

Biedingsbericht

**Inzake het openbare bod door Value8 N.V. op alle geplaatste en
uitstaande aandelen in het kapitaal van Ctac N.V**

1 INLEIDENDE VERKLARING EN SAMENVATTING BIEDINGSBERICHT

De Sluitingsdatum, dat is de laatste dag van Aanmeldingstermijn, is 31 oktober 2025 om 17:40 uur CET, tenzij er een verlenging komt.

VERPLICHT OPENBAAR BOD IN CONTANTEN DOOR

VALUE8 N.V.

OP ALLE AANDELEN (NIET REEDS GEHOUDEN DOOR VALUE8 N.V.) MET EEN NOMINALE
WAARDE VAN EUR 0,24 IN HET KAPITAAL VAN

CTAC N.V.

De in dit Biedingsbericht opgenomen informatie heeft betrekking op het openbare bod door Value8 N.V., hierna: Value8, op alle geplaatste en uitstaande aandelen in het kapitaal van Ctac N.V., hierna: de Vennootschap, met ISIN: NL0000345577, voor zover niet reeds gehouden door Value8, op de voorwaarden en conform de bepalingen en beperkingen opgenomen in dit Biedingsbericht, hierna: het Bod.

Op de datum van dit Biedingsbericht, zijn er, op basis van de informatie verkregen via het AFM-register geplaatst kapitaal uitgevende ondernemingen, 14.149.024 gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap elk met een nominale waarde van EUR 0,24 (de Aandelen). Op de datum van dit Biedingsbericht houdt Value8 7.029.640 Aandelen ofwel 49,7%¹ van het geplaatste aandelenkapitaal van Ctac. Dit Bod heeft betrekking op alle Aandelen die nog niet reeds worden gehouden door Value8 op de datum van publicatie van dit Biedingsbericht.

De termen die in dit Biedingsbericht met een hoofdletter zijn geschreven, hebben de betekenis die daaraan wordt gegeven in hoofdstuk 4 'Definities en interpretatie'.

Dit Biedingsbericht is opgesteld in overeenstemming met het bepaalde in artikel 5:74 Wet op het financieel toezicht, hierna: Wft, en verder in samenhang met artikel 8, eerste lid en bijlagen A – *Algemene gegevens inzake het openbare bod* en E – *Bijzondere gegevens betreffende het openbare bod* van het Besluit openbare biedingen Wft, hierna: Bob. Het Biedingsbericht is goedgekeurd door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) als een biedingsbericht onder artikel 5:76 Wft bij besluit van 4 september 2025.

Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod hebben aangemeld, zullen een betaling in contanten ontvangen ten bedrage van EUR 3,50 (zegge: drie euro en vijftig eurocent) cum dividend, exclusief interest, hierna: de Biedprijs, conform de bepalingen en met inachtneming van de beperkingen van dit Biedingsbericht voor ieder geldig aangemeld Aandeel en voor ieder niet geldig aangemeld Aandeel, indien Value8 de aanmelding desalniettemin aanvaardt, hierna: een Aangemeld Aandeel, dat is geleverd aan Value8. Dat de Biedprijs 'exclusief interest' is betekent dat er verder geen separate rentevergoeding wordt betaald voor de periode tussen de aanmelding van de Aandelen en de Leveringsdatum.

De recente uitbreiding van het belang is door Value8 verworven voor de volgende gemiddelde prijzen:

¹ Het AFM-register 'substantiële deelnemingen en bruto shortposities' vermeldt bij kapitaalbelang en stemrechten als percentage 41,64%. De relevante drempelwaarden zijn immers 40% en 50% ex 5:38 Wft, vierde lid.

Datum	Transactie	Type	Aantal	Gemiddelde prijs*
7 maart tot en met 4 april 2025	Koop	Gewone aandelen	1.416.000	EUR 3,39
7 april 2025	Koop	Gewone aandelen	137.783	EUR 3,30
8 april 2025	Koop	Gewone aandelen	287.170	EUR 3,37
11 april 2025	Koop	Gewone aandelen	144.500	EUR 3,36
15 april 2025	Koop	Gewone aandelen	8.400	EUR 3,36
16 april 2025	Koop	Gewone aandelen	192.035	EUR 3,37
24 april 2025	Koop	Gewone aandelen	11.030	EUR 3,38
25 april 2025	Koop	Gewone aandelen	22.509	EUR 3,39
28 april 2025	Koop	Gewone aandelen	30.684	EUR 3,38
29 april 2025	Koop	Gewone aandelen	13.855	EUR 3,39
30 april 2025	Koop	Gewone aandelen	3.936	EUR 3,39
2 mei 2025	Koop	Gewone aandelen	40.967	EUR 3,39
5 mei 2025	Koop	Gewone aandelen	52.876	EUR 3,39

* De prijs voorafgaand aan 17 april 2025 is gecorrigeerd voor het op die datum uitgekeerde dividend van EUR 0,11 per aandeel.

In haar persbericht van 4 april 2025 heeft Value8 als volgt bericht: “Het Bod zal niet aan voorwaarden onderworpen zijn. Value8 heeft op 7 maart 2025 aangegeven dat het geen meerderheidsbelang beoogt. Dat neemt niet weg dat Value8, na afloop van de aanmeldingstermijn, het Bod ongeacht het aanmeldingspercentage gestand zal doen.”

In lijn daarmee heeft Value8 haar belang vergroot tegen de koersen die op de Biedprijs of licht daaronder gelegen zijn waardoor het belang is toegenomen tot 49,7%². Het is onzeker of aandelen worden aangeboden in het kader van het Bod en – indien dat het geval is – hoeveel aandelen zullen worden aangeboden. Indien de beurskoers van het aandeel Ctac boven de Biedprijs noteert, neemt de kans toe dat aandeelhouders besluiten om hun aandelen niet op het bod aan te bieden. Indien geen aandelen op het Bod worden aangemeld, zal het belang van Value8 in Ctac 49,7%³ bedragen.

Value8 heeft in het jaar voorafgaand aan dit Biedingsbericht geen Aandelen tegen een hogere prijs verworven. De prijs van verwerving is daarmee gelijk aan de billijke prijs van EUR 3,50 per aandeel cum dividend. De Biedprijs is op 17 april 2025 aangepast naar EUR 3,39 (zegge: drie euro en negenendertig eurocent) per aandeel na de dividendbetaling van EUR 0,11 (zegge: elf eurocent) per aandeel. De Biedprijs is daarmee een billijke prijs in de zin van artikel 5:80a Wft.

De Aanmeldingstermijn onder het Bod begint op 5 september 2025 om 09:00 uur CET en eindigt op 31 oktober 2025 om 17:40 uur CET. Value8 kan evenwel, in overeenstemming met artikel 15, eerste lid Bob, de Aanmeldingstermijn eenmalig verlengen. Als de Aanmeldingstermijn wordt verlengd, zal Value8 de verlenging uiterlijk op 5 november 2025 om 17:40 uur CET

² Het AFM-register ‘substantiële deelnemingen en bruto shortposities’ vermeldt bij kapitaalbelang en stemrechten als percentage 41,64%. De relevante drempelwaarden zijn immers 40% en 50% ex 5:38 Wft, vierde lid.

³ Het AFM-register ‘substantiële deelnemingen en bruto shortposities’ vermeldt bij kapitaalbelang en stemrechten als percentage 41,64%. De relevante drempelwaarden zijn immers 40% en 50% ex 5:38 Wft, vierde lid.

openbaar aankondigen, met inachtneming van het bepaalde in artikel 15 Bob. De Sluitingsdatum is 31 oktober 2025 om 17:40 uur CET of, in geval van verlenging van de Aanmeldingstermijn, de datum waarop de periode van verlenging eindigt, zoals desgevallend aangekondigd door Value8.

Value8 zal zo spoedig mogelijk na het einde van de Aanmeldingstermijn, doch uiterlijk op de derde Werkdag na de Sluitingsdatum, overeenkomstig artikel 16 Bob (i) publiekelijk bekendmaken dat het Bod gestand wordt gedaan, (ii) de Aangemelde Aandelen accepteren en (iii) publiekelijk bekendmaken wat de totale waarde, het aantal en het daarbij behorende percentage van de Aangemelde Aandelen en het totale belang van Value8 als gevolg daarvan in het aandelenkapitaal van de Vennootschap wordt. Deze derde Werkdag na de Sluitingsdatum is de Datum van Gestanddoening.

Value8 zal de levering van alle Aangemelde Aandelen aanvaarden conform de bepalingen en voorwaarden van het Bod. Uiterlijk op de vijfde Werkdag na de Datum van Gestanddoening, zal de betaling van de Biedprijs plaatsvinden aan de Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod op geldige wijze bij Value8 hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door Value8 afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd, hierna: de Leveringsdatum.

Aankondigingen over het Bod, waaronder aankondigingen over de verlenging van de termijn waarbinnen Aandeelhouders Aandelen kunnen aanmelden, en aankondigingen over de verklaring of het Bod gestand wordt gedaan, zullen via een persbericht worden gedaan. Deze persberichten staan op: www.value8.com.

Inhoudsopgave

1	INLEIDENDE VERKLARING EN SAMENVATTING BIEDINGSBERICHT	2
2	BEPERKINGEN	8
3	BELANGRIJKE INFORMATIE	9
3.1	Inleiding	9
3.2	Verantwoordelijkheid	9
3.3	Presentatie van financiële en andere informatie	9
3.4	Toepasselijk recht en bevoegde rechtsinstanties	9
3.5	Taal	9
3.6	Contactgegevens Betaal- en Verwisselkantoor	9
3.7	Beschikbaarheid van informatie	10
3.8	Mededelingen over toekomstverwachtingen	10
4	DEFINITIES EN INTERPRETATIE	12
4.1	Definities	12
4.2	Interpretatie	14
5	UITNODIGING AAN DE AANDEELHOUDERS	15
5.1	Bod en Biedprijs	15
5.2	Aanvaarding door de Aandeelhouders	15
5.2.1	Algemeen	15
5.2.2	Aanmelding door houders van Aandelen	15
5.3	Verklaringen en garanties van Aandeelhouders die hun Aandelen aanmelden	16
5.3.1		16
5.4	Aanmeldingstermijn	17
5.5	Gestanddoening	17
5.6	Verlenging	17
5.7	Na-aanmeldingstermijn	18
5.8	Opschorting	18
5.9	Levering en betaling	18
5.10	Kosten	18
5.11	Mededelingen	18
5.12	Indicatief tijdschema	19
6	TOELICHTING OP HET BOD	19
6.1	Inleiding	19
6.2	Rationale voor het Bod	19
6.3	Onderbouwing van de Biedprijs	20
6.4	Financiering van het Bod	21
6.5	Betrokkenheid van de Vennootschap in het Bod	22

6.6	Melding bij vakbonden en SER	22
6.7	Ondernemingsraad.....	22
6.8	Respectieve kruisparticipaties tussen Value8 en de Vennootschap	22
6.9	Gevolgen van het Bod voor Aandeelhouders die hun Aandelen niet aanmelden.....	22
6.9.1	Liquiditeit.....	23
6.9.2	Beursnotering.....	23
6.9.3	Uitkoop/uitstoot	23
6.9.4	Fiscale behandeling van uitkeringen	23
6.9.5	Dividendbeleid	23
6.10	Gevolgen voor de werknemers van de Vennootschap en Value8	23
6.11	Gevolgen voor activiteiten en plaats van vestiging van de Vennootschap.....	23
6.12	Gevolgen voor de governance van de Vennootschap	23
6.13	Autoriteit Consument & Markt.....	24
7	INFORMATIE OVER CTAC	24
7.1	Inleiding.....	24
7.2	Historie en activiteiten.....	24
7.3	Groepsstructuur	25
7.4	Corporate governance van de Vennootschap.....	25
7.4.1	Bestuur	25
7.4.2	Raad van Commissarissen	25
7.5	Belangrijkste aandeelhouders.....	26
7.6	Kapitaal en Aandelen.....	26
8	INFORMATIE OVER VALUE8	27
8.1	Inleiding.....	27
8.2	Raad van bestuur.....	28
8.3	Raad van commissarissen.....	28
8.4	Kapitaal en aandelen	28
9	FISCALE ASPECTEN VAN HET BOD.....	29
9.1	Inleiding.....	29
9.2	Dividendbelasting.....	29
9.3	Inkomstenbelasting particulieren in box 3	29
9.4	Vennootschapsbelasting lichamen.....	30
9.5	Overige belastingen.....	30
10	OVERIGE VERKLARINGEN INGEVOLGE HET BOD	31
11	PERSBERICHTEN	32
12	FINANCIËLE INFORMATIE	33
12.1	Beperkingen	33
12.2	Cijfers jaarrekeningen Ctac	33

12.2.1	Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2024, 2023 en 2022.....	34
12.2.2	Geconsolideerde balans 2024, 2023 en 2022	36
12.2.3	Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2024, 2023 en 2022	38
12.2.4	GCP Auditors Ltd.....	39
12.3	Financiële gegevens over het lopende boekjaar van de Vennootschap	41
12.4	Beoordelingsverklaring halfjaarbericht Vennootschap.....	41

2 BEPERKINGEN

Het uitbrengen van het Bod en/of de algemeenverkrijgbaarstelling van het Biedingsbericht kunnen (in bepaalde jurisdicties) aan bepaalde beperkingen onderhevig zijn. Personen (waaronder en onder wie, maar niet beperkt tot, bewaarders, gevolmachtigden en trustkantoren) die dit Biedingsbericht of een ander daaraan gerelateerd document naar een jurisdictie buiten Nederland sturen of zulks anderszins beogen te doen, dienen zorgvuldig kennis te nemen van dit hoofdstuk 2. De verspreiding van dit Biedingsbericht en/of het Bod in andere jurisdicties dan Nederland kan bij wet of andere regelgeving beperkt of verboden zijn. Daarom dienen personen die beschikking krijgen over dit Biedingsbericht zich te informeren over dergelijke beperkingen en verboden en overeenkomstig te handelen.

Het Bod wordt direct noch indirect uitgebracht in, en Aandelen mogen niet worden aanvaard voor koop van of namens Aandeelhouders vanuit enige jurisdictie waar het uitbrengen of aanvaarden daarvan niet in overeenstemming is met de effectenwetgeving of andere wet- of regelgeving van een dergelijke jurisdictie of waar enige registratie, goedkeuring of indiening van stukken van of bij een toezichthoudende instantie vereist zijn, die niet uitdrukkelijk onder de voorwaarden en bepalingen van dit Biedingsbericht vallen. Personen (waaronder en onder wie, maar niet beperkt tot, bewaarders, gevolmachtigden en trustkantoren) die in het bezit komen van dit Biedingsbericht dienen zich te informeren over dergelijke beperkingen en deze na te leven en, indien van toepassing, de vereiste machtiging, goedkeuring of toestemming te verkrijgen.

Value8 richt zich niet actief tot markten buiten de Europese Unie en/of de Europese Economische Ruimte. Aandeelhouders buiten de Europese Unie en/of de Europese Economische Ruimte, hebben, met inachtneming van het bepaalde in dit hoofdstuk, wel de mogelijkheid hun Aandelen aan te melden onder het Bod, indien dat is toegestaan.

Het is niet uitgesloten dat handelen in strijd met beperkingen en verboden in een betreffende jurisdictie kwalificeert als een overtreding of misdrijf. Value8, haar aandeelhouders en elk van hun adviseurs wijzen elke aansprakelijkheid voor de schending door enig persoon van dergelijke beperkingen af.

3 BELANGRIJKE INFORMATIE

3.1 Inleiding

Dit Biedingsbericht bevat belangrijke informatie die Aandeelhouders zorgvuldig dienen te lezen alvorens een besluit te nemen over het aanmelden van Aandelen in verband met het Bod. Aandeelhouders wordt aangeraden waar nodig onafhankelijk advies in te winnen. Daarnaast zullen Aandeelhouders mogelijk hun belastingadviseur willen raadplegen met betrekking tot de fiscale gevolgen van het aanmelden van de Aandelen onder het Bod.

3.2 Verantwoordelijkheid

De informatie opgenomen in dit Biedingsbericht is uitsluitend verstrekt door Value8. De informatie over de Vennootschap werd door Value8 verzameld uit publiek beschikbare informatie en bronnen, zoals de jaarrekeningen en website van de Vennootschap. De heer Hettinga, lid van de Raad van bestuur van Value8, verklaart dat, voor zover hem bekend, de informatie in het Biedingsbericht in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat in het Biedingsbericht geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Biedingsbericht zou wijzigen.

Alleen Value8 is bevoegd enige informatie te verschaffen of enige verklaring te doen namens Value8 over het Bod of enige informatie die is opgenomen in dit Biedingsbericht. Als enige informatie wordt of is verstrekt of een verklaring wordt of is gegeven over het Bod door andere partijen dan Value8, kan er niet op worden vertrouwd dat die informatie of verklaring is verstrekt of gegeven namens Value8. Verder verklaart Value8 dat de toekomstgerichte verklaringen naar haar beste weten correct en compleet zijn op de datum van het Biedingsbericht, met inachtneming van het genoemde in paragraaf 3.8 ‘Mededelingen over toekomstverwachtingen’.

Voorafgaand aan het neerleggen bij de AFM, werd het Biedingsbericht voor informatiedoeleinden verzonden aan de Vennootschap.

Dit Biedingsbericht wordt uitgebracht door Value8 onder verantwoordelijkheid van de heer G.P. Hettinga als lid van de raad van bestuur van Value8 waarvan de verdere samenstelling in paragraaf 8.2 ‘Raad van bestuur’ wordt toegelicht.

3.3 Presentatie van financiële en andere informatie

Getallen en bedragen in dit Biedingsbericht, inclusief de financiële gegevens, kunnen naar boven of beneden afgerond zijn. Daardoor kan de optelsom van getallen en bedragen licht afwijken van de optelsom van de onafgeronde getallen en bedragen.

3.4 Toepasselijk recht en bevoegde rechtsinstanties

Op dit Biedingsbericht en het Bod, alsmede op de eventuele aanmelding, koop of levering van Aandelen en alle uit het Bod voortvloeiende overeenkomsten, is Nederlands recht van toepassing en de rechtbank in Amsterdam, Nederland, en zijn gerechtshof zullen exclusief bevoegd zijn in geval van hieruit voortvloeiende geschillen.

3.5 Taal

Het Biedingsbericht is opgesteld in de Nederlandse taal.

3.6 Contactgegevens Betaal- en Verwisselkantoor

ABN Amro Bank N.V. is het betaal- en verwisselkantoor als bedoeld in artikel 5 paragraaf 1 Bijlage A van het Bod in de context van het Bod, hierna: het Betaal- en Verwisselkantoor.

Betaal- en Verwisselkantoor

ABN Amro Bank N.V.
Corporate Broking (HQ7212)
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam
Nederland

De partij die het Bod uitbrengt

Value8 N.V.
Brediusweg 33
1401 AB Bussum
Nederland

De Vennootschap

Ctac N.V.
Meerendonkweg 11
5216 TZ 's-Hertogenbosch
Nederland

3.7 Beschikbaarheid van informatie

Het Biedingsbericht is digitaal verkrijgbaar via de website van Value8 (<https://www.value8.com/category/nieuws/ctac/>).

Tevens zullen Value8 en het Betaal- en Verwisselkantoor aan ieder die daarom verzoekt, kosteloos een afschrift van het Biedingsbericht verstrekken. Kopieën van de statuten en de jaarrekeningen van de Vennootschap over de boekjaren 2022, 2023 en 2024 zijn digitaal verkrijgbaar via de website van Ctac.

De jaarverslagen van Vennootschap over de boekjaren:

- 2024 (<https://www.ctac.nl/app/uploads/2025/02/Jaarverslag-2024-Ctac-N.V.pdf>)
- 2023 (<https://www.ctac.nl/app/uploads/2024/03/Jaarverslag-2023-Ctac-N.V.pdf>)
- 2022 (<https://www.ctac.nl/app/uploads/2023/10/Jaarverslag-2022-Ctac-N.V.pdf>)

alsmede de statuten van de Vennootschap:

(<https://www.ctac.nl/app/uploads/2023/11/Statuten-Ctac-N.V.-5-mei-2022.pdf>) zijn hierbij door middel van verwijzing opgenomen in dit Biedingsbericht.

Het resterende deel van de website van de Vennootschap maakt geen deel uit van dit Biedingsbericht en wordt evenmin door referentie ernaar in dit Biedingsbericht opgenomen.

3.8 Mededelingen over toekomstverwachtingen

Onder verwijzing naar paragraaf 3.2 ‘Verantwoordelijkheid’ wordt het volgende medegedeeld. De informatie opgenomen in het Biedingsbericht geeft de situatie weer op de datum van het Biedingsbericht, tenzij anders vermeld. De publicatie en verspreiding van het Biedingsbericht impliceren geenszins dat de hierin opgenomen informatie juist en volledig zal blijven na de datum van het Biedingsbericht of dat er geen wijzigingen hebben plaatsgevonden met betrekking tot de informatie opgenomen in het Biedingsbericht of met betrekking tot aangelegenheden van Value8, de Vennootschap en/of de Groepsmaatschappijen van de Vennootschap sinds de datum van het

Biedingsbericht. Dit laat mogelijke separate publicaties van Value8 en/of de Vennootschap op grond van toepasselijke wet- en regelgeving, onverlet.

Dit Biedingsbericht bevat mogelijk mededelingen die betrekking hebben op de toekomst en die risico's en onzekerheden inhouden. Hoewel Value8 van mening is dat de verwachtingen die in dergelijke mededelingen worden weerspiegeld, gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen en aannames, kan Value8 geen zekerheid bieden dat dergelijke toekomstverwachtingen worden verwezenlijkt of juist blijken te zijn. Daarom wordt geen garantie gegeven dat dergelijke toekomstverwachtingen worden verwezenlijkt of in de toekomst juist blijken te zijn. Dergelijke op de toekomstgerichte mededelingen dienen te worden beoordeeld in de wetenschap dat werkelijke gebeurtenissen of resultaten in belangrijke mate kunnen afwijken van verwachtingen als gevolg van onder meer politieke, economische, technologische of juridische veranderingen in de markten en omgeving waarin Value8 en/of de Vennootschap actief zijn, alsmede van algemene zakelijke ontwikkelingen of risico's die inherent zijn aan de ondernemingen van Value8 en de Vennootschap. Value8 aanvaardt geen verplichting om publiekelijk enige op de toekomstgerichte mededeling of informatie aan te vullen of bij te stellen, behalve daar waar dit door de wet of een toezichthouder wordt vereist.

4 DEFINITIES EN INTERPRETATIE

4.1 Definities

In het Biedingsbericht zullen, naast begrippen die in de tekst zelf gedefinieerd worden, begrippen met hoofdletter de betekenis hebben die daaraan wordt gegeven in dit hoofdstuk 4.1.

Aandeelhouder	houder van één of meer Aandelen
Aandeel	elk van de Aandelen
Aandelen	14.149.024 gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap elk met een nominale waarde van EUR 0,24
Aangemelde Aandelen	elk van de Aandelen die door hun houders formeel ter aanvaarding zijn aangeboden tijdens de Aanmeldingstermijn van het Bod onder de voorwaarden van en conform de bepalingen en beperkingen opgenomen in dit Biedingsbericht
Aanmeldingstermijn	periode waarin de Aandeelhouders hun Aandelen bij Value8 kunnen aanmelden, beginnend op 5 september 2025 om 09:00 uur CET en eindigend op de Sluitingsdatum om 17:40 uur CET.
AFM	stichting genaamd Stichting Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam
Algemene Vergadering	algemene vergadering van de Vennootschap
Bestuur	raad van het bestuur van de Vennootschap
Bestuurder	lid van het Bestuur
Betaal- en Verwisselkantoor	in de context van het Bod ABN Amro Bank N.V., aangesteld als het betaal- en wisselkantoor als bedoeld in artikel 5 paragraaf 1 Bijlage A van het Bob.
Biedingsbericht	Het onderhavige biedingsbericht met betrekking tot het Bod
Biedingsregels	alle regels en voorschriften in relatie tot het Bod, inclusief de regels en voorschriften van de Wft en het Bob, de beleidsregels, interpretaties en instructies van de AFM, het Fusiegedragsregels 2015 van de SER (versie augustus 2022), de Wet op de ondernemingsraden, de regels en voorschriften van Euronext, het Burgerlijk Wetboek en de toepasselijke wet- en regelgeving op het gebied van de mededinging
Biedprijs	betaling in contanten ten bedrage van EUR 3,50 (zegge: drie euro en vijftig eurocent) cum dividend, exclusief interest per Aandeel zijnde EUR 3,39 na dividend (ex-dividend)
Bob	Besluit openbare biedingen Wft

Bod	Het door het Biedingsbericht uitgebrachte openbaar bod op alle Aandelen onder de voorwaarden van en conform de bepalingen en beperkingen opgenomen in dit Biedingsbericht
BW	Burgerlijk Wetboek
CET	Centrale Europese Tijd of Centrale Europese Zomertijd, afhankelijk van welke op een bepaald moment toepasselijk is
Commissaris	lid van de Raad van Commissarissen
Corporate Governance Code	Nederlandse Corporate Governance Code
Ctac	Vennootschap
Datum van Gestanddoening	datum waarop Value8, conform artikel 16 van het Besluit openbare biedingen Wft, bij openbare mededeling bekendmaakt dat hij het Bod gestand doet, dan wel dat het Bod niet gestand wordt gedaan, met vermelding van de daaraan verbonden gevolgen
EUR of euro	het wettige betaalmiddel in Nederland
Euronext Amsterdam	De gereguleerde markt van Euronext Amsterdam N.V.
Gestanddoening	het accepteren van de aanmeldingen onder het Bod.
Groepsmaatschappij	rechtspersoon en vennootschap zoals bedoeld in artikel 2:24b Burgerlijk Wetboek
Groootaandeelhouders	aandeelhouders met een belang van meer dan 3% in het kapitaal van de Vennootschap
Intermediair	intermediair aangesloten bij Euroclear Nederland in de zin van artikel 1 van de Wet giraal effectenverkeer
Leveringsdatum	datum waarop de aangemelde Aandelen aan de betreffende verkopers onder het Bod worden geleverd
Na-aanmeldingstermijn	periode na de Aanmeldingstermijn, gedurende welke de Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben aangemeld bij Value8, alsnog de mogelijkheid hebben om dat te doen, op dezelfde manier en onder dezelfde bepalingen zoals vermeld in het Biedingsbericht.
Ondernemingskamer	Ondernemingskamer van het Gerechtshof Amsterdam
Raad van Commissarissen	raad van commissarissen van de Vennootschap
Sluitingsdatum	31 oktober 2025

Standpuntbepaling	standpuntbepaling overeenkomstig artikel 24, tweede lid van het Besluit openbare biedingen Wft, inclusief alle aanvullingen daarop, van het Bestuur, dat geen onderdeel uitmaakt van dit Biedingsbericht
Statuten	geldende statuten van de Vennootschap
Transactie	Value8 heeft overeenstemming met een Aandeelhouder inzake de verwerving van een substantieel belang van circa 10% in de Vennootschap tegen een prijs van 3,50 EUR per Aandeel, cum dividend, zoals op 7 maart 2025 bekendgemaakt door Value8
Value8	de naamloze vennootschap Value8 N.V., statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudend op het adres Brediusweg 33, 1401 AB Bussum, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 09048032, zijnde de partij die het Bod uitbrengt
Vennootschap	de naamloze vennootschap Ctac N.V, statutair gevestigd te 's-Hertogenbosch en kantoorhoudend op het adres Meerendonkweg 11, 5216 TZ 's-Hertogenbosch, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 16066162
Werkdag	iedere dag van de week, anders dan (i) zaterdag, (ii) zondag of (iii) iedere in Nederland erkende feestdag, waarop banken conform de bank-CAO gesloten zijn
Wft	Wet op het financieel toezicht

4.2 Interpretatie

In dit Biedingsbericht:

- worden verwijzingen naar wettelijke bepalingen opgevat als verwijzingen naar wettelijke bepalingen zoals deze luiden per de datum van dit Biedingsbericht, zonder dat Value8 verplicht is om publiekelijk de verwijzing naar enige van wet-of regelgeving aan te vullen of bij te stellen als gevolg van een in de toekomst plaatsvindende wijziging van dergelijke wet- of regelgeving; en
- zijn titels van hoofdstukken, secties en onderdelen daarvan slecht voor het gemak en beïnvloeden zij op geen enkele wijze de inhoud of interpretatie ervan.

5 UITNODIGING AAN DE AANDEELHOUDERS

5.1 Bod en Biedprijs

Value8 doet hierbij een verplicht openbaar bod gericht aan alle Aandeelhouders om hun Aandelen te kopen, tegen de voorwaarden en conform de bepalingen en beperkingen van dit Biedingsbericht. Het Bod ziet op alle Aandelen zoals vereist op grond van artikel 5:70 Wft. Het Bod is gericht tot alle rechthebbenden van de Aandelen waarop het Bod betrekking heeft. Aan alle rechthebbenden van de Aandelen wordt hetzelfde openbare bod gedaan.

Aandeelhouders wordt geadviseerd dit Biedingsbericht volledig en aandachtig te bestuderen en waar nodig onafhankelijk advies in te winnen om een weloverwogen oordeel te kunnen vellen over het Bod en het Biedingsbericht.

Onder verwijzing naar alle voorwaarden, verklaringen, bepalingen en beperkingen opgenomen in het Biedingsbericht, worden de Aandeelhouders hierbij uitgenodigd hun Aandelen onder het Bod aan te melden op de wijze en onder de bepalingen als uiteengezet in het Biedingsbericht.

Aandeelhouders die overwegen hun Aandelen niet aan te melden, wordt geadviseerd in het bijzonder paragraaf 6.9 ‘Gevolgen van het Bod voor Aandeelhouders die hun Aandelen niet aanmelden’ zorgvuldig te lezen. In die paragraaf worden risico’s beschreven die Aandeelhouders lopen als zij ervoor kiezen hun Aandelen niet onder het Bod aan te melden.

Value8 behoudt zich recht voor om Aandelen die zijn aangemeld te aanvaarden, ook al zijn de desbetreffende Aandelen niet op geldige wijze aangemeld.

Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod hebben aangemeld, zullen een betaling in contanten ontvangen ter hoogte van de Biedprijs, conform de bepalingen en met inachtneming van de beperkingen van dit Biedingsbericht, voor ieder Aangemeld Aandeel dat is geleverd aan Value8. Dat de Biedprijs ‘exclusief interest’ is, betekent dat er geen separate rentevergoeding wordt betaald voor de periode tussen de aanmelding van de Aandelen en de Leveringsdatum.

Iedere aanpassing van de Biedprijs als gevolg van een uitkering zal per persbericht kenbaar worden gemaakt, in overeenstemming met paragraaf 5.11 ‘Mededelingen’.

De Biedprijs is gelijk aan de hoogste prijs per Aandeel die door Value8 werd betaald voor Aandelen in het kapitaal van de Vennootschap gedurende twaalf maanden vóór de aankondiging van het Bod, verminderd met het betaalde dividend. De Biedprijs is daarmee een billijke prijs in de zin van artikel 5:80a Wft. In dit kader wordt verder verwezen naar paragraaf 6.3 ‘Onderbouwing van de Biedprijs’.

5.2 Aanvaarding door de Aandeelhouders

5.2.1 Algemeen

Met het aanmelden van een Aandeel aanvaardt een Aandeelhouder het Bod. Value8 behoudt zich het recht voor om een aanmelding van Aandelen die afwijkt van de bepalingen opgenomen in dit Biedingsbericht te accepteren.

5.2.2 Aanmelding door houders van Aandelen

Houders van Aandelen wordt verzocht hun aanmelding bekend te maken via hun commissionair, bank of effectenmakelaar uiterlijk om 17:40 uur CET op de Sluitingsdatum.

De desbetreffende commissionair, bank of effectenmakelaar kan een eerdere deadline vaststellen voor Aandeelhouders om hun aanmelding kenbaar te maken, zodat deze commissionair, bank of effectenmakelaar voldoende tijd heeft om de aanmelding door te geven aan het Betaal- en Verwisselkantoor.

De Intermediairs kunnen de Aandelen uitsluitend schriftelijk aanmelden en uitsluitend bij het Betaal- en Verwisselkantoor. Bij het indienen van een aanmelding dienen Intermediairs te verklaren dat:

- zij de Aandelen die zijn aangemeld door de desbetreffende Aandeelhouder in beheer hebben;
- iedere Aandeelhouder die het Bod aanvaardt, onherroepelijk garandeert dat de Aandelen die zijn aangemeld door die Aandeelhouder zijn aangemeld met inachtneming van de beperkingen zoals vermeld in hoofdstuk 2 'Beperkingen' en hoofdstuk 3 'Belangrijke informatie'; en
- zij zich verplichten om de levering van de Aangemelde Aandelen aan Value8 te bewerkstelligen op of voorafgaand aan de Leveringsdatum.

Doorgaans zal de Intermediair ervoor zorgen dat de Aandelen aan Value8 worden geleverd als de Aandeelhouder hiertoe opdracht geeft. Aandeelhouders zijn echter zelf verantwoordelijk voor de levering van Aandelen aan Value8.

Met inachtneming van wat is bepaald in de artikelen 15, derde lid, 15, achtste lid en 15a, derde lid Bob, zal de aanmelding van Aandelen ter aanvaarding van het Bod een onherroepelijke instructie inhouden om:

- iedere poging tot levering van de Aangemelde Aandelen te blokkeren, zodat op of voorafgaand aan de Leveringsdatum geen levering van deze Aandelen kan worden bewerkstelligd (anders dan enige actie die vereist is in het kader van de levering aan Value8);
- de betaling van de Biedprijs ten aanzien van alle Aangemelde Aandelen door het Betaal- en Verwisselkantoor namens Value8 op de Leveringsdatum ten bate te boeken van de effectenrekening via welke deze Aandelen worden gehouden; en
- de levering van de Aangemelde Aandelen aan Value8 te bewerkstelligen.

Intermediairs die Aandelen ontvangen van Aandeelhouders die zich onder het Bod aanmelden, zullen deze Aandelen als bewaarnemer ontvangen. Intermediairs zullen, op hun beurt, dergelijke Aandelen elektronisch, met gebruik van de systemen van Euroclear Nederland via MT 565 SWIFT bericht of Easyway, bij het Betaal- en Verwisselkantoor indienen. Door het aanmelden van dergelijke Aandelen, verklaren de Intermediairs dat zij de Aandelen in bewaring hebben en dat zij zorgdragen voor de levering van de Aandelen aan Value8 voorafgaand aan of op de Leveringsdatum.

5.3 Verklaringen en garanties van Aandeelhouders die hun Aandelen aanmelden

5.3.1

Iedere Aandeelhouder die zijn Aandelen onder het Bod aanmeldt, garandeert Value8, op de dag dat de Aandelen worden aangemeld tot en met de Leveringsdatum, behoudens correcte intrekking van een aanmelding, dat:

- de aanmelding van Aandelen een aanvaarding van het Bod door de Aandeelhouder inhoudt;
- hij volledig gerechtigd en bevoegd is zijn Aandelen aan te melden, te verkopen en te leveren, dat hij geen andere overeenkomst is aangegaan met derden tot aanmelding, verkoop of levering van de volgens opgave Aangemelde Aandelen (dit samen met alle bijhorende rechten) en dat hij, op het moment dat deze Aandelen aan Value8 worden geleverd, volledig rechthebbende op deze Aandelen is en dat deze Aandelen vrij zijn van rechten van derden en beperkingen van welke aard dan ook;

- zijn Aandelen zijn aangemeld met inachtneming van de beperkingen zoals vermeld in hoofdstuk 2 'Beperkingen' en hoofdstuk 3 'Belangrijke informatie' en met de wet- en regelgeving op het gebied van effectenrecht en overige toepasselijke wet- en regelgeving van de jurisdictie waarin de betrokken Aandeelhouder zich bevindt of waarvan hij ingezetene is, en dat geen registratie, goedkeuring of indiening bij enige toezichthoudende instantie van die jurisdictie is vereist in verband met de aanmelding van die Aandelen.

Bovendien komt iedere Aandeelhouder die zijn Aandelen aanmeldt overeen met Value8 dat hij, vanaf de dag waarop zijn Aandelen aan Value8 worden geleverd, afstand doet van alle rechten en aanspraken die hij zou hebben in de hoedanigheid van Aandeelhouder of op andere wijze in verband met het houden van Aandelen in de Vennootschap ten opzichte van de Vennootschap, haar Groepsmaatschappijen en iedere Bestuurder en Commissaris.

5.4 Aanmeldingstermijn

De Aanmeldingstermijn onder het Bod begint om 5 september 2025 om 09:00 uur CET en eindigt op 31 oktober 2025 om 17:40 uur CET.

De commissionair, bank of effectenmakelaar van een Aandeelhouder kan een eerdere deadline vaststellen voor Aandeelhouders om hun aanmelding kenbaar te maken, zodat deze commissionair, bank of effectenmakelaar voldoende tijd heeft om de aanmelding door te geven aan het Betaal- en Verwisselkantoor.

Aandelen die zijn aangemeld op of voorafgaand aan de Sluitingsdatum kunnen niet worden ingetrokken. Uitzonderingen hierop zijn de mogelijkheid voor Aandeelhouders de onder het Bod Aangemelde Aandelen in te trekken als (i) de Aanmeldingstermijn wordt verlengd (artikel 15, derde lid Bob) en/of (ii) de Ondernemingskamer een beslissing heeft genomen op basis van een verzoek in de zin van artikel 5:80b Wft en deze beslissing uitvoerbaar bij voorraad is verklaard of onherroepelijk is geworden (artikel 15, achtste lid 8 Bob) en/of (iii) deze herroeping plaatsvindt binnen zeven werkdagen na de algemeenverkrijgbaarstelling van het Biedingsbericht (artikel 15a, derde lid Bob). Tijdens een verlenging van de Aanmeldingstermijn blijven aangemeld onder het Bod Aandelen die eerder zijn aangemeld en vervolgens niet zijn ingetrokken. Aandelen die zijn aangemeld tijdens de verlenging van de Aanmeldingstermijn kunnen niet worden ingetrokken.

5.5 Gestanddoening

Op de Datum van Gestanddoening zal Value8, overeenkomstig artikel 16 Bob, publiekelijk bekendmaken dat het Bod gestand wordt gedaan en zal Value8 de levering van alle Aangemelde Aandelen aanvaarden op de voorwaarden en conform de bepalingen en beperkingen van het Bod.

Value8 zal tevens op de Datum van Gestanddoening de totale waarde, het aantal en daarbij horende percentage van de Aangemelde Aandelen en het totale aandeel van Value8 als gevolg daarvan in het aandelenkapitaal van de Vennootschap publiekelijk bekendmaken conform artikel 16 Bob.

5.6 Verlenging

Value8 kan, in overeenstemming met artikel 15 Bob, de Aanmeldingstermijn eenmalig verlengen met een periode van minimaal twee weken en maximaal tien weken, gerekend vanaf 17:40 uur CET op de Sluitingsdatum.

Indien de Aanmeldingstermijn wordt verlengd met als gevolg dat de verplichting van artikel 16 Bob om openbaar mee te delen dat het Bod gestand wordt gedaan, wordt uitgesteld, zal Value8 uiterlijk drie werkdagen na de Sluitingsdatum hierover een openbare mededeling doen, in overeenstemming met artikel 15 Bob.

Value8 heeft per datum van het Biedingsbericht geen voornemen om het Bod te verlengen.

5.7 Na-aanmeldingstermijn

Value8 heeft de bevoegdheid om niet later dan drie Werkdagen na de Datum van Gestanddoening een Na-aanmeldingstermijn aan te kondigen voor een periode van maximaal twee weken, met inachtneming van het bepaalde in artikel 17 Bob. Een Na-aanmeldingstermijn zal door middel van een persbericht worden aangekondigd. De Aandelen aangemeld in de Na-aanmeldingstermijn kunnen niet worden herroepen. De Na-aanmeldingstermijn – indien van toepassing – zal aanvangen op de eerste Werkdag na de Werkdag waarop de Na-aanmeldingstermijn is aangekondigd.

5.8 Opschorting

In overeenstemming met artikel 15 zesde lid Bob, zal de Aanmeldingstermijn worden opgeschort in het geval een verzoek wordt gedaan aan de Ondernemingskamer in de zin van artikel 5:80b Wft. De opschorting van de Aanmeldingstermijn duurt voort totdat de beslissing van de Ondernemingskamer uitvoerbaar bij voorraad is verklaard of onherroepelijk is geworden.

Als de Aanmeldingstermijn wordt opgeschort, worden alle verwijzingen in dit Biedingsbericht naar de Sluitingsdatum geacht te zijn gewijzigd in de tijd en datum tot wanneer de Aanmeldingstermijn is opgeschort, tenzij uit de context blijkt dat een ander tijdstip is bedoeld.

5.9 Levering en betaling

Value8 zal binnen vijf Werkdagen na de Datum van Gestanddoening, op de Leveringsdatum, de Biedprijs betalen voor ieder Aangemeld Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld tijdens de Aanmeldingstermijn (of op ongeldige wijze, indien door Value8 afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en dat is geleverd aan Value8, conform de bepalingen van dit Biedingsbericht. Vanaf dat moment, is ontbinding of vernietiging van de aanmelding, verkoop of levering van een Aangemeld Aandeel dat tijdens de Aanmeldingstermijn is aangemeld, niet toegestaan.

Voorts zullen, indien er een Na-aanmeldingstermijn wordt ingesteld door Value8, de Aandeelhouders die Aandelen in de Na-aanmeldingstermijn onder het Bod aanmelden en leveren, binnen vijf Werkdagen na de sluiting van de Na-aanmeldingstermijn de Biedprijs ontvangen voor elk Aandeel dat op geldige wijze is aangemeld (of op ongeldige wijze, indien door Value8 afstand wordt gedaan van de betrokken ongeldigheid) en geleverd. Vanaf dat moment, is ontbinding of vernietiging van de aanmelding, verkoop of levering van een Aangemeld Aandeel, niet toegestaan.

5.10 Kosten

Er worden door Value8 geen kosten in rekening gebracht aan de Aandeelhouders voor de levering en betaling van de Aandelen in geval van tussenkomst van een Intermediair. Value8 kan echter niet uitsluiten dat Intermediairs kosten berekenen aan Aandeelhouders. Aandeelhouders dienen hun Intermediair hieromtrent te bevragen.

5.11 Mededelingen

Nadere mededelingen, zoals een mededeling in verband met de gestanddoening van het Bod of een eventuele verlenging van de Aanmeldingstermijn, zullen via een persbericht worden gedaan.

Behoudens toepasselijke vereisten van de Biedingsregels en andere toepasselijke wet- en regelgeving, en zonder de wijze waarop Value8 een openbare mededeling kan doen te beperken, is Value8 niet verplicht om enige openbare mededeling te doen.

5.12 Indicatief tijdschema

Verwachte datum en tijd	Gebeurtenis
4 april 2025	Eerste aankondiging van het Bod: persbericht over de algemeenverkrijgbaarstelling van het Biedingsbericht, vermelding van de vindplaats ervan en aanvang van het Bod.
5 september 2025	Begin van de Aanmeldingstermijn op grond van artikel 14, tweede lid Bob.
31 oktober 2025	Sluitingsdatum.
Uiterlijk drie Werkdagen na de Sluitingsdatum	Gestanddoening.
Uiterlijk drie Werkdagen na de Datum van Gestanddoening	Value8 kan een Na-aanmeldingstermijn van maximaal twee weken meedelen.
Uiterlijk vijf Werkdagen na de Datum van Gestanddoening	Leveringsdatum.

6 TOELICHTING OP HET BOD

6.1 Inleiding

Op 7 maart 2025 heeft Value8 bekendgemaakt dat zij overeenstemming heeft bereikt met een medeaandeelhouder in de Vennootschap over de verwerving van een substantieel belang van circa 10% in de Vennootschap tegen een prijs van 3,50 EUR per Aandeel cum dividend, hierna: de Transactie. Aansluitend werd bij de AFM een substantieel belang gemeld van 41,64%. Zodra een deelneming of shortpositie 3% of meer van het geplaatste kapitaal bedraagt, moet Value8 dit bij de AFM melden. Vervolgens moet Value8 opnieuw melden zodra de substantiële deelneming of shortpositie een drempelwaarde bereikt, overschrijdt of onderschrijdt. De drempelwaarden zijn: 3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 40%, 50%, 60%, 75% en 95%. Let wel, Value8 moet alleen melden bij het overschrijden of onderschrijden van een drempelwaarde. De geciteerde drempelwaarden staan in 5:38, vierde lid Wft.

Op 4 april 2025 kondigde Value8 aan dat zij door de Transactie en verwerving van Aandelen ter beurze een belang van 42,9% hield in de Vennootschap en overeenkomstig artikel 5:70 Wft, en in aansluiting daarop een verplicht openbaar bod uitbrengt op de resterende Aandelen. Value8 verklaarde verder met het Bod dezelfde prijs te bieden als is betaald in de Transactie, te weten EUR 3,50 cum dividend per Aandeel, ofwel EUR 3,39 ex dividend, zodat ook de overige Aandeelhouders onder gelijke condities hun Aandelen kunnen verkopen.

Value8 wordt als bidder gekwalificeerd in de zin van artikel 1:1 Wft. Het Bod wordt uitsluitend uitgebracht door Value8. Value8 is als enige verantwoordelijk voor de aanvaarding en betaling van de Aangemelde Aandelen.

6.2 Rationale voor het Bod

Value8 is een beursgenoteerde investeringsmaatschappij met een focus op langetermijnwaardecreatie. Value8 gelooft in de groeimogelijkheden van Ctac en beoogde met de Transactie een substantieel belang in de Vennootschap te verwerven. Value8 heeft digitalisatie en

ICT gekwalificeerd als een van haar investeringsdomeinen en ziet groeipotentieel in digitalisatie. De activiteiten van Ctac passen bij deze strategie.

Value8 is langetermijnaandeelhouder van Ctac en ondersteunt als groot-minderheidsaandeelhouder de strategie van het management die gericht is op winstgevende groei. Met Ctac ziet Value8 de volgende trends in de markt waar Ctac strategisch op in kan spelen (zie tevens jaarverslag 2024 van Ctac):

- Toenemende vraag naar digitale transformatie
Ctac speelt in op de structurele behoefte van organisaties aan digitalisering, automatisering en optimalisatie van bedrijfsprocessen. Ctac positioneert zich als een strategische IT-partner met diepgaande kennis van bedrijfsprocessen. Dat is aantrekkelijk in een markt waarin bedrijven hun IT-complexiteit willen reduceren.
- Groei in cloud- en datagedreven oplossingen
Ctac ziet groei in cloudoplossingen, dataplatformen en AI-toepassingen. De verdere ontwikkeling en adoptie van het Ctac Dataplatform, en de uitbreiding van diensten rondom AI en data-analyse, bieden groeikansen.
- Sterke positie in specifieke sectoren
Ctac focust zich op een aantal kernsectoren, zoals retail, wholesale en manufacturing, waar zij een goede positie heeft. Verdieping van dienstverlening in deze verticals biedt ruimte voor organische groei.
- Internationale expansie
Hoewel Nederland de kernmarkt is, beschrijft het jaarverslag van Ctac ambities richting België en Duitsland. Verdere groei in België en mogelijke acquisities of partnerschappen kunnen de schaal en het marktaandeel vergroten.
- Buy-and-build strategie
Ctac blijft gericht op selectieve overnames om haar portfolio en klantbasis uit te breiden. De integratie van recent overgenomen bedrijven biedt kansen voor synergie, cross-selling en schaalvoordelen.
- Vraag naar integrale IT-partnerschappen
Steeds meer klanten zoeken een one-stop-shop voor IT-dienstverlening. Ctac's positie als full-service IT-partner (ERP, cloud, security, managed services) maakt haar aantrekkelijk voor langdurige klantrelaties.
- Recurring omzetmodellen en managed services
De groei in software-as-a-service-modellen en managed services biedt Ctac meer voorspelbare omzet en langdurige klantbinding.

Value8 wenst de strategie van Ctac te continueren en verwacht daarom geen gevolgen voor de klanten, activiteiten, strategie, de werknemers en governance van Ctac als gevolg van het Bod, ongeacht het aantal Aandelen die mogelijkerwijze in het Bod worden aangemeld. De bestaande arbeidsvoorwaarden worden gerespecteerd en het hoofdkantoor van Ctac blijft in 's-Hertogenbosch, Nederland.

Het Bod is een verplicht openbaar bod dat wordt uitgebracht naar aanleiding van de Transactie en zou aanleiding kunnen geven tot een bijkomende uitbreiding van Value8's participatie in de Vennootschap afhankelijk van het aantal Aandelen dat mogelijkerwijze in het Bod worden aangemeld.

6.3 Onderbouwing van de Biedprijs

Value8 is ertoe gehouden om een verplicht openbaar bod op de Aandelen uit te brengen tegen een billijke prijs. De billijke prijs is volgens artikel 5:80a Wft gelijk aan de hoogste prijs die tijdens de twaalf maanden voorafgaand aan de aankondiging van het verplichte Bod door Value8 of door de personen met wie Value8 in onderling overleg handelt, voor effecten van dezelfde categorie of klasse als waarop het Bod betrekking heeft, is betaald.

Met de Transactie verwierf Value8 1.416.000 Aandelen van een medeaandeelhouder een prijs van EUR 3,50 per aandeel (cum dividend). Vervolgens zijn in diverse tranches Aandelen verworven voor een lagere of gelijke prijs. De Biedprijs is bovendien de hoogste prijs betaald door Value8

voor Aandelen gedurende twaalf maanden voor de aankondiging van het Bod. De Biedprijs is daarmee een billijke prijs in de zin van artikel 5:80a Wft.

De Biedprijs impliceert:

- een premie van 21,1% ten opzichte van de slotkoers van 6 maart 2025, de laatste handelsdag vóór de aankondiging nabeurs van Value8 dat zij een extra belang verwerft in de Vennootschap
- een premie van 20,2% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende 3 maanden vóór de voornoemde aankondiging;
- een premie van 21,4% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende 6 maanden vóór de voornoemde aankondiging; en
- een premie van 14,0% ten opzichte van de gemiddelde slotkoers gedurende 12 maanden vóór de voornoemde aankondiging.

Er zijn geen analyses of rapportages, research van brokers, vergelijkingen met peers toegepast op de onderbouwing.

Voor de volledigheid herhaalt Value8 de recente uitbreiding van het belang zoals eerder genoemd in dit Biedingsbericht:

Datum	Transactie	Type	Aantal	Gemiddelde prijs*
7 maart tot en met 4 april 2025	Koop	Gewone aandelen	1.416.000	EUR 3,39
7 april 2025	Koop	Gewone aandelen	137.783	EUR 3,30
8 april 2025	Koop	Gewone aandelen	287.170	EUR 3,37
11 april 2025	Koop	Gewone aandelen	144.500	EUR 3,36
15 april 2025	Koop	Gewone aandelen	8.400	EUR 3,36
16 april 2025	Koop	Gewone aandelen	192.035	EUR 3,37
24 april 2025	Koop	Gewone aandelen	11.030	EUR 3,38
25 april 2025	Koop	Gewone aandelen	22.509	EUR 3,39
28 april 2025	Koop	Gewone aandelen	30.684	EUR 3,38
29 april 2025	Koop	Gewone aandelen	13.855	EUR 3,39
30 april 2025	Koop	Gewone aandelen	3.936	EUR 3,39
2 mei 2025	Koop	Gewone aandelen	40.967	EUR 3,39
5 mei 2025	Koop	Gewone aandelen	52.876	EUR 3,39

6.4 Financiering van het Bod

Zoals aangekondigd op 4 april 2025, bevestigt Value8, overeenkomstig artikel 7, vierde lid Bob, dat zij over voldoende financiële middelen beschikt om aan de verplichting onder het Bod te kunnen voldoen. Value8 zal het Bod financieren door middel van tot haar beschikking staande liquide middelen.

6.5 Betrokkenheid van de Vennootschap in het Bod

Value8 stelde de Vennootschap op 7 maart 2025 in kennis van de Transactie die aanleiding gaf tot het Bod. Na de aankondiging van de Transactie, heeft de Vennootschap een persbericht uitgebracht waarin zij bevestigde kennis te hebben genomen van de mededeling van Value8. Value8 stelde de Vennootschap tevens op 4 april 2025 in kennis van de aankondiging van Bod. Na de aankondiging van het Bod, heeft de Vennootschap een persbericht uitgebracht waarin zij bevestigde kennis te hebben genomen van de mededeling van Value8.

Value8 heeft het Bod en de Biedprijs niet met de Vennootschap onderhandeld en Value8 en de Vennootschap hebben geen fusieprotocol of overeenkomsten betrekking tot het Bod afgesloten.

Voorafgaand aan de definitieve neerlegging van het ontwerp van het Biedingsbericht bij de AFM, heeft Value8 kort contact gehad met de Vennootschap over (het proces van) het Bod. Er zijn geen afspraken gemaakt met de Vennootschap of de Raad van Commissarissen.

De Vennootschap houdt zelf geen Aandelen in haar eigen kapitaal.

Artikel 24, tweede lid Bob vereist dat de Vennootschap uiterlijk tien Werkdagen vóór het einde van de Aanmeldingstermijn de Standpuntbepaling uitbrengt. De Standpuntbepaling maakt geen deel uit van dit Biedingsbericht en werd nog niet uitgebracht.

6.6 Melding bij vakbonden en SER

Voorafgaand aan het uitbrengen van het Bod heeft Value8 het secretariaat van de Sociaal-Economische Raad in kennis gesteld van het Bod overeenkomstig haar verplichtingen onder het SER-besluit Fusiegedragsregels 2015 versie augustus 2022. Er zijn binnen Ctac geen vakbonden actief in de zin van de voornoemde regels.

6.7 Ondernemingsraad

De Vennootschap heeft een ondernemingsraad ingesteld. Vanwege het verplichte karakter van het Bod heeft Value8 de ondernemingsraad voorafgaand aan het Bod niet geïnformeerd over het Bod. Value8 zal dit biedingsbericht aan de Vennootschap doen toekomen, zodat zij het bericht ook aan de ondernemingsraad kan doen toekomen. De Vennootschap en Groepsmaatschappijen passen geen CAO toe. Een eventueel standpunt van de ondernemingsraad zal worden opgenomen in de standpuntbepaling van de Vennootschap conform artikel 24, tweede lid Bob.

6.8 Respectieve kruisparticipaties tussen Value8 en de Vennootschap

Op de datum van het Biedingsbericht hield Value8 samen met de Aandelen die Value8 reeds hield, 7.029.640 Aandelen ofwel 49,7%⁴ van het geplaatste aandelenkapitaal van Ctac. De Vennootschap houdt, rechtstreeks of onrechtstreeks, geen aandelen in Value8.

6.9 Gevolgen van het Bod voor Aandeelhouders die hun Aandelen niet aanmelden

Aandeelhouders die overwegen hun Aandelen niet aan te melden, wordt geadviseerd in het bijzonder deze paragraaf zorgvuldig te lezen. Hierin staan bepaalde risico's beschreven die Aandeelhouders lopen als zij ervoor kiezen hun Aandelen niet onder het Bod aan te melden. Deze risico's komen bovenop de risico's die in het algemeen verbonden zijn aan het houden van Aandelen in de Vennootschap, zoals risico's met betrekking tot de operationele en financiële gang van zaken bij Ctac, de markten binnen welke Ctac opereert, alsook economische trends die deze markten kunnen beïnvloeden.

⁴ Het AFM-register 'substantiële deelnemingen en bruto shortposities' vermeldt bij kapitaalbelang en stemrechten als percentage 41,64%. De relevante drempelwaarden zijn immers 40% en 50% ex 5:38 Wft, vierde lid.

6.9.1 Liquiditeit

Aandeelhouders die besluiten niet op het Bod in te gaan, blijven in beginsel Aandeelhouder. Verwerving van Aandelen door Value8 onder het Bod zal onder meer kunnen leiden tot een vermindering van het aantal Aandeelhouders en het aantal Aandelen dat vrij verhandeld wordt aan Euronext Amsterdam en kan de verhandelbaarheid, de liquiditeit en de marktwaarde van de resterende verhandelbare Aandelen negatief beïnvloeden.

Het Bod kan tot gevolg hebben dat de Aandeelhouders, meer dan in de situatie voorafgaand aan het Bod, zich geconfronteerd zullen zien met een Grootaandeelhouder die de meerderheid van de stemrechten kan uitoefenen en daardoor een doorslaggevende stem ten aanzien van door de Algemene Vergadering te nemen besluiten zal kunnen hebben.

6.9.2 Beursnotering

Value8 verwacht niet dat zij 95% of meer van de Aandelen zal verwerven als gevolg van het Bod. Mocht Value8 na de Sluitingsdatum 95% of meer van de Aandelen houden, dan kan Value8 alsnog overwegen om de notering van de Vennootschap op Euronext Amsterdam te beëindigen en de delisting van de Vennootschap te initiëren. Zoals medegedeeld in het aankondigingsbericht op 4 april 2025, dat ook op de website van Value8 staat vermeld, heeft Value8 echter niet het voornemen om de beursnotering van Ctac te beëindigen.

6.9.3 Uitkoop/uitstoot

Hoewel Value8 niet verwacht dat zij 95% of meer van de Aandelen zal verwerven in het kader van het Bod, heeft Value8, indien zij na de Sluitingsdatum 95% of meer van de Aandelen houdt, een wettelijke mogelijkheid om een uitkoop overeenkomstig artikelen 2:92a BW of een uitstoot overeenkomstig artikel 2:359c BW, in gang te zetten met het oog op de verkrijging van de Aandelen die nog niet worden gehouden door Value8. Value8 is niet voornemens om een dergelijke uitkoop of uitstoot in gang te zetten.

6.9.4 Fiscale behandeling van uitkeringen

Value8 en de Vennootschap kunnen geen waarborgen geven en dragen geen verantwoordelijkheid met betrekking tot de fiscale behandeling van de Aandeelhouders inzake enige uitkering door de Vennootschap of opvolger van de Vennootschap, met inbegrip van dividenden, interesten, terugbetalingen van kapitaal en liquidatie-uitkeringen.

6.9.5 Dividendbeleid

Value8 streeft geen wijziging na van het huidige dividendbeleid van de Vennootschap.

6.10 Gevolgen voor de werknemers van de Vennootschap en Value8

Value8 verwacht geen gevolgen of wijzigingen voor de werknemers van de Vennootschap of Value8, hun arbeidsvoorwaarden (inclusief de werklocatie) als gevolg van het Bod.

6.11 Gevolgen voor activiteiten en plaats van vestiging van de Vennootschap

Value8 verwacht geen gevolgen of wijzigingen voor de voortzetting van de activiteiten en de plaats van vestiging van de Vennootschap in verband met of als gevolg van het Bod.

6.12 Gevolgen voor de governance van de Vennootschap

Value8 verwacht naar aanleiding van het Bod geen wijzigingen van het Bestuur dat op datum van dit Biedingsbericht wordt gevormd door de heren G.W. Moerland en P.H.J. de Koning.

Value8 verwacht naar aanleiding van het Bod geen wijziging van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen bestaat sinds 15 april 2025 uit mevrouw M.S. Nieuwenhuis, mevrouw J.A. van Sommeren – Rustenburg en de heren T.G. Punter en P.P.F. de Vries. De heer De Vries is tevens CEO en grootaandeelhouder van Value8.

Het Bod zal niet resulteren in additionele afwijkingen van de Corporate Governance Code door de Vennootschap, anders dan uiteengezet in het jaarverslag van de Vennootschap 2024 op pagina 18 en verder.

Value8 streeft geen wijzigingen na van de statuten van de Vennootschap naar aanleiding van of in verband met het Bod.

6.13 Autoriteit Consument & Markt

Op grond van artikel 5:73 lid 3 sub b Wft geldt het volgende. Value8 is voornemens om een melding te doen bij de Autoriteit Consument & Markt na de publicatie van dit Biedingsbericht. Als er sprake is van een vergunningsplichtige concentratie als bedoeld in de Mededingingswet en de ACM weigert een vergunning in de zin van artikel 41 van de Mededingingswet, dan kan de Ondernemingskamer op verzoek van onder andere een aandeelhouder Value8 een bevel geven om het belang dat overwegende zeggenschap heeft verschaft af te bouwen. Als Value8 (al dan niet als gevolg van het Bod) een meerderheidsbelang verkrijgt in de Vennootschap, dient zij te wachten met uitoefenen van zeggenschap bij de Vennootschap totdat de ACM de concentratie heeft goedgekeurd of heeft aangegeven dat er geen vergunning noodzakelijk is.

7 INFORMATIE OVER CTAC

7.1 Inleiding

De informatie in dit hoofdstuk werd door Value8 verzameld op basis van publiek beschikbare informatie op de website van de Vennootschap (www.ctac.nl) waaronder de jaarverslagen over 2024, 2023 en 2022. Deze informatie werd niet van commentaar voorzien door Value8, noch gewijzigd of geverifieerd. Value8 verklaart dat deze informatie correct is weergegeven en dat, voor zover Value8 weet en heeft kunnen opmaken uit de door de Vennootschap gepubliceerde informatie, geen feiten zijn weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

Value8 verklaart verder dat de toekomstgerichte verklaringen correct en compleet zijn op de datum van het Biedingsbericht, met inachtneming van het genoemde in paragraaf 3.2 'Verantwoordelijkheid' en paragraaf 3.8 'Mededelingen over toekomstverwachtingen'.

De Vennootschap is de naamloze vennootschap Ctac N.V, statutair gevestigd te 's-Hertogenbosch en kantoorhoudend op het adres Meerendonkweg 11, 5216 TZ 's-Hertogenbosch, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 16066162. De Aandelen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam.

7.2 Historie en activiteiten

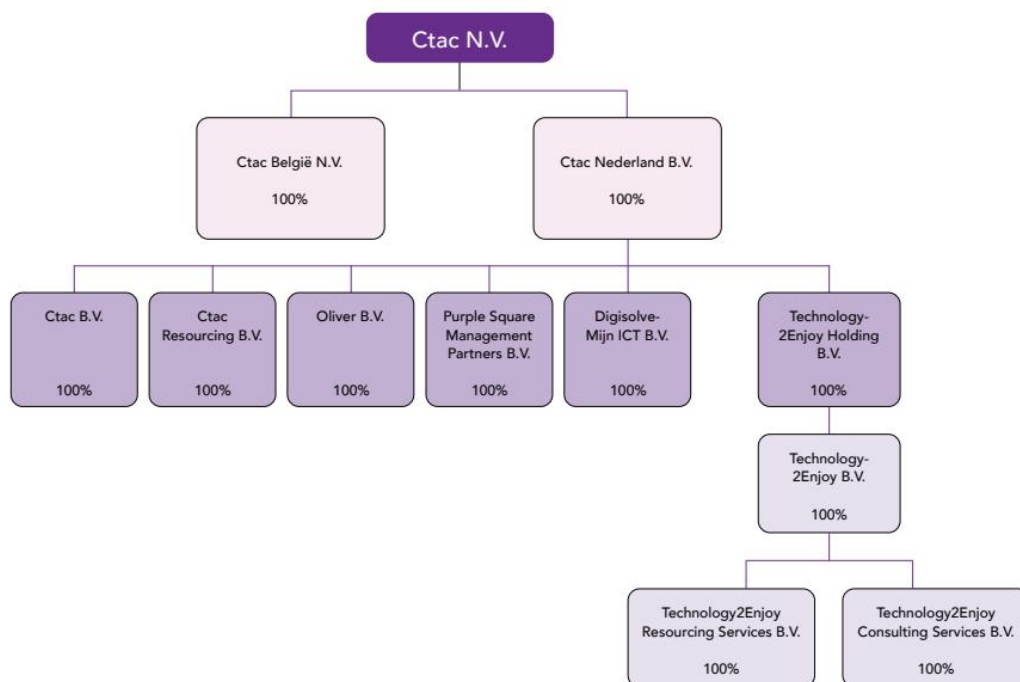
De Vennootschap werd opgericht in 1992 door Hugo Coijmans. Om haar verdere groei te financieren, heeft de Vennootschap in december 1998 toegang tot de kapitaalmarkt aangevraagd en verkreeg zij een notering aan Euronext Amsterdam. Het bedrijf begon als een specialist in SAP-oplossingen en groeide al snel uit tot een belangrijke speler op het gebied van bedrijfssoftware en digitale transformatie. In de beginjaren richtte Ctac zich vooral op implementatie en ondersteuning van ERP-systemen binnen de industrie- en retailsector.

Gedurende de jaren breidde Ctac haar dienstenaanbod uit, onder andere met cloudoplossingen, data-analyse, security en managed services. Hierdoor werd het bedrijf een full-service IT-partner voor organisaties die hun digitale processen wilden optimaliseren. Ook werd het aanbod steeds meer afgestemd op specifieke branches, zoals vastgoed, groothandel en maakindustrie. Ctac heeft diverse strategische overnames gedaan om haar positie te versterken, waaronder de overname van Purple Square (CRM-specialist) en Oliver IT (expert in integratie- en applicatieontwikkeling). Dit paste binnen de strategie om zowel in de breedte als diepte te groeien.

Het hoofdkantoor van Ctac bevindt zich in 's-Hertogenbosch. Het bedrijf heeft ook activiteiten in België. Met een combinatie van technologische kennis en sectorexpertise begeleidt Ctac klanten in hun digitale transformatie. Ctac is een betrouwbare IT-partner in de focusmarkten detailhandel, groothandel, maakindustrie, professionele dienstverlening en de openbare sector. Ctac biedt schaalbare IT-oplossingen om de strategische ambities van klanten waar te maken.

7.3 Groepsstructuur

De Vennootschap heeft elf 100% dochtermaatschappijen. Hieronder een schematisch overzicht van de Vennootschap met dochtermaatschappijen



Bron: Jaarverslag Ctac N.V. 2024, pagina 95.

7.4 Corporate governance van de Vennootschap

7.4.1 Bestuur

Het management van Ctac bestaat uit twee leden. De heer G.W. Moerland (1972) vervult binnen Ctac sinds oktober 2023 de functie van CEO. De heer Moerland heeft een lange staat van dienst in de ICT-sector. De heer P.H.J. de Koning (1963) vervult binnen Ctac sinds april 2023 de functie van CFO. De heer de Koning was eerder CFO van een aantal andere grote ondernemingen.

7.4.2 Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat sinds 15 april 2025 uit mevrouw M.S. Nieuwenhuis (1967), mevrouw J.A. van Sommeren – Rustenburg (1968) en de heren T.G. Punter (1962) en P.P.F. de Vries (1967).

De heer P.P.F. (Peter Paul) de Vries werd benoemd in 2025 voor een termijn die afloopt in 2029. De heer De Vries is ook bestuursvoorzitter en aandeelhouder bij Value8. Tevens is hij lid van de raad van commissarissen van Morefield Group N.V. en Almunda Professionals N.V. De heer De Vries is bestuurder bij MKB Nedsense N.V., Cumulex NV en Hawick Data N.V. Daarnaast is hij voorzitter van de Vereniging MidkapNL.

7.5 Belangrijkste aandeelhouders

De tabel hieronder geeft een overzicht van de houders van een substantiële deelneming, op basis van het AFM-register ‘substantiële deelnemingen en bruto shortposities’, in het aandelenkapitaal of de stemrechten van de Vennootschap per datum Biedingsbericht. Het belang van Value8 is op basis van de feitelijke situatie. Zodra een deelneming of shortpositie 3% of meer van het geplaatste kapitaal bedraagt, moet een aandeelhouder dit bij de AFM melden. Vervolgens moet de aandeelhouder opnieuw melden zodra de substantiële deelneming of shortpositie een drempelwaarde bereikt, overschrijdt of onderschrijdt. De drempelwaarden zijn: 3%, 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 40%, 50%, 60%, 75% en 95%. Let wel, een aandeelhouder moet alleen melden bij het overschrijden of onderschrijden van een drempelwaarde. Buiten het belang van Value8 kunnen de overige percentages van aandeelhouders binnen de wettelijke bandbreedtes gewijzigd zijn.

Naam	Kapitaalbelang	Stemrechten
Value8	49,7% ⁵	49,7%
De heer J.P. Visser	14,99%	14,99%
De heer P.C. van Leeuwen	5,16%	5,16%
MI Chelverton European Select Fund	3.26%	3.26%

Value8 heeft geen afspraken met andere Aandeelhouders gemaakt over al dan niet aanmelden op het Bod.

7.6 Kapitaal en Aandelen

Het maatschappelijke kapitaal van de Vennootschap bestaat uit gewone aandelen en preferente aandelen. Conform de laatste melding op 15 mei 2023 in het AFM-register ‘geplaatst kapitaal uitgevende ondernemingen’ bedraagt het totale geplaatste kapitaal van de Vennootschap EUR 3.395.766,76. Het aantal Aandelen bedraagt 14.149.023 met een nominale waarde van EUR 0,24 per Aandeel. Er staan geen preferente aandelen uit. De Vennootschap houdt zelf geen Aandelen in haar eigen kapitaal.

⁵ Het AFM-register ‘substantiële deelnemingen en bruto shortposities’ vermeldt bij kapitaalbelang en stemrechten als percentage 41,64%. De relevante drempelwaarden zijn immers 40% en 50% ex 5:38 Wft, vierde lid.

8 INFORMATIE OVER VALUE8

8.1 Inleiding

De naamloze vennootschap Value8 N.V., statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudend op het adres Brediusweg 33, 1401 AB Bussum, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 09048032.

Value8 is een investeringsmaatschappij. Value8 ondersteunt smallcapbedrijven bij het realiseren van hun groei doelstellingen. Value8 verstrekt risicodragend kapitaal om die groei te financieren en maakt voor deze bedrijven een beursnotering mogelijk. Als beursgenoteerde investeringsmaatschappij maakt Value8 gediversifieerd investeren in het smallcapsegment toegankelijk voor particuliere en institutionele beleggers. Investeringscriteria, waarbij nadrukkelijk belang wordt gehecht aan een positieve bijdrage (direct of indirect) aan de maatschappelijke en economische welvaart.

Value8 investeert in:

- groeiende MKB-bedrijven met beurspotentieel;
- kansrijke beursgenoteerde smallcaps;
- gezonde, goed gemanagede bedrijven.

De focus ligt op:

- bedrijven met een (ondernemings)waarde van tenminste 10 miljoen euro;
- add-on-acquisities voor bedrijven in de bestaande portefeuille;
- sectoren die harder groeien dan de economie, zoals gezondheidszorg en IT.

Value8 onderscheidt zich door:

- een slimme mix tussen privaat en beursgenoteerd;
- hulp voor bedrijven bij een beursgang;
- een persoonlijk match;
- financiering met eigen vermogen;
- geen exit-druk;
- ondernemend en oog voor speciale kansen.

Er zijn ten tijde van de verzending van de aanvraag tot goedkeuring van het Biedingsbericht geen statutaire en contractuele bepalingen die in de weg kunnen staan aan de uitoefening van zeggenschapsrechten door Value8.

Value8 heeft gehandeld conform de Wft. Artikel 5:70, eerste lid Wft luidt als volgt:

“Een ieder die alleen of tezamen met personen met wie in onderling overleg wordt gehandeld, rechtstreeks of middellijk, overwegende zeggenschap verkrijgt in een naamloze vennootschap met zetel in Nederland waarvan aandelen of met medewerking van de naamloze vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen, zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, brengt een openbaar bod uit op alle aandelen en op alle met medewerking van de naamloze vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen en kondigt dit na afloop van de in artikel 5:72, eerste lid, bedoelde periode onverwijld aan dan wel op een eerder tijdstip.”

Overwegende zeggenschap is gedefinieerd in artikel 1:1 Wft als het kunnen uitoefenen van ten minste 30% van de stemrechten in een algemene vergadering van een naamloze vennootschap. Value8 is de partij die de “overwegende zeggenschap” heeft verworven. Value8 wordt als bieder gekwalificeerd in de zin van artikel 1:1 Wft. Het Bod wordt uitsluitend uitgebracht door de Value8, Value8 is als enige verantwoordelijk voor de aanvaarding en betaling van de Aangemelde Aandelen.

8.2 Raad van bestuur

De raad van bestuur van Value8 bestaat uit de heren P.P.F. de Vries (1967) en G.P. Hettinga (1977). Value8 voorziet geen wijzigingen in de samenstelling van haar raad van bestuur als gevolg van het Bod. De heer De Vries neemt ex 2:129, zesde lid BW niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming over het Bod.

8.3 Raad van commissarissen

De raad van commissarissen van Value8 bestaat uit de heer R.A.E. de Haze Winkelman (1954) en mevrouw E.H.L. Vervuurt (1964). Value8 voorziet geen wijzigingen in de samenstelling van haar raad van commissarissen als gevolg van het Bod.

8.4 Kapitaal en aandelen

Value8 is een aan de effectenbeurs Euronext Amsterdam genoteerde naamloze vennootschap, met tickersymbool VALUE en ISIN-code NL0010661864.

Het maatschappelijke kapitaal van Value8 bedraagt EUR 7.280.000. Het maatschappelijke kapitaal bestaat uit 2.800.000 aandelen A met een nominale waarde van EUR 0,35, 14.000.000 aandelen B (beursgenoteerd) met een nominale waarde van EUR 0,35 en 4.000.000 cumulatief financieringspreferente aandelen C met een nominale waarde van EUR 0,35. De aandelen A luiden op naam. De aandelen B en C luiden ter keuze van de houder aan toonder of op naam.

Zoals vermeld in het AFM-register ‘geplaatst kapitaal uitgevende ondernemingen’ bedraagt per ultimo 2024 het geplaatste kapitaal EUR 4.340.166,25, bestaande uit 10.68.5792 aandelen B (beursgenoteerd) en voorts 1.714.683 aandelen C (beursgenoteerd, cumulatief preferent). Er zijn conform het AFM-register ‘substantiële deelnemingen en bruto shortposities’ en het AFM-register ‘bestuurders en commissarissen’ drie aandeelhouders in Value8 met een belang groter dan 3%:

- 3L Capital Holding B.V. (waarvan de heer P.P.F. de Vries bestuurder en enig aandeelhouder is) met een belang van 35,09%⁶;
- de heer J.P. Visser met een belang van 25,61%;
- Value8 met een belang van 10,10%,

De werkelijke percentages kunnen binnen de bandbreedtes inmiddels gewijzigd zijn ten opzichte van het percentage conform het AFM-register ‘substantiële deelnemingen en bruto shortposities’.

⁶ Het AFM-register ‘substantiële deelnemingen en bruto shortposities’ vermeldt bij kapitaalbelang en stemrechten als percentage 31,79%. De relevante drempelwaarden zijn immers 30% en 40% ex 5:38 Wft, vierde lid. Het AFM-register ‘bestuurders en commissarissen’ waarbij ex 5:48 Wft onverwijld moet worden gemeld zonder drempelwaarden vermeldt de actuele aantallen die zijn omgerekend naar het genoemde percentage. De laatste melding in dit register is van 28 juli 2025.

9 FISCALE ASPECTEN VAN HET BOD

9.1 Inleiding

Hieronder worden uitsluitend de Nederlandse fiscale gevolgen beschreven van de overdracht en levering van de Aandelen in het kader van een eventuele aanvaarding van het Bod en dit voor Aandeelhouders die particulieren of juridische entiteiten zijn die in Nederland worden belast. De beschrijving hieronder is gebaseerd op de Nederlandse belastingwet en -regelgeving die van toepassing is op de datum van dit Biedingsbericht.

Hieronder wordt verondersteld dat de particuliere Aandeelhouder die ingaat op het Bod geen aanmerkelijk belang heeft in de Vennootschap in de zin van de Wet Inkomstenbelasting 2001. In het algemeen is sprake van een aanmerkelijk belang in een vennootschap indien een persoon alleen, of samen met zijn of haar fiscale partner direct of indirect, (i) een belang van 5% of meer houdt of wordt geacht te houden in het geplaatste kapitaal van een vennootschap, of van 5% of meer van het geplaatste kapitaal van een bepaalde soort aandelen in een vennootschap, (ii) rechten heeft om direct of indirect een dergelijk belang te verkrijgen of (iii) winstbewijzen heeft die recht geven op ten minste 5% van de jaarwinst van een vennootschap. De verkoop van een aanmerkelijk belang wordt belast in box 2 van de Wet inkomstenbelasting 2001. Hierop wordt in het Biedingsbericht niet ingegaan.

Dit Biedingsbericht spreekt zich niet uit over de fiscale gevolgen voor een Aandeelhouder die de Aandelen verworven heeft of aanhoudt in het kader van zijn/haar activiteit als (gewezen) Bestuurder of Commissaris van de Vennootschap en voor personen aan wie de Aandelen en de opbrengsten daarvan worden toegerekend op grond van de bepalingen in de Nederlandse Wet inkomstenbelasting 2001 en de Nederlandse Successiewet 1956 inzake het afgezonderd particulier vermogen.

Value8 adviseert elke belegger om een belastingdeskundige te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van eigendom of bezit en de eventuele overdracht en levering van de Aandelen. De navolgende bespreking van bepaalde Nederlandse fiscale aspecten ten aanzien aanvaarding van het Bod is slechts bedoeld ter algemene informatie.

9.2 Dividendbelasting

De Biedprijs voor de Aandelen is niet onderworpen aan dividendbelasting.

9.3 Inkomstenbelasting particulieren in box 3

In 2025 worden aandelen in box 3 van de inkomstenbelasting belast volgens de zogenoemde 'forfaitaire spaarvariant'. Dit betekent dat de Belastingdienst uitgaat van een verondersteld (fictief) rendement op beleggingen, ongeacht het daadwerkelijke rendement.

Belastingtarief en heffingsvrij vermogen 2025

- Belastingtarief: 36% over het berekende fictieve rendement.
- Heffingsvrij vermogen: EUR 57.684 per persoon; EUR 115.368 voor fiscale partners.

Fictieve rendementspercentages voor 2025

Voor de berekening van het fictieve rendement in 2025 hanteert de Belastingdienst de volgende voorlopige percentages:

- banktegoeden: 1,44%;
- beleggingen en andere bezittingen (waaronder aandelen): 5,88%;
- schulden: 2,62%.

Deze percentages worden toegepast op de waarde van bezittingen en schulden op de peildatum van 1 januari 2025.

Mogelijkheid tot tegenbewijs

Als het daadwerkelijke rendement lager is dan het fictieve rendement, kun de belastingplichtige mogelijk gebruikmaken van de ‘tegenbewijsregeling’. Hiermee kan de belastingplichtige trachten aan te tonen wat het werkelijke rendement is geweest, zodat de belastingheffing daarop kan worden aangepast. De Belastingdienst stelt hiervoor te zijner tijd naar verwachting een formulier beschikbaar.

9.4 Vennootschapsbelasting lichamen

Als een belastingplichtige in de hoedanigheid van Aandeelhouder is onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting conform de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 zijn inkomsten uit de Aandelen alsmede de winst behaald bij vervreemding van de Aandelen belast met vennootschapsbelasting, tenzij de deelnemingsvrijstelling zoals gedefinieerd in de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 van toepassing is.

9.5 Overige belastingen

In het kader van de aanvaarding van het Bod zullen in het algemeen naar verwachting geen andere Nederlandse belastingen verschuldigd zijn.

10 OVERIGE VERKLARINGEN INGEVOLGE HET BOD

1. Onverminderd het bepaalde in hoofdstuk 2 'Beperkingen' en hoofdstuk 3 'Belangrijke informatie' heeft het Bod betrekking op alle Aandelen, is het Bod gericht tot alle Aandeelhouders en wordt aan alle Aandeelhouders hetzelfde Bod gedaan.
2. Anders dan het belang van 7.029.640 Aandelen gehouden door Value8, met in achtneming van het belang van P.P.F. de Vries middels 3L Capital Holding BV in Value8 (zie paragraaf 8.4.) en 44.595 Aandelen gehouden door de heer De Haze Winkelman (commissaris van Value8), houden, op de datum van dit Biedingsbericht, de bestuurders en commissarissen van Value8, hun echtgenoten, geregistreerde partners en/of minderjarige kinderen en de rechtspersonen waarin zij of deze personen zeggenschap hebben of daarmee in een groep verbonden zijn, geen door de Vennootschap uitgegeven effecten, direct of indirect, als bedoeld in bijlage A, paragraaf 2, sub-paragraaf 5 en 6 van het Bod.
3. Anders dan de aankopen van de heer De Haze Winkelman van 9.742 Aandelen tegen EUR 2,93 op 17 september 2024, 125 Aandelen tegen EUR 2,95 op 18 september 2024, en 133 Aandelen tegen EUR 2,95 op 19 september 2024 zijn Value8, de bestuurders en commissarissen van Value8, hun echtgenoten, geregistreerde partners en/of minderjarige kinderen en de rechtspersonen waarin zij of deze personen zeggenschap hebben of daarmee in een groep verbonden zijn, zijn geen transacties aangegaan en hebben geen overeenkomsten afgesloten met betrekking tot door de Vennootschap uitgegeven effecten in het jaar voorafgaand aan de datum van dit Biedingsbericht.
4. Value8 heeft niet met de Vennootschap over het Bod onderhandeld en Value8 en de Vennootschap hebben geen fusieprotocol of overeenkomst met betrekking tot het Bod afgesloten. Er zijn geen afspraken gemaakt met de Vennootschap of de Raad van Commissarissen.
5. De door Value8 gemaakte en gedragen kosten inzake het Bod zullen naar schatting EUR 75.000 bedragen, inclusief de toezichtkosten voor de goedkeuring van dit Biedingsbericht en de aankondiging van het bod en de gestanddoening van het bod, zijnde EUR 26.000 voor de behandeling van het biedingsbericht en EUR 5.800 voor de aankondiging van een openbaar bod en 0,0075% van het totale bedrag dat door Value8 zal worden betaald voor het aantal effecten dat door haar wordt verkregen vanaf de aankondiging van een openbaar bod op grond van de Regeling bekostiging financieel toezicht eenmalige handelingen. Daarnaast zijn er kosten voor het Betaal- en Verwisselkantoor en de interne kosten. Het verplichte bod triggert ook een melding bij de Autoriteit Consument & Markt. De kosten hiervan zijn EUR 17.450 op grond van de Regeling doorberekening kosten ACM. De door de Vennootschap gemaakte en gedragen kosten inzake het Bod zijn Value8 niet bekend.
6. Value8 heeft geen geschreven advies verkregen van enige instantie betreffende de redelijkheid van het Bod, noch enig (ander) schriftelijk advies ingewonnen bij enige organisatie ter voorbereiding van het Bod.

11 PERSBERICHTEN

Alle persberichten van Value8 staan op: <https://www.value8.com/aandeelhouders/bod-ctac/>

12 FINANCIËLE INFORMATIE

12.1 Beperkingen

Het vervolg bevat financiële informatie met betrekking tot de Vennootschap. De informatie werd door Value8 verzameld uit publiek beschikbare informatie en bronnen op de website van de Vennootschap (www.ctac.nl) en werd niet becommentarieerd, gewijzigd of geverifieerd door Value8.. Verder verklaart Value8 dat de toekomstgerichte verklaringen correct en compleet zijn op de datum van het Biedingsbericht, met inachtneming van het genoemde in paragraaf 3.8 ‘Mededelingen over toekomstverwachtingen’.

12.2 Cijfers jaarrekeningen Ctac

De jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar 2024 staat op:

<https://www.ctac.nl/app/uploads/2025/02/Jaarverslag-2024-Ctac-N.V.pdf>

De jaarverslagen van Ctac N.V. over 2024, 2023 en 2022 zijn voorzien van een controleverklaring van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. origineel getekend door J.J.T. van Kessel RA. De controleverklaring staat in het jaarverslag 2024 op pagina 166 en verder. De controleverklaring staat in het jaarverslag 2023 op pagina 136 en verder. De controleverklaring staat in het jaarverslag 2022 op pagina 128 en verder.

Arjan Hasko RA van GCP Auditors Ltd heeft het overnemen van de cijfers over 2024, 2023 en 2022 in het Biedingsbericht gecontroleerd. De reviewverklaring van GCP Auditors Ltd staat na de cijfers in paragraaf 12.2.4 ‘GCP Auditors Ltd’.

12.2.1 Geconsolideerde winst- en verliesrekening 2024, 2023 en 2022

Geconsolideerde winst- en verliesrekening	2024	2023	2022
In EUR 1.000			
Omzet uit contracten met klanten	124.331	127.230	117.672
Overige inkomsten	275	250	704
Totaal bedrijfsopbrengsten	124.606	127.480	118.376
Inkoopwaarde hard- en software	-14.892	-12.822	-9.223
Uitbesteed werk	-39.768	-40.944	-35.807
Personeelskosten	-47.220	-50.805	-48.156
Afschrijvingen immateriële vaste activa	-1.508	-1.513	-1.437
Afschrijvingen gebruiksrechten	-2.860	-3.109	-3.527
Afschrijvingen materiële vaste activa	-807	-594	-428
Bijzondere waardevermindering	-	-888	-
Overige bedrijfskosten	-11.994	-12.732	-12.897
Totaal bedrijfslasten	-119.049	-123.407	-111.475
Bedrijfsresultaat	5.557	4.073	6.901
Financieringslasten	-390	-473	-502
Totaal financieringslasten	-390	-473	-502
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	5.167	3.600	6.399
Belastingen	-1.257	-2.466	-1.356
Nettoresultaat	3.910	1.134	5.043
Aandeel derden	-	183	315
Toekomend aan aandeelhouders Ctac N.V.	3.910	951	4.728
Totaal	3.910	1.134	5.043

	2024	2023	2022
Winst per aandeel			
Netto resultaat toekomend aan aandeelhouders Ctac N.V. per aandeel (in EUR)	0,28	0,07	0,34
Netto resultaat toekomend aan aandeelhouders Ctac N.V. per aandeel na verwatering (in EUR)	0,28	0,07	0,34
Aantal gewone aandelen ultimo	14.149.023	14.149.023	13.931.648
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	14.149.023	14.076.565	13.809.008
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen ten behoeve van de berekening van de verwaterde winst per aandeel	14.149.023	14.076.565	13.809.008

Bron: Jaarverslag Ctac N.V. 2023, pagina 65 en jaarverslag Ctac N.V. 2024, pagina 88. Met controleverklaring PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. origineel getekend door J.J.T. van Kessel RA.

12.2.2 Geconsolideerde balans 2024, 2023 en 2022

Geconsolideerde balans per 31 december (voor winstbestemming)

In EUR 1.000

ACTIVA	2024	2023	2022
VASTE ACTIVA			
Immateriële vaste activa	26.817	26.852	28.694
Gebruiksrechten	8.438	8.947	9.908
Materiële vaste activa	2.887	1.892	1.227
Latente belastingvorderingen	88	74	1.340
Overige langlopende vorderingen	- 400		1.378
	<u>38.230</u>	<u>38.165</u>	<u>42.547</u>
VLOTTENDE ACTIVA			
Voorraden	86	175	200
Handelsdebiteuren	13.990	13.469	14.748
Overige vorderingen	9.711	11.184	10.644
Te vorderen vennootschapsbelasting	366	-	-
Liquide middelen	<u>9.577</u>	<u>8.312</u>	<u>7.439</u>
	<u>33.730</u>	<u>33.140</u>	<u>33.031</u>
TOTALE ACTIVA	<u>71.960</u>	<u>71.305</u>	<u>75.578</u>

PASSIVA	2024	2023	2022
EIGEN VERMOGEN			
Gestort en opgevraagd kapitaal	3.396	3.396	3.344
Agioreserve	11.403	11.403	11.455
Overige reserves	12.156	12.761	10.234
Resultaat boekjaar	3.910	951	4.728
Toekomend aan aandeelhouders Ctac N.V.	30.865	28.511	29.761
Aandeel derden			1.171
GROEPSVERMOGEN	30.865	28.511	30.932
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Langlopende schulden aan kredietinstellingen	-	-	1.125
Leaseverplichtingen (langlopend)	6.227	6.873	7.279
Overige langlopende verplichtingen	372	346	1.054
Latente belastingverplichtingen	1.057	1.227	1.620
	7.656	8.446	11.078
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN			
Leaseverplichtingen (kortlopend)	2.552	2.336	2.858
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	-	1.350	900
Voorzieningen	71	1.083	58
Handelscrediteuren en overige schulden	30.816	29.527	29.543
Te betalen vennootschapsbelasting	-	52	209
	33.439	34.348	33.568
TOTALE PASSIVA	71.960	71.305	75.578

Bron: Jaarverslag Ctac N.V. 2024, pagina 87 en jaarverslag Ctac N.V. 2023, pagina 64. Met controleverklaring PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. origineel getekend door J.J.T. van Kessel RA.

12.2.3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2024, 2023 en 2022

Geconsolideerd kasstroomoverzicht	2024	2023	2022
In EUR 1.000			
Bedrijfsresultaat	5.557	4.073	6.901
Afschrijvingen immateriële vaste activa	1.508	1.513	1.437
Afschrijvingen gebruiksrechten	2.860	3.109	3.527
Afschrijvingen materiële vaste activa	807	594	428
Bijzondere waardevermindering	-	888	-
Mutatie voorzieningen	-1.012	1.025	-375
Winst verkoop immaterieel actief	-	-	-704
Mutatie overige langlopende verplichtingen	-	-5	-260
Voorraad	89	25	-136
Vorderingen	1.352	1.717	-4.528
Kortlopende schulden	1.398	-52	756
Kasstroom uit operationele activiteiten	12.559	12.887	7.046
Betaalde rente	-417	-446	-501
Betaalde winstbelasting	-1.859	-1.751	-829
Kasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten	10.283	10.690	5.716
Verwerving deelneming	-	-	-1.317
Betalen aan minderheidsaandeelhouders	-	-	-500
Investeren in immateriële vaste activa	-1.473	-559	-459
Desinvestering in immateriële vaste activa	-	-	1.388
Investeren in materiële vaste activa	-1.812	-1.269	-817
Desinvesteringen in materiële vaste activa	10	10	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-3.275	-1.818	-1.705
Aflossingen schulden aan kredietinstellingen	-1.350	-675	-900
Betaling earn out-verplichtingen	-56	-693	-1.772
Dividenduitkering aan aandeelhouders Ctac N.V.	-1.556	-818	-309
Dividenduitkering aan minderheidsaandeelhouders van verworven deelnemingen	-	-374	-497
Leasebetalingen	-2.781	-3.076	-3.498
Verwerving minderheidsbelang	-	-2.363	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-5.743	-7.999	-6.976
Mutatie liquide middelen	1.265	873	-2.965
Saldo liquide middelen per 1 januari	8.312	7.439	10.404
Saldo liquide middelen per 31 december	9.577	8.312	7.439
Mutatie liquide middelen	1.265	873	-2.965

Bron: Jaarverslag Ctac N.V. 2024, pagina 90 en jaarverslag Ctac N.V. 2023, pagina 67. Met controleverklaring PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. origineel getekend door J.J.T. van Kessel RA.

12.2.4 GCP Auditors Ltd



+357 24629800
info@gcpaudit.net
GCP Auditors
www.gcpaudit.net
2 Zakinthou Str, 1st Floor, 6018, Larnaca, Cyprus
P.O BOX 42492, 6534, Larnaca, Cyprus

**CONTROLEVERKLARING
VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT
BIJ HET VERGELIJKEND FINANCIËEL OVERZICHT ALS ONDERDEEL VAN HET
BIEDINGSBERICHT BEHORENDE BIJ HET OPENBAAR BOD DOOR VALUE8 N.V. OP DE
AANDELEN VAN CTAC N.V.**

Aan de Raad van Bestuur van

Value8 N.V.

Postbus 26

1400 AA BUSSUM

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

Het bestuur van Value8 N.V. is verantwoordelijk voor het opstellen van het vergelijkend financieel overzicht, paragrafen 12.2.1, 12.2.2 en 12.2.3 van het biedingsbericht.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

Onze verantwoordelijkheid is het verstrekken van een controleverklaring bij het vergelijkend financieel overzicht zoals bedoeld in artikel 2.2 van het Besluit Openbare Biedingen Wft (bijlage E). Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden, waaronder de Nederlandse Standaard 3850N "Assurance- en overige opdrachten met betrekking tot prospectussen". Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de cijfers in het vergelijkend financieel overzicht zoals opgenomen in het biedingsbericht op een juiste wijze zijn ontleend aan de jaarrekeningen 2022, 2023, 2024 van Ctac N.V.. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

OORDEEL

Naar ons oordeel zijn de cijfers in het vergelijkend financieel overzicht zoals opgenomen in paragrafen 12.2.1, 12.2.2 en 12.2.3 van het biedingsbericht op een juiste wijze ontleend aan de jaarrekeningen 2022, 2023, 2024 van Ctac N.V. waarop goedkeurende controleverklaringen zijn verstrekt door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. op 2 maart 2023, 26 februari 2024 en 26 februari 2025.

Over de jaren 2022, 2023 en 2024 zijn geen materiële wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving doorgevoerd.

BEPERKING IN HET GEBRUIK

Deze controleverklaring wordt uitsluitend verstrekt in het kader van voormeld openbaar bod door Value8 N.V. op de aandelen van Ctac N.V. en mag derhalve niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Larnaca, 11 juli 2025

GCP Auditors Ltd

w.g. drs. A. Hasko RA

12.3 Financiële gegevens over het lopende boekjaar van de Vennootschap

Hieronder de kerncijfers zoals geleverd door de Vennootschap in het persbericht 'Halfjaarbericht 2025 Ctac N.V.' d.d. 25 juli 2025. In de verdere paragrafen de geconsolideerde winst en verliesrekeningen, de geconsolideerde balansen en de geconsolideerde kasstroomoverzichten over 2024, 2023 en 2022.

in EUR miljoen (tenzij anders vermeld)	H1 2025	H1 2024	Delta	Q2 2025	Q2 2024	Delta
Omzet	62,8	61,9	1,5%	31,3	31,3	0,0%
EBITDA	4,6	4,3	7,0%	2,3	2,4	-4,2%
EBIT	2,0	1,9	5,3%	1,0	1,2	-16,7%
Nettoresultaat	1,4	1,2	16,7%	0,7	0,8	-12,5%
Operationele kasstroom	-9,0	-1,0	n.a			
Netto cash (per ultimo)	-3,4	2,4	n.a.			

Het halfjaarbericht van de Vennootschap staat op:

<https://www.ctac.nl/app/uploads/2025/07/250725-Ctac-N.V.-Persbericht-halfjaarbericht-2025-1.pdf>

Hieronder de kerncijfers zoals geleverd door de Vennootschap in het persbericht 'Jaarcijfers 2024 Ctac N.V.' d.d. 27 februari 2025.

Kengetal in miljoenen euros	2024	2023	Delta
Omzet	124,3	127,2	-2,3%
EBITDA**	10,7	10,2	+4,9%
EBIT*	5,6	4,1	+36,6%
Nettoresultaat***	3,9	1,1	+254,5%
Operationele kasstroom	10,3	10,7	-3,7%
Netto cash (per ultimo)	9,6	7,0	+37,1%

* Inclusief eenmalige lasten van EUR 2,5 miljoen in 2023 (Q4 2023: EUR 1,9 miljoen)

** Inclusief eenmalige lasten van EUR 1,6 miljoen in 2023 (Q4 2023: EUR 1,0 miljoen)

*** Inclusief eenmalige lasten van EUR 3,3 miljoen in 2023 (Q4 2023: EUR 2,8 miljoen)

De financiële persberichten van de Vennootschap staan op: <https://www.ctac.nl/investor-relations/financieel-nieuws/financiele-persberichten/>

12.4 Beoordelingsverklaring halfjaarbericht Vennootschap

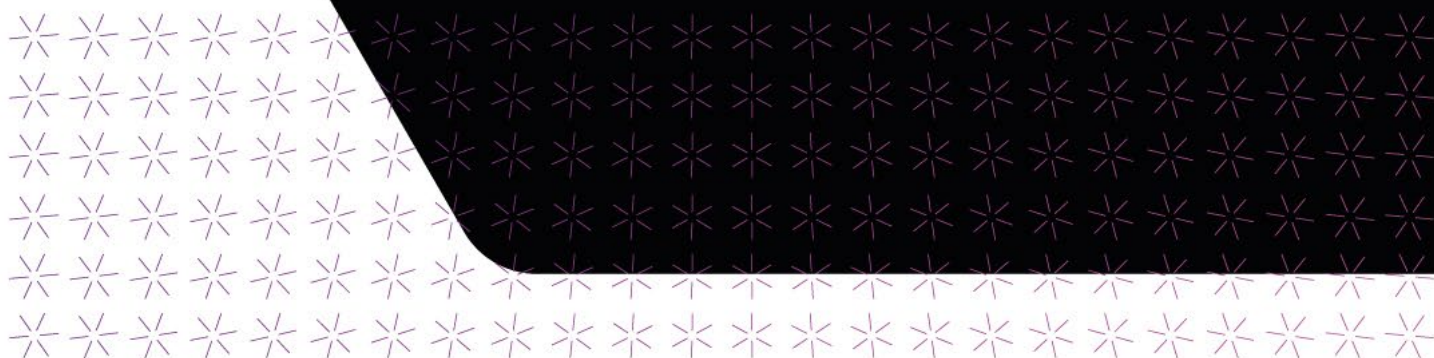
De Vennootschap heeft op 27 februari 2025 en 25 juli 2025 en 2 september 2025 de cijfers genoemd in paragraaf 12.3 gepubliceerd. Hierbij heeft de Vennootschap in februari en juli geen beoordeling van een accountant opgenomen. De beoordelingsverklaring is op 2 september 2025 gepubliceerd. De beoordelingsverklaring wordt hierna opgenomen in dit Biedingsbericht. Tevens worden hierna opgenomen de financiële gegevens omtrent het lopende boekjaar die in ieder geval

de gegevens omvatten die, voor zover van toepassing, ingevolge artikel 5:25d Wft algemeen verkrijgbaar zijn gesteld door de Vennootschap. Het persbericht op de website van de Vennootschap: <https://www.ctac.nl/pers/halfjaarbericht-2025-inclusief-beoordelingsverklaring-van-de-accountant/>

Het 'Halfjaarbericht 2025 inclusief beoordelingsverklaring van de accountant' op de website van de Vennootschap:

<https://www.ctac.nl/app/uploads/2025/09/250902-Ctac-N.V.-Halfjaarbericht-2025-inclusief-beoordelingsverklaring.pdf>

**Halfjaarbericht 2025 inclusief
beoordelingsverklaring van de
accountant
Ctac N.V.**



Ctac Group

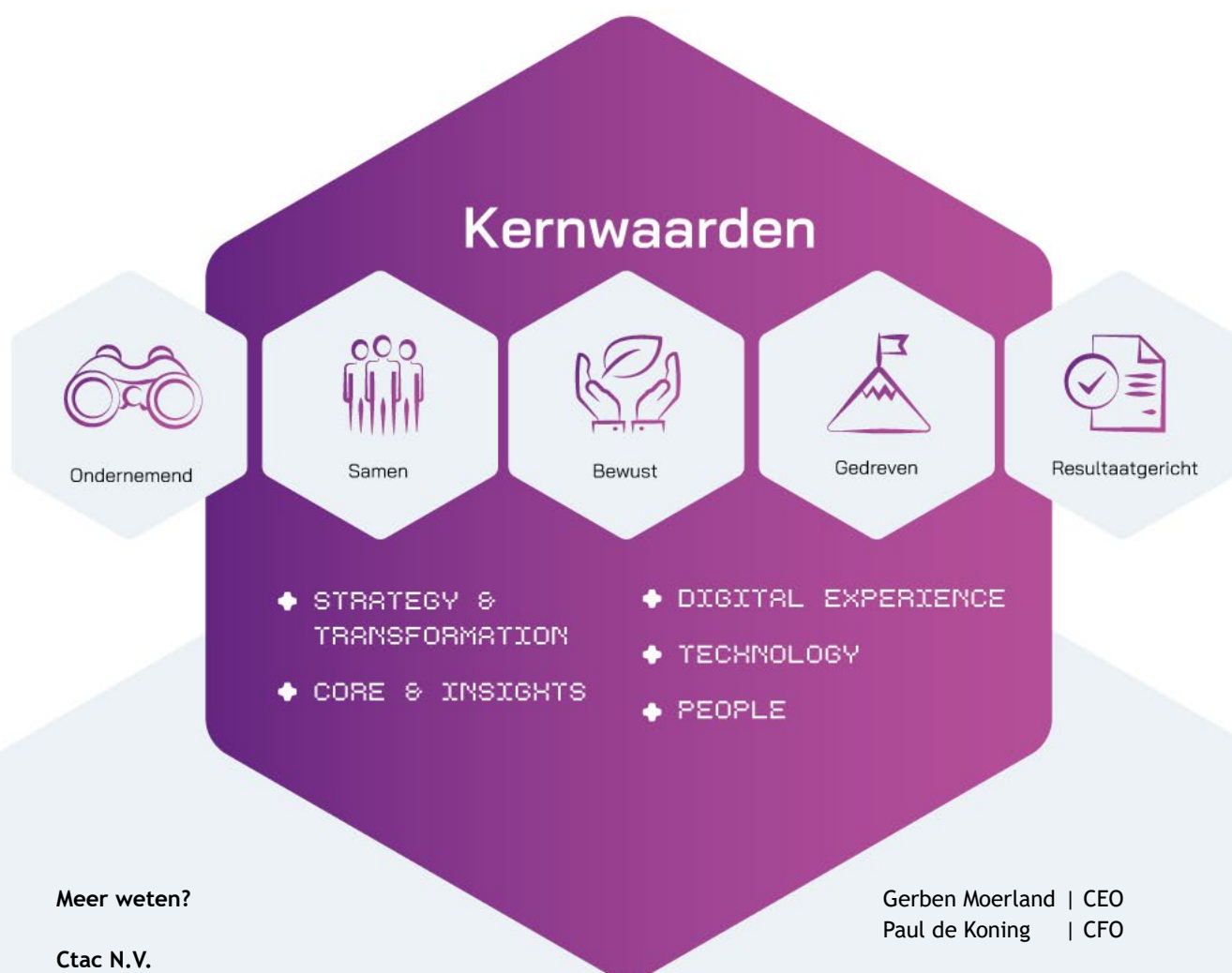
Ctac Group bestaat uit IT-bedrijven die ambities laten werken. Ambities van organisaties die IT slim willen inzetten. Door continu te innoveren creëert Ctac Group daarvoor de benodigde business value. Dat doen we met sterke bedrijven als Ctac, Digimij, Oliver IT, Purple Square en Technology2Enjoy op het gebied van strategy & transformation, core & insights, digital experience, technology en people. Met ieder een eigen expertise zoals NEXT, change management, regiemanagement, ERP, data services, integration, development, products, cloud infrastructure, modern work, security en resourcing, wat onze groep krachtig maakt.

Ctac Group biedt een breed portfolio met oplossingen van SAP en Microsoft 'on any cloud' en heeft daarnaast een aantal eigen producten waaronder de XV Retail Suite bestaande uit een

omnichannel-gedreven Point-of-Sale & Loyalty platform.

Ctac Group bestaat in 2025 33 jaar en heeft in deze periode ruime ervaring en inhoudelijke kennis opgebouwd in de sectoren retail, wholesale, manufacturing, professional services en public. Over 2024 realiseerde Ctac Group een omzet van ca. € 124 miljoen met gemiddeld 441 fte's en 200 professionele inleenkrachten.

Ctac Group heeft op basis van leeftijd, kennis en ervaring een goed gebalanceerd personeelsbestand. Samenwerken om gemeenschappelijke doelen te bereiken staat hoog in het vaandel. Ctac N.V. is genoteerd aan Euronext Amsterdam (ticker: CTAC) en heeft vestigingen in Nederland en België.



Meer weten?

Ctac N.V.

Meerendonkweg 11, 5216 TZ 's-Hertogenbosch
Postbus 773, 5201 AT 's-Hertogenbosch

Gerben Moerland | CEO
Paul de Koning | CFO

- www.ctacgroup.eu
- info@ctac.nl
- +31 (0)73 692 06 92

In dit bericht

→	Hoofdpunten	4
→	Aan het woord: CEO	5
→	Groepsprestaties	6
→	Nettowinst	7
→	Financiële slagkracht	8
→	Balans	8
→	Vooruitzichten	9

Geconsolideerde halfjaarrekening

→	Geconsolideerde balans	10
→	Geconsolideerde winst- en verliesrekening	12
→	Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat	13
→	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	14
→	Winst per aandeel	16
→	Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	17
→	Gesegmenteerde resultaten	19
→	Toelichting op de geconsolideerde halfjaarrekening	20
→	Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant	24

Financiële agenda

- 23 oktober 2025 : Trading update Q3 2025

Geen berichten meer ontvangen of voorkeuren wijzigen? [Klik hier.](#)

Ctac boekt hogere omzet en winst

's-Hertogenbosch, 2 september 2025 - Business & Cloud Integrator Ctac N.V. (Ctac) (Euronext Amsterdam: CTAC) maakt vandaag het geactualiseerde halfjaarbericht inclusief de beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant bekend, bestaande uit het halfjaarverslag en de geconsolideerde halfjaarrekening over 2025.

De inhoud van dit geactualiseerde halfjaarbericht inclusief de beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant is materieel gelijkloidend aan het halfjaarbericht dat op 25 juli 2025 bekend is gemaakt. Bij die publicatie was aangekondigd dat Ctac een beoordeling liet uitvoeren op het halfjaarbericht. Deze beoordeling is afgerond en in dit geactualiseerde halfjaarbericht opgenomen. De review heeft niet geleid tot aanpassingen in het halfjaarbericht dat op 25 juli is bekend gemaakt, met uitzondering van een beperkte aanpassing van het solvabiliteitspercentage en de doortelling in de cashflow (zie pagina 8 en pagina 14). Ook is de toelichting op enkele punten geactualiseerd.

HOOFDPUNTEN EERSTE HALFJAAR 2025

- Omzet stijgt naar € 62,8 miljoen door toename omzet uit Cloud services
- EBITDA stijgt met 7,0% naar € 4,6 miljoen ten opzichte van H1 2024
- Nettoresultaat van € 1,4 miljoen
- Operationele kasstroom bedraagt € 9,0 miljoen negatief en de netto cashpositie is € 3,4 miljoen negatief

HOOFDPUNTEN TWEEDE KWARTAAL 2025

- Omzet blijft met € 31,3 miljoen gelijk aan Q2 2024
- EBITDA daalt licht ten opzichte van Q2 2024 met 4,2% naar € 2,3 miljoen
- Nettoresultaat naar € 0,7 miljoen

VOORUITZICHTEN 2025

- Handhaving van de verwachting voor 2025 met de nadruk op het verbeteren van de winstgevendheid

Kerncijfers

€ mln (tenzij anders vermeld)

	H1 2025	H1 2024	Delta	Q2 2025	Q2 2024	Delta
Omzet	62,8	61,9	1,5%	31,3	31,3	0,0%
EBITDA	4,6	4,3	7,0%	2,3	2,4	-4,2%
EBIT	2,0	1,9	5,3%	1,0	1,2	-16,7%
Nettoresultaat	1,4	1,2	16,7%	0,7	0,8	-12,5%
Operationele kasstroom	-9,0	-1,0	n/a			
Netto cash (per ultimo)	-3,4	2,4	n/a			

Gerben Moerland, Chief Executive Officer van Ctac Group:

“

We begonnen het tweede kwartaal met een belangrijke mijlpaal. Op 1 april ging de volledig vernieuwde technische backbone succesvol live, een moment waar we intensief naar toe hebben gewerkt. We zijn trots dat we alles in één keer aan hebben gepakt. Het legt een stevig fundament voor verdere groei en verbetering van werkprocessen.

Operationeel hebben we stabiel gepresteerd, waarbij we in moeilijke marktomstandigheden omzet en resultaat in het eerste halfjaar licht hebben weten te verbeteren. In lijn met onze doelstelling blijft de winstgevendheid op peil door kostenbeheersing en gerichte inzet van onze mensen.

De onzekerheid rond invoerheffingen heeft duidelijk zijn weerslag op de markt en leidt tot uitstel van investeringsbeslissingen. De interesse in autonome of specifiek Europese cloudoplossingen houdt aan. Dit vertraagt de beweging naar hyperscalers en de uitstroom uit onze datacenters. De orderpijplijn is goed gevuld en de conversie verbetert. Dit is mede het resultaat van onze toegenomen focus op ondernemerschap. Door teams meer ruimte te geven voor initiatief en samenwerking, zien we een duidelijke toename in cross-selling.

We verdiepen onze proposities en ontwikkelen vaste packages; gestandaardiseerde oplossingen per marktsegment. Daarmee ondersteunen we klanten gericht met oplossingen voor sectorspecifieke uitdagingen. Deze onderscheidende aanpak zorgt voor effectievere implementatietrajecten en hogere klanttevredenheid. Door ons vaste partnership met zowel SAP als Microsoft zijn we uniek gepositioneerd om met onze eigen AI-expertise beide werelden met elkaar te verbinden. De kennis over kunstmatige intelligentie delen we actief, onder meer in een AI Summer School for Kids dat we deze zomer organiseren waar wij kinderen vertrouwd maken met de mogelijkheden van de technologie in samenwerking met Jheronimus Academy of Data Science en Microsoft DreamSpace.

Voor de rest van het jaar verwachten we de ingezette lijn vast te houden. Hoewel de macro-economische omstandigheden uitdagend zijn, biedt onze solide orderportefeuille vertrouwen in een stabiele omzetontwikkeling en een winstgevendheid die op peil blijft.

”



Gerben Moerland

Chief Executive Officer
Ctac N.V.

Groepsprestaties

Omzet naar diensten

€ mln (tenzij anders vermeld)

	H1 2025	H1 2024	Delta
Projecten en detachering	35,1	35,6	-1,4%
Cloud services	25,9	25,3	2,4%
Licentie- en hardware verkopen	1,8	1,0	80,0%
Totaal omzet uit contracten met klanten	62,8	61,9	1,5%
Overige inkomsten	0,0	0,3	n/a

De 1,5% omzetgroei uit contracten in de eerste helft van 2025 is grotendeels gerelateerd aan de stijging van Cloud services en Licentie- en hardware verkopen. Cloud services steeg met 2,4% als gevolg van een toename van cloud-based licenties en indexatie van de tarieven. De daling van de omzet uit Projecten en detachering van 1,4% is voornamelijk het gevolg van een uitdagende markt waarbij klanten kritischer kijken naar hun flexibele schil. De omzet uit Licentie- en hardwareverkopen is toegenomen door verkoop van extra licenties. Onder Overige inkomsten zijn in 2024 opbrengsten verantwoord die zijn aangewend voor de uitvoering van lopende implementatietrajecten bij Technology2Enjoy.

Medewerkers

FTE (tenzij anders vermeld)

	H1 2025	H1 2024	Delta
Ultimo			
Direct	331	352	-6,0%
Indirect	101	93	8,6%
Totaal	432	445	-2,9%
Gemiddeld			
Direct	334	354	-5,6%
Indirect	99	92	7,6%
Totaal	433	446	-2,9%
Professionele inhuurkrachten (direct)*	184	196	-6,1%

*) Correctie berekening professionele inhuurkrachten direct (H1 2024: 209)

De afname van het aantal directe inhuurkrachten wordt veroorzaakt door het meebewegen van de flexibele schil met de omzet uit Projecten en detachering. Tegelijkertijd is door de investeringen in met name onze sales- en marketingorganisatie het aantal indirecte medewerkers met 8,6% gestegen.

De omzet per medewerker (op basis van gemiddeld aantal directe FTE's inclusief professionele inhuurkrachten) is in het eerste halfjaar van 2025 gestegen naar € 121.200, ten opzichte van € 112.500 in het eerste halfjaar van 2024.

EBITDA en EBIT

€ mln (tenzij anders vermeld)

	H1 2025	H1 2024	Delta
EBITDA	4,6	4,3	7,0%
<i>Marge</i>	<i>7,3%</i>	<i>6,9%</i>	<i>0,4%</i>
Afschrijvingen en amortisatie	2,6	2,4	8,3%
EBIT	2,0	1,9	5,3%
<i>Marge</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,1%</i>	<i>0,1%</i>

De EBITDA steeg met 7,0% naar € 4,6 miljoen. De winstgevendheid in het eerste halfjaar van 2025 is gestegen ten opzichte van het eerste halfjaar van 2024 door het optimaliseren van de bezetting en extra opbrengsten uit licentieverkopen.

Nettowinst

Nettowinst

€ mln (tenzij anders vermeld)

	H1 2025	H1 2024	Delta
Financiële lasten (netto)	-0,2	-0,2	0,0%
Belastingen	-0,4	-0,5	-20,0%
Nettoresultaat	1,4	1,2	16,7%
Winst per aandeel (in €)	0,10	0,09	11,1%

De belastingdruk daalde naar 23,0% (2024: 27,5%). Het nettoresultaat steeg naar € 1,4 miljoen, wat overeenkomt met een resultaat per aandeel van € 0,10 (H1 2024: € 0,09).

Het totaal aantal uitstaande gewone aandelen per ultimo H1 2025 was met 14.149.023 gelijk aan het aantal aandelen in H1 2024.

Financiële slagkracht

€ mln (tenzij anders vermeld)	H1 2025	H1 2024	Delta
Operationele kasstroom	-9,0	-1,0	n/a
Netto cash (per ultimo)	-3,4	2,4	n/a
Headroom*	6,6	12,4	-46,8%

*) De headroom is berekend op basis van het saldo liquide middelen plus het ongebruikte deel van de lopende kredietfaciliteiten.

De operationele kasstroom in de eerste helft van 2025 was € 9,0 miljoen negatief. De afname wordt verklaard door de tijdelijke stijging van de kortlopende vorderingen in de eerste helft van 2025.

Per ultimo juni 2025 kwam de netto cash uit op € 3,4 miljoen negatief. De lopende kredietfaciliteit bedroeg per ultimo juni 2025 € 10,0 miljoen, wat resulteert in een headroom van € 6,6 miljoen. De liquiditeits- en kapitaalpositie van Ctac zijn gezond en bieden een goede uitgangspositie voor verdere groei.

Balans

Ten opzichte van ultimo 2024 daalden de immateriële vaste activa met € 0,4 miljoen naar € 26,5 miljoen per ultimo juni 2025, als gevolg van reguliere afschrijvingen en geactiveerde bedragen voor de vervanging van het servicemanagementsysteem en de implementatie van het public cloud ERP-systeem.

De handelsdebiteuren en overige vorderingen stegen met ongeveer € 7,2 miljoen naar € 30,9 miljoen per ultimo juni 2025, voornamelijk door hogere vooruitbetaalde kosten en een hogere positie nog te factureren omzet en debiteuren.

Het eigen vermogen daalde als gevolg van de dividenduitkering naar € 30,7 miljoen (ultimo 2024: € 30,9 miljoen). De solvabiliteit verbeterde per ultimo juni 2025 naar 43,0% (ultimo 2024: 42,9%).

De kortlopende en langlopende leaseverplichtingen daalden naar € 8,0 miljoen (ultimo 2024: € 8,8 miljoen). De kortlopende schulden aan kredietinstellingen betreft het benutte bedrag van de kredietfaciliteit.

Ten opzichte van ultimo 2024 daalden de handelscrediteuren en overige schulden met € 5,0 miljoen naar € 25,8 miljoen per ultimo juni 2025, met name als gevolg van de uitbetaling van vakantiegeld en bonussen.

Vooruitzichten

In het kader van het aangekondigde verplichte bod van Value8 op de aandelen in Ctac doorlopen wij een zorgvuldig en transparant proces en informeren aandeelhouders tijdig wanneer daar aanleiding toe is. Als onderdeel van het biedingsproces is een externe review door de accountant verricht op het halfjaarverslag. De hieruit voortvloeiende beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant is opgenomen in dit geactualiseerde halfjaarbericht. De raad van bestuur zal zijn standpunt over het verplichte bod communiceren aan de aandeelhouders nadat het bod is uitgebracht door de publicatie van het biedingsbericht door Value8 en nadat de raad van bestuur dat biedingsbericht heeft bestudeerd. Tot dat moment doen wij geen uitspraken over het aangekondigde verplichte bod.

Gegeven de verbeterde pijplijn van leads in de eerste zes maanden van 2025 richten we ons in de tweede helft van het jaar op het converteren van de pijplijn in concrete orders. We houden oog op de onzekere macro-economische omstandigheden en focussen op het verbeteren van de omzet uit Projecten en detachering en het beschermen van de winstgevendheid.

Overige

De lidstaat van herkomst van Ctac N.V. voor de doeleinden van de Transparantierichtlijn van de Europese Unie (Richtlijn 2004/109/EC, zoals aangevuld) is Nederland.

Geconsolideerde halfjaarrekening

Geconsolideerde balans (voor winstbestemming) (bedragen in € x 1.000)

	30-06-2025	31-12-2024
Activa		
Vaste activa		
Immateriële vaste activa	26.449	26.817
Gebruiksrechten	7.662	8.438
Materiële vaste activa	3.054	2.887
Latente belastingvorderingen	88	88
Overige langlopende vorderingen	-	-
	37.253	38.230
Vlottende activa		
Vorraden	112	86
Handelsdebiteuren	16.168	13.990
Overige vorderingen	14.709	9.711
Te vorderen vennootschapsbelasting	899	366
Liquide middelen	2.367	9.577
	34.255	33.730
	71.508	71.960
Passiva		
Gestort en opgevraagd kapitaal	3.396	3.396
Agioreserve	11.403	11.403
Overige reserves	14.510	12.156
Resultaat boekjaar	1.408	3.910
Groepsvermogen	30.717	30.865
Langlopende verplichtingen		
Leaseverplichtingen	5.503	6.227
Overige langlopende verplichtingen	194	372
Latente belastingverplichtingen	962	1.057
	6.659	7.656
Kortlopende verplichtingen		
Leaseverplichtingen	2.517	2.552
Kortlopende schulden aan kredietinstellingen	5.734	-
Voorzieningen	71	71
Handelscrediteuren en overige schulden	25.810	30.816
Te betalen vennootschapsbelasting	-	-
	34.132	33.439
	71.508	71.960

Toelichting balans

Ten opzichte van ultimo 2024 daalden de immateriële vaste activa met € 0,4 miljoen naar € 26,5 miljoen per ultimo juni 2025, als gevolg van reguliere afschrijvingen en geactiveerde bedragen voor de vervanging van het servicemanagementsysteem en de implementatie van het public cloud ERP-systeem.

De handelsdebiteuren en overige vorderingen stegen met ongeveer € 7,2 miljoen naar € 30,9 miljoen per ultimo juni 2025, voornamelijk door hogere vooruitbetaalde kosten en een hogere positie nog te factureren omzet en debiteuren.

Het eigen vermogen daalde als gevolg van de dividenduitkering naar € 30,7 miljoen (ultimo 2024: € 30,9 miljoen). De solvabiliteit verbeterde per ultimo juni 2025 naar 43,0% (ultimo 2024: 42,9%) door balansverkorting.

De kortlopende en langlopende leaseverplichtingen daalden naar € 8,0 miljoen (ultimo 2024: € 8,8 miljoen). De kortlopende schulden aan kredietinstellingen betreft het benutte bedrag van de kredietfaciliteit.

Ten opzichte van ultimo 2024 daalden de handelscrediteuren en overige schulden met € 5,0 miljoen naar € 25,8 miljoen ultimo juni 2025, met name als gevolg van lagere balansposities crediteuren en de uitbetaling van omzetbelasting, vakantiegeld en bonussen.

Geconsolideerde winst- en verliesrekening*(bedragen in € x 1.000)*

	H1 2025	H1 2024
Omzet uit contracten met klanten	62.790	61.901
Overige inkomsten	-	275
Bedrijfslasten		
Inkoopwaarde hard- en software	(10.616)	(7.033)
Uitbesteed werk	(18.283)	(20.005)
Personeelskosten	(25.441)	(24.503)
Afschrijvingen	(2.651)	(2.466)
Overige bedrijfskosten	(3.802)	(6.298)
Totale bedrijfslasten	(60.793)	(60.305)
Bedrijfsresultaat (EBIT)	1.997	1.871
Bedrijfsresultaat inclusief afschrijvingen (EBITDA)	4.648	4.337
Financieringslasten	(168)	(196)
Totaal financieringslasten	(168)	(196)
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefeningen voor belastingen	1.829	1.675
Belastingen	(421)	(461)
Nettoresultaat	1.408	1.214
Toekomend aan minderheidsbelang derden	-	-
Toekomend aan aandeelhouders Ctac N.V.	1.408	1.214
Nettoresultaat	1.408	1.214
Nettoresultaat toekomend aan de aandeelhouders per aandeel (in €)	0,10	0,09
Aantal aandelen		
Aantal gewone aandelen ultimo	14.149.023	14.149.023
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	14.149.023	14.149.023

Geconsolideerd overzicht totaalresultaat*(bedragen in € x 1.000)*

	H1 2025	H1 2024
Nettoresultaat	1.408	1.214
Overig totaalresultaat, niet afgewikkeld via het resultaat	-	-
Totaalresultaat over het eerste halfjaar	1.408	1.214
Nettoresultaat toekomend aan minderheidsbelang derden	-	-
Nettoresultaat toekomend aan aandeelhouders Ctac N.V.	1.408	1.214
Totaalresultaat over het eerste halfjaar	1.408	1.214

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(bedragen in € x 1.000)

	H1 2025	H1 2024
Bedrijfsresultaat	1.997	1.871
Afschrijvingen	2.651	2.466
Mutatie voorzieningen	-	(806)
Verandering in werkkapitaal		
Voorraad	(26)	53
Vorderingen	(7.176)	(2.182)
Kortlopende schulden	(5.178)	(1.105)
Kasstroom uit operationele activiteiten	(7.732)	297
Betaalde rente	(174)	(203)
Betaalde winstbelasting	(1.049)	(1.113)
Kasstroom uit operationele bedrijfsactiviteiten	(8.955)	(1.019)
Investerings in immateriële vaste activa	(447)	(371)
Investerings in materiële vaste activa	(618)	(259)
Investerings in financiële vaste activa	-	-
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(1.065)	(630)
Schulden aan kredietinstellingen	-	(1.350)
Leasebetalingen	(1.368)	(1.338)
Betaling earn-out verplichtingen	-	(55)
Dividenduitkering aan aandeelhouders Ctac. N.V.	(1.556)	(1.556)
Dividenduitkering aan minderheidsaandeelhouders	-	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(2.924)	(4.299)
Netto kasstroom	(12.944)	(5.948)
Liquide middelen per 1 januari	9.577	8.312
Saldo liquide middelen per 1 januari	9.577	8.312
Liquide middelen per 30 juni	2.367	2.364
Kortlopende bancaire schulden per 30 juni	(5.734)	-
Saldo liquide middelen per 30 juni	(3.367)	2.364
Mutatie liquide middelen	(12.944)	(5.948)

Toelichting kasstroomoverzicht

De netto kasstroom over het eerste halfjaar 2025 was € 12,9 miljoen negatief. De volgende ontwikkelingen hebben plaatsgevonden:

- De operationele kasstroom kwam uit op € 9,0 miljoen negatief (H1 2024: € 1,0 miljoen negatief). De daling wordt met name verklaard door de tijdelijke stijging van de kortlopende vorderingen en debiteuren in de eerste helft van 2025.
- De kasstroom uit investeringsactiviteiten betreft enerzijds investeringen inzake de vervanging van ons servicemanagementsysteem en de implementatie van public cloud ERP-systeem. Anderzijds betreft het investeringen in laptops en hardware voor datacenters.
- De kasstroom uit financieringsactiviteiten bestaat uit uitbetaald dividend over boekjaar 2024 aan aandeelhouders van Ctac N.V. en reguliere leasebetalingen.

Winst per aandeel	H1 2025	H1 2024
Nettoresultaat (in € x 1.000)	1.408	1.214
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten (in € x 1.000)	1.408	1.214
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten toekomend aan de aandeelhouders Ctac N.V. (in € x 1.000)	1.408	1.214
Aantal aandelen		
Aantal gewone aandelen primo	14.149.023	14.149.023
Aantal gewone aandelen ultimo	14.149.023	14.149.023
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen	14.149.023	14.149.023
Nettoresultaat toekomend aan de aandeelhouders Ctac N.V. per gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen (in €)	0,10	0,09

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen
(bedragen in € x 1.000)

H1 2025	Geplaatst kapitaal	Agio- reserves	Overige reserves	Onver- deelde winst	Toekomend aan aandeel- houders Ctac N.V.	Aandeel derden	Groeps- vermogen
Saldo per 1 januari 2025	3.396	11.403	12.156	3.910	30.865	-	30.865
Nettoresultaat H1	-	-	-	1.408	1.408	-	1.408
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-	-	2.354	(2.354)	-	-	-
Dividend	-	-	-	(1.556)	(1.556)	-	(1.556)
Uitbetaald aan derden	-	-	-	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2025	3.396	11.403	14.510	1.408	30.717	-	30.717
H1 2024	Geplaatst kapitaal	Agio- reserves	Overige reserves	Onver- deelde winst	Toekomend aan aandeel- houders Ctac N.V.	Aandeel derden	Groeps- vermogen
Saldo per 1 januari 2024	3.396	11.403	12.761	951	28.511	-	28.511
Nettoresultaat H1	-	-	-	1.214	1.214	-	1.214
Resultaatbestemming voorgaand boekjaar	-	-	-	-	-	-	-
Dividend	-	-	(605)	(951)	(1.556)	-	(1.556)
Uitbetaald aan derden	-	-	-	-	-	-	-
Saldo per 30 juni 2024	3.396	11.403	12.156	1.214	28.169	-	28.169

Toelichting vermogen toekomend aan groepsaandeelhouders

Het vermogen toekomend aan groepsaandeelhouders bedraagt per 30 juni 2025 € 30.717 duizend. De mutaties gedurende het eerste halfjaar 2025 betreffen:

- Dividend over 2024 betaald in cash.
- Het nettoresultaat toekomend aan groepsaandeelhouders over het eerste halfjaar 2025 opgenomen als onverdeelde winst.

Gesegmenteerde resultaten

De gesegmenteerde resultaten zijn als volgt te specificeren:

Resultaten per segment

(bedragen in € x 1.000)

H1 2025	Nederland	België	Overige	Eliminatie	Geconsolideerd
Omzet uit contracten met klanten	57.462	13.300	212	(8.184)	62.790
Overige inkomsten	-	-	-	-	-
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4.086	782	(2.871)	-	1.997
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	4.003	769	(2.943)	-	1.829

H1 2024	Nederland	België	Overige	Eliminatie	Geconsolideerd
Omzet uit contracten met klanten	54.435	11.472	635	(4.641)	61.901
Overige inkomsten	-	-	275	-	275
Bedrijfsresultaat (EBIT)	2.231	531	(891)	-	1.871
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening	2.164	512	(1.001)	-	1.675

De activa en verplichtingen per segment zijn als volgt te specificeren.

Activa en verplichtingen ultimo 30 juni 2025

	Nederland	België	Overige	Geconsolideerd
Totaal activa	28.294	9.344	33.870	71.508
Totaal verplichtingen	20.844	4.968	14.979	40.791

Activa en verplichtingen ultimo 31 december 2024

	Nederland	België	Overige	Geconsolideerd
Totaal activa	35.724	7.645	28.591	71.960
Totaal verplichtingen	26.457	5.307	9.331	41.095

Toelichting op de geconsolideerde halfjaarrekening

Algemene informatie over Ctac

Ctac N.V. is een naamloze vennootschap, gevestigd en kantoorhoudend in Nederland, met het hoofdkantoor en statutaire zetel op de Meerendonkweg 11, 5216 TZ 's-Hertogenbosch. De verkorte geconsolideerde halfjaarrekening omvat de onderneming en al de dochterondernemingen (samen 'Ctac' genoemd).

Het financiële jaar van de groep is gelijk aan het kalenderjaar. De verkorte geconsolideerde halfjaarrekening over de eerste 6 maanden eindigend op 30 juni 2025, is goedgekeurd voor door zowel de raad van bestuur als de raad van commissarissen op 23 juli 2025.

Overeenstemming met IAS 34

De verkorte geconsolideerde halfjaarrekening over de eerste 6 maanden eindigend op 30 juni 2025, is opgesteld in overeenstemming met IAS 34 'tussentijdse financiële verslaglegging' en bevat niet alle informatie en toelichting vereist bij de opstelling van de volledige jaarrekening. De verkorte geconsolideerde halfjaarrekening dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2024 te worden gelezen, welke is opgesteld in overeenstemming met IFRS Accounting Standards (IFRS), zoals in de Europese Unie aanvaard.

De geconsolideerde halfjaarrekening van Ctac is opgesteld in het Nederlands en in het Engels, waarbij de Nederlandstalige versie leidend is.

Gehanteerde grondslagen (verkort)

Voor een uiteenzetting van de grondslagen voor de waardering, de resultaatbepaling en het kasstroom-overzicht, verwijzen wij naar de geconsolideerde jaarrekening 2024. De geconsolideerde jaarrekening 2024 is opgesteld in overeenstemming met de IFRS Accounting Standards en de interpretaties daarvan zoals vastgesteld door de International Accounting Standards Board (IASB) zoals aanvaard voor gebruik binnen de Europese Unie en de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW.

Voor het halfjaarverslag zijn dezelfde grondslagen gehanteerd, met uitzondering van de nieuwe grondslagen, aanpassingen van grondslagen en interpretaties, welke zijn opgenomen en relevant bevonden voor Ctac. De waarderingsgrondslagen zijn consistent toegepast door alle dochtermaatschappijen voor alle perioden zoals gepresenteerd in deze verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

De geconsolideerde halfjaarrekening wordt gepresenteerd in euro's. Bedragen zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven.

Standaarden, aanpassingen en interpretaties

Voor zover van toepassing zijn alle gepubliceerde IFRS-standaarden, aanpassingen en interpretaties welke effectief zijn met ingang van 1 januari 2025 toegepast door de groep. Ctac heeft geen gepubliceerde maar nog niet effectieve standaarden, aanpassingen of interpretaties vervroegd toegepast. Diverse aanpassingen en interpretaties zijn met ingang van 2025 vereist, maar hebben geen impact op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

Op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening is een beoordeling door de externe accountant uitgevoerd. De vergelijkende cijfers in de balans zijn gecontroleerd in de jaarrekeningcontrole 2024. De vergelijkende cijfers voor HY1 2024 zijn niet gecontroleerd noch beoordeeld zoals aangegeven in de beoordelingsverklaring.

Schattingen

Het opmaken van de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening in overeenstemming met IFRS-regelgeving vereist van de raad van bestuur dat beoordelingen, inschattingen en aannames worden gemaakt die de uitwerking van richtlijnen en de waarderungen voor activa, verplichtingen, opbrengsten en kosten beïnvloeden. De gemaakte schattingen en aannames zijn gebaseerd op historische ervaringen en diverse andere factoren die onder de gegeven omstandigheden als reëel worden beschouwd. De gemaakte inschattingen en aannames hebben gediend als basis voor de beoordeling van de waarde van de verantwoorde activa en verplichtingen. Werkelijke resultaten en omstandigheden kunnen echter afwijken van gemaakte inschattingen.

Voor een overzicht van de belangrijkste schattingen en aannames verwijzen wij naar de paragraaf belangrijkste schattingen en aannames in de geconsolideerde jaarrekening 2024. Het risico ten aanzien van de put-/call-overeenkomsten is geen belangrijke schatting meer per juni 2025, aangezien de resterende minderheidsbelangen in het eerste halfjaar van 2025 zijn overgenomen. Ten opzichte van de overige risico's hebben zich in de eerste helft van 2025 geen belangrijke wijzigingen voorgedaan op de in de jaarrekening toegelichte schattingen.

Impairment test

Ctac voert eenmaal per jaar een impairment test uit. De gerealiseerde resultaten over het eerste halfjaar en de verwachting ten aanzien van de ontwikkeling van de resultaten voor het tweede halfjaar geven momenteel geen aanleiding om de aanwezigheid van een impairment trigger te veronderstellen.

Risicoprofiel

In het Jaarverslag 2024 zijn de meest relevante risico's en mitigerende maatregelen beschreven. Er is een onderscheid gemaakt in de strategische, financiële, cyber en operationele risico's en beheersingsmaatregelen. Ctac heeft de geïdentificeerde risico's geëvalueerd en vastgesteld dat de geïdentificeerde risico's nog steeds van toepassing zijn.

Gesegmenteerde verslaggeving

In het Jaarverslag 2024 is de gesegmenteerde informatie opgenomen. Ctac heeft de segmenten opnieuw geëvalueerd en vastgesteld dat de segmenten ongewijzigd zijn.

Voor de omzet uit contracten

Met betrekking tot de door Ctac verantwoorde omzet uit contracten met klanten wordt de onderstaande toelichting verstrekt.

Aard van de leveringen of diensten

(in € x mln)

	H1 2025	H1 2024
Projecten en detachering	35,1	35,6
Cloud services	25,9	25,3
Licentie- en hardwareverkopen	1,8	1,0
Totale omzet uit contracten met klanten	62,8	61,9

Timing van omzetverantwoording

(in € x mln)

	H1 2025	H1 2024
Goederen overgedragen 'at a point in time'	1,8	1,0
Diensten verricht 'over time'	61,0	60,8
Totale omzet uit contracten met klanten	62,8	61,9

Financieringsfaciliteit

Het liquiditeitsbeheer binnen Ctac vindt centraal plaats. Hiertoe wordt in Nederland gebruikgemaakt van de centraal beheerde gecommiteerde kredietfaciliteit bij ABN AMRO Bank, ter hoogte van totaal € 10,0 miljoen is overeengekomen. De looptijd van de kredietfaciliteit bedraagt vier jaar (december 2027) met een mogelijkheid om met één jaar te verlengen.

Het convenant binnen de kredietfaciliteit wordt gevormd door een 'total net debt/EBITDA'-ratio. De ratio mag maximaal 2,5 bedragen en bedraagt ultimo juni 0,97. Onder 'total net debt' worden alle bancaire rentedragende schulden verstaan, die worden verminderd met de direct opeisbare liquide middelen. De EBITDA betreft het resultaat vóór afschrijvingen en impairments op materieel en immaterieel actief, rente en overige financieringsbaten en -lasten, resultaat deelnemingen, belastingen en aandeel derden. Ctac voldoet aan de gestelde ratio.

Met betrekking tot de kortlopende rentedragende bancaire schuld, zijnde de kredietfaciliteit, is Ctac een variabele basisrente verschuldigd. De rente bestaat uit eenmaands gemiddeld Euribor plus een marktopslag Euribor en een vaste opslag. In de kredietovereenkomst is deze vaste opslag bepaald op 1,20%. De bank heeft de mogelijkheid om deze opslag per kwartaal te wijzigen. Een dergelijke wijziging heeft niet plaatsgevonden.

Verbonden partijen

Als verbonden partijen van Ctac N.V. zijn te onderscheiden de groepsmaatschappijen, de leden van de raad van commissarissen, de leden van de raad van bestuur, de minderheidsaandeelhouders en grootaandeelhouders. De belangrijkste transacties met verbonden partijen betreffen de bezoldiging van de raad van bestuur en de bezoldiging van de raad van commissarissen. De bezoldiging van de raad van bestuur vindt plaats op basis van het remuneratiebeleid. De leden van de raad van commissarissen ontvangen een vaste vergoeding per jaar.

Seizoensinvloeden

De omzet en de resultaten van Ctac zijn in beperkte mate onderhevig aan seizoensinvloeden. De seizoensinvloeden hebben met name betrekking op het lager aantal werkdagen in het eerste halfjaar ten opzichte van het tweede halfjaar.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De aard en omvang van de niet uit de balans blijvende verplichtingen per 30 juni 2025 zijn niet wezenlijk gewijzigd van hetgeen is vermeld in de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2024.

Gebeurtenis na balansdatum

Na 30 juni 2025 hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die materieel van invloed zijn op de verkorte geconsolideerde halfjaarrekening.

Bestuurdersverklaring

In overeenstemming met artikel 5:25d lid 2 sub c van de Wet op het Financieel Toezicht verklaart de raad van bestuur dat, voor zover bekend:

- De verkorte geconsolideerde halfjaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, passiva en financiële positie per 30 juni 2025 en het resultaat over de eerste zes maanden van 2025 van Ctac N.V. en de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen, en;
- Het halfjaarverslag van de raad van bestuur over de eerste zes maanden van 2025 een getrouw overzicht geeft van de informatie vereist ingevolge artikel 5:25d leden 8 en, voor zover van toepassing, 9 van de Wet op het financieel toezicht.

's-Hertogenbosch, 2 september 2025

Gerben Moerland, CEO
Paul de Koning, CFO



Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de raad van bestuur en de raad van commissarissen van Ctac N.V.

Onze conclusie

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de geconsolideerde halfjaarrekening van Ctac N.V. over de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025 niet, in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met IFRS Accounting Standard 34, 'Tussentijdse financiële verslaglegging' zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Wat we hebben beoordeeld

Wij hebben de in dit halfjaarbericht opgenomen geconsolideerde halfjaarrekening over de periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025 van Ctac N.V. te 's-Hertogenbosch beoordeeld. Deze geconsolideerde halfjaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerd kasstroomoverzicht, het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen en de toelichting waarin opgenomen de grondslagen voor financiële verslaggeving die van materieel belang zijn.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410 'Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit'. Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de geconsolideerde halfjaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.



Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Ctac N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Ter vergelijking opgenomen informatie niet gecontroleerd of beoordeeld

Op de financiële informatie die is opgenomen in de vergelijkende cijfers over voorgaande periode van 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025 is geen beoordelingsopdracht uitgevoerd. Derhalve zijn de in de geconsolideerde winst- en verliesrekening en de gerelateerde toelichtingen ter vergelijking opgenomen bedragen niet beoordeeld.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de geconsolideerde halfjaarrekening en de beoordeling

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen voor de geconsolideerde halfjaarrekening

De raad van bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor opstellen van de geconsolideerde halfjaarrekening in overeenstemming met IFRS Accounting Standard 34, 'Tussentijdse financiële verslaggeving' zoals aanvaard binnen de Europese Unie. In dit kader is de raad van bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht om het opstellen van de geconsolideerde halfjaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.



Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de geconsolideerde halfjaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een conclusie over de geconsolideerde halfjaarrekening op basis van onze beoordeling. Dit vereist dat wij de beoordelingsopdracht zodanig plannen en uitvoeren dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor de door ons af te geven conclusie.

Een beoordeling in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410 resulteert in een beperkte mate van zekerheid. De in dit kader uitgevoerde werkzaamheden bestonden in hoofdzaak uit het inwinnen van inlichtingen bij de raad van bestuur en overige functionarissen van de vennootschap, het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de financiële gegevens alsmede het evalueren van de verkregen informatie.

De werkzaamheden uitgevoerd in het kader van een beoordelingsopdracht zijn aanzienlijk beperkter dan die uitgevoerd in het kader van een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- Het actualiseren van ons inzicht in de entiteit en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de geconsolideerde halfjaarrekening te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van de geconsolideerde halfjaarrekening.
- Het inwinnen van inlichtingen bij de raad van bestuur en andere functionarissen van de vennootschap.
- Het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de geconsolideerde halfjaarrekening.
- Het verkrijgen van assurance-informatie dat de halfjaarrekening overeenkomt met of aansluit op de onderliggende administratie van de vennootschap.
- Het evalueren van de verkregen assurance-informatie.
- Het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken.
- Het overwegen of de raad van bestuur alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de geconsolideerde halfjaarrekening kunnen vereisen.



- Het overwegen of de geconsolideerde halfjaarrekening is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Amsterdam, 2 september 2025

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door
drs. M.C. Bond RA

Disclaimer

Dit bericht bevat uitspraken die prognoses geven over toekomstige resultaten van Ctac N.V. en geeft bepaalde intenties, doelstellingen en ambities weer op basis van huidige inzichten. Dergelijke prognoses zijn uiteraard niet vrij van risico's en kennen, gezien het feit dat geen zekerheid bestaat over de omstandigheden die in de toekomst van toepassing zijn, een bepaalde mate van onzekerheid.

Er is een veelheid aan factoren die eraan ten grondslag kan liggen dat de werkelijke resultaten en prognoses kunnen afwijken van hetgeen ter zake in dit document is beschreven. Dergelijke factoren kunnen onder meer zijn: de algemene economische en technische ontwikkelingen, schaarste op de arbeidsmarkt, het tempo van internationalisering van de markt voor IT solutions en consulting activiteiten alsmede toekomstige acquisities en/of desinvesteringen.