

ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS CTAC N.V.

Notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, gehouden woensdag 15 mei 2013 te 's-Hertogenbosch

Aanwezig: De heer H.G.B. Olde Hartmann (Voorzitter)
De heer H.P.M. Jägers (Commissaris)
De heer E. Kraaijenzank (Commissaris)
De heer H.L.J. Hilgerdenaar (Algemeen Directeur)
De heer D.G.H. van der Werf (Financieel Directeur)
Aandeelhouders conform presentielijst

Notulen: M.L.M.P. van de Braak

1. *Opening*

De heer Olde Hartmann (voorzitter) opent de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders en heet alle aandeelhouders van harte welkom.

In het bijzonder worden welkom geheten de heer Saasen die namens BDO Audit & Assurance aanwezig is, mevrouw Ten Bokum (Holland Van Gijzen advocaten) en de heer Bevers (kandidaat-notaris Holland Van Gijzen) die vragen met betrekking tot respectievelijk Corporate Governance en de statutenwijziging kunnen beantwoorden. Tevens welkom aan de heer Smit die aanwezig is namens de Belastingdienst, en de heer Dekker die aanwezig is namens de Stichting Continuïteit.

De voorzitter stelt vast dat aan alle wettelijke en statutaire voorwaarden tot het houden van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is voldaan.

- a. Bij de oproeping voor deze vergadering is voldaan aan alle statutaire eisen, zoals publicatie van advertenties in het Financieel Dagblad op 3 april 2013 en in de Officiële Prijscourant op 3 april 2013. Tevens is hiervan op de website van Ctac melding geweest conform de oproepingsvereisten voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Conform de vereisten is melding gemaakt van de te behandelen onderwerpen, de plaats en het tijdstip van de vergadering en de procedure over deelname aan de vergadering van een schriftelijk gevolmachtigde. De statuten van Ctac voldoen hier allemaal aan en als zodanig is aan de oproepingsvereisten voldaan. Vanaf 3 april 2013 lagen deze stukken ter inzage ten kantore van de vennootschap en ten kantore van de ING Bank te Amsterdam. De stukken waren kosteloos verkrijgbaar voor de vergadergerechtigden.
- b. Ctac heeft, zoals de huidige wet voorschrijft, de aandeelhouders de mogelijkheid geboden om langs elektronische weg, Ctac van een volmacht in kennis te stellen. Hier is geen gebruik van gemaakt.
- c. De termijn van de registratiedatum, waardoor de aanwezigen stemgerechtigd zijn voor deze vergadering, was gesteld op 17 april 2013. Op 17 april 2013 bedroeg het totaal aantal geplaatste gewone aandelen: 12.195.497. Het maximale aantal stemmen wat op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan plaatsvinden is 12.195.498, dit aangezien er één prioriteitsaandeel is. Tijdens deze vergadering zijn 5.727.128 aandelen vertegenwoordigd hetgeen 46,96% is van het uitstaande aandelenkapitaal. (N.B. het totaal aandelen/percentage dat wordt vermeld in deze notulen, is het totaal nadat telling heeft plaatsgevonden tijdens de vergadering.)

Voordat wordt over gegaan tot het officiële deel van de vergadering heeft de voorzitter nog enige aanwijzingen van huishoudelijke aard.

De voorzitter verzoekt de mobiele telefoons uit te zetten en niet te roken. De voorzitter verzoekt eenieder gebruik te maken van de in de zaal aanwezige microfoon. Met het oog op de verslaglegging verzoekt de voorzitter de aanwezigen om bij elke vraag zijn/haar naam, en de eventuele organisatie te vermelden. Alle aanwezigen hebben enveloppen ontvangen met de stembriefjes. Het is nog steeds toegestaan om bij acclamatie te stemmen, indien mogelijk, zal hiervan gebruik worden gemaakt. Indien dit niet mogelijk is, dan zal worden gestemd door middel van stembriefjes en zal de procedure worden uitgelegd.

Vervolgens gaat de voorzitter over tot de behandeling van agendapunt 2.

2. Vaststellen van de notulen van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders d.d. 16 mei 2012

De voorzitter vraagt of er op- en/of aanmerkingen zijn op het verslag van de vorige vergadering.

De heer Velzeboer (namens zichzelf en XEA) heeft een opmerking over de notulen. De heer Velzeboer heeft in 2010, 2011, en 2012 vragen gesteld over de liquidity provider (SNS Bank). Dezelfde vraag heeft de heer Velzeboer vorig jaar twee maal gesteld, zijn eerste vraag is niet beantwoord. De voorzitter gaf vorig jaar het antwoord dat de liquidity provider de werkzaamheden goed uitvoerde en dat Ctac niet zou veranderen van liquidity provider. De heer Velzeboer mist deze opmerking in het verslag. De voorzitter geeft aan dat de opmerking in de notulen van deze vergadering wordt opgenomen.

De heer Swarte (namens VEB) verzoekt om het woord 'co-optie' op pagina te veranderen in 'call optie'. De voorzitter geeft aan dat dit wordt gewijzigd.

De heer Swarte meent zich te herinneren dat de heer Jägers tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei vorig jaar heeft gezegd dat hij zou aftreden als commissaris. Deze opmerking is niet opgenomen in de notulen.

De voorzitter meldt dat de geluidsopnamen van vorig jaar zullen worden nageluisterd om te horen of dit daadwerkelijk zo is gezegd.

De heer Van Leeuwen vraagt waarom niet is voldaan aan zijn verzoek om de geluidsopnamen van de AvA 2012 toegestuurd te krijgen.

De voorzitter meldt dat iedereen amendementen en veranderingen op de notulen kan aangeven. Indien iemand het niet eens is met notulen, kan worden aangegeven wat er in de notulen moet worden veranderd. De notulen worden op tijd gepubliceerd en iedereen heeft het recht om opmerkingen over de notulen te maken. Er wordt een geluidsopname gemaakt, zodat alles kan worden gecontroleerd.

De heer Van Leeuwen meldt dat hij een woordelijk verslag wil ontvangen. De voorzitter neemt kennis van deze opmerking.

De heer Stevense meldt dat notulen en een woordelijk verslag twee verschillende dingen zijn. Een woordelijk verslag is een proces verbaal. Notulen zijn een samenvatting van hetgeen er is gezegd. Als de heer Van Leeuwen een woordelijk verslag wil hebben dan zou hij een proces verbaal moeten hebben van de vergadering.

De voorzitter deelt mede dat de heer Van Leeuwen de notulen ontvangt.

De voorzitter deelt mede dat de notulen worden vastgesteld met de opmerkingen die zijn geplaatst.

3. Verslag van de Raad van Bestuur over het boekjaar 2012

De voorzitter deelt mede dat de heren Hilgerdenaar en Van der Werf een toelichting zullen geven over het boekjaar 2012. Vervolgens zal de heer Saasen zijn bevindingen ten aanzien van de accountantscontrole toelichten.

De voorzitter geeft het woord aan de heer Hilgerdenaar.

De heer Hilgerdenaar heet iedereen namens de raad van bestuur welkom. Tijdens de presentatie van de heer Hilgerdenaar zal een terugblik worden gegeven over 2012. Vervolgens zal de heer Van der Werf een financiële toelichting over 2012 geven. Hierna geeft de heer Hilgerdenaar een toelichting op de visie, missie en strategie van Ctac.

Terugblik 2012. Ctac is sinds mei 2012 gehuisvest in het nieuwe pand aan de Meerendonkweg te 's-Hertogenbosch. Vorig jaar september heeft burgemeester Rombouts van 's-Hertogenbosch het pand feestelijk geopend. Directie en medewerkers kijken met plezier terug naar die opening en naar de manier waarop kan worden gefunctioneerd in het nieuwe pand.

'Enabling your Ambition' heeft niet alleen te maken met een andere manier waarop de organisatie wordt aangestuurd, maar het heeft ook te maken met de ambities van Ctac. Ctac wil composed solutions aan klanten leveren en dat betekent dat Ctac branchegerichte oplossingen levert aan klanten die bestaan uit kant en klare componenten. Ctac doet dat in de branches waar ze goed in is, waar ze kennis en ervaring heeft. Omdat die kennis van de branches voorhanden is en ingeschat kan worden wat de toekomstige ICT ontwikkelingen Ctac zal brengen, stelt het Ctac in staat om dat soort oplossingen aan klanten te genereren. Ctac heeft haar organisatie de laatste jaren hierop ingericht. De strategie is aangescherpt. Dit stelt Ctac in staat om de transitie te maken van ERP dienstverlener naar een Solution Provider. Dit is ook in de pers meerdere malen aangegeven. De strategie staat in het teken van het waar maken van de ambities. Dat zijn ambities van een ieder, namelijk de aandeelhouders, de klanten en de medewerkers. 'Ctac Powerhouse' is niet meer zichtbaar als 'etiket van Ctac'. Ctac heeft de bedrijfsfilosofie van het Powerhouse verlaten. De organisatie wordt centraler en strakker aangestuurd. Alle sales activiteiten worden door één persoon – de heer Ramakers - aangestuurd. De SAP-consulting organisatie Nederland wordt aangestuurd door de heer Koppens. Alle Microsoft en CMS activiteiten (beheer en hosting) worden vanuit Ctac aangestuurd door mevrouw Block. Die hechtere, homogener organisatie heeft ertoe geleid dat de cross selling opportuniteiten veel beter kunnen worden gebruikt en veel beter kunnen worden benut. Het zorgt ervoor dat er vanuit één gedachte, één Ctac filosofie, één merknaam 'Ctac' in de markt wordt gezet. Dit is een enorme verbetering en dat heeft in 2012 geleid tot verbetering van de resultaten.

Innovatie. Ctac heeft hiermee behoorlijk aan de weg getimmerd. Er is een radarteam opgezet wat de markt scant en op zoek gaat naar innovatieve oplossingen en naar nieuwe ontwikkelingen in de markt. Het team bekijkt in hoeverre die oplossingen de klanten kunnen helpen om hun ambities waar te maken. Indien dat het geval is, worden die producten, die oplossingen in een zogenaamd C-lab geplaatst (een 'Ctac laboratorium') waar de producten verder worden ontwikkeld en, zodra ze rijp zijn voor de markt, worden teruggeplaatst in de organisatie.

Sales strategie. De ICT-markt is behoorlijk veranderd. Samen met The Brown Paper Company is geïnvesteerd in salesprocessen en in de manier waarop de sales de markt moet bedienen. Tegenwoordig moet men als verkoper heel goed kunnen inschatten wat de pijn is van de klant. Men moet minder denken vanuit de organisatie waar men werkt, maar meer vanuit de organisatie waar men naar toe gaat. Wat zijn de pijnpunten? Hoe kunnen de pijnpunten worden geadresseerd? Hoe kan men klanten aangeven hoe die pijn voor de klant wordt opgelost en wat voor winst de oplossing de klant brengt. Dat is de manier waarop men nu de sales moet doen. Ctac heeft vorig jaar cCloud^{2.0} geannonceerd. Dit is één van de speerpunten van de strategie van Ctac. Er is een nieuw cloud-concept in de markt gezet, waarbij een schaalbare en flexibele cloud-strategie voor klanten kan worden neergezet. Dat betekent dat

klanten compleet kunnen worden ontzorgd. Er kan een platform worden geleverd gebaseerd op Infrastructure-as-a-Service (IaaS) en Platform-as-a-Service (PaaS). Het betekent een systeem, een hosting faciliteit die een klant 24 uur per dag en zeven dagen per week kan gebruiken. De klant kan dit middels een pay-per-use model gebruiken en daardoor het kostenniveau dertig procent verlagen ten opzichte van traditioneel gebruik. De eerste gebruikers (Haag Wonen, Nikon Europe en Zadelhoff) hebben het al omarmd. Ctac is hier redelijk content en enthousiast over en de klanten waarderen dat enorm.

In 2012 heeft Ctac veel nieuwe klanten mogen begroeten en zijn er veel nieuwe opdrachten binnen-gehaald. Haag Wonen is een Haagse woningbouwcoöperatie waar Ctac het functioneel en technisch beheer al uitvoerde. Haag Wonen heeft de SAP omgeving geoutsourced naar het Ctac datacenter en heeft het cloud-concept omarmd. Ctac heeft met Haag Wonen een prima relatie.

Tear is een christelijke hulporganisatie waarvoor Ctac haar brancheoplossing voor charitatieve instellingen namelijk Ctac Charity, heeft ingezet. Ctac Charity is een kant-en-klare oplossing die kan worden geleverd aan dit soort bedrijven, waardoor de bedrijfsprocessen kunnen worden geoptimaliseerd en waardoor deze klanten een beter inzicht krijgen in de geldstromen binnen hun organisatie. Ctac Charity is gebaseerd op Microsoft Business Solutions, Dynamics, Navision en de CRM oplossing. Bij Ferney Group heeft Ctac een RF-platform geïntroduceerd, waardoor orderpicking en voorraadverschillen zijn geoptimaliseerd. Ctac heeft dit voor Ferney Group uitgekozen, geïnstalleerd en geïntegreerd met de SAP-omgeving.

Dela Vastgoed is onderdeel van de grotere Dela Groep. Ctac heeft hier middels een SAP-template een composed solution geleverd. Dat is een oplossing voor vastgoedbedrijven, waardoor deze bedrijven de gehele vastgoed portefeuille op een geïntegreerde manier kunnen beheren.

Toen het hoofdkantoor van Selexyz failliet ging, heeft De Slegte aan Ctac gevraagd om de processen van de winkels van Selexyz zo snel mogelijk te integreren in het retailsysteem van De Slegte. Ctac heeft dit binnen drie weken voor elkaar gekregen. Op die manier zijn de winkels operationeel gebleven.

Plan Nederland is een charitatieve instelling, waarvoor Ctac dezelfde composed solution als voor Tear heeft geleverd. Plan Nederland krijgt op die manier primair meer inzicht in haar eigen bedrijfsprocessen. Mammoet maakt gebruik van XV Retail om haar merchandisingactiviteiten te kunnen managen.

XV Retail is de oplossing die kan worden gebruikt voor multichannel retailoplossingen waarbij zowel de kassafunctie kan worden gebruikt alsook de integratie met SAP kan worden benut.

Bij DTZ Zadelhoff is een compleet nieuwe ERP-implementatie gedaan. Dit is uitgevoerd door gebruik te maken van Share; een composed solution gebaseerd op SAP maar dan voor vastgoedorganisaties.

Nominaties & certificeringen. Ctac is trots op een aantal nominaties en certificeringen. Door SAP is Ctac geaccrediteerd voor haar kwaliteitsmanagement en voor haar actieve manier van beheren van de kwaliteit, de heldere processen en de duidelijke structuren. Door de samenwerking met SAP kan Ctac de projecten bij klanten beter in de hand houden en bewaken zodat ze op tijd en binnen budget worden afgerond.

Ctac heeft de *SAP Partner Award* voor de tiende keer ontvangen. Dit jaar heeft Ctac de award gekregen voor de beste SAP Business All-in-One partner. SAP reikt die onderscheiding uit aan het bedrijf dat in het voorgaande jaar de beste prestaties en de beste performance heeft geleverd met zijn Business All-in-One practice. Ctac is hier bijzonder trots op.

SAP Excellent Hosting Partnership. Dit jaar heeft Ctac wederom de allerhoogste certificering als SAP Hosting Partner gekregen. Ctac is het enige bedrijf in Nederland dat van SAP Nederland deze onderscheiding heeft gekregen. Ctac is sinds 1995 bezig met hosting en beheer en heeft vorig jaar extra geïnvesteerd in de verbetering van de kwaliteit van dit soort processen. Ctac heeft tevens de interne processen aangescherpt en verder is ingezet op de verdere virtualisatie van het datacenter.

Ctac Education. Ctac is het eerste SAP scholingsinstituut dat zijn opleiding heeft laten waarderen. Ctac heeft als eerste bedrijf een hbo-certificering gekregen voor de SAP Financials Leergang. Dat is zowel voor de deelnemer erg interessant, maar ook voor de werkgever.

Ctac is genomineerd voor de *Computable Partner van het Jaar Award 2012*. Het ICT vakblad *Computable* deelt dit soort nominaties uit voor prestigieuze projecten waarin met een aantal partners een traject op een hele mooie manier wordt afgesloten. Ctac heeft deze nominatie ontvangen voor de ERP-implementatie bij DTZ Zadelhoff.

Ctac heeft het *ISAE 3402 certificaat van Deloitte Risk Services* ontvangen. Dit is een redelijk technische certificering en belangrijk voor Ctac gezien de focus op Cloud Services. Deloitte Risk Services heeft gekeken naar zowel de hosting processen alsook naar de organisatie en naar de kwaliteit daarvan. Aan Ctac is een ongeconditioneerde goedkeuring gegeven. Ctac mag het certificaat dragen en uitstralen naar haar klanten.

Ctac voert ieder jaar een klanttevredenheidsonderzoek uit. Dit jaar is de tevredenheid gestegen van 6,9 naar 7,2. In vergelijking met de ICT-benchmark is dit een uitermate goede score.

De salesorganisatie in Nederland wordt strakker en centraler aangestuurd. Dat wil niet zeggen dat de branchefocus en specialisatie die op alle zaken die reeds bekend was, verloren is gegaan. De salesorganisatie wordt centraal aangestuurd inclusief focus op de markten en de producten waar Ctac goed in presteert. Tevens is een inside salesorganisatie opgezet, waar leadfactory, bid-management en licentiemetingen plaatsvinden. In dit soort marktomstandigheden heeft Ctac meer behoefte aan gestructureerd leadmanagement. Alle activiteiten rond RFP's worden strak georganiseerd en gemanaged.

De licentiemetingen zijn strakker opgezet, hierdoor is Ctac in staat om het meergebruik bij klanten beter te kunnen meten zodat ieder jaar extra licentieomzet kan worden gegenereerd.

Ctac is bijzonder content met de externe waarderingen, maar niet alleen door de kwalificaties en de nominaties die zijn ontvangen van SAP, Microsoft en *Computable*. Elsevier Media houdt elk jaar een imago onderzoek en dit jaar wordt Ctac hierin voor het eerst vermeld. Opvallend te noemen is dat 54,7 procent van de ondervraagden een goede indruk heeft van Ctac. Als dit wordt vergeleken met concurrenten zoals Ordina, Atos Origin, Pink Roccade en Accenture, dan scoort Ctac qua tevredenheid hoger. Dit onafhankelijke onderzoek wordt ieder jaar door Bureau Intomart gehouden. Het gaat om aspecten zoals de kwaliteit van de producten en diensten, de toekomstverwachting die men heeft over het bedrijf, de marktgerichtheid, hoe innovatief een bedrijf is, hoe een bedrijf als werkgever bekend staat in de markt, het wel of niet maatschappelijk verantwoord ondernemen, het winstrendement en de kwaliteit van het management. Al deze aspecten samen vormen deze score.

De heer Hilgerdenaar geeft het woord aan *de heer Van der Werf*.

De heer Van der Werf blikt terug op 2012. Ctac heeft 800.000 euro winst gemaakt, dit is één procent van de omzet. Gedeeld door ongeveer vijfhonderd medewerkers betekent dit 1.600 euro winst per man. Op jaarbasis (1.600 uur) wordt 1 euro per medewerker per uur verdiend. Ctac maakt 10 procent rendement op het eigen vermogen. In vergelijking doet Ctac dit beter dan een aantal van haar concurrenten. Er zijn ondernemingen die slechts 10 cent per man per uur verdienen. Het meest positieve is een vergelijking met 2011; in 2011 leed Ctac een verlies van 12,7 miljoen euro en waren bijzondere lasten opgenomen. Indien die bijzondere lasten eruit worden gehaald, dan is het resultaat voor 2011 ongeveer nul. Ctac doet het met een winst van 800.000 euro in 2012 beter dan in 2011 en dat is positief. Positief omdat Ctac met een ontwikkeling bezig is. Ctac zit - economisch gezien - in guur weer. En dat guur weer merkt Ctac op drie momenten in de processen die ze met haar klanten heeft.

Ten eerste: klanten hebben te maken met een personeelstop en doen niets meer aan opleidingen. Tevens worden IT-projecten waarvan Ctac afhankelijk is, uitgesteld. Ctac wordt gebeld met het bericht dat het goede nieuws is dat het project doorgaat, maar dat het nog een half jaar gaat duren voordat met het project gestart kan gaan worden. Het is pas goed nieuws als van uitstel geen afstel komt.

Het tweede aspect is dat als klanten gaan tenderen en Ctac in concurrentie moeten treden om het project binnen te halen, dat het goed gaat als de klanten naar de prijs-/kwaliteitsverhouding kijken. Als de kwaliteit van Ctac in het proces nadrukkelijk een element is van de keuze van de klant, dan gaat het goed want dan wint Ctac het ondanks het feit dat Ctac soms duurder is. Kijken de klanten puur en alleen naar het uurtarief en de prijs, dan zijn er concurrenten waar de behoefte zo groot is en waar zoveel mensen op de bank zitten dat door deze concurrenten een dusdanige lage prijs wordt geoffreerd zodat Ctac ervan moet af zien.

Het derde element is dat wanneer Ctac eenmaal een opdracht heeft ontvangen en het werk is verricht, de klant dient te betalen. Dat is steeds meer een punt van aandacht. Je kunt met de klant afspreken dat deze na een maand de nota betaalt. Echter, het is nu al zo dat bedrijven wel klant willen worden, maar pas na drie maanden willen betalen. Het punt wat daar achter zit, is dat een aantal klanten met Ctac contact opneemt om te melden dat ze betalingsonmachtig zijn. Dan heeft Ctac een probleem.

Een terugblik over 2012. Ctac heeft een verbetering laten zien qua omzet en resultaat, de omzet is hoger, er is sprake van autonome groei en er is afscheid genomen van het Powerhouse model. Ctac heeft een beter resultaat, de balans is verbeterd en Ctac heeft een betere solvabiliteit gekregen. Tevens is een verbetering van kasstroom waarneembaar waarmee de bankstand omlaag is gebracht.

De voornaamste punten uit de winst- en verliesrekening. De omzet is met 7 miljoen euro bijna 10 procent gestegen. De brutomarge is met 1 miljoen euro gestegen. Behalve de brutomarge zijn ook de kosten met 1 miljoen euro afgenomen, dus de voornaamste winst die Ctac heeft gemaakt in het afgelopen jaar is dat de omzet heeft geleid tot 1 miljoen euro hogere brutomarge en dat het kostenbeheer heeft geleid tot 1 miljoen euro lagere kosten. Uiteindelijk is het bedrijfsresultaat daardoor 2 miljoen euro beter geworden. Het financiële resultaat is iets slechter. Dat heeft uiteindelijk geleid tot een netto resultaat van 800.000 euro winst tegen 12,7 miljoen euro verlies in 2011.

De omzet is samengesteld en bedraagt in 2012 80 miljoen euro. Over 2011 bedroeg de omzet 73 miljoen euro. Een stijging van 7 miljoen euro. De onderdelen Consultancy, software verkopen, onderhoudscontracten en overige (onder meer hosting), zijn gestegen in omzet. De grootste stijgende post is de verkoop van software. Ctac koopt deze software in van onder andere SAP en Microsoft en verkoopt deze door aan de klant. Ctac kan hierdoor een kleine marge realiseren. De kosten van de software zijn behoorlijk gestegen, dit heeft te maken met een aantal posten die eerst in december zijn gerealiseerd.

De balans. De bezittingen en schulden leiden tot een eigen vermogen. Bij een niet kapitaalsintensieve onderneming als Ctac wordt gefocust op een paar posten. Dat zijn de debiteuren en het eigen vermogen, omdat dit het weerstandsvermogen weergeeft. Tevens wordt gekeken naar de bank. De debiteuren lijken wat hoog: 15,5 miljoen euro ten opzichte van 12 miljoen euro. De stijging wordt veroorzaakt door softwareverkopen die Ctac met name in de laatste twee weken van december heeft gerealiseerd. Debiteuren en crediteuren zijn aanzienlijk hoger. Tevens heeft de onderneming te maken met betalingstermijnen; hoeveel is binnen de termijn en heeft nog wat tijd tot betaling wordt overgegaan, hoeveel debiteuren hebben er nog niet betaald terwijl ze al hadden moeten betalen. Dit bedrag was 3,6 miljoen euro eind 2011 en 2,5 miljoen euro aan het einde van 2012. Ctac heeft hier ruim 1 miljoen euro minder exposure als men ervan uitgaat dat het risico met name zit bij klanten die buiten de termijn zitten. Hetgeen voorzien is op de exposure bedraagt 40 procent. Het lijkt dat de handelsdebiteuren wat hoger zijn, maar de exposure is lager en zit binnen de termijn.

De bank. Ctac had aan het einde van 2012 6 miljoen euro netto schuld bij de ABN AMRO Bank. Op dit moment bedraagt de bankschuld 4,5 miljoen euro. Ctac is een niet kapitaalsintensieve onderneming die dus eigenlijk niet gefinancierd hoort te zijn. De reden dat dit wel is geval is, is dat Ctac in een verleden betalingen heeft moeten doen voor ondernemingen die in de Powerhouse cultuur zijn gekocht. De onderneming is bezig om de bankstand verder omlaag te brengen. Ctac heeft een faciliteit bij ABN Amro Bank van meer dan 8 miljoen euro.

Solvabiliteit. Het eigen vermogen in relatie tot het balanstotaal is verbeterd, maar niet omdat het balanstotaal is afgenomen (dit is ongeveer gelijk gebleven). Het eigen vermogen is iets toegenomen en bedraagt 17,5 procent. Dit percentage is acceptabel. Ctac heeft flink wat immateriële vaste activa. Indien dit wordt afgetrokken van het eigen vermogen, wordt het totaal minder. Het streven is om boven 20 procent te zitten, deze beweging is de onderneming aan het maken.

Het aandeel. In 2012 was de koers aan het begin van 2012 0,62 euro en aan het einde van het jaar 0,84 euro. Dit is een stijging van 35 procent. De AEX is met 9 procent omhoog gedaan. Ctac heeft het in 2012 dus beter gedaan dan de AEX.

Dividend. Het voorstel is om het dividend over het boekjaar 2012 te passeren. Hiervoor zijn twee overwegingen. De solvabiliteit is nog onder de 20 procent. Het dividend gaat af van het eigen vermogen. Dat betekent een verslechtering van de solvabiliteit die verbetering behoeft. De tweede overweging is dat het uitkeren van dividend op dit moment zou betekenen dat geld bij de bank moet worden geleend om dividend te betalen. In de huidige sfeer en marktomstandigheden is dit niet wenselijk. Daarom het voorstel - zoals dat door de raad van bestuur is geformuleerd - om geen dividend over 2012 uit te keren.

De heer Van der Werf geeft het woord aan de heer Hilgerdenaar.

De strategie van Ctac: het begint bij een missie. Ctac wil door het aanbieden van passende en betrouwbare ICT-oplossingen tegen aanvaardbare kosten haar klanten ondersteunen in hun streven naar continuïteit en winstgevendheid. Ctac wil voorloper zijn om de klanten te laten aansluiten bij de innovatieve ICT-mogelijkheden om op die wijze de klant in staat te stellen om aan haar ICT-omgeving een toekomstvaste bestendigheid te geven. Klanten moeten weten dat, als ze investeringen doen waar ze al heel veel moeite mee hebben, het toekomstvaste investeringen zijn waar ze jaren mee vooruit kunnen. Ctac wil uiteraard een financieel sterke positie voor haar aandeelhouders creëren en blijven vasthouden, al was het maar door een goede solvabiliteit. Ctac wil uiteraard een goede werkgever zijn en haar werknemers de kans bieden zich te ontplooiën. Zeker met de strategie die Ctac voor ogen heeft om zich van een ICT-dienstverlener te transformeren naar een Solution Provider en met klanten mee te denken over hun bedrijfsprocessen. Hiervoor zijn medewerkers benodigd die deze stap kunnen maken, deze personen moeten ook de kans daartoe krijgen. Ctac wil een hoge kwaliteit leveren aan producten en diensten en wil een maatschappelijke verantwoordelijkheid uitstralen en een bijdrage leveren aan de gezondheid van de samenleving.

De visie daarbij is dat Ctac dat doet door op de klanten afgestemde innovatieve ICT-diensten te leveren om hen daarmee in staat te stellen hun ambities waar te maken. Onder meer door als ICT Solution Provider oplossingen aan die klant te bieden die de bedrijfsprocessen van die klanten helpen te optimaliseren. Dat moet hen in deze moeilijke marktomstandigheden in staat stellen om zich te handhaven en hun winstgevendheid te verbeteren. De oplossingen die Ctac haar klanten aanbiedt en levert zijn gebaseerd op de ERP kennis en ervaring die Ctac in 21 jaar reeds heeft opgebouwd.

Op basis van de missie en visie wordt de strategie gedefinieerd. Hiervoor is een aantal uitgangspunten gecreëerd. De strategie kan niet haaks staan op de missie en visie, die moet daarvan afgeleid zijn. Ctac wil dat de strategie uit vier ambities of speerpunten bestaat die in deze dynamische marktomstandigheden enkele jaren houdbaar moeten zijn. De strategie moet zo tussen de ogen en oren zitten dat elke medewerker de strategie kan dromen. Ctac moet zich realiseren dat elke beslissing die wordt genomen, moet bijdragen aan het realiseren van de strategie. De organisatiestructuur moet Ctac ten dienste staan bij het realiseren van de strategie. Elk speerpunt moet concreet en tastbaar worden gemaakt. Het mag niet te vaag zijn. Iedereen moet weten wat er moet gaan gebeuren. Dat wordt gerealiseerd door het gebruik van eenduidige en pakkende terminologie.

De eerste ambitie is Human Capital Management. Ctac heeft de 'beste jongetjes en meisjes van de klas nodig'. Het moeten medewerkers zijn die met klanten mee kunnen denken hoe ze hun processen kunnen optimaliseren. Dat is wat anders dan te weten hoe SAP of Microsoft in elkaar zit. Het betekent dat je dat ook moet managen, dit moet hoog in het vaandel staan. Men moet de kennis managen die in de organisatie aanwezig is en deze kennis moet worden gedeeld. Men moet de juiste man/vrouw op de juiste plek zetten, men moet innovatief nadenken en men moet aan expertiseontwikkeling doen. Ctac neemt dit uitermate serieus. Volgende week start bij Ctac een nieuwe HR director die gericht is op talent management en de verdere ontwikkeling van het personeel.

De tweede ambitie is de ontwikkeling van een IT-supplier naar een Value Partner. Elke consultant die bij de klant zit, moet nadenken of datgene wat hij/zij doet helpt om de business van de klant beter te maken. De medewerker dient op die manier de toegevoegde waarde duidelijk te kunnen maken aan klanten. Er is dan: a. minder discussie over het tarief en b. ziet de klant eerder de toegevoegde waarde en kan Ctac zich hierdoor onderscheiden. Dat heeft met innovatie te maken. Ctac is heel prominent aanwezig geweest tijdens de bijeenkomst van de Vereniging van Nederlandse SAP Gebruikers (VNSG) die is gehouden in Maastricht. Ctac was aanwezig met 'augmented reality'. Dit zijn allemaal innovatieve toepassingen die klanten in staat moeten stellen om hun eigen klanten beter te bedienen. Bij die ambitie hoort natuurlijk dat Ctac een Total Solution Provider is, de klanten moeten goed worden ontzorgd. Met de klanten wordt nagedacht wat ze moeten doen om hun processen te verbeteren, hoe ze hun processen moeten optimaliseren, wat voor software ze daarvoor nodig hebben en die software dient Ctac dan te implementeren. Vervolgens wil Ctac middels alle cloud-concepten die beschikbaar zijn, dit zodanig exploiteren dat het efficiënt en effectief is. De klant wordt totaal ontzorgd tegen een uitermate aantrekkelijke prijs. Ctac wil als value partner oplossingen voor haar klanten bieden, Ctac is geen softwareleverancier maar levert oplossingen voor haar klanten die bestaan uit een aantal vaste componenten. Dat kan SAP, Microsoft, Qlikview of elk ander softwareonderdeel zijn dat die klant helpt om een oplossing te realiseren voor haar probleem.

De onderneming wil heel duidelijk een betere balans nastreven tussen de eenmalige omzet en de recurring omzet. Dat betekent dat Ctac de omzet op beheer, technisch beheer, hosting en cloud-services aanzienlijk wil vergroten. Dit wordt gedaan met allerlei cloud-oplossingen. Ctac doet dit op een zodanige manier dat de klant geheel ontzorgd is. Ctac heeft recent hiervoor een hele mooie klant gescoord. Indien de recurring revenue, de terugkerende omzet, kan worden verhoogd, dan is dat een aardige onderstroom voor de revenue en voor de EBIT. Ctac zet hier volledig op in met het nieuwe cloud-service concept. Dit betekent enerzijds dat Ctac composed solutions levert bij klanten, anderzijds kan Ctac de klant helemaal ontzorgen door dit in een datacenter onder te brengen. Dat is recurring revenue-by-contract. Op het moment dat bij klanten de projecten zodanig goed verlopen en een band met een klant ontstaat en de klant bijna als vanzelfsprekend vervolgoopdrachten aan Ctac toekent, wordt dit recurring-by-nature genoemd. Die balans wil Ctac verbeteren. Het helpt daarbij dat als men meer software verkoopt en meer contracten kunnen worden afgesloten, dat men hier een behoorlijke basis onder de omzet en EBIT neerlegt. Ctac wil zich hier meer op richten.

Operational excellence dient duidelijk in de organisatie te worden neergezet. Ctac is hiermee al anderhalf jaar bezig. Dit betekent alles in één keer goed doen en het voorkomen van faalkosten. Daar waar mogelijk automatiseren met een hogere kwaliteit en lagere kosten en iedere (interne) afspraak nakomen. De stap om de organisatie strakker aan te sturen, waardoor men ook minder snijverlies krijgt dan in het Powerhouse tijdperk, leidt tot een verlaging van de kostenstructuur. Ctac blijft zich hierop inzetten, om daarmee in deze tijden de kostenstructuur zo laag mogelijk te houden.

De voorzitter dankt de heren Hilgerdenaar en Van der Werf voor hun toelichting en geeft het woord aan de heer Saasen.

BDO Audit & Assurance is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2012 voor de eerste maal benoemd als accountant van Ctac. De heer Saasen is aanwezig om een korte toelichting te

geven op de werkzaamheden die BDO heeft uitgevoerd in het licht van de controle van de jaarrekening 2012 van Ctac.

Besproken wordt de geconsolideerde jaarrekening van Ctac over het boekjaar 2012. Qua rolverdeling zijn hierbij betrokken: BDO (accountant), de aandeelhouder, de raad van commissarissen alsmede de directie die verantwoordelijk is voor het opstellen van de jaarrekening. De jaarrekening dient te voldoen aan de wettelijke vereisten. Ctac is een beursfonds en dient daarmee te voldoen aan Burgerlijk Wetboek, Boek 2, titel 9 en IFRS. Ctac dient te voldoen aan de controlestandaarden zoals die in Nederland gelden voor accountants die binnen Nederland werkzaam zijn. Aan het einde van de werkzaamheden die de accountant uitvoert, leidt dat tot een aantal producten. Eén van die producten is de controleverklaring bij de jaarrekening. Deze controleverklaring staat opgenomen in het jaarverslag. Daarnaast heeft de accountant - op grond van de wettelijke bepalingen - verslag uitgebracht aan de raad van commissarissen.

De heer Saasen geeft een korte toelichting over de werkzaamheden die zijn uitgevoerd en geeft een toelichting op de verstrekte verklaring. De heer Saasen geeft aan niet een individueel oordeel uit te spreken over een afzonderlijk onderdeel van de jaarrekening, noch een individuele post in detail te zullen bespreken. BDO controleert niet alleen de cijfers, maar beoordeelt ook het jaarverslag. BDO toetst of het jaarverslag verenigbaar is met het beeld dat de cijfers oproepen. Dat is een marginale toets die niet in detail wordt uitgevoerd. Dit betekent dat wat BDO vaststelt, het beeld wat het jaarverslag oproept en het verslag van de directie in lijn is met het cijfermateriaal dat is gepresenteerd en dat door de heer Van der Werf is toegelicht.

Kijkend naar de werkzaamheden die door BDO zijn uitgevoerd, dan kan worden vastgesteld dat er daarin een aantal fases kunnen worden onderkend. Ctac is een vrij grote organisatie. Dat betekent dat de accountant in dat geval niet alle posten in detail kan controleren. BDO is daartoe niet geëquipeerd; dit zou simpelweg teveel tijd kosten en dat zou de aandeelhouder teveel geld kosten. Dat betekent dat gebruik wordt gemaakt van deelwaarnemingen. Die deelwaarnemingen worden gebaseerd op een risicoanalyse. De risicoanalyse is gebaseerd op de omvang en de complexiteit van bepaalde onderdelen van de jaarrekening. Dat kunnen posten zijn die erg groot zijn. Tevens kunnen het posten zijn met een hoog schattingskarakter. Indien wordt gekeken naar de werkzaamheden, dan wil dat niet zeggen dat BDO slechts één keer per jaar een paar dagen langs komt bij Ctac. BDO komt gespreid over het jaar een aantal keren langs (interim controle, halfjaarbeoordeling van de cijfers tot en met 30 juni, aan het einde van het jaar de jaarrekeningcontrole en de eindejaarswerkzaamheden).

De aandachtspunten bij de interimcontrole. De interimcontrole is met name gericht op processen en op het vaststellen van een mate van interne beheersing van Ctac als organisatie op processen die van belang zijn in het kader van de jaarrekening. Gekeken wordt naar omzetverantwoording. Het is een belangrijk aspect in de jaarrekening van Ctac, dat de omzet niet te vroeg maar ook niet te laat wordt genomen. Gelet op het karakter van Ctac is ook de urenverantwoording heel belangrijk. Er worden relatief veel uren verantwoord. Dat betekent dat BDO aandacht besteedt aan de processen rondom het tot stand komen van uren in de administratie en rondom het tot stand komen van de facturenadministratie.

De balanscontrole. Heel belangrijk bij de jaarrekeningcontrole is vast te stellen dat de cijfers een getrouw beeld geven. De cijfers zijn met name gericht op eindstanden te weten, de eindstand van de debiteuren, van onderhanden werk, van de crediteurenpositie en de toelichting. Zonder de toelichting is het jaarverslag nagenoeg onleesbaar en ook onbruikbaar. Een aandachtspunt dat BDO voor dit jaar heeft geformuleerd en waar nadrukkelijk naar is gekeken, is de impairment op de goodwill die in 2011 is genomen. Hieraan is in 2012 weer aandacht besteed.

Voorzieningen. De complexiteit van een post wordt niet alleen bepaald door de grootte, maar ook door de manier waarop een post tot stand komt. Het kan zo zijn dat posten geen exacte wetenschap vormen, maar dat die posten tot stand komen door middel van het maken van inschattingen. Die inschattingen

worden gemaakt door het management, door de raad van bestuur en worden kritisch getoetst door de raad van commissarissen. De accountant legt er een finale toets overheen. Een post als voorzieningen is geen zwart of wit, het is geen nul of één. Het is geen exacte wetenschap. Het is een post die wordt gebaseerd op basis van ervaringscijfers, gevoel of discussie met elkaar. Het is een post waar een accountant extra kritisch naar moet kijken.

Ten slotte. Ctac is actief in België en heeft een onderneming in de buurt van Antwerpen. Tot met boekjaar 2012 was er sprake van een ander accountantskantoor dan BDO voor Ctac België. Op grond daarvan vond BDO het belangrijk om hier extra aandacht aan te besteden. BDO heeft de werkzaamheden van deze accountant geëvalueerd en vastgesteld dat de werkzaamheden met voldoende mate van diepgang en voldoende kritisch zijn uitgevoerd.

De communicatie rondom de jaarrekening. Er is een aantal contactmomenten te noemen. De heer Saasen is drie keer per jaar aanwezig geweest tijdens de vergadering van de raad van commissarissen. Op regelmatige basis heeft de heer Saasen contact met de CFO. Indien noodzakelijk wordt tevens gesproken met de CEO. Daarnaast worden de werkzaamheden besproken zoals die door BDO gepland zijn om te worden uitgevoerd. Dit is het auditplan. In dit auditplan ligt vast wat BDO heeft gedaan voor de jaarrekeningcontrole 2012. Met de directie wordt de management letter besproken. De management letter is het product dat voortvloeit uit de interimcontrole waarbij naar de processen is gekeken en waarbij is gekeken of de interne beheersing voldoet aan de gestelde eisen. Ten slotte wordt naar aanleiding van de jaarrekeningcontrole het accountantsverslag uitgebracht. Het accountantsverslag volgt uit de wet en is besproken met de directie en met de raad van commissarissen. Dit is de wijze waarop dit jaar de jaarrekeningcontrole van Ctac door BDO is uitgevoerd.

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid om vragen te stellen.

De heer Stevense vraagt namens de *Stichting Rechtsbescherming Beleggers* het woord en stelt een zestal vragen.

1. Klopt de constatering dat Oracle een lichte voorsprong heeft op SAP?
2. Ctac heeft wat onderdelen verkocht. Is dit ingegeven doordat afscheid is genomen van het Powerhouse concept of is dit ingegeven op de veranderde focus?
3. Kunt u wat dieper ingaan op het door u gereserveerde voorzieningenbeleid?
4. Vorig jaar is een flinke afboeking gedaan op de goodwill. Het vreemde is dat Ctac in 2012 wat onderdelen heeft verkocht en dat de goodwill enigszins is toegenomen?
5. Betreffende het wederom niet uitkeren van dividend is aangegeven dat Ctac voldoende weerstandsvermogen wil hebben. Wat moet het minimale weerstandsvermogen zijn, wil Ctac weer een dividendbeleid voorstellen?
6. De heer Stevense geeft aan het ziekteverzuim (4,3%) aan de hoge kant te vinden en vraagt wat de reden hiervoor is.

Op de vragen en opmerkingen van de heer Stevense worden door de heer Hilgerdenaar en de heer Van der Werf de volgende antwoorden gegeven.

1. Ctac heeft afscheid genomen van het Powerhouse model en is als een centraal geleide organisatie bezig om de strategie vorm te geven. Dat betekent dat Ctac oplossingen genereert voor haar klanten. Die oplossingen bestaan uit onderdelen. Ctac doet dit met SAP en Microsoft. In de markten die Ctac bedient en met de producten die Ctac verkoopt, wordt door Ctac op dit moment geen aanleiding gezien om zich in Oracle producten te verdiepen. De term Powerhouse is komen te vervallen. Het is nu 'Enabling your Ambition'. Ctac wil haar klanten helpen om hun ambities waar te maken. Dit is bewust gedaan omdat Ctac een nieuw tijdperk in wil gaan waarin vanuit één centrale gedachte één merk Ctac in de markt gezet wordt.
2. De onderdelen zijn verkocht omdat Ctac afscheid neemt van alle bedrijfsonderdelen die niet passen in de strategie, die niet helpen om de strategie waar te maken of die niet op korte termijn rendabel zijn te maken vanuit de strategie en vanuit de denkrichting.

3. De voorzieningen in de balans van Ctac bestaan uit twee posten. Dat zijn de voorzieningen op de debiteuren. Die zijn gestegen van 900.000 euro naar 1 miljoen euro. Daarnaast zijn er voorzieningen op het onderhanden werk. Het onderhanden werk zijn uren die reeds zijn gemaakt en nog moeten worden gefactureerd. Dat is ongeveer een maand. Het kan zo zijn dat Ctac bij een klant een 'lump sum' afspreekt; Ctac voert de opdracht uit voor één bedrag, maar indien dit bedrag hoger uit valt, is het risico voor Ctac. Hiervoor wordt een voorziening getroffen. Dit zijn de twee voorzieningen die Ctac heeft gedaan. Omdat Ctac zo kort cyclisch is, is via het onderhanden werk in februari reeds zichtbaar of de juiste voorziening is getroffen. De voorzieningen moeten niet te optimistisch of te pessimistisch zijn en moeten een getrouw beeld weergeven.
4. De goodwill is toegenomen. De immateriële vaste activa zijn met 900.000 euro afgenomen. De goodwill als speciale post is met een kleine 100.000 euro toegenomen. Dat heeft te maken met de wijze van boekhouden die destijds aan de orde was toen twee activiteiten (onder andere de Healthcare activiteit) in een activa/passiva deal zijn verkocht. De totale immateriële vaste activa is per saldo met bijna 1 miljoen euro afgenomen.
5. Dividend is niet alleen afhankelijk van de weerstand. De weerstand is bijna 20 procent, maar bezittingen min schulden is het eigen vermogen. In die bezittingen is een grote post goodwill opgenomen. Indien de goodwill eraf wordt gehaald, heeft Ctac meer schulden dan bezittingen. Dit moet Ctac op orde krijgen. Dan is het niet alleen bepalend voor het dividend wat de weerstand is, maar ook of de cash aanwezig is. Het is niet goed om bij de bank te lenen om aandeelhouders dividend te kunnen betalen. Geld dat Ctac binnen de onderneming houdt, wordt besteed aan de onderneming en dat is indirect in het voordeel van de aandeelhouders. Het dividendbeleid leidt er nu toe dat bij beschouwing van de liquiditeit en de solvabiliteit wordt bekeken of ook de aandeelhouders recht hebben op dividend. Dit wordt volgende jaar wederom gehanteerd want Ctac heeft een stakeholdersbenadering. Het is natuurlijk zo dat de aandeelhouders behalve dividend ook een stukje plezier kunnen hebben in de stijging van de koers.
6. Het ziekteverzuim is gestegen naar 4,3 procent, dit heeft te maken met drie à vier langdurig zieken.

De heer Swarte stelt de volgende vragen.

1. Over de nieuwbouw is in het jaarverslag niets terug te vinden behalve dat er een huurcontract is gesloten met de verhuurder. Wat is de precieze situatie geweest met betrekking tot de rol van de grootaandeelhouder, de heer Coijmans?
2. Hoe heeft de raad van commissarissen gewaarborgd dat de contractuele verplichtingen van Ctac met het gebouw ook 'at arm's length' zijn gemaakt? Heeft BDO inzage gehad in de contracten? Kan BDO onafhankelijk verklaren dat de contracten 'at arm's length' zijn omdat BDO in de mede-ontwikkeling van hetzelfde pand eigenlijk ook zakelijke relaties heeft met de grootaandeelhouder?
3. Ctac heeft aangegeven dat ze de ambities van de klanten wil helpen waarmaken. Wat zijn de ambities van Ctac, concreet in termen van return-on-investment, winstmarges et cetera?
4. De heer Swarte ziet bij een aantal discussies met automatiseringsbedrijven (al dan niet beursgenoteerd) een verschuiving bij klanten van capex naar opex. Of simpeler gezegd de investeringen die de klant vroeger deed, worden nu naar de leverancier zijnde de automatiseringsbedrijven geschoven. Deze leveranciers huren de ontwikkelingen die er zijn. Ctac ziet dat zelf ook, want Ctac spreekt in het kader van de cloud ook over het verhuren van software. Dit betekent dat de investeringsverplichting bij Ctac komt te liggen. Kijkende naar de balans, vraagt de heer Swarte zich af of Ctac de investeringsverplichting in termen van softwareontwikkeling kan waarmaken. Een bijkomende vraag meer specifiek is, dat Ctac met de ontwikkelingen in de cloud meegaat. Wat zijn de investeringen op lange termijn voor de cloud om dat voor klanten te kunnen waarmaken?
5. Vorig jaar is gemeld dat Ctac allerlei activiteiten onder de loep gaat nemen. Ctac onderscheidt op dit moment 26 specialismen. Met 79 miljoen euro omzet is dit 3 miljoen euro per specialisme oftewel 14 man per specialisme. Dat lijkt veel, zijn de juiste beslissingen genomen?
6. Bij een aantal bedrijven zijn de investeringskosten in het kader van automatisering verschoven naar de toeleverancier die verhuurt. Dat betekent dat Ctac - indien dit gebeurt op basis van SAP of Microsoft - een behoorlijk stuk toegepaste software zal moeten ontwikkelen alvorens dit kan worden verhuurd. Betekent dit een investering?

De heren Van der Werf, Olde Hartmann en Hilgerdenaar beantwoorden de vragen van de heer Swarte als volgt.

1. De constatering van de heer Swarte is niet correct. De heer Cooijmans was eigenaar van het pand aan de Goudsbloemvallei waar Ctac voorheen was gevestigd. De heer Cooijmans is absoluut geen eigenaar van het nieuwe pand. Het pand is gebouwd door VolkerWessels. VolkerWessels heeft het gebouw onder andere verhuurd aan Ctac (een gedeelte) en aan BDO (ander gedeelte). Ctac heeft geen relatie met BDO 's-Hertogenbosch. De relatie die wordt gelegd met de heer Cooijmans is in deze niet aan de orde. De huisvestingskosten bedroegen over 2011 2,1 miljoen euro en zijn over 2012 2,1 miljoen euro.
2. Er is uiteraard gekeken naar de waarborg zoals dat 'at arm's length' moet geschieden. Daarin is tevens gekeken naar de huurcontracten. Dit werd tevens gedaan in het oude gebouw. De afweging is gemaakt ten aanzien van de kostenprojectering voor de toekomst. Dat betekent dat dit efficiënt is en dat dit in totaal per medewerker minder kost. Het gebouw aan de Goudsbloemvallei was eigendom van de heer Cooijmans. De huidige huisvesting is niet in eigendom van de heer Cooijmans. BDO is volstrekt onafhankelijk in deze. Ctac heeft de contacten met BDO Audit & Assurance, gevestigd in Eindhoven. Er zijn geen zakelijke contacten met de vestiging van BDO in 's-Hertogenbosch.
3. Ctac heeft de strategie duidelijk voor ogen. Uitspraken over beoogde winstmarges en beoogde EBIT en dergelijke kunnen niet worden gedaan. Ctac houdt vast aan de verwachting de opswing te pakken te hebben en dat op autonome basis een verbetering van de omzet en de EBIT kan worden getoond. In dit soort moeilijke marktomstandigheden is het niet handig om alle concrete kengetallen uit te spreken. Natuurlijk heeft Ctac ambities die verder reiken dan de omzet, de EBIT en de nettowinst die zij nu heeft. Of deze ambities kunnen worden gerealiseerd, hangt af in hoeverre de strategie kan worden gerealiseerd en wat er in de markt om Ctac heen gebeurt.
4. Cloud Services - Ctac heeft verschillende datacenters. Ctac heeft kennis van markten en van branches. Als Ctac in de situatie/markt terecht komt dat Software-As-A-Service wat makkelijker in de markt valt te zetten, is dat natuurlijk een voorsprong. Dan is het in de afhandeling en de contractuele onderhandelingen met de softwareleverancier hoe dat te gaan doen. Het is niet de verwachting dat hiervoor grote investeringen worden gedaan.
5. Als wordt gesteld dat Ctac 26 specialismen heeft op 79 miljoen euro omzet, is dit nogal gesimplificeerd. Dan is het net of elk specialisme apart staat in de organisatie. Het is zo dat de combinatie van de kennis die Ctac van producten en diensten heeft juist ten dienste staat van de branches waarin Ctac zit. Ctac heeft wel degelijk naar de strategie gekeken. Gekeken is welke branches interessant zijn en welke producten en diensten in de markt weggezet kunnen worden. Op basis daarvan is een aantal strategische beslissingen genomen. Indien wordt gesproken over hosting en beheer, dan is dat geen aparte specialisatie. Ctac doet dit natuurlijk voor alle klanten, maar ook in alle branches waarin ze actief zijn met implementaties die gehost kunnen worden. Indien wordt gesproken over Business Intelligence, BI-rapportages, dan wordt hiermee iedere branche bedoeld waarin Ctac werkzaam is, en is dat geen aparte specialisatie.
6. Natuurlijk moet op termijn worden geïnvesteerd. De templates en oplossingen (composed solutions) die Ctac voorhanden heeft, worden ingezet als versnelde implementaties. Indien kan worden afgesproken met SAP om kant-en-klare oplossingen vanuit de cloud te kunnen leveren, behoeft dat geen immense investering. De huidige financiële opbouw van de balans wordt niet als een probleem gezien om daarin mee te gaan met de klant.

De heer Velzeboer wil allereerst de medewerkers, de directie en de raad van commissarissen bedanken voor het toezicht en de geleverde werkzaamheden. Ctac heeft winst gemaakt en dat is een heel belangrijk doel. De heer Velzeboer stelt vervolgens onderstaande vragen.

1. De heer Velzeboer informeert naar de status van XV Retail.
2. Op pagina 75 wordt een verplichting vermeld van 5,8 miljoen euro. Hoe staat het hiermee, want als de koers gaat oplopen, dan gaat de verplichting ook oplopen?
3. Bij 'Het aandeel Ctac' staan twee grootaandeelhouders vermeld. Op 4 februari 2012 heeft de heer J.P. Visser een aandeelbelang van 5,18 procent gemeld. De heer Velzeboer had graag gezien dat deze melding als nagekomen bericht was opgenomen in het verslag.

4. Hoe belangrijk is cloud voor Ctac? Wie zijn de nieuwe klanten? Tevens wenst de heer Velzeboer meer toelichting over de debiteuren.
5. De klanttevredenheid (KTO) is gegaan (conform de presentatie van de heer Hilgerdenaar) van 6,9 naar 7,2 procent. In het jaarverslag staat dat de algemene tevredenheid, dus dat zijn de klanten, is afgenomen bij Ctac in 2012? Wat is correct?
6. Wat is de status van de projecten en bankzitters?
7. De heer Velzeboer was tevens aanwezig bij de feestelijke opening en refereert aan de speech van de heer Rombouts (relatie tussen nieuwbouw/de heer Cooijmans). Wat is de relatie?
8. Wat wordt er betaald aan huurkosten en wat is de status van het huurcontract?

De heren Hilgerdenaar en Van der Werf beantwoorden de vragen als volgt.

1. XV is het retail product waarmee de integratie kan worden bewerkstelligd tussen de kassa-functionaliteit en SAP-retail. Dit is nog steeds een focusgebied voor Ctac waar Ctac strategisch mee bezig is, goed mee wordt gescoord en klanten heeft (bijvoorbeeld Action).
2. De earn-outs zijn substantiële verplichtingen die bestaat uit korte en lange termijn verplichtingen. Ctac heeft in het verleden volgens de Powerhouse filosofie ondernemingen gekocht. Met de aandeelhouders die verkochten, is afgesproken dat een gedeelte van de koopprijs werd bepaald en betaald naar aanleiding van toekomstige winsten. Ctac kan in een aantal gevallen in aandelen betalen. Bij een hogere koers zijn dat minder aandelen.
3. Alle belangstellenden hebben kennis kunnen nemen van de melding door de heer Visser. In het jaarverslag is, zoals gebruikelijk, de stand per 31 december aangehouden. Het is bekend dat de heer Visser na 31 december zijn belang van 5,18 procent heeft gemeld.
4. Ctac wil de omzet op het gebied van cloud computing forst verhogen. Hierover worden geen verdere uitspraken gedaan. Ctac heeft veel klanten op het gebied van cloud computing. Op het specifieke gebied van Infrastructure-As-A-Service (de hosting van de infrastructuur van klanten), is Ctac nog niet zo lang geleden gestart aangezien Ctac van huis uit een (ERP-) bedrijf is dat ERP-systemen host. Ctac heeft de slag gemaakt om platform en infrastructuur te hosten en daarbij is een nieuwe klant binnengehaald. Ctac heeft natuurlijk vele klanten op hostinggebied. Voor wat betreft de persberichten is het niet zo dat indien een nieuwe klant wordt binnengehaald er automatisch een persbericht wordt verstuurd. Er zijn klanten die niet in de publiciteit willen komen.
5. De gestegen omzet per medewerker heeft met name te maken met de hoeveelheid software-verkopen. De heer Hilgerdenaar heeft het gehad over het specifieke gedeelte wat Ctac doet indien een nieuwe groep wordt uitgeselecteerd en waar vervolgonderzoeken op uitgevoerd worden. De algemene klanttevredenheid staat op 7,2 procent.
6. Projecten/bankzitters: het eerste kwartaal is een lastig kwartaal. Ctac zit in een lastige markt waarin ze te maken heeft met klanten waar het minder goed mee gaat. Projecten worden af en toe gecancelld. De netto winst is 300.000 euro. Het aantal bankzitters is absoluut niet verontrustend.
7. Dat de burgemeester heeft gezegd dat de heer Cooijmans invloed heeft gehad op de locatie/plaats, wil niet zeggen dat de heer Cooijmans belanghebbende is geweest. Ctac wilde zelf graag op de huidige locatie zitten. De heer Cooijmans heeft hier verder geen (financieel) belang in gehad.
8. Op pagina 73 van het jaarverslag staat dat de huisvestingskosten zijn gedaald van 2.098.000 euro in 2011 naar 2.064.000 euro in 2012. De kosten zijn dus iets gedaald. Zoals in alle huurcontracten is een indexclausule opgenomen. Jaarlijks wordt de huur verhoogd met het CBS-cijfer. Dit is allemaal marktconform en regulier.

De heer Van Leeuwen stelt de volgende vragen:

1. Ctac behoort tot de penny stocks, wat doet Ctac verkeerd, terwijl andere fondsen wel hoger noteren en zelfs dividend geven?
2. In het jaarverslag worden de gegevens over de jaren 2012 en 2011 vermeld. In het 'Meerjarenoverzicht' worden de jaartallen 2010, 2011 en 2012 vermeld. Waarom wordt geen weergave gegeven over de laatste 10 jaar? Tevens wil de heer Van Leeuwen opgenomen hebben wie de grootaandeelhouders waren over de afgelopen 10 jaar (inclusief percentages).

3. Op bladzijde 33 staat onder de vooruitzichten aan de rechterkant '... resultaat in 2013 (trachten te continueren. In dit kader dient wel te worden opgemerkt dat de huidige kwetsbaarheid van Ctac voor exogene omstandigheden ...' Wat wordt hieronder verstaan?
4. Ontvangt Ctac opdrachten van de gemeente 's-Hertogenbosch? Wat is de status bij Etam?

De heer Hilgerdenaar beantwoordt de vragen als volgt:

1. De koers wordt bepaald door vraag en aanbod en dat kan Ctac niet manipuleren. Natuurlijk wil Ctac geen penny stocks blijven. Niemand zal er problemen mee hebben als de koers enorm stijgt. Er kan alleen maar bedacht worden dat hoe beter het imago van Ctac gaat worden, hoe tevredener de klanten zijn, hoe beter Ctac presteert. Dat zal uiteindelijk zijn invloed moeten hebben op het resultaat en de koers. Ctac volgt de bedrijven waarvan gedacht wordt dat deze met de bedrijfsvoering van Ctac te vergelijken zijn. Ctac kan alleen maar zorgen voor transparantie, dat de goede beslissingen worden genomen en dat er voldoende resultaat wordt gemaakt. Het is aan de beurs en de aandeelhouders om middels aankopen, verkopen, enz., te kijken wat de waardering is voor Ctac.
2. Het percentage van de grootaandeelhouders is opgenomen in het meerjarenoverzicht. Het jaarverslag wordt gemaakt conform de wettelijke verplichtingen. Dat betekent dat het meerjarenoverzicht is wat het nu is. Het percentage grootaandeelhouders wordt niet in de tijd weergegeven. De historie is te herleiden uit de oude jaarverslagen die via de website inzichtelijk zijn.
3. Wat betreft de exogene omstandigheden wordt het woord 'trachten' vermeld omdat in deze omstandigheden het nooit helemaal zeker is wat er gaat gebeuren. Hiermee worden de omstandigheden buiten de eigen invloed van Ctac bedoeld. Indien een debiteur ineens onderuit gaat, dan wordt in de toekomst omzet gemist. Dan komen direct vijf of zes medewerkers naar kantoor en die wil Ctac niet op de bank hebben. Ctac moet dan maar zien of het bedrag dat uitstaat wordt binnengehaald in het onderhanden werk en onder de vordering. Alle hens aan dek is dan nodig om dat te neutraliseren. Dat is een exogene omstandigheid die een behoorlijke impact kan hebben op het maand- en zelfs kwartaalresultaat van dat jaar. Dit wordt goed gemanaged.
4. Ctac heeft een prima relatie met Etam. Zoals bekend gaat het met Etam wat minder, dus wordt er minder zaken gedaan dan was gedacht. Andere klanten zijn Action, TomTom, KPN, IBM. Tevens heeft Ctac een prima relatie met gemeente 's-Hertogenbosch. De gemeentelijke overheid is geen focusgebied van Ctac.

De heer Vrijdag stelt de onderstaande vragen.

1. Wat is de relatie met BDO 's-Hertogenbosch?
2. Heeft de accountant individueel met de commissarissen gesproken?

De heren Hilgerdenaar en Olde Hartmann geven onderstaande antwoorden.

1. BDO 's-Hertogenbosch is niet de accountant van Ctac. De accountant (BDO Audit & Assurance) is gevestigd in Eindhoven. Met BDO 's-Hertogenbosch wordt gesproken over huisvesting. Het contact bestaat uit deelname aan het huurdersoverleg waaraan BDO, Ctac, Van Iersel & Luchtman Advocaten en vanaf komende maand de nieuwe huurder deelnemen.
2. De accountant is tijdens de vergadering van de raad van commissarissen (auditcommissie-vergadering) aanwezig geweest en heeft daar uitdrukkelijk alle vragen beantwoord en toelichting gegeven op alles wat betrekking had op de controle voor de jaarrekening 2012. Alle commissarissen waren aanwezig en hebben deelgenomen. De accountant heeft vaker overleg met de voorzitter van de auditcommissie, de heer Kraaijenzank, over zaken die aan de orde zijn. De raad van commissarissen heeft vorig jaar de voordracht gedaan om BDO Audit & Assurance te benoemen en is tevreden over BDO.

De heer Swinkels stelt de volgende vraag.

1. Kunt u aangeven op welke wijze u omgaat met improductieve mensen?

De heer Hilgerdenaar geeft het volgende antwoord.

1. Ctac gaat heel productief om met bankzitters. Het zijn medewerkers die door omstandigheden tijdelijk niet aan het werk zijn. Ctac voert met deze medewerkers allerlei productieve zaken uit zoals het verder ontwikkelen van allerlei templates, het bijwerken van documentatie en andere zaken. Hier wordt op een heel constructieve manier mee omgegaan. Op het moment dat een klant een project heeft of er is een aanvraag, dan worden deze medewerkers direct op het project gezet. Met een overall centrale resource planning wordt hier naar gekeken en worden allerlei gaten op die manier opgevuld.

De heer Swarte stelt de onderstaande vragen.

1. De heer Swarte mist het remuneratieverslag. De remuneratie is geen onderdeel van de jaarrekening, maar het is een onderdeel van het beleid van de raad van commissarissen. De toelichting ontbreekt op de eenmalige betaling die in het afgelopen jaar is gedaan van 84.000 euro aan de CEO.
2. Op pagina 75 wordt aangegeven dat er een reële waarde is van de earn out-verplichtingen die Ctac nog heeft. Als dat bedrag nu in aandelen wordt betaald dan zou het gaan om ongeveer 6 miljoen aandelen op een totaal van ruim 11 miljoen aandelen wat nu uitstaat. Dat is een forse verwatering. De reële waarde van de earn out-verplichtingen is hoog. De winst bedraagt 800.000 euro. Desondanks heeft Ctac het afgelopen jaar earn out-verplichtingen betaald (het eerste kwartaal 300.000 euro). Dus hetgeen is gekocht draait goed, want aan die earn out-verplichtingen moet worden voldaan? Wat is de status aangaande de oude Ctac onderdelen. Bestaat hier een risico op verwatering?
3. Hoe heeft de informatieoverdracht plaatsgevonden tussen de nieuwe (BDO Audit & Assurance) en oude accountant (HLB Van Daal & Partners)?
4. Hoe wordt op dit moment de interne controle en de controle op de IFRS wetgeving gecontroleerd?

De heer Olde Hartmann, de heer Van der Werf, de heer Kraaijenzank en de heer Saasen geven de onderstaande antwoorden.

1. In het verslag van de Raad van Commissarissen pagina 42 wordt verwezen naar het remuneratieverslag op pagina 77 in de jaarrekening. Hier staat het gehele verslag.
2. Aan de heer Hilgerdenaar is deze eenmalige uitkering betaald omdat de heer Hilgerdenaar in 2011 en 2012 meerdere functies heeft vervuld. Het ging toen om de functies van CFO en COO. Met de benoeming van de heer Van der Werf is die zaak genormaliseerd en weer naar het normale salarisniveau gegaan. Het betrof een eenmalige uitkering.
3. De earn out-verplichtingen zoals die opgenomen staan in de balans, staan vermeld in nominale bedragen. In een aantal gevallen kan in aandelen worden uitgekeerd. 'Ze moeten kennelijk erg goed draaien', gaat om contracten die in het verleden zijn gesloten, dus in eerdere jaren. In die contracten zijn formules overeengekomen die met name bij groei tot hogere uitkering leiden. Dit zijn contracten die nagekomen moeten worden. De keuze bestaat om dit te doen in aandelen of in cash. Het risico of de kans op verwatering is aanwezig. Dat komt niet voort uit 2012, maar komt voort uit eerdere jaren. In oude jaarverslagen is hier overigens ook melding van gemaakt.
4. BDO heeft beoordeeld dat kwaliteit van de overdracht van Van Daal & Partners voldoende is. De heer Saasen heeft contact gehad met HLB Van Daal & Partners. Het is gebruikelijk dat de opvolgend accountant op bezoek brengt aan de vorige accountant. Men wisselt van gedachten over aandachtspunten naar aanleiding van de laatste jaarrekeningcontrole. De opvolgend accountant heeft daarbij ook inzage in het dossier 2011. Beide zaken zijn uitgevoerd in het licht van de jaarrekeningcontrole 2012. BDO heeft een afrondend gesprek gehad met HLB Van Daal & Partners en over dat gesprek en de uitkomst daarvan heeft de heer Saasen van gedachten gewisseld met de heer Van der Werf. Er was geen aanleiding om met de voorzitter van de auditcommissie over dit punt in gesprek te gaan.

Als het gaat om de internal auditor functie binnen Ctac dan is het met name zo dat vanuit de interne managementletter die de accountant stuurt en presenteert, voldoende elementen zijn benoemd die Ctac het goede gevoel geeft dat ook de interne processen op orde zijn. Ten aanzien van de kennis over IFRS deelt de heer Kraaijenzank mede dat hij bij KPN de overgang heeft gedaan van Dutch GAAP naar US GAAP en IFRS. De heer Kraaijenzank is hiervoor opgeleid bij PwC en

volgt zijn bijscholingen ten behoud van zijn kennis en kunde. Ieder jaar bestudeert de heer Kraaijenzank nadrukkelijk de veranderingen in de regelgeving. Het is in eerste instantie aan de heer Van der Werf om dat helemaal te vertalen.

Ten aanzien van de interne beheersing verwijst de heer Saasen naar de controleverklaring bij de jaarrekening. In de controleverklaring is aangegeven dat de accountant die de jaarrekening controleert zich mede baseert op de interne beheersing voor zover relevant in het kader van de jaarrekeningcontrole. In de controleverklaring is aangegeven dat de controleverklaring an sich geen uitspraak doet over de effectiviteit van de interne beheersing. Desalniettemin is de controleverklaring goedkeurend van aard. Dat betekent dat BDO van mening is dat de interne beheersing voldoet aan de gestelde eisen en dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft.

De heer Lemoine stelt de volgende vragen.

1. Zijn de handelsdebiteuren verzekerd? Ctac heeft een kredietfaciliteit bij de bank; heeft de bank dat niet geëist? Hoe gaat de bank hier mee om?
2. Hebben de debiteuren voldoende bevoorschotting om de uitstaande kredietlijn te dekken?

De heer Van der Werf geeft de volgende antwoorden.

1. De bank heeft gekeken naar het record van Ctac. De bank heeft bevonden dat Ctac dat op een goede manier doet. De bank heeft niet geëist dat een verzekering van toepassing moet zijn. Indien de afboekingen op de debiteuren worden afgezet tegen de verzekeringspremie, dan blijkt dat over de geanalyseerde vier jaar er minder afboekingen zijn geweest dan de premie zou hebben gekost.
2. Ctac heeft een kredietfaciliteit van ongeveer 8 miljoen euro. Per 31 december 2012 bedroeg de schuld ongeveer 4 miljoen euro.

De heer Swinkels stelt de volgende vragen/maakt de volgende opmerking.

1. In 2011 heeft een afboeking plaatsgevonden op goodwill van 12 miljoen euro. Heeft deze earn-out betrekking op activiteiten die Ctac in het verleden heeft geacquireerd of overgenomen waarin goodwill afboekingen hebben moeten plaatsvinden? Hebben deze goodwill afboekingen altijd voldaan aan de normen zoals die zijn gesteld. Het is niet voor te stellen dat er dergelijke enorme verliezen tot stand komen in 2011. Het verliesjaar 2011 is - conform de verklaring van Ctac - ontstaan door de afboeking van goodwill. Kan er dan geredeneerd worden dat deze earn out-regeling geen bijdrage heeft geleverd aan het bedrijfsresultaat?
2. De economische omstandigheden zijn slechter geworden in het afgelopen jaar. De directie meldt dat de overeengekomen earn out-regeling met de aandeelhouder voldeed aan de onderlinge berekeningen. De earn out-regeling zou in feite aanzienlijk lager moeten liggen, omdat die resultaatontwikkeling van die overgenomen activiteiten niet behaalden wat werd beoogd.
3. Wanneer worden de earn out-regelingen geëffectueerd? Staat dit in het jaarverslag?
4. De heer Swinkels heeft een vraag over de verhandelbaarheid van het aandeel. Ctac wil geen penny stocks, maar als een solide onderneming voor de bühne worden gebracht. Het is denkbaar dat tien aandelen converteert in één aandeel. Als Ctac een solide partner wil zijn naar haar partners of klanten, dan misstaat een waardering van 20 euro niet. Op moment is Ctac penny stocks. De heer Swinkels stelt voor dat de raad van commissarissen dit het komende jaar gaat bekijken en eventueel met voorstellen komt.

De heer Van der Werf en de heer Olde Hartmann beantwoorden de vragen als volgt.

1. De goodwill afboekingen in 2011 betroffen andere ondernemingen. Goodwill is het verschil tussen de prijs die men moet betalen en het eigen vermogen van de onderneming die men koopt. Dat moet worden geactiveerd. Samen met de accountant wordt een berekening opgesteld van de verwachting van de overwinst in de toekomst. Mede door het slechte economische klimaat zijn de verwachtingen voor de toekomst verminderd. Dan blijkt uit de berekening dat de goodwill te hoog is en op grond daarvan heeft de afboeking plaatsgevonden. De earn out-regeling staat aan de andere kant van de balans. Dat is de verplichting die met oude aandeelhouders of zittende aandeelhouders die men aan het uitkopen is, is afgesproken op basis van de resultaten die men nu en in de toekomst maakt.

2. In de koopcontracten waarin de earn out-regeling staat opgenomen, staat in een aantal gevallen formules. Die formules die zijn gebaseerd op feiten die zich op dat moment voordoen. Die feiten, de invulling van de formules, hebben geleid tot de kwantificering van de formules zoals deze zijn meegenomen. Dat deint mee op bewegingen van de economie.
3. Het betreft niet één earn out-regeling. In het jaarverslag staan een lange termijn en een korte termijn component genoemd. Deze termijnen staan vermeld bij de toelichtingen op de balans bij de lange en korte termijn schulden.
4. Ctac doet niet aan window dressing (zichzelf anders voorspiegelen dan ze is) en wil een heldere, duidelijk en solide onderneming zijn. Ctac wordt als zodanig bekeken door de stakeholders. Er is nu geen enkele aanleiding om daarin verandering te brengen.

De heer Van Leeuwen stelt de volgende vraag.

1. De heer Van Leeuwen verwijst naar bladzijde 6 van 'Ctac in cijfers' waar de kolommen 2011 en 2012 staan en verwijst naar het verslag van de raad van bestuur op pagina 22 waar 2008, 2009, 2010, 2011 en 2012 worden genoemd. De transparantie van Ctac is niet zodanig zoals dat wordt voorgespiegeld. De heer Van Leeuwen wil graag de kerngegevens vermeld zien van de afgelopen tien jaar.

De vraag wordt als volgt beantwoord door heer Olde Hartmann.

1. Aan de hand van de vermelde gegevens op de website van Ctac kunnen deze gegevens worden ingezien.

De voorzitter stelt vast dat er geen aanvullende vragen meer zijn naar aanleiding van dit agendapunt en gaat over tot het volgende agendapunt.

4. Jaarrekening 2012

De voorzitter stelt de aanwezigen in de gelegenheid om vragen te stellen naar aanleiding van de jaarrekening 2012.

De heer Stevense maakt de onderstaande opmerkingen en stelt de volgende vragen.

1. De Stichting Rechtsbescherming Beleggers is voorstander om persberichten zoveel mogelijk te minimaliseren.
2. De pagina naast het meerjarenoverzicht is blanco; het was economisch geweest als deze pagina was beschreven.
3. Heeft de accountant een schriftelijke ontheffing van de geheimhoudingsplicht?
4. Wat is het rendement van het radarteam?
5. De heer Stevense kan niets terugvinden over de innovatiebox en gaat er vanuit dat Ctac een innovatief bedrijf is dat daar recht op kan maken.

De voorzitter geeft het woord aan de heer Van der Werf voor het beantwoorden van de vragen.

1. Ctac voldoet aan de wet betreffende de persberichten en brengt een persbericht uit indien relevant.
2. De voorzitter neemt kennis van deze opmerking.
3. De accountant heeft geen schriftelijke ontheffing. De raad van bestuur is van mening dat dit te algemeen is. De accountant is aanwezig tijdens deze vergadering en heeft duidelijk verteld wat er allemaal gebeurt.
4. Het radarteam is moeilijk te meten in direct rendement. Het radarteam wordt ingezet om de markt te scannen voor innovatieve ontwikkelingen. Het mag duidelijk zijn dat het moet leiden tot mogelijkheden voor klanten. Het is niet uit te leggen in rendement, omdat men juist out of the box moet kunnen denken en met nieuwe innovatieve mogelijkheden moet kunnen komen.
5. De innovatiebox maakt deel uit van de fiscale aangifte. Alle aspecten van de fiscale aangifte tezamen leiden tot een belastingdruk, zoals die staat weergegeven in de jaarrekening bij de balans, de latente vorderingen, de latente verplichtingen en bij de verlies- en winstrekening. Het afzonderlijke aspect (hoe die druk tot stand is gekomen) is onder andere de innovatiebox maar er zijn ook veel andere

aspecten. Het is ongebruikelijk om die uit te specificeren, omdat het verder geen toegevoegde waarde geeft in de verantwoordingsaflegging. Waar het om gaat, is dat Ctac dit wel in aanmerking neemt inclusief de voordelen. Ctac zal in overweging nemen om in het volgende jaarverslag de bedragen op te nemen.

De heer Swarte stelt de volgende vraag.

1. Op pagina 63, impairment test (laatste regel) wordt vermeld dat de gevoeligheidsanalyse waarbij bepaalde factoren worden verhoogd en verlaagd, evenmin resulteert in een impairment. Is die gevoeligheidsanalyse genomen per resultaat genererende eenheid of op de totaliteit? Het maakt verschil of dit over het geheel of per individu wordt gedaan. Mag hieruit geconcludeerd worden dat voor ieder van die genererende eenheden voldoende ruimte bestaat of dat dit bij bepaalde eenheden erg krap gaat worden? De heer Swarte geeft dit in overweging om dat volgend jaar te doen waar de eenheid krap is, dit is bij een aantal ondernemingen tegenwoordig te doen gebruikelijk.

De heer van der Werf beantwoordt de vraag als volgt.

1. Deze is genomen per kasgenererende eenheid. Per individuele eenheid is er een soort stresstest gedaan om te kijken of er aanleiding was tot. Over individuele posten worden geen uitspraken gedaan.

De heer Velzeboer stelt de onderstaande vragen.

1. Heeft Ctac wel eens in overweging genomen om abonnementsopdrachten te geven aan klanten?
2. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders werd voorheen gehouden in Hotel Central. Wat kostte het daar en wat kost het nu?
3. Wat is de huurprijs die Ctac betaalt en wat is het exacte aantal vierkante meters?

De heer Hilgerdenaar en de heer Van der Werf geven de volgende antwoorden.

1. Ctac heeft een soort strippenkaart waar de klanten op die manier hun omzet vooruit boeken.
2. De eindafrekening van deze aandeelhoudersvergadering is nog niet bekend. Naar verwachting zullen de kosten nagenoeg gelijk zijn.
3. De kale huur voor het kale pand is bijna 300.000 euro in het kwartaal. Het exacte aantal vierkante meters heeft de heer Van der Werf dit moment niet paraat. De meterprijs is uitgerekend en getoetst en is marktconform.

De voorzitter stelt vast dat er geen verdere vragen meer zijn naar aanleiding van dit agendapunt en gaat over tot het volgende agendapunt.

4.a. Vaststellen van de Jaarrekening over 2012

De voorzitter gaat over tot de vaststelling van de jaarrekening overeenkomstig artikel 27 van de statuten. Bij de jaarrekening is een goedkeurende verklaring van BDO Audit & Assurance voorhanden. De voorzitter vraagt of iemand stemming wenst over de vaststelling van de jaarrekening 2012.

De heer Van Leeuwen geeft aan tegen te stemmen. Op de vraag van de voorzitter of de heer Van Leeuwen stemming wenst, geeft de heer Van Leeuwen aan dat hij geen stemming wenst. Geen van de aanwezigen wenst over te gaan tot stemming over dit agendapunt.

De voorzitter stelt vast dat de jaarrekening over 2012 is vastgesteld.

4.b. Bepaling van de winstbestemming en het dividend over 2012

De voorzitter deelt mede dat het netto resultaat 805.000 euro bedraagt. Op basis van wat eerder tijdens de vergadering is gemeld over met name de solvabiliteit en de liquiditeit is het voorstel om geen

dividend uit te keren. De voorzitter vraagt of iemand stemming wenst over de bepaling van de winstbestemming en het dividend over 2012.

De heer Van Leeuwen geeft aan tegen te stemmen.

Geen van de aanwezigen wenst over te gaan tot stemming over dit agendapunt.

De voorzitter stelt vast dat de winstbestemming en dividend over 2012 zijn vastgesteld.

4.c. Goedkeuring van het door de raad van bestuur over het gevoerde beleid en tevens het verlenen van decharge aan de raad van bestuur voor het gevoerde beleid over 2012

De voorzitter vraagt of iemand stemming wenst over bovenstaand agendapunt.

De heer Van Leeuwen geeft aan tegen te stemmen.

Geen van de aanwezigen wenst over te gaan tot stemming over dit agendapunt.

De voorzitter stelt vast dat het voorstel is goedgekeurd en de leden van de raad van bestuur zijn gedechargeerd voor het door hen gevoerde beleid over 2012. De voorzitter spreekt zijn dank uit aan de raad van bestuur en de medewerkers die het mogelijk hebben gemaakt om winst te laten zien en om de uitgangspunten voor een goede toekomst neer te leggen. Daarvoor is de raad van commissarissen de raad van bestuur en de medewerkers dankbaar.

4.d. Goedkeuring van het door de raad van commissarissen uitgeoefende toezicht op het beleid, tevens decharge van de raad van commissarissen

De voorzitter vraagt of iemand stemming wenst over bovenstaand agendapunt.

De heer Van Leeuwen geeft aan tegen te stemmen.

Geen van de aanwezigen wenst over te gaan tot stemming over dit agendapunt.

De voorzitter stelt vast dat het voorstel is goedgekeurd en de leden van de raad van commissarissen zijn gedechargeerd voor het door hen gevoerde beleid over 2012 en spreekt zijn dank uit aan zijn mede collega's voor prettige manier van samenwerken en het goede werk dat is verricht.

5. Samenstelling raad van commissarissen

De voorzitter deelt mede dat de zittingstermijnen van de heer Kraaijenzank en van de voorzitter zelf verlopen. Beide heren zijn voor herbenoeming beschikbaar en worden voorgedragen voor herbenoeming. Er is rekening gehouden met de opmerkingen tijdens de vorige Algemene Vergadering van Aandeelhouders dat de commissarissen niet tegelijkertijd aftreden. Daarom is een nuance aangebracht in het voorstel.

De heer Olde Hartmann is in 2009 benoemd als commissaris van Ctac. De huidige termijn van de heer Olde Hartmann is tot de datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van vandaag. Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt voorgesteld om de huidige en laatste termijn te verlengen en de heer Olde Hartmann tot 2017 te herbenoemen tot commissaris van Ctac.

De voorzitter stelt de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Stevense dankt de voorzitter voor het tegemoet komen aan de wens om een beter rooster van aftreden te creëren.

De heer Swarte meldt dat tijdens het doornemen van het verslag van het vorig jaar de discussie voor ogen kwam die is gevoerd over de rol van de raad van commissarissen en de ontevredenheid van de VEB. Hierover bestaat nog steeds verschil van mening. *De heer Swarte* deelt mede zich derhalve van stemming te onthouden voor de herbenoeming van beide commissarissen.

De heer Stevense meldt dat het gebruikelijk is dat de vicevoorzitter dit agendapunt leidt in plaats van de voorzitter.

De voorzitter geeft het woord aan *de heer Jägers*.

De heer Jägers deelt – refererend aan de opmerking van de heer Swarte aangaande zijn zittingsperiode aan het begin van de vergadering – allereerst mede dat vorig jaar tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is aangegeven dat hij in 2014, dan is een termijn van twaalf jaar voorbij, conform de regels van de Code Tabaksblat aftreedt.

Het eerste voorstel is om de heer Olde Hartmann als voorzitter te herbenoemen voor een termijn tot 2017. *De heer Jägers* stelt de vraag of iemand stemming vereist.

De heer Van Leeuwen deelt mede tegen te stemmen.
Geen van de aanwezigen wenst over te gaan tot stemming.

De heer Jägers noteert de tegenstem van de heer Van Leeuwen en de onthouding van de heer Swarte en stelt vast dat hiermee de herbenoeming tot 2017 van de heer Olde Hartmann als commissaris is bevestigd en feliciteert de heer Olde Hartmann hiermee.

Het tweede voorstel is om de heer Kraaijnzank te herbenoemen maar dan tot 2016. Hiermee worden de verschillende termijnen van aftreden ingevoerd. *De heer Jägers* vraagt of iemand stemming vereist.

De heer Swarte wil zich van stemming onthouden.
Geen van de aanwezigen wenst stemming.

De heer Jägers noteert de tegenstem van de heer Swarte en stelt vast dat hiermee de herbenoeming van de heer Kraaijnzank is bevestigd en feliciteert de heer Kraaijnzank met zijn herbenoeming.

De heer Jägers deelt mede dat de raad van commissarissen zijn taak het komende jaar met veel enthousiasme en met veel verantwoordelijkheidsgevoel voor Ctac en haar belangen zal dienen en geeft het woord aan *de heer Olde Hartmann*.

6. Benoeming van de Accountant voor de controle van de jaarrekening over het boekjaar 2013

De voorzitter wil de vergadering voorleggen om BDO Audit & Assurance te benoemen tot accountant voor het boekjaar 2013 en de controle van de jaarrekeningen van de vennootschap uitvoert.

De heer Stevense deelt mede dat de hijzelf er al enkele jaren op aandringt om eenmalig voor twee jaar de accountant te benoemen.

De voorzitter deelt mede dit te begrijpen. Reeds vaker is hierover gesproken tijdens de vergaderingen. Ctac wil graag de accountant per jaar benoemen, zodat Ctac hierover jaarlijks een goede evaluatie kan hebben.

De heer Stevense deelt deze mening niet. Stel dat Ctac niet verder wil met de accountant, dan dient Ctac op zoek te gaan naar een nieuwe accountant en is men een halfjaar verder. Dit risico kan Ctac uitsluiten door nu de accountant voor het volgende jaar te benoemen.

De heer Van Leeuwen deelt mede dat de accountant de verenigbaarheid met de jaarrekening beoordeelt en komt met informatie bekend uit hoofde van zijn controle. De heer Van Leeuwen neemt aan dat als er onjuistheden zijn geweest, de accountant tijdens deze vergadering zou hebben ingegrepen.

De heer Van Leeuwen ziet in de corporate governance een onjuistheid. De grootaandeelhouder is niet vermeld als een zaak van afwijking van de corporate governance. De voorzitter stelt voor om deze opmerking te behandelen tijdens het volgende agendapunt.

De heer Velzeboer verzoekt om een toelichting aangaande de kosten van BDO Audit & Assurance. De heer Van der Werf deelt mede dat de specificatie daarvan is opgenomen op pagina 73. BDO Audit & Assurance berekent dezelfde prijs als HLB Van Daal & Partners. BDO heeft een bredere exposure en meer expertise in huis op het gebied van IFRS. Met BDO Audit & Assurance is afgestemd dat volgend jaar de prijs gelijk blijft.

De heer Swarte heeft een vraag over de geheimhoudingsverklaring. Ctac heeft aangegeven deze niet te geven omdat het "te breed is". De heer Swarte dient het verzoek in voor volgend jaar dat BDO hierom zo nodig wel verzoekt voor specifieke gevallen. Dan valt dit punt niet onder de algemene informatieverstrekking. Uiteindelijk werkt de accountant in de opdracht van de aandeelhoudersvergadering. De voorzitter deelt mede hier van case tot case over te beslissen. Het algemeen belang van de onderneming wordt goed in de gaten gehouden.

De heer Swarte refereert aan het interview dat is gepubliceerd en dat is gehouden met de heer Evers (partner BDO) en de heer Coojmans betreffende de samenwerking tussen Ctac en BDO. Indien in het interview genoemde samenwerking zich inderdaad zo gaat ontwikkelen als de heren Coojmans en Evers zich dat hebben voorgesteld, dan zal de VEB hier bezwaren tegen hebben. De VEB pleit voor een onafhankelijke accountant.

Er zijn geen verdere vragen en/of opmerkingen.

De voorzitter vraagt of iemand stemming vereist. Dit is niet het geval. De voorzitter stelt vast dat BDO Audit & Assurance wordt benoemd als accountant voor de controle van de jaarrekening over het boekjaar 2013.

7. Corporate Governance

De voorzitter deelt mede dat Ctac vrijwel alle principes en best practices van de governance code onderschrijft en toepast. In het jaarverslag is hier aandacht aan besteed. Ctac voldoet niet langer aan de vereisten van de zogenaamde structuurregeling. Hiervan zal melding worden gemaakt in het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

De heer Velzeboer informeert naar de status van de liquidity provider. Vorig jaar heeft de heer Velzeboer hier vragen over gesteld. Tevens refereert de heer Velzeboer aan het gesprek dat hij vorig jaar heeft gehad met de heer Coojmans en de heer Van der Laar na afloop van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Dit gesprek vond de heer Velzeboer choquerend.

De voorzitter deelt mede dat SNS sinds 1 april 2013 geen liquidity provider meer is voor Ctac. De voorzitter is niet op de hoogte van het gesprek dat aan de orde kwam in de vraag van de heer Velzeboer. De voorzitter zal dit separaat bespreken met de heer Coojmans.

De heer Van Leeuwen wenst nadere uitleg over het gestelde op pagina 37 van het jaarverslag.

De voorzitter verzoekt *mevrouw Ten Bokum* om dit verder te verwoorden.

Mevrouw Ten Bokum meldt dat op pagina 37 een overzicht staat vermeld van corporate governance maatregelen die er aan zitten te komen. Wat staat vermeld is een voorstel tot wet dat inmiddels in de

Tweede Kamer is behandeld en ook door de Eerste Kamer is aangenomen en naar verwachting op 1 juli 2013 in werking treedt. Pas op dat moment kan er eventueel gevolg worden gegeven aan wat staat vermeld. Op dit moment is dat niet aan de orde.

Er zijn verder geen opmerkingen en/of vragen. De voorzitter gaat over naar het volgende agendapunt.

8. Machtiging inkoop eigen aandelen door Raad van Bestuur

Zoals ieder jaar te doen gebruikelijk verzoekt de voorzitter om de mogelijkheid voor de raad van bestuur om aandelen in te kopen in het kapitaal van Ctac en dat de prijs voor de gewone aandelen zal zijn gelegen tussen het bedrag gelijk aan de nominale waarde van de aandelen en 110 procent van de beurskoers en geeft de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Velzeboer heeft een vraag ten aanzien van het inkopen van eigen aandelen, met name de daggelden. Is het mogelijk dat Ctac de daggelden doorswapt om eigen aandelen in te kopen ter dekking van de earn-outs? Dit mede gelet op de berichtgeving vanochtend dat de rente in Nederland tot 2015 niet veel omhoog zal gaan, eerder nog lager wordt.

De heer Van der Werf deelt mede dat Ctac dit niet doet of zal doen.

De heer Van Leeuwen stelt voor dat Ctac eigen aandelen inkoopt, dit ten voordele van de koers.

De voorzitter deelt mede de mogelijkheid te willen hebben om dat te doen. Ctac zal in het jaar moeten kijken of het überhaupt van toepassing zal zijn. Dit heeft alles te maken, ook dan op dat moment, met solvabiliteit en liquiditeit en het risico van de koersontwikkeling. Ctac gaat hier per geval naar kijken en derhalve wordt verzocht om 'de mogelijkheid tot'. Van deze machtiging is voorheen gebruik gemaakt.

De voorzitter vraagt of iemand stemming wil over dit agendapunt.

De heer Van Leeuwen stemt tegen.

Niemand wenst over te gaan tot stemming over dit agendapunt.

De voorzitter stelt vast dat het besluit is aangenomen om machtiging te verlenen aan de raad van bestuur, conform artikel 8 lid 2 van de statuten voor een periode van 18 maanden vanaf 15 mei 2013 om binnen de grenzen der wet en de statuten ter beurse of anderszins onder bezwarende titel tot het toegestane maximum volgestorte gewone aandelen in het kapitaal van Ctac te verwerven.

9. Statutenwijziging

Op 1 januari 2013 is de wet Bestuur en Toezicht als mede de wet van 27 september 2012 tot wijziging van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek de verduidelijking van de artikelen 297a en 297b in werking getreden als gevolg waarvan de statuten van Ctac niet meer voldoen aan de wettelijke vereisten. De Stichting Prioriteit stelt voor om de statuten van Ctac aan te passen aan het nieuwe wettelijke kader. Daar zijn de genoemde wetwijzigingen aangegeven. Alle aanwezigen hebben de conceptakte van de statutenwijziging en de doorlopende tekst ontvangen. De voorzitter vraagt of iemand het woord hierover wenst.

De heer Swarte stelt de volgende vragen.

1. Artikel 17 lid 7. Hier staat de rechtsverhouding tussen een bestuurder en een vennootschap niet wordt aangemerkt als arbeidsovereenkomst. Wat is het dan wel? Hoe geldt dat voor de huidige bestuurders? Hoe gaat dat uitwerken?
2. De volgende vraag gaat over artikel 21, lid 8. Als er een conflict of interest is, neemt men niet deel. Dan staat er op een gegeven moment dat als een commissaris een conflict of interest heeft, dat hij dan uit het overleg moet stappen. Als de commissarissen dan geen beslissing kunnen nemen,

blijven de commissarissen vertegenwoordigingsbevoegd en beslissingsbevoegd. Dat luidt: *‘Een commissaris neemt niet mee aan de beraadslagingen en besluitvormingen indien hij daarvoor een direct of indirect persoonlijk belang heeft. Wanneer de Raad van Commissarissen hierdoor geen beslissing kan nemen, blijft de voltallige Raad van Commissarissen bevoegd.’* Wat gebeurt er dan? Er dient een voorziening te worden getroffen om eruit te kunnen komen. Dat geldt ook als het bestuur geen beslissing kan nemen. Dan treedt de raad van commissarissen in de rol van het bestuur. De wetgeving in Nederland is nieuw ten aanzien van dit conflict of interest. In België is het zo geregeld dat als er een conflict of interest is, er in het jaarverslag melding van wordt gemaakt. Ctac is op dit punt hier niet juridisch verplicht om dat te doen, want de wetgever heeft dat hier niet gezegd. De heer Swarte zou het voor aandeelhouders informatief vinden als hierover melding wordt gemaakt.

3. In Artikel 23 (agenderingsbevoegdheid) staat een algehele zin: *‘Aandeelhouders die daartoe bevoegd zijn mogen een punt op de agenda plaatsen.’* In de wet staat drie procent. De heer Swarte verzoekt ruimhartig om te springen met de bevoegdheid om een punt op de agenda te plaatsen als dat door aandeelhouders wordt gevraagd. Tevens verzoekt de heer Swarte dit voortaan in de corporate governance te vermelden.

De voorzitter verzoekt mevrouw Ten Bokum de vragen te beantwoorden. De antwoorden zijn als volgt.

1. De verhouding tussen de bestuurders en de vennootschap is formeel een overeenkomst van opdracht. Dat kan er geen arbeidsovereenkomst meer zijn. Dat geldt echter niet voor de huidige contracten. De huidige contracten die bestonden op het moment van de inwerkingtreding van de wet, blijven geëerbiedigd. Dit betekent dat waar de heren bestuurders nu een arbeidsovereenkomst hebben, zij dat houden. Op het moment dat er een nieuwe bestuurder wordt benoemd of er zou een verlenging moeten komen van een contract omdat het afloopt, dan wordt het een overeenkomst van opdracht.
2. De tekst van de tegenstrijdige belangenregeling is inderdaad juridische taal. Daar staat dat op het moment dat alle leden van de raad van commissarissen een tegenstrijdig belang hebben met de vennootschap, er in theorie geen besluit zou kunnen worden genomen. In dat geval is het in de statuten bepaald dat de raad van commissarissen toch tot het nemen van een besluit is gerechtigd. Bijvoorbeeld: er zijn drie commissarissen, één heeft een conflicterend belang, blijven er twee over, dit betekent dat deze twee leden mogen besluiten. Indien de stemmen staken, dan wordt dat opgelost in het reglement van de raad van commissarissen. Daarin staat dat de voorzitter de doorslaggevende stem heeft. Er is wellicht een probleem als de voorzitter een tegenstrijdig belang heeft, echter, dan is er alle vertrouwen dat de twee andere commissarissen hier uit zullen komen. In het alleruiterste geval zal de raad van commissarissen op dat moment heel verstandig handelen en dit alsnog aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorleggen.
3. Vorig jaar heeft het bestuur en de raad van commissarissen toegezegd hier coulant mee om gaan. Dit is op dit moment het verstandigste om te doen en moet ook voldoende waarborg bieden.

De heer Velzeboer refereert aan de constructie tussen Ctac en een medewerker die een belang heeft met meer dan het wettelijke percentage. De heer Velzeboer stelt vast dat het voor hem inherent is dat de grootaandeelhouder en in dit geval de oprichter, een bepaalde visie heeft. Als je die visie wilt doorschuiven, dan gaat het naar de top. Maar als grootaandeelhouder ben je wettelijk vrij man. De heer Velzeboer vindt dit bezwaarlijk en wil dit hierbij naar voren brengen.

De voorzitter deelt mede dat Ctac acteert vanuit het governance model en daar lopen de dingen zoals ze ook moeten lopen. De voorzitter ziet hier verband tussen. De raad van bestuur en raad van commissarissen bepalen de richtingen in de gremia daar waar ze horen. Met de medewerkers wordt zeker gesproken over wat Ctac gaat doen. Dat is belangrijk.

Aangezien niemand stemming wenst over het agendapunt wordt de statutenwijziging conform het voorstel van de Stichting Prioriteit bij acclamatie aangenomen.

10. Toelichting uitbreiding optierecht Stichting Continuïteit c/Tac

De voorzitter deelt mede dat gezien de aandelenverhoudingen binnen Ctac de Stichting Continuïteit als beschermingsconstructie alleen maar effectief kan zijn indien het optierecht wordt uitgebreid met 100 procent van het uitstaande kapitaal. Daardoor is het zo dat het maar maximaal 50 procent van het geplaatste kapitaal kan verkrijgen. Die motieven die dat met zich hebben meegebracht, is dat als er sprake is van een mogelijk vijandige overname, Ctac voldoende mogelijkheden heeft om die te pareren en ook bestempelen als vijandig. Derhalve is het optierecht uitgebreid. Dit is de overweging geweest toen het in de wet mogelijk werd gemaakt om dat op die manier te doen. Het is puur ingegeven vanuit het feit dat is gekeken naar de bescherming van zowel van aandeelhouders maar ook verderstrekkend dan de onderneming en daar ook alle andere als medewerkers in te willen betrekken.

De voorzitter geeft de gelegenheid tot het stellen van vragen.

De heer Van Rijn spreekt namens Conservatrix. Conservatrix heeft tussen de 4 en 5 procent van de certificaten Ctac in portefeuille. De heer Van Rijn is op zich tegen de uitbreiding van het optierecht. Ctac is super beschermd. Ctac heeft één prioriteitsaandeel, een Stichting Continuïteit en een Stichting Prioriteit. Conservatrix pleit voor afschaffing van alle beschermingsmaatregelen. Ctac heeft twee grootaandeelhouders. Veronderstellende dat die twee door één deur kunnen, moet er heel wat gebeuren wil een vijandige overname gevolgen hebben voor de certificaathouders. Bovendien wordt de interesse voor beleggers in een aandeel met zoveel beschermingsconstructies daardoor beperkt. Ctac heeft al zelf geconstateerd dat institutionele beleggers weinig interesse hebben voor de cijfers van Ctac. Rondom de publicatie van halfjaar- of jaarcijfers is er nauwelijks belangstelling. De heer Van Rijn is de mening toegedaan dat dit door de beschermingsconstructie komt. Een reverse stocksplijt zou het imago van het aandeel wat doen opvrijzelen. Het FD heeft een tijd geleden het penny stocks lijstje gecreëerd. Ctac staat daar nu niet meer in. Maar het is toch wel een categorie van wat lager gewaardeerde aandelen.

De heer van Leeuwen vindt de uitbreiding van het optierecht niet benodigd.

De heer Stevense deelt mede tegen deze constructie te zijn.

De heer Swarte stelt de vraag waarom de constructie is veranderd. Dit is gebaseerd op wettelijke verhoudingen. De preferente aandelen mogen gewoon worden uitgegeven? Het is niet de juiste samenstelling van het bestuur, want dat is niet echt onafhankelijk meer. De Stichting Continuïteit kan hoogstens een beslissing ophouden en Ctac tijd voor contemplatie en overweging geven, maar Ctac kan er nooit helemaal vanaf. Praten en onderhandelen blijft van toepassing, het is dus een maatregel om tijd te rekken.

Mevrouw Ten Bokum deelt mede dat het gaat om de samenstelling van de raad van bestuur van de Stichting Continuïteit. Door afschaffing van bijlage 10 in het reglement geldt een andere onafhankelijkheidseis.

De voorzitter deelt mede dat het een complexiteit is van factoren en wil voorstellen om de nieuw toegevoegde argumenten te horen. Deze opmerkingen worden in beraad genomen (inclusief de ieder jaar door de heer Stevense gemaakte opmerking ten aanzien van stockdividend). Hierop zal volgend jaar tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden teruggekomen. De uitbreiding van het optierecht wordt in stand gehouden.

De heer Velzeboer wil een hier een toevoeging aan verbinden. Ctac heeft via de wet een wijzigingsmogelijkheid gehad. Op 15 februari 2013 februari heeft de heer Visser bekend gemaakt dat hij een aandelenbelang heeft van 5,18 procent. Op 21 maart is het persbericht verstuurd met betrekking tot de uitbreiding van het optierecht. Is hier sprake van een toevalligheid?

De voorzitter deelt mede dat er absoluut geen sprake was van andere motieven.

Mevrouw Ten Bokum meldt dat de timing niets te maken heeft met de aankoop van aandelen door de heer Visser, maar is ingegeven door het feit dat in de statuten staat vermeld dat op het moment dat de optie wordt uitgebreid er binnen een bepaalde periode een Algemene Vergadering van Aandeelhouders moet worden belegd waarin de uitbreiding van het optierecht wordt toegelicht. Ctac vond het zonde om daarvoor een aparte Algemene Vergadering van Aandeelhouders te moeten beleggen (met alle kosten van dien). Daarom is de timing dusdanig dat dit onderwerp is meegenomen tijdens de huidige Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Mevrouw Ten Bokum gaat nader in op de opmerking over de onafhankelijkheid van het bestuur van de Stichting Continuïteit. Het bestuur heeft sinds 1998 voldaan aan de vereisten van onafhankelijkheid die zijn gesteld door Euronext. Daar waren twee gradaties voor. Op het moment dat een optie werd verleend voor uiteindelijke verkrijging van 50 procent van het kapitaal, diende het bestuur op een bepaalde manier zijn samengesteld. Dat was onafhankelijker dan het bestuur van de huidige Stichting Continuïteit. Daarom kon de huidige Stichting Continuïteit maar een optie krijgen tot maximaal 30 procent van het eindkapitaal. Dus 50 procent leidde uiteindelijk tot 30 procent. De regeling waar die beperking tot die 30 procent van het eindkapitaal uit voortvloeide, is afgeschaft. Dat betekent dat de Stichting nog steeds qua bestuur voldoet aan alle onafhankelijkheidseisen, maar die eisen zijn minder zwaar geworden dan dat ze destijds waren. Ze voldoen nu. Er wordt voor wat betreft het bestuur van de Stichting teruggegrepen naar de samenstelling omdat er bij afschaffing van bijlage 10 van het reglement van Euronext hier niets anders voor in de plaats is gekomen. Als wordt gekeken naar de wijze waarop het bestuur van de Stichting moet zijn samengesteld, dan voldoet het bestuur van de Stichting Continuïteit daar volledig aan. Er zijn drie onafhankelijke leden en er is een aantal niet onafhankelijke leden.

De voorzitter sluit dit agendapunt af en gaat over naar het volgende agendapunt.

11. Verlenging van de aanwijzing van de Stichting Prioriteit c/Tac als het tot uitgifte van aandelen en uitsluiting van het voorkeursrecht bevoegd orgaan

De voorzitter vraagt te besluiten tot verlenging van de aanwijzing van de Stichting Prioriteit als bevoegd orgaan om over te gaan van uitgifte en het verlenen van rechten tot het nemen van alle aandelen en tot beperking of uitsluiting van de aandelen aan de aandeelhouders toegekomen voorkeursrecht bij uitgifte van aandelen conform het bepaalde in artikel 4 en 6 van de huidige statuten voor de periode van één jaar vanaf 15 mei 2013.

De heer Swarte stelt dat de voorzitter verzoekt om twee punten; het eerste punt is het verzoek om een onbeperkte uitgifte van aandelen. Dat is iets waar de VEB nooit mee instemt. De VEB vindt dat de aandeelhouders primair bij uitstek degenen zijn die dienen te besluiten over uitgifte van aandelen. Om praktische redenen wordt vaak aan de raad van bestuur de mogelijkheid gegeven om dat voor 10 procent te doen en uitzonderlijke gevallen in 20 procent te doen, maar daar moet het dan ook bij blijven. Een blanco volmacht past niet bij een primair recht van aandeelhouders. Dit geldt idem voor het voorkeursrecht.

Het tweede punt is dat Ctac als één van de weinigen in Nederland het recht aan de Stichting Prioriteit Ctac verleent. Normaal gesproken wordt dat gegeven aan het bestuur of aan de raad van commissarissen. De VEB geeft hieraan de voorkeur omdat uiteindelijk het bestuur of de raad van commissarissen verantwoording aflegt aan de aandeelhoudersvergadering. Dat doet de Stichting Prioriteit in het geheel niet. Het is een onafhankelijke stichting en is aan niemand verantwoording schuldig. Het is in ondernemingsland een raar fenomeen om hier een verantwoordelijkheid voor emissies te leggen. Emissie is een onderwerp waarover nogal eens kan worden gediscussieerd. *De heer Swarte* heeft twee principiële bezwaren en zal tegen stemmen als Ctac dit voorstel ongewijzigd laat. Indien Ctac dit in overweging neemt, is de mogelijkheid gegeven om deze verlenging voor één jaar te vragen en bij de beraadslaging die Ctac voor volgend jaar doet daarop terug te komen mits Ctac dit voor 10 procent doet in het komende jaar en niet voluit.

De voorzitter neemt kennis van het bovenstaande en stelt voor om tezamen met de zaken ten aanzien van het optierecht Stichting Continuïteit dit nog eens een keer te bekijken en dit tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2014 aan de orde te stellen. Het huidige voorstel voor een periode voor één jaar zal ongewijzigd blijven.

De voorzitter vraagt of stemming wordt vereist.

Er zijn meerdere stemmen tegen het voorstel: de heer Swarte, de heer Van Leeuwen, de heer Van Rijn, mevrouw Van Beurden en de heer Van Beurden stemmen tegen.

De heer Velzeboer onthoudt zich van stemming.

De voorzitter stelt vast dat het besluit betreffende de verlenging van de aanwijzing van de Stichting Prioriteit c/Tac als het tot uitgifte van aandelen en uitsluiting van het voorkeursrecht bevoegde orgaan is aangenomen. De verlenging van deze aanwijzing geldt voor een periode van één jaar vanaf 15 mei 2013.

12. Rondvraag

De voorzitter vraagt wie hij het woord mag geven voor de rondvraag.

De heer Van Leeuwen vraagt wanneer er zicht is op dividenduitkering?

De voorzitter deelt mede dat dit van toepassing is als aan liquiditeit, solvabiliteit en dividendbeleid wordt voldaan.

13. Sluiting

Bij afwezigheid van verdere vragen, dankt de voorzitter de aanwezigen voor hun bijdrage en actieve participatie en wordt overgegaan tot sluiting van de vergadering.