



Jaarverslag 2006

DPA
flexprofessionals



Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders vindt plaats op 20 maart 2007 om 11:00 uur te Amsterdam, Thomas R. Malthusstraat 3-B.

Agenda

1. Opening
2. Verslag van de directie over het boekjaar 2006
3. Vaststelling en goedkeuring van de jaarrekening 2006 inclusief resultaatsbestemming (waaronder begrepen het reserverings- en dividendbeleid)
4. Verlening van decharge aan de directie voor het gevoerde beleid
5. Verlening van decharge aan de Raad van Commissarissen voor het gehouden toezicht
6. Herbenoeming commissaris
7. Vooruitblik 2007
8. Vaststelling voorgestelde remuneratiebeleid voor 2007
9. Rondvraag
10. Sluiting

Profiel

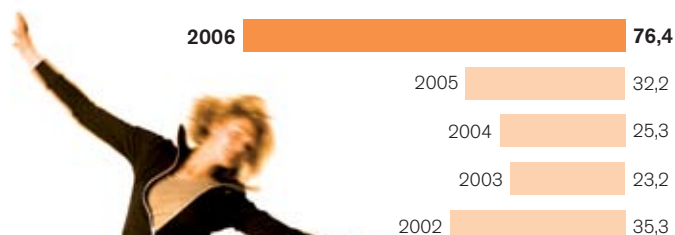
DPA Flex Group N.V. is een specialistische detacheerder met een notering aan de Next Prime van Euronext.

De werkmaatschappijen, die handelen onder de namen DPA Flex, DPA Supply Chain People en Geos IT Professionals, voorzien voornamelijk in de behoefte aan tijdelijke kennis en expertise op het vlak van Finance, IT en Procurement & Logistics binnen bedrijven en instellingen. Naast de genoemde expertisegebieden detacheert DPA interim professionals vanuit de disciplines HR en projectmanagement.

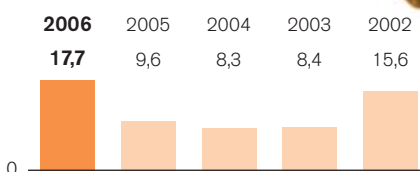
DPA is actief in Nederland en Spanje en is een ambitieuze en toonaangevende kennisleverancier van waardecreërende flex professionals

Voor meer informatie kunt u terecht op www.dpaflex.com

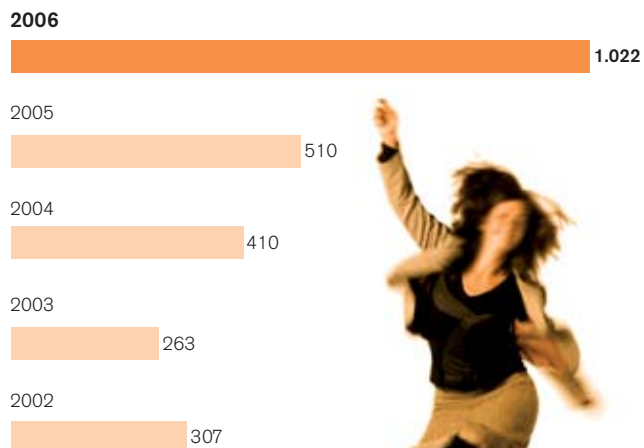
Netto-omzet x miljoen Euro



Brutomarge x miljoen Euro



Aantal interim professionals



Jaarverslag 2006



Inhoudsopgave

Brief aan de stakeholders	4
Kerngegevens	6
Kerncijfers	
Kengetallen	
Strategisch perspectief	8
Missie, visie en strategie	8
Motivatie	9
Transparant	
Deskundig	
Focus	
Snelheid	
Passie	
Groei	10
Marktleiderschap	10
Nichemarkt	10
Schaalgrootte	11
Werkwijze	11
Business Lines	
Skill Groups	
Overige bedrijfsonderdelen	12
Geos IT Professionals	
DPA Supply Chain People	
DPA Flex Spanje	
Organigram	12
Verslag van de directie	13
Highlights 2006	13
Integratie FGN Beheer B.V.	13
Brutomarge	14
Mantelovereenkomsten	14
Nederland	
DPA Supply Chain People	
Spanje	
Financiële resultaten	15
Resultaten pro forma	
Resultaten op basis van de geconsolideerde cijfers	16
DPA Supply Chain People	
Spanje	17
Verwachtingen	17
Marktontwikkelingen	18
Nederland	18
Groei en consolidatie	
Schaarste versus prijsdruk	19
Spanje	19
Corporate Governance	20
Structuur en beleid	20
Implementatie en afwijkingen	20
Regelingen	21

Risico's en risicobeheersing	22
Risico's activiteiten	22
Kwaliteit en kwantiteit van projecten	
Werving en binding van professionals	
Binding van interne medewerkers	
Kostenbeheersing	
Financiële risico's	22
Marktrisico's	23
Conjunctuurgevoeligheid	
Concurrentie	
Intern beheersingssysteem	23
Richtlijnen en overlegstructuren	
Rapportage en analyse	
Interne controle	
Verklaring omtrent intern beheersingssysteem	24
Beloning directie en Raad van Commissarissen	24
Aandeelhoudersinformatie	25
Dividendbeleid	25
Voorstel resultaatbestemming 2006	25
Belangrijke data in 2007	25
Contact	25
Samenstelling Raad van Commissarissen en directie	26
Raad van Commissarissen	26
Directie	26
Verslag van de Raad van Commissarissen	27
Remuneratiebeleid	28
Jaarrekening 2006	
Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2006	30
Geconsolideerde balans per 31 december 2006	31
Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen 2006	32
Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2006	33
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	34
Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening	42
Toelichting op de geconsolideerde balans	46
Toelichting op het geconsolideerd kasstroomoverzicht	56
Informatie per segment	57
Beloning en aandeel gerelateerde beloningen	60
Enkelvoudige jaarrekening 2006	61
Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2006	61
Enkelvoudige balans per 31 december 2006	62
Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening	63
Overige gegevens	71
Accountantsverklaring	71
Statutaire winstverdeling	72
Voorstel resultaatbestemming	72
Gebeurtenissen na balansdatum	72

Brief aan de stakeholders

Voor DPA stond 2006 in het teken van de integratie van het overgenomen Flex Group Nederland. Deze overname heeft ons weliswaar veel goeds gebracht, maar ging gepaard met een aantal voorziene en onvoorziene omstandigheden en dientengevolge noodzakelijke veranderingen. De overname van Flex was een grootschalige overname, zoals duidelijk is terug te zien in het oude fusie-logo. De integratie van twee verschillende bedrijven met dezelfde ambitie - behoren tot de grootste detacheerders van Nederland - heeft geleid tot een nieuwe organisatie. Een organisatie met een nummer 2 positie in de nichemarkt van financiële en IT detachering en met de ambitie om nummer 1 te worden.

De sterk verbeterde economische omstandigheden in 2006 hebben wij niet ten volle kunnen benutten om in een stroomversnelling te geraken met de omzetgroei en winstgevendheid. Het resultaat is achtergebleven bij de verwachtingen. Uit de nog niet op het gewenst niveau zijnde gemiddelde brutomarge blijkt dat de verkregen schaalgrootte zich nog niet heeft uitbetaald.



Ondanks het achtergebleven resultaat van 2006 ben ik overtuigd van de toegevoegde waarde van de overname en in deze overtuiging sta ik niet alleen. Na de overname gaven vrijwel alle analisten van belangrijke banken het aandeel een koopadvies mee.

Voor 2007 heb ik hoge verwachtingen. De economische marktomstandigheden binnen onze laat-cyclische nichekaders blijven tot tenminste eind 2007 op het groeiniveau van 2006. Later dan de generalistische uitzendbureaus, en dus tijdig, zullen wij eventuele tekenen van economische neergang merken. Samen met een structurele inzet van leveranciers (derden), om de klantvraag in de breedte van de Finance en IT markt te kunnen bedienen, beperkt DPA haar risico om voor verrassingen te komen staan. De schaarste op de arbeidsmarkt zal naar verwachting verder toenemen, als eerste binnen onze segmenten, maar wij hebben alles opgelijnd staan om in 2007 in de stroomversnelling van groei mee te gaan. De samenwerking tussen de klantgerichte Business Lines en de professional

gerichte Skill Groups wordt verder geoptimaliseerd. Een massamediale onderscheidende marketingcampagne zal bijdragen aan een sterkere instroom van gekwalificeerde kandidaten.

Als voorzitter van de directie heb ik 2006 als een bijzonder jaar ervaren. Beide oprichters en grootaandeelhouders van het overgenomen Flex hebben de organisatie in 2006 verlaten. Gedurende twee maanden heb ik de dagelijkse leiding als CEO alleen gevoerd. Gelukkig heb ik aan het einde van 2006 versterking gekregen in de personen van Jan van Duijn en Michel van Hemele. Met het aantreden van Jan van Duijn als CFO versterkt de DPA-top zich met ruime ervaring in de detachingsbranche. Voorheen was Jan van Duijn Corporate Director F&A en ICT bij USG People. In die functie heeft hij bijgedragen aan de sterke groei van het concern en de overnames die daarvoor werden gedaan. Een goede achtergrond dus om DPA verder te laten groeien in omvang, disciplines, kennis, kunde en brutomarge. Michel van Hemele is toetredend

tot de Raad van Commissarissen en heeft ruime ervaring in de markt van personeelsdiensten en het uitbouwen van een onderneming. Zo was Van Hemele tien jaar lang CEO bij Solvus, dat in 2005 werd overgenomen.

Kortom, 2006 was een nogal roerig jaar. Maar ik ben ervan overtuigd dat, nu de integratie is afgerond, er een stevig fundament ligt voor 2007.

Tot slot wil ik via dit nieuwe jaarverslag onze interim professionals en onze klanten bedanken voor hun vertrouwen, mijn collega's op kantoor voor hun inzet en flexibiliteit en onze aandeelhouders voor hun geloof in betere resultaten. En, last but not least, wil ik mijn nieuwe collega's van Geos IT Professionals van harte welkom heten bij DPA flex professionals.

Peter Smit, CEO



Kerngegevens

Kerncijfers	x miljoen Euro	2006	2005	2004	2003	2002
Netto-omzet		76,4	32,2	25,3	23,2	35,3
Brutomarge		17,7	9,6	8,3	8,4	15,6
Idem in % van de netto-omzet		23,2	29,7	32,8	36,2	44,2
Bedrijfsresultaat		(23,9)	1,1	(1,1)	(5,0)	1,7
Winst voor belastingen		(24,0)	1,1	(1,1)	(4,9)	1,7
Nettowinst		(24,7)	0,8	(0,8)	(3,3)	1,3
Eigen Vermogen		30,5	10,9	6,5	7,4	12,6
Winst per aandeel (in Euro)		(2,44)	0,13	(0,14)	(0,54)	0,20
Gedetacheerden per ultimo		1.022	510	410	263	307
Indirecte medewerkers per ultimo		159	59	50	61	69



Kengetallen	x duizend Euro	2006	2005	2004
Groepsresultaat		(24.816)	785	(814)
Dividend (indien geheel in contanten) ¹⁾		n/a	n/a	n/a
Eigen vermogen		30.523	10.938	6.503
Groepsresultaat op basis van uitstaande aandelen (in Euro)		(2,44)	0,13	(0,14)
Dividend pay-out (in %)		n/a	n/a	n/a
Aantal uitstaande aandelen		10.524.262		
	x Euro	2006	2005	2004
Hoogste koers		12,45	7,49	4,65
Laagste koers		7,60	4,15	3,21
Ultimo koers		8,80	7,18	4,15

¹⁾ Op basis van aandelen volledig delend in dividend

**DPA is dé kennisleverancier
van waarde creërende
flex professionals**

Strategisch perspectief

Missie, visie en strategie

DPA is dé kennisleverancier van waarde creërende flex professionals

DPA wil door middel van uitdagende opdrachten, interessante opdrachtgevers en continu opleiden waarde toevoegen aan haar professionals, die op hun beurt met hun kennis en ervaring waarde toevoegen aan de bedrijfsvoering en bedrijfsresultaten van de klanten van DPA. Met het leveren van de benodigde tijdelijke kennis en expertise voegt DPA naast waarde ook flexibiliteit toe aan de personeelsorganisatie van de opdrachtgever. Deze flexibiliteit stelt de opdrachtgever in staat te anticiperen op ontwikkelingen en veranderingen, die elkaar in een hoog tempo opvolgen.

De consolidatie in de Nederlandse detacheringmarkt zet zich, naar verwachting, ook in 2007 verder door en het niveau van de concurrentie is hoog. Uitzenders begeven zich in toenemende mate op het detachingsvlak, consultants diversificeren hun business en voorzien ook in tijdelijke personele behoefte op basis van uren maal tarief en er zijn toetreders vanuit bijvoorbeeld de salarisadministratieve hoek.

DPA heeft een leidende positie in het detacheren van interim professionals op de expertisegebieden Finance, IT en Procurement & Logistics. Begin 2006 heeft DPA de structuur van haar commerciële organisatie in Nederland ingrijpend gewijzigd. De overname van FGN Beheer B.V. heeft hierin een belangrijke rol gespeeld, waarmee de

voordelen van schaalgrootte optimaal benut moesten worden. Om in de breedte van de dienstverlening marktleider te worden, werd een strategie gevoerd gericht op het leveren van multidisciplinaire diensten vanuit een 'operationeel excellent' ingerichte organisatie. Deze strategie werd echter niet voldoende herkend door de verschillende stakeholders, die toch veelal vanuit expertisegebieden redeneren en de uitzendbranche als uitgangspunt nemen.

Om DPA in dit spanningsveld te onderscheiden van haar concurrenten en substantiële autonome groei te realiseren, zijn er andere accenten aangebracht in deze strategie. Als kennisleverancier streeft DPA naar een hoge kwaliteit in haar dienstverlening door een hoge toegevoegde waarde van haar professionals met een hoge winstgevendheid als resultaat.



Bij DPA zijn het de professionals die het succes bepalen



Motivatie

De motivatie van DPA komt voort uit haar missie en is gericht op het leveren van toegevoegde waarde op een transparante wijze. De volgende waarden draagt DPA hoog in haar vaandel en vormen het uitgangspunt om alle stakeholders zo goed mogelijk te bedienen:

Transparant

DPA hecht grote waarde aan duidelijkheid. Het beloningsmodel voor de professionals en de beursnotering zijn hiervan belangrijke onderdelen. In de huidige economische hoogconjunctuur kiezen steeds meer mensen voor een zelfstandige voortzetting van hun carrière; winstmaximalisatie vormt ook voor deze professionals een belangrijk uitgangspunt. Het beloningsmodel van DPA biedt hiervoor een goed alternatief. De beursnotering draagt bij aan een transparante bedrijfsvoering, informatievoorziening en een correcte bedrijfswaardering.

Deskundig

Bij DPA zijn het op de eerste plaats de professionals die het succes bepalen. Door waarde toe te voegen aan het ervarings- en opleidingsniveau van de interim professionals voegen zij op hun beurt waarde toe aan de bedrijfsvoering van de klanten van DPA. Een no-nonsense houding en het streven om 'gewone dingen ongewoon goed te doen' vormen belangrijke toevoegingen aan de kennis en expertise van de professionals. Het doel is groei en continuïteit van de dienstverlening bij bestaande en nieuwe klanten.

Focus

Bij de dienstverlening van DPA gaat het om het resultaat dat het verschil maakt en bovendien beklijft. Om de professionals hun vak zo goed mogelijk te laten uitoefenen heeft DPA een faciliterende en initiërende rol. Personeelsaangelegenheden moeten goed zijn geregeld, informatie moet snel en volledig voor handen zijn en kennisuitwisseling met vakbroeders moet leiden tot inspiratie.

Snelheid

Om de opdrachtgevers zo goed en zo snel mogelijk te bedienen in hun behoefte aan tijdelijke kennis en expertise is DPA voortdurend op zoek naar efficiëntievoordelen en nieuwe wervingskanalen. De laatste moet DPA voorzien van gemotiveerde professionals met de absolute wil om de beste te zijn op hun vakgebied, die verantwoordelijkheid nemen voor hun prestaties.

Passie

Detachering is mensenwerk en om daarin onderscheidend te zijn, creëert DPA een motiverende en inspirerende werkomgeving. Passie komt echter van binnenuit en moet bij de eerste kennismaking met de klant, de professional en DPA duidelijk zijn. DPA zoekt daarbij naar mensen, die de belangen van zichzelf en hun omgeving kunnen afwegen en op grond daarvan de juiste prioriteiten stellen en keuzes maken. Het uitleggen van deze keuzes aan jezelf en je omgeving is dan geen probleem.

Strategisch perspectief

Groei

Om de sterke positie in een consoliderende markt voor financiële en IT detachering te behouden, is groei noodzakelijk. DPA richt zich daarbij primair op groei binnen de kaders van de huidige mantelovereenkomsten en uitbouw daarvan. Deze overeenkomsten stellen DPA als leverancier van waarde creërende flex professionals in staat om in toenemende mate conjunctuur-onafhankelijk te opereren. Omvang, stabiliteit en betrouwbaarheid zijn voor grote inleners van wezenlijk belang om zowel in een laag- als hoogconjuncturele fase te kunnen beschikken over ervaren personeel. De huidige raamovereenkomsten hebben een looptijd van ongeveer drie jaar en voorzien DPA van continuïteit. In tweede instantie blijft DPA ook de personeelsvraag vanuit het MKB invullen, enerzijds ten behoeve van het risicoprofiel van de opdrachtenportefeuille en anderzijds ten behoeve van het brutomarge niveau. De mantelovereenkomsten drukken door vraagbundeling het gemiddelde bruto-margeniveau, terwijl deze binnen het MKB hoger kan uitvallen als gevolg van het individuele gehalte van de aanvragen. Op dit moment beschikt DPA over ruim zeventig mantelovereenkomsten met verschillende bedrijven en instellingen, die garant staan voor een substantieel deel van de omzet en het groeipotentieel in de Nederlandse markt. Deze overeenkomsten bieden een solide basis voor resultaatverbetering in de aanhoudend gunstige Nederlandse economie. Met het accent op Finance en IT dienstverlening vergroot DPA de continuïteit bij haar opdrachtgevers door ook te voorzien in bijvoorbeeld HR flex professionals. In 2006 heeft DPA twee HR mantelovereenkomsten gewonnen, hetgeen een versnellend effect kan hebben op de uitbouw van deze discipline.

Met de huidige groeistrategie zal DPA het komende jaar gebruiken om te maximaliseren op de verkregen schaalgrootte. De instroom van gekwalificeerde professionals wordt opgevoerd door middel van massamediale campagnes en door binnen de organisatie meer nadruk te leggen op werving en behouden van personeel. Acquisities zullen, wanneer zich goede kansen voordoen, tevens toegepast worden om gericht binnen de expertisegebieden Finance, IT en Procurement & Logistics te groeien of om direct marktaandeel te verwerven in nieuwe segmenten. Kwalitatieve groei is en blijft het strategisch doel om tot de marktleiders te blijven behoren.

Marktleiderschap

Met de overname van FGN Beheer B.V. werd in 2006 een belangrijke stap gezet in de richting van het marktleiderschap. De markt voor DPA laat zich definiëren als een nichemarkt voor detachering van professionals met expertise op de vakgebieden Finance, IT en Procurement & Logistics. Met de overname werd zowel in omvang van personeel als in omzet een verdubbeling gerealiseerd. De Nederlandse economie in het algemeen en de markt voor flexibele arbeid in het bijzonder stelt DPA in staat te groeien en het hoofd te bieden aan de consolidatie die de detacheringsbranche doormaakt.

Hierdoor ontstaat een beperkt aantal dominante spelers in verschillende niches van de groeiende detacheringsmarkt. Met een commerciële focus op grote inleners in Nederland en een toenemend aantal mantelovereenkomsten heeft DPA toegang tot een groot vraagpotentieel. De personeelsbehoefte neemt ook de komende jaren verder toe. De 'verdienstelijking' van de Nederlandse economie, de vergrijzing en ontgroening dragen daaraan nadrukkelijk bij.

Nichemarkt

DPA hanteert een specialistische focus in haar dienstverlening in vergelijking met haar concurrenten in de markt voor flexibele arbeid. De vooruitzichten op dit vlak zijn positief en voor een langere periode beter dan voor de meer traditionele vroeg-cyclische generalistische uitzendmarkt. Tegelijkertijd biedt detachering een betere toegang tot het invullen van vaste vacatures, een wezenlijk onderdeel van de dienstverlening. Niet iedereen heeft een carrière bij een detacheerder voor ogen. De toegang van DPA tot grote interessante bedrijven en instellingen in Nederland, via het grote aantal raamovereenkomsten, vergroot het bereik op de arbeidsmarkt en verkleint de risico's van de toenemende schaarste in sectoren Finance en IT.

Kwalitatieve groei als strategisch doel om tot de marktleiders te blijven behoren

Schaalgrootte

Om de voordelen van de verworven schaalgrootte te behouden en te vergroten staat kwaliteit- en risk-management voor het komende jaar hoog op de agenda. Focus op een hogere efficiëntiegraad ten aanzien van de interne processen moet bijdragen aan een verbeterde sturing op kosten en DPA het hoofd helpen bieden aan de margedruk van de grote inleners.

Commercie wordt ondersteund door groepsbrede administratieve processen, die zijn ontwikkeld ter vergroting van efficiëntie en effectiviteit en zorgdragen voor een excellente uitvoering. Deze geprofessionaliseerde, gestandaardiseerde werkmethoden zijn ISO 9001:2000 gecertificeerd en worden continu aangepast en verbeterd, anticiperend op de vraag- en aanbodontwikkeling.

Werkwijze

DPA biedt haar klanten de beste oplossing voor hun inhuur- en personele flexibilitateitsbehoefte en haar interim professionals uitdagende mogelijkheden op de arbeidsmarkt. De dienstverlening van DPA heeft primair betrekking op invulling van de tijdelijke behoefte aan specifieke kennis en expertise. De combinatie van Business Lines en Skill Groups stelt DPA in staat haar klanten een flexibele oplossing te bieden middels het inzetten van hoog opgeleide en ervaren detacheringprofessionals. Middels hoogwaardige opdrachten, begeleiding en bijpassende arbeidsvoorwaarden wil DPA haar professionals een uitstekend ontwikkelperspectief bieden. Als kennisleverancier streeft zij naar een hoge kwaliteit, een hoge toegevoegde waarde en een hoge winstgevendheid voor alle stakeholders.

Business Lines

De hiervoor geschetste commerciële focus wordt versterkt door de bestaande inrichting van Business Lines met focus op de vraag en vraagontwikkeling van de klant. Vanuit de Business Lines Banking & Insurance, Professionals Services & Utilities, Public en Trade Transport & Industry is DPA in staat om branchespecifieke kennis en ervaring op te bouwen. Deze kennis vormt de basis voor het verder professionaliseren van de dienstverlening, het opbouwen van onderscheidend vermogen ten opzichte van concurrenten en het streven naar optimale klanttevredenheid en loyaliteit.

Skill Groups

De Skill Groups vormen als het ware de evenknie van de Business Lines, maar dan aan interim professionalzijde. Zij dragen zorg voor focus op de ontwikkeling van de professionals en instroom van gekwalificeerde kandidaten. De Skill Groups stellen de organisatie in staat te anticiperen op zowel vraagontwikkeling aan klantzijde als arbeidsmarktontwikkeling aan kandidaatzijde. Vanuit de Skill Groups Finance, IT en Specialties is DPA in staat om expertisespecifieke kennis en ervaring te delen en te behouden. Het delen en behouden van kennis en ervaring vormen de basis voor het bieden van een inspirerende omgeving voor de professionals en garanderen een langetermijn dienstontwikkeling. De klant beschikt hiermee steeds over gemotiveerde professionals, die van de laatste ontwikkelingen op het betreffende vakgebied op de hoogte zijn, ofwel waardecreërende flex professionals.

Young Professional is tevens een Skill Group, speciaal voor high potentials met een HBO of universitaire achtergrond in IT, Finance, Bedrijfskunde of Economie. Een combinatie van verschillende projecten bij verschillende opdrachtgevers en een uitgebreid opleidingspakket staat garant voor een hoogwaardig groeipad. Gedurende twee jaar wordt bekeken of de groei voortgezet wordt op het generalistische of het specialistische vlak. In het eerste geval wordt ingestoken op de 'beslissers van de toekomst' bij DPA of bij de klant. In het tweede geval bieden de andere Skill Groups volop mogelijkheden om verdere bekwaming in de gekozen richting te realiseren.



Strategisch perspectief

Overige bedrijfsonderdelen

Geos IT Professionals

Met de overname van Geos in 2007 heeft DPA haar IT dienstverleningspalet uitgebreid met ervaren Oracle, SAP en Siebel professionals. Binnen deze applicaties bedient Geos de klanten op zowel technisch als functioneel gebied. Daarmee opereert zij op het snijvlak van IT en het financiële segment. Een belangrijke stap om meer synergie tussen de twee primaire disciplines te realiseren.

DPA Supply Chain People

Het in 2005 opgerichte DPA Supply Chain People (hierna DPA SCP) bewees in 2006 dat het een zinvolle uitbreiding is van het totale DPA dienstenpalet. Naast een forse groei in omzet lieten de activiteiten van DPA SCP in 2006 ook een mooie ontwikkeling zien van de gemiddelde brutomarge.

De beoogde synergie tussen de activiteiten onderling (detachering, advies, werving en selectie en procurement outsourcing) werpt met name in de private sector zijn vruchten af. In de publieke sector is DPA SCP vooralsnog afhankelijk van 'losse gunningen'. Maar het feit dat in 2006 een eerste raamovereenkomst in de publieke sector is afgesloten, geeft ook hier zicht op verdere groei.

De beoogde synergie tussen de activiteiten van DPA en DPA SCP begint ook steeds meer vruchten af te werpen. Bij een toenemend aantal klanten wordt de ene partij succesvol door de ander geïntroduceerd.

DPA SCP heeft zich tot doel gesteld om in een periode van 3 tot maximaal 5 jaar met vraagstukken op het gebied van Procurement, Logistics en Operations een leidende positie te hebben in de Nederlandse markt. De groei is met name gerealiseerd op het gebied van inkoopvraagstukken. Op het gebied van logistieke vraagstukken beginnen de investeringen ook hun vruchten af te werpen; eind 2006 laat namelijk een behoorlijk goed gevulde commerciële portefeuille zien.

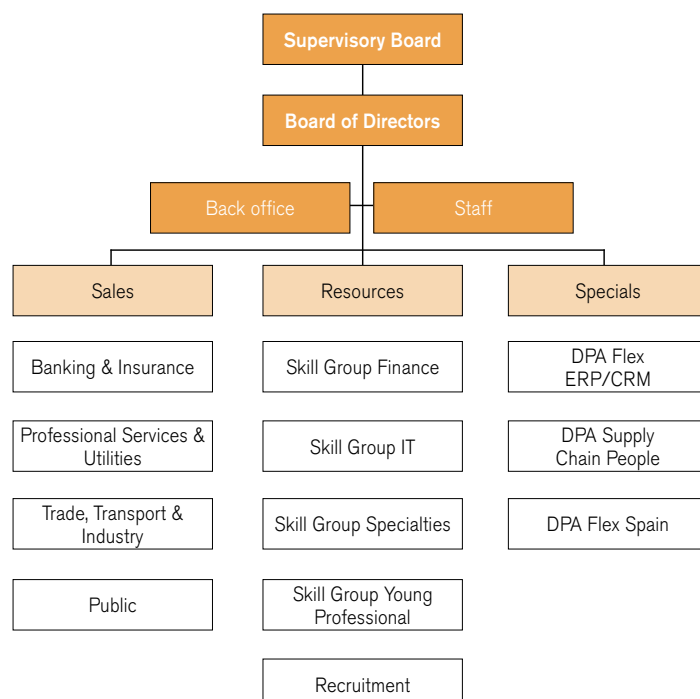
Voor 2007 geldt dat DPA SCP doorgaat op de ingeslagen weg. Alleen al door meer commerciële en operationele efficiency na te streven en de groeipotentie nog beter te benutten, wordt veel verwacht van 2007, zowel in termen van omzet als in termen van brutomarge.

DPA Flex Spanje

Met een verwachte economische groei van 3,1 procent in 2006 staat Spanje bovenin de ranking van de landen behorende tot de eurozone. Na 2005 is de groei (BBP) iets gedaald in 2006 en zal in 2007 verder dalen tot 2,5% en daarmee een vertraagde groei ervaren ten opzichte van Nederland. Maar zoals in de meeste Europese landen domineert de dienstensector de Spaanse economie, met 66,5 procent van het BBP in 2005, en groeit deze sneller dan de industrie en de landbouw. Dit geeft vertrouwen dat de dienstverlening vanuit Madrid en Barcelona verder zal groeien en in toenemende mate binnen grootschalige mantelovereenkomsten, zoals er daarvan eind 2006 een drietal afgesloten zijn. DPA heeft met Spanje de ambitie de toenemende groeikansen te benutten en verwacht de ingeslagen weg van 2006 succesvol te vervolgen. Daartoe zal DPA de bedrijfsvoering verder optimaliseren en het komende jaar gebruiken om het bestaansrecht van Spanje verder te bestendigen en rekenschap geven van de toegevoegde waarde.

Organigram

Nevenstaande organisatiestructuur heeft gestalte gekregen in oktober 2006. Om de besturing en beheersbaarheid van de organisatie te ondersteunen is er tevens gekozen voor een nieuwe juridische structuur.



Verlag van de directie

Highlights 2006

- De omzet is gegroeid tot 76,4 miljoen Euro.
- De brutomarge-ontwikkeling laat een positieve trend zien in het vierde kwartaal.
- De brutomarge op jaarbasis bedroeg 23,2%.
- Het bedrijfsresultaat (EBITDA) bedroeg 4,0 miljoen Euro.
- De directie en RvC weer op sterkte.
- Integratie van FGN Beheer B.V. afgerond.
- 16 Nieuwe mantelovereenkomsten afgesloten, waarvan 3 in Spanje en 1 door DPA Supply Chain People.
- IFRS dwingt tot afwaardering goodwill bij de overname van FGN Beheer B.V. en Falanx Finance B.V., waardoor de winst per aandeel is gedaald naar -2,44 Euro.
- Intrekken voorgenomen bod op de aandelen van De Nederlanden Compagnie N.V..

Integratie FGN Beheer B.V.

De integratie van FGN Beheer B.V. ging gepaard met een aantal structuur-aanpassingen. De focus van de organisatie was daardoor tijdelijk meer intern gericht. Het vertrek van de directieleden die waren meegekomen met FGN Beheer B.V. en de poging tot overname van De Nederlanden Compagnie N.V. waren belemmerend voor de commerciële focus.

DPA voert een duidelijke strategie voor het behalen van haar overkoepelende doelstellingen. Deze strategie is begin 2006 aangescherpt tot een multidisciplinair dienstenaanbod, met een focus op Finance en IT. DPA is de nummer 2 detacheerder in Nederland, realiseert strategische (autonome) groei, wint marktaandeel en houdt een gezonde balans met solide financiële ratio's door een aantal strategische groeifactoren.

Deze groeifactoren zijn de uitbreiding in de kernexpertises Finance en IT, uitbreiding in andere expertise segmenten (bank en verzekering functies), sterke mate van standaardisatie van de primaire en ondersteunende processen, een focus op grotere productiviteit, een focus op scherper prijsbeleid in een schaarser wordende arbeidsmarkt (met name hoger opgeleiden), het versterken van de naamsbekendheid, het genereren van instroom door massamediale communicatie, verscherpte doelgroep communicatie en complementaire overnames.

Al deze strategische componenten worden ondersteund door de strategische bouwstenen – transparantie in informatievoorziening en beloningsmodellen, deskundige klant- en kandidaatbenadering, professionele uitvoering van de dienstverlening en continu verbeteren van de processen, alsmede dienstenproposities.



Verslag van de directie

Brutomarge

De tijdelijk verminderde commerciële focus heeft niet geresulteerd in een vertraagde groei, maar wel in een lagere gemiddelde brutomarge. DPA heeft ten aanzien van de margegroei in de markt voor interim professionals in vaste dienst minder gebruik kunnen maken van de opleving van de markt. Van invloed op de instroom van gekwalificeerde professionals is het krimpende aanbod op de arbeidsmarkt. Dit heeft ertoe geleid dat een groter aantal aanvragen van de opdrachtgevers via derden is ingevuld in plaats van met eigen mensen. In het streven naar maximale invulling van de klantvraag is inzet via derden een belangrijk onderdeel van de strategie. Inmiddels heeft DPA echter maatregelen genomen om het aandeel van deze derden ten opzichte van het totaal tot gezonde proporties terug te brengen.

Mantelovereenkomsten

In 2006 heeft DPA in Nederland dertien nieuwe mantelovereenkomsten met grote inleners uit de private en publieke sector afgesloten. Tevens heeft DPA in Spanje in 2006 drie mantelovereenkomsten gescoord, dat verdere groei van DPA in Spanje mogelijk maakt. De commerciële aandacht van DPA is sinds 2005 meer afgestemd op grote bedrijven en instellingen. Het betreft hier veelal omvangrijke complexe organisaties met meerdere vestigingen, die ook tijdens de hoogconjuncturele periode op centraal niveau mantelovereenkomsten afsluiten voor de inkoop van diensten als detachering. Per saldo vertegenwoordigen dergelijke organisaties nog steeds een groeiend marktaandeel.

Nederland

DPA is met dertien organisaties een mantelovereenkomst overeengekomen. Deze hebben betrekking op het leveren van kennis en expertise binnen de vakgebieden Finance en IT.

Daarnaast heeft DPA een aantal mantelovereenkomsten gegund gekregen voor het leveren van HR management en projectmanagement gerelateerde diensten. De verdere toename van het aantal mantelovereenkomsten vormt een belangrijke bijdrage in de omzetontwikkeling en groei van het aantal interim professionals.

DPA Supply Chain People

DPA SCP heeft in 2006 haar eerste mantelovereenkomst gewonnen. Als voorkeurleverancier (preferred supplier) van de Provincie Noord Holland vervult DPA SCP de behoefte aan tijdelijke expertise op het gebied van inkoop.

Spanje

DPA is met drie organisaties in Spanje mantelafspraken overeengekomen. Ook hier hebben de mantelovereenkomsten betrekking op het leveren van detacheringdiensten op de expertise gebieden Finance, IT en HR.

in %

Marge van de gecombineerde organisatie

	2006	2005
Eerste halfjaar	22,1	24,5
Tweede halfjaar	24,2	26,3
Gemiddelde hele jaar	23,2	25,5

Marge DPA Nederland per omzetgroep

Eigen		
- detachering	28,1	27,5
Derden		
- detachering	14,5	10,1
- broker	3,6	3,6

Verdeling van de marge van DPA Nederland over omzetgroepen

Eigen		
- detachering	64,8	74,2
Derden		
- detachering	26,1	24,9
- broker	9,1	4,0

Cijfers 2006 ten opzichte van de gecombineerde organisatie 2005 (exclusief impairment ad 26,5 miljoen Euro)

Resultaten pro forma	x miljoen Euro	2006	2005	% verschil
Omzet		76,4	61,3	25%
Marge		17,7	15,6	13%
Bedrijfskosten		15,1	13,1	15%
EBITDA		4,0	3,3	21%
Bedrijfsresultaat		2,6	2,7	-4%
Nettoresultaat		1,8	1,8	0%
Winst per aandeel (in Euro)		0,17	0,17	
Na impairment				
Netto resultaat		(24,7)		
Winst per aandeel (in Euro)		(2,44)	0,17	

Financiële resultaten

Resultaten pro forma

De cijfers van FGN beheer B.V. zijn per 1 januari 2006 met de cijfers van DPA Flex Group N.V. mee geconsolideerd. In de navolgende toelichting worden de cijfers van 2006 vergeleken met de pro forma cijfers van de gecombineerde organisatie van het voorgaande jaar, tenzij anders vermeld.

De omzetgroei is in lijn met de uitgesproken verwachting. De omzettoename bedraagt 25%. Met dit groeipercentage deed DPA in 2006 niet onder voor het branche gemiddelde. De omzetgroei is niet alleen beïnvloed door de sterk gegroeide bezetting maar ook door het hogere gemiddelde tarief.

De bedrijfsonderdelen Spanje en DPA SCP hadden respectievelijk een bijdrage van 4,5% en van 5,6% in de groepsomzet.

Het bedrijfsresultaat voor afschrijving (EBITDA) lag 21% hoger dan in het voorgaande jaar. Het toepassen van de IFRS regels heeft er echter toe geleid

dat bij de overname van FGN Beheer B.V. een goodwill post is ontstaan. In de fusie-overeenkomst is de gestelde koopprijs gebaseerd op de gemiddelde beurskoers van DPA over de toen achterliggende periode van 12 maanden. Volgens IFRS moet de economische koopprijs echter gebaseerd worden op de feitelijke beurskoers op het moment van levering van de aandelen. Dit komt neer op een bedrag van 45 miljoen Euro. De beurskoers op het moment van levering was significant hoger dan de eerder genoemde gemiddelde beurskoers (van 22 miljoen Euro). Om dit verschil op te heffen heeft DPA een eenmalige afwaardering toegepast (impairment) van 23 miljoen Euro. Tevens is in verband met de volledige integratie van, het in 2005 overgenomen, Falanx Finance B.V. de toen gekozen benadering niet meer van toepassing. DPA heeft hierdoor de geactiveerde goodwill van 3,5 miljoen Euro in één keer afgeschreven.

Deze eenmalige aanpassingen hebben geen effect op de EBITDA van DPA, maar wel op de nettowinst en winst per aandeel. Als de impairments buiten beschouwing worden gelaten

zou de nettowinst gelijk zijn gebleven ten opzichte van de gecombineerde organisatie in 2005. Tevens zou op basis van de consolideerde cijfers de winst per aandeel, inclusief de verwatering, zijn gestegen van 0,13 tot 0,17 Eurocent. Dit is een stijging van 31%.

De bedrijfskosten, exclusief afwaarderingen, zijn ten opzichte van de omzet gedaald van 21,3% naar 19,8%. Om deze trend voort te zetten is in het vierde kwartaal van 2006 een aantal structuurveranderingen ingezet die hebben geleid, en verder moeten leiden, tot efficiëntieverbeteringen. Naar verwachting zal dit in 2007 een toenemend positief effect hebben op de verhouding omzet en indirecte kosten en op de brutomarge. De margeontwikkeling laat met name in het vierde kwartaal van 2006 een duidelijk verbeterde trend zien, een trend die naar verwachting doorgezet wordt in 2007.

In 2006 is een eenmalige bate opgenomen veroorzaakt door een teruggave van gelden van het UWV ter waarde van circa 1,3 miljoen Euro. DPA bereikte in het eerste kwartaal een akkoord met het UWV over een eis tot schadevergoeding,

Verslag van de directie

na een door DPA gewonnen conflict over de inzet van zelfstandigen zonder personeel. Het UWV stelde dat zelfstandigen, die via DPA bij klanten werkzaam waren, beschouwd moesten worden als werknemers met een reguliere arbeidsovereenkomst. Daarom was DPA volgens het UWV verantwoordelijk voor het inhouden en afdragen van sociale premies op de kosten, die door zelfstandigen werden gefactureerd. Echter door de eenmalige kosten die verband houden met de overname van FGN Beheer B.V., de herstructurering van de nieuwe organisatie, het intrekken van het voorgenomen bod op de aandelen van De Nederlanden Compagnie N.V. en het vertrek van de directieleden heeft de eenmalige bate van het UWV per saldo geen effect gehad op de winst en verliesrekening.

De vergelijking tussen het tweede halfjaar 2006 en 2005 laat een stijging van de bedrijfskosten zien van 15%. Dit wordt veroorzaakt door een aantal eenmalige kosten, ter grootte van circa 0,5 miljoen Euro. Hiervan had circa 0,3 miljoen Euro al in 2005 opgevoerd moeten worden. Het strategische doel op de langere termijn is om gezonde financiële resultaten te genereren, waarmee DPA kan investeren in duurzame capaciteit voor (autonome) groei op de langere termijn en tegelijkertijd een solide balans behouden. Groei zal zowel

worden gerealiseerd door autonome groei als door acquisities. Groeien in bestaande en nieuwe markten en expertises is noodzakelijk om voorop te blijven lopen in de Finance en IT detacheringmarkt, maar mag niet ten koste gaan van de focus en brutomarge. Nieuw verworven bedrijven worden of zorgvuldig geïntegreerd of als zelfstandig bedrijfsonderdeel binnen de bestaande structuur ingepast, alvorens verder te gaan met acquireren.

Resultaten op basis van de geconsolideerde cijfers

In de navolgende toelichting worden de cijfers van 2006 vergeleken met geconsolideerde jaarcijfers van 2005 van DPA Holding N.V., tenzij anders vermeld. De totale omzet bedroeg 76,4 miljoen Euro, een toename van 137%. De omzet is door de overname van FGN Beheer B.V., de sterk gegroeide vraag en het hogere gemiddelde tarief meer dan verdubbeld.

Het bedrijfsresultaat na afschrijvingen bedroeg -23,9 miljoen Euro. Dit is het gevolg van de eenmalige afschrijvingen van de ontstane goodwill bij de overname van FGN Beheer B.V. en Falanx Finance B.V. Deze goodwill bedroeg circa 26,5 miljoen Euro. Het nettoresultaat is als gevolg hiervan navenant laag uitgevallen, alsmede de winst per aandeel.

De brutomarge van de groep kwam in 2006 uit op 23,2%, een sterke daling (22%) ten opzichte van de brutomarge in 2005 (29,7%). De toevoeging van FGN Beheer B.V. verlaagde de marge met 6,6%, omdat zij een substantieel deel van de aanvragen invulde via derden, hetgeen is voortgezet in 2006.

Met de overname namen de bedrijfskosten, inclusief de afwaarderingen, min of meer naar rato toe. Daarbij dient opgemerkt te worden, dat kostenvoordelen vooral uit synergievoordelen zijn voortgekomen en is de omvang van de interne organisatie in stand gehouden om sterke groei in 2006 mogelijk te kunnen maken. Het hiervoor gemaakte vergelijk op basis van pro formacijfers van de gecombineerde organisatie laat een groei van 25% zien.

DPA Supply Chain People

De omzet van 4,2 miljoen Euro is meer dan een verviervoudiging ten opzichte van 2005. De nettowinst is uitgekomen op 6,7%, waar 2005 nog werd afgesloten met een klein verlies. Alle activiteiten (detachering, advies, werving & selectie en procurement outsourcing) zijn winstgevend in 2006.

Cijfers 2006 ten opzichte van DPA Holding N.V.

x miljoen Euro	2006	2005	% verschil
Omzet	76,4	32,2	137%
Marge	17,7	9,6	84%
Bedrijfskosten	41,6	8,5	
EBITDA	4,0	1,6	150%
Bedrijfsresultaat	(23,9)	1,1	
Netto resultaat	(24,7)	0,8	
Winst per aandeel (in Euro)	(2,44)	0,13	

Spanje

In 2006 heeft DPA in Spanje gemerkt dat het niveau van de vraag aan het verschuiven is. De eerste jaren in Spanje leverde vraag op die vooral correspondeerde met het uitzendniveau. Afgelopen jaar is de aard van de werkzaamheden van de opdrachten hoger in de waardekolom terecht gekomen, meer detacheren van kennis en expertise. Nog steeds komt het grootste deel van de omzet in Spanje voor rekening van de discipline IT, maar met het winnen van de Finance en HR gerelateerde mantels zal deze meer in balans komen.

DPA verwacht dat de onderneming, gezien de verwachte groei van omzet en EBITDA, in ruime mate in staat zal zijn om aan haar verplichtingen op de korte en lange termijn te voldoen. Tevens is DPA niet voornemens grote investeringen te doen om de autonome groei te ondersteunen. Dit staat los van de investeringen voor het realiseren van groei, zoals eventuele acquisities en marketinginvesteringen ten behoeve van de instroom en naamsbekendheid. Dat laatste wordt kritisch toegepast en gekoppeld aan concrete doelstellingen.

Verwachtingen

Op basis van de pro forma cijfers 2006 van DPA en Geos IT Professionals B.V. tezamen bedraagt de omzet circa 88 miljoen Euro. Over het jaar 2007 verwacht DPA een toename van de omzet van circa 20%. De EBITDA zal naar verwachting een robuuste groei laten zien. Door verdere verbetering van de procesinrichting verwacht DPA, zonder noemenswaardige stijging van de omvang van de huidige interne personeelsbezetting, de verwachte toename van de bedrijfsactiviteiten te kunnen opvangen.

**DPA onderscheidt zich
in een groeiende markt als
Finance en IT specialist**



Marktontwikkelingen



Nederland

De totale uitzendomzet volgens CBS (inclusief detachingsbureaus) stijgt nog steeds, in 2006 tot en met het derde kwartaal met gemiddeld 19%. De eerste tekenen van economisch herstel in 2005 hebben in 2006 plaats gemaakt voor een heuse opleving van de economie. De condities van de Nederlandse economie in het algemeen en de detacheringmarkt in het bijzonder blijven naar verwachting ook voor 2007 erg gunstig. Het Centraal Planbureau raamt de economische groei voor 2007 op 2,75 procent (tegen 3,0 procent in 2006). Uitgaande van deze raming en de laat-cyclische parallel met de uitzendbranche, wordt ook in 2007 groei verwacht voor de detacheringmarkt.

Voor 2007 verwacht DPA een stijging van de omzet en een verbetering van de brutomarge. De vraagontwikkeling laat een positief beeld zien voor de toekomst, hoewel DPA aan de aanbodzijde merkt dat het lastiger is voldoende gekwalificeerde arbeidskrachten aan te trekken en te behouden. Opdrachtgevers willen in toenemende mate mensen inhuren, maar tegelijkertijd willen zij deze mensen een vast dienstverband aanbieden.

De combinatie van een aantrekkelijke economie en de ontgroening en vergrijzing maakt het moeilijker om in voldoende mate goed personeel te vinden.

Hierop anticiperend heeft DPA een aantal maatregelen getroffen. Het bestand aan subcontractors wordt continu uitgebreid, maar dient in verhouding te blijven ten opzichte van het bestand aan professionals met een vast cq. projectdienstverband. Tevens is DPA een marketingcampagne aan het voorbereiden om de naamsbekendheid en de instroom van personeel te vergroten. Tot slot wordt minder ervaren personeel aangenomen in combinatie met een uitgebreid opleidingstraject om de toekomstige vraag in te vullen.

Groei en consolidatie

De omvang van de markt voor detachering van hoger opgeleide specialisten is nauw verbonden met de conjuncturele ontwikkeling en blijkt de ontwikkeling van de traditionele uitzendmarkt met vertraging te volgen. De uitzendmarkt heeft in 2006 een gemiddelde omzetgroei laten zien van 18% ten opzichte van het jaar ervoor. Echter de krapte op de arbeidsmarkt wordt daar nog niet gevoeld, alleen voor specifieke functies blijkt het aanbod van arbeidskrachten schaars te zijn. Het laatste lijkt DPA te belemmeren in haar autonome groei; met name op het vlak van haar IT dienstverlening. Het komende jaar wordt dan ook veel verwacht van een versterkte expertise focus en de massamediale campagne, die eind maart 2007 van start gaat. De schaarste op de arbeidsmarkt is enerzijds een bedreiging voor DPA, maar anderzijds vormt het ook een kans. Zolang de klant wil betalen voor de aan schaarste gerelateerde prijsverhoging is het een groeifactor. Echter de groei wordt tegengewerkt als het goedkoper wordt om de betreffende professional in vaste dienst te nemen of de gekwalificeerde kandidaat niet meer te vinden is.

Hogere efficiency en het benutten van de groeipotentie staan komend jaar centraal

Marktontwikkelingen

De Nederlandse detachingsmarkt is ten opzichte van de andere Europese landen volwassen, maar ten opzichte van de Engelse en Amerikaanse markt kan de Nederlandse markt nog ongeveer twee keer zo groot worden. Dit is echter afhankelijk van de wens van de grote inleners om een groter deel van hun personeelsbestand flexibel in te zetten. Als adviseur in het structureren van personele flexibiliteit speelt DPA hier actief op in.

De consolidatie binnen de branche van flexibele arbeid zal zich naar verwachting verder doorzetten. Niet zozeer in de vorm van grootschalige overnames en fusies, maar in de vorm van additionele expertise. Vooral in de nichemarkt voor IT en financiële dienstverlening zal het realiseren van groei door middel van overnames gericht zijn op uitbreiding van de te leveren expertise. De groeipotentie van specialistische detacheerders is naar verwachting groter dan die van generalistische detacheerders en uitzenders.

Schaarste versus prijsdruk

Ook in 2006 hebben tal van grote organisaties de inkoop van detacheringdiensten (opnieuw) aanbesteed en vastgelegd in mantelovereenkomsten met een beperkt aantal preferred suppliers. In de huidige detacheringmarkt wordt de marktverdeling in grote mate bepaald door de circa tweehonderd grootste bedrijven en instellingen. Bij deze organisaties is externe inleen een structureel deel van de personele bezetting. Vanwege dit structurele karakter en de aanzienlijke kosten die met externe inleen zijn gemoeid, heeft de inleen van professionals een vaste plaats binnen het inkoopbeleid van grotere organisaties gekregen. Doorgaans gaat inkoopbeleid uit van een beperkt aantal preferred suppliers,

die worden geselecteerd op basis van een combinatie van prijs en kwaliteit. In de regel worden hogere kwaliteitseisen gesteld tegen een lagere prijs. Dit dwingt leveranciers ook de komende jaren hun kwaliteitsstandaarden te verhogen en kosten te beheersen.

De toenemende schaarste op de arbeidsmarkt in het algemeen en de tekorten aan hoog opgeleid personeel in het bijzonder gaan bovenstaande ontwikkeling naar verwachting verder beïnvloeden. Met het verbeteren van het economische klimaat is de centrale rol van de inkoop afdeling nog steeds actueel, maar is deze niet meer in alle gevallen leidend. Een beperkt aantal leveranciers betekent namelijk minder kans op gekwalificeerde kandidaten. En naarmate de schaarste toeneemt, neemt ook de prijs navenant toe. Het komende jaar zal ruimte bieden om de hogere kwaliteitseisen en prijsdruk bespreekbaar te maken tussen inlener en leverancier. De leverancier krijgt daarbij de kans zich te onderscheiden door focus aan te brengen op de toegevoegde waarde van de interim professional en op basis daarvan een passende prijs overeen te komen.

Net als het groot bedrijf huurt het MKB segment, met het schaarser worden van het aanbod op de arbeidsmarkt, steeds vaker personeel in. Bij deze bedrijven wordt echter minder geregeld via centraal gecoördineerde mantelovereenkomsten, hetgeen in mindere mate prijsdruk tot gevolg heeft. In combinatie met de snelle groei in aantallen van dit segment biedt dit volop kansen om de groeistrategie te vervolgen.

Spanje

Het lage groeipercentage van werkgelegenheid en het daarmee gepaard gaande hoge percentage van werkloosheid is jarenlang de achilleshiel van de economische ontwikkeling geweest. Maar de afgelopen jaren zijn de omstandigheden op de arbeidsmarkt sterk verbeterd. Hervormingen in wetgeving hebben de flexibiliteit van de arbeidsmarkt verhoogd. Er is een sterke groei in de vraag naar arbeidskrachten, die in 2007 en 2008 naar verwachting alleen maar toeneemt. Verder valt de Spaanse arbeidsmarkt op door het hoge aantal tijdelijke contracten in vergelijking met het gemiddelde van de eurozone. In vergelijking met de min of meer volwassen detachingsmarkt in Nederland vormt Spanje een interessante groeimarkt voor DPA.



Corporate Governance

Structuur en beleid

DPA Flex Group N.V. is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam. Het maatschappelijk kapitaal is opgebouwd uit gewone aandelen aan toonder. Er zijn geen certificaten van aandelen of cumulatief preferente aandelen uitgegeven. DPA Flex Group N.V. heeft een notering aan de Next Prime van Euronext. Een belangrijk deel van de aandelen is in handen Private Equity Fondsen en institutionele beleggers. De vennootschap is hoofdzakelijk op de Nederlandse markt gericht.

De leiding van DPA bestaat uit een directie en een Raad van Commissarissen. Deze zogenaamde two-tier bestuursstructuur is een goede waarborg op de juiste 'checks and balances' binnen de onderneming.

Een tweehoofdige directie is verantwoordelijk voor het dagelijks besturen van de onderneming en de langetermijn-strategie. De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor het toezicht op het bestuur en voor het adviseren van de directie. De vennootschap heeft een Raad van Commissarissen die bestaat uit drie personen. De Raad van Commissarissen heeft geen aparte commissies ingesteld gezien de omvang van de Raad.

Implementatie en afwijkingen

Met belangstelling heeft DPA in december 2003 kennis genomen van de Nederlandse Corporate Governance Code, ook wel de Code Tabaksblat. Vanaf dat moment is DPA begonnen met de toepassing van de Nederlandse Corporate Governance Code. Op het merendeel van de punten heeft DPA geconstateerd dat zij reeds, vaak al geruime tijd, in overeenstemming met de beginselen van de code handelde. Voor een verdergaande toepassing zijn ondermeer de statuten gewijzigd en zijn verschillende reglementen opgesteld om de 'best practices' uit de Corporate Governance Code te waarborgen binnen de organisatie. Daar waar dat nog niet zo is worden stappen ondernomen om de code te implementeren.

De vennootschap behoudt zich het recht voor om in incidentele gevallen van 'best practice' bepalingen af te wijken, waarbij steeds het in de code geformuleerde uitgangspunt nageleefd wordt dat van afwijkingen gemotiveerd melding wordt gemaakt.

DPA streeft ernaar
'gewone dingen
ongewoon goed te doen'

Corporate Governance

De onderneming voldoet aan bijna alle 'best practice' bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code met uitzondering van enkele best practice bepalingen:

(I) Best practice bepaling II 1.1

Benoeming van de directie voor een periode van vier jaar.

DPA heeft ervoor gekozen arbeids-overeenkomsten voor de directie op te stellen voor onbepaalde tijd. De best practice bepaling wordt niet toegepast, omdat de onderneming, gezien de omvang het een te groot risico vindt met betrekking tot de continuïteit.

(II) Best practice II 2.6

De periodieke melding van veranderingen van in bezit zijnde effecten die betrekking hebben op Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen. DPA hanteert niet de uitgangspunten met betrekking tot deze bepaling van de directie en de Raad van Commissarissen om de onderneming te informeren over aandelentransacties anders dan transacties in aandelen van de onderneming zelf en branche-genoten. De onderneming beschouwt deze aandelentransacties als normaal vermogensbeheer en daarmee als een persoonlijke zaak van de leden van de directie en Raad van Commissarissen.

(III) Best practice bepaling II 2.7

De maximale vergoeding bij onvrijwillig ontslag bedraagt éénmaal het jaarsalaris (het 'vaste' deel van de bezoldiging). Voor de directieleden van DPA wordt afgeweken van de best practice bepaling. De regeling bestaat al vanaf 1999, toen de heer Smit officieel in functie is getreden. De vergoeding is afhankelijk van het aantal dienstjaren, gemaximeerd

op viermaal het jaarsalaris met een bovengrens van 1 miljoen Euro. Voor nieuwe directieleden geldt dezelfde regeling, waarbij de ondergrens overeenkomt met de maximale vergoeding voor bestuurders in hun eerste termijn zoals in de best practice bepaling is opgenomen.

(IV) Best practice bepaling III 6.5

Het reglement van de Raad van Commissarissen bevat regels ten aanzien van de omgang met (potentieel) tegenstrijdige belangen bij bestuurders, commissarissen en de externe accountant in relatie tot de vennootschap, en voor welke transacties goedkeuring van de Raad van Commissarissen nodig is.

Het reglement van de Raad van Commissarissen van DPA bevat geen regels voor bestuurders en de externe accountant, deze zullen op korte termijn in een aangepast reglement worden opgenomen.

(V) Best practice bepaling IV 3.1

Het kunnen volgen van bijeenkomsten van analisten, presentaties en persconferenties door middel van webcasting, telefoonlijnen of anderszins. Voor het beschikbaar stellen van deze faciliteiten is DPA door haar omvang op dit moment nog onvoldoende toegerust. Daarnaast is de vennootschap van mening dat slechts een zeer beperkt aantal aandeelhouders dergelijke faciliteiten zullen gebruiken en dat dit de kosten van het implementeren van een dergelijk systeem niet rechtvaardigt. DPA gaat ervan uit dat zowel aankondigingen van bijeenkomsten, als het beschikbaar stellen van informatie via de ondernemingswebsite voor en na de vergadering voldoende is.

Regelingen

Op dit moment zijn er twee regelingen in concept aanwezig of worden herzien, omdat de bestaande regelingen niet meer voldoen vanwege de veranderde situatie. Het betreft het directiereglement en de code of conduct (gedragscode), die is opgesteld voor de DPA medewerkers.

De relevante documentatie, waaronder de statuten en de diverse reglementen, is gepubliceerd op de website: www.dpaflex.com of zijn op te vragen bij de vennootschap.



Risico's en risicobeheersing

DPA minimaliseert de risico's die voortvloeien uit de normale bedrijfsuitoefening door een sterke professionele organisatie en streeft een kwalitatief hoogstaande dienstverlening na. Om de kwaliteit van de dienstverlening en de efficiëntie te waarborgen wordt er geïnvesteerd in scholing van medewerkers, is er continu aandacht voor

consistente administratieve processen en wordt transparantie geboden in kosten en opbrengsten. De ingezette communicatie- en informatiesystemen ondersteunen dit. Tevens is DPA ISO 9001:2000 gecertificeerd. De halfjaarlijkse audits tonen aan, dat DPA de continue kwaliteitsverbetering in haar bedrijfsvoering heeft verankerd.

Risico's activiteiten

De risico's verbonden aan de activiteiten, marktpositie en ontwikkeling van DPA worden met name bepaald door kwaliteit en kwantiteit van projecten die bij de klanten worden uitgevoerd door interim professionals. Ook het vermogen om geschikte professionals te werven, selecteren en binden aan de organisatie en het beheersen van kosten zijn bepalende factoren voor het succes van DPA.

Kwaliteit en kwantiteit van projecten

De gemiddelde duur van projecten is in 2006 gestegen. Daarnaast is het ziekteverzuim laag gebleven. Het gemiddelde uurtarief is gestegen ten opzichte van 2005. Het aantal projecten, dat bij klanten werd uitgevoerd, is gedurende het hele jaar hoger geweest dan in 2005.

In commercieel opzicht ligt de nadruk op het realiseren van 'preferred suppliers' bij grote opdrachtgevers. Daarnaast zorgt DPA voor spreiding van de omzet door ook bij het midden- en kleinbedrijf te voorzien in de behoefte aan interimprofessionals en door het uitbreiden van overeenkomsten bij bestaande opdrachtgevers.

Werving en binding van professionals

De organisatorische aanpassingen in 2006 hebben geleid tot het opzetten van Skill Groups. Hier wordt de ontwikkeling,

begeleiding en inzet van de interim professionals georganiseerd. De Skill Group is ook verantwoordelijk voor de groei van de groep in aantallen, afgestemd op de vraagkant van de markt. Op deze wijze tracht DPA de werving en binding van interim professionals te waarborgen in de organisatie. De toenemende krapte op de arbeidsmarkt dwingt DPA tot het ondernemen van meer wervingsactiviteiten om te blijven voldoen aan de toenemende vraag naar haar dienstverlening.

Binding van interne medewerkers

De interne (vaste) medewerkers van DPA vormen een belangrijke spil in de relatie met zowel klant als interim professional. Het is DPA er veel aan gelegen de kennis, ervaring en het netwerk van haar interne medewerkers zo goed mogelijk te benutten en te behouden. Kennisontwikkeling en groeimogelijkheden vormen belangrijke speerpunten om het verloop van deze groep laag te houden en dat is geen sinecure in de huidige arbeidsmarkt.

Kostenbeheersing

Na de start van de daadwerkelijke integratie, in de loop van maart 2006, is er een keuze gemaakt voor een bepaalde IT infrastructuur. Daardoor zijn in een vroeg stadium de overtollige systemen uitgefaseerd. Het inregelen van de gekozen IT infrastructuur is afgerond. Er wordt gewerkt met een

stabiel systeem. Verder onderzoekt DPA continu mogelijkheden om vaste kosten te transformeren naar variabele kosten, zodat kosten in lijn zijn en blijven met de omvang van de onderneming.

De organisatie is zo ingericht dat er een toekomstvaste structuur ontstaat, die de verwachte groei, hetzij autonoom hetzij middels acquisities kan accommoderen. De improductiviteit van interim professionals is een belangrijke factor in de kosten en is in 2006 over het jaar gezien toegenomen. In de tweede helft van het jaar is deze improductiviteit duidelijk gedaald. Een oorzaak van improductiviteit kan de zogenaamde frictieeengloop zijn, die ontstaat wanneer een professional tussen twee opdrachten in zit. Anderzijds kan dit worden veroorzaakt doordat de kwalificaties van de professional niet meer aansluiten op de vraag in de markt. De eerste vorm wordt beperkt door vroegtijdig het einde van de opdracht te signaleren. De laatste vorm wordt beperkt door de kennis en kunde van interim professionals op peil te houden met opleidingen. Deze twee verantwoordelijkheden zijn binnen de Skill Groups gewaarborgd.

Financiële risico's

DPA heeft met de overname van FGN Beheer B.V. een financiering van 1 miljoen Euro overgenomen in de vorm van een achtergestelde lening.

De rente van de lening was middels financieringsproducten gemaximeerd. Deze lening is begin 2007 afgelost. Het aantal dubieuze debiteuren is in 2006 verwaarloosbaar. DPA is niet actief buiten het eurogebied en kent daarom geen valutarisico's.

Marktrisico's

Conjunctuurgevoeligheid

De uitzend- en detacheringsbranche wordt beïnvloed door algemene economische ontwikkelingen. Een verslechtering van de economie kan ook invloed hebben op DPA. De vraag naar tijdelijke krachten is afhankelijk van de economische situatie in markten waarin DPA opereert. Om mee te kunnen bewegen met de markt heeft DPA een flexibele schil ingericht, die bestaat uit ingehuurd professionals en professionals met een tijdelijk contract. Door dit flexibele personeelsbestand blijven de loonkosten in lijn met de opdrachtenportefeuille. Op deze wijze worden vaste kosten variabel gemaakt. Wijzigende trends worden expliciet door Marketing en impliciet binnen de Business Lines en Skill Groups gemonitord als onderdeel van het interne proces.

Concurrentie

De markt voor het leveren van tijdelijk personeel is te kenschetsen als zeer competitief met vele aanbieders. Het is relatief eenvoudig tot deze markt toe te treden, omdat de kosten van toetreding laag zijn. Deze concurrentiedruk zal in de toekomst naar verwachting niet afnemen. In de markten waarin DPA opereert, wordt geconcurrereerd op klanten, gekwalificeerde interim professionals en interne medewerkers.

Met de verwerving van 'preferred supplier' contracten tracht DPA marktaandeel naar zich toe te trekken en zeker te stellen. Deze contracten sluiten niet-gecontrac-

teerde aanbieders voor bepaalde tijd uit, maar geven wel druk op de marge.

Intern beheersingssysteem

De directie van DPA is verantwoordelijk voor het ontwerp en de werking van het systeem van interne beheersing en risicomanagement. Het risicomanagement richt zich op het onderkennen en beheersen van risico's die samenhangen met de financiële en operationele doelstellingen van de onderneming. Tevens worden vanuit risicomanagement adequate regelingen vastgesteld om deze risico's te beheersen.

Het interne beheersing en risicomanagement systeem van DPA bestaat in hoofdlijnen uit de volgende onderdelen:

- Richtlijnen en overlegstructuren
- Rapportage en analyse
- Interne controle

Richtlijnen en overlegstructuren

Binnen DPA zijn de volgende belangrijke beheersmaatregelen (richtlijnen en beleidsregels) opgezet:

- Richtlijnen ten aanzien van financiële rapportage;
- Corporate governance structuur vastgelegd in statuten en interne reglementen;
- Richtlijnen ten aanzien van budgettering en jaarplannen;
- Jaarlijks overleg met de Raad van Commissarissen, waarin de belangrijkste risico's en mitigerende maatregelen worden besproken;
- Wekelijks overleg tussen de directie en management om de voortgang van diverse projecten te bespreken.

Rapportage en analyse

De rapportage binnen DPA is er op gericht tijdig, effectief en efficiënt inzicht te krijgen in hoeverre strategische en financiële doelstellingen worden bereikt.

De communicatie van financiële en managementinformatie vindt plaats volgens de richtlijnen die binnen het rapportagesysteem zijn vastgelegd.

De belangrijkste rapportages zijn:

- Jaarbudget inclusief business plan;
- Rapportage over de positie van liquide middelen;
- Elk halfjaar uitgebreide financiële informatie over de verwachte uitkomst van het jaarbudget (estimate);
- Gedetailleerde maandelijkse informatie over financiële resultaten ten opzichte van budget en het voorgaande jaar;
- Gedetailleerde kwalitatieve informatie (ontwikkeling pipeline, bezettingsgraad interim professionals en orderportefeuille);
- Maandelijkse (schriftelijke) verantwoordingsrapportage van het management over relevante zaken zoals debiteuren, personeelsaangelegenheden, mogelijke claims, marktverwachtingen, concurrentiepositie, analyse van het maandresultaat en overige risico's.

Interne controle

DPA hanteert een raamwerk van interne controle, dat ondersteuning biedt voor de financiële rapportage en procedures, die daaraan ten grondslag liggen. Het raamwerk voor interne controle is te verdelen in:

- Beleidsuitgangspunten
Periodiek worden de strategische uitgangspunten geëvalueerd en, indien nodig, herzien. Deze uitgangspunten zijn een weergave van de ambities van DPA en de wijze waarop deze worden nagestreefd.
- Strategische doelstellingen
Voor alle bedrijfsonderdelen zijn strategische plannen opgesteld. Deze zijn vertaald naar doelstellingen en budgetten. Hieraan worden elke maand de resultaten getoetst door directie en management.

Risico's en risicobeheersing

- Interne controle

Deze controle is erop gericht vast te stellen dat alle rapportages tijdig en betrouwbaar plaatsvinden, en dat het risicomanagement en de beheersmaatregelen adequaat uitgevoerd worden. Daarnaast adviseert ze over verdere optimalisatie van het interne beheersingssysteem.

Verklaring omtrent intern beheersingssysteem

DPA beschouwt het afgelopen jaar als een overgangsjaar waarin in veel aan opbouw is gedaan. Als gevolg van de integratie van de twee organisaties is het interne beheersingssysteem aan veranderingen onderhevig geweest, waardoor er gedurende 2006 geen voldoende stabiel platform was. De fusieorganisatie heeft, in de opeenvolgende interne wijzigingen, steeds met veel management aandacht gewerkt aan het ontwikkelen en inrichten van een nieuw intern beheersingssysteem. Deze inspanningen hebben geleid tot het hierboven omschreven systeem. De directie van DPA vindt dat het systeem in 2006 nog onvoldoende mogelijkheid heeft gehad zich volledig in te bedden in de organisatie. Tevens constateert ze dat het systeem op een aantal punten voor verbetering vatbaar is. Voor 2007 heeft de directie zich tot doel gesteld te komen tot een volledige inbedding van het interne beheersingssysteem in de organisatie, alsmede een verdere optimalisatie van het systeem. Bij het verder ontwikkelen van het interne beheersingssysteem ligt de nadruk op centralisatie van documentatie en informatie, verschuiving van controlemomenten (zodat deze minder achteraf en meer vóór en tijdens processen plaatsvinden) en het verduidelijken van taken en

verantwoordelijkheden en het vergroten van inzicht in en de identificatie van verdere verbetering van processen.

Hoe zorgvuldig het risicobeheersing- en controlesysteem van DPA ook is opgezet, zij kan nooit absolute zekerheid bieden dat doelstellingen op het gebied van strategie, operationele activiteiten, (financiële) verslaggeving en naleving van wetten en regels altijd en volledig zullen worden bereikt. De realiteit leert dat bij het nemen van beslissingen menselijke beoordelingsfouten kunnen optreden, dat er steeds afwegingen moeten worden gemaakt bij het aanvaarden van risico's en het treffen van beheersingsmaatregelen, dat afspraken binnen de onderneming genegeerd kunnen worden, dat samenspanning van functionarissen kan leiden tot het omzeilen van interne controlemaatregelen en dat zelfs simpele fouten of vergissingen grote gevolgen kunnen hebben.

Het is de directie niet gebleken dat het interne beheersingssysteem in 2006 niet goed heeft gefunctioneerd. Rekening houdend met de bovenstaande beperkingen die noodzakelijkerwijze verbonden zijn aan alle interne risicobeheersing- en controlesystemen en met inachtneming van de geïdentificeerde mogelijkheden tot verbetering, is de directie naar beste weten van mening dat het interne beheersing- en controlesysteem van haar onderneming een redelijke mate van zekerheid geeft dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. De werkelijke effectiviteit ervan kan slechts aan de hand van de resultaten over een langere periode worden beoordeeld en/of op basis van specifieke toetsing van het ontwerp, het bestaan en de werking van de interne beheersmaatregelen. In een snel veranderende wereld met steeds

nieuwe uitdagingen worden ook aan de interne risicobeheersingprocessen en de toetsing daarvan steeds verdergaande eisen gesteld, waardoor deze processen altijd voor verbetering vatbaar blijven. Het beleid van de directie blijft gericht op het voortdurend toetsen en verbeteren van het risicobeheersingssysteem om de betrouwbaarheid en effectiviteit van deze processen en de controle daarop zoveel mogelijk te optimaliseren en waar nodig aan te passen.

Voor wat betreft de inhoud van "redelijke mate van zekerheid" dient hierbij uitgegaan te worden van wat als zodanig geldt voor een zorgvuldig handelende bestuurder in de gegeven omstandigheden.

Beloning directie en Raad van Commissarissen

De beloningsstructuur kan nagelezen worden in het verslag van de Raad van Commissarissen en is opgenomen achter punt 35 en 36 van de toelichting van de jaarrekening.



Aandeelhoudersinformatie

Dividendbeleid

Het dividendbeleid van DPA Flex Group N.V. is gebaseerd op:

- Een dividend pay-out ratio van 30-40% van de nettowinst.
- Uitkering van dividend in cash.

De vennootschap keert alleen slot-dividend uit dat betaalbaar gesteld wordt na de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Sinds de beursgang in 1999 is tot en met 2002 jaarlijks circa 40% uitgekeerd. Vanaf 2003 is het dividend gepasseerd. De jaren 2003 en 2004 laten de uitkering van dividend niet toe vanwege de negatieve resultaten. In 2005 is geen dividend uitgekeerd om de vermogenspositie van de onderneming niet te verzwakken. Hetzelfde geldt voor het jaar 2006.

De directie kan in de toekomst besluiten houders van gewone aandelen een optioneel dividend toe te kennen in de vorm van contanten en/of gedeeltelijk in aandelen.

Voorstel resultaatbestemming 2006

Het verlies over 2006 ad 24,8 miljoen Euro komt ten laste van het Eigen Vermogen. Hiervan wordt de impairment van FGN Beheer B.V. ad 23,0 miljoen Euro ten laste van de agioreserve gebracht. Het restant ad 1,8 miljoen Euro komt ten laste van de vrije reserves.

Belangrijke data in 2007

23 februari

Publicatie jaarcijfers 2006

20 maart

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

17 augustus

Publicatie halfjaarcijfers 2007

Contact

Voor meer informatie op het gebied van Investor Relations kunt u contact opnemen met het secretariaat van DPA, telefoon 020 - 51 51 555.

U kunt ook een e-mail sturen naar investorrelations@dpaflex.com.



Samenstelling Raad van Commissarissen en directie

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen van DPA Flex Group N.V. bestaat uit:

dr. A.G. de Roever (1948)

De heer A.G. (Arend) de Roever studeerde geschiedenis en promoveerde aan de Universiteit Leiden. Hij bekleedde diverse functies in de reisbranche, voordat hij in 1984 zijn eigen bedrijf oprichtte, dat in 1996 werd verkocht. Vanaf dat jaar is hij werkzaam als zelfstandig management consultant. De heer De Roever is lid van de ledenraad van de AFC Ajax en penningmeester van de Reael Stichting in Leiden. In 2002 trad hij toe tot de Raad van Commissarissen van DPA, per 9 september 2006 als voorzitter ad interim en per 21 december 2006 als voorzitter. De heer De Roever is geen voormalige bestuurder geweest bij DPA. Hij bezit geen aandelen of opties van het bedrijf en heeft de Nederlandse nationaliteit.

drs. E.J. Blaauboer (1946)

De heer E.J. (Ellard) Blaauboer behaalde zijn doctoraal examen bedrijfseconomie in 1973 aan de Erasmus Universiteit te Rotterdam. Momenteel is de heer Blaauboer, naast directeur van Bluefarmers Trust, ondermeer voorzitter van de Raad van Commissarissen van DIM Vastgoed en OMNEXT.NET. Tussen 1983 tot 1997 was hij directeur van de participatiemaatschappij NeSBIC Groep en tevens medeoprichter en eerste voorzitter van de Nederlandse Vereniging van Participatiemaatschappijen NVP welke in 1984 is opgericht. Van 1973 tot 1983 heeft hij verschillende functies bekleed bij Pakhoed Holding, VNU en Deli-Universal.

De heer Blaauboer is in 2006 benoemd als Commissaris bij DPA. Hij bezit geen aandelen of opties van het bedrijf en heeft de Nederlandse nationaliteit.

M.M.G. van Hemele (1956)

De heer M.M.G. (Michel) van Hemele is in 1979 afgestudeerd als Handelsingenieur aan de K.U. Leuven. Vervolgens heeft hij in 1983 zijn Bijzonder Licentiaat Handels- en Financiële Wetenschappen behaald bij het EHSAL in Brussel. Hij heeft tevens verschillende Management Programs doorlopen bij Engelse en Amerikaanse universiteiten. Hij is een van de oprichters en managing partners van Essensys. Van 2002 tot 2005 was de heer Van Hemele voorzitter van de Raad van Bestuur van Carestel. Daarvoor, van 1992 tot 2002 was hij voorzitter van de Raad van Bestuur van Solvus. Van 1979 tot 1992 heeft hij verschillende functies bekleed bij Fortis. Daarnaast is hij professor aan de EHSAL Management School in Brussel. De heer Van Hemele is tevens voorzitter van de Raad van Commissarissen van Duvel Moortgat (Euronext Brussel), Carestel (Euronext Brussel), Captor (IT dienstverlener), Ginsenga (investeringsmaatschappij), Rubus (adviesburo), alsmede commissaris en voorzitter van het Audit Committee van Delta Lloyd Bank. De heer Van Hemele is op 21 december 2006 benoemd tot Commissaris bij DPA. Hij bezit geen aandelen of opties van het bedrijf en heeft de Belgische nationaliteit.

Genoemde leden van de Raad van Commissarissen voldoen aan de eisen die de Code Tabaksblad stelt op het gebied van onafhankelijkheid van de vennootschap.

Directie

Het directieteam van DPA Flex Group N.V. bestaat uit:

P.C. Smit (1963), C.E.O.



De heer P.C. (Peter) Smit is voorzitter van de directie van DPA. In 1990 was hij oprichter van de onderneming. Voor de oprichting van DPA vervulde Peter Smit diverse financiële functies bij een aantal ondernemingen, zoals Deloitte & Touche, KPMG en VNU. De heer Smit heeft geen commissariaten bij beursgenoteerde vennootschappen.

J. van Duijn (1963), C.F.O.



De heer J. (Jan) van Duijn is aangetreden per 16 januari 2007 als directeur financiën van DPA. Jan van Duijn heeft ervaring als financieel directeur, directeur Shared Service Center en als bestuurder (Corporate Vice President F&A and ICT en lid Executive Committee) bij bedrijven als USG People, Unique International en Multi Services. De heer Van Duijn heeft geen commissariaten bij beursgenoteerde vennootschappen.

J.J.H. Leistra (1960),
afgetreden per 2 februari 2006

M.M. Broersma (1967),
afgetreden per 1 juni 2006

R.J. de Laat (1966),
afgetreden per 13 november 2006

Verlag van de Raad van Commissarissen

Wij bieden U hierbij de jaarrekening 2006 van DPA Flex Group N.V. aan, zoals die is opgemaakt door de directie van DPA. Deze jaarrekening is in de vergadering van de Raad van Commissarissen op 28 februari 2007 besproken en door Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring.

Wij stellen de Algemene Vergadering voor de jaarrekening 2006 van DPA Flex Group N.V. en de daarin opgenomen resultaatbestemming vast te stellen en goed te keuren. Na bestemming van het verlies van 24,7 miljoen Euro resulteert per 31 December 2006 een eigen vermogen van 30,5 miljoen Euro. Tevens verzoeken wij U décharge te verlenen aan de directie voor het gevoerde beleid en aan de Raad van Commissarissen voor het uitgeoefende toezicht.

Het jaar 2006 heeft mede in het teken gestaan van al dan niet gerealiseerde overnames en wisselingen, zowel in de directie als in de Raad van Commissarissen. Mede daardoor heeft de Raad van Commissarissen twaalf maal vergaderd met de directie. Tijdens deze vergaderingen zijn, met een enkele uitzondering, altijd alle commissarissen aanwezig geweest. Daarnaast is een vergadering gewijd aan de strategie van de onderneming. Eenmaal is een afgevaardigde van de Raad van Commissarissen samen met

de directie naar Madrid geweest om ter plaatste de voortgang van de Spaanse activiteiten te beoordelen en met het lokale management te spreken. Onderling zijn de commissarissen bijeen geweest, waarbij het eigen functioneren, het profiel, de samenstelling en de competenties zijn besproken, waaruit conclusies zijn getrokken.

In april heeft een wijziging plaatsgevonden in de samenstelling van de Raad van Commissarissen. Door de overname van FGN Beheer B.V. en de daaruit voortvloeiende afspraken heeft de heer R.A. de Keijser RA de Raad verlaten. Wij zijn hem zeer erkentelijk voor zijn bijdragen en werkzaamheden in het verleden. De heer drs. E.J. Blaauboer is in zijn plaats benoemd. De heer dr. J.M. Schröder heeft in september de wens te kennen gegeven terug te treden. Voor zijn jarenlange ondersteuning van de onderneming als voorzitter van de Raad van Commissarissen zijn de overige commissarissen hem zeer erkentelijk. De heer dr. A.G. de Roever, daarvoor reeds lid van de Raad van Commissarissen, heeft hem opgevolgd als voorzitter. De opengevallen plaats werd ingenomen door de heer M.M.G. van Hemele, van Belgische nationaliteit wiens jarenlange branche ervaring zonder enige twijfel een voordeel zal zijn voor de verdere ontwikkelingen van de DPA Flex Group N.V.



Verslag van de Raad van Commissarissen



Een scala van onderwerpen is tijdens de vergaderingen aan de orde geweest, waarvan wij de volgende expliciet noemen:

- Marktstrategie en omstandigheden; verwachting versus realiteit, alsmede de toekomst van de detacheringbranche.
- De code Tabaksblat en de implementatie daarvan.
- Bestuur en structuur vanuit een Corporate Governance omgeving.
- Functioneren van de directie van de onderneming als geheel en de individuele directeuren.
- Administratieve organisatie en interne controlesystemen.
- Risicomanagement en de daaraan verbonden beoordeling door de directie van het interne risicobeheersing en controlesysteem.
- IFRS regels.
- Begroting en financiële resultaten versus de prognoses.
- De jaarrekening 2005 en de voorlopige jaarrekening 2006.
- De continuïteit van de activiteiten in Spanje.
- De integratie van FGN Beheer B.V. in de operationele activiteiten en procedures van DPA Flex Group N.V.
- De wenselijkheid van het doen van overnames. De mogelijkheid die zich voordeed door de besprekingen met De Nederlanden Compagnie N.V. en de uiteindelijke afweging deze zaak niet gestand te doen.
- De wenselijkheid van diversificatie naar meerdere productgroepen onder andere detachering van IT personeel, dat leidde tot de gerealiseerde overname van Geos IT Professionals B.V..
- Het beheer van het werkkapitaal en optimale prognose en bewaking van de te verwachten cashflow.
- Debiteurenrisico's en bankkredieten.

Remuneratiebeleid

Jaarlijks wordt het remuneratiebeleid van DPA Flex Group N.V. getoetst aan het beleid van vergelijkbare bedrijven in Nederland. Het afgelopen jaar is er een salarisverhoging voor de directie doorgevoerd. Er werden geen bonussen en opties aan de directie verstrekt. Met ingang van 2007 is DPA voornemens met bonussen en opties/aandelen voor de directie en key-functionarissen te werken, wat noodzakelijk is om de juiste directie- en managementleden te kunnen aantrekken en behouden.

Op 23 december 2006 is tijdens een BAVA door de aanwezige aandeelhouders toestemming verkregen de bezoldiging van de commissarissen aan te passen naar een hogere en meer marktconforme regeling.

De Raad van Commissarissen is van oordeel in onafhankelijkheid te hebben voldaan aan de best-practice bepaling III.2.1.

Amsterdam, 28 februari 2007

Raad van Commissarissen
dr. A.G. de Roever
drs. E.J. Blaauboer
M.M.G. van Hemele



Jaarrekening 2006

DPA
flexprofessionals



Geconsolideerde winst- en verliesrekening over 2006

x duizend Euro	Toelichting	2006	2005
Netto-omzet	33	76.368	32.167
Kostprijs van de omzet	6	58.651	22.604
Brutowinst		17.717	9.563
Verkoopkosten		9.640	4.568
Algemene beheerkosten		5.488	3.913
Waardevermindering goodwill	11	26.481	-
Totaal bedrijfskosten	13	41.609	8.481
Bedrijfsresultaat		(23.892)	1.082
Financiële baten	14	43	30
Financiële lasten	14	(159)	(22)
Resultaat voor belastingen		(24.008)	1.090
Belastingen over resultaat	15	(713)	(334)
Nettoresultaat		(24.721)	756
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders van de vennootschap		(24.816)	785
Minderheidsaandeel derden		95	(29)
		(24.721)	756
Winst per aandeel toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders van DPA Flex Group N.V. gedurende het jaar (in Euro per gewoon aandeel):			
Gewone nettowinst per gemiddeld uitstaand gewoon aandeel (in Euro)	16	(2,44)	0,13
Verwaterde nettowinst per gewoon aandeel (in Euro)	16	(2,44)	0,13

Geconsolideerde balans per 31 december 2006 vóór voorgestelde winstbestemming

x duizend Euro	Toelichting	31 december 2006	31 december 2005	
Activa				
	Materiële vaste activa	18	1.423	889
	Immateriële vaste activa	19	22.641	4.026
	Latente belastingvorderingen	20	804	974
	Financiële vorderingen	21	-	80
	Vaste activa		24.868	5.969
	Handels- en overige vorderingen	22	21.462	9.387
	Vorderingen inzake belastingen naar de winst	20	420	1.123
	Liquide middelen	23	1.330	2.441
	Vlottende activa		23.212	12.951
	Totaal activa		48.080	18.920
Eigen vermogen en verplichtingen				
	Geplaatst kapitaal	24	1.052	642
	Agio	24	49.186	4.776
	Reserves	24	5.101	4.735
	Onverdeelde winst		(24.816)	785
	Eigen vermogen voor eigen aandeelhouders		30.523	10.938
	Aandeel derden		76	-
	Eigen vermogen		30.599	10.938
	Latente belastingverplichtingen	20	1.477	155
	Voorzieningen	26	1.158	122
	Langlopende verplichtingen		2.635	277
	Handels- en overige schulden	27	11.897	5.488
	Kortlopende belastingschuld	20	237	
	Bankschulden	25	1.000	2.074
	Voorzieningen	26	1.712	143
	Kortlopende verplichtingen		14.846	7.705
	Verplichtingen		17.481	7.982
	Totaal eigen vermogen en verplichtingen		48.080	18.920

N.B. De hierna volgende toelichting vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

x duizend Euro	Toelichting	Geplaatst kapitaal	Agio	Reserves				Totaal eigen vermogen voor eigen aandeel- houders	Aandeel derden	Totaal
		Gewoon		Ingekochte gewone aandelen	Algemene reserve	Netto resultaat	Totaal Reserves			
Stand per 1 januari 2005		642	4.776	(2.183)	4.082	(814)	1.085	6.503		6.503
Nettowinst 2005		-	-	-	-	785	785	785	(29)	756
Storting minderheids aandeelhouder		-	-	-	-	-	-	-	9	9
Resultaatbestemming 2004		-	-	-	(814)	(814)	-	-	-	-
Vordering op minderheids aandeelhouder		-	-	-	-	-	-	-	20	20
Heruitgifte ingekochte gewone aandelen		-	-	2183	1.467	-	3.650	3.650	-	3.650
Stand per 1 januari 2006	24	642	4.776	-	4.735	785	5.520	10.938	-	10.938
Resultaatbestemming 2005		-	-	-	785	(785)	-	-	-	-
Plaatsing aandelen		410	44.410	-	-	-	-	44.820	-	44.820
Plaatsingskosten		-	-	-	(419)	-	(419)	(419)	-	(419)
Nettowinst 2006		-	-	-	-	(24.816)	(24.816)	(24.816)	76	(24.740)
Stand per 31 december 2006	24	1.052	49.186	-	5.101	(24.816)	(19.715)	30.523	76	30.599

N.B. De hierna volgende toelichting vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2006

x duizend Euro	Toelichting	2006	2005
	Nettoresultaat	(24.721)	756
	Waardevermindering Goodwill	26.481	
	Vennootschapsbelasting	713	334
	Financiële baten en lasten	14	(8)
	Bedrijfsresultaat	2.589	1.082
	Aanpassing voor:		
	Afschrijvingen materiële vaste activa	18	491
	Afschrijvingen overige immateriële vaste activa	19	41
	Voorzieningen	26	(388)
	Winstbelastingen ontvangen / (betaald)	20	24
	Operationele kasstroom vóór operationeel werkkapitaal	3.523	1.250
	Handels- en overige vorderingen	32	(2.673)
	Handels- en overige schulden	32	901
	Operationeel werkkapitaal	(2.370)	(1.772)
	Nettokasstroom uit operationele activiteiten	1.784	(522)
	Investeringsactiviteiten		
	Investeringsactiviteiten in materiële vaste activa	18	(206)
	Verwerving van groepsmaatschappijen, gecorrigeerd voor de verworven liquiditeitspositie	30	(4.114)
	Desinvesteringen materiële vaste activa	18	25
	Financiële vorderingen	21	23
	Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	(781)	(4.242)
	Vrije kasstroom	1.003	(4.784)
	Heruitgifte ingekochte gewone aandelen	-	3.650
	Minderheidsbelang	76	-
	Storting minderheidsaandeelhouder	22	9
	Financieringsmiddelen	76	3.659
	Financiële baten ontvangen	14	30
	Financiële lasten betaald	14	(22)
	Inkoop eigen aandelen	-	-
	Vergoedingen aan kapitaalverschaffers		8
	Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	(40)	3.667
	Netto toename(/afname) in liquide middelen en bankschulden	963	(1.127)
	Liquide middelen en bankschulden per 1 januari	367	1.494
	Netto toename(/afname) in liquide middelen en bankschulden	963	(1.127)
	Liquide middelen en kortlopende bankschulden per 31 december	1.330	367

N.B. De hierna volgende toelichting vormt een integraal onderdeel van deze jaarrekening.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

1 Algemene informatie

DPA Flex Group N.V. - een naar Nederlands recht opgerichte naamloze vennootschap - is gevestigd in Nederland en genoteerd aan de Euronext beurs. De vennootschap is statutair op 18 maart 1999 opgericht. De vennootschap is gevestigd te Amsterdam en houdt aldaar kantoor aan het adres Thomas R. Malthusstraat 3-B. De naam van de vennootschap is op 2 februari 2006 gewijzigd in DPA Flex Group N.V.

De geconsolideerde jaarrekening van DPA Flex Group N.V. is gebaseerd op de integrale consolidatiemethode en omvat de vennootschap en haar groepsmaatschappijen (tezamen te noemen de "Groep").

Activiteiten

De activiteiten van de Groep bestaan in hoofdzaak uit detachering van financieel-administratieve en in IT gespecialiseerde medewerkers (zoals controller, hoofd financiën, salarisadministrateur, systeem- en netwerkbeheerders) en het verzorgen van interim management.

Datum van vaststelling van de jaarrekening

De directie en Raad van Commissarissen hebben op 28 februari 2007 toestemming gegeven voor publicatie van de jaarrekening. De vaststelling van de jaarrekening en van de bestemming van het resultaat is voorbehouden aan de aandeelhouders in de algemene vergadering van aandeelhouders van 20 maart 2007.

2 Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

Overeenstemming met IFRS

De door DPA Flex Group N.V. toegepaste waarderingsgrondslagen zijn in overeenstemming met de op 31 december 2006 van kracht zijnde International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie, en uitspraken van de International Financial Reporting Committee (IFRIC). De aanpassingen van standaarden en nieuwe interpretaties die van kracht zijn sinds 1 januari 2006 hebben geen gevolgen voor de jaarrekening van de onderneming over 2006. DPA heeft niet gekozen voor een vroege invoering van nieuwe standaarden, aanpassingen van standaarden en nieuwe IFRIC interpretaties, waarvan de toepassing verplicht is voor de boekjaren

Groepmaatschappijen

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van DPA Flex Group N.V. en de volgende groepsmaatschappijen:

- DPA Flex Beheer B.V., Amsterdam, Nederland, (100%)
- DPA Flex Nederland B.V., Amsterdam, Nederland, (100%)
- DPA Flex Finance Vast B.V., Amsterdam, Nederland, (100%)
- DPA Flex Finance Payroll B.V., Amsterdam, Nederland, (100%), vanaf 24 oktober 2006
- DPA Flex Finance FIT B.V., Amsterdam, Nederland, (100%), vanaf 24 oktober 2006
- DPA Flex ICT Vast B.V., Amsterdam, Nederland, (100%), vanaf 24 oktober 2006
- DPA Flex ICT Payroll B.V., Amsterdam, Nederland, (100%), vanaf 24 oktober 2006
- DPA Flex ICT FIT B.V., Amsterdam, Nederland, (100%)
- DPA Flex Specialities Vast B.V., Amsterdam, Nederland, (100%), vanaf 24 oktober 2006
- DPA Flex Specialities Payroll B.V., Amsterdam, Nederland, (100%), vanaf 24 oktober 2006
- DPA Flex Specialities Fit B.V., Amsterdam, Nederland, (100%), vanaf 24 oktober 2006
- DPA Flex Young Professional B.V., Amsterdam, Nederland, (100%)
- DPA Flex Werving & Selectie B.V., Amsterdam, Nederland, (100%)
- DPA Flex Interim B.V., Amsterdam, Nederland, (100%)
- DPA Supply Chain people B.V., Amsterdam, Nederland, (51%)
- DPA Financial People GmbH, Köln, Duitsland (100%)
- DPA Financial People ETT SL, Madrid, Spanje (100%)
- DPA Financial People Consulting SL, Madrid, Spanje (100%)

die beginnen op of na 1 januari 2007. De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn consistent toegepast voor de in deze jaarrekening opgenomen jaren behalve met betrekking tot de schattingswijze van de negatieve FIT bonussen zoals toegelicht bij punt 22.

Grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De presentatievaluta van deze jaarrekening is de Euro; deze valuta is de functionele valuta van DPA Flex Group N.V. Alle bedragen worden weergegeven in duizenden Euro, tenzij anders aangegeven.

De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kosten, aangepast voor waardering tegen reële waarde voor zover van toepassing.

Voor zowel de kortlopende (korter dan 1 jaar) als de langlopende (langer dan 1 jaar) activa en verplichtingen vindt de overeenkomstige presentatie rechtstreeks op de balans plaats. Kortlopende Vorderingen en verplichtingen worden niet verdisconteerd.

Bij het opstellen van de jaarrekening worden schattingen gemaakt en wordt van bepaalde veronderstellingen uitgegaan die van invloed kunnen zijn op de waardering van de activa, verplichtingen, opbrengsten en kosten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De werkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen en veronderstellingen.

De door het management gevormde oordelen die belangrijke gevolgen kunnen hebben voor de jaarrekening en schattingen die een aanmerkelijk risico van materiële aanpassingen in zich bergen zijn in toelichting 3 nader uiteengezet.

Alle groepsmaatschappijen hebben de grondslagen consistent toegepast.

Consolidatie principes

De geconsolideerde jaarrekening omvat de financiële gegevens van DPA Flex Group N.V. en haar groepsmaatschappijen. Groepsmaatschappijen zijn rechtspersonen waarin DPA Flex Group N.V., direct of indirect, beslissende zeggenschap kan uitoefenen doordat zij beschikt over de meerderheid van stemrechten of op enige andere wijze de financiële en operationele activiteiten kan beheersen. Hierbij wordt rekening gehouden met potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn.

Groepsmaatschappijen worden geconsolideerd vanaf het moment waarop voor het eerst sprake is van zeggenschap tot aan het moment, waarop deze zeggenschap eindigt.

Posities tussen groepsmaatschappijen, opbrengsten en kosten inzake onderlinge transacties tussen groepsmaatschappijen worden geëlimineerd, alsmede eventuele ongerealiseerde winsten op onderlinge leveringen. Ongerealiseerde verliezen op onderlinge transacties worden eveneens geëlimineerd, tenzij er sprake is van een bijzondere waardevermindering.

Indien sprake is van een minderheidsbelang van derden in het eigen vermogen van een groepsmaatschappij wordt dat belang apart gepresenteerd als onderdeel van het eigen vermogen van de Groep. Het aandeel in het resultaat dat toegerekend wordt aan minderheidsaandeelhouders wordt toegevoegd aan / in mindering gebracht op het aandeel derden in het eigen vermogen van de Groep. Indien het aandeel derden in het eigen vermogen van de Groep negatief wordt, wordt het resultaat dat toegerekend was aan minderheidsaandeelhouders, toegerekend aan de aandeelhouders van de vennootschap zodat het aandeel derden nihil is tenzij door de minderheidsaandeelhouder een garantieverklaring is getekend, alsdan wordt een vordering ter hoogte van het negatieve aandeel derden verantwoord.

Bijzondere waardeverminderingen van vaste activa

De boekwaarde van de activa van de Groep wordt op iedere balansdatum beoordeeld om te bepalen of er indicaties zijn voor een bijzondere waardevermindering. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het betreffende actief bepaald. Indien het niet mogelijk is om de realiseerbare waarde van dit individuele actief te bepalen, wordt deze bepaald van de kasstroomgenererende eenheid, waartoe het actief behoort. Ten behoeve van de toets op bijzondere waardevermindering, worden activa gegroepeerd op het laagste niveau waarop separate kasstromen worden geïdentificeerd (kasstroom genererende eenheden). Er wordt een bijzondere waardevermindering verantwoord als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde. Een bijzondere waardevermindering wordt direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Goodwill wordt toegerekend aan kasstroomgenererende eenheden en wordt minimaal eenmaal per jaar getoetst op een bijzondere waardevermindering op basis van een discounted cash flow berekening. Goodwill wordt toegekend vanaf het moment van acquisitie aan kasstroom genererende eenheden, die naar verwachting voordelen uit synergie zullen behalen.

Bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot een kasstroomgenererende eenheid worden in eerste instantie toegerekend aan de boekwaarde van de goodwill van de betreffende kasstroomgenererende eenheid en vervolgens pro rato in mindering gebracht op de boekwaarde van de overige activa van die kasstroomgenererende eenheid.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

De realiseerbare waarde van de activa van de Groep inzake tot aan einde looptijd aangehouden leningen en vorderingen, gecreëerd door de rechtspersoon ('financiële vorderingen'), wordt bepaald door de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen te verdisconteren tegen het oorspronkelijke effectieve interestpercentage (het effectieve interestpercentage berekend op het moment van de initiële verantwoording van deze financiële vorderingen).

Een bijzondere waardevermindering inzake tot aan einde looptijd aangehouden leningen en vorderingen, gecreëerd door de rechtspersoon ('financiële vorderingen') wordt teruggedraaid indien de toename van de realiseerbare waarde objectief kan worden toegerekend aan een gebeurtenis, die na het moment van de bijzondere waardevermindering heeft plaatsgevonden.

Een bijzondere waardevermindering met betrekking tot goodwill wordt niet teruggedraaid.

Een bijzondere waardevermindering inzake overige vaste activa wordt teruggedraaid als de schattingen, gebruikt bij de bepaling van de realiseerbare waarde, zijn veranderd.

De bijzondere waardevermindering wordt slechts teruggenomen voor zover de boekwaarde van de actiefpost niet hoger is dan de boekwaarde, die wordt bepaald alsof de bijzondere waardevermindering niet zou zijn verantwoord en waarbij rekening wordt gehouden met de oorspronkelijke afschrijvingen.

Omrekening van buitenlandse valuta

De Groep opereert in een aantal landen met uitsluitend de Euro als functionele valuta-eenheid. De presentatievaluta is tevens de Euro. Transacties, luidende in een andere valuta dan de functionele valuta van de betreffende groepsmaatschappijen, zijn omgerekend

tegen de geldende wisselkoers op de datum van de transactie.

Monetaire activa en verplichtingen, luidende in een andere valuta dan de functionele valuta van de betreffende groepsmaatschappij, zijn omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoers. De Groep heeft geen niet-monetaire activa en verplichtingen in een andere valuta dan Euro.

Koersverschillen op liquide middelen en rentedragende schulden zijn begrepen in netto financieringskosten. Koersverschillen op de overige balansposten zijn begrepen in overige bedrijfskosten.

Gesegmenteerde informatie

Een segment is een te onderscheiden onderdeel binnen de Groep dat ofwel een groep van soortgelijke diensten verleent (bedrijfssegment) ofwel diensten verleent in een bepaalde economische omgeving (geografisch segment), dat een van andere segmenten afwijkend risico- en rendementsprofiel heeft. De informatie per geografisch segment (primaire segmentatiebasis) is opgenomen in toelichting 32. De Groep heeft een secundaire segmentatiebasis per bedrijfssegment.

Netto-omzet

De netto-omzet betreft de over het boekjaar van derden ontvangen en te ontvangen tegenprestatie uit hoofde van de reële waarde van de geleverde diensten exclusief de daarover geheven belastingen en kortingen. De netto-omzet uit hoofde van diensten wordt in de winst- en verliesrekening verantwoord naar rato van het stadium van voltooiing van de transactie op balansdatum.

Indien er significante onzekerheden zijn ten aanzien van de inning van de verkoopwaarde, wordt er geen omzet verantwoord.

Bedrijfskosten

Bedrijfskosten worden geclassificeerd op basis van het functionele model.

Brutowinst is het verschil tussen enerzijds de netto-omzet en anderzijds de directe, arbeidsvoorwaardelijke, kosten inzake gedetacheerden.

Verkoopkosten betreffen personeels- en accommodatiekosten met betrekking tot de operationele activiteiten, alsmede advertentie- en marketingkosten en overige verkoopkosten.

Algemene beheerkosten betreffen de personeels- en accommodatiekosten met betrekking tot de in- en verkoopactiviteiten, alsmede automatiserings- en overige algemene beheerkosten.

Bedrijfskosten worden verantwoord in het jaar waarop zij betrekking hebben.

Leasing

Leasecontracten waarbij vrijwel alle risico's en voordelen verbonden aan het eigendom niet bij de Groep liggen, worden verantwoord als operationele leasing. De kosten uit hoofde van operationele leasing worden in de winst- en verliesrekening verwerkt op lineaire basis over de looptijd van de lease.

Leasecontracten waarbij vrijwel alle risico's en voordelen verbonden aan het eigendom bij de Groep liggen, worden verantwoord als financiële leasing. Bij de aanvang van de leasecontracten worden de betreffende activa geactiveerd op de laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen. De betreffende activa worden afgeschreven overeenkomstig de economische levensduur voor vergelijkbare activa van de Groep of, indien korter, de leasetermijn.

De te betalen leasetermijnen worden op annuïtaire wijze verdeeld in een aflossings- en een rentecomponent, gebaseerd op een vast rentepercentage. De leaseverplichtingen worden exclusief de rentevergoeding opgenomen onder langlopende verplichtingen. De rentecomponent als onderdeel van

de periodieke leasetermijnen wordt verantwoord onder rentelasten in de winst- en verliesrekening.

Subsidies

Een onvoorwaardelijke subsidie wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening op het moment dat de subsidie opeisbaar wordt. Alle overige subsidies worden eerst verantwoord indien er een redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen worden ontvangen en dat de Groep aan de condities kan voldoen. Subsidies die voor de Groep als compensatie dienen voor gemaakte kosten, worden op een systematische wijze ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht over dezelfde periode waarin de kosten worden verantwoord. Subsidies die voor de Groep als compensatie dienen voor investeringen in activa, worden in mindering gebracht op de geactiveerde kosten van deze activa en als onderdeel van de afschrijvingen verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Financiële baten en financiële lasten

De financiële lasten omvatten interestlasten en financiële baten omvatten interestbaten, alsmede koersverschillen op liquide middelen en rentedragende schulden. Interestlasten op opgenomen gelden worden berekend onder toepassing van de effectieverentemethode. Interestbaten worden tijdsevenredig verantwoord in de winst- en verliesrekening onder toepassing van de effectieve-rentemethode.

Belastingen over het resultaat, latente belastingvorderingen en verplichtingen

De belastingen over het resultaat zijn de som van de in de verschillende landen van vestiging over het resultaat voor belastingen verschuldigde belasting, berekend op basis van de aldaar geldende fiscale bepalingen en tegen belastingtarieven, die zijn vastgesteld op balansdatum, dan wel tegen tarieven waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten. Vrijgestelde winstbestand-

delen worden in aanmerking genomen bij de berekening van belastingen over het resultaat. De belastingen over het resultaat betreffen kortlopende en latente belastingen. In het geconsolideerde resultaat begrepen verliezen van groepsmaatschappijen, worden bij de berekening van de belastingen naar de winst in aanmerking genomen, voor zover verrekening realiseerbaar wordt geacht. Belastingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord met uitzondering van belastingen, die betrekking hebben op posten die direct in het eigen vermogen worden verantwoord. De bijbehorende belastingen worden in die gevallen eveneens direct in het eigen vermogen verantwoord.

Latente belastingvorderingen en verplichtingen worden verantwoord voor tijdelijke verschillen tussen de waarde van de activa en passiva volgens de in de jaarrekening gevolgde waarderingsgrondslagen en de fiscale voorschriften. Latente belastingvorderingen en verplichtingen worden gesaldeerd indien een wettelijk afdwingbaar recht aanwezig is om acute belastingen, die te vorderen en te betalen zijn, met elkaar te compenseren en indien de latente belastingen betrekking hebben op dezelfde belastingautoriteit. Latente belastingvorderingen, met inbegrip van die voortvloeiend uit voorwaartse verliescompensatie, worden gewaardeerd voor zover verrekening realiseerbaar wordt geacht. Latente belastingvorderingen uit hoofde van verliescompensatie worden opgenomen voor zover het waarschijnlijk is dat fiscale winst beschikbaar zal zijn, waarmee verliezen kunnen worden gecompenseerd en verrekeningsmogelijkheden kunnen worden benut.

Latente belastingvorderingen en verplichtingen worden gewaardeerd tegen belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum, dan wel tegen tarieven waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten, voor de jaren waarin naar verwachting de boekwaarde van

de activa en verplichtingen zal worden gerealiseerd of afgewikkeld. Latente belastingen worden gewaardeerd op nominale waarde.

Voor de volgende tijdelijke verschillen wordt geen latente belastingverplichting getroffen: fiscaal niet-afrekbare goodwill, de eerste opname van activa of verplichtingen die noch de commerciële noch de fiscale winst beïnvloeden, en verschillen die verband houden met investeringen in groepsmaatschappijen, voor zover zij in de voorzienbare toekomst waarschijnlijk niet zullen worden afgewikkeld.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden verantwoord tegen historische kosten minus cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Onder de historische kosten zijn begrepen uitgaven die direct gerelateerd zijn aan de aanschaf van de betreffende activa. Daaropvolgende uitgaven (waaronder die van reparatie en onderhoud) worden alleen geactiveerd indien het waarschijnlijk is dat de actiefpost toekomstige economische voordelen genereert en dat de kostprijs van de actiefpost betrouwbaar kan worden vastgesteld. Alle overige kosten worden direct ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. Interestlasten die betrekking hebben op de financiering van de ontwikkeling van materiële vaste activa worden direct als kosten verantwoord.

Op land wordt niet afgeschreven. De afschrijvingen op overige materiële vaste activa worden lineair ten laste gebracht van de winst- en verliesrekening over de geschatte gebruiksduur vanaf het moment dat de betreffende activa gereed zijn voor gebruik.

De restwaarde en de levensduur van de activa worden jaarlijks per balansdatum beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

De bij de verkoop van materiële vaste activa ontstane winsten en verliezen worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Immateriële vaste activa

Goodwill

Alle acquisities zijn verantwoord door gebruik te maken van de methode van purchase accounting. De verkrijgingprijs van een acquisitie wordt bepaald aan de hand van de reële waarde van de identificeerbare activa en de aangegane of overgenomen verplichtingen (latente belastingverplichtingen worden tegen nominale waarde opgenomen) op het moment van acquisitiedatum (inclusief direct toerekenbare acquisitiekosten). De activa en de verplichtingen van een overgenomen bedrijf worden gewaardeerd op reële waarde op acquisitiedatum, inclusief de geschatte reële waarde van identificeerbare immateriële activa en latente verplichtingen. Indien de verkrijgingprijs hoger is dan de reële waarde van de verworven netto activa, wordt het meerdere aangemerkt als goodwill.

Goodwill wordt verantwoord als kostprijs minus cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

Goodwill wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening op het moment van desinvestering van de groepsmaatschappij.

Negatieve goodwill ontstaan bij acquisitie wordt direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Overige immateriële vaste activa

Overige immateriële vaste activa (klantenbestanden, merknamen en medewerkerdatabases) die door de Groep zijn verworven, hebben een eindige gebruiksduur en worden verantwoord tegen kostprijs minus cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Wanneer bij een acquisitie een immaterieel vast actief is verworven, dan is op de acquisitiedatum de kostprijs gelijk aan de reële waarde vigerend op een actieve markt. Indien er voor een actief geen actieve markt bestaat, dan wordt de kostprijs bepaald op het bedrag dat de entiteit betaald zou hebben in een transactie tussen onafhankelijke partijen die ter zake goed geïnformeerd en tot een transactie bereid zijn, gebaseerd op de best beschikbare informatie.

Uitgaven inzake intern ontwikkelde klantenbestanden, merknamen en medewerkerdatabases worden als kosten in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Afschrijvingen op overige immateriële vaste activa worden lineair ten laste van de winst- en verliesrekening verantwoord, overeenkomstig de geschatte gebruiksduur. Overige immateriële vaste activa worden afgeschreven vanaf het moment dat ze gereed zijn voor gebruik.

De restwaarde en de levensduur van de overige immateriële vast activa worden jaarlijks per balansdatum beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast.

Software

Aangeschafte software (licenties) en ontwikkelde software worden verantwoord tegen kostprijs, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Afschrijvingen op software worden lineair ten laste van de winst- en verliesrekening verantwoord, overeenkomstig de geschatte gebruiksduur. Software wordt afgeschreven vanaf het moment dat het gereed is voor gebruik.

De restwaarde en de gebruiksduur van software wordt jaarlijks per balansdatum beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast.

Financiële activa

Met ingang van 1 januari 2005 worden de financiële activa in een aantal categorieën opgedeeld, waarvan de classificatie afhankelijk is van het doel waarvoor de investeringen zijn aangeschaft. Het management bepaalt de classificatie van deze financiële activa bij eerste opname in de jaarrekening en evalueert deze classificatie op iedere volgende balansdatum.

De aanschaf en verkoop van alle financiële activa worden op de transactiedatum verantwoord. De bijkomende transactiekosten zijn in de verkrijgingprijs begrepen.

Financiële vorderingen

Leningen aan en vorderingen op derden ('financiële vorderingen') zijn financiële activa, niet zijnde derivaten, met vaste of bepaalde betalingen, die niet genoteerd zijn op een actieve markt. Deze financiële activa worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, eventueel verminderd met een waardecorrectie voor oninbaarheid.

Handels- en overige vorderingen

De handels- en overige vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen de reële waarde, die in het algemeen overeenkomt met de nominale waarde. Opvolgende waardering vindt plaats tegen geamortiseerde kostprijs verminderd met een voorziening voor bijzondere waardeverminderingen. Een voorziening voor bijzondere waardeverminderingen voor handels- en overige vorderingen wordt gevormd wanneer het waarschijnlijk is dat de Groep niet in staat is om deze vorderingen te innen. De hoogte van de voorziening is gelijk aan het verschil tussen de boekwaarde van de vordering en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen. De bijzondere waardeverminderingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

Liquide middelen

Liquide middelen omvatten kas, banktegoeden, deposito's en overige kortlopende zeer liquide investeringen met een oorspronkelijke looptijd van minder dan drie maanden.

Eigen vermogen

Gewone aandelen worden geclassificeerd als eigen vermogen. De dividenduitkering op gewone aandelen wordt als kortlopende schuld verantwoord in de periode, waarin het dividend door de aandeelhouders is goedgekeurd.

Bij een mutatie als gevolg van de uitgifte van eigen gewone aandelen, wordt het bedrag van de ontvangen vergoedingen onder aftrek van de direct toerekenbare kosten, als mutatie in het eigen vermogen opgenomen, onder aandelenkapitaal en, indien van toepassing, onder agio.

Bij inkoop van eigen gewone aandelen dat onder eigen vermogen in de balans is verwerkt, wordt het bedrag van de betaalde vergoeding, met inbegrip van de direct toerekenbare kosten, als mutatie in het eigen vermogen opgenomen. Ingekochte aandelen worden geclassificeerd als ingekochte eigen gewone aandelen en gepresenteerd als aftrekpost op het totale vermogen.

Op het moment van verkoop van eerder ingekochte aandelen wordt het bedrag van de ontvangen vergoeding verminderd met direct toerekenbare kosten, verantwoord onder ingekochte aandelen in het eigen vermogen voor het bedrag van de oorspronkelijk ontvangen vergoeding. Het verschil wordt verantwoord in de algemene reserve. De algemene reserve bevat voorts de ingehouden resultaten.

Rentedragende schulden

Rentedragende schulden worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, verminderd met de toerekenbare transactiekosten. Daaropvolgend worden de rentedragende schulden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs,

waarbij een verschil tussen het bedrag uit de initiële ontvangst en het bedrag aan aflossingen over de looptijd van de rentedragende schulden in de winst- en verliesrekening wordt verantwoord onder toepassing van de effectieve interestmethode.

Voorzieningen

Voorzieningen worden gevormd voor in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen uit hoofde van in het verleden opgetreden gebeurtenissen, waarvan bij de afhandeling van de verplichtingen het waarschijnlijk is dat er een uitstroom van middelen benodigd is en waarvan de omvang van de verplichting op betrouwbare wijze is te schatten. Indien het effect materieel is, wordt de hoogte van de voorzieningen bepaald middels het contant maken van de geschatte toekomstige kasstromen, op basis van een interestpercentage dat een afspiegeling is van de actuele tijdswaarde van geld en, indien van toepassing, van de specifieke risico's van de verplichting.

Reorganisatievoorzieningen worden verantwoord indien de Groep een gedetailleerd en formeel reorganisatieplan heeft goedgekeurd en de reorganisatie ofwel is aangevangen ofwel publiekelijk is gecommuniceerd. In de reorganisatievoorziening zijn voornamelijk de kosten in verband met de opzegging van huurcontracten en dienstverbanden begrepen. Voor toekomstige operationele verliezen wordt geen voorziening verantwoord.

Handels- en overige schulden

De handels- en overige schulden worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, die in het algemeen overeenkomt met de nominale waarde

Pensioenen en overige personeelsbeloningen

Binnen de Groep zijn verschillende pensioenregelingen aanwezig overeenkomstig de lokale gebruiken in de landen waarin de Groep opereert. Alle regelingen betreffen de zogenaamde

toegezegde bijdrageregelingen welke gefinancierd worden middels bijdragen aan niet aan de Groep gelieerde instellingen. De Groep heeft geen andere in rechte afdwingbare of feitelijke verplichtingen om aanvullende bijdragen te doen indien deze, niet aan de Groep gelieerde, instellingen over onvoldoende middelen beschikken om aan alle werknemers betalingen te doen inzake pensioenen die betrekking hebben op de door de werknemers verrichte diensten in huidige en voorafgaande perioden. De reguliere bijdragen zijn als zodanig kosten van het jaar waarin de verplichting ontstaat en worden in de personeelskosten en/of de directe kosten verantwoord.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

3 Kritische schattingen en veronderstellingen

De Groep maakt schattingen en aannames omtrent de toekomst.

De resulterende boekhoudkundige uitkomsten zullen per definitie zelden gelijk zijn aan de werkelijke resultaten. Schattingen en veronderstellingen worden continu geëvalueerd en zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en overige factoren, inclusief de verwachtingen van toekomstige gebeurtenissen, die op grond van de omstandigheden als redelijk worden ervaren.

De volgende schattingen en aannames dragen inherent een significant risico met zich mee, hetgeen tot materiële aanpassingen zou kunnen leiden in de boekwaarde van activa en passiva in het komende jaar.

Bijzondere waardevermindering van immateriële vaste activa

De Groep toetst minstens één keer per jaar en in het geval van indicaties, of de immateriële vaste activa onderhevig zijn aan bijzondere waardevermindering. De realiseerbare waarde van kasstroomgenererende eenheden wordt onder meer bepaald via berekeningen van de bedrijfswaarde. Deze berekeningen omvatten het gebruik van schattingen. Op basis van deze uitgevoerde toetsingen werden geen bijzondere waardeverminderingen gesignaleerd. Indien echter de werkelijke prestaties van deze kasstroomgenererende eenheden materieel slechter zouden zijn, dan zou een bijzondere waardevermindering van toepassing kunnen zijn. Deze bijzondere waardevermindering zou een materieel effect op de boekwaarde van de immateriële vaste activa kunnen hebben.

Voorzieningen

Voortvloeiend uit de aard van voorzieningen in zijn algemeenheid, wordt bij de bepaling van de voorzieningen voor een belangrijk deel rekening gehouden met schattingen en/of veronderstellingen,

alsmede met aannames omtrent de toekomst. De werkelijke uitkomsten van deze onzekere factoren kunnen materieel afwijken van de gemaakte schattingen, hetgeen leidt tot verschillen met de geschatte voorzieningen. De verschillen tussen de werkelijke uitkomsten en de opgenomen voorzieningen kunnen derhalve het resultaat over de betreffende perioden beïnvloeden.

Belastingen over het resultaat

De Groep is onderhevig aan belastingen over het resultaat in verschillende jurisdicties. Bij de bepaling van de wereldwijde latente belastingvorderingen op basis van onder meer voorwaartse verliescompensatie en de latente belastingverplichtingen, spelen veronderstellingen een significante rol. Er zijn vele onzekere factoren die het bedrag van de voorwaartse verliescompensatie kunnen beïnvloeden. De Groep waardeert de latente belastingvorderingen inzake voorwaartse verliescompensatie op basis van haar beste inschattingen. Wanneer de werkelijke resultaten verschillen van de oorspronkelijk ingeschatte bedragen, zullen deze verschillen van invloed zijn op de belastingen in de winst- en verliesrekening, alsmede op de latente belastingvorderingen en belastingverplichtingen in de periode waarin deze afwijkingen optreden.

4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. Geldmiddelen ten behoeve van het kasstroomoverzicht omvatten de balansposten liquide middelen en kortlopende rentedragende schulden, aangezien deze laatste een integraal onderdeel uitmaken van het cash management van de Groep. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de gemiddelde koersen. Koersverschillen inzake geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Betaalde en ontvangen winstbelastingen zijn opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Ontvangen en betaalde rente en betaalde dividenden zijn opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. De betaalde verkrijgingprijs van verworven groepsmaatschappijen alsook de ontvangen verkoopprijs van afgestoten groepsmaatschappijen zijn opgenomen onder de kasstroom uit investeringsactiviteiten. De uit de verwerving en afstoting van groepsmaatschappijen voortvloeiende mutaties in activa en passiva zijn bij de bepaling van de kasstromen in aanmerking genomen.

5 Management van financiële risico's

Uit de activiteiten van de Groep vloeien diverse financiële risico's voort, waaronder de effecten als gevolg van de veranderingen in de marktprijzen van schulden (en eigen vermogen) en rentepercentages. Het beleid van de Groep richt zich op de onvoorspelbaarheid van de financiële markten en streeft ernaar om potentiële negatieve effecten op de financiële performance van de Groep te minimaliseren. Risicobeheersing vindt plaats op basis van het door de directie goedgekeurde beleid.

Rentepercentagerisico

De resultaten en de operationele geldstromen van de Groep zijn grotendeels onafhankelijk van schommelingen in rentepercentages. De Groep heeft geen significante rentedragende activa. De rente op bijna alle rentedragende schulden is variabel. Variabele rentepercentages worden beschouwd als een natuurlijke waarborg tegen de ontwikkeling van operationele resultaten. Indien noodzakelijk zal de Groep vanuit het oogpunt van risicomanagement overwegen rentes voor een langere periode vast te leggen of een renteplafond in te bouwen. Rentedekking is de leidende parameter in het managen van renterisico's.

De rentedragende schuld van 1 miljoen Euro met een rente van circa 8% is op 16 januari 2007 afgelost. Vanwege de beperkte resterende looptijd en de beperkte omvang van deze lening in de financiering van DPA is een gevoeligheidsanalyse niet opgenomen. De reële waarde van deze lening wijkt niet materieel af van de nominale waarde. In verband met de acquisitie van Geos heeft DPA nieuwe leningen aangetrokken. Deze bestaan uit een roll-over lening van 3 miljoen Euro met een looptijd van 3 jaar en een rekeningcourantfaciliteit tot 20 miljoen Euro met onbeperkte looptijd. De rente op beide faciliteiten bedraagt 3-maands Euribor plus 100 basispunten.

Kredietrisico

Binnen de Groep zijn in beperkte mate geconcentreerde kredietrisico's aanwezig. Maatregelen zijn ingesteld teneinde te bewerkstelligen dat alleen verkopen kunnen plaatsvinden aan klanten met een adequate reputatie op het gebied van kredietwaardigheid. Geldtransacties vinden alleen plaats met hoog gekwalificeerde kredietinstellingen. De Groep heeft dusdanige maatregelen getroffen, dat het kredietrisico met betrekking tot een enkele kredietinstelling beperkt is.

Liquiditeitsrisico

DPA Flex Group N.V. houdt voldoende liquide middelen aan en beschikt over financieringsmogelijkheden tot een adequaat bedrag uit hoofde van een aantal gecommitteerde kredietfaciliteiten, teneinde het liquiditeitsrisico te minimaliseren. De Groep tracht in haar financiering flexibel te blijven door gecommitteerde kredietfaciliteiten beschikbaar te blijven houden. Binnen de Groep wordt geen gebruik gemaakt van derivaten en hedging activiteiten.

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

(bedragen x duizend Euro, tenzij anders aangegeven)

6 Kostprijs van de omzet	2006	2005
De kostprijs van de omzet omvat de kosten van gedetacheerden:		
Lonen en salarissen	27.048	12.514
Sociale lasten	3.113	1.635
Pensioenlasten – toegezegde bijdrageregelingen	344	195
	30.505	14.344
Overige directe kosten	28.146	8.260
	58.651	22.604

De overige directe kosten bestaan met name uit leasekosten van vervoermiddelen, brandstofkosten en inhuur van derden.

7 Personeelskosten	2006	2005
De personeelskosten omvatten de kosten van eigen medewerkers:		
Lonen en salarissen	7.004	3.650
Sociale lasten	645	300
Pensioenlasten – toegezegde bijdrageregelingen	90	88
	7.739	4.038
Overige personeelskosten	649	240
	8.388	4.278

8 Lonen en salarissen, sociale lasten en pensioenlasten	2006	2005
Het totaal aan lonen en salarissen, sociale lasten en pensioenlasten begrepen in het bedrijfsresultaat is:		
Lonen en salarissen	34.052	16.164
Sociale lasten	3.758	1.931
Pensioenlasten – toegezegde bijdrageregelingen	434	283
	38.244	18.378

9 Aantal medewerkers (gemiddeld)	2006	2005
Gedetacheerden in vaste dienst (interim professionals)	442	135
Gedetacheerden met een tijdelijk contract	236	201
Eigen medewerkers (intern)	127	59
	805	395

10 Afschrijvingen materiële vaste activa	2006	2005
Inrichting en inventaris	295	221
Hardware	362	270
	657	491

Afschrijvingen materiële vaste activa zijn begrepen voor een bedrag van 657 duizend Euro (2005: 491 duizend Euro) in algemene beheerkosten.

11 Afschrijvingen immateriële vaste activa

	2006	2005
Waardevermindering Goodwill FGN Beheer B.V.	23.013	-
Waardevermindering Goodwill Falanx Finance B.V.	3.468	-
Overige immateriële vaste activa	795	41
	27.276	41

Afschrijvingen op immateriële vaste activa zijn begrepen onder algemene beheerkosten.

Het toepassen van de IFRS-regels heeft er toe geleid dat bij de overname van FGN Beheer B.V. een goodwill post is ontstaan. In de fusie-overeenkomst is de gestelde koopprijs gebaseerd op de gemiddelde beurskoers van DPA over de toen achterliggende periode van 12 maanden. Volgens IFRS moet de economische koopprijs echter gebaseerd worden op de feitelijke beurskoers op het moment van levering van de aandelen. Dit komt neer op een bedrag van 45 miljoen Euro. De beurskoers op het moment van levering was significant hoger dan de eerder genoemde gemiddelde beurskoers van 22 miljoen Euro. Om dit verschil op te heffen heeft DPA een eenmalige afwaardering toegepast (impairment) van 23 miljoen Euro. Tevens is in verband met de volledige integratie van het in 2005 overgenomen Falanx Finance B.V. de toen gekozen waardering niet meer van toepassing. DPA heeft hierdoor de geactiveerde goodwill van 3,5 miljoen Euro in één keer afgeschreven.

12 Operationele leasekosten

In het bedrijfsresultaat is begrepen een bedrag van 4,386 miljoen Euro (2005: 1,942 miljoen Euro) aan operationele lease- en huurkosten.

13 Categoriale bedrijfskosten

	2006	2005
Personeelskosten	8.388	4.278
Afschrijvingen materiële vaste activa	657	491
Afschrijvingen immateriële vaste activa	27.276	41
Advertentie- en marktwerking	1.753	1.268
Huisvesting	1.045	564
Reis- en verblijfkosten	1.239	648
Overige	1.251	1.191
Totaal bedrijfskosten	41.609	8.481

14 Financiële baten en lasten

	2006	2005
Rente en soortgelijke baten	43	30
Overige rente en soortgelijke kosten	(159)	(22)
	(116)	8

Toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening

15 Belastingen over resultaat

	2006	2005
Belastinglast	(779)	(121)
Latente belastinglast	(286)	(315)
Latente belastingbate	352	102
	(713)	(334)

In 2006 was de effectieve belastingdruk over het resultaat voor belastingen 29,0 % (2005: 30,9%). De aansluiting tussen het belastingtarief dat van toepassing is in het land waar de vennootschap is gevestigd, het gemiddeld van toepassing zijnde tarief (gewogen gemiddelde van de wettelijke van toepassing zijnde tarieven over de resultaten voor belastingen van groepsmaatschappijen) en de effectieve belastingdruk is als volgt:

	2006	2005
Belastingtarief van het land waar de vennootschap is gevestigd	29,6%	31,5%
Effect van belastingtarieven in andere (buitenlandse) jurisdicties	- 0,6%	- 0,6%
Gemiddelde effectieve belastingdruk	29,0%	30,9%

De wijziging in het gemiddeld van toepassing zijnde tarief in 2006 ten opzichte van 2005 is een gevolg van een veranderde mix in de resultaten van groepsmaatschappijen in landen met verschillende belastingtarieven en een daling van het belastingtarief in Nederland.

De post 'effecten uit voorgaande jaren en wijzigingen wettelijke belastingtarieven' omvat in 2006 nihil.

16 Winst per gewoon aandeel (in Euro)

	2006	2005
Nettowinst toe te rekenen aan de gewone aandeelhouders van DPA Flex Group N.V.	(24.816.000)	785.000
Gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	10.182.233	5.976.772
Gewone nettowinst per gewoon aandeel	(2,44)	0,13
Gemiddeld aantal uitstaande verwaterde gewone aandelen	10.182.233	5.976.772
Verwaterde nettowinst per gewoon aandeel	(2,44)	0,13

De gewone nettowinst per gewoon aandeel wordt berekend door de nettowinst die toe te rekenen is aan de gewone aandeelhouders van DPA Flex Group N.V. te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar, zijnde het geplaatst gewone aandelenkapitaal gecorrigeerd voor de door DPA Flex Group N.V. ingekochte gewone aandelen.

De verwaterde nettowinst per gewoon aandeel wordt berekend door het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen te corrigeren alsof alle potentiële gewone aandelen zijn omgezet in gewone aandelen. De vennootschap kent geen categorieën van potentiële gewone aandelen (aandelenopties), die tot verwatering kunnen leiden.

17 Dividend per gewoon aandeel

Het in 2003 tot en met 2006 betaalde dividend op gewone aandelen bedroeg Euro nihil.

Over 2006 wordt op de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders, te houden op 20 maart 2007, een dividend per gewoon aandeel voorgesteld van Euro nihil.

Toelichting op de geconsolideerde balans

(bedragen x duizend Euro, tenzij anders aangegeven)

18 Materiële vaste activa

Het verloop in 2006 van de materiële vaste activa is als volgt:

	2006		
	Verbouwingen, inrichting en inventaris	Computer hardware	Totaal
Aanschafwaarde per 1 januari 2005	2.489	2.320	4.809
Cumulatieve afschrijvingen	(1.876)	(1.743)	(3.610)
Boekwaarde per 1 januari 2005	622	577	1.199
Investeringen	91	115	206
Aanschafwaarde desinvesteringen	(201)	-	(201)
Afschrijvingen desinvesteringen	176	-	176
Afschrijvingen	(221)	(270)	(491)
Boekwaarde per 31 december 2005	467	422	889
Aanschafwaarde per 31 december 2005	2.379	2.435	4.814
Cumulatieve afschrijvingen	(1.912)	(2.013)	(3.925)
Boekwaarde per 1 januari 2006	467	422	889
Overgenomen activa	720	939	1.659
Cumulatieve afschrijvingen overgenomen activa	(637)	(798)	(1.435)
Investeringen	145	840	985
Aanschafwaarde desinvesteringen	88	(1.393)	(1.304)
Afschrijvingen desinvesteringen	(73)	1.360	1.287
Afschrijvingen	(362)	(295)	(657)
Boekwaarde per 31 december 2006	348	1.075	1.423
Aanschafwaarde per 31 december 2006	3.332	2.822	6.154
Cumulatieve afschrijvingen	(2.984)	(1.747)	(4.731)
Boekwaarde per 31 december 2006	348	1.075	1.423

De verwachte economische levensduur en gerelateerde jaarlijkse afschrijvingspercentages per categorie van materiële vaste activa zijn als volgt:

	Termijn	Percentage
Inrichting en inventaris	5 jaar	20%
Computer hardware	3 jaar	33%

19 Immateriële vaste activa

Het verloop van de immateriële vaste activa in 2005 en 2006 ziet er als volgt uit:

	Goodwill	Klanten	CV's	Software	Merknaam	Totaal
Boekwaarde per 1 januari 2005	-	-	-	-	-	-
Verwerving groepsmaatschappijen	3.509	515	43	-	-	4.067
Desinvesteringen	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen	-	(39)	(2)	-	-	(41)
Aanschafwaarde per 31 december 2005	3.509	515	43	-	-	4.067
Cumulatieve afschrijvingen	-	(39)	(2)	-	-	(41)
Boekwaarde per 1 januari 2006	3.509	476	41	-	-	4.026
Verwerving groepsmaatschappijen	40.627	3.180	-	102	1.982	45.891
Bijzondere waardevermindering	(26.481)	-	-	-	-	(26.481)
Afschrijvingen	-	(550)	(14)	(34)	(198)	(796)
Boekwaarde per 31 december 2006	17.655	3.106	27	68	1.784	22.640
Aanschafwaarde per 31 december 2006	17.655	3.695	43	102	1.982	23.478
Cumulatieve afschrijvingen	-	(589)	(16)	(34)	(198)	(837)
Boekwaarde per 31 december 2006	17.655	3.106	27	68	1.784	22.641

De investering in goodwill in 2005 en 2006 heeft betrekking op de volgende acquisities:

Onderneming	Aangekocht % aandelenbelang	Acquisitiedatum	Earn-out regelingen
Falanx Finance B.V.	100%	1-10-2005	Nee
DPA Finance People ETT SL	10%	30-5-2005	Nee
DPA Finance People Consulting SL	10%	30-5-2005	Nee
FGN Beheer B.V.	100%	2-2-2006	Nee

De verwachte levensduur en gerelateerde afschrijvingspercentages per categorie van de immateriële vaste activa zijn als volgt:

	Termijn	Percentage
Klanten	8 jaar	12,5%
CV's	3 jaar	33,3%
Software	3 jaar	33,3%
Merknaam	10 jaar	10,0%

Toelichting op de geconsolideerde balans

20 Latente- en kortlopende belastingen naar de winst

Latente belastingvorderingen

Latente belastingvorderingen hebben betrekking op:

	2006	2005
Compensabele verliezen	804	974
Totaal latente belastingvorderingen	804	974

Het kortlopende gedeelte van de latente belastingvorderingen wordt geschat op Euro nihil (2005: 296 duizend Euro). Het langlopende deel van 804 duizend Euro heeft betrekking op de verliezen in Spanje. In Spanje is zowel in 2005 als in 2006 fiscaal verlies gemaakt. De directie heeft de stellige verwachting dat de latente belastingvorderingen worden gerealiseerd in de nabije toekomst.

Latente belastingverplichtingen

Latente belastingverplichtingen bestaan als gevolg van:

	2006	2005
Tijdelijke verschillen	1.477	155
Totaal latente belastingverplichtingen	1.477	155

De latente belastingverplichtingen uit hoofde van tijdelijke verschillen omvatten verplichtingen berekend over het verschil tussen de boekwaarde van immateriële vaste activa ten behoeve van de financiële verslaggeving en de fiscale boekwaarde van deze posten.

Bij de vorming van deze latente belastingverplichtingen wordt gebruik gemaakt van de balansmethode.

Het kortlopende gedeelte van de latente belastingverplichtingen wordt geschat op circa 236 duizend Euro (2005: 52 duizend Euro).

Verloop in de totale positie belastingen naar de winst

Het verloop in 2006 en 2005 van de totale belastingpositie is als volgt:

	2006	2005
Stand per 1 januari		
Latente belastingvorderingen	974	1.200
Kortlopende belastingvorderingen	1.123	1.268
Latente belastingverplichtingen	(155)	-
Kortlopende belastingschulden	-	-
Totaal vorderingen/(verplichtingen) belastingen naar de winst	1.942	2.468
Mutaties gedurende het jaar		
Gecrediteerd/(gedebiteerd) in de winst- en verliesrekening	(713)	(334)
Nettobetalingen/(ontvangsten)	(1.215)	(24)
Verwerving groepsmaatschappijen	(504)	(168)
Rechtstreekse mutatie in het eigen vermogen	-	-
Stand per 31 december	(490)	1.942
Latente belastingvorderingen	804	974
Kortlopende belastingvorderingen	420	1.123
Latente belastingverplichtingen	(1.477)	(155)
Kortlopende belastingschulden	(237)	-
Totaal vorderingen/(verplichtingen) belastingen naar de winst	(490)	1.942

21 Financiële vorderingen

Het verloop in 2005 en 2006 van de financiële vorderingen is als volgt:

	2006	2005
Stand per 31 december voorgaand jaar	317	329
Stand per 1 januari	317	329
Toename	6	11
Ontvangsten	(137)	(23)
Stand per 31 december	186	317
Langlopend gedeelte financiële vorderingen	-	80
Kortlopend gedeelte financiële vorderingen	186	237
Totaal financiële vorderingen	186	317

De financiële vorderingen hebben een vaste einddatum. De boekwaarde van de financiële vorderingen is ongeveer gelijk aan de reële waarde. Over de vorderingen wordt een rente van 3,5% in rekening gebracht. In de ontvangsten in 2006 en 2005 is een bedrag begrepen van respectievelijk 137 duizend Euro en 23 duizend Euro, wegens terugbetaling op overige financiële vorderingen.

Toelichting op de geconsolideerde balans

22 Handels- en overige vorderingen

Vordering op minderheidsaandeelhouder
Handelsdebiteuren, na aftrek voorziening voor bijzondere waardeverminderingen
Overige vorderingen
Vooruit betaalde bedragen

2006	2005
-	20
17.002	5.898
4.136	3.258
324	211
21.462	9.387

De vordering in 2005 op de minderheidsaandeelhouder heeft betrekking op 49% van het aandeel in DPA Supply Chain People, welke in bezit is van het management.

De boekwaarde van de kortlopende vorderingen is gelijk aan de reële waarde.

De Groep heeft een groot aantal klanten in een groot aantal bedrijfstakken, waardoor er een beperkt geconcentreerd kredietrisico is.

Ten aanzien van de overige vorderingen heeft er in 2006 een schattingswijziging plaatsgevonden. De vorderingen uit hoofde van de negatieve bonusverplichting zijn positief bijgesteld. Het effect hiervan in de jaarrekening van 2006 was een bate van 297 duizend Euro. Er kan geen inschatting gemaakt worden wat het effect hiervan in toekomstige perioden zal zijn.

23 Liquide middelen

Kas- en banksaldi

2006	2005
1.330	2.441
1.330	2.441

De liquide middelen zijn direct opeisbaar.

24 Eigen vermogen

Additionele informatie met betrekking tot het eigen vermogen is opgenomen in het geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen.

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 3 miljoen Euro en bestaat uit 30.000.050 gewone aandelen van 0,10 Euro nominaal.

Het geplaatste aandelenkapitaal bedraagt 10.524.262 gewone aandelen.

Het verloop in het geplaatst kapitaal ziet er als volgt uit:

Aantal aandelen per 1 januari 2005	6.419.800
Mutaties in 2005	-
Aantal aandelen per 31 december 2005	6.419.800
Aantal aandelen per 1 januari 2006	6.419.800
Plaatsing 2 februari 2006	4.104.462
Aantal aandelen per 31 december 2006	10.524.262

De geplaatste aandelen hebben dezelfde stemrechten als de andere aandelen.

Dit is één stem per gewoon aandeel.

De plaatsing is als volgt verwerkt:

Aantal geplaatste aandelen ¹	4.104.462
DPA uitgifteprijs ²	10.92
Waarde van de geplaatste DPA aandelen ³	44.820.725
Plaatsingskosten ⁴	418.517
Totaal	45.239.242
Allocatie:	
Aandelen kapitaal	410.446
Agioreserve	44.410.279
Algemene reserve	418.517
Totaal	45.239.242

¹ Het aantal geplaatste aandelen bij de transactie is gebaseerd op een ruilverhouding van 61/39 tussen de aandeelhouders van DPA Holding N.V. en FGN Beheer B.V.

² Zoals verplicht onder IFRS 3, is de uitgifteprijs gebaseerd op de koers van het aandeel DPA op 2 februari 2006.

³ De waarde van de geplaatste aandelen is gebaseerd op het aantal geplaatste aandelen vermenigvuldigd met de uitgifteprijs.

⁴ De (netto) kosten die direct gerelateerd zijn aan de plaatsing.

Door de winst van DPA Supply Chain People B.V. is van het minderheidsbelang daarin van 95 duizend Euro eerst de vordering afgelost van 20 duizend Euro (zie Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen). Het restant van 76 duizend Euro is als aandeel derden aan het eigen vermogen toegevoegd.

Toelichting op de geconsolideerde balans

25 Rentedragende schulden	2006	2005
Kortlopend		
Achtergestelde lening	1.000	-
Bankkredieten	-	2.074
Totaal rentedragende schulden	1.000	2.074

De achtergestelde lening heeft een interest van circa 8% en is afgelost per 16 januari 2007. De reële waarde van de lening per 31 december 2006 is nagenoeg gelijk aan de boekwaarde. Ten behoeve van de presentatie in het kasstroomoverzicht zijn de kortlopende rentedragende schulden geclassificeerd als liquide middelen.

26 Voorzeningen	2006	2005
Bonusverplichtingen	2.678	-
Reorganisaties	192	265
	2.870	265
De bonusverplichtingen onder voorzieningen hebben betrekking op opgebouwde bonusrechten van gedetacheerden (interim professionals).		
Het verloop van de voorzieningen in 2005 en 2006 is als volgt:		
Langlopend gedeelte voorzieningen	122	205
Kortlopend gedeelte voorzieningen	143	448
Stand per 1 januari 2006	265	653
Werving groepsmaatschappij	1.929	-
Dotaties	833	60
Onttrekkingen	(157)	(448)
Stand per 31 december 2006	2.870	265
Langlopend gedeelte voorzieningen	1.158	122
Kortlopend gedeelte voorzieningen	1.712	143
Stand per 31 december 2006	2.870	265

De kortlopende voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op de bonusverplichtingen. Een bonusverplichting wordt als kortlopend aangemerkt indien deze binnen drie maanden wordt afgerekend.

Het langlopende deel van de voorziening heeft voornamelijk betrekking op de bonusverplichtingen. Afhankelijk van de datum indiensttreding van de betreffende werknemers zal deze naar verwachting aflopen gedurende het tweede halfjaar van 2007.

27 Handels- en overige schulden

	2006	2005
Handelscrediteuren	5.503	1.798
Overige belastingen en sociale lasten	3.434	996
Pensioenpremies	57	-
Lonen, salarissen en uitgestelde beloningscomponenten	797	307
Overige schulden	2.106	2.387
	11.897	5.488

De boekwaarde van de handels- en overige schulden is nagenoeg gelijk aan de reële waarde.

28 Niet in de balans opgenomen verplichtingen

	2006	2005
Verplichtingen korter dan 1 jaar	3.518	1.631
Verplichtingen langer dan 1 jaar en korter dan 5 jaar	6.424	3.102
Verplichtingen langer dan 5 jaar	907	1.010
	10.849	5.743
Garanties afgegeven aan derden	478	498

De verplichtingen betreffen nagenoeg uitsluitend huurcontracten van vestigingen en leasecontracten van auto's.

Er zijn geen andere garanties afgegeven dan die welke verbonden zijn met huur- en leaseverplichtingen en die welke verbonden zijn met verplichtingen opgenomen in de balans.

Claims: Er lopen diverse rechtzaken waarin DPA partij is. Het management verwacht een positieve uitkomst in deze zaken en acht het treffen van een voorziening daarom niet noodzakelijk.

29. Verbonden partijen

Onder de financiële vorderingen was in 2005 een vordering op een lid van het management opgenomen ten bedrage van 107 duizend Euro. Deze is in 2006 volledig afgelost. Hierover werd een rente in rekening gebracht van 3,5%.

De beloning van de directie en de Raad van Commissarissen is separaat toegelicht in de paragrafen 35 en 36.

Toelichting op de geconsolideerde balans

30 Acquisitie FGN Beheer B.V.

De Groep heeft in 2006 één acquisitie uitgevoerd, namelijk de acquisitie van 100% van de aandelen FGB Beheer B.V. Deze acquisitie heeft plaatsgevonden middels uitgifte van aandelen zoals beschreven in paragraaf 24.

De geacquireerde activa en passiva bedragen in 2005 en 2006 als volgt:

2005	Reële waarde	Reële waarde aanpassingen	Boekwaarde overgenomen partij
Immateriële vaste activa	559	559	-
Kortlopende vorderingen minus kortlopende verplichtingen	386	-	386
Latente belastingverplichtingen	(168)	(168)	-
Voorzieningen	-	-	-
Netto geacquireerde activa	777	391	386
Goodwill	3.509	-	-
Totale verkrijgingsprijs	4.286		
Minus: liquide middelen en kortlopende rentedragende schulden in geacquireerde groepsmaatschappij	(172)		
Netto uitgaande kasstromen inzake acquisities (kasstroomoverzicht)	4.114		
2006	Reële waarde	Reële waarde aanpassingen	Boekwaarde overgenomen partij
Immateriële vaste activa	5.264	5.264	-
Kortlopende vorderingen minus kortlopende verplichtingen	1.271	-	1.271
Latente belastingverplichtingen	(1.558)	(1.558)	-
Voorzieningen	-	-	-
Netto geacquireerde activa	4.977	3.706	1.271
Goodwill	40.627	-	-
Totale verkrijgingsprijs	45.604		
Minus: Uitgifte van aandelen ten behoeve van de acquisitie	(44.821)		
Transactiekosten	(734)		
Netto inkomende kasstromen inzake acquisities (kasstroomoverzicht)	49		

De geacquireerde activiteiten hebben naar schatting aan omzet voor een bedrag van 36,414 miljoen Euro (2005: 2,009 miljoen Euro) en aan bedrijfsresultaat, exclusief amortisatie, voor een bedrag van 1,546 miljoen Euro (2005: 334 duizend Euro) aan de Groep bijgedragen.

31 Gebeurtenissen na balansdatum

De aandeelhouders van DPA Flex Group N.V. hebben op 16 januari 2007 hun instemming verleend aan de overname van Geos IT Professionals B.V. Geos is opgericht in 1998 en gevestigd in Den Haag. Geos detacheert ervaren Oracle, SAP en Siebel professionals bij (semi-)overheidsorganisaties en het bedrijfsleven in Nederland. Binnen deze applicaties bedient Geos de klanten op zowel technisch als functioneel gebied. Daarmee opereert zij op het snijvlak van IT en het financiële segment. Ter financiering van de overname ad 13,3 miljoen Euro is vreemd vermogen aangetrokken via de ABN AMRO Bank. Er is geen directie meegekomen bij de overname. De statutaire naam is gewijzigd in DPA Flex ERP/CRM B.V. De onderneming opereert grotendeels als zelfstandige eenheid.

In verband met de acquisitie van Geos heeft DPA nieuwe leningen aangetrokken. Deze bestaan uit een roll-over lening van 3 miljoen Euro met een looptijd van 3 jaar en een rekening-courantfaciliteit tot 20 miljoen Euro met onbeperkte looptijd. De rente op beide faciliteiten bedraagt 3-maands Euribor plus 100 basispunten.

De allocatie van de immateriële vaste activa zal in de loop van 2007 plaatsvinden.

Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht

(bedragen x duizend Euro, tenzij anders aangegeven)

32 Toelichting op het geconsolideerde kasstroomoverzicht

Voor het grootste gedeelte van de onderdelen uit het geconsolideerd kasstroomoverzicht is een verwijzing opgenomen naar de toelichting op de geconsolideerde winst- en verliesrekening en balans. Voor de overige materiële onderdelen is hieronder een overzicht opgenomen waaruit de aansluiting tussen het kasstroomoverzicht enerzijds en de winst- en verliesrekening en balans anderzijds blijkt.

Geldmiddelen

Geldmiddelen omvatten ten behoeve van het kasstroomoverzicht liquide middelen en kortlopende rentedragende schulden:

	2006	2005
Liquide middelen	1.330	2.441
Kortlopende rentedragende schulden (zie toelichting 25)	-	(2.074)
	1.330	367

Handels- en overige vorderingen

	2006	2005
Stand per 1 januari	9.130	5.099
Verwerving groepsmaatschappijen	7.469	1.358
Herategorisering financiële vorderingen	200	-
Mutaties kasstroomoverzicht	4.663	2.673
Stand per 31 december	21.462	9.130

Handels- en overige schulden

	2006	2005
Stand per 1 januari	5.488	3.434
Verwerving groepsmaatschappijen	4.353	1.153
Overige mutaties	-	-
Mutaties kasstroomoverzicht	2.293	901
Stand per 31 december	12.134	5.488

Voorzieningen

	2006	2005
Stand per 1 januari	265	653
Verwerving groepsmaatschappijen	1.929	-
Interest uit hoofde van tijdsverloop	-	-
Omrekenverschillen (positief)/negatief en overige	-	-
Mutaties kasstroomoverzicht	676	(388)
Stand per 31 december	2.870	265

Informatie per segment

(bedragen x duizend Euro, tenzij anders aangegeven)

33 Primaire segmentatiebasis – informatie per geografisch gebied

De serviceconcepten binnen de Groep worden aangeboden in een aantal geografische gebieden, ondanks dat ze binnen de Groep centraal worden aangestuurd. Nederland is de thuisbasis van de onderneming. Er hebben zich geen omzetgerelateerde transacties tussen de geografische gebieden voorgedaan.

De geografische gebieden zijn:

Nederland

Spanje

In Nederland en Spanje worden alle diensten aangeboden zoals beschreven in de secundaire segmentatie.

Netto-omzet	2006	2005
Nederland	72.967	29.134
Spanje	3.401	3.033
Groep	76.368	32.167

Brutowinst	2006	2005
Nederland	16.836	8.834
Spanje	881	729
Groep	17.717	9.563

Bedrijfsresultaat *	2006	2005
Nederland	(23.727)	1.182
Spanje	(165)	(100)
Groep	(23.892)	1.082

Afschrijvingen materiële vaste activa	2006	2005
Nederland	638	470
Spanje	19	21
Groep	657	491

Afschrijvingen immateriële vaste activa	2006	2005
Nederland	796	41
Spanje	-	-
Groep	796	41

* Het negatieve bedrijfsresultaat wordt veroorzaakt door de bijzondere waardevermindering.

Informatie per segment

Activa	2006		2005					
Nederland	76.526		20.625					
Spanje	2.432		1.537					
Eliminaties	(30.420)		(3.242)					
Groep	48.538		18.920					
Verplichtingen	2006		2005					
Nederland	48.070		10.992					
Spanje	289		232					
Eliminaties	(30.420)		(3.242)					
Groep	17.939		7.982					
Materiële vaste activa	2006		2005					
Nederland	1.391		860					
Spanje	32		29					
Groep	1.423		889					
Investerings materiële vaste activa	2006		2005					
Nederland	963		189					
Spanje	22		17					
Groep	985		206					
Investerings immateriële vaste activa	2006		2005					
Nederland	5.264		559					
Spanje	-		-					
Groep	5.264		559					
Medewerkers (gemiddeld)	Gedetacheerden				Eigen medewerkers			
	2006		2005		2006		2005	
	Vast	Tijdelijk	Vast	Tijdelijk				
Nederland	442	138	135	146	119		51	
Spanje	0	98	0	55	8		8	
Groep	442	236	135	201	127		59	

34 Secundaire segmentatiebasis – informatie per bedrijfssegment

De serviceconcepten binnen de Groep worden aangeboden in verschillende bedrijfssegmenten, ondanks dat ze binnen de Groep centraal worden aangestuurd. De onderneming voorziet met name in de behoefte aan tijdelijk personeel op Finance en IT gebied. Daarnaast wordt voorzien in de behoefte aan advies en detachering op het gebied van Procurement & Logistics. Dit onderscheid leidt tot de volgende bedrijfssegmenten:

- Financiële detachering
- IT detachering
- Overige detachering (HR, Commerciële functies)
- Supply Chain management (Procurement & Logistics)

Netto-omzet	2006	2005
Financiële detachering	38.114	31.159
IT detachering	27.803	-
Overige detachering	6.190	-
Supply Chain management	4.261	1.008
Groep	76.368	32.167
Brutomarge	2006	2005
Financiële detachering	9.826	9.134
IT detachering	4.840	-
Overige detachering	1.616	-
Supply Chain management	1.435	429
Groep	17.717	9.563
Personeel	2006	2005
Financiële detachering	400	390
IT detachering	331	-
Overige detachering	54	-
Supply Chain management	20	5
Groep	805	395

Met betrekking tot de afschrijvingen op immateriële vaste activa, de afschrijvingen op materiële vaste activa, de totale activa en de investeringen in immateriële en materiële vaste activa is het niet mogelijk om een secundaire segmentatiebasis aan te geven.

Beloning en aandeel gerelateerde beloningen

(bedragen x duizend Euro, tenzij anders aangegeven)

35 Beloningen directie

De volgende bedragen, gerelateerd aan de beloning van de leden van de directie, zijn opgenomen in de winst en verliesrekening 2006 en 2005:

	P.C. Smit		J.J.H. Leistra		M.M. Broersma		R.J. de Laat		Totaal	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Basis salaris	281	229	157	205	271	-	271	-	980	434
Overige lasten	4	4	12	24	-	-	-	-	16	28
Totaal	285	233	169	229	271	-	271	-	996	462

Er wordt niet voldaan aan de best practice II.2.7 inzake de maximale vergoeding bij onvrijwillig ontslag van de Nederlandse Corporate Governance code (zie hoofdstuk 5: Corporate Governance).

De overige lasten voor de heer Leistra betreffen een ANW pensioen.

De Groep heeft geen leningen of garanties afgegeven aan leden van de directie.

De heer J.J.H. Leistra is 2 februari 2006 afgetreden als directielid.

De heer M.M. Broersma is 1 juni 2006 afgetreden als directielid.

De heer R.J. de Laat is op 13 november 2006 afgetreden als directielid.

36 Beloning Raad van Commissarissen

De volgende bedragen, gerelateerd aan de beloning van de leden van de Raad van Commissarissen, zijn opgenomen in de winst en verliesrekening 2006 en 2005:

Beloning per lid van de Raad van Commissarissen	2006	2005
drs. E.J. Blaauboer	13,6	-
dr. J.M. Schröder	13,6	18,2
drs. H.J. Nabbe	-	3,4
dr. A.G. de Roever	15,5	13,6
R.A. de Keijzer RA	3,4	10,2
Totaal	46,1	45,4

De Groep heeft geen leningen of garanties afgegeven aan leden van de Raad van Commissarissen.

De leden van de Raad van Commissarissen bezitten geen aandelen of opties in DPA Flex Group N.V.

De heer J.M. Schröder is per 8 september 2006 afgetreden als Voorzitter van de Raad van Commissarissen.

De heer A.G. de Roever heeft per 9 september 2006 het voorzitterschap ad interim overgenomen.

Enkelvoudige jaarrekening 2006

(bedragen x duizend Euro, tenzij anders aangegeven)

Enkelvoudige winst- en verliesrekening over 2006

x duizend Euro	Toelichting	2006	2005
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	40	2.395	1.007
Overige baten en lasten na belastingen		(27.211)	(222)
Resultaat na belastingen		(24.816)	785

Enkelvoudige balans per 31 december 2006

Activa	x duizend Euro	Toelichting	31 december 2006		31 december 2005	
Vaste activa						
Materiële vaste activa		38	12		48	
Immateriële vaste activa		39	17.655		3.509	
Financiële vaste activa		40	19.646		15.854	
				37.313		19.411
Vlottende activa						
Vorderingen		42	11.073		5.502	
Liquide middelen			220		4	
				11.293		5.506
				48.606		24.917

Passiva	x duizend Euro	Toelichting	31 december 2006		31 december 2005	
Eigen vermogen						
Geplaatst aandelenkapitaal		43	1.052		642	
Agio		43	49.186		4.776	
Overige reserves		43	5.101		4.735	
Resultaat boekjaar		43	(24.816)		785	
				30.523		10.938
Vorzieningen						
Deelnemingen		40	2.976		1.638	
Overige voorzieningen			192		265	
				3.168		1.903
Kortlopende schulden		44		14.915		12.076
				48.606		24.917

Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening

37 Algemeen

Grondslagen voor het opstellen van de enkelvoudige jaarrekening

De enkelvoudige jaarrekening van de vennootschap wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de door artikel 2:362 lid 8 BW geboden mogelijkheid om in de enkelvoudige jaarrekening de grondslagen van waardering en resultaatbepaling (waaronder begrepen de grondslagen voor presentatie van financiële instrumenten als eigen of vreemd vermogen) toe te passen die in de geconsolideerde jaarrekening worden gehanteerd.

De deelnemingen worden gewaardeerd tegen netto vermogenswaarde op basis van de waarderingsgrondslagen voor activa en verplichtingen zoals vermeld in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Een overzicht van de waarderingsgrondslagen is opgenomen in paragraaf 2 en 3 van de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Met betrekking tot de vennootschappelijke winst- en verliesrekening maakt de vennootschap gebruik van de uitzonderingsbepaling zoals opgenomen in artikel 2:402 BW.

Grondslagen van waardering en van resultaatbepaling

De grondslagen van waardering en van resultaatbepaling voor de enkelvoudige jaarrekening zijn gelijk aan die voor de geconsolideerde jaarrekening. Indien geen nadere grondslagen zijn vermeld wordt verwezen naar de vermelde grondslagen in de geconsolideerde jaarrekening.

38 Materiële vaste activa

Stand per 31 december 2004	
Aanschafwaarde	255
Cumulatieve afschrijvingen	(137)
Boekwaarde	118
Investerings	13
Aanschafwaarde desinvesteringen	(121)
Afschrijvingen	(57)
Afschrijvingen desinvesteringen	94
Stand per 31 december 2005	48
Aanschafwaarde	147
Cumulatieve afschrijvingen	(99)
Boekwaarde	48
Investerings	7
Aanschafwaarde desinvesteringen	(134)
Afschrijvingen	(25)
Afschrijvingen desinvesteringen	116
Stand per 31 december 2006	12
Aanschafwaarde	20
Cumulatieve afschrijvingen	(8)
Boekwaarde	12

Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening

39 Immateriële vaste activa

Het verloop in 2005 en 2006 van de immateriële vaste activa is als volgt:

	Goodwill	Totaal
Boekwaarde per 31 december 2004	-	-
Verwerving groepsmaatschappijen	3.509	3.509
Afschrijvingen	-	-
Boekwaarde per 31 december 2005	3.509	3.509
Aanschafwaarde per 1 januari 2006	3.509	3.509
Cumulatieve afschrijvingen	-	-
Boekwaarde per 1 januari 2006	3.509	3.509
Verwerving groepsmaatschappijen	40.627	3.509
Bijzondere waardevermindering	(26.481)	-
Afschrijvingen	-	-
Boekwaarde per 31 december 2006	17.655	3.509
Aanschafwaarde per 31 december 2006	17.655	3.509
Cumulatieve afschrijvingen	-	-
Boekwaarde per 31 december 2006	17.655	3.509

40 Financiële vaste activa

Deelnemingen in groepsmaatschappijen

Deelnemingen in groepsmaatschappijen en andere maatschappijen waarin de vennootschap overheersende zeggenschap kan uitoefenen of waarover zij de centrale leiding heeft, worden gewaardeerd op de nettovermogenswaarde. De nettovermogenswaarde wordt bepaald door de activa, voorzieningen en schulden te waarderen en het resultaat te berekenen volgens de grondslagen die worden gehanteerd in de geconsolideerde jaarrekening.

Deelnemingen; verwerking van verliezen

Indien het aandeel van verliezen toerekenbaar aan de vennootschap de boekwaarde van de deelneming (inclusief separaat gepresenteerde goodwill en overige niet door zekerheden gedekte vorderingen) overschrijdt, worden de verdere verliezen niet meer verwerkt tenzij door de vennootschap zekerheden zijn gesteld ten behoeve van de deelneming dan wel verplichtingen zijn aangegaan of betalingen namens de deelneming zijn verricht. In dat geval wordt door de vennootschap een voorziening opgenomen voor dergelijke verplichtingen.

Deelnemingen; verwerking van ongerealiseerde resultaten

Resultaten op transacties tussen de vennootschap en de deelnemingen worden geëlimineerd naar rato van het belang van de vennootschap in deze deelnemingen voor zover deze resultaten niet door transacties met derden zijn gerealiseerd. Verliezen worden niet geëlimineerd als de transactie met een deelneming aantoont dat sprake is van een bijzondere waardevermindering van een actief.

Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening

Een overzicht van het verloop van de financiële vaste activa is opgenomen in onderstaande opstelling:

Deelnemingen in groepsmaatschappijen			
31 december 2004			
	Boekwaarde		14.502
	Effect van stelselwijzigingen – wijziging grondslagen financiële instrumenten		0
1 januari 2005			14.502
Boekwaarde			
Mutaties 2005			
	Investeringen	345	
	Resultaat deelnemingen	1.007	
		1.352	
31 december 2005			15.854
Boekwaarde			
1 januari 2006			15.854
Boekwaarde			
Mutaties 2006			
	Investeringen	1.397	
	Resultaat deelnemingen	2.395	
		3.792	
31 december 2006			19.646
Boekwaarde			
		31 december 2006	31 december 2005
	Deelnemingen	19.646	15.854
	Voorziening deelnemingen	2.975	1.638
	Boekwaarde	16.671	14.216

De voorziening deelnemingen heeft betrekking op de deelnemingen met een negatief eigen vermogen.

41 Deelnemingen in groepsmaatschappijen

De rechtstreeks door DPA Flex Group N.V. gehouden deelnemingen zijn:

Deelnemingen in groepsmaatschappijen	Aandeel in kapitaal
	%
DPA Flex Beheer B.V., Amsterdam	100
DPA Flex Nederland B.V., Amsterdam	100
DPA Flex Finance Vast B.V., Amsterdam	100
DPA Flex Finance Payroll B.V., Amsterdam	100
DPA Flex Finance FIT B.V., Amsterdam	100
DPA Flex ICT Vast B.V., Amsterdam	100
DPA Flex ICT Payroll B.V., Amsterdam	100
DPA Flex ICT FIT B.V., Amsterdam	100
DPA Flex Specialities Vast B.V., Amsterdam	100
DPA Flex Specialities Payroll B.V., Amsterdam	100
DPA Flex Specialities Fit B.V., Amsterdam	100
DPA Flex Young Professional B.V., Amsterdam	100
DPA Flex Werving & Selectie B.V., Amsterdam	100
DPA Flex Interim B.V., Amsterdam	100
DPA Flex ERP/CRM B.V., Amsterdam	100
DPA Supply Chain people B.V., Amsterdam	51
DPA Financial People GmbH, Düsseldorf	100
DPA Financial People ETT SL, Madrid	100
DPA Financial People Consulting SL, Madrid	100

42 Vorderingen

x duizend Euro	31 december 2006	31 december 2005
Vorderingen op groepsmaatschappijen	10.045	3.940
Winstbelasting	804	1.123
Overige vorderingen	224	228
Overlopende activa	-	211
	11.073	5.502

De looptijd van de vorderingen is minder dan één jaar.

Onder de overige vorderingen zijn tevens begrepen vorderingen op aandeelhouders tot een bedrag van Euro nihil (2005: 2 duizend Euro).

Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening

43 Eigen vermogen

Aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de onderneming bedroeg per 31 december 2006 3 miljoen Euro verdeeld in 30.000.050 gewone aandelen van elk 0,10 Euro.

Het geplaatst en gestort aandelenkapitaal is groot 1.052.426,20 Euro, bestaande uit 10.524.262 gewone aandelen, alle van 0,10 Euro nominaal.

Zie verder de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening.

Het mutatieoverzicht van het eigen vermogen over 2005 en 2006 is als volgt:

x duizend Euro	Geplaatst aandelen- kapitaal	Agio	Overige reserves	Resultaat boekjaar	Totaal
Stand per 1 januari 2005	642	4.776	1.899	(814)	6.503
Verkoop eigen aandelen	0	0	3.650	0	3.650
Resultaatbestemming voorgaand jaar	0	0	(814)	814	0
Resultaat lopend boekjaar	0	0	0	785	785
Totaal mutaties	0	0	2.836	1.599	4.435
Stand per 31 december 2005	642	4.776	4.735	785	10.938
Stand per 1 januari 2006	642	4.776	4.735	785	10.938
Uitgifte van aandelen	410	44.410	0	0	44.820
Plaatsingskosten	0	0	(419)	0	(419)
Resultaatbestemming voorgaand jaar	0	0	785	(785)	0
Resultaat lopend boekjaar	0	0	0	(24.816)	(24.816)
Totaal mutaties	410	44.410	366	(25.601)	19.585
Stand per 31 december 2006	1.052	49.186	5.101	(24.816)	30.523

De uitgifte van aandelen is als volgt verwerkt:

Aantal geplaatste aandelen ⁵	4.104.462
DPA uitgifteprijs (in Euro) ⁶	10,92
Waarde van de geplaatste DPA aandelen ⁷	44,821
Plaatsingskosten ⁸	419
	45.239
Allocatie:	
Aandelenkapitaal	410
Agioreserve	44.410
Algemene reserve	419
Totaal	45.239

⁵ Het aantal geplaatste aandelen bij de transactie is gebaseerd op een ruilverhouding van 61/39 tussen de aandeelhouders van DPA Holding N.V. en FGN Beheer B.V.

⁶ Zoals verplicht onder IFRS 3 is de uitgifteprijs gebaseerd op de koers van het aandeel DPA op 2 februari 2006.

⁷ De waarde van de geplaatste aandelen is gebaseerd op het aantal geplaatste aandelen vermenigvuldigd met de uitgifteprijs.

⁸ De (netto) kosten die direct gerelateerd zijn aan de plaatsing.

Overige reserves

Resultaatbestemming 2005

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 21 maart 2006 is het resultaat over 2005 als volgt vastgesteld:

x duizend Euro

Toegevoegd aan de overige reserves	785
Resultaat na belasting	785

Dividend 2006

Het voorgestelde dividend per aandeel bedraagt nihil.

Eigen aandelen

Met inachtneming van de wettelijke kapitaalbeschermingsregels ex artikel 2:207 BW zijn ultimo het verslagjaar 0 aandelen (vorig jaar 0 aandelen) van nominaal 0 Euro door de vennootschap verkregen.

Toelichting op de enkelvoudige balans en winst- en verliesrekening

44 Kortlopende schulden

	31 december 2006	31 december 2005
Schulden aan kredietinstellingen	-	651
Crediteuren	12	386
Groepsmaatschappijen	12.596	10.965
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	2.287	0
Overige schulden	20	74
	14.915	12.076

45 Werknemers

Gedurende het jaar 2006 waren bij de rechtspersoon gemiddeld negen werknemers in dienst.

	2006	2005
Werkzaam in: Nederland	9	7

46 Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Aansprakelijkheidsstelling

Door de vennootschap is ten behoeve van de in de consolidatie betrokken dochterondernemingen DPA Nederland B.V., Amsterdam en DPA Projecten B.V., Amsterdam, een aansprakelijkheidsstelling afgegeven zoals bedoeld in artikel 2:403 BW.

De vennootschap vormt met:

DPA Flex Beheer B.V.
DPA Flex Nederland B.V.
DPA Flex Finance Vast B.V.
DPA Flex Finance Payroll B.V.

DPA Flex Finance FIT B.V.
DPA Flex ICT Vast B.V.
DPA Flex ICT Payroll B.V.
DPA Flex ICT FIT B.V.
DPA Flex Specialities Vast B.V.
DPA Flex Specialities Payroll B.V.
DPA Flex Specialities Fit B.V.
DPA Flex Young Professional B.V.
DPA Flex Werving & Selectie B.V.
DPA Flex Interim B.V.
DPA Flex ERP/CRM B.V.
een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Op grond van de standaardvoorwaarden zijn de

vennootschap en de met haar gevoegde dochterondernemingen ieder hoofdelijk aansprakelijk voor terzake door de combinatie verschuldigde belasting.

Verwerking van belastingen binnen fiscale eenheid

In de jaarrekening van dochtervennootschappen wordt een belastinglast berekend op basis van het behaalde commerciële resultaat. Door DPA Flex Group N.V. wordt met de dochtervennootschappen afgerekend op basis van het commerciële resultaat van de dochter.

Amsterdam, 28 februari 2007

Directie

P.C. Smit
J. van Duijn

Overige gegevens

Accountantsverklaring

Aan de algemene vergadering van aandeelhouders van DPA Flex Group N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

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

Verantwoordelijkheid van de directie

De directie 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 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. 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 de directie van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van DPA Flex Group N.V. per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met international financial reporting standards zoals aanvaard binnen de Europese unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

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

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

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

Amsterdam, 5 maart 2007

Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V.

P.J. Steman RA

Statutaire winstverdeling

Statutaire regeling betreffende de bestemming van de winst

Ingevolge de statuten van de vennootschap staat de winst ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, met dien verstande dat de vennootschap slechts winst kan uitkeren voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of statuten moeten worden aangehouden.

Voorstel resultaatbestemming

Bestemming van het resultaat over het boekjaar

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld het resultaat de volgende bestemming te geven: met toepassing van artikel 32 van de statuten wordt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgesteld het resultaat over het boekjaar 2006 ter grootte van 24.816 duizend euro ten laste van de reserves te brengen.

Gebeurtenissen na balansdatum

De aandeelhouders van DPA Flex Group N.V. hebben op 16 januari hun instemming verleend aan de overname van Geos IT Professionals B.V. Geos is opgericht in 1998 en gevestigd in Den Haag. Geos detacheert ervaren Oracle, SAP en Siebel professionals bij (semi-) overheidsorganisaties en het bedrijfsleven in Nederland. Binnen deze applicaties bedient Geos de klanten op zowel technisch als functioneel gebied. Daarmee opereert zij op het snijvlak van IT en het financiële segment. Ter financiering van de overname ad 13,3 miljoen Euro is vreemd vermogen aangetrokken via de ABN AMRO Bank. Er is geen directie meegekomen bij de overname. De statutaire naam is gewijzigd in DPA Flex ERP/CRM B.V. De onderneming opereert grotendeels als zelfstandige eenheid.

In verband met de acquisitie van Geos heeft DPA nieuwe leningen aangetrokken. Deze bestaan uit een roll-over lening van 3 miljoen Euro met een looptijd van 3 jaar en een rekening-courantfaciliteit tot 20 miljoen Euro met onbeperkte looptijd. De rente op beide faciliteiten bedraagt 3-maands Euribor plus 100 basispunten.

De allocatie van de immateriële vaste activa zal in de loop van 2007 plaatsvinden.

Contactgegevens

DPA

Nederland

Postbus 9396
1006 AJ Amsterdam

Thomas R. Malthusstraat 3-B
1066 JR Amsterdam

Westerstraat 29
3016 DG Rotterdam

T +31(0)20 5151 555
F +31(0)20 5151 551
E info@dpaflex.com

www.dpaflex.com

Spanje

Madrid
Calle Serrano 120, 3a
28006 Madrid

T + 34 (0)91 590 04 31
F + 34 (0)91 411 49 80
E commercial@dpaflex.es

Barcelona
Calle Casp 33A, 2o-1^a
08010 Barcelona

T +34 (0)93 481 37 30
F +34 (0)93 481 37 31
E commercial@dpaflex.es

www.dpaflex.com

DPA Supply Chain People

Postbus 9396
1006 AJ Amsterdam

Thomas R. Malthusstraat 3-B
1066 JR Amsterdam

T +31(0)20 5151 515
F +31(0)20 5151 551
E supplychain@dpaflex.com

www.dpasupplychainpeople.com



DPA Flex Group N.V.

Postbus 9396
1006 AJ Amsterdam

Thomas R. Malthusstraat 3-B
1066 JR Amsterdam

T +31(0)20 5151 555
F +31(0)20 5151 551
E investorrelations@dpaflex.com

www.dpaflex.com