te rekenen winst (x € 1.000) Earnings to be allocated to shareholders (x € 1.000)	4.179	1.833
Uitgegeven aandelen per 1 januari Issued shares as of 1 January	4.000.000	4.000.000
Effect van de aandelenemissie Effect of share issue	315.875	0
Gewogen gemiddeld aantal aandelen Weighted average number of shares	4.315.875	4.000.000
Winst per aandeel (in euro) Earnings per share (x €)	0,97	0,46
Gewogen gemiddeld aantal aandelen Weighted average number of shares	4.315.875	4.000.000
Effect van de verwatering Effect of dilution	60.000	0
Gewogen gemiddeld aantal verwaterde aandelen Weighted average number of diluted shares	4.375.875	4.000.000
Verwaterde winst per aandeel (in euro) Diluted earnings per share (x €)	0,96	0,46

38) VOORZIENING LATENTE BELASTINGVERPLICHTINGEN PROVISION FOR DEFERRED TAX LIABILITIES SHEET

Saldo per 1 januari 2007 Balance as of 1 January 2007	306	
Toevoeging ten laste van het resultaat Addition charged to the result	16	
Saldo per 31 december 2007 Balance as of 31 December 2007		322

De voorziening latente belastingverplichtingen heeft betrekking op fiscaal afschrijfbaar goodwill als gevolg van een activa-passiva transactie bij een overgenomen deelneming. Voor zover het op grond van de jaarlijkse toets op grond van de toekomstige cashflows niet noodzakelijk is een bijzondere waardevermindering op deze goodwill toe te passen is er sprake van een semi-permanent verschil.

The provision for deferred tax liabilities relates to fiscal deductible goodwill as a result of an assets/liabilities transaction acquired by one of the subsidiaries. Insofar as the annual test based on future cash flows does not indicate that any impairment of the goodwill is necessary, the difference can be considered to be semi-permanent.

39) LANGLOPENDE SCHULDEN LONG-TERM LIABILITIES

	2007	2006
Lening o/g kredietinstellingen Loans payable to credit institutions)	15.670	1.800
De leningen dienen als volgt te worden afgelost: The loans are repayable as follows:		
Direct aflosbaar of binnen een jaar On demand or within one year	2.460	480
In het tweede jaar In the second year	2.460	480
In het derde jaar In the third year	2.460	480
In het vierde jaar In the fourth year	2.460	480
In het vijfde jaar In the fifth year	8.290	360
	18.130	2.280
Af: binnen 12 maanden af te lossen bedragen Less: amounts due for settlement within 12 months	-2.460	-480
Na 12 maanden af te lossen bedragen Amounts due for settlement after 12 months	15.670	1.800

Dit betreft voor 7,1 miljoen euro kredieten met een limietverlaging van circa 200.000 euro per kwartaal en een middellange lening van 11 miljoen euro met een aflossingsverplichting van circa 250.000 euro per kwartaal, waarvan het restant in 2012 dient te worden ingelost. Bovendien is overeengekomen dat rekeninghoudend met investeringen en de reguliere aflossingsverplichtingen, 50% van de vrije cash flow na ieder jaar afgelost dient te worden, waarbij de lopende earn-out afspraken voor de additionele aflossing plaats vinden. Het rentepercentage is variabel en bedraagt gemiddeld 6,0% (2006:4,4%). Aan ING Bank is als zekerheid voor deze lening een tweede pandrecht op de aandelen van TTP Groep B.V. en TTP Systeemontwikkeling B.V. verstrekt.

This relates to €7.1 million of credits with a credit reduction of approximately €200,000 per quarter and a mid- to long-term loan of €11 million, with a repayment commitment of approximately €250,000 per quarter, the remainder of which is to be repaid in 2012. It has also been agreed that, taking into account investments and regular repayment commitments, 50% of the free cash flow must be paid off at the end of each year, with the current earn-out agreements being concluded before the additional repayment. The interest rate is variable and stands at an average of 6.0% (2006: 4.4%). As a security for this loan, ING Bank has been provided with a second right of pledge on the shares in TTP Groep B.V. and TTP Systeemontwikkeling B.V.

KORTLOPENDE SCHULDEN CURRENT LIABILITIES

40) KREDIETINSTELLINGEN CREDIT INSTITUTIONS

	2007		2006	
ING Bank ING Bank	36		1.116	
Kortlopende deel langlopende leningen kredietinstellingen Short-term component of long-term loans from credit institutions	2.460		480	
		2.496		1.596

Het rentepercentage over deze schulden is variabel en bedraagt gemiddeld 5,2% (2006: 4,1%)
Aan ING Bank zijn de volgende zekerheden verstrekt ten behoeve van een rekeningcourantkrediet van 12,3 miljoen euro:

- Verpanding van de handelsvorderingen alsmede onderhanden Werk;
- Compte joint en mede-aansprakelijkheidsovereenkomst tussen de dochtermaatschappijen van DNC De Nederlanden Compagnie N.V.

The interest rate for these debts varies and the average is 5.2% (2006: 4.1%)
The following securities have been provided to ING Bank for a credit facility of € 12.3 million:

- Pledging of the trade receivables as well as work in progress
- Joint account and joint liability agreement between the subsidiaries of DNC De Nederlanden Compagnie N.V.

41) BELASTINGEN EN SOCIALE LASTEN

TAXATION AND SOCIAL SECURITY CONTRIBUTIONS

	2007		2006	
Omzetbelasting Turnover tax	1.396		665	
Loonheffing Payroll tax	1.080		561	
Sociale lasten Social security contributions	242		150	
Pensioenpremies Pension premiums	357		398	
Vennootschapsbelasting Corporation tax	363		433	
		3.438		2.207

42) OVERIGE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

OTHER LIABILITIES AND ACCRUALS

	2007		2006	
Te betalen koopprijs deelnemingen Earn-out liabilities	9.680		1.447	
Vakantiegeld en vakantiedagen Holiday pay and holiday allowance	1.847		1.094	
Bonussen personeel Personnel bonuses	710		272	
Overige Other	2.115		962	
		14.352		3.775

NIET UIT DE BALANS BLIJKENDE INFORMATIE

43) LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN

De tot de groep behorende vennootschappen hebben tezamen voor een totaal van circa 7,6 miljoen euro aan verplichtingen inzake operationele lease voor bedrijfsauto's en huur.

OFF-BALANCE-SHEET INFORMATION

43) LONG-TERM OBLIGATIONS

Together, the companies of the Group have obligations amounting to a total of approximately € 7.6 million in respect of operational lease for commercial vehicles and rental.

2007		2006	
HUUR RENTAL	LEASE LEASE	HUUR RENTAL	LEASE LEASE

Korter dan 1 jaar Less than 1 year	659	2.840	392	1.848
Tussen 1 en 5 jaar Between 1 and 5 years	812	3.353	651	3.552
Langer dan 5 jaar More than 5 years	0	0	0	0
Totaal Total	1.471	6.193	1.043	5.400

44) AFGEGEVEN GARANTIES

De Rabobank en ING Bank hebben namens de tot de groep behorende vennootschappen garanties verstrekt voor een bedrag van circa 140.000 euro. Door DNC De Nederlanden Compagnie N.V. is een hoofdelijke aansprakelijkheidsstelling op grond van Artikel 403 BW 2 afgegeven ten behoeve van de 100% deelnemingen.

44) GUARANTEES GIVEN

The Rabobank and ING Bank have provided guarantees on behalf of the companies of the Group amounting to approximately € 140.000.

DNC De Nederlanden Compagnie N.V. have issued a declaration of joint and several liability pursuant to Section 2:403 of the Netherlands Civil Code on behalf of its 100% subsidiaries.

45) SCHATTINGEN EN OORDEELSVORMING

Zoals opgenomen onder punt 30), wordt door middel van een jaarlijkse toets, op grond van de toekomstige cashflows bepaald of het niet noodzakelijk is een bijzondere waardevermindering op te nemen inzake de realiseerbare waarde van de goodwill. De belangrijkste bron van schattingsonzekerheden heeft betrekking op de bepaling van de toekomstige cashflows.

46) GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op 8 januari 2008 heeft de vennootschap bekend gemaakt de op 19 november 2007 bekend gemaakte voorgenomen overname van het Amsterdamse financiële personele dienstverlener Yourel te hebben afgerond. Yourel, dat bestaat uit Yourel Transitions B.V., Yourel Operations B.V. en Yourel Educations B.V., behaalde in 2007 een omzet van 6,5 miljoen euro en een resultaat na belastingen van ruim 1,0 miljoen euro. De koopsom ad 3,5 miljoen euro is in contanten voldaan en het saldo van de verkregen activa en verplichtingen bedraagt 0,2 miljoen euro.

Begin 2008 is besloten om TPS te verkopen aan haar directeur. Deze transactie is op 15 februari 2008 geëffectueerd. De verkoop vond plaats nadat in 2007 tevergeefs getracht is het omzetvolume en de winst van TPS te vergroten door een intensievere samenwerking met de andere bedrijven binnen het financiële cluster van DNC. Hierbij is gebleken dat TPS onvoldoende aansluit op de propositie van deze bedrijven, welke zich in toenemende mate profileren als specialistische nichespelers. Bovendien is de keuze van DNC mede bepaald doordat het aangaan van projecten met een resultaatverplichting niet als core business wordt beschouwd. In 2007 realiseerde TPS een omzet van circa 4,2 miljoen euro en bedroeg het resultaat na belastingen bijna 0,1 miljoen euro.

45) ESTIMATES AND APPRAISAL

As stated in 30), an annual test is performed based on future cash flows to determine whether it is necessary to impair the goodwill. The main source of uncertainties in estimates relates to determining future cash flows.

46) EVENTS AFTER BALANCE SHEET

On 8 January 2008, the company announced the completed takeover of the financial personnel service provider Yourel of Amsterdam, which intended takeover was announced on 19 November 2007. In 2007, Yourel (comprising Yourel Transitions B.V., Yourel Operations B.V. and Yourel Educations B.V.) achieved a turnover of €6.5 million, with an after-tax result of more than €1.0 million. The purchase price of €3.5 million was paid in cash. The balance of the acquired assets and liabilities amounted to €0.2 million.

At the start of 2008, it was decided to sell TPS to its management. This transaction was completed on 15 February 2008. The sale was made after an unsuccessful attempt in 2007 to increase the turnover volume and profits of TPS through closer cooperation with the other companies within the financial cluster of DNC. In the process, it became clear that TPS is not sufficiently in line with the proposition from these companies, which increasingly profile themselves as specialist niche players. Also, DNC's choice was partly determined by the fact that the acceptance of projects subject to an obligation to perform is not regarded as core business. In 2007, TPS realised a turnover of approximately €4.2 million, while the after-tax result amounted to almost €0.1 million. The purchase price due was paid in cash and the result of the sale of this subsidiary is approximately €0.2 million, which will be included as a result in the figures for 2008.

De verschuldigde koopprijs is voldaan in contanten en het resultaat op de verkoop van deze dochteronderneming is circa 0,2 miljoen euro, welke als resultaat in 2008 genomen zal worden.

47) ACQUISITIONS OF SUBSIDIARIES

During the financial year the Group has acquired several subsidiaries and/or increased its share in them, undertakings as specified bellows:

47) ACQUISITIES VAN DEELNEMINGEN

Gedurende het boekjaar 2007 heeft de groep een aantal deelnemingen overgenomen dan wel haar belang in de deelnemingen uitgebreid, zoals hieronder gespecificeerd:

Naam Name	VESTIGINGSPLAATS LOCATION	ACQUISITIEDATUM DATE OF ACQUISITION
Bureau voor Recruitement van den Berg en Partners B.V. Bureau voor Recruitement van den Berg en Partners B.V.	Amsterdam Amsterdam	Januari January
Share IT Services B.V. Share IT Services B.V.	Veenendaal Veenendaal	Maart March
ICT Combinatie Nederland B.V. ICT Combinatie Nederland B.V.	Veenendaal Veenendaal	Maart March
DetacheringPlus B.V. DetacheringPlus B.V.	Amsterdam Amsterdam	Maart March
ThinClient Consultancy B.V. ThinClient Consultancy B.V.	Capelle a/d IJssel Capelle a/d IJssel	Mei May
TTP Groep B.V. TTP Groep B.V.	Leusden Leusden	September September
TTP Systeemontwikkeling B.V. TTP Systeemontwikkeling B.V.	Leusden Leusden	September September

48) ACTIVA EN PASSIVA VAN OVERGENOMEN DEELNEMINGEN PER ACQUISITIEDATUM
 ASSETS AND LIABILITIES ACQUIRED AT THE ACQUISITION DATE

Materiele Vaste Activa Tangible fixed assets	225	
Latente belastingvorderingen Deferred tax assets	138	
Vorderingen Receivables	6.403	
Liquide middelen Cash in bank and in hand	2.625	
Kredietinstellingen Credit institutions	-411	
Crediteuren Creditors	-1.272	
Belastingen en sociale lasten Taxation and social security contributions	-999	
Overige schulden Other liabilities and accruals	-2.306	
Verkregen netto activa en verplichtingen Net assets and liabilities acquired		4.403
Kostprijs betaald in liquide middelen Cash consideration	21.816	
Opgenomen verplichting te betalen in aandelen Deferred consideration to be paid in shares	648	
Opgenomen verplichting Deferred consideration	9.680	
		32.144
Goodwill Goodwill	30)	27.741

Bij de bepaling van de overgenomen activa en passiva is uitvoerig stilgestaan bij de eventuele waarde van de verschillende merknamen en het aanwezig relatiebestand. Gezien de strategie van DNC om het aantal merken terug te brengen en het feit dat de merknamen zelfstandig geen waarde vertegenwoordigen, is hieraan geen waarde toegekend. Aangezien het relatiebestand van de overgenomen vennootschappen voor het overgrote deel overeenkomt met het relatiebestand van de reeds aanwezige activiteiten, de grote mutaties in het relatiebestand en het ontbreken van langdurige (mantel)overeenkomsten is ook bij de bepaling van de koopprijs geen waarde toegekend aan het relatiebestand.

Tot meerdere zekerheid van de earn-out verplichtingen is aan de voormalige aandeelhouders van TTP Groep B.V. en TTP Systeemontwikkeling B.V. een eerste pandrecht op de aandelen van deze vennootschap verstrekt.

Indien de acquisities vanaf 1 januari 2007 onderdeel van de groep waren geweest, was de omzet van de groep over 2007 78,8 miljoen euro met een het resultaat na belastingen 6,5 miljoen euro.

Upon determination of the assets and liabilities taken over, the potential value of the different brand names and existing client database were given considerable attention. With a view to DNC's strategy of gradually reducing the number of brands and the fact that the brandnames itself did not represent a value, no value was assigned to the different names of the companies taken over. Since the client database of the companies taken over largely corresponds with the client database of the existing activities, the extensive changes to the client database and the lack of long-term (framework) agreements, no value was assigned to the client database upon termination of the sales price.

As an additional security for the earn-out commitments, the former shareholders of TTP Groep B.V. and TTP Systeemontwikkeling B.V. have been furnished with a first right of pledge on the shares of this company.

If the acquisitions had been part of the Group from 1 January 2007, Group turnover would have been € 78.8 million and the result after taxation would have been € 6.5 million.

TOELICHTING OP HET GECONSOLIDEERDE KASSTROOMOVERZICHT (bedragen in 1.000 euro, tenzij anders aangegeven) |

NOTES TO THE CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT (amounts in €1,000 unless stated otherwise)

Voor onderdelen uit het geconsolideerde kasstroomoverzicht is een rechtstreekse verwijzing opgenomen naar de toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening en geconsolideerde balans. De vergelijkende cijfers van het kasstroomoverzicht zijn voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

As for elements in the consolidated cash flow overview, a direct reference is made to the explanatory notes to the consolidated profit and loss account and the consolidated balance sheet. The comparing figures of the cash flow statement have been adapted for comparison purposes

49) VORDERINGEN RECEIVABLES	2007		2006	
Saldo per 1 januari Balance as of 1 January	8.676		5.338	
Toevoegingen via bedrijfscombinaties Additions via business combinations	6.403		2.611	
Restitutie koopprijs aandeel derden Refund of minority interest	0		500	
Kasstroomoverzicht Cash flow statement	-987		227	
Saldo per 31 december Balance as of 31 December		14.092		8.676

50) SCHULDEN AAN KREDIETINSTELLINGEN AMOUNTS OWED TO CREDIT INSTITUTIONS	2007		2006	
Saldo per 1 januari Balance as of 1 January	1.596		1.409	
Toevoegingen via bedrijfscombinaties Additions via business combinations	411		428	
Mutatie aflossing leningen Change in amounts due for settlement	1.980		480	
Kasstroomoverzicht Cash flow statement	-1.491		-721	
Saldo per 31 december Balance as of 31 December		2.496		1.596

51) CREDITEUREN CREDITORS

	2007		2006	
Saldo per 1 januari Balance as of 1 January	3.049		1.290	
Toevoegingen via bedrijfscombinaties Additions via business combinations	1.272		874	
Kasstroomoverzicht Cash flow statement	-642		885	
Saldo per 31 december Balance as of 31 December		3.679		3.049

52) SCHULDEN AAN BELASTINGEN EN SOCIALE LASTEN AMOUNTS DUE TO TAXATION AND SOCIAL SECURITY CONTRIBUTIONS

	2007		2006	
Saldo per 1 januari Balance as of 1 January	2.207		1.224	
Toevoegingen via bedrijfscombinaties Additions via business combinations	999		721	
Overige mutaties Other movements	-262		249	
Kasstroomoverzicht Cash flow statement	494		13	
Saldo per 31 december Balance as of 31 December		3.438		2.207

53) OVERIGE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA OTHER LIABILITIES AND ACCRUALS

	2007		2006	
Saldo per 1 januari Balance as of 1 January	3.775		1.781	
Toevoegingen via bedrijfscombinaties Additions via business combinations	2.306		794	
Te betalen koopprijs deelnemingen Deferred earn-out payments	9.680		1.447	
Nabetaling acquisities Earn-out payments acquisitions	-1.447		0	
Kasstroomoverzicht Cash flow statement	38		-247	
Saldo per 31 december Balance as of 31 December		14.352		3.775

54) LANGLOPENDE LENINGEN LONG TERM LOANS

	2007		2006	
Saldo per 1 januari Balance as of 1 January	1.800		0	
Ontvangsten van leningen Received loans	16.500		2.400	
Mutatie aflossingsverplichting Change in amounts due for settlement	-1.980		-480	
Aflossingen Redemption payments	-650		-120	
Saldo per 31 december Balance as of 31 December		15.670		1.800

VENNOOTSCHAPPELIJKE WINST- EN VERLIESREKENING | COMPANY PROFIT AND LOSS ACCOUNT

In 1.000 euro	2007		2006	
Netto-omzet Net turnover		0		0
Personeelskosten Personnel expenses	268		252	
Afschrijvingen Depreciation	2		1	
Overige kosten Other expenses	155		-47	
Bedrijfskosten Operating expenses		425		206
Bedrijfsresultaat Operating result		-425		-206
Rentebaten Interest income	791		27	
Rentelasten Interest expenses	-343		-12	
Resultaat deelneming Result participation	5.382		0	
Financiële baten en lasten Financial income and expenditure		5.830		15
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen Result on operating activities before taxation		5.405		-191
Belastingen Taxation		-6		165
Resultaat na belastingen Result after taxation		5.399		-26

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS | COMPANY BALANCE SHEET

In 1.000 euro

31 DECEMBER 2007

31 DECEMBER 2006

Vaste Activa Fixed assets				
Materiële Vaste Activa Tangible fixed assets	4		6	
Deelnemingen Subsidiaries and participations	6.260		7.550	
Vorderingen op maatschappijen waarin wordt deelgenomen Loans to participating interest	0		50	
Latente belastingvorderingen Deferred tax assets	204		210	
		6.468		7.816
Vlottende Activa Current assets				
Vorderingen Receivables	29.319		5.034	
Liquide middelen Cash in bank and in hand	375		19	
		29.694		5.053
Activa Assets		36.162		12.869

VENNOOTSCHAPPELIJKE BALANS | COMPANY BALANCE SHEET

In 1.000 euro	31 DECEMBER 2007		31 DECEMBER 2006	
Eigen Vermogen Capital and reserves				
Geplaatst kapitaal Issued capital	10.998		10.000	
Agio reserve Share premium reserve	3.635		0	
Overige reserves Other reserves	-2.174		-2.174	
Onverdeelde winst Undistributed profit	5.399		0	
		17.858		7.826
Langlopende schulden Long-term liabilities		15.670		1.800
Kortlopende schulden Current liabilities		2.634		3.243
Passiva Equity and liabilities		36.162		12.869

Dankzij DNC voel ik mij ondernemer in mijn
eigen functie.
Ik kan mijn ideeën kwijt in een organisatie
die ruimte geeft aan creativiteit en visie.

Vers van heren, Recruter
Persoon



TOELICHTING OP DE VENNOOTSCHAPPELIJKE JAARREKENING |

NOTES TO THE COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

55) ALGEMEEN

Voor een beschrijving van de grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening. Alle bedragen zijn weergegeven in 1.000 euro tenzij anders is aangegeven.

56) FINANCIËLE VASTE ACTIVA

De deelnemingen worden gewaardeerd op kostprijs. De langlopende vorderingen op de deelneming zijn gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van noodzakelijk geachte voorzieningen.

57) MATERIËLE VASTE ACTIVA TANGIBLE FIXED ASSETS

Andere vaste bedrijfsmiddelen Other property, plant and equipment		
Saldo per 1 januari 2007 Balance as of 1 January 2007		
Aanschafwaarde Historical cost	7	
Cumulatieve afschrijvingen Accumulated depreciation	-1	
Boekwaarde Book value		6
Mutaties Changes		
Afschrijvingen Depreciation	-2	
		-2
Saldo per 31 december 2007 Balance as of 31 December 2007		
Aanschafwaarde Historical cost	7	
Cumulatieve afschrijvingen Accumulated depreciation	-3	
Boekwaarde Book value		4

55) General

For an explanation of the principles, we refer you to the principles accompanying the consolidated financial statements. All amounts are in 1,000 of Euro's unless otherwise indicated.

56) Financial fixed assets

The subsidiaries and participations are stated at cost price. Long-term receivables from the subsidiaries and participations are stated at nominal value after the deduction of necessary provisions.

58) DEELNEMINGEN

SUBSIDIARIES AND PARTICIPATIONS

Saldo per 1 januari 2007 Balance as of 1 January 2007	7.550	
Desinvesteringen Disposals	-1.290	
Saldo per 31 december 2007 Balance as of 31 december 2007		6.260

59) VORDERINGEN OP MAATSCHAPPIJEN
WAARIN WORDT DEELGENOMEN

Dit betreft een op 8 september 2005 aan Comise B.V. verstrekt achtergestelde lening groot 200.000 euro met een rente percentage van 5% en een looptijd van 2 jaar. Gedurende 2006 heeft Comise B.V. een deel van de lening vervroegd ingelost en in 2007 is het restant van de lening ingelost.

59) LOANS TO PARTICIPATING INTEREST

This is a subordinated loan for € 200,000 granted to Comise B.V. on 8 September 2005 with an interest rate of 5% and a period to maturity of 2 years. Comise B.V. redeemed the loan partly during the year 2006. The rest of the loan was redeemed during the year 2007.

60) Latente belastingvorderingen
Deferred tax assets

	2007	2006
	204	210

Tot en met 2007 zijn binnen de vennootschap fiscale verliezen gerealiseerd ter grootte van 4,7 miljoen euro. Aangezien er onduidelijkheid is omtrent de beschikbaarheid van deze verliezen en het onzeker is dat deze verliezen door toekomstige baten binnen het beursfonds realiseerbaar zijn, is op grond van de huidige inschatting van de realiseerbaarheid van de verrekeningsmogelijkheden en het voorzichtigheidsbeginsel besloten een beperkt deel van deze verliezen te waarderen ad 0,2 miljoen euro.

Up to and including 2007, tax losses of €4.7 million were realised within the company. Given lack of clarity regarding the availability of the losses, and the uncertainty whether they are realisable through future income within the exchange fund, it has been decided, based on the current estimate of the possibilities for offsetting these losses and on the prudence concept, to value a limited portion of these losses at €0.2 million.

VLOTTENDE ACTIVA CURRENT ASSETS

61) VORDERINGEN RECEIVABLES

	2007		2006	
Vorderingen op groepsmaatschappijen Receivables of Group companies	29.128		4.960	
Belastingen Taxation	9		63	
Overige vorderingen en overlopende activa Other receivables, prepayments and accrued income	182		11	
		29.319		5.034

PASSIVA
EQUITY AND LIABILITIES

62) EIGEN VERMOGEN
CAPITAL AND RESERVES

	GEPLAATST KAPITAAL ISSUED CAPITAL	AGIO RESERVE SHARE PREMIUM RESERVE	OVERIGE RESERVES OTHER RESERVES	ONVERDEELDE WINST UNDISTRIBUTED PROFIT	TOTAAL TOTAL
Saldo per 1 januari 2007 Balance as of 1 January 2007	10.000	0	-2.174	0	7.826
Emissie nieuwe aandelen Share issue	998	2.992	0	0	3.990
Op aandelen gebaseerde betalingen Share based payments	0	648	0	0	648
Kosten inzake emissie aandelen Expenses relating to shares issued	0	-5	0	0	-5
Resultaat boekjaar Result for financial year	0	0	0	5.399	5.399
Saldo per 31 december 2007 Balance as of 31 December 2007	10.998	3.635	-2.174	5.399	17.858

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt 25 miljoen euro, verdeeld in 10.000.000 aandelen van elk 2,50 euro nominaal. Hiervan zijn 4.399.000 aandelen geplaatst en volgestort.

The authorised capital of the company is € 25 million, consisting of 10,000,000 shares, each with a nominal value of € 2.50. Of these, 4,399,000 are issued and paid up.

63) LANGLOPENDE SCHULDEN LONG-TERM LIABILITIES

2007	2006
------	------

Lening o/g kredietinstellingen Loans payable to credit institutions		15.670		1.800
De leningen dienen als volgt te worden afgelost: The loans are repayable as follows:				
Direct aflosbaar of binnen een jaar On demand or within one year	2.460		480	
In het tweede jaar In the second year	2.460		480	
In het derde jaar In the third year	2.460		480	
In het vierde jaar In the fourth year	2.460		480	
In het vijfde jaar In the fifth year	8.290		360	
	18.130		2.280	
Af: binnen 12 maanden af te lossen bedragen Less: amounts due for settlement within 12 months	-2.460		-480	
Na 12 maanden af te lossen bedragen Amounts due for settlement after 12 months		15.670		1.800

Dit betreft voor 7,1 miljoen euro kredieten met een limietverlaging van circa 200.000 euro per kwartaal en een middellange lening van 11 miljoen euro met een aflossingsverplichting van circa 250.000 euro per kwartaal, waarvan het restant in 2012 dient te worden ingelost.

This relates to €7.1 million of credits with a credit reduction of approximately €200,000 per quarter and a mid- to long-term loan of €11 million, with a repayment commitment of approximately €250,000 per quarter, the remainder of which is to be repaid in 2012.

Bovendien is overeengekomen dat rekeninghoudend met investeringen en de reguliere aflossingsverplichtingen, 50% van de vrije cash flow na ieder jaar afgelost dient te worden, waarbij de lopende earn-out afspraken voor de additionele aflossing plaats vinden. Het rentepercentage is variabel en bedraagt gemiddeld 6,0% (2006:4,4%).

Aan ING Bank is als zekerheid voor deze lening een tweede pandrecht op de aandelen van TTP Groep B.V. en TTP Systeemontwikkeling B.V. verstrekt.

64) WERKNEMERS

Gedurende het boekjaar waren geen werknemers (2006 : 0) in dienst van de vennootschap.

Den Haag, 12 maart 2008

Directie:

Koos de Vink

Raad van Commissarissen:

drs. R. Hinse

drs. K. Streefkerk

drs. H. Jagersma

It has also been agreed that, taking into account investments and regular repayment commitments, 50% of the free cash flow must be paid off at the end of each year, with the current earn-out agreements being concluded before the additional repayment. The interest rate is variable and stands at an average of 6.0% (2006: 4.4%). As a security for this loan, ING Bank has been provided with a second right of pledge on the shares in TTP Groep B.V. and TTP Systeemontwikkeling B.V.

64) WORKFORCE

During the financial year, the company had no employees (2006: 0).

The Hague, 12 maart 2008

Management:

Koos de Vink

Supervisory Board:

drs. R. Hinse

drs. K. Streefkerk

drs. H. Jagersma

OVERZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE DEELNEMINGEN |

OVERVIEW OF CONSOLIDATED SUBSIDIARIES

Naam Name	VESTIGINGSPLAATS LOCATION	BELANG SHARE
DNC Nederland B.V. DNC Nederland B.V.	Den Haag Den Haag	100% 100%
DNC Finance B.V. DNC Finance B.V.	Den Haag Den Haag	100% 100%
DNC ICT B.V. DNC ICT B.V.	Den Haag Den Haag	100% 100%
DNC Legal B.V. DNC Legal B.V.	Den Haag Den Haag	100% 100%
DNC Management Support B.V. DNC Management Support B.V.	Den Haag Den Haag	100% 100%
DNC Process B.V. DNC Process B.V.	Reeuwijk Reeuwijk	100% 100%
Adapt II B.V. h/o Axioma Medical Adapt II B.V. h/o Axioma Medical	Reeuwijk Reeuwijk	100% 100%
Axioma Finance B.V. Axioma Finance B.V.	Reeuwijk Reeuwijk	100% 100%
TPS B.V. TPS B.V.	Houten Houten	100% 100%
Axioma ICT B.V. Axioma ICT B.V.	Reeuwijk Reeuwijk	100% 100%
Axioma Managed Services B.V (voorheen ECsystems B.V.) Axioma Managed Services B.V (voorheen ECsystems B.V.)	Apeldoorn Apeldoorn	100% 100%
Axioma Development B.V (voorheen ECservices B.V.) Axioma Development B.V (voorheen ECservices B.V.)	Reeuwijk Reeuwijk	100% 100%
Orap Automatisering Consultants B.V. Orap Automatisering Consultants B.V.	Reeuwijk Reeuwijk	100% 100%
Percon Groep B.V. Percon Groep B.V.	Maarn Maarn	100% 100%
Percon Nederland B.V. Percon Nederland B.V.	Maarn Maarn	100% 100%

Naam Name	VESTIGINGSPLAATS LOCATION	BELANG SHARE
Percon Apeldoorn B.V. Percon Apeldoorn B.V.	Apeldoorn Apeldoorn	100% 100%
Percon Rotterdam B.V. Percon Rotterdam B.V.	Maarn Maarn	100% 100%
Provisory B.V. Provisory B.V.	Maarn Maarn	100% 100%
Comise B.V. Comise B.V.	Reeuwijk Reeuwijk	100% 100%
ECgroup B.V. ECgroup B.V.	Apeldoorn Apeldoorn	100% 100%
Share IT Services B.V. Share IT Services B.V.	Veenendaal Veenendaal	100% 100%
ICT Combinatie Nederland B.V. ICT Combinatie Nederland B.V.	Veenendaal Veenendaal	100% 100%
ThinClient Consultancy B.V. ThinClient Consultancy B.V.	Houten Houten	100% 100%
Axioma Legal B.V. Axioma Legal B.V.	Reeuwijk Reeuwijk	100% 100%
Detacheringplus B.V. Detacheringplus B.V.	Reeuwijk Reeuwijk	100% 100%
Van den Berg & Partners Management Support B.V. Van den Berg & Partners Management Support B.V.	Den Haag Den Haag	100% 100%
Bureau voor Recruitement Van den Berg en Partners B.V. Bureau voor Recruitement Van den Berg en Partners B.V.	Amsterdam Amsterdam	100% 100%
TTP Groep B.V. TTP Groep B.V.	Leusden Leusden	100% 100%
TTP Systeemontwikkeling B.V. TTP Systeemontwikkeling B.V.	Leusden Leusden	100% 100%
Axioma Facilities B.V. Axioma Facilities B.V.	Reeuwijk Reeuwijk	100% 100%
Axioma Business Group B.V. Axioma Business Group B.V.	Reeuwijk Reeuwijk	100% 100%

OVERIGE GEGEVENS

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Voor de gebeurtenissen na balansdatum wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans punt 46).

STATUTAIRE BEPALING OMTRENT BESTEMMING VAN DE WINST

Artikel 27 van de statuten luidt als volgt:

lid 1

Jaarlijks zal de directie na goedkeuring door de Raad van Commissarissen beslissen welke deel van de winst - het positieve saldo van de winst- en verliesrekening - zal worden gereserveerd. Uitkeringen ten laste van de gevormde reserve(s) kunnen alleen geschieden op het door de Raad van Commissarissen goedgekeurde voorstel van de directie.

lid 2

De winst, welke resteert na de reservering als in vorig lid bedoeld, staat ter beschikking van de Algemene Vergadering.

EVENTS AFTER BALANCE SHEET DATE

For events after the balance sheet date, we refer you to explanatory note 46) to the consolidated balance sheet.

PROVISION IN THE ARTICLES OF ASSOCIATION RELATING TO THE APPROPRIATION OF THE PROFIT

Article 27 of the Articles of Association states the following:

Subsection 1

After approval by the Supervisory Board, the Board of Management will decide how much of the profit - the positive balance of the profit and loss account - will be reserved. Payments charged to reserves that have been formed can only be made in response to a proposal from the Board of Management approved by the Supervisory Board.

Subsection 2

The profit remaining after the reserve has been made in accordance with the previous subsection will be placed at the disposal of the General Meeting.

OTHER INFORMATION

lid 3

De directie, na goedkeuring door de Raad van Commissarissen, kan besluiten tot uitkering van interim-dividend. De directie kan besluiten dat een uitkering van interim-dividend geheel of gedeeltelijk zal plaatsvinden niet in contanten maar in aandelen van de vennootschap, indien en voor zover de directie op het moment van dat besluit bevoegd is tot uitgifte van aandelen in de vennootschap en voorts na goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

lid 4

De artikelen 103, 104 en 105 Boek 2 BW zijn van toepassing op de uitkering aan aandeelhouders.

lid 5

Op voorstel van de directie en na goedkeuring van de Raad van Commissarissen, kan de Algemene Vergadering besluiten dat een uitkering van dividend geheel of gedeeltelijk zal plaatsvinden niet in contanten maar in aandelen in de vennootschap.

Voorstel winstbestemming

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgesteld om van de winst over het boekjaar 2007 ad 5,4 miljoen euro aan dividend uit te keren 0,50 euro per aandeel, vermeerderd met 1 nieuw aandeel per 40 bestaande aandelen en het restant toe te voegen aan de overige reserves

Subsection 3

The Board of Management, after approval from the Supervisory Board, can decide to distribute an interim dividend. The Board of Management may decide that the payment of interim dividend will take place, in whole or in part, in shares of the company rather than cash, if and insofar as the Board, at the time that the decision is taken, is competent to issue shares in the company and on condition that approval has been obtained from the Supervisory Board.

Subsection 4

Sections 103, 104 and 105 of Book 2 of the Netherlands Civil Code apply to payments to shareholders.

Subsection 5

In response to a proposal from the Board of Management and after approval from the Supervisory Board, the General Meeting may decide that dividend will be distributed, in whole or in part, as shares in the company rather than cash.

Proposal for appropriation of profit

A proposal will be submitted to the General Meeting of Shareholders to pay a dividend of €0.50 per share in cash for the 2007 financial year, plus 1 new share per 40 existing shares

ACCOUNTANTS- VERKLARING

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders,
de Raad van Commissarissen en Directie van DNC
De Nederlanden Compagnie N.V.

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2007 van DNC De Nederlanden Compagnie N.V. te Amsterdam bestaande uit de geconsolideerde en enkelvoudige balans per 31 december 2007, winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2007 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen gecontroleerd.

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 onder meer: 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

To the General Meeting of Shareholders, the Supervisory Board and the Board of Directors of DNC De Nederlanden Compagnie N.V.

We have audited the accompanying financial statements 2007 of DNC De Nederlanden Compagnie N.V., The Hague, which comprise the consolidated and company balance sheet as at 31 December 2007, 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.

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY

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

AUDITOR'S REPORT

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 vennootschap.

and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on the 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 the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the 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 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 management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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.

ORDEEL

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van DNC De Nederlanden Compagnie N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN

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

Rotterdam, 14 maart 2008

BDO CampsObers Audit & Assurance B.V.,
namens deze,

J.C. Jelgerhuis Swildens RA

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

OPINION

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of DNC De Nederlanden Compagnie N.V. as at 31 December 2007, and of its result and its cash flows 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 Netherlands Civil Code.

REPORT ON OTHER LEGAL REQUIREMENTS

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

Rotterdam, 14 March 2008

BDO CampsObers Audit & Assurance B.V.,
for and on behalf of it,

J.C. Jelgerhuis Swildens RA

DNC DE NEDERLANDEN COMPAGNIE N.V.

Koninginnegracht 52
2514 AE DEN HAAG
Tel.: +31(0)70 311 05 03
Fax.: +31(0)70 311 05 05

COLOFON

TEKST

DNC DE NEDERLANDEN COMPAGNIE N.V.

VERTALING

Local Eyes Nederland B.V., Amsterdam

FOTOGRAFIE

Eric de Vries, Den Haag

ONTWERP EN PRODUCTIE

vandenberg drukwerken, Maarn

Fotomateriaal uit dit jaarverslag mag niet
worden aangewend voor gebruik door
derden zonder nadrukkelijke toestemming van
DNC DE NEDERLANDEN COMPAGNIE N.V.