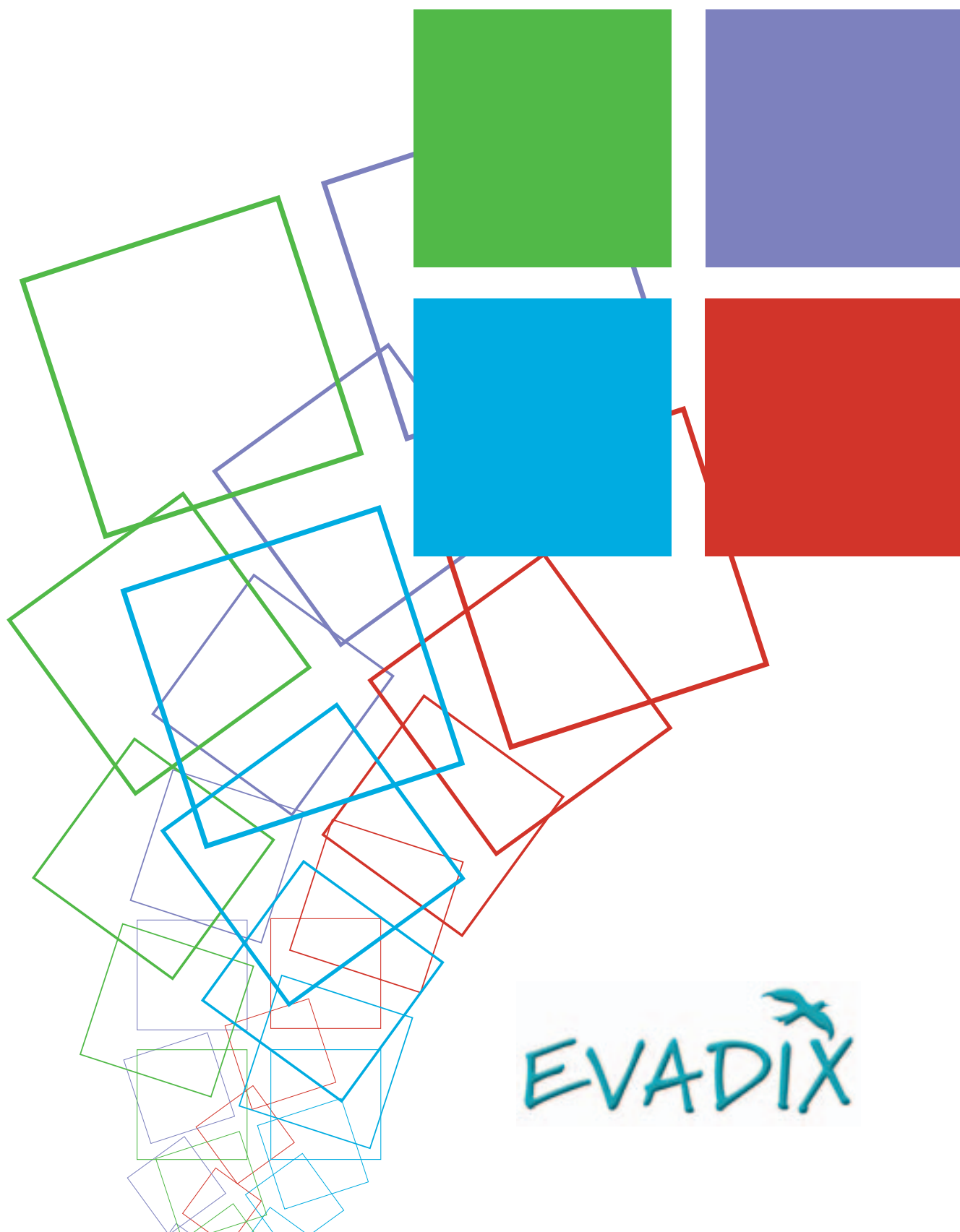


PROSPECTUS VAN OPENBAAR AANBOD TOT INSCHRIJVING
en van toelating tot verhandeling op Alternext Brussels
31 mei 2006





**Rue de la Borgnette 15
7500 Doornik
RPR Doornik 0467.731.030**

Openbaar aanbod tot inschrijving op maximaal 649.350 nieuwe Aandelen voortkomende uit een kapitaalverhoging tegen de vaste prijs van 7,7 € per Aandeel (Overtoewijzinsoptie van maximaal 97.000 bestaande Aandelen).

Aanvraag tot toelating tot de verhandeling op Alternext Brussels van alle 2.987.942 Aandelen van de Vennootschap, van maximaal 103.200 Aandelen voortkomende uit het uitoefenen van maximaal 103.200 warrants en van maximaal 15.583 Aandelen voortkomende uit het Aanbod aan het personeel.

Het Aanbod loopt van 31 mei 2006 tot 14 juni 2006, maar kan vroeger worden afgesloten.

Het Aanbod blijft minimaal drie werkdagen open.



De orders van de beleggers kunnen worden ingediend bij Bank Degroef of elke andere financiële tussenpersoon. Het Prospectus is eveneens toegankelijk op het Internet op de volgende adressen:

www.evadix.com www.degroof.be

Alleen het gedrukte Prospectus dat gepubliceerd werd overeenkomstig de Belgische wettelijke bepalingen is rechtsgeldig. Bij eventuele verschillen inzake interpretatie tussen de Nederlandse en de Franse tekst krijgt deze laatste voorrang.

GOEDKEURING DOOR DE COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN

Met toepassing van artikel 14 van de wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten heeft de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen dit Prospectus goedgekeurd op datum van 23 mei 2006. Deze goedkeuring houdt geen enkele beoordeling in van de opportuniteit of de kwaliteit van de verrichting, noch van de positie van degene die ze realiseert.

WAARSCHUWING

De aandacht van de beleggers wordt in het bijzonder gevestigd op de volgende punten:

- Alternext Brussels is een nieuwe door Euronext Brussels opgerichte markt. EVADIX is de eerste vennootschap die om een toelating tot de notering op die markt verzoekt;
- Alternext Brussels vormt geen gereguleerde markt in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Bijgevolg stelt Alternext Brussels niet zoveel reglementaire eisen als een gereguleerde markt (zie sectie 2.6 van het Prospectus);
- de voorgestelde effecten tonen een hoog risico, met name met betrekking tot de liquiditeit van de markt.

VERKOOPBEPERKINGEN

Het Aanbod en de verspreiding van dit Prospectus kunnen bij wet beperkt zijn in bepaalde rechtsgebieden buiten België. EVADIX verklaart geenszins dat dit Prospectus wettig kan worden verspreid in rechtsgebieden buiten België of dat de Aandelen wettig aangeboden kunnen worden in overeenstemming met enige registratie- of andere vereisten in rechtsgebieden buiten België of op grond van enige vrijstelling die beschikbaar zou zijn onder die vereisten. EVADIX neemt geen enkele verantwoordelijkheid op zich voor dergelijke verspreiding of dergelijke aanbiedingen. Bijgevolg mogen de Aanboden Aandelen niet worden aangeboden of verkocht, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, en mogen noch dit Prospectus noch enige andere met het Aanbod verband houdende documenten worden verspreid of gepubliceerd in enig rechtsgebied buiten België, behalve in omstandigheden die ertoe leiden dat alle toepasselijke wetten en reglementen worden nageleefd. Dit Prospectus maakt geen aanbod tot verkoop uit, noch een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van enig Aandeel in EVADIX aan enige persoon in enig rechtsgebied waarin het onwettig is om dergelijk aanbod of dergelijke uitnodiging tot dergelijke persoon te richten. De personen die in het bezit komen van dit Prospectus of van enig Aandeel moeten zich informeren over dergelijke beperkingen en deze naleven.

Noch dit Prospectus noch enig ander document betreffende het Aanbod werden voorgelegd ter goedkeuring aan de Autorité des Marchés Financiers in Frankrijk. De Aandelen werden niet aangeboden of verkocht en zullen niet worden aangeboden of verkocht, noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks, aan het publiek in Frankrijk.

Het is de verantwoordelijkheid van elke persoon die geen Belgisch verblijfhouder is en die wenst deel te nemen aan het Aanbod om er zich van te vergewissen dat de wetgeving die in zijn land van verblijf wordt nageleefd en dat alle andere formaliteiten die zouden zijn vereist, worden vervuld, met inbegrip van de betaling van alle kosten en heffingen.

Niemand mag andere informatie verstrekken of andere verklaringen afleggen over het Aanbod dan deze vervat in dit Prospectus. De afgifte van dit Prospectus, op welk ogenblik ook, betekent niet dat na de datum van drukken, de informatie in het Prospectus nog helemaal actueel is. Het bijwerken van dit Prospectus zal gebeuren door middel van het verspreiden van bijvoegsels, in overeenstemming met de wettelijke en reglementaire bepalingen.

Het toegankelijk maken van het Prospectus op het Internet vormt geen aanbod tot verkoop noch een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van enig Aandeel aan enig persoon in de landen waar dergelijk aanbod of dergelijke uitnodiging verboden is. Dit Prospectus kan enkel toegankelijk worden gemaakt op de in dit document vermelde World Wide Websites. Deze elektronische versie mag niet worden gereproduceerd, noch toegankelijk worden gemaakt op welke plaats ook en evenmin worden gedrukt voor verspreiding. Dit Prospectus is juridisch gezien slechts geldig in zijn originele versie die in België werd verspreid, in overeenstemming met de toepasselijke wetten. De andere informatie op de website van de Vennootschap behoort niet tot dit Prospectus.

Dit Prospectus werd opgemaakt ten behoeve van en met het oog op de inschrijving op de Aandelen. Bij het nemen van een investeringsbeslissing met betrekking tot de in het kader van dit Aanbod aangeboden aandelen, moeten potentiële beleggers zich steunen op hun eigen opinie over EVADIX en over de voorwaarden van het Aanbod, meer bepaald wat de voordelen en de risico's van dit Aanbod betreft. Het Aanbod wordt enkel gedaan op basis van dit Prospectus.

De personen die, na kennisneming van de inlichtingen in dit Prospectus, advies zouden wensen over de aan te nemen houding tegenover dit Aanbod, worden verzocht zich tot hun gebruikelijke financiële en fiscale raadgevers te wenden.

DEFINITIES

Aandelen	De aandelen van de Vennootschap. De aandelen zijn allemaal gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde.
Aangeboden Aandelen	De nieuwe Aandelen die worden aangeboden in het kader van dit Aanbod.
Bank Degroof of “Listing sponsor”	De naamloze vennootschap Bank Degroof met maatschappelijke zetel te 1040 Brussel, Nijverheidsstraat 44, RPR Brussel 0403.212.172.
EVADIX of de Groep	De Vennootschap en haar dochterondernemingen (zie sectie 4.5).
Aanbod	Dit openbaar aanbod tot inschrijving op Aandelen.
Aanbod aan het personeel	De Vennootschap zal tegelijkertijd met het Aanbod, maar via een afzonderlijk aanbod en onder de opschortende voorwaarde van de afsluiting van het Aanbod, bepaalde personeelsleden en medewerkers van de Groep EVADIX voorstellen in te schrijven op nieuwe Aandelen ten belope van een globaal bedrag van maximaal 100.000 €. De inschrijvingsprijs zal dezelfde zijn als de Inschrijvingsprijs, verminderd met een korting van 16,66%. De Aandelen die het voorwerp uitmaken van het Aanbod aan het personeel zullen niet overdraagbaar zijn gedurende twee jaar. De Vennootschap zal de met het Aanbod aan het personeel verbonden kosten op zich nemen. De nieuwe Aandelen die worden aangeboden in het kader van het Aanbod aan het personeel worden gevoegd bij de nieuwe Aandelen die worden aangeboden in het kader van het Aanbod.
De Vennootschap	De naamloze vennootschap EVADIX met maatschappelijke zetel te 7500 Doornik, 15 rue de la Borgnette, RPR Doornik 0467.731.030.
Warrants	De Warrants 2002 en de Warrants 2006.
Warrants 2002	De 3.200 warrants die de Vennootschap in 2004 heeft aangeboden als onderdeel van een in 2002 goedgekeurd warrantplan ten voordele van enkele personeelsleden van de Groep EVADIX.
Warrants 2006	De 100.000 nog niet uitgereikte warrants die werden uitgegeven door de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap van 10 april 2006 als onderdeel van een warrantplan ten voordele van de personeelsleden van de Groep EVADIX.

INHOUDSOPGAVE

SAMMENVATTING	6
Risicofactoren	10
A. Risico's verbonden met de activiteiten van EVADIX	10
B. Risico's verbonden met de beursintroductie	11
1. VERANTWOORDELIJEN VAN HET PROSPECTUS EN CONTROLE VAN DE REKENINGEN	15
1.1 Verklaring van overeenstemming en verantwoordelijkheid	16
1.2 Controle van de rekeningen	16
1.3 Verslag over de vooruitzichten in dit Prospectus	16
1.4 Goedkeuring door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen	17
1.5 Wettelijk bericht	17
1.6 Informatiebeleid	18
1.7 Beperking van de verantwoordelijkheid	18
2. ALGEMENE INFORMATIE OVER HET AANBOD EN DE OPNEMING IN DE NOTERING OP ALTERNEXT BRUSSELS	21
2.1 Belangrijke informatie	22
2.2 Modaliteiten van het Aanbod	24
2.3 Aanbod aan het personeel	28
2.4 Elementen ter waardering van de Inschrijvingsprijs	28
2.5 Inlichtingen over de Aandelen waarop het Aanbod slaat	32
2.6 Opneming in de notering op ent oelating tot de verhandeling op Alternext Brussels	38
3. ALGEMENE INLICHTINGEN OVER EVADIX EN HAAR MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL	41
3.1 Inlichtingen over de emittent	42
3.2 Inlichtingen over het kapitaal van EVADIX	44
3.3 Aandeelhouders	46
3.4 Bekendmaking van belangrijke deelnemingen	47
3.5 Openbare overnameaanbiedingen	47
3.6 Squeeze-out	48

4.	OVERZICHT VAN DE ACTIVITEITEN VAN EVADIX	49
4.1	Samenvattende voorstelling	50
4.2	Historisch overzicht van EVADIX	50
4.3	Evolutie van de Groep	52
4.4	Missie en strategie van de Vennootschap	53
4.5	Structuur van de Groep	57
4.6	Investerings	58
4.7	Belangrijkste activiteiten / de drie branches van EVADIX	60
4.8	Belangrijkste markten	69
4.9	Groeivoorzichten	81
4.10	Onderzoek en ontwikkeling, octrooien en licenties	82
4.11	Overzicht van de materiële vaste activa	83
4.12	Milieukwesties die verband houden met de materiële vaste activa	84
4.13	Werknemers	84
4.14	Gerechtelijke en scheidsrechtelijke procedures	85
4.15	Belangrijke contracten	85
5.	BESPREKING EN ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT VAN DE FINANCIËLE TOESTAND EN DE BEDRIJFSRESULTATEN	87
5.1	Factoren die de vooruitlopende rekeningen beïnvloeden	89
5.2	Resultatenrekening	90
5.3	Balans	101
5.4	Kasstroomoverzicht («cash flow statement»)	112
5.5	Recente ontwikkelingen	113
6.	CORPORATE GOVERNANCE	115
6.1	Algemeen	116
6.2	Raad van bestuur	116
6.3	Management	119
6.4	Bezoldiging van de bestuurders en het management	120
6.5	Aandelen en warrants in bezit van de bestuurders en het management	121
6.6	De commissaris	122
6.7	Belangenconflicten van bestuurders	122
6.8	Relaties met belangrijke aandeelhouders en aanverwanten	123
7.	FINANCIËLE INFORMATIE	125
7.1	Algemeen	126
7.2	Geconsolideerde jaarrekeningen 2005 en 2004	126
7.3	Statutaire rekening 2003 van de naamloze vennootschap EVADIX	149
7.4	Verslag van de commissaris	153

SAMENVATTING

Deze samenvatting vormt een inleiding op het Prospectus en moet samen worden gelezen met (en is in haar geheel gekwalificeerd door) de meer gedetailleerde informatie en de geconsolideerde financiële staten en de bijbehorende bijlagen elders in het Prospectus. Ze moet tevens samen worden gelezen met de informatie onder Risicofactoren. Elke beslissing om te investeren in de Aangeboden Aandelen dient door de belegger te gebeuren op basis van een uitvoerige studie van het Prospectus.

De Vennootschap kan geenszins aansprakelijk worden gesteld met betrekking tot deze samenvatting, inclusief de vertaling ervan, tenzij deze misleidend, inaccuraat of inconsistent blijkt in samenlezing met de andere delen van dit Prospectus. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus wordt ingediend voor een rechtbank, zal de eiser-belegger, onder de toepasselijke wetgeving, kunnen worden verplicht tot het dragen van de kosten voor het vertalen van het Prospectus vooraleer gerechtelijke procedures worden ingeleid¹.

De financiële informatie en de vooruitzichten in het Prospectus zijn « pre-money », t.t.z. zonder rekening te houden met extra opportuniteiten die zouden mogelijk zijn met de middelen verstrekt via de met het Aanbod verbonden kapitaalverhoging.

SAMENVATTING VAN DE ACTIVITEITEN

De Groep EVADIX is momenteel een van de referentiespelers in België in de sectoren van de drukkerij en direct marketing. Geavanceerde logistiek, technologische en e-businessintegratie² vervolledigen het aanbod van de Groep. EVADIX stelt haar klanten globale, perfect integreerbare, flexibele en vooruitstrevende oplossingen voor.

In de drukkerij legt EVADIX zich hoofdzakelijk toe op de sectoren van het offsetdrukwerk in grote volumes³, het brocheren (innaaien), het aanmaken van etiketten en het drukken op polypropyleen- en polyethyleenfolies.

In direct marketing biedt EVADIX de volgende diensten aan: samenvoegen van documenten (verpakken onder folie en in enveloppen), personalisering met laser- en inkjetprinter, voorbereiding en beheer van Belgische en internationale postverzendingen.

EVADIX biedt de volgende logistieke diensten aan: bewaring, voorbereiding van bestellingen, beheer van de goederenstromen (traditionele en e-business), ontwikkeling van geïntegreerde transactionele sites, ...

De Vennootschap die in 1999 te Doornik werd opgericht, kende zowel een organische als een externe groei (door overnames). Momenteel stelt ze zowat 400 personen tewerk. De Vennootschap heeft het boekjaar 2005 afgesloten met een geconsolideerde totale omzet van meer dan 31,5 miljoen euro en verwacht in 2006 een omzet van zowat 41 miljoen euro te boeken.

Vandaag biedt EVADIX haar diensten aan in België, Frankrijk, Roemenië, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Nederland en buiten Europa.

¹ Voor de beperkingen inzake verantwoordelijkheid verwijzen we naar sectie 1.7 van het Prospectus.

² Technologische en e-businessintegratie: ontwikkeling van geautomatiseerde oplossingen voor de integratie van systemen en gegevens tussen een webinterface en een logistiek beheerplatform.

³ Offset: drukmethode waarbij gebruik wordt gemaakt van encrofiële/hydrofiële platen en de overdruk op papier door middel van een rubberen cilinder (doorslagdoek). Rotatiepers met groot volume: machine die meer dan 48 A4-pagina's tegelijkertijd drukt.

SAMENVATTING VAN HET AANBOD

De Vennootschap	EVADIX NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht.
Aangeboden Aandelen	De Vennootschap is van plan maximaal 649.350 nieuwe Aandelen aan te bieden ten belope van maximaal 5 miljoen euro. De Aangeboden Aandelen zullen dezelfde rechten hebben als de bestaande Aandelen van de Vennootschap. De Aangeboden Aandelen zullen vanaf 1 januari 2006 recht geven op deelname in de winst van de Vennootschap en zullen daarom recht geven op eventuele dividenden voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2006 en de daaropvolgende boekjaren.
Listing Sponsor en Selling Agent	Bank Degroof.
Aanbod	Het Aanbod voor de Aangeboden Aandelen bestaat enkel uit een openbaar aanbod in België.
Inschrijvingsperiode	Het Aanbod loopt van 31 mei tot 14 juni 2006 om 16u, onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting. Het Aanbod kan eerder worden afgesloten door Bank Degroof, in samenspraak met de Vennootschap, zodra het totale aantal Aandelen waarvoor geldige orders werden ingediend gelijk is aan of hoger is dan het aantal Aangeboden Aandelen. De Inschrijvingsperiode moet echter minimaal drie werkdagen opengesteld blijven. Deze vervroegde afsluiting zal worden aangekondigd door een mededeling in de pers en op de Internetsites van de Vennootschap en de Listing sponsor.
Inschrijvingsprijs en Toewijzingsdatum	Het Aanbod is een aanbod tegen vaste prijs. De prijs waartegen de Aandelen worden aangeboden werd vastgesteld door de Vennootschap in onderling overleg met Bank Degroof en bedraagt 7,7 € per Aandeel. De Aangeboden Aandelen zullen worden toegewezen op datum van 15 juni 2006, onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting.
Betaling, afrekening en levering	De betaling en de levering van de Aandelen zullen waarschijnlijk plaatsvinden bij wijze van inschrijving op rekening tegen betaling in onmiddellijk beschikbare gelden vier werkdagen na het afsluiten van het Aanbod, t.t.z. uiterlijk op 20 juni 2006, onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting.
Lock-up-afspraken	Aandeelhouders Pascal Leurquin, Roger Malchair, Thierry Lahaye, de stichting naar Nederlands recht Leurky Foundation en de stichting Malthi hebben een lock-up-afpraak gemaakt om 100% van hun Aandelen gedurende 6 maanden volgend op de opnemings van de Aandelen in de notering op Alternext Brussels in hun bezit te houden en minimaal 50% gedurende de daaropvolgende 12 maanden, onder voorbehoud van een OBA (wat de lock-up-periode voor 50% van de Aandelen in handen van de aandeelhouders op 18 maanden brengt). Voor meer details over de lock-up verwijzen we naar sectie 2.2.14 van het Prospectus.
Aanwending van de opbrengsten van het Aanbod	De Vennootschap heeft de intentie de netto-opbrengsten van het Aanbod aan te wenden voor haar verdere groei, in het bijzonder via strategische overnames, alsook voor andere algemene doeleinden van de Vennootschap. Voor de aanwending van de opbrengsten verwijzen we naar sectie 2.1.3 van het Prospectus.
Kosten en vergoeding van de tussenpersonen	Het Aanbod gaat gepaard met wettelijke en administratieve kosten, de vergoeding van de Commissie voor het Bank-,Financie- en Assurantiewezen, de wettelijk vereiste publicaties, de bezoldigingen van de adviseurs, inschrijvings- en verkoopvergoedingen, de vergoedingen of kosten aan Euronext Brussels en Euroclear Belgium. Deze kosten zullen integraal door de Vennootschap worden gedragen. Op basis hiervan kunnen de door de Vennootschap gedragen kosten met betrekking tot het Aanbod worden geraamd op een totaal bedrag van 360.000 €.
Notering en noteringsdatum	Een aanvraag werd ingediend voor de toelating tot de notering op Alternext Brussels van alle bestaande Aandelen van de Vennootschap, de Aangeboden Aandelen, de Aandelen voortkomende uit het uitoefenen van de warrants en de Aandelen voorkomende uit het Aanbod aan het personeel. De Aandelen zullen voor het eerst worden verhandeld op of rond 20 juni 2006.
Aandelencode	ISIN: BE0003840577 Euronext Symbol: ALEVA Code SVM: 3840.57

Indicatieve kalender

Goedkeuring van het Prospectus door de CBFA:	23 mei 2006
Publicatie van de eerste mededeling van Euronext Brussels:	30 mei 2006
Start van de Inschrijvingsperiode:	31 mei 2006
Afsluiten van het Aanbod:	14 juni 2006, onder voorbehoud van vervroegde afsluiting ("T")
Publicatie van het resultaat:	T + 1 werkdag
Toewijzing van de Aandelen:	T + 1 werkdag
Afrekenings-/Leveringsdatum:	T + 4 werkdagen
Datum van de 1 ^{ste} verhandeling:	T + 4 werkdagen

SELECTIE UIT DE FINANCIËLE INFORMATIE

De vooruitzichten in de tabellen hieronder zijn « pre-money » of vóór de met de beursintroductie van de Vennootschap op Alternext Brussels gepaard gaande kapitaalverhoging.

De Vennootschap koos deze optie om een zo correct mogelijke waardering te geven met betrekking tot de huidige stand van zaken in haar ontwikkeling.

Kencijfers van de balans

(in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Vaste activa	28.572	26.986	26.735	16.249	11.362	11.262
Vlottende activa	18.068	16.675	16.536	15.236	12.584	10.950
Totaal activa	46.640	43.661	43.271	31.485	23.946	22.211
Eigen vermogen	11.845	9.273	7.701	4.469	3.665	2.834
Uitgestelde belastingen	1.126	1.213	1.318	861	584	386
Langetermijnschulden	18.150	18.797	20.527	7.976	6.882	7.973
Provisies	53	53	53	11	62	25
Kortetermijnschulden	15.466	14.324	13.673	18.168	12.753	10.994
Totaal eigen vermogen en schulden	46.640	43.661	43.271	31.485	23.946	22.211

Kencijfers uit de resultatenrekening

(in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Omzet	56.505	50.106	41.006	31.515	28.757	23.425
Kostprijs van de verkopen	-42.759	-38.247	-31.923	-25.065	-22.141	-18.403
Directe marge	13.746	11.859	9.083	6.450	6.616	5.022
Algemene en administratieve kosten	-3.899	-3.506	-3.251	-2.549	-2.945	-2.878
Opbrengsten m.b.t. subsidies	436	466	501	204	196	159
Andere bedrijfslasten	-119	-118	-117	-116	-106	-102
EBITDA	10.165	8.702	6.217	3.989	3.761	2.201
Afschr., Prov., Waardeverminderingen	-4.414	-4.298	-3.583	-2.623	-2.465	-1.690
EBIT	5.751	4.404	2.634	1.366	1.296	510
Uitzonderlijk resultaat	0	0	0	1	-39	337
Financieel resultaat	-1.258	-1.292	-1.132	-688	-674	-455
Belastingen en onttrekkingen aan uitgestelde belastingen	-1.461	-1.044	-534	-219	-97	-83
Nettowinst (aandeel Groep) voor afschrijving van de consolidatieverschillen	3.031	2.067	968	460	486	310
Afschrijving van de consolidatieverschillen	-136	-136	-136	-41	-41	0
Nettowinst (aandeel Groep) na afschrijving van de consolidatieverschillen	2.895	1.931	832	419	445	310

Kasstroomoverzicht

(in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004
Netto kasstroom uit operationele activiteiten	7.377	6.664	1.059	6.855	4.049
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-6.000	-4.549	-12.410	-7.561	-2.680
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-777	-1.882	10.017	1.233	-694
Netto verhoging (vermindering) van de kasstroom	600	233	-1.334	527	675

SAMENVATTING VAN DE TOELICHTINGEN EN ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT

De Groep EVADIX is vandaag een van de referentiespelers in België op de drukkerij- en direct marketingmarkten.

Ingevolge de evolutie van haar verscheidene activiteiten boekte de Groep EVADIX van 2003 tot 2005 een omzetstijging met 35%.

Deze omzetstijging ging gepaard met een verhoging van de EBITDA met 181% en een toename van de EBIT-waarde met factor 2,6.

Globaal is de nettowinst van de Groep met 35% gestegen over deze periode.

Als alle doelstellingen behaald worden, zal de geraamde omzet voor de boekjaren 2006 tot 2008 wellicht met 79% stijgen ten opzichte van het referentiejaar 2005.

Deze belangrijke omzetstijging zal waarschijnlijk leiden tot een stevige toename van de EBITDA (factor 2,55 over een periode van 3 jaar).

Deze stijging zal wellicht ook een toename van de nettowinst met zich brengen (factor 7 over een periode van 3 jaar).

De investeringen van EVADIX, die hoofdzakelijk hun weerslag zullen hebben op de rekeningen van 2006, bestaan hoofdzakelijk uit de aankoop van een nieuwe productielijn (4de rotatiepers) bij dochteronderneming Casterman Printing (goed voor een investering van ongeveer 12 miljoen euro), de overname van de activiteiten (asset deal) van een drukkerij in Roemenië (oprichting van EVADIX MPI in januari 2006) (goed voor een investering van ongeveer 2 miljoen euro), alsook de overname in april 2006 van de vennootschap Etibel International (share deal), een etikettenfabrikant.

Deze investeringen berusten - wat de nieuwe productielijn betreft - op verbintenissen die de raden van bestuur van de vennootschap Casterman Printing en van de Vennootschap zijn aangegaan.

De Groep EVADIX - opgericht met een beperkt kapitaal - is voor haar groei financiële schulden aangegaan. Door de maandelijkse of driemaandelijkse terugbetalingen van de bankschulden vertoonde de totale schuldenlast tot 2004 een dalende tendens. In 2005 is de totale schuldenlast, ondanks de voortzetting van dit beleid, met 11% gestegen omwille van aanzienlijke vooruitbetalingen aan de fabrikant van de nieuwe rotatiepers. De schuldenlast van de Groep bereikt een hoogtepunt in 2006 wanneer alle leasingcontracten en investeringskredieten met betrekking tot datzelfde project operationeel worden. Vanaf 2007 en de daaropvolgende jaren zullen de schulden met betrekking tot dit project geleidelijk verdwijnen, maar zullen ze worden gecompenseerd door nieuwe investeringen, meer bepaald voor de ontwikkeling van Etibel International en EVADIX MPI.

CORPORATE GOVERNANCE

De raad van bestuur van de Vennootschap bestaat uit 6 leden: 3 uitvoerende bestuurders en 3 niet-uitvoerende bestuurders waaronder 2 onafhankelijke bestuurders. De huidige gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap is Pascal Leurquin.

De commissaris van de Vennootschap is Van Passel, Mazars & Guerard C.B.V., vertegenwoordigd door H. Van Passel.

De Vennootschap heeft een aanvraag ingediend voor de toelating tot de notering op een markt die geen gereglementeerde markt is en is bijgevolg niet onderworpen aan de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code (Code Lippens). De Vennootschap past echter wel enkele regels toe van de Code Lippens. Zo heeft ze binnen de raad twee onafhankelijke bestuurders aangesteld en heeft ze een verbod ingevoerd op de cumulatie van de functie van voorzitter van de raad van bestuur en gedelegeerd bestuurder (CEO). De raad van bestuur is daarnaast ook van plan een auditcomité en een remuneratiecomité op te richten.

RISICOFACTOREN

Investeren in EVADIX houdt een bepaald aantal risico's in. De belangrijkste risico's worden hierna uiteengezet in een niet-exhaustieve lijst. In zijn beslissing om Aandelen van EVADIX te kopen, dient de belegger rekening te houden met deze risicofactoren die een beduidende invloed kunnen uitoefenen op de Vennootschap en haar aandeelhouders.

A. RISICO'S VERBONDEN MET DE ACTIVITEITEN VAN EVADIX

A1. Marktrisico's

EVADIX ontwikkelt verscheidene activiteiten, met name in de sectoren van de drukkerij, direct marketing en logistiek, voor nationale en internationale klanten. De uitgaven van de ondernemingen die klant zijn van EVADIX houden gewoonlijk verband met de Europese of nationale globale economische conjunctuur. Een economische vertraging gaat over het algemeen gepaard met een vermindering van de toegekende budgetten voor reclame en direct marketingproducten en -diensten. Hoewel EVADIX nog niet werd geconfronteerd met een dergelijke situatie, zou een dergelijke vertraging de activiteiten van EVADIX dus negatief kunnen beïnvloeden. Zowel de diversiteit in de activiteiten van de onderneming als de diversiteit in de markten en sectoren waarin ze actief is, kunnen dit risico echter verminderen.

A2. Kredietrisico

Het resultaat van EVADIX zou ernstig kunnen worden getroffen door de niet-betaling van dermate belangrijke facturen. Om dit risico te beperken, worden de handelsvorderingen van Casterman Printing en Etibel International gedekt door middel van een kredietverzekering. Deze vorderingen vertegenwoordigen ongeveer 80% van de totale vorderingen van de Groep EVADIX. Algemeen kan worden gesteld dat de ondernemingsstrategie van EVADIX, die bestaat in het onderhouden van duurzame relaties met een groot deel van de klantenportefeuille, eveneens positief bijdraagt tot de beperking van dit risico. Toch kan dit risico niet worden uitgesloten, met name in het geval van financiële problemen die sommige klanten zouden kunnen ondervinden (dit risico heeft zich in het verleden voorgedaan, zij het in beperkte mate, maar niet in 2005, ten gevolge van de strikte naleving van de vastgoedkredietlimieten door de kredietverzekeraar).

A3. Technologisch risico

EVADIX, en in het bijzonder de afdelingen drukkerij en direct marketing, is actief in een sector waar de technologische voorsprong cruciaal is. Dankzij deze voorsprong kan - onder andere - worden ingespeeld op de vraag van de markt naar steeds complexere productietypen. Hoewel EVADIX regelmatig investeringen doet om haar machinepark te moderniseren en te vernieuwen en ze bekwaam personeel heeft voor de bewaking van de technologische voorsprong, bestaat toch de kans dat de onverwachte komst van een nieuwe technologie op de markt haar productiemiddelen plots doet verouderen.

Net zoals elke andere onderneming die voor een groot deel afhankelijk is van IT-apparatuur, zou één van EVADIX operationele afdelingen te kampen kunnen krijgen met een ernstige onvoorziene computerpanne waarvan de gevolgen niet zouden kunnen worden opgevangen door de interne beveiligingsprocedures ter bescherming van de systemen en gegevens. Zo zou EVADIX ook, ondanks de aanwezigheid van talrijke beveiligingsmaatregelen in de onderneming, het doelwit kunnen zijn van een aanval van het type « hacking ». Dit zou bepaalde aspecten van de activiteit van EVADIX tijdelijk kunnen treffen.

A4. Risico door afhankelijkheid van klanten

EVADIX werkt voor de meeste activiteiten gewoonlijk zonder een meerjarencontract, wat een risico kan inhouden omdat er geen zekerheid bestaat over de toekomstige handelsbetrekkingen. Het feit echter dat de Groep voor talrijke klanten in zeer gevarieerde sectoren werkt, kan dit risico echter beperken. De twintig belangrijkste klanten van Casterman Printing vertegenwoordigen ongeveer 55% van diens omzetcijfer; bij EVADIX DMS bedraagt dit cijfer 81%. De grootste klanten van EVADIX logistics en EVADIX.NET vertegenwoordigen zowat 58% van het totale omzetcijfer van de logistieke branche. Voor meer details hierover verwijzen we naar sectie 5.2.2 van dit Prospectus.

A5. Risico tegenover leveranciers

Ondanks de aanwezigheid van strenge selectiecriteria, evaluatieprocedures en permanente controles, kan het risico dat een leverancier een bestelling of dienst niet correct uitvoert niet helemaal worden uitgesloten. Deze nalatigheid zou kunnen leiden tot een onderbreking van de productie of tot een vertraging in de levering en zo de relatie tussen EVADIX en een van haar klanten kunnen vertroebelen. Al de maatregelen die EVADIX getroffen heeft om de relaties met haar leveranciers te beheren, kunnen dit risico echter verminderen.

A6. Risico door afhankelijkheid van medewerkers en sleutelpersoneel

Bij de ontwikkeling van haar activiteiten heeft EVADIX altijd in haar aanwervingsbeleid een bijzonder belang gehecht aan de kwaliteit en de hoge bekwaamheidsgraad van haar medewerkers. Het gaat dus om een zeer competitieve arbeidsmarkt. Hoewel EVADIX van mening is hooggeschoold personeel te kunnen blijven aantrekken en behouden, is het niet zeker dat dit ook zo zal zijn.

Anderzijds werden de ontwikkeling en de groei van EVADIX grotendeels ondersteund door de kwaliteit van haar managers en afdelingshoofden. Men kan dus stellen dat er een risico bestaat dat de onderneming afhankelijk is van een vijftiental sleutelmedewerkers of -kaderleden (voor de identiteit van de belangrijkste onder hen, zie sectie 6.3.2). Het vertrek van een van die medewerkers zou de organisatie van één van de dochterondernemingen tijdelijk kunnen verstoren, zonder evenwel een grote impact te hebben op het niveau van de Groep.

Ook Pascal Leurquin, stichter en huidig gedelegeerd bestuurder van de Groep EVADIX, speelt momenteel een sleutelrol in de ontwikkeling van de onderneming. Zijn vertrek of onbeschikbaarheid vormt een risico dat zelfs tijdelijk de organisatie van de Groep kan treffen. Het door Pascal Leurquin samengestelde team voor de organisatie van het beheer van de Groep en al de in de afdelingen en de dochterondernemingen van de Groep opgezette procedures kunnen dit risico echter beperken. Bovendien hebben de Vennootschap en Casterman Printing NV voor Pascal Leurquin verscheidene overlijdensverzekeringen afgesloten (ten belope van 1 miljoen euro) op het verschuldigde restsaldo van de schulden die werden aangegaan voor de leningen voor de overname van de activa van Casterman Printing. Het verschuldigde restsaldo bedraagt in juni 2006 ongeveer 603 K €.

A7. Risico verbonden met overnames

Overnames maken deel uit van de expansiestrategie van EVADIX. Hoewel de Groep vandaag een ruime ervaring en een aanzienlijke expertise heeft op dit vlak en ondanks het feit dat elke groeimogelijkheid met de grootste zorg en omzichtigheid wordt bestudeerd, blijft evenwel het risico bestaan dat de integratie van een onderneming moeilijker verloopt dan verwacht of dat de verwachte operationele synergievoordelen niet volledig worden gerealiseerd of dat er zich belangrijke cultuurverschillen voordoen. Tot op heden is de Vennootschap niet met dergelijke moeilijkheden geconfronteerd geweest.

B. RISICO'S VERBONDEN MET DE BEURSINTRODUCTIE

B1. Ontbreken van een voorafgaande markt en illiquiditeitsrisico

Tot hun toelating tot de verhandeling op Alternext Brussels zullen de Aandelen van de Vennootschap op geen enkele andere markt hebben genoteerd. Er kan bijgevolg geen enkele waarborg zijn dat er zich na het Aanbod een actieve markt zal ontwikkelen of dat, wanneer er zich een actieve markt ontwikkelt, deze zal blijven bestaan.

Het uitblijven van een liquide markt voor de Aandelen van de Vennootschap zou de liquiditeit en de koers van de Aandelen, die wordt vastgesteld na de toelating van de Aandelen van de Vennootschap tot de verhandeling op Alternext Brussels, negatief kunnen beïnvloeden.

B2. Volatiliteit van de koers van het Aandeel

Een belangrijke volatiliteit van de koers van de Aandelen is niet uitgesloten na afloop van het Aanbod.

De uitgifteprijs van de Aangeboden Aandelen kan slechts als indicatief worden beschouwd voor de marktprijs van de Aandelen na het Aanbod. Bepaalde wijzigingen, ontwikkelingen, publicaties aangaande EVADIX zouden de koers van de Aandelen wezenlijk kunnen doen schommelen. Bovendien kende de aandelenmarkt de

jongste jaren beduidende volume- en koersschommelingen. Deze volatiliteit heeft een aanzienlijke invloed gehad op de koers van de door vele vennootschappen uitgegeven aandelen voor andere redenen dan die verbonden met hun operationele prestaties. Bijgevolg kan de Vennootschap in geen enkel geval de marktprijzen van haar Aandelen voorspellen na afloop van dit Aanbod.

B3. Toekomstige boekhoudkundige verwatering

Als de Vennootschap later bijkomende aandelen uitgeeft, namelijk bij het uitoefenen van de warrants, kunnen de inschrijvers op dit Aanbod een bijkomende kapitaalverwatering ondergaan.

Toch dient te worden opgemerkt dat de Warrants 2006, die de grote meerderheid van de warrants vertegenwoordigen, nog niet werden verspreid en niet zullen kunnen worden uitgegeven tegen een koers die lager is dan de beurskoers van het Aandeel op het ogenblik waarop ze zullen worden aangeboden⁴. In de tabel wordt de kapitaalverwatering voorgesteld die kan voortvloeien uit het uitoefenen van de Warrants 2002 en 2006, uitgaande van het uitoefenen van alle warrants en op basis van een theoretische uitoefenprijs voor de 100.000 warrants die gelijk is aan de Inschrijvingsprijs, hetzij 7,7 € per Aandeel. Deze uitoefenprijs zal hoger zijn naarmate de koers van het Aandeel stijgt⁵.

	Aantal Aandelen	Bedrag in EUR	Bedrag per Aandeel afgerond in EUR
Geconsolideerd netto actief ⁶	2.338.592	5.869.000	2,51
Bedrag van de IPO	649.350	5.000.000	7,70
Bedrag van het Aanbod aan het personeel	15.583	100.000	6,42
Geconsolideerd netto actief na het Aanbod	3.003.525	10.969.000	3,65
Eventuele uitoefening van de 103.200 warrants	103.200	777.200	7,53
Geconsolideerd netto actief na uitoefening van de warrants	3.106.725	11.746.200	3,78
Verhoging van het netto actief per Aandeel voor de aandeelhouders na het Aanbod en ingevolge de uitoefening van alle warrants			0,13

B4. Bestaande aandeelhouders

P. Leurquin, D. Alleman en R. Malchair, rechtstreeks of onrechtstreeks (d.w.z. via de stichtingen Leurky Foundation en Malthi), alsook T. Lahaye zullen na het Aanbod belangrijke aandeelhouders blijven van de Vennootschap en zullen daarom elk over een groot aantal stemrechten beschikken op de algemene vergaderingen van de Vennootschap.

Deze personen hebben een aandeelhoudersovereenkomst gesloten, waarin de Vennootschap geen partij is, met de volgende belangrijkste bepalingen:

- elke overdracht van Aandelen in handen van de stichtingen Leurky Foundation en Malthi alsook van T. Lahaye is onderworpen aan een voorkooprecht voor de partijen van de aandeelhoudersovereenkomst. Dit voorkooprecht kan eerst worden uitgeoefend door P. Leurquin;
- bij overdracht buiten beurs aan een derde ingevolge de niet-uitoefening van het voorkooprecht beschikken de partijen van de aandeelhoudersovereenkomst over een volgrecht, naar rata van hun deelneming, dat hen de mogelijkheid biedt hun Aandelen te verkopen aan de derde-verkrijger;
- de partijen van de aandeelhoudersovereenkomst verbinden zich ertoe te overleggen alvorens te stemmen op een algemene vergadering, zonder evenwel gehouden te zijn door een voorschrift tot een bepaald stemgedrag.

P. Leurquin en R. Malchair controleren elk een stichting naar Nederlands recht (“stichting administratiekantoor”) die samen een meerderheid van de Aandelen bezitten (respectievelijk 1.224.028 en 275.328 Aandelen). Bovendien bezitten ze elk rechtstreeks respectievelijk 93.544 en 46.772 Aandelen. Het totale aantal Aandelen in het bezit van hetzij P. Leurquin en diens echtgenote D. Alleman, hetzij R. Malchair, hetzij hun stichting, vertegenwoordigt zowat 55% van het kapitaal van EVADIX na het Aanbod, uitgaande van de veronderstelling dat op alle Aangeboden Aandelen wordt ingeschreven.

⁴Voor meer details verwijzen we naar sectie 3.2.3.2 van het Prospectus.

⁵Voor meer details verwijzen we naar sectie 3.2.3.2 van het Prospectus.

⁶Situatie op 31 december 2005, vermeerderd met de inbreng in eigen vermogen verbonden met de kapitaalverhoging uitgevoerd op 10 april 2006 na de inbreng van de aandelen van Etibel International in het kapitaal van de Vennootschap.

P. Leurquin en R. Malchair, de stichtingen die ze controleren, respectievelijk Leurky Foundation en Malthi, alsook T. Lahaye hebben zich ertoe verbonden 100% van hun Aandelen in hun bezit te houden gedurende een minimale termijn van 6 maanden ingaande op de dag dat de Aandelen worden opgenomen in de notering op Alternext Brussels en minimaal 50% van hun Aandelen in hun bezit te houden gedurende de 12 daaropvolgende maanden, behalve in de gevallen waarnaar wordt verwezen in het hoofdstuk "Lock-up-clausule". Bovendien heeft T. Lahaye zich, in het kader van de overname van zijn Aandelen op 10 april 2006 na de verkoop van Etibel International aan de Vennootschap, ertoe verbonden om 100% van zijn Aandelen in zijn bezit te houden gedurende 12 maanden na het Aanbod en 50% van zijn Aandelen in zijn bezit te houden gedurende 24 maanden na het Aanbod. De andere bestaande aandeelhouders van de Vennootschap zijn daarentegen geen soortgelijke lock-up-verbintenis aangegaan en hebben dus het recht hun deelneming te verkopen. Dergelijke verkoop zou de koers van het Aandeel kunnen beïnvloeden.

Zelfs met inachtneming van voormelde lock-up-verbintenis en de aandeelhoudersovereenkomst zouden P. Leurquin en R. Malchair rechtstreeks of via de stichtingen naar Nederlands recht, Leurky Foundation en Malthi, het recht hebben om 6 maanden na de opneming van de Aandelen in de notering op Alternext Brussels een aanzienlijke hoeveelheid effecten op de markt te verkopen. Dergelijke verkoop zou een aanzienlijke daling van de aandelenkoers kunnen veroorzaken wanneer ze niet wordt gecompenseerd door een aankoop van dezelfde omvang.

B5. Risico verbonden met het houden van een minderheidsbelang

De beleggers die inschrijven op het Aanbod en op het Aanbod aan het personeel zullen aan het einde van de verrichting maximaal 22,13% van het kapitaal en de stemrechten van de Vennootschap in handen hebben. Bijgevolg is de mogelijkheid om invloed uit te oefenen op de beslissingen van de algemene vergadering beperkt en bestaat de mogelijkheid dat deze beleggers niet over een blokkeringsminderheid zullen beschikken op de algemene vergadering. Bovendien voorzien de statuten van de Vennootschap tot op heden niet in de benoeming van een bestuurder in de raad van bestuur om de belangen van de minderheidsaandeelhouders te vertegenwoordigen.

B6. Risico verbonden met het verminderde bedrag voor het Aanbod

De Vennootschap heeft het recht de met het Aanbod verbonden kapitaalverhoging uit te voeren tegen een lager bedrag. Het vereiste minimale bedrag voor een toelating in de notering op Alternext is 2,5 miljoen euro. In dat geval (i) zou er maar een beperkt aantal Aandelen beschikbaar kunnen zijn voor verhandeling op de markt en (ii) zou EVADIX verplicht kunnen zijn haar investeringsniveau te verlagen of verdere externe financiering te zoeken. De Vennootschap behoudt zich bovendien het recht voor om integraal af te zien van het Aanbod wanneer niet alle Aangeboden Aandelen worden geplaatst.

De gegevens voor de beoordeling van de Inschrijvingsprijs, die worden opgesomd in sectie 2.4 van hoofdstuk 2 van het Prospectus, alsook de verwachtingen in hoofdstuk 5 zijn « pre-money » of vóór de met de opneming van de Vennootschap in de notering op Alternext Brussels verbonden kapitaalverhoging. Deze gegevens en verwachtingen houden dus geen rekening met de investeringen (en de eruit voortvloeiende groei) die zullen kunnen worden gefinancierd door deze kapitaalinbreng.

B7. Risico's verbonden met een notering op Alternext Brussels

Alternext Brussels is een marktsegment dat minder eisen stelt dan Eurolist, omdat het geen gereguleerde markt is in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. De emittenten van financiële instrumenten die worden opgenomen in de notering op Alternext Brussels worden dus vrijgesteld van bepaalde specifieke verplichtingen die voortvloeien uit een opneming in de notering op een gereguleerde markt.

De belangrijkste risico's van een introductie op Alternext Brussels zijn de volgende:

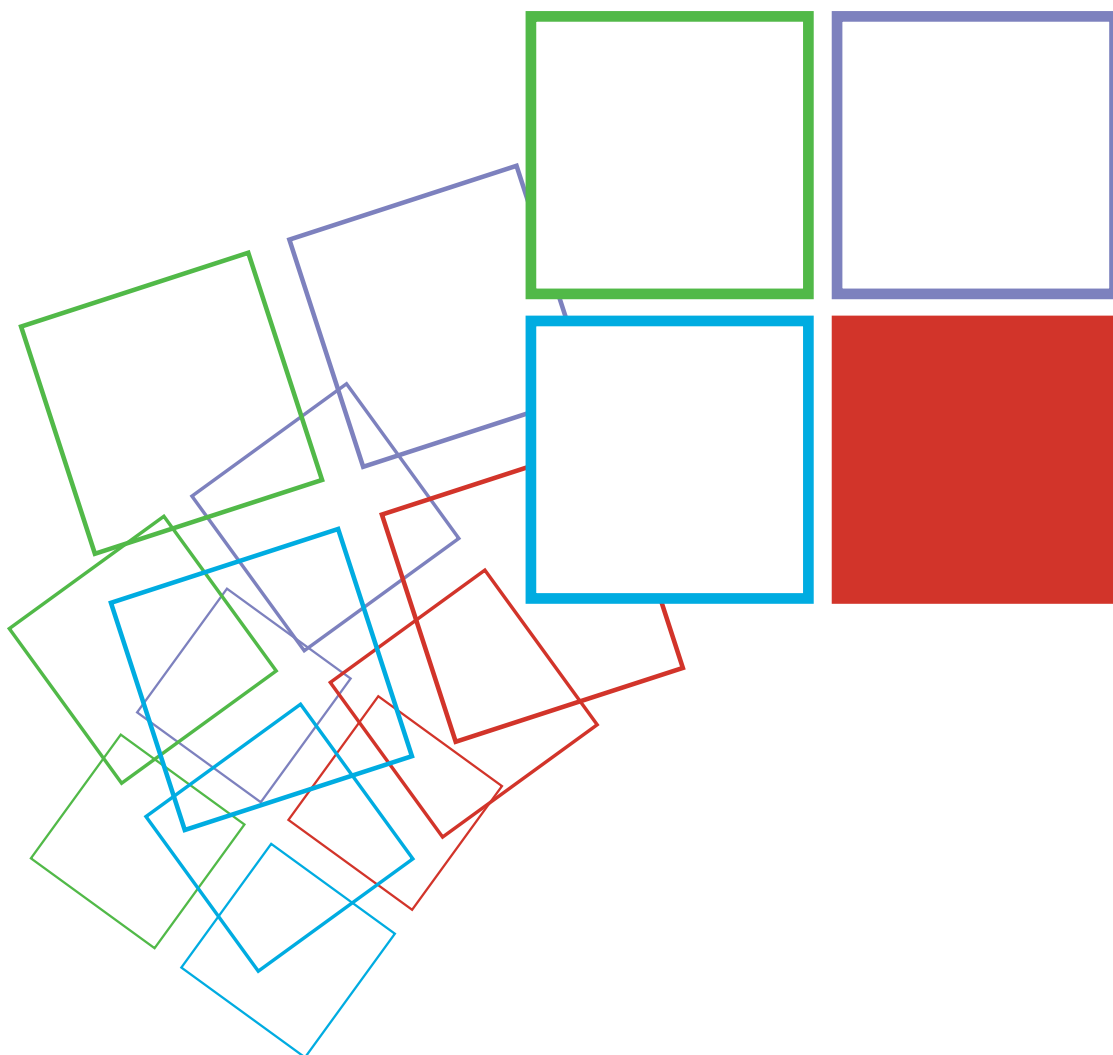
- er is geen minimaal verspreidingspercentage van effecten onder het publiek;
- het gebrek aan liquiditeit en visibiliteit kan een rem betekenen voor het nemen van een participatie, te meer daar Alternext Brussels een volledig nieuwe opgerichte markt is in België. De Vennootschap EVADIX is de eerste vennootschap die een aanvraag tot opneming in de notering op die markt aanvraagt. Het is niet zeker dat een voldoende aantal vennootschappen een aanvraag tot opneming in de notering op die markt indient om het voortbestaan ervan te waarborgen. De beleggers kunnen onder meer

moeilijkheden ondervinden om grote effectenblokken te verkopen omdat er niet noodzakelijk een tegenpartij zal zijn. Anderzijds kan de koersvorming van het Aandeel op Alternext Brussels bijdragen tot het gebrek aan visibiliteit;

- de volatiliteit van de koers kan eveneens een risico vormen, hoewel de koers reglementair toch niet meer dan + of - 20% mag schommelen ten opzichte van de vorige beursdag;
- de regels aangaande participatiemeldingen voor de in de notering op Alternext opgenomen vennootschappen zijn minder streng dan deze voor vennootschappen op een gereguleerde markt: participaties moeten worden gemeld telkens de drempels van 25%, 50%, 75% en 95% (en niet elk veelvoud van 5%) van het kapitaal of stemrechten overschreden worden. EVADIX heeft echter beslist om dezelfde regels toe te passen die van kracht zijn voor vennootschappen genoteerd op een gereguleerde markt door gelijksoortige bepalingen in haar statuten op te nemen en door een overschrijdingsdrempel voor participaties in aanmerking te nemen van 5% en de veelvouden hiervan.

De regels van Alternext Brussels onderwerpen de op die markt genoteerde vennootschappen wel aan verplichtingen vergelijkbaar met de verplichtingen inzake periodieke en occasionele informatie als bedoeld in het koninklijk besluit van 31 maart 2003 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt. Ook de verplichtingen bedoeld in het koninklijk besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen zijn van toepassing. Momenteel ligt er een wetsontwerp ter bespreking in het Parlement dat, onder andere, de wijziging beoogt van artikel 15 van de wet van 2 augustus 2002 zodat de Koning bij koninklijk besluit specifieke regels kan vaststellen inzake informatie en controle op de vennootschappen op Alternext Brussels.

Tot slot worden koersmanipulatie en handel met voorkennis strafrechtelijk bestraft op Alternext Brussels. Zo worden ook de bepalingen inzake marktmisbruik administratief bestraft door de CBFA.



1. VERANTWOORDELIJEN VAN HET PROSPECTUS EN CONTROLE VAN DE REKENINGEN

1.1	VERKLARING VAN OVEREENSTEMMING EN VERANTWOORDELIJKHEID	16
1.2	CONTROLE VAN DE REKENINGEN	16
1.3	VERSLAG OVER DE VOORUITZICHTEN IN DIT PROSPECTUS	16
1.4	GOEDKEURING DOOR DE COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN	17
1.5	WETTELIJK BERICHT	17
1.6	INFORMATIEBELEID	18
1.7	BEPERKING VAN DE VERANTWOORDELIJKHEID	18

1. VERANTWOORDELIJKEN VAN HET PROSPECTUS EN CONTROLE VAN DE REKENINGEN

1.1 VERKLARING VAN OVEREENSTEMMING EN VERANTWOORDELIJKHEID

De raad van bestuur van de Vennootschap, vertegenwoordigd door de heer Pascal Leurquin, gedelegeerd bestuurder, is verantwoordelijk voor dit Prospectus en verklaart dat, voor zover hem bekend, de gegevens van dit Prospectus conform zijn met de werkelijkheid en dat er geen informatie is weggelaten die de draagwijdte ervan kan wijzigen.

1.2 CONTROLE VAN DE REKENINGEN

De commissaris van de Vennootschap is het kantoor Van Passel, Mazars & Guerard CBV, met maatschappelijke zetel te Grotesteenweg 224 b14 te 2600 Antwerpen, vertegenwoordigd door de heer Hugo Van Passel, bedrijfsrevisor en lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

De commissaris van de Vennootschap werd aangesteld op de buitengewone algemene vergadering van 22 november 2004 voor een verlengbaar mandaat van 3 jaar dat afloopt onmiddellijk na de afsluiting van de gewone algemene vergadering van 2007.

De enkelvoudige jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen van de boekjaren 2004 en 2005 werden gecontroleerd door de huidige commissaris van de Vennootschap. De jaarrekening van het boekjaar 2003 werd gecontroleerd door de vorige commissaris van de Vennootschap, het kantoor Deloitte & Touche C.V., vertegenwoordigd door de heer Eric Nys.

De Vennootschap heeft geen geconsolideerde rekeningen neergelegd voor het boekjaar 2003, vermits ze hier wettelijk niet toe was verplicht. Voor meer informatie hierover verwijzen we naar hoofdstuk 7 van dit Prospectus.

1.3 VERSLAG OVER DE VOORUITZICHTEN IN DIT PROSPECTUS

Met toepassing van de Europese Verordening (EG) nr. 809/2004 van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG wat de in het prospectus te verstrekken informatie betreft, heeft het bedrijfsrevisorenkantoor Delvaux, Fronville, Servais et Ass., met maatschappelijke zetel te chaussée de Louvain 428 te 1380 Lasne Ohain volgend verslag uitgegeven over de vooruitzichten met betrekking tot de geconsolideerde winst van de Vennootschap opgenomen in hoofdstuk 5 van dit Prospectus :

“Dit verslag over de vooruitzichten met betrekking tot de geconsolideerde winst van de naamloze vennootschap EVADIX opgenomen in hoofdstuk 5 van haar ontwerp-prospectus van 18 mei 2006 werd opgesteld in onze hoedanigheid van bedrijfsrevisoren en met toepassing van Verordening (EG) nr. 809/2004.

2006: 832

2007: 1.931

2008: 2.895

Deze vooruitzichten en de ondersteunende belangrijke veronderstellingen werden opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur, met toepassing van de bepalingen van Verordening (EG) nr. 809/2004 met betrekking tot de vooruitzichten. Krachtens bijlage I, punt 13.2 van Verordening (EG) nr. 809/2004 wordt er van ons verwacht dat we een besluit vormen over deze vooruitzichten.

⁷ De cijfergegevens in hoofdstuk 5 van dit Prospectus zijn dezelfde als de cijfergegevens waarop het verslag van de bedrijfsrevisoren betrekking heeft.

We hebben onze werkzaamheden uitgevoerd overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

Deze werkzaamheden omvatten een evaluatie van de door de Directie opgelegde procedures voor de opstelling van de vooruitzichten alsook een due diligence om ons te vergewissen van de overeenkomstigheid van de aangewende boekhoudmethodes met deze die worden toegepast voor de opstelling van de geconsolideerde historische informatie van de NV EVADIX.

Voor de geconsolideerde historische informatie over 2005 en 2004 hebben we ons gebaseerd op de door de commissaris van de Vennootschap geauditeerde geconsolideerde rekeningen. De cijfergegevens over 2003 komen voort uit het interne reportingproces van de Vennootschap, daar ze niet verplicht was om in 2003 te consolideren.

Onze werkzaamheden bestonden eveneens in het vergaren van informatie en verklaringen, die naar ons oordeel noodzakelijk waren om met redelijke zekerheid te kunnen vaststellen dat de vooruitzichten adequaat zijn opgesteld op basis van de vermelde veronderstellingen.

We herinneren u eraan dat aangezien de vooruitzichten door hun aard onzeker zijn, de verwezenlijkingen soms aanzienlijk zullen verschillen van de voorgelegde vooruitzichten en dat we geen enkele conclusie formuleren over de verwezenlijkingsmogelijkheid van die vooruitzichten.

Naar ons oordeel werden de vooruitzichten adequaat opgesteld op de aangegeven basis, en de boekhoudkundige basis die werd aangewend voor deze vooruitzichten is conform de door de naamloze vennootschap EVADIX toegepaste boekhoudmethodes.

Gedaan te Ohain, op 18 mei 2006

Gérard DELVAUX,

Bedrijfsrevisor"

1.4 GOEDKEURING DOOR DE COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN

Met toepassing van artikel 14 van de wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten, werd dit Prospectus op datum van 23 mei 2006 goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen.

Deze goedkeuring houdt geen enkele beoordeling in van de opportuniteit of de kwaliteit van de verrichting, noch van de positie van degene die ze realiseert.

1.5 WETTELIJK BERICHT

Het bericht als voorgeschreven door artikel 13 van de wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten werd gepubliceerd.

1.6 INFORMATIEBELEID

Informatieverantwoordelijke :

De raad van bestuur van de Vennootschap
Vertegenwoordigd door de heer Pascal Leurquin
Gedelegeerd bestuurder

EVADIX NV

Rue de la Borgnette 15
B-7500 Doornik

Telefoon : +32.69.89.51.60
Fax : +32.69.89.51.70
E-mail : info@evadix.com
Website : www.evadix.com

Het Prospectus is beschikbaar in het Frans en het Nederlands op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap en in de verschillende kantoren van Bank Degroof. De Franse versie is de enige rechtsgeldige versie. Ter informatie melden we dat een elektronische versie (in het Frans en het Nederlands) van het Prospectus kan worden gedownload op de websites van de Vennootschap (www.evadix.com) en van Bank Degroof (www.degroof.be). Deze elektronische versie kan echter in geen enkel geval worden gelijkgesteld aan de originele versie.

De sociale, boekhoudkundige of juridische documenten, waarvan de communicatie bepaald is bij wet en de statuten kunnen door de aandeelhouders en derden worden geraadpleegd op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

1.7 BEPERKING VAN DE VERANTWOORDELIJKHEID

Geen verklaringen

Geen enkele verdeler, verkoper of andere persoon werd gemachtigd om enige informatie vrij te geven of enige verklaring te doen in verband met het Aanbod of de opneming van de Aandelen in de notering op Alternext Brussels die niet is opgenomen in dit Prospectus en, indien toch informatie wordt gegeven of verklaringen worden gedaan, mag dergelijke informatie of verklaringen niet worden beschouwd als zijnde toegelaten of erkend door EVADIX of Bank Degroof.

De verklaringen in dit Prospectus zijn geldig op de datum aangegeven op de voorpagina van dit Prospectus. De afgifte van dit Prospectus of de uitvoering van het Aanbod en de opneming van de Aandelen in de notering op Alternext Brussels zullen onder geen enkele omstandigheid impliceren dat er geen wijziging is gebeurd in de activiteiten of de financiële situatie van EVADIX sinds de datum van dit Prospectus of dat de informatie in dit document correct is na de datum van dit Prospectus. Overeenkomstig het Belgische recht zal, wanneer er zich tussen de datum van het Prospectus en de uitvoering van het Aanbod een significant nieuw feit voordoet dat de beoordeling van de Aangeboden Aandelen door de beleggers zou kunnen beïnvloeden, dit nieuw feit dienen te worden bekendgemaakt in een bijvoegsel aan dit Prospectus.

Beslissing tot beleggen

Bij het nemen van een investeringsbeslissing met betrekking tot de Aangeboden Aandelen, moeten potentiële beleggers zich steunen op hun eigen onderzoek van EVADIX en op de voorwaarden van het Aanbod, met inbegrip van de betrokken risico's en voordelen. Elke in dit Prospectus opgenomen samenvatting of beschrijving van wettelijke bepalingen, vennootschapsstructuren of contractuele relaties is louter voor informatiedoeleinden bedoeld en mag niet worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies inzake de interpretatie of afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen of relaties. Bij twijfel over de inhoud of de betekenis van informatie in dit document dienen potentiële beleggers een bevoegd of professioneel persoon te raadplegen die gespecialiseerd is op het gebied van verwerving van financiële instrumenten. De Aandelen werden niet aanbevolen door enige beleggingsinstelling of toezichhoudende autoriteit in België of het buitenland.

Toekomstgerichte informatie

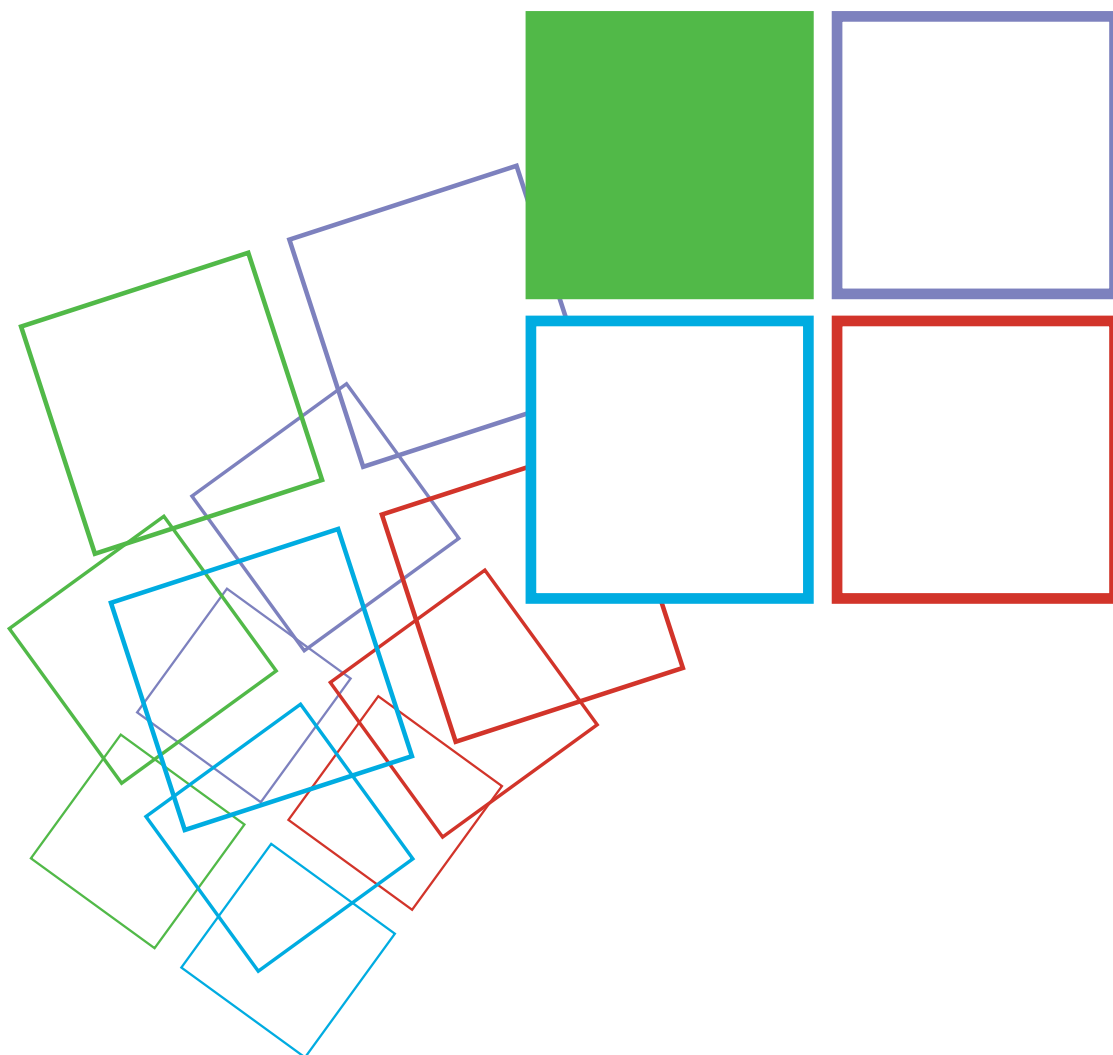
Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen van het management van de Vennootschap met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van EVADIX en de markt waarin ze actief is. Bepaalde van deze verklaringen, verwachtingen en inschattingen kunnen worden herkend door het gebruik van woorden zoals, maar niet beperkt tot, “geloven”, “anticiperen”, “verwachten”, “voornemen”, “plannen”, “nastreven”, “schatten”, “zou kunnen”, “zullen” en “voortzetten” en vergelijkbare uitdrukkingen. Ze omvatten alle gegevens die geen historisch feit zijn. Dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en inschattingen van gekende en ongekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die redelijk geacht werden op het ogenblik waarop ze werden gemaakt, maar die al dan niet correct zouden kunnen blijken. Feitelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhangen van factoren buiten de controle van de Vennootschap. Bijgevolg is het mogelijk dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van EVADIX of de resultaten van de sector, wezenlijk blijken af te wijken van enig toekomstig resultaat, prestatie of verwezenlijking uitgedrukt of geïmpliceerd door dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen. Factoren die een dergelijke afwijking kunnen veroorzaken omvatten, maar zijn niet beperkt tot, de factoren die worden besproken in het deel “Risicofactoren”. Gezien deze onzekerheden, wordt geen enkele verklaring gedaan met betrekking tot de juistheid of redelijkheid van dergelijke toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen. Bovendien gelden deze toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen enkel op de datum van het Prospectus. De Vennootschap wijst uitdrukkelijk iedere verplichting af om enige van de toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen in dit Prospectus bij te werken ten einde veranderingen in de verwachtingen van de Vennootschap in dat verband of enige wijzigingen in de feiten, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen, verwachtingen en inschattingen berusten, te weerspiegelen, behalve in de mate dat dit wordt vereist door de Belgische wet.

Informatie over de sectoren, het marktaandeel, de rangschikking en andere info

Tenzij anders aangeduid in dit Prospectus, zijn gegevens over de markt en de sector, marktaandelen, rangschikkingen en andere gegevens opgenomen in dit Prospectus, gebaseerd op onafhankelijke sectorrapporten en marktstudies, op verslagen van marktonderzoeksbureaus en op andere onafhankelijke bronnen, of op de eigen inschattingen van het management van de Vennootschap, die door het management als redelijk worden beschouwd. De informatie verschaft door derden werd getrouw weergegeven in het Prospectus en, voor zover de Vennootschap weet of kan vaststellen op basis van de door de betrokken derden gepubliceerde informatie, werden er geen gegevens weggelaten die de gepubliceerde informatie onjuist of misleidend zouden maken. De Vennootschap en de Listing sponsor en hun respectieve adviseurs hebben deze informatie niet op onafhankelijke wijze geverifieerd. Bovendien zijn de gegevens over de markt onderhevig aan wijzigingen en kunnen zij niet steeds met volledige zekerheid worden geverifieerd, gezien de beperkingen aan de beschikbaarheid en betrouwbaarheid van onbewerkte gegevens, de vrijwillige aard van het gegevensverzamelingsproces en andere beperkingen en onzekerheden inherent aan elk statistisch overzicht van sectorinformatie. Bijgevolg dienen potentiële beleggers zich ervan bewust te zijn dat de Vennootschap niet kan garanderen dat gegevens inzake de sectoren, het marktaandeel en rangschikkingen en andere gelijkaardige gegevens in dit Prospectus alsook inschattingen en overtuigingen gebaseerd op dergelijke gegevens, betrouwbaar zijn.

Afronding van financiële en statistische informatie

Bepaalde financiële en statistische informatie in dit Prospectus werd afgerond en aangepast. Bijgevolg kan het voorkomen dat de som van bepaalde gegevens niet gelijk is aan het uitgedrukte totaal.



2. ALGEMENE INFORMATIE OVER HET AANBOD EN DE OPNEMING IN DE NOTERING OP ALTERNEXT BRUSSELS

2.1	BELANGRIJKE INFORMATIE	22
2.2	MODALITEITEN VAN HET AANBOD	24
2.3	AANBOD AAN HET PERSONEEL	28
2.4	ELEMENTEN TER WAARDERING VAN DE AANBODPRIJS	28
2.5	INLICHTINGEN OVER DE AANDELEN WAAROP HET AANBOD SLAAT	32
2.6	OPNEMING IN DE NOTERING OP EN TOELATING TOT DE VERHANDELING OP ALTERNEXT BRUSSELS	38

2. ALGEMENE INFORMATIE OVER HET AANBOD EN DE OPNEMING IN DE NOTERING OP ALTERNEXT BRUSSELS

2.1 BELANGRIJKE INFORMATIE

2.1.1 Overzicht van het bedrijfskapitaal

De vooruitzichten in de tabellen hieronder zijn « pre-money » of vóór de met de beursintroductie van de Vennootschap op Alternext Brussels gepaard gaande kapitaalverhoging.

Behoefte aan Bedrijfskapitaal (in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Activa						
Voorraden	2.583	2.333	2.163	2.022	1.966	1.594
Handelsvorderingen	12.693	11.768	10.953	9.149	7.974	7.551
Overige vorderingen	754	1.145	2.224	1.442	617	537
Overlopende rekeningen	277	267	267	360	290	207
Totaal	16.307	15.513	15.607	12.973	10.847	9.889
Schulden						
Kortetermijn financiële schulden	4.696	3.946	3.646	5.906	5.005	4.311
Kortetermijn handelsschulden	7.625	7.230	6.987	9.106	4.696	4.186
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	2.769	2.716	2.575	2.632	2.606	1.795
Overige kortetermijnschulden	356	406	392	69	138	584
Overlopende rekeningen	21	27	74	455	308	117
Totaal	15.466	14.324	13.673	18.168	12.753	10.994
B.B.K. Courante financiële schulden inbegrepen	840	1.188	1.934	-5.195	-1.906	-1.105
B.B.K. Courante financiële schulden niet inbegrepen	5.536	5.134	5.580	711	3.099	3.206

EVADIX meent dat haar activiteiten wellicht voldoende kasstromen zullen genereren om tegemoet te komen aan haar huidige vereisten en haar behoefte aan bedrijfskapitaal te dekken. De groei van de activiteiten die niet is opgenomen in het Business Plan (opgesteld op basis van informatie voor de IPO), zou gepaard kunnen gaan met een tijdelijke belangrijke behoefte aan bedrijfskapitaal, dat zou kunnen worden gefinancierd met bijkomende bankleningen.

2.1.2 Eigen vermogen en schulden

De volgende tabel geeft het eigen vermogen en de financiële langetermijnschulden aan van de Vennootschap tot 31 december 2005. Deze tabel dient samen te worden gelezen met de geauditeerde geconsolideerde rekeningen van de Vennootschap, met inbegrip van de bijbehorende bijlagen en met het hoofdstuk « Toelichtingen en analyse door het management van de financiële situatie en de bedrijfsresultaten » (zie hoofdstuk 5 van het Prospectus).

Eigen vermogen en schulden	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Eigen vermogen	11.845	9.273	7.701	4.469	3.665	2.834
Eigen vermogen aan de aandeelhouders	11.845	9.273	7.701	4.469	3.665	2.834
Geplaatst kapitaal	3.023	3.023	3.023	1.623	1.623	1.623
Niet-opgevraagd kapitaal	0	0	0	0	0	0
Reserves en overgedragen resultaat	6.263	3.519	1.738	1.055	787	191
Negatieve consolidatieverschillen	336	336	336	119	119	271
Kapitaalsubsidies	2.223	2.396	2.604	1.672	1.136	749
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0
Financiële schulden	22.846	22.742	24.172	13.882	11.885	12.284
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.762	1.162	929	2.263	1.737	1.061
Netto financiële schuld	21.084	21.580	23.243	11.619	10.148	11.223
Ratio	178,0%	232,7%	301,8%	260,0%	276,9%	396,0%
(Nettoschuld / eigen vermogen)						

Bijna alle door EVADIX aangegane financiële schulden zijn gewaarborgd door activa van EVADIX.

2.1.3 Achtergrond van het Aanbod en aanwending van de opbrengsten

Het Aanbod en de opneming van de Aandelen in de notering op Alternext Brussels passen in het kader van de langetermijnstrategie van EVADIX en hebben tot doel :

- eerst en vooral, haar beleid gericht op groei, zowel intern als extern, te versnellen, meer bepaald door overnames (andere overnames dan deze beschreven in het Business Plan in dit Prospectus);
- te voldoen aan haar toekomstige financieringsbehoeften en een gepaste financiële structuur te creëren;
- een betere zichtbaarheid te geven aan de faam die EVADIX heeft opgebouwd in haar sector en ook haar reputatie te versterken, meer bepaald in het buitenland;
- EVADIX in staat te stellen haar Aandelen objectiever te waarderen met het oog op toekomstige overnames die zouden kunnen worden gefinancierd door middel van een uitgifte van aandelen;
- een grotere diversificatie aan te brengen in haar aandeelhouderschap en zo de eigendom en de directie van de Vennootschap meer van elkaar te scheiden, met het oog op een verdere professionalisering van haar beheer;
- de betrokkenheid van het personeel in de resultaten van de Vennootschap te versterken door het in staat te stellen de verkoopwaarde van zijn investering te beoordelen;
- EVADIX gemakkelijker toegang te bieden tot een ruimere arbeidsmarkt, waardoor ze hooggeschoold personeel kan aantrekken.

Uitgaande van de veronderstelling dat wordt ingeschreven op alle Aangeboden Aandelen voor een totaal bedrag van 5.000.000 €, zullen de netto-opbrengsten (na aftrek van de kosten verbonden met de verrichting) van het Aanbod maximaal ongeveer 4.640.000 € bedragen.

Het met de inschrijving op de Aangeboden Aandelen overeenkomstige bedrag zal worden aangewend voor de kapitaalverhoging van de Vennootschap, waarvan een deel in de boeken zal worden opgenomen als uitgiftepremie. De Vennootschap zal dit kapitaal, na aftrek van de kosten verbonden met het Aanbod, aanwenden om haar financiële structuur te versterken en haar strategie uit te voeren, zoals hierboven beschreven, in de eerste plaats gericht op interne groei (met name allereerst in Roemenië – offsetdrukwerk op rotatiepersen, drukken van etiketten, direct marketing en logistiek) en externe groei (zonder dat tot op heden precieze doelen werden geïdentificeerd).

De met het Aanbod en de opneming in de notering op Alternext Brussels verbonden kosten worden geschat op ongeveer 360.000 €. Deze kosten zullen volledig worden gedragen door de Vennootschap en zullen worden afgetrokken van de globale opbrengsten van het Aanbod. Ze zullen worden geboekt als oprichtingskosten of als immateriële vaste activa en worden afgeschreven (over 5 jaar volgens de lineaire methode, of 20% per boekjaar tot het afsluitingsboekjaar 31 december 2010. De Listing sponsor zal geen enkele vergoeding in de vorm van effecten van de Vennootschap ontvangen.

De exacte selectie van de projecten waarin EVADIX de opbrengsten van het Aanbod zal investeren is op datum van het Prospectus nog niet gedaan en zal afhangen van de beste investeringsopportuniteiten.

2.2 MODALITEITEN VAN HET AANBOD

2.2.1 Structuur van het Aanbod

Het Aanbod heeft de structuur van een openbaar aanbod tot inschrijving op maximaal 649.350 nieuwe Aandelen. Het Aanbod betreft geen bestaande Aandelen. De Aandelen die deel uitmaken van het Aanbod werden uitgegeven op de vergadering van de raad van bestuur van de Vennootschap die plaatsvond op 30 mei 2006. De raad van bestuur keurde het principe van een kapitaalverhoging van de Vennootschap goed door de uitgifte van maximaal 649.350 volledig volstorte gewone Aandelen van dezelfde categorie zonder vermelding van nominale waarde, op basis van de machtiging van de buitengewone algemene vergadering van 10 april 2006. Bij deze kapitaalverhoging werd van de bestaande aandeelhouders en warranthouders van de Vennootschap het voorkeurrecht opgeheven. De opheffing van dit recht werd door de raad van bestuur gerechtvaardigd in een verslag, dat werd opgesteld overeenkomstig de artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen, omwille van het belang voor de Vennootschap haar aandeelhouderschap te diversifiëren door middel van een openbaar aanbod tot inschrijving. Deze kapitaalverhoging werd uitgevoerd met inachtneming van artikel 584 van het Wetboek van Vennootschappen, waardoor het kapitaal van de Vennootschap slechts zal worden verhoogd ten belope van de daadwerkelijk ontvangen inschrijvingen ingeval niet volledig zou worden ingeschreven op de kapitaalverhoging. De Vennootschap behoudt zich het recht voor de kapitaalverhoging niet te laten doorgaan wanneer de daadwerkelijk ontvangen inschrijvingen onvoldoende zouden zijn.

Ongeacht het feit of er volledig is ingeschreven op het Aanbod of niet, zal Bank Degroof tot overtoewijzingen gedekt door bestaande Aandelen, kunnen overgaan met de bedoeling om na de aanvang van de handel in de effecten de markt te stabiliseren. Zie in verband met dit punt ook sectie 2.6.4 hierna.

2.2.2 Aantal Aangeboden Aandelen in het kader van dit Aanbod

Het Aanbod heeft betrekking op maximaal 649.350 nieuw uitgegeven Aandelen die 21,61% vertegenwoordigen van het kapitaal van de Vennootschap ná kapitaalverhoging, op voorwaarde dat op alle Aandelen wordt ingeschreven, maar vóór het uitoefenen van de warrants. Alle Aandelen hebben dezelfde rechten en alle Aangeboden Aandelen worden aangeboden onder dezelfde inschrijvingsvoorwaarden (onder voorbehoud van de Aandelen die eerst worden aangeboden aan het personeel in het kader van het Aanbod aan het personeel en gedurende twee jaar niet overdraagbaar zullen zijn).

De gevolgen van het Aanbod, van het Aanbod aan het personeel en van het eventueel uitoefenen van de Warrants op het aantal door de Vennootschap uitgegeven Aandelen worden beschreven in sectie 3.3.

2.2.3 Prijs

Het Aanbod is een aanbod tegen vaste prijs. De prijs waartegen de Aandelen worden aangeboden werd vastgesteld door de Vennootschap in onderling overleg met Bank Degroof en bedraagt 7,7 € per Aandeel. Deze prijs waardeert EVADIX tegen 18.007,158 € vóór de IPO, d.w.z. vóór de met de Aangeboden Aandelen verbonden kapitaalverhoging. Deze waardering wordt verklaard in sectie 2.4.

Euronext Brussels zal in een mededeling waarin de beursintroductie volgens de procedure van het aanbod tegen vaste prijs wordt aangekondigd, nog eens het aantal Aandelen vermelden dat ter beschikking wordt gesteld van de markt en de prijs waartegen die Aandelen worden aangeboden. Deze mededeling zal worden gepubliceerd uiterlijk op de dag dat het Aanbod wordt opengesteld. Een mededeling in die zin zal eveneens worden opgenomen in de Belgische pers.

2.2.4 Verwervingsperiode en vervroegde afsluiting

Het Aanbod loopt van 31 mei tot 14 juni 2006 om 16u, onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting. Het Aanbod kan eerder worden afgesloten door Bank Degroof, in samenspraak met de Vennootschap, zodra het totale aantal Aandelen waarvoor geldige orders werden ingediend gelijk is aan of hoger is dan het aantal Aangeboden Aandelen. De inschrijvingsperiode moet echter minimaal drie werkdagen opengesteld blijven. Deze vervroegde afsluiting zal worden aangekondigd door een mededeling in de pers en op de Internetsites van de Vennootschap en Bank Degroof.

2.2.5 Inschrijvingsprocedure en centralisatie door Bank Degroof

Beleggers die Aandelen wensen te verwerven in het kader van het Aanbod moeten tijdens voormelde periode en door middel van het bij dit Prospectus gevoegde formulier een order indienen bij Bank Degroof, waar een Prospectus met het formulier kan worden verkregen (de adressen van de kantoren van Bank Degroof kunnen worden geraadpleegd op de site van Bank Degroof www.degroof.be).

Orders van beleggers kunnen eveneens worden ingediend via elke andere financiële instelling of tussenpersoon die lid is van Euronext (de "Leden van Euronext") en ze doorgeeft aan Bank Degroof.

Bank Degroof centraliseert alle orders.

Elke natuurlijke of rechtspersoon is gemachtigd bij Bank Degroof en bij de Leden van Euronext aankooporders in te dienen. Er wordt slechts één enkel formulier aanvaard per belegger. Er geldt geen minimaal of maximaal bedrag. Een order mag niet worden opgesplitst tussen verschillende financiële tussenpersonen en dient te worden toevertrouwd aan één enkele tussenpersoon. Wanneer Bank Degroof vaststelt of over gegevens beschikt waaruit ze kan afleiden dat eenzelfde belegger meer dan één order heeft ingediend, kan Bank Degroof die orders als ongeldig beschouwen. Bovendien kunnen orders waarvan de grootte de liquiditeit van de secundaire markt in het gedrang zou kunnen brengen helemaal niet of slechts voor een deel in aanmerking worden genomen door Bank Degroof.

De aankooporders dienen te zijn opgesteld tegen de prijs van het Aanbod en onder de voorwaarden als bepaald in dit Prospectus.

Een inschrijvingsaanvraag die door een belegger wordt ingediend conform voormelde bepalingen is bindend en kan niet worden teruggetrokken.

2.2.6 Toewijzing van de Aandelen

Het Aanbod richt zich zowel tot particuliere beleggers als tot institutionele beleggers. Er wordt verwacht dat ten minste 50% van de daadwerkelijk toegewezen Aandelen (met uitsluiting van de aandelen aangeboden krachtens de overtoewijzingsoptie) zal worden toegekend aan particuliere beleggers in België. Het is evenwel mogelijk dat het aantal Aangeboden Aandelen dat wordt toegewezen aan particuliere beleggers wordt verhoogd wanneer de door hen ingediende inschrijvingsaanvragen 50% van de daadwerkelijk toegewezen Aandelen overschrijden of, omgekeerd, wordt verlaagd wanneer de door de institutionele beleggers ingediende inschrijvingsaanvragen de aanvragen van de particuliere beleggers in belangrijke mate overschrijden.

In het kader van dit Aanbod bedoelt men met particuliere beleggers de natuurlijke personen met verblijfplaats in België alsook de rechtspersonen naar Belgisch recht die inschrijven op Aandelen voor een bedrag van 50.000 € of minder.

Bij overinschrijving op de Aangeboden Aandelen zal de toewijzing aan de beleggers gebeuren door Bank Degroof, in samenspraak met de Vennootschap, op basis van objectieve verdelingscriteria (en vooreerst de chronologische volgorde van de inschrijvingen naar kwaliteit en grootte van de orders, ...). Er zal geen voorkeursbehandeling worden gegeven aan inschrijvingsformulieren die werden ingediend bij Bank Degroof eerder dan bij andere financiële tussenpersonen.

De resultaten van het Aanbod en, desgevallend, de verdeelsleutel van de Aandelen zullen worden bekendgemaakt in de financiële pers binnen de drie dagen na de afsluiting van het Aanbod. De handel in de Aangeboden Aandelen kan niet van start gaan vóór de toewijzing van de Aandelen.

2.2.7 Intenties van de inschrijvers

De Vennootschap heeft geen weet van een eventuele intentie van haar belangrijkste aandeelhouders of van leden van haar raad van bestuur om in te schrijven op het Aanbod. Ze heeft evenmin weet van de intentie van enig ander persoon om in te schrijven op de Aangeboden Aandelen ten belope van meer dan 5%.

2.2.8 Betaling van de Aandelen

De in het kader van het Aanbod toegewezen Aandelen zullen worden betaald met valutadatum ten vroegste de vierde bankwerkdag na afsluiting van het Aanbod, hetzij uiterlijk op 20 juni 2006 (behalve in het geval van een vervroegde afsluiting van het Aanbod). De betaling zal worden bekendgemaakt in de pers.

Door het inschrijvingsformulier te ondertekenen, verleent de inschrijver zijn financiële instelling volmacht zijn rekening te debiteren met een bedrag dat overeenstemt met het hem toebedeelde aantal Aandelen maal de Prijs van het Aandeel.

2.2.9 Vorm en levering van de Aandelen

De in het kader van dit Aanbod verworven Aandelen zijn aan toonder, overeenkomstig de statuten van de Vennootschap (zie in die zin sectie 2.5.1).

Deze Aandelen zullen aanvankelijk worden vertegenwoordigd door een of meer globale certificaten die zijn neergelegd bij Euroclear Belgium⁸. De beleggers worden verzocht op hun inschrijvingsformulier aan te duiden of ze hun Aandelen wensen te ontvangen in girale vorm of door materiële levering van de effecten aan toonder.

Wanneer wordt geopteerd voor de girale vorm, dan zullen de Aandelen worden geleverd tegen betaling op 20 juni 2006 (behoudens vervroegde afsluiting van het Aanbod) of rond die datum op de effectenrekeningen van de beleggers via Euroclear Belgium.

Wanneer wordt geopteerd voor de materiële levering van de Aandelen, dan zullen de betrokken Aandelen vertegenwoordigd blijven door globale certificaten aan toonder en zullen tot aan de materiële levering van de Aandelen (die verwacht wordt binnen de drie maanden na de opneming van de Aandelen in de notering op Alternext Brussels) enkel inschrijvingen en afrekening via overschrijving op rekening mogelijk zijn.

De aandeelhouders die de materiële levering vragen van de Aandelen zullen de daarmee gepaarde gaande taken en kosten verschuldigd zijn. Het gaat onder meer om drukkosten, een taks van 0,6% op de materiële levering van effecten aan toonder die op de secundaire markt tegen betaling worden verworven en kosten voor de materiële levering van effecten door de financiële instelling. Bank Degroef zal de houders van de Aandelen geen kosten aanrekenen voor deze diensten, maar het staat de beleggers volkomen vrij zich tot een andere financiële instelling te wenden. De beleggers dienen zich te informeren over de bedragen die deze instellingen hiervoor kunnen vragen.

Zoals bepaald in de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, zullen de op een gereguleerde markt genoteerde aandelen die zijn ingeschreven op een effectenrekening op 1 januari 2008 van rechtswege worden omgezet in gedematerialiseerde effecten. Houders van dergelijke aandelen aan toonder die niet zijn ingeschreven op een effectenrekening, zullen uiterlijk op 31 december 2012 de omzetting moeten aanvragen in gedematerialiseerde effecten. Dergelijk verzoek dient te worden ingediend bij een erkende rekeninghouder of bij de vereffeningsinstelling. Dit verzoek zal evenwel enkel worden aanvaard wanneer de effecten waarvoor de omzetting wordt gevraagd, worden afgegeven aan de erkende rekeninghouder of aan de vereffeningsinstelling. De omzetting gebeurt door inschrijving van de effecten op een effectenrekening. Na afloop van de voormelde termijn zullen de aandelen aan toonder waarvoor de omzetting niet werd gevraagd van rechtswege door de Vennootschap worden omgezet in gedematerialiseerde effecten en worden ingeschreven op het credit van een effectenrekening. De omzetting van rechtswege op 1 januari 2008 in gedematerialiseerde effecten, zoals bepaald door voormelde wet van 14 december 2005, is niet van toepassing op de Aandelen, daar Alternext Brussels geen gereguleerde markt is. Het is evenwel mogelijk dat Euroclear Belgium met het oog op de vereffening van de aan- en verkooporders in die Aandelen zal eisen dat de Vennootschap vanaf 1 januari 2008 oplegt dat de Aandelen worden omgezet in gedematerialiseerde effecten.

2.2.10 Financiële dienst

Bank Degroef zal instaan voor de financiële dienst van de Aandelen. De financiële dienst omvat de uitkering van de dividenden en de neerlegging van de Aandelen met het oog op de deelneming aan de algemene vergaderingen van aandeelhouders. Bank Degroef zal de houders van de Aandelen geen kosten aanrekenen voor deze diensten, maar het staat de beleggers volkomen vrij zich te richten tot een andere financiële instelling om, onder andere, dividenden te innen of Aandelen neer te leggen met het oog op de deelneming aan een algemene vergadering. De beleggers dienen zich te informeren over de bedragen die andere financiële tussenpersonen hiervoor kunnen vragen.

⁸ Euroclear Belgium is de nieuwe handelsnaam van de Interprofessionele Effectendeposito- en Girokas (de "CIK").

2.2.11 Dividendgerechtigheid van de Aandelen

De Aangeboden Aandelen delen in de winst vanaf 1 januari 2006. De Aandelen die voortkomen uit het eventuele uitoefenen van de Warrants delen in de eventuele winst vanaf het boekjaar dat start op 1 januari van het jaar waarin deze Aandelen worden uitgegeven.

2.2.12 Kosten

De kosten voor de inschrijving op de Aandelen zullen volledig worden gedragen door de Vennootschap. De kosten die eventueel worden aangerekend door andere financiële tussenpersonen dan Bank Degroef en bij wie inschrijvingsaanvragen voor de Aandelen zouden zijn ingediend, zijn ten laste van de beleggers.

2.2.13 “Best effort”-verbintenissen

De goede afloop van het Aanbod wordt geenszins gewaarborgd door Bank Degroef, die tegenover de Vennootschap slechts de verbintenis is aangegaan alle mogelijke inspanningen te leveren opdat alle Aandelen bij het publiek zouden worden geplaatst, waardoor ze slechts een inspanningsverbintenis heeft tegenover de Vennootschap. De Vennootschap behoudt zich dan ook de mogelijkheid voor het Aanbod te annuleren. In dat geval worden in een mededeling in de pers de modaliteiten van de annulering vastgesteld.

De Vennootschap behoudt zich overigens het recht voor de in het kader van dit Aanbod Aangeboden Aandelen niet uit te geven wanneer niet alle Aandelen geplaatst werden op de afsluitingsdatum van het Aanbod. Bovendien en krachtens de regels van Alternext Brussels kan de Vennootschap de opnemings van haar Aandelen in de notering op Alternext Brussels niet aanvragen indien het in het kader van het Aanbod geplaatste kapitaal lager is dan 2.500.000 €.

Bank Degroef ontvangt een plaatsingsprovisie ten belope van 125.000 € wanneer het Aanbod volledig wordt geplaatst (zonder overtoewijzingsoptie).

2.2.14 Lock-up-clausule

1.780.900 van de bestaande Aandelen van de Vennootschap, of 76% van het huidige kapitaal, zijn geblokkeerd onder de voorwaarden van de hierna beschreven Lock-up-afspraken. Die Aandelen zullen 59% vertegenwoordigen van de Aandelen na de opnemings van de Vennootschap in de notering op Alternext Brussels, op voorwaarde dat wordt ingeschreven op alle Aangeboden Aandelen.

Pascal Leurquin (persoonlijk en via de stichting Leurky Foundation die hij controleert), Roger Malchair (persoonlijk alsook via de stichting Malthi die hij controleert) alsook Thierry Lahaye hebben samen 1.780.900 Aandelen. Ze zijn overeengekomen elk 100% van hun deelneming in hun bezit te houden gedurende een periode van 6 maanden en 50% van die deelneming gedurende een bijkomende termijn van 12 maanden, vanaf de datum waarop de Aandelen worden opgenomen in de notering op Alternext Brussels, behalve wanneer een kennisgeving van een openbare overnameaanbieding wordt neergelegd bij de CBFA overeenkomstig het koninklijk besluit van 8 november 1989.

Daarenboven dient te worden opgemerkt dat bovenop die lock-up-verbintenis, Thierry Lahaye, die 188.000 Aandelen bezit, zich ertoe verbonden heeft om, in het kader van de fiscale ruling die hij verworven heeft in verband met de verkoop van Etibel International aan EVADIX, 100% van die Aandelen in zijn bezit te houden gedurende een periode van 12 maanden en 50% van die Aandelen gedurende een bijkomende periode van 12 maanden.

2.2.15 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken

Dit Aanbod wordt uitsluitend gedaan in België en in geen enkele andere Staat. Het Aanbod wordt beheerst door het Belgische recht onder voorbehoud van de dwingende regelgeving die desgevallend op het Aanbod en op de verspreiding van het Prospectus in het buitenland toepasselijk is. Elk geschil over deze verrichting zal worden voorgelegd aan de uitsluitende bevoegdheid van de rechtbank van koophandel te Doornik.

2.2.16 Indicatieve kalender van het Aanbod

Goedkeuring van het Prospectus door de CBFA :	23 mei 2006
Publicatie van de eerste mededeling van Euronext Brussels :	30 mei 2006
Start van de Inschrijvingsperiode :	31 mei 2006
Afsluiten van het Aanbod :	14 juni, onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting ("T")
Publicatie van het resultaat :	T + 1 werkdag
Toewijzing van de Aandelen :	T + 1 werkdag
Afrekenings-/Leveringsdatum :	T + 4 werkdagen
Datum van de 1 ^{ste} verhandeling	T + 4 werkdagen

2.2.17 Overeenkomst inzake marktanimatie

Er zal een contract worden gesloten ter bevordering van de liquiditeit tussen de Vennootschap en de Bank Degroof. Dat contract zal in overeenstemming zijn met de gebruikelijke normen terzake.

2.3 AANBOD AAN HET PERSONEEL

De Vennootschap zal samen met het Aanbod, maar via een afzonderlijk aanbod en onder de opschortende voorwaarde van de afsluiting van het Aanbod, bepaalde werknemers en medewerkers van de Groep EVADIX de mogelijkheid bieden in te schrijven op nieuwe Aandelen ten belope van maximaal 100.000 €. De inschrijvingsprijs zal dezelfde zijn als de Inschrijvingsprijs, verminderd met een korting van 16,66%. Deze Aandelen zullen gedurende twee jaar niet overdraagbaar zijn en op naam gedurende deze periode. De Vennootschap zal de met het Aanbod aan het personeel verbonden kosten op zich nemen. Het aandeel van het personeel van EVADIX in het kapitaal van de Vennootschap aan het einde van het Aanbod en van het Aanbod aan het personeel wordt in detail vermeld in sectie 3.3.

2.4 ELEMENTEN TER BEOORDELING VAN DE INSCHRIJVINGSPRIJS

2.4.1 Business Plan 2006-2008

De in aanmerking genomen veronderstellingen voor de opstelling van het Business Plan 2006-2008 alsook een overzicht van de kencijfers zijn opgenomen in hoofdstuk 5 van het Prospectus. De behoordeling van de Inschrijvingsprijs is echter gebaseerd op de door Bank Degroof opgestelde cijfers in het kader van haar valorisatie. Deze cijfers kunnen lichtjes afwijken van de cijfers van het management die elders in het Prospectus zijn opgenomen. Zo heeft Bank Degroof, bijvoorbeeld, de behoefte aan bedrijfskapitaal vanaf 2006 op 8,8% geraamd. Door het verschil in de behoefte aan bedrijfskapitaal verschilt ook het schuldniveau lichtjes van het niveau in hoofdstuk 5.

2.4.2 Business Plan overgangperiode 2009-2015

2.4.2.1 Veronderstellingen

a. Groei

Vanaf 2009 verloopt de evolutie van het omzetcijfer van de drukkerij-, direct marketing- en logistieke afdelingen van de Groep EVADIX in het Business Plan gematigder dan tijdens de periode 2006-2008. Het Business Plan voorziet namelijk geen expansie meer door overnames en de groei van het omzetcijfer zal organisch zijn. De organische groei wordt geraamd op 2,5% voor 2009. Vervolgens daalt de groeivoet lichtjes : 2% in 2010, 1,5% in 2011 en 1% van 2012 tot 2015.

b. Rentabiliteit

Voorzien wordt dat de rentabiliteit van de verrichtingen lichtjes daalt vanaf 2009. Voorzichtigheidshalve wordt verondersteld dat de interne factoren (synergieën, stijging van de benuttingsgraad van de productiecapaciteiten) die de rentabiliteit hebben doen stijgen tot 2008, tot geen verdere verbeteringen zullen leiden. Tevens wordt een lichte stijging voorzien van de bedrijfskosten om de risico's op een stijging van de grondstoffen- en energiekosten weer te geven. De marge van het bruto bedrijfsoverschot op het omzetcijfer wordt geraamd op 16,8% in 2009 en daalt geleidelijk aan tot 16,1% in 2015.

c. Investerings en subsidies

Na de expansieperiode 2006-2008 wordt geen enkele expansie-investering meer voorzien tijdens een overgangsperiode van 2009 tot 2010. Er worden alleen enkele vervangingsinvesteringen ten belope van 1 miljoen euro geboekt tijdens deze periode. Tussen 2011 en 2014 worden belangrijkere investeringen voorzien ten belope van 7,8% van het omzetcijfer. Het niveau van de genormaliseerde investeringen (genormaliseerd jaar 2015) worden geraamd op 4,9 miljoen euro. Dit bedrag is een raming van de gemiddelde vervangingsinvesteringen op lange termijn.

In 2006 zal EVADIX subsidies ontvangen ten belope van 1,72 miljoen euro voor de financiering van haar nieuwe rotatiepers. Een deel van dit bedrag zal worden ontvangen in 2006 (1,02 miljoen euro) en een ander deel in 2007 (0,7 miljoen euro). Deze subsidies zullen op uitgestelde wijze worden belast volgens het afschrijvingsritme van de rotatiepers gedurende 8 jaar. De in cash gestorte bedragen worden opgenomen ten belope van 75% om het effect van de uitgestelde belasting weer te geven.

2.4.2.2 Overzicht van de kencijfers

Resultatenrekening

Resultatenrekening (M €)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Omzet	41,01	50,11	56,51	57,92	59,08	59,96	60,56	61,17	61,78	62,40
EBITDA	5,72	8,24	9,73	9,75	9,66	9,63	9,73	9,83	9,93	10,02
Afschrijvingen en voorzieningen	-3,58	-4,30	-4,41	-4,52	-4,61	-4,68	-4,73	-4,78	-4,83	-4,84
Bedrijfsresultaat voor										
Afschrijving van de goodwill	2,13	3,94	5,31	5,23	5,05	4,95	5,00	5,05	5,10	5,19
Afschrijving van de goodwill	-0,14	-0,14	-0,14	-0,12	-0,12	-0,12	-0,12	-0,12	-0,12	-0,12
Bedrijfsresultaat	2,00	3,80	5,18	5,10	4,92	4,83	4,88	4,93	4,98	5,06
Kosten van de netto financiële schuld	-1,13	-1,29	-1,26	-1,19	-1,04	-0,98	-1,00	-1,03	-1,05	-1,05
Andere financiële kosten en opbrengsten	0,50	0,47	0,44	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,00
Uitzonderlijk resultaat	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultaat vóór belastingen	1,37	2,98	4,36	4,39	4,35	4,32	4,35	4,37	4,40	4,02
Belastingen	-0,53	-1,04	-1,46	-1,32	-1,27	-1,26	-1,27	-1,28	-1,29	-1,17
Belastingsvoet	39,07%	35,10%	33,54%	30,05%	29,20%	29,19%	29,20%	29,20%	29,21%	29,13%
Verbonden ondernemingen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Minderheidsbelangen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoresultaat	0,83	1,93	2,89	3,07	3,08	3,06	3,08	3,10	3,12	2,85
Courant nettoresultaat	0,83	1,93	2,89	3,07	3,08	3,06	3,08	3,10	3,12	2,85

Balans

Balans (M €)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Immateriële en materiële vaste activa	25,56	25,95	27,67	24,17	20,57	20,57	20,57	20,57	20,57	20,57
Goodwill	1,14	1,01	0,87	0,75	0,62	0,50	0,37	0,25	0,12	0,00
Financiële vaste activa	1,82	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11	1,11
Totaal vaste activa	28,52	28,07	29,66	26,03	22,31	22,18	22,06	21,93	21,81	21,68
Netto-behoefte aan werkkapitaal	3,61	4,42	4,98	5,10	5,21	5,28	5,34	5,39	5,44	5,50
Capital Employed	32,14	32,49	34,64	31,13	27,51	27,47	27,39	27,32	27,25	27,18
Eigen vermogen	7,62	9,08	11,52	11,54	11,51	11,45	11,43	11,41	11,50	11,53
Minderheidsbelangen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Netto financiële schuld	23,27	22,31	22,15	18,77	15,32	15,48	15,57	15,66	15,74	15,64
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	1,24	1,10	0,97	0,83	0,68	0,54	0,40	0,25	0,01	0,01
Andere passiva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

2.4.3 Valorisatie

2.4.3.1 Valorisatie gebaseerd op de actualisatie van de operationele kasstromen

a. Veronderstellingen

- Bij de valorisatie werd gebruik gemaakt van de volgende marktparameters : marktrisicopremie van 4%⁹ en risicovrije rentevoet van 4,5%.
- Het beoogde schuldniveau bedraagt 100% van het eigen vermogen. De rentevoet op de schuld die wordt toegepast om de gewogen gemiddelde kapitaalkost vast te stellen, is de rentevoet betaald in 2005 of 6,3%.
- De Bèta zonder gemiddelde schuld van de ondernemingen uit de sector Printing & Publishing bedraagt 0,7¹⁰. Voor de Groep EVADIX gaan we uit van een Bèta zonder schuld van 1,2 omdat de bedrijfsrisico's groter zijn dan de gemiddelde risico's van de ondernemingen uit de sector. Het voorgelegde Business Plan berust immers op groeiveronderstellingen en gaat uit van een hoge benuttingsgraad van de capaciteiten (die doorslaggevend zijn voor de rentabiliteit). De Bèta gecorrigeerd voor de schuldeffboom bedraagt 2,07¹¹.

⁹ Bron : ESN (European Securities Network), waarvan Bank Degroof lid is.

¹⁰ Bron : Value Line Database en Growth Options, Beta and the Cost of Capital (Bernardo, Chowdry and Goyal).

¹¹ Berekend als $BI = Bu (1 + (1 - V) F/E)$

waarbij V = belastingvoet

F = netto financiële schuld

E = eigen vermogen (marktwaarde)

Daar EVADIX een hoge schuldenlast heeft, is het systematische ondernemingsrisico hoger.

- De belastingvoet wordt geraamd op 30%.
- De parameters van het normatieve jaar 2015 :
 - de groei op lange termijn wordt geraamd op 1% ;
 - de EBITDA- marge wordt geraamd op 16,1% ;
 - het investeringsniveau en het afschrijvingsniveau worden geraamd op 4,8 miljoen euro, het niveau van de subsidies wordt verwacht 0 te zijn ;
 - de genormaliseerde belastingvoet wordt geraamd op 30%.

b. Operationele kasstromen

Actualisatie van de kasstromen (M €)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Netto-omzet	41,0	50,1	56,5	57,9	59,1	60,0	60,6	61,2	61,8	62,4
% verandering	30,1%	22,2%	12,8%	2,5%	2,0%	1,5%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
EBITDA	5,7	8,2	9,7	9,8	9,7	9,6	9,7	9,8	9,9	10,0
% marge	13,9%	16,4%	17,2%	16,8%	16,4%	16,1%	16,1%	16,1%	16,1%	16,1%
% verandering	46,5%	44,1%	18,1%	0,2%	-0,9%	-0,3%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Afschrijvingen en voorzieningen	- 3,6	- 4,3	- 4,4	- 4,5	- 4,6	- 4,7	- 4,7	- 4,8	- 4,8	- 4,8
% omzet	8,7%	8,6%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%
Bedrijfsresultaat	2,1	3,9	5,3	5,2	5,0	5,0	5,0	5,0	5,1	5,2
% marge	5,2%	7,9%	9,4%	9,0%	8,5%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
% verandering	72%	84,6%	35,0%	-1,6%	-3,5%	-1,9%	1,0%	1,0%	3,0%	3,8%
Belastingen	- 0,6	- 1,2	- 1,6	- 1,6	- 1,5	- 1,5	- 1,5	- 1,5	- 1,5	- 1,6
Genormaliseerde belastingsvoet	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	0%	30%
Bedrijfsresultaat na belastingen	1,5	2,8	3,7	3,7	3,5	3,5	3,5	3,5	3,6	3,6
Afschrijvingen en voorzieningen	3,6	4,3	4,4	4,5	4,6	4,7	4,7	4,8	4,8	4,8
% omzet	8,7%	8,6%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%
Operationele kasstroom	5,1	7,1	8,1	8,2	8,1	8,1	8,2	8,3	8,4	8,5
Investeringen	-12,6	-4,7	-6,1	-1,0	-1,0	-4,7	-4,7	-4,8	-4,8	-4,8
% omzet	30,6%	9,4%	10,9%	1,8%	1,7%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%
Verandering in de behoefte werkkapitaal	-3,99	-0,80	-0,56	-0,12	-0,10	-0,08	-0,05	-0,05	-0,05	-0,05
Subsidies	0,77	0,53								
Te verdisconteren vrije kasstromen	-10,71	2,09	1,43	7,04	7,03	3,39	3,45	3,48	3,52	3,58
Waardering (M €)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Gewogen gemiddelde kapitaalkost	8,52%	8,52%	8,52%	8,52%	8,52%	8,52%	8,52%	8,52%	8,52%	8,52%
Verdisconteringsfactor	0,950	0,876	0,807	0,743	0,685	0,631	0,581	0,536	0,494	0,455
Verdisconteerde vrije kasstroom	-10,17	1,83	1,16	5,23	4,81	2,14	2,00	1,87	1,74	1,63
Gecumuleerde verdisconteerde kasstromen	-10,17	-8,34	-7,18	1,95	2,86	5,00	7,00	8,87	10,61	12,23
Gewogen gemiddelde kapitaalkost en analyse										
Risicovrije rentevoet	4,5%	Gecumuleerde geactualiseerde kasstromen				12,2	- Netto financiële schuld		11,6	
Beta	2,07						- Minderheidsbelangen		0,0	
Marktriscopremie	4,0%	Groeivoet op lange termijn				1,00%	+ Verbonden ondernemingen		0,0	
Kost van het eigen vermogen	12,8%	Genormaliseerde kasstromen				3,6	- Voorzieningen		0,0	
Kost van de schulden (bruto)	6,3%	Terminale waarde op 31/12/2015				48,0	- Buitenbalansverplichtingen		0,0	
Belastingsvoet op de schulden	30%	Verdisconteringsfactor				0,455				
Kost van de schulden (netto)	4,43%	Verdisconteerde terminale waarde				21,8	Waarde eigen verm. (M €)		22,5	
Schuldgraad op lange termijn	51%									
Gewicht van het eigen vermogen	49%						Aantal Aandelen (M)		2,34	
Genormaliseerde belastingsvoet	30%	Waarde van de onderneming				34,1	Waarde per Aandeel (€)		9,62	
Gewogen gemiddelde kapitaalkost	8,52%									

c. Conclusies

De actualisatie van de operationele kasstromen waardeert het eigen vermogen op 22,4 miljoen euro ('pre-IPO'), of 9,62 € per Aandeel.

2.4.3.2 Waardering gebaseerd op de 'multiples' van vergelijkbare genoteerde ondernemingen

d. Overzicht van de vergelijkbare vennootschappen en de multiples

Deze waardering bestaat in het toepassen van de multiples (d.w.z. de prijsverhoudingen) die worden waargenomen bij 'vergelijkbare' genoteerde vennootschappen op de overeenstemmende resultaten van EVADIX. Onder 'vergelijkbare' vennootschappen dient te worden verstaan vennootschappen die in hetzelfde gebied actief zijn, namelijk de drukkerij- en/of direct marketingsector.

De meest gebruikte multiples zijn EV/EBITDA (ondernemingswaarde/operationele kasstroom), EV/EBIT (ondernemingswaarde/bedrijfsresultaat) en P/E (beurskapitalisatie/winst).

De volgende tabel geeft dergelijke multiples voor een groep vennootschappen actief in bovenvermelde sector.

Vennootschap	Land	Market Cap	Nettoschuld			Omzet		EV/EBITDA				EV/EBIT				P/E			
			2004	2005	2005	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007		
Roto Smeets De Boer	Netherlands	166	76	70	535	3,9	4,6	4,4	3,6	9,6	12,3	9,6	7,6	12,3	15,9	12,1	10,4		
St Ives Group	UK	243	-26	23	419	3,1	4,0	4,4	4,1	5,7	6,6	8,5	7,5	9,4	9,4	12,7	11,0		
Schlott Gruppe AG	Germany	182	187	177	565	5,1	5,0	4,9	4,5	9,9	9,7	8,6	8,0	11,5	11,3	10,3	9,0		
Communis	UK	131	28	36	265	6,6	6,6	5,6	5,1	10,4	11,0	9,2	8,3	13,5	15,3	13,3	12,1		
Wyndeham Press Group	UK	80	28	33	158	5,9	5,4	4,6	NA	11,4	10,4	8,7	NA	15,4	12,1	11,0	NA		
Color Print A/S	Denmark	742	320	343	900	9,6	8,6	NA	6,7	26,6	19,5	18,5	13,0	26,9	15,0	13,3	14,2		
Fulmar	UK	33	9	4	41	5,7	4,8	4,3	3,7	10,4	8,9	8,2	N A	14,0	12,3	11,9	11,3		
Quebecor World Inc	Canada	939	1.891	2.260	6.283	3,4	4,7	4,6	4,4	6,0	9,0	8,1	8,6	7,5	11,3	11,6	10,2		
Rr Donnelley & Sons Co	US	7.258	1.144	2.268	8.430	8,4	7,5	6,5	6,0	13,6	11,2	9,8	8,7	20,4	14,7	13,5	12,5		
Banta Corp.	US	1.239	-45	-62	1.544	7,5	7,3	6,8	6,1	12,1	11,2	10,3	9,1	19,3	17,6	16,6	15,1		
Transcontinental Inc	Canada	1.847	554	537	2.202	6,5	6,6	6,5	NA	9,4	9,8	9,0	NA	12,5	13,3	13,8	12,5		
Mediaan						5,9x	5,4x	4,8x	4,5x	10,1x	10,4x	9,0x	8,5x	13,5x	13,3x	12,7x	11,7x		
Gemiddelde						6,0x	5,9x	5,3x	4,9x	9,8x	10,9x	9,9x	8,9x	14,8x	13,5x	12,7x	11,8x		

Bron : Jacques Chahine Finance

Uitgevoerd op 8 mei 2006

b. Groeiprofiel van EVADIX in vergelijking met 'Peers'

De referentiegroepen zijn over het algemeen veel groter. EVADIX is echter een jonge onderneming met een groter groeiprofiel in de eerstvolgende jaren, mede dankzij een beduidende stijging van de productiecapaciteit.

c. Overzicht van de waardering gebaseerd op de verschillende multiples

	EBITDA	EBIT	Nettowinst*
Cijfer 2007 (e)	8.236	3.938	1.757
X Mediane Multiple 2006 (e)	4,77	9,03	12,68
Waarde van de Onderneming	39.271	35.539	
- Aangepaste Netto Financiële Schuld	25.349	25.349	
- Correctie kapitaalsubsidies	1.292	1.292	1.292
Waarde van het Eigen Vermogen	15.214	11.481	23.571
Gemiddelde +/- 10%	15.080	16.755	18.431

* Met uitsluiting van het effect van de subsidies (310 K €) en de afschrijving van goodwill (136 K €)

Rekening houdende met het feit dat het boekjaar 2006 een overgangsjaar is – omwille van de beperkte bijdrage van de investeringen in 2006 (hoofdzakelijk de nieuwe rotatiepers en de overname van Etibel International) terwijl de geraamde netto financiële schuld¹² rekening houdt met de volledige financiering van die investeringen - worden de multiples van 2006 e toegepast op de resultaten van 2007 e. Het bedrag van de netto financiële schuld dat wordt gebruikt in de methode van de multiples verschilt van het bedrag in de actualisatiebenadering van de kasstromen. De methode van de multiples neemt een "pro forma" nettoschuld

¹² De geraamde nettoschuld wordt berekend op basis van de nettoschuld van 2005 (11,6M €) opgenomen in de paragraaf over de waardering gebaseerd op de actualisatie van de operationele kasstromen, verhoogd met :

- de effecten van de overname van Etibel International (i.e. de aankoopprijs in cash (0,2M €) + de overname van de nettoschuld van Etibel International (1,2 M €)) ;
- het cijfer van de investeringen in 2006 zonder de overname van Etibel (12,3M €, maar gecorrigeerd voor de autofinanciering gedurende de eerste 5 maanden van 2006, wat slechts 0,003M € is wegens de normalisatie van de behoefte aan bedrijfskapitaal).

in aanmerking ; d.w.z. met inbegrip van de financiering van de investeringen in 2006 nodig voor de verwezenlijking van de resultaten waarop de multiples worden toegepast. In de actualisatiebenadering van de kasstromen worden deze investeringen 2006 onmiddellijk opgenomen in de berekening van de kasstromen en komen ze dus niet meer voor in het bedrag van de schuld.

Het bedrag van de toegekende subsidies, gecorrigeerd vóór belastingen, wordt afzonderlijk in rekening genomen.

Dat geeft een geraamde gemiddelde waarde (pre-IPO) van de Groep EVADIX van ongeveer 16,8 miljoen euro, of 7,16 € per Aandeel.

2.4.4 Conclusies

	Totale waarde pre-IPO (M €)	Waarde per Aandeel (€)
Actualisatie van de vrije kasstromen	22,4	9,57
Multiples	16,8	7,16

De Inschrijvingsprijs is vastgesteld op 7,7 € per Aandeel, wat overeenkomt met een totale waarde van de Groep EVADIX van 18,0 miljoen euro pre-money.

Dit prijsniveau betekent een disagio van 20% ten opzichte van de waarde verkregen uit de actualisatiemethode van de vrije kasstromen. Dit komt impliciet neer op een verwachte return op het eigen vermogen van meer dan 14,5%.

Vergeleken met de waarde verkregen uit de methode van de multiples houdt de prijs van 7,7 € een premie in van 7,5%. Deze methode benadeelt echter de valorisatie van de Groep want het groeipotentieel van EVADIX in de eerstvolgende jaren komt niet volledig tot uiting.

Deze prijs van 7,7 € komt overeen met de recente aandelentransactie tussen EVADIX en Etibel International (zie hiervoor sectie 6.5.3).

2.5 INLICHTINGEN OVER DE AANDELEN WAAROP HET AANBOD SLAAT

2.5.1 Aard van de Aandelen

De Aandelen zijn allemaal gewone aandelen aan toonder (onder voorbehoud van de Aandelen waarop het Aanbod aan het personeel betrekking heeft). De houder van de betrokken Aandelen kan evenwel, met toepassing van de wettelijke bepalingen, de omzetting vragen in aandelen op naam.

Krachtens de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder zullen op 1 januari 2008 de aandelen aan toonder van de vennootschappen op een gereguleerde markt en ingeschreven op een effectenrekening van rechtswege worden omgezet in gedematerialiseerde effecten. EVADIX zal door haar notering op Alternext Brussels – een niet-gereguleerde markt in de zin van de wet – en op basis van de huidige geldende wetgeving niet worden beschouwd als een genoteerde vennootschap in de zin van die wet. Als de wet ondertussen niet wordt gewijzigd, kunnen de Aandelen na 1 januari 2008 dus tijdelijk aan toonder blijven. Vanaf die datum zal de Vennootschap echter geen aandelen aan toonder meer kunnen uitgeven en kan ze beslissen de aandelen aan toonder om te zetten in gedematerialiseerde aandelen. Bovendien is het mogelijk dat Euroclear Belgium oplegt om vanaf 1 januari 2008 de Aandelen om te zetten in gedematerialiseerde effecten zodat ze kunnen worden vereffend.

2.5.2 Overdraagbaarheid van de Aandelen

De Aandelen zijn vrij overdraagbaar (behalve de Aandelen waarop het Aanbod aan het personeel betrekking heeft, die gedurende 2 jaar niet overdraagbaar zijn).

2.5.3 Nominale waarde van de Aandelen

De Aandelen vermelden geen nominale waarde.

2.5.4 Rechten verbonden met de Aandelen

2.5.4.1 Stemrecht

Elk Aandeel geeft recht op één stem, behalve in de gevallen van schorsing van stemrechten, zoals voorzien door de wet of door de statuten van de Vennootschap.

De Vennootschap kan de uitoefening van de rechten verbonden met in pand gegeven Aandelen, of met Aandelen die toebehoren aan meerdere personen, opschorten tot op het ogenblik dat één persoon wordt aangeduid als begunstigde van deze rechten.

2.5.4.2 Recht tot het bijwonen van en het stemmen op de algemene vergaderingen

De algemene vergadering wordt ieder jaar bijeengeroepen op de tweede maandag van mei, om 16.00 u, of indien dit een wettelijke feestdag is, op de eerstvolgende werkdag. De jaarlijkse algemene vergadering van 2006 werd uitzonderlijk uitgesteld tot 18 mei 2006 door een beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 10 april 2006. Een buitengewone algemene vergadering kan worden bijeengeroepen op verzoek van de raad van bestuur of de commissaris, telkens wanneer het belang van de Vennootschap dit vereist, en moet verplicht worden bijeengeroepen op het verzoek van de aandeelhouders die minstens een vijfde van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.

a. Oproeping tot een algemene vergadering

De oproeping tot een algemene vergadering van aandeelhouders moet melding maken van de agenda, met daarin een opgave van de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit.

De oproeping dient minstens 15 dagen voor de algemene vergadering te worden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad. De oproeping dient eveneens 15 dagen voor de algemene vergadering te worden gepubliceerd in een blad met landelijke oplage, behalve voor jaarvergaderingen die plaatsvinden in de gemeente, op de plaats, de dag en het uur aangeduid in de statuten van de Vennootschap, met een agenda die beperkt wordt tot de behandeling van de jaarrekening, het verslag van de commissaris en de stemming over de decharge te verlenen aan de bestuurders en de commissaris. De jaarrekening, het verslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris worden 15 dagen voor de jaarvergadering verkrijgbaar gesteld voor het publiek.

De oproepingen dienen eveneens te worden verzonden aan de houders van aandelen op naam, obligaties op naam, warrants op naam en certificaten op naam die met medewerking van de Vennootschap werden uitgegeven, aan de bestuurders en aan de commissaris(sen) van de Vennootschap. Deze mededeling geschiedt door middel van een gewone brief, tenzij de bestemmelingen individueel, uitdrukkelijk en schriftelijk hebben ingestemd om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen, zonder dat van deze formaliteit een bewijs dient te worden voorgelegd.

b. Formaliteiten om een algemene vergadering bij te wonen

Om een algemene vergadering te kunnen bijwonen, moet elke eigenaar van Aandelen aan toonder zijn effecten neerleggen op de plaats en binnen de termijn die vermeld staan in de oproeping. Deze termijn moet tussen de drie en zes werkdagen liggen. Een eigenaar van aandelen op naam dient te zijn ingeschreven in het register van aandelen op naam van de Vennootschap sinds het aantal werkdagen vermeld in de oproeping. Dit aantal moet tussen drie en zes werkdagen liggen. Tevens moet hij minstens drie werkdagen voorafgaand aan de datum van de algemene vergadering de raad van bestuur schriftelijk inlichten over zijn intentie de vergadering bij te wonen en het aantal Aandelen vermelden waarvoor hij zinnens is aan de stemming deel te nemen.

Een aandeelhouder heeft het recht om hetzij persoonlijk, hetzij via een gevolmachtigde, deel te nemen aan en te stemmen op de algemene vergadering. Een gevolmachtigde moet geen aandeelhouder zijn. De volmacht vermeldt op straffe van nietigheid de agenda, met daarin opgave van de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit, het verzoek met instructies voor de uitoefening van het stemrecht ten aanzien van de verschillende onderwerpen van de agenda en de mededeling hoe de gevolmachtigde zijn stemrecht zal uitoefenen bij gebrek aan instructies van de aandeelhouder.

c. Aanwezigheidsquorum en meerderheden

Er is geen aanwezigheidsquorum voor de algemene vergadering van aandeelhouders, behalve in de door de wet voorziene gevallen.

De besluiten worden genomen bij eenvoudige meerderheid, tenzij de wet een bijzondere meerderheid oplegt. De gevallen waarvoor een specifiek aanwezigheidsquorum en een bijzondere meerderheid vereist zijn, omvatten onder meer het aanbrengen van wijzigingen aan de statuten, inclusief de wijzigingen van de rechten verbonden met de Aandelen, alsook de uitgifte van nieuwe Aandelen, converteerbare obligaties of Warrants, alsook elke kapitaalwijziging en de besluiten met betrekking tot fusies en splitsingen, waarvoor wordt vereist dat minstens 50% van het kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is, en dat de beslissing met minstens 75% van de uitgebrachte stemmen wordt aangenomen. Indien de voorwaarde van het aanwezigheidsquorum niet is vervuld, kan een nieuwe algemene vergadering worden bijeengeroepen, waarvoor geen aanwezigheidsquorum geldt. De bijzondere meerderheidsvereiste blijft evenwel steeds van toepassing.

2.5.4.3 Dividenden

Alle Aandelen delen op gelijke wijze in de (eventuele) winst van de Vennootschap voor het boekjaar dat start op 1 januari 2006 en voor de daaropvolgende boekjaren. De uitkering van dividenden is naar algemene regel onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering. De raad van bestuur kan evenwel interimdividenden uitkeren zonder dergelijke goedkeuring van de algemene vergadering. Op grond van het Belgische Wetboek van Vennootschappen en de statuten van de Vennootschap houdt de Vennootschap jaarlijks een bedrag in van vijf procent van de jaarlijkse nettowinst voor de vorming van een wettelijke reserve, tot die reserve een tiende van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt.

Naar Belgisch recht verjaart het recht om dividenden op gewone aandelen te innen vijf jaar na de uitkeringsdatum, waarna de Vennootschap niet langer verplicht is zulke dividenden uit te keren. Wanneer de Vennootschap, met betrekking tot gewone aandelen aan toonder, beslist om de vijfjarige termijn in te roepen, moeten de niet-uitgekeerde bedragen onbeschikbaar worden gemaakt in overeenstemming met het Belgisch recht en zullen zij uiteindelijk toekomen aan de Belgische staat.

2.5.4.4 Rechten met betrekking tot de vereffening

Wanneer de Vennootschap wordt ontbonden, wordt ze vereffend door een of meer vereffenaars die zijn aangesteld door de algemene vergadering of, bij het ontbreken van dergelijke aanstelling, door de raad van bestuur zoals die dan is samengesteld. Na betaling van de schulden, lasten en kosten in verband met de vereffening, worden de resterende opbrengsten van de verkoop van de activa op gelijke basis verdeeld onder de aandeelhouders, in voorkomend geval, onder aftrek van het gedeelte van de Aandelen dat nog niet was volstort.

2.5.4.5 Wijziging van het maatschappelijk kapitaal

a. Wijziging van het maatschappelijk kapitaal op beslissing van de aandeelhouders

Krachtens het Belgische Wetboek van Vennootschappen kan de Vennootschap haar kapitaal wijzigen bij beslissing van de algemene vergadering van de Vennootschap, genomen met een meerderheid van 75% van de uitgebrachte stemmen, op een vergadering waar ten minste 50% van het kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is.

b. Toegestaan kapitaal

De raad van bestuur van EVADIX is gemachtigd het maatschappelijk kapitaal in een of meer keren te verhogen ten belope van maximaal 3.022.954 € (uitgiftepremie niet inbegrepen). De met het Aanbod gepaard gaande kapitaalverhoging zal worden gerealiseerd door middel van dit toegestane kapitaal ten belope van een deel van het opgehaalde bedrag (hetzij bij volledige inschrijving op het Aanbod 839.610 €, daar de rest bestemd is als uitgiftepremie), op de data en onder de voorwaarden die de raad van bestuur vaststelt. De verplichting omvat het recht converteerbare obligaties en inschrijvingsrechten uit te geven. De inbreng kan in alle vormen gebeuren, waaronder de inbreng in speciën, in natura, de incorporatie door reserves of door uitgiftepremies. De machtiging werd verleend aan de raad van bestuur voor een verlengbare termijn van vijf jaar die ingaat op de datum van de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 10 april 2006 in de bijlagen aan het Belgisch Staatsblad. De raad van bestuur kan ter gelegenheid van deze kapitaalverhoging het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen, in het maatschappelijke belang en met inachtneming van de wettelijke voorwaarden, ten behoeve van een of meer personen die de raad van bestuur aanduidt en, met name, ten behoeve van personeelsleden of managers van de Vennootschap of haar dochterondernemingen.

De statuten hebben de raad van bestuur ook specifiek gemachtigd een kapitaalverhoging uit te voeren in het geval van een openbaar overnameaanbod op de effecten van de Vennootschap. Deze verhoging kan worden gerealiseerd door een inbreng in natura of speciën en met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders onder de wettelijke voorwaarden. De machtiging werd verleend voor een verlengbare termijn van drie jaar die ingaat op de datum van de publicatie van de beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 10 april 2006 in de bijlagen aan het Belgisch Staatsblad.

2.5.4.6 Voorkeurrecht

Krachtens het Belgische Wetboek van Vennootschappen hebben de aandeelhouders een voorkeurrecht om verhoudingsgewijs tot hun deelneming in te schrijven op enige uitgifte tegen een inbreng in geld van nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of warrants die uitoefenbaar zijn tegen speciën. Dit voorkeurrecht is verhandelbaar tijdens de inschrijvingstermijn voor de effecten waarop het betrekking heeft. Het kan worden uitgeoefend tijdens een door de algemene vergadering van aandeelhouders bepaalde periode die minimaal 15 dagen moet zijn. De algemene vergadering van aandeelhouders kan het voorkeurrecht beperken of opheffen en eveneens de raad van bestuur machtigen om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen bij de uitgifte van effecten in het kader van het toegestane kapitaal van de Vennootschap.

2.5.5 Inkoop van eigen Aandelen

Krachtens de statuten van de Vennootschap is de raad van bestuur gemachtigd om voor een periode van achttien maanden ingaande op de datum van de publicatie van de beslissing van de algemene vergadering van 10 april 2006 in de bijlagen aan het Belgisch Staatsblad, Aandelen van de Vennootschap te verwerven, te vervreemden of in pand te nemen ten belope van maximaal tien procent (10%) van de boekhoudkundige pariwaarde van de totaliteit van de Aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen tegen een tegenwaarde per Aandeel die niet lager mag zijn dan tien procent (10%) hetzij van de laagste koers van de twaalf (12) laatste maanden die de verrichting voorafgaan, hetzij, wanneer de Aandelen sinds minder dan twaalf (12) maanden op de beurs worden verhandeld, van de laagste koers sinds hun toelating tot de verhandeling op die markt, en die niet hoger mag zijn dan tien procent (10%) van de hoogste koers van de twintig (20) laatste noteringen die de verrichting voorafgaan, met inachtneming van de voorwaarden als bepaald in artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen.

De statuten bepalen eveneens dat de raad van bestuur de Aandelen van de Vennootschap kan verwerven of vervreemden om een ernstig en dreigend nadeel voor de Vennootschap te vermijden. Die mogelijkheid is slechts drie jaar geldig ingaande op de datum van de publicatie van de beslissing van de algemene vergadering van 10 april 2006 in de bijlagen aan het Belgisch Staatsblad.

Momenteel is een vennootschap die is opgenomen in de notering op een niet-gereguleerde markt zoals Alternext Brussels verplicht om de eventuele inkoop van eigen aandelen te doen via een openbaar aanbod. Er ligt evenwel een wetsontwerp ter studie om de gereguleerde en niet-gereguleerde markten op dat punt gelijk te behandelen. Wanneer deze tekst wordt goedgekeurd zal het voor de Vennootschap niet meer nodig zijn een openbaar aanbod te starten om eigen Aandelen in te kopen.

2.5.6 Vervanging van de Aandelen bij diefstal

Dit stelsel wordt geregeld door de wet van 24 juli 1921 op de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder. Dit stelsel houdt het volgende in :

- het verzet moet worden betekend aan het Nationaal Kantoor voor Roerende Waarden dat het verzet bekendmaakt in het Bulletin der met verzet aangetekende waarden. Het verzet moet worden betekend ofwel bij aangetekend schrijven, ofwel bij deurwaardersexploot, ofwel door aangifte ter plaatse;
- de betaling wordt geschorst en elke verhandeling van deze effecten is nietig;
- de effecten worden teruggegeven aan de eigenaar zodra ze worden teruggevonden;
- indien ze niet worden teruggevonden, wordt de definitieve uitkering van de interest en de dividenden en eventueel van het opvraagbaar geworden kapitaal of van elke uitkering of vereffeningssaldo of de afgifte van een duplicaat van de effecten na vier jaar verkregen.

2.5.7 Belastingstelsel voor de Aandelen

De volgende sectie geeft een samenvatting van de belangrijkste kenmerken van het belastingstelsel van toepassing op verblijfhouders in België die volledige eigenaar zijn van de Aandelen. Deze samenvatting is gebaseerd op het Belgische fiscale recht (en zijn interpretaties) van kracht op datum van het Prospectus en wordt verschaft onder voorbehoud van latere wijzigingen aan die wetgeving, eventueel met terugwerkende kracht.

De aandacht van het publiek wordt evenwel gevestigd op het feit dat deze informatie slechts een samenvatting is van de toepasselijke fiscale bepalingen, die kunnen worden gewijzigd, en dat hun bijzondere situatie moet worden bestudeerd met hun gebruikelijke fiscale adviseur.

Deze samenvatting houdt geen rekening met en behandelt niet het belastingrecht van een ander land dan België. De mogelijke kopers van en inschrijvers op de Aandelen zouden hun persoonlijke fiscale adviseurs moeten raadplegen over de Belgische en buitenlandse fiscale gevolgen van de aankoop, de eigendom en de overdracht van de Aandelen. De samenvatting behandelt niet de Belgische federale en gewestelijke aspecten inzake successie- en schenkingsrechten. Bovendien gaat deze samenvatting niet in op de fiscale aspecten van toepassing op potentiële kopers op wie andere belastingstelsels dan het Belgische van toepassing zijn, of die er bovenop komen, en behandelt ze niet alle mogelijke categorieën van effectenhouders, waarvan sommigen onderworpen kunnen zijn aan bijzondere regels.

2.5.7.1 Algemene bemerkingen met betrekking tot de dividenden

Volgens de huidige fiscale wetgeving zijn de door de Belgische vennootschappen uitgekeerde aandelendividenden onderworpen aan een inhouding aan de bron van een roerende voorheffing van 25%.

Voor dividenden uitgekeerd door op een effectenbeurs (waaronder Alternext Brussels, ondanks het feit dat deze markt geen gereguleerde markt is in de zin van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten) genoteerde vennootschappen, kan deze voorheffing worden verminderd van 25 naar 15%, voorzover de vennootschap die het dividend uitkeert niet onherroepelijk heeft afgezien van deze vermindering en die, voor de periode tussen de datum van opnemings in de notering op een effectenbeurs en de datum van de eerste toekenning of uitkering van dividenden na deze datum, vennootschappen zijn met vestiging in België waarvan de aandelen voor meer dan de helft in handen zijn van een of meer natuurlijke personen (zelfs via een stichting naar Nederlands recht) die de meerderheid van de stemrechten vertegenwoordigen en die niet deel uitmaken van een groep waartoe een coördinatiecentrum behoort (hierna de 'KMO-vermindering'). Op de datum van de opnemings van de Vennootschap in de notering op Alternext Brussels is deze voorwaarde met betrekking tot de KMO-vermindering vervuld, zowel voor de Aangeboden Aandelen als voor de bestaande Aandelen. Voor beide categorieën Aandelen kan dus een verminderde voorheffing van 15% worden toegepast.

De roerende voorheffing van 25% wordt eveneens verminderd, onder voorbehoud van antimisbruikbepalingen, tot 15% voor de dividenden van nieuwe niet-preferente aandelen die zijn uitgegeven op of na 1 januari 1994 in het kader van een openbaar beroep op het spaarwezen en voorzover de vennootschap die het dividend uitkeert niet onherroepelijk heeft afgezien van deze vermindering (hierna 'openbareuitgiftevermindering'). De Aangeboden Aandelen voldoen bijgevolg eveneens aan de voorwaarden voor een openbareuitgiftevermindering.

Gezien EVADIX in geen enkel geval onherroepelijk heeft afgezien van de verminderde roerende voorheffing op dividenden van 15% kan dus op de Aangeboden Aandelen een verminderde voorheffing van 15% worden toegepast.

Het is evenwel mogelijk dat op het ogenblik van de eerste dividenduitkering na de opnemings van de Aandelen in de notering op Alternext Brussels, EVADIX niet langer voldoet aan de voorwaarden voor de KMO-vermindering (wegens een wijziging in het aandeelhouderschap van de Vennootschap waardoor de aandeelhouders natuurlijke personen minder dan de helft van het kapitaal van de Vennootschap in handen hebben). In dat geval zouden de dividenden op de bestaande Aandelen alsook op de nieuwe Aandelen die geen aandelen zijn uitgegeven in het kader van een openbaar beroep op het spaarwezen, onderworpen zijn aan een roerende voorheffing van 25% terwijl de dividenden op de nieuwe Aandelen uitgegeven in het kader van dit Aanbod onderworpen zouden zijn, aan een voorheffing van 15%. EVADIX heeft echter besloten dat mocht op het ogenblik van de dividenduitkering blijken dat de wettelijke voorwaarden voor de toepassing van het verminderde tarief van 15% niet langer kunnen worden vervuld voor al de Aandelen, ze definitief zou afzien van de verminderde roerende voorheffing en dat het dividend tegen het normale tarief van 25% zou worden belast.

2.5.7.2 Stelsel van de taks op beursverrichtingen (TOB) en van de taks op de materiële levering van effecten aan toonder (TLT)

Het stelsel van de taks op beursverrichtingen (TOB) en van de taks op de materiële levering van effecten aan toonder (TLT) van toepassing op de Aandelen hangt af van de herkomst van de betrokken effecten.

De inschrijving, d.w.z. de aankoop op de primaire markt (de uitgiftemarkt van de effecten) van een of meer Aandelen die voortvloeien uit de kapitaalverhoging van EVADIX, komt niet in aanmerking voor een taks op beursverrichtingen (TOB).

De materiële levering van enig effect aan toonder dat verworven werd op de primaire markt komt niet in aanmerking voor de taks op de materiële levering van effecten aan toonder (TLT).

De aankoop op de secundaire markt van een of meer Aandelen is onderworpen aan een taks van 0,17% op beursverrichtingen (TOB) met een maximum van 500 € per verrichting.

De materiële levering van enig effect dat werd verworven op de secundaire markt is onderworpen aan een taks van 0,6% op de materiële levering van effecten aan toonder.

2.5.7.3 Natuurlijke personen met verblijfplaats in België

a. Dividenden

De dividenden uitgekeerd aan een natuurlijke persoon die niet om beroepsredenen heeft geïnvesteerd in de Aandelen zijn onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting op basis van de volgende beginselen :

Een roerende voorheffing van 25 of 15%, al naargelang het geval (zie sectie 2.5.7.1), wordt ingehouden op het brutobedrag van het dividend. De begunstigten van deze dividenden moeten de inkomsten waarop de roerende voorheffing reeds werd ingehouden, niet aangeven, maar ze hebben steeds het recht daartoe. Alleen de personen van wie de belastbare inkomsten onder het belastbare minimum liggen, kunnen voordeel hebben bij een aangifte van dividenden waarop reeds roerende voorheffing werd ingehouden. Wanneer er geen enkele roerende voorheffing werd ingehouden, moeten de dividenden in België worden aangegeven in de jaarlijkse belastingaangifte.

Wanneer deze dividenden zijn aangegeven, worden ze belast tegen 25 of 15%, al naargelang het geval (zie sectie 2.5.7.1). Deze belasting zal worden verhoogd met de bijkomende lokale belastingen ten voordele van de agglomeraties en gemeenten, die over het algemeen tussen 6 en 9% van de verschuldigde belastingen liggen.

b. Meerwaarden

De meerwaarden op effectentransacties, die behoren tot het normale beheer van het privé-patrimonium, zijn in principe niet belastbaar voor een natuurlijke persoon die niet heeft geïnvesteerd in de effecten om beroepsredenen.

De meerwaarden op aandelen die deel uitmaken van een belangrijke deelneming (meer dan 25% van de rechten in de vennootschap en in bezit op een bepaald ogenblik, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, gedurende de laatste 5 jaar door de cedent of een familielid) en gerealiseerd werden naar aanleiding van een overdracht tegen betaling, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, binnen een periode van twaalf maanden aan een rechtspersoon met verblijfplaats buiten de EU zijn in principe onderworpen aan een belasting van 16,5% (te verhogen met de bijkomende lokale belastingen ten voordele van de agglomeraties en gemeenten, die over het algemeen tussen 6 en 9% van de verschuldigde belastingen liggen). In dat geval dienen die meerwaarden te worden aangegeven in de jaarlijkse belastingaangifte.

Wanneer de meerwaarden het resultaat zijn van speculatieve verrichtingen, worden ze apart onderworpen aan een belastingvoet van 33% (te verhogen met de bijkomende lokale belastingen ten voordele van de agglomeraties en gemeenten, die over het algemeen tussen 6 en 9% van de verschuldigde belastingen liggen).

De minwaarden op aandelen zijn niet fiscaal aftrekbaar, tenzij ze voortvloeien uit speculatieve verrichtingen. In dat geval kunnen ze worden afgetrokken van de inkomsten uit de speculatieve transacties. De verliezen die voortvloeien uit speculatieve minwaarden kunnen gedurende 5 belastbare perioden worden overgedragen.

2.5.7.4 Vennootschappen met maatschappelijke zetel in België

a. Dividenden

De dividenden uitgekeerd aan een in België gevestigde vennootschap zijn in principe aftrekbaar van de belastbare basis van de vennootschapsbelasting tot 95% van het ontvangen bedrag. Voorwaarde is wel dat de begunstigde vennootschap op het ogenblik van de toewijzing of de uitkering van het dividend een deelneming heeft van minstens 10% in het kapitaal van de uitkerende vennootschap, of waarvan de investeringswaarde minstens 1,2 M € bedraagt (het "DBI-stelsel"). De aandelen moeten de aard hebben van financiële vaste activa en in volle eigendom worden bijgehouden gedurende een ononderbroken periode van minstens een jaar.

Wanneer de voorwaarden van het DBI-stelsel niet vervuld zijn, zal de begunstigde vennootschap worden belast op de dividenden tegen de vennootschapsbelastingvoet.

In principe moet een roerende voorheffing van 25 of 15%, al naargelang het geval (zie sectie 2.5.7.1), worden ingehouden. Deze kan aangerekend worden op de verschuldigde vennootschapsbelasting en zal, bij overschrijding van de werkelijk te betalen belasting, worden terugbetaald voorzover de begunstigde vennootschap de volle eigendom heeft van de aandelen op het ogenblik van de toekenning of de uitkering van het dividend en voorzover die toekenning of uitkering niet tot een waardevermindering of minwaarden op de aandelen heeft geleid.

De dividenduitkeringen aan gekwalificeerde moedervervennootschappen uit de EU zijn vrijgesteld van de roerende voorheffing op voorwaarde dat de moedervervennootschap een deelneming van minstens 20% heeft in het kapitaal van de dochtervennootschap en dat ze die deelneming gedurende een ononderbroken periode van minstens een jaar heeft aangehouden. Wanneer, op het ogenblik van de toekenning of de uitkering van de dividenden, die minimale deelneming niet is of werd aangehouden gedurende een ononderbroken periode van minstens een jaar, kan de EU-vennootschap toch de vrijstelling vragen wanneer ze zich ertoe verbindt haar deelneming aan te houden voor minstens een jaar vanaf de verwerving. Voor de toepassing van het in deze paragraaf vermelde percentage wordt geen rekening gehouden met de aandelen die, op het ogenblik van de toekenning of de uitkering van de inkomsten, het voorwerp uitmaken van een zakelijke-zekerheidsovereenkomst of van een lening met betrekking tot die aandelen.

b. Meerwaarden

De meerwaarden op de aandelen zijn in principe vrijgesteld van de vennootschapsbelasting op voorwaarde dat de aandeleninkomsten voldoen aan de vereiste voorwaarden om te genieten van het DBI-stelsel, zonder dat de voorwaarden met betrekking tot de minimale deelneming van minstens 10% of tot een overnamewaarde van minstens 1,20 M € en bezit in volle eigendom gedurende minstens een jaar vervuld moeten zijn. De minwaarden op aandelen zijn in principe niet aftrekbaar.

2.5.7.5 Belastingplichtigen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting

a. Dividenden

De dividenden zijn in principe onderworpen aan een roerende voorheffing van 25 of 15%, al naargelang het geval (zie hiervoor sectie 2.5.7.1 van dit Prospectus). Deze inhouding is de definitieve belastingheffing voor de belastingplichtige.

b. Meerwaarden

De meerwaarden op aandelen zijn in principe niet belastbaar. Wanneer echter de aandelen deel uitmaken van een belangrijke deelneming (zie hierboven), dan zal de meerwaarde onder bepaalde voorwaarden worden belast tegen 16,5% (vermeerderd met de opcentiemen ten voordele van de agglomeraties en gemeenten, die over het algemeen tussen 6 en 9% van de verschuldigde belastingen liggen en met de bijkomende crisisbelasting). De minwaarden op aandelen zijn niet aftrekbaar.

2.6 OPNEMING IN DE NOTERING OP EN TOELATING TOT DE VERHANDELING OP ALTERNEXT BRUSSELS

2.6.1 Alternext Brussels

Alternext Brussels is een door Euronext ingerichte markt. Ze vormt geen gereguleerde markt in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Bijgevolg zijn de emittenten van financiële instrumenten die zijn opgenomen in de notering op Alternext Brussels niet aan dezelfde verplichtingen onderworpen als deze die voortvloeien uit een opneming in de notering op een gereguleerde markt (de regels van Alternext Brussels kunnen worden geraadpleegd op de internetsite www.euronext.com). Dit betekent dat :

- de verplichting tot publicatie van de jaarrekeningen volgens de Europese IAS/IFRS-normen voor de laatste boekjaren niet van toepassing is op vennootschappen die zijn opgenomen in de notering op Alternext Brussels;
- er geen minimaal verspreidingspercentage van effecten is onder het publiek;

- de emittent niet is onderworpen aan de bepalingen van de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen, maar het opwaarts of neerwaarts doorbreken door elke persoon die alleen of in onderling overleg handelt van de drempels inzake deelnemingen die 25%, 50%, 75% of 95% van het kapitaal of de stemrechten vertegenwoordigen, moet wel door de in de notering op Alternext Brussels opgenomen vennootschap worden bekendgemaakt binnen een periode van 5 beursdagen volgend op de beursdag waarop hij hiervan kennis heeft. EVADIX heeft echter besloten op eigen initiatief de regels toe te passen die gelden voor vennootschappen die zijn opgenomen in de notering op een gereguleerde markt door bepalingen in die zin in haar statuten op te nemen en een overschrijdingsdrempel van participaties ten belope van 5% en de veelvouden daarvan in aanmerking te nemen.

De regels van Alternext Brussels onderwerpen de in de notering op die markt opgenomen vennootschappen wel aan verplichtingen vergelijkbaar met de verplichtingen inzake periodieke en occasionele informatie als bedoeld in het koninklijk besluit van 31 maart 2003 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt. De verplichtingen als beoogd in het koninklijk besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen zijn eveneens van toepassing. Momenteel ligt er een wetsontwerp ter bespreking in het Parlement dat, onder andere, de wijziging beoogt van artikel 15 van de wet van 2 augustus 2002 zodat de Koning bij koninklijk besluit specifieke regels kan vaststellen inzake informatie en controle op de vennootschappen op Alternext Brussels.

Tot slot worden koersmanipulatie en voorkennis strafrechtelijk bestraft op Alternext Brussels. Zo worden ook de bepalingen inzake marktmisbruik administratief bestraft door de CBFA.

2.6.2 De verhandelingen op Alternext Brussels

Alternext Brussels is een door Euronext ingerichte markt. Daarom heeft Euronext Brussels een aantal regels uitgevaardigd die de goede werking, de integriteit en de transparantie van die markt moeten vrijwaren en de bescherming en de belangen van de beleggers moeten waarborgen. De belangrijkste regels kunnen als volgt worden samengevat :

- de aanvraag tot de opneming in de notering op Alternext Brussels dient samen door de emittent en de Listing sponsor te worden ingediend. De opneming in de notering veronderstelt dat de emittent voldoet aan bepaalde voorwaarden (met name wat de financiële staten en het minimale bedrag van het aanbod betreft) ;
- de verhandeling van de effecten wordt in principe uitgevoerd in het centrale orderboek, waarvoor dezelfde regels en procedures gelden als deze voor Eurolist van Euronext Brussels. Afhankelijk van de liquiditeit van het effect vindt de verhandeling plaats bij enkele fixing of doorlopend, volgens de classificatievoorwaarden als bepaald in de handelsgids ;
- de verhandeling in effecten kan in sommige gevallen worden uitgevoerd buiten het centrale orderboek (door bilaterale orderconfrontatie met de belangen van een aangeduide tegenpartij of met de belangen van een Market maker);
- de transacties op Alternext Brussels worden betaald en geleverd drie dagen na de verhandeling aan Euroclear Belgium via de systemen van de clearinginstelling LCH.Clearnet SA;
- de niet-naleving door de emittent van zijn verplichtingen die voortvloeien uit de regels van Alternext Brussels kan leiden tot de tijdelijke schorsing van zijn effecten uit de notering of tot de definitieve schrapping op Alternext Brussels, op beslissing van Euronext Brussels.

2.6.3 Opneming van de Aandelen in de notering op Alternext Brussels

Er werd een aanvraag tot opneming in de notering op Alternext Brussels ingediend voor al de kapitaalvertegenwoordigende Aandelen van de Vennootschap of 2.987.942 Aandelen. Deze Aandelen bestaan uit 2.338.592 bestaande gewone en volledig volstorte Aandelen en uit 649.350 nieuwe Aandelen voortkomende uit de kapitaalverhoging waarop het Aanbod betrekking heeft. Bovendien werd ook de opneming in de notering gevraagd van 15.583 Aandelen voortkomende uit het Aanbod aan het personeel en van 103.200 toekomstige Aandelen voortkomende uit het uitoefenen van de warrants. Ingeval alle warrants worden uitgeoefend en wordt ingeschreven op alle Aandelen voortkomende uit het Aanbod aan het personeel, zouden er in het totaal 3.106.725 Aandelen worden opgenomen in de notering op Alternext Brussels.

De opneming van de Aandelen in de notering op Alternext Brussels gaat pas in vanaf 20 juni 2006 (behoudens vervroegde afsluiting van het Aanbod). De Aandelen zullen worden genoteerd onder het symbool ALEVA en zullen circuleren onder de ISIN-code BE0003840577. We wijzen er evenwel op dat, onverminderd het recht van de Vennootschap om af te zien van de verrichting, een opneming in de notering op Alternext slechts mogelijk is wanneer het Aanbod minimaal 2.500.000 € ophaalt.

De eerste verhandeling van de Aandelen op Alternext Brussels zal gebeuren op initiatief en onder de verantwoordelijkheid van Bank Degroof, met medewerking van de Vennootschap.

2.6.4 Overtoewijzingsoptie en stabilisatie

Bank Degroof kan in het kader van het Aanbod een overtoewijzingsoptie uitoefenen om de koers van de Aandelen te stabiliseren. Het is in geen enkel geval zeker dat dergelijke stabilisatie zal worden uitgevoerd en bovendien kan deze altijd worden onderbroken. De stabilisatieperiode loopt af 30 dagen na de eerste noteringsdag.

Om eventuele overtoewijzingen te dekken, heeft een aandeelhouder van de Vennootschap (Alcopa NV) aan Bank Degroof een overtoewijzingsoptie toebedeeld die betrekking heeft op 97.000 Aandelen, of maximaal een aantal Aandelen gelijk aan 15% van het Aanbod. Deze optie kan tot 30 dagen na de eerste noteringsdag worden uitgeoefend.

Deze stabilisatieactiviteiten kunnen leiden tot de vorming van een hogere of lagere marktprijs.

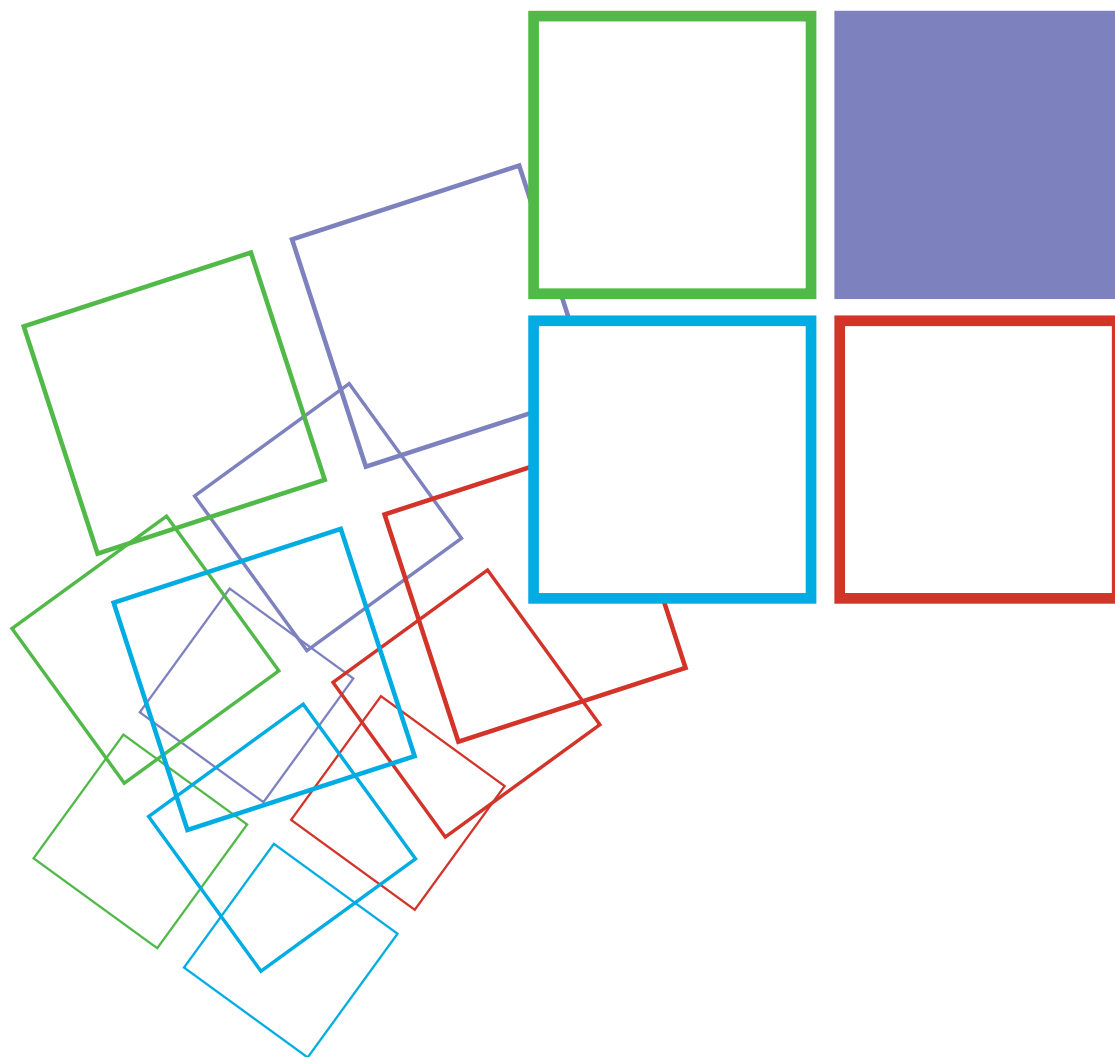
2.6.5 Rol van de Listing sponsor

De regels van Alternext Brussels stellen eveneens de regels vast met betrekking tot de vergunning aan, de functie en de verscheidene verplichtingen van de Listing sponsor.

Krachtens die regels moet de Listing sponsor bij de introductie en gedurende een minimale periode van twee jaar volgend op de introductie van de Vennootschap op Alternext Brussels bepaalde verplichtingen naleven.

In het kader hiervan zal hij moeten optreden als raadgever van de Vennootschap met betrekking tot diens verplichtingen die voortvloeien uit de opneming in de notering op Alternext Brussels. De Listing sponsor zal er tevens op moeten toezien dat EVADIX de regels van Alternext Brussels naleeft, haar de nodige adviezen verschaffen ingeval van niet-naleving en Euronext Brussels in kennis moeten stellen van de aard van de niet-naleving en van de getroffen maatregelen om dit te verhelpen.

Alle verplichtingen van de Listing sponsor kunnen worden nagelezen in de regels van Alternext Brussels.



3. ALGEMENE INLICHTINGEN OVER EVADIX EN HAAR MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

3.1	INLICHTINGEN OVER DE EMITTENT	42
3.2	INLICHTINGEN OVER HET KAPITAAL VAN EVADIX	44
3.3	AANDEELHOUDERS	46
3.4	BEKENDMAKING VAN BELANGRIJKE DEELNEMINGEN	47
3.5	OPENBARE OVERNAMEAANBIEDINGEN	47
3.6	SQUEEZE-OUT	48

3. ALGEMENE INLICHTINGEN OVER EVADIX EN HAAR MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

3.1 INLICHTINGEN OVER DE EMITTENT

3.1.1 Algemeen

De Vennootschap is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die voor onbepaalde duur werd opgericht op 10 november 1999 onder de maatschappelijke benaming « EVADIX ». De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te Rue de la Borgnette, 15 te 7500 Doornik, België (tel. 069 89 51 60). De Vennootschap is ingeschreven in het Belgische Rechtspersonenregister onder het nummer 0467.731.030 (Doornik). De documenten met betrekking tot de Vennootschap waarnaar in dit Prospectus wordt verwezen, kunnen worden geraadpleegd en/of verkregen op haar maatschappelijke zetel.

De gegevens in deze sectie van het Prospectus zijn opgesteld op basis van de statuten van de Vennootschap, zoals die werden gewijzigd door de buitengewone algemene vergaderingen van 10 april 2006 en 18 mei 2006 en door de raad van bestuur van 30 mei 2006 en waarvan sommige wijzigingen van kracht zullen worden na de afsluiting van het Aanbod. De beschrijving in dit Prospectus dient enkel te worden aanzien als een samenvatting. Ze heeft geenszins tot doel een volledig overzicht te geven van de statuten van de Vennootschap, noch van de relevante bepalingen uit het Belgische recht. Ze kan in geen enkel geval worden beschouwd als een juridisch advies over deze zaken.

3.1.2 Maatschappelijk boekjaar

Het boekjaar van de Vennootschap gaat in op 1 januari en eindigt op 31 december.

3.1.3 Raadpleging van de maatschappelijke documenten

De statutaire rekeningen, de geconsolideerde rekeningen en de statuten van de Vennootschap kunnen worden geraadpleegd op haar maatschappelijke zetel. Het publiek kan deze documenten eveneens verkrijgen bij de griffie van de Rechtbank van Koophandel van Doornik (voor de statuten) en bij de Nationale Bank van België (voor de statutaire en geconsolideerde rekeningen).

3.1.4 Maatschappelijk doel

Het maatschappelijke doel van de Vennootschap, zoals gewijzigd door de buitengewone algemene vergadering van 18 mei 2006, wordt bepaald in artikel 3 van haar statuten.

De Vennootschap heeft als hoofddoelen, zowel in België als in het buitenland :

- 1) gelijk welke verrichting met betrekking tot de inrichting en het beheer van dochterondernemingen, het verlenen van adviezen en diensten (Share Service Center) op de volgende vlakken : strategie, marketing, commercieel, boekhoudkundig, financieel en juridisch vlak, personeelsbeleid, met name het aantrekken van personeel, en communicatiebeleid;
- 2) gelijk welke industriële en commerciële verrichting die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houdt met:
 - de rechtstreekse of onrechtstreekse deelname van de Vennootschap aan alle financiële, onroerende of roerende verrichtingen, of deelneming in commerciële of industriële ondernemingen die verband houden met haar maatschappelijk doel of met het maatschappelijk doel van een vennootschap waarin ze een deelneming heeft, met inbegrip van drukkerij, logistiek of direct marketing, of met elk gelijkwaardig of verwant doel;
 - gelijk welke verrichting die bijdraagt tot de verwezenlijking van dit doel;

3) het opnemen en uitoefenen van gelijk welke bestuurs- en managementfunctie en van gelijk welk mandaat in gelijk welke vennootschap of onderneming;

4) de Vennootschap mag haar onroerend goed met een hypotheek belasten en al haar andere goederen, met inbegrip van haar handelsfonds, in pand geven en ze mag zich borg stellen voor alle leningen, kredietopeningen en andere verbintenissen, zowel ten aanzien van zichzelf als ten aanzien van derden, leningen toestaan aan de dochtervennootschappen van de groep (cash pooling met gecentraliseerde kasmiddelen).

De Vennootschap mag zakelijke of persoonlijke waarborgen verschaffen ten voordele van vennootschappen of ondernemingen waarin ze belangstelling heeft of ten voordele van derden tegen een vergoeding.

Ze mag, zonder dat deze opsomming beperkend is, alle roerende en onroerende goederen kopen, verkopen, ruilen, huren of verhuren; alle octrooien, fabrieksmerken of licenties aannemen, verwerven, toewijzen, kopen of verkopen; plaatsingen in roerende en onroerende waarden uitvoeren; alle verrichtingen uitvoeren tot indekking van de rentevoeten en wisselkoersen; de Vennootschap mag op gelijk welke manier: via inbreng, fusie, inschrijving of enig andere wijze belangen nemen in gelijk welke zaak, onderneming of vennootschap met een identiek, analoog, gelijkaardig of verwant doel, of die de ontwikkeling van haar onderneming kan bevorderen, haar grondstoffen kan leveren of de afzet van haar producten kan vergemakkelijken; alsook alle investeringen en financiële verrichtingen, met uitzondering van deze voorbehouden aan de spaar- en depositobanken, vermogensbeheerders of beleggingsadviseurs.

De Vennootschap mag deze verrichtingen uitvoeren voor eigen of voor rekening van derden, op gelijk welke plaats, op gelijk welke wijze en volgens de modaliteiten die haar het meest geschikt lijken, met inbegrip van de vertegenwoordiging, de import en de export.

De Vennootschap heeft als bijkomende doelen, zowel in België als in het buitenland:

1. de uitbating van industriële en/of commerciële bedrijven voor het drukken en brochureren alsook de onderaanneming van werkzaamheden nodig voor de productie van boeken en alle werken, tijdschriften of gelijk welk ander drukwerk en, meer algemeen, de uitbating van gelijk welk handelsfonds dat rechtstreeks of onrechtstreeks deelneemt aan de keten van grafische kunsten;
2. gelijk welke activiteit in gelijk welke vorm die verband houdt met uitgaven op gelijk welke drager;
3. gelijk welke activiteit in gelijk welke vorm met betrekking tot de verwerking van papier, de verkoop van verwerkt papier, het produceren en drukken van etiketten;
4. gelijk welke activiteit in gelijk welke vorm met betrekking tot de verwerking van plasticfolie, het produceren, bedrukken en verkopen van bedrukte folie;
5. de voorbereiding voor verzendingen;
6. gelijk welke direct marketingactiviteit, de uitvoering van marktstudies en gelijk welke reclamecampagne, de uitbating van een callcenter;
7. de distributie van gelijk welk product op gelijk welke wijze alsook voorraadbeheer, entrepotbeheer voor andermans rekening en logistieke goederenbehandeling;
8. de handel in en de ontwikkeling van gelijk welke activiteit die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staat met IT en het Internet, gelijk welke verrichting, en meer bepaald de aankoop, verkoop, import, export, aan groot-, semi-groot- en kleinhandel van gelijk welk IT-materiaal, software en afgeleide producten alsook van gelijk welk materiaal met betrekking tot kantoorautomatisering in de ruimste zin; alle diensten, namelijk bijstand, creatie, beheer, introductie, installatie, onderhoud, met betrekking tot IT in het algemeen en zijn afgeleide producten, de activiteit van provider, de creatie en ontwikkeling van sites, de verkoop van minicomputers, accessoires en programma's, de opmaak van programma's, het verlenen van IT-adviezen;
9. gelijk welke dienstverlening op het vlak van bedrijfsbeheer alsook de commercialisering van alle producten en dragers die ermee verband houden;
10. de aankoop, verkoop, verspreiding, import, export, aan groot-, semi-groot- en kleinhandel, de vertegenwoordiging en de makelarij in gelijk welk product;

11. gelijk welke industriële en commerciële verrichting in verband met:

- het oprichten, verwerven, huren, leasen van gelijk welk handelsfonds, het pachten, installeren, uitbaten van gelijk welke firma, handelsfonds, fabriek, werkplaats die verband houdt met gelijk welke van de genoemde activiteiten;
- het aanvaarden, verwerven, aanwenden of overdragen van gelijk welk procédé en octrooi met betrekking tot die activiteiten;
- het kopen, ruilen, verkopen, huren en onderhuren alsook het verhuren en onderverhuren, dit alles met of zonder aankoopoptie, het verkavelen, uitbaten en onderhouden van woningen, appartementen, kantoren, winkels, entrepots, handelsfondsen, terreinen, gronden en domeinen en algemeen, van gelijk welk onroerend goed alsook gelijk welke financieringsverrichting.

De Vennootschap mag deze verrichtingen uitvoeren voor eigen of voor rekening van derden, op gelijk welke plaats, in eigen naam of in de vorm van een rechtstreekse of onrechtstreekse deelname aan gelijk welke commerciële, industriële, onroerende, roerende of financiële verrichting die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houdt met haar maatschappelijk doel en de verwezenlijking, de uitbreiding of de ontwikkeling ervan kan vergemakkelijken.

3.2 INLICHTINGEN OVER HET KAPITAAL VAN EVADIX

3.2.1 Maatschappelijk kapitaal

Het kapitaal van de Vennootschap voor de uitgifte van en de inschrijving op alle Aangeboden Aandelen bedraagt 3.022.954 € en is volledig volstort. Na de uitgifte van en de inschrijving op alle Aandelen waarop het Aanbod betrekking heeft, zal het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap 3.862.564 € (zonder de uitgiftepremies van 4.160.385 €) bedragen en zal het worden vertegenwoordigd door 2.987.942 Aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Na de uitgifte van en de inschrijving op alle Aandelen waarop het Aanbod aan het personeel betrekking heeft, zal het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap 3.882.712 € (zonder de totale uitgiftepremies van 4.240.233 €) bedragen en zal het worden vertegenwoordigd door 3.003.525 Aandelen.

3.2.2 Evolutie van het kapitaal van de Vennootschap

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap kende sinds haar oprichting de volgende evolutie:

Datum	Verrichting	Bedrag van de verrichting	Kapitaal na de verrichting	Totaal aantal Aandelen
10/11/1999	Oprichting	186.000 €	186.000 €	1.860
29/12/1999	Kapitaalverhoging	214.000 €	400.000 €	4.000
19/04/2000	Splitsing van elk Aandeel in tien aandelen	Nihil	400.000 €	40.000
19/04/2000	Kapitaalverhoging	81.000 €	481.000 €	41.080
5/05/2000	Kapitaalverhoging	443.700 €	924.700 €	46.010
13/12/2000	Splitsing van elk Aandeel in tien aandelen	Néant	924.700 €	460.100
13/12/2000	Kapitaalverhoging	545.265 €	1.469.165 €	520.685
4/06/2003	Kapitaalverhoging	153.000 €	1.622.965 €	537.685
31/12/2005	Annulering van 37 Aandelen ¹³	-	1.622.965 €	537.648
10/04/2006	Kapitaalverhoging door inbreng in natura van de aandelen van Etibel International	1.399.989 €	3.022.954 €	584.648
10/04/2006	Splitsing van elk Aandeel in vier aandelen ("split")	Nihil	3.022.954 €	2.338.592
30/05/2006	Kapitaalverhoging verbonden met het Aanbod	5.000.000 €	3.862.564 € ¹⁴	2.987.942
30/05/2006	Kapitaalverhoging verbonden met het Aanbod aan het personeel	100.000 €	3.882.712 € ¹⁵	3.003.525

¹³ Deze Aandelen, die verworven werden door EVADIX DMS, werden langer bijgehouden dan de door artikel 628 van het Wetboek van Vennootschappen bepaalde termijn van een jaar en zijn dus waardeloos geworden, zonder dat evenwel het bedrag van het kapitaal gewijzigd werd.

¹⁴ Te verhogen met een uitgiftepremie van 4.160.385 € in de veronderstelling dat alle in het kader van het Aanbod Aangeboden Aandelen worden geplaatst.

¹⁵ Te verhogen met een uitgiftepremie van 4.240.233 € in de veronderstelling dat alle in het kader van het Aanbod en het Aanbod aan het personeel Aangeboden Aandelen worden geplaatst.

3.2.3 Warrantplan

3.2.3.1 Warrantplan 2002

De Vennootschap kende in 2004, 800 warrants op naam toe aan 5 medewerkers (verhoogd tot 3.200 na de split op 10 april 2006) van EVADIX in het kader van een plan dat werd goedgekeurd door een algemene vergadering van de Vennootschap in 2002. Elke toegekende warrant geeft recht op één nieuw Aandeel tegen de uitoefenprijs van 2,25 €. De uitoefenperiode start op 1 januari 2008 loopt tot 31 december 2014.

3.2.3.2 Warrantplan 2006

In het kader van een plan dat werd goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap van 10 april 2006 heeft de Vennootschap 100.000 warrants op naam ("Warrants 2006") uitgegeven ten voordele van het personeel en medewerkers van EVADIX, die elk het recht geven in te schrijven op één Aandeel onder de voorwaarden die beschreven staan in het warrantplan. Tot op heden werd geen enkele warrant toegekend. Samengevat komt het plan op het volgende neer:

- **Aantal:** 100.000 (honderdduizend) warrants
- **Vorm:** Elke warrant 2006 is op naam en kan niet worden omgezet in een effect aan toonder of gelijk welke andere vorm.
- **Ruilverhouding:** Elke warrant 2006 geeft het recht in te schrijven op één nieuw Aandeel van de Vennootschap, volledig te volstorten.
- **Prijs van de warrants:** De raad van bestuur zal de prijs van de warrants 2006 vaststellen op het ogenblik van het Aanbod. Deze warrants kunnen kosteloos worden toegekend.
- **Mogelijke begunstigten:** Gelijk welke natuurlijke of rechtspersoon die zijn beroepsactiviteit, in hoofdberoep of bijberoep, uitoefent rechtstreeks of onrechtstreeks ten voordele van de Vennootschap, van een verbonden vennootschap of van een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming bezit, als werknemer, bestuurder, consultant of andere. Het is de raad van bestuur van de Vennootschap die, naar eigen goeddunken, in een of verschillende keren en uiterlijk maximaal vijf jaar na de uitgiftedatum van de warrants beslist wie de begunstigten zijn, onder voorbehoud dat de warrants in hoofdzaak dienen te worden toegekend aan de personeelsleden en bijkomend aan de andere personen die voorkomen in voormelde categorie.
- **Uitoefenperiode:** De uitoefenperiode zal worden vastgesteld door de raad van bestuur op het ogenblik van elk aanbod. Deze uitoefenperiode moet in alle gevallen aflopen uiterlijk tien jaar na de uitgiftedatum van de warrants. Er werd overigens voorzien in uitoefendeelperioden, waaronder gelijk welke andere datum of periode op beslissing van de raad van bestuur of gelijk welk ogenblik wanneer er een wijziging optreedt in de controle over de Vennootschap of er een openbaar bod tot overname wordt gelanceerd op de Vennootschap.
- **Voorwaarden voor de uitoefening van de warrants:** De aan de verschillende begunstigten toegekende warrants zijn onderworpen aan verschillende voorwaarden, die zijn opgenomen in het warrantplan en die dienen te worden nageleefd opdat de warrants kunnen worden uitgeoefend.
- **Uitoefenprijs per warrant:** Voor de begunstigten onder de personeelsleden van de Vennootschap en haar dochterondernemingen, zal de uitoefenprijs van elke warrant gelijk zijn:
 - als de Aandelen van de Vennootschap niet (of nog niet) worden verhandeld op een markt, tegen de prijs die is vastgesteld door de raad van bestuur in de brief met betrekking tot het aanbod van de warrants, overeenkomstig de wettelijke toepasselijke regels;
 - als de Aandelen van de Vennootschap worden verhandeld op een markt, naar keuze van de raad van bestuur van de Vennootschap, tegen de slotkoers van de Aandelen van de Vennootschap op de dag vóór de datum van het Aanbod of tegen het gemiddelde van de slotkoersen op de markt waarop de Aandelen van de Vennootschap worden verhandeld van de laatste 30 kalenderdagen vóór de datum van het aanbod.

Voor de begunstigten die geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of haar dochterondernemingen, mag de uitoefenprijs van elke warrant niet lager zijn dan de intrinsieke waarde van de Aandelen, die wordt vastgesteld overeenkomstig artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen, noch, wanneer de Aandelen van de Vennootschap worden verhandeld op een markt, naar keuze van de raad van bestuur van de Vennootschap, lager zijn dan hetzij (1) de slotkoers van de Aandelen van de Vennootschap op de dag vóór de datum van het Aanbod, hetzij (2) het gemiddelde van de slotkoersen van de Aandelen van de Vennootschap van de laatste 30 kalenderdagen vóór de datum van het Aanbod.

- **Varia:** De raad van bestuur is gemachtigd alle regels, richtlijnen en andere voorwaarden in het plan goed te keuren, vast te stellen, te bepalen en/of te interpreteren en gelijk welke beslissing te treffen nodig of wenselijk geacht voor het beheer en de toepassing van het plan.

3.3 AANDEELHOUDERS

3.3.1 Aandeelhouderschap voor het Aanbod

Aandeelhouders	Aantal Aandelen	In % van het kapitaal	Stemrechten	In % van de stemrechten
Familie Leurquin (1)	1.317.572	56,34%	1.317.572	56,34%
Familie Malchair (2)	322.100	13,77%	322.100	13,77%
Thierry Lahaye	188.000	8,03%	188.000	8,03%
N.V. Alcopa (3)	184.040	7,86%	184.040	7,86%
Gaëtane de Breyne	110.480	4,72%	110.480	4,72%
Louis Legrand	54.000	2,31%	54.000	2,31%
Pierre Maigret	49.900	2,13%	49.900	2,13%
Personeelsleden	75.836	3,24%	75.836	3,24%
Andere derde natuurlijke pers.	36.664	1,57%	36.664	1,57%
Totaal	2.338.592	100%	2.338.592	100%

- (1) De deelneming van de familie Leurquin wordt als volgt aangehouden : 1.224.028 Aandelen via de stichting naar Nederlands recht Leurky Foundation, 46.772 Aandelen door Pascal Leurquin en 46.772 Aandelen door Dominique Alleman, echtgenote van Pascal Leurquin.
- (2) De deelneming van de familie Malchair wordt als volgt aangehouden : 275.328 Aandelen via de stichting naar Nederlands recht Malthi en 46.772 Aandelen door Roger Malchair.
- (3) De NV Alcopa wordt gecontroleerd door bepaalde leden van de familie Moorkens. Dominique Moorkens zetelt in persoonlijke naam als niet-uitvoerende bestuurder van de Vennootschap.

3.3.2 Aandeelhouderschap na het Aanbod

Wanneer de in het kader van het Aanbod en van het Aanbod aan het personeel Aangeboden Aandelen volledig worden geplaatst, zal het kapitaal van de Vennootschap als volgt zijn samengesteld:

Aandeelhouders	Aantal Aandelen	In % van het kapitaal	Stemrechten	In % van de stemrechten
Familie Leurquin	1.317.572	43,87%	1.317.572	43,87%
Familie Malchair	322.100	10,72%	322.100	10,72%
Thierry Lahaye	188.000	6,26%	188.000	6,26%
N.V. Alcopa	184.040	6,13%	184.040	6,13%
Gaëtane de Breyne	110.480	3,68%	110.480	3,68%
Louis Legrand	54.000	1,80%	54.000	1,80%
Pierre Maigret	49.900	1,66%	49.900	1,66%
Personeelsleden	75.836	2,52%	75.836	2,52%
Andere derde natuurlijke pers.	36.664	1,22%	36.664	1,22%
Publiek	649.350	21,61%	649.350	21,61%
Aanbod aan het personeel	15.583	0,52%	15.583	0,52%
Totaal	3.003.525	100%	3.003.525	100%

3.3.3 Aandeelhouderschap na het Aanbod en de uitoefening van de Warrants

Wanneer de in het kader van het Aanbod en van het Aanbod aan het personeel Aangeboden Aandelen volledig worden geplaatst en al de warrants worden uitgeoefend, zal het kapitaal van de Vennootschap als volgt zijn samengesteld:

Aandeelhouders	Aantal Aandelen	In % van het kapitaal	Stemrechten	In % van de stemrechten
Familie Leurquin	1.317.572	42,41%	1.317.572	42,41%
Familie Malchair	322.100	10,37%	322.100	10,37%
Thierry Lahaye	188.000	6,05%	188.000	6,05%
N.V. Alcopa	184.040	5,92%	184.040	5,92%
Gaëtane de Breyne	110.480	3,56%	110.480	3,56%
Louis Legrand	54.000	1,74%	54.000	1,74%
Pierre Maigret	49.900	1,61%	49.900	1,61%
Personeelsleden	75.836	2,44%	75.836	2,44%
Derden	36.664	1,18%	36.664	1,18%
Publiek	649.350	20,90%	649.350	20,90%
Aanbod aan het personeel	15.583	0,50%	15.583	0,50%
Begunstigden Warrants 2002	3.200	0,10%	3.200	0,10%
Begunstigden Warrants 2006	100.000	3,22%	100.000	3,22%
Totaal	3.106.725	100%	3.106.725	100%

Deze tabel werd opgemaakt uitgaande van de veronderstelling dat de begunstigden van de warrants niet de in de tabel opgenomen aandeelhouders zijn. Dit is louter een veronderstelling die werd aangenomen om deze tabel op te stellen.

De belangrijkste aandeelhouders in de tabel beschikken niet over stemrechten verbonden met hun Aandelen die verschillen van de stemrechten verbonden met de andere Aandelen.

3.200 Warrants 2002 werden toegekend, maar nog niet uitgeoefend. Tot op heden werd geen enkele warrant 2006 toegekend. Het is geenszins zeker dat de Warrants 2006 ooit zullen worden toegekend.

3.3.4 Aandeelhoudersovereenkomst

De belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap (namelijk P. Leurquin, D. Alleman, R. Malchair, de stichtingen naar Nederlands recht Leurky Foundation en Malthi alsook T. Lahaye), die vóór het Aanbod samen 78,14% van de Aandelen van de Vennootschap bezaten, hebben onderling een aandeelhoudersovereenkomst gesloten met de volgende belangrijkste bepalingen:

- elke overdracht van Aandelen in handen van de stichtingen Leurky Foundation en Malthi alsook van T. Lahaye is onderworpen aan een voorkooprecht ten gunste van de partijen van de aandeelhoudersovereenkomst. Dit voorkooprecht kan eerst worden uitgeoefend door P. Leurquin;
- bij overdracht buiten beurs aan een derde ingevolge de niet-uitoefening van het voorkooprecht beschikken de partijen van de aandeelhoudersovereenkomst onder bepaalde voorwaarden over een volgrecht dat hen de mogelijkheid biedt hun Aandelen over te laten aan de derde-verkrijger in dezelfde verhouding;
- de partijen verbinden zich ertoe te overleggen alvorens te stemmen op de algemene vergadering, zonder echter gehouden te zijn door enig stemvoorschrift.

Gezien deze overeenkomst geen verplichtingen voorziet voor de partijen met betrekking tot de uitoefening van het met hun Aandelen verbonden stemrecht, creëert ze geen gezamenlijke controle uit hoofde van deze aandeelhouders.

Geen enkele aandeelhouder zal van rechtswege de controle bezitten over de Vennootschap na de geslaagde verwezenlijking van het Aanbod. De familie Leurquin behoudt 43,87% van de stemrechten (in de veronderstelling dat op het volledige Aanbod wordt ingeschreven).

3.4 BEKENDMAKING VAN BELANGRIJKE DEELNEMINGEN

De emittenten wier effecten zijn opgenomen in de notering op Alternext Brussels zijn in principe niet onderworpen aan de wetgeving op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen die geregeld wordt in de wet van 2 maart 1989. Toch heeft de Vennootschap, in navolging van het Wetboek van Vennootschappen, er toch vrijwillig voor gekozen de artikelen 1 tot 4 van de wet toe te passen. Deze artikelen leggen meldingsverplichtingen op aan elke natuurlijke persoon of entiteit die stemrechtverlenende effecten of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten verwerft of overdraagt, zodra, als gevolg van die verwerving of overdracht, het totale aantal stemrechten dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gehouden door deze persoon of entiteit, alleen of in onderling overleg met anderen, stijgt boven of zakt onder een drempel van 5% of een veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten verbonden met de effecten van de Vennootschap. Als de deelneming van een aandeelhouder 20% bereikt, moet in de kennisgeving worden aangegeven in welke strategie de betrokken verwerving of overdracht van de aandeelhouder gesitueerd is, alsook het aantal effecten dat tijdens de 12 maanden vóór de kennisgeving werd verworven en op welke wijze. Dergelijke kennisgeving is ook vereist wanneer een natuurlijke persoon of een entiteit de controle verwerft of overdraagt (hetzij rechtstreeks of onrechtstreeks, hetzij de iure of de facto) in een vennootschap die 5% van de stemrechten van de Vennootschap bezit.

3.5 OPENBARE OVERNAMEAANBIEDINGEN

Overeenkomstig de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurse genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen, en het koninklijk besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen, zijn openbare overnameaanbiedingen op stemrechtverlenende effecten uitgegeven door een publieke vennootschap (met inbegrip van effecten die recht geven op de inschrijving op, de verwerving van of

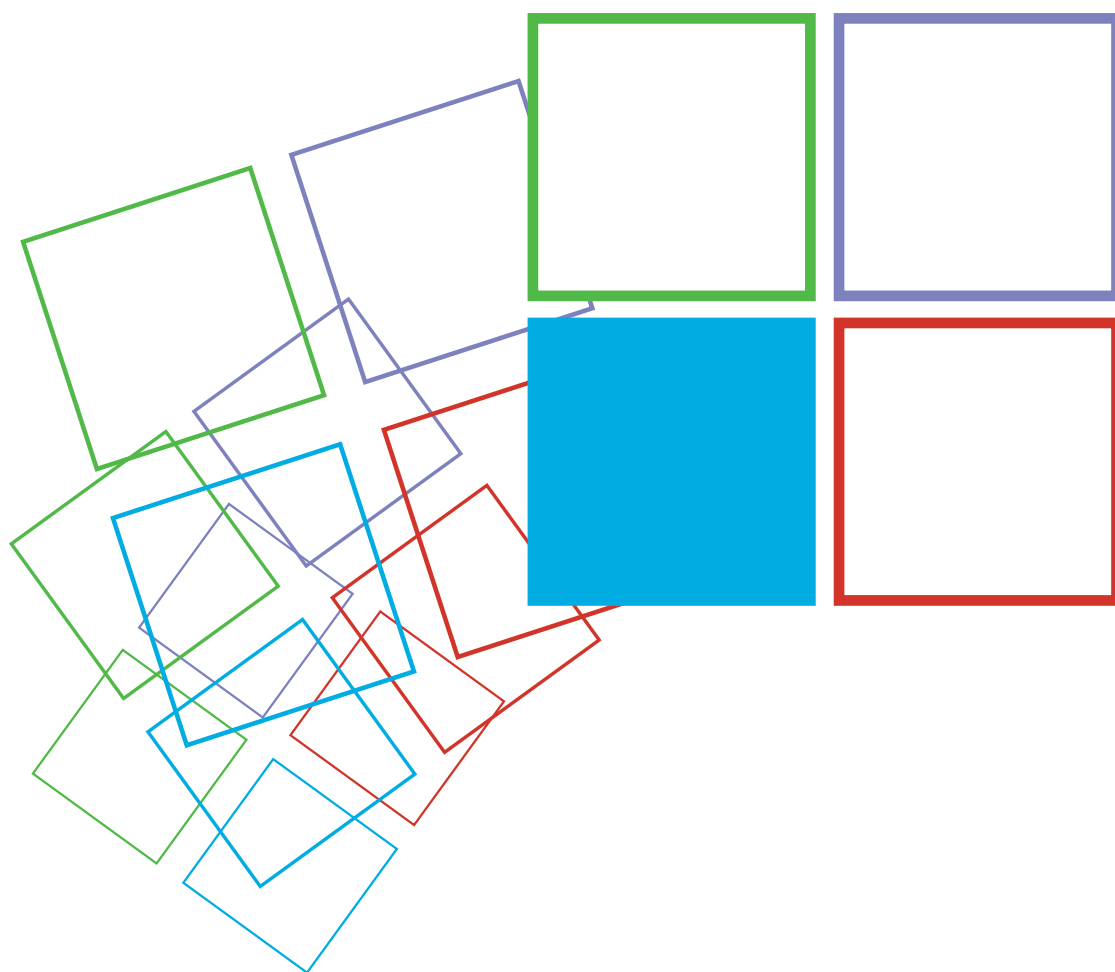
de omzetting in zulke effecten) onderworpen aan het toezicht van de CBFA en aan de voorafgaande neerlegging van een aanboddossier bij de CBFA. Als het overnameaanbod leidt tot de verwerving van 90% of meer van de stemrechtverlenende effecten, dan moet het overnameaanbod worden heropend om de aandeelhouders die hierop niet zijn ingegaan de gelegenheid te geven om hun effecten te verkopen tegen de biedprijs.

Een persoon die de bedoeling heeft om, alleen of in onderling overleg met anderen, de gezamenlijke of exclusieve controle te verwerven in een publieke vennootschap, moet de CBFA ten minste vijf werkdagen voor de verwerving hiervan in kennis stellen. Als de verwerver van een controleparticipatie een prijs betaalt die hoger ligt dan de marktprijs van de effecten, dan moet hij een openbaar overnameaanbod doen of de verbintenis tot koershandhaving aangaan voor alle overblijvende stemrechtverlenende effecten (of rechten om stemrechtverlenende effecten te verwerven) van de Vennootschap. De prijs die wordt aangeboden aan de overblijvende effectenhouders moet gelijk zijn aan de hoogste prijs die werd betaald aan de verkoper of verkopers van de controleparticipatie gedurende de voorbije 12 maanden.

3.6 SQUEEZE-OUT

Overeenkomstig de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen, en het koninklijk besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen, kan een persoon die, alleen of in onderling overleg handelend, 95% bezit van de stemrechtverlenende effecten van een naamloze vennootschap die een openbaar beroep doet of heeft gedaan op het spaarwezen, door middel van een uitkoopbod het geheel van de stemrechtverlenende effecten van deze vennootschap verkrijgen. Na afloop van de procedure worden de niet-aangeboden effecten geacht van rechtswege te zijn overgegaan op de bieder. De vergoeding voor de aandelen dient te bestaan in een som geld, en dient, teneinde de belangen van de overdragende aandeelhouders veilig te stellen, de werkelijke waarde te vertegenwoordigen.

Een vereenvoudigde squeeze-out-procedure is van toepassing wanneer, ingevolge een vrijwillig openbaar overnameaanbod in geld, en onder de voorwaarde dat de bieder zich dit recht heeft voorbehouden in het Prospectus, de bieder minstens 95% van de effecten bezit waarop de squeeze-out slaat en 66% van de effecten heeft verworven, die hij niet bezat voor het lanceren van het overnameaanbod. In dat geval heeft de bieder het recht om zijn overnameaanbod te heropenen onder dezelfde voorwaarden gedurende 15 dagen na de publicatie van de resultaten van dat overnameaanbod, met het oog op het lanceren van een squeeze-out op de overblijvende effecten.



4. OVERZICHT VAN DE ACTIVITEITEN VAN EVADIX

4.1	SAMENVATTENDE VOORSTELLING	50
4.2	HISTORISCH OVERZICHT VAN EVADIX	50
4.3	EVOLUTIE VAN DE GROEP	52
4.4	MISSIE EN STRATEGIE VAN DE VENNOOTSCHAP	53
4.5	STRUCTUUR VAN DE GROEP	57
4.6	INVESTERINGEN	58
4.7	BELANGRIJKSTE ACTIVITEITEN / DE DRIE BRANCHES VAN EVADIX	60
4.8	BELANGRIJKSTE MARKTEN	69
4.9	GROEIVooruitzichten	81
4.10	ONDERZOEK EN ONTWIKKELING, OCTROOIEN EN LICENTIES	82
4.11	OVERZICHT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA	83
4.12	MILIEUKWESTIES DIE VERBAND HOUDEN MET DE MATERIËLE VASTE ACTIVA	84
4.13	WERKNEMERS	84
4.14	GERECHTELIJKE EN SCHEIDSRECHTELIJKE PROCEDURES	85
4.15	BELANGRIJKE CONTRACTEN	85

4. OVERZICHT VAN DE ACTIVITEITEN VAN EVADIX

4.1 SAMENVATTENDE VOORSTELLING

De Groep EVADIX is momenteel een van de referentiespelers in België in de sectoren van de drukkerij en direct marketing. Geavanceerde logistiek, technologische en e-businessintegratie vervolledigen het aanbod van de Groep¹⁶. EVADIX stelt haar klanten globale, perfect integreerbare, flexibele en vooruitstrevende oplossingen voor.

In de drukkerij legt EVADIX zich hoofdzakelijk toe op de sectoren van het offsetdrukwerk in grote volumes¹⁷, het brochuren (innaaien), het aanmaken van etiketten en het drukken op polypropyleen- en polyethyleenfolies.

In direct marketing biedt EVADIX de volgende diensten aan: samenvoegen van documenten (verpakken onder folie en in enveloppen), personalisering met laser- en inkjetprinter, voorbereiding en beheer van Belgische en internationale postverzendingen.

EVADIX biedt de volgende logistieke diensten: bewaring, voorbereiding van bestellingen, beheer van de goederenstromen (traditionele en e-business), ontwikkeling van geïntegreerde transactionele sites, ...

4.2 HISTORISCH OVERZICHT VAN EVADIX¹⁸

De Groep EVADIX werd opgericht in november 1999 en is momenteel een van de referentiespelers in België in de sectoren van de drukkerij en direct marketing. Geavanceerde logistiek, technologische en e-businessintegraties vervolledigen het aanbod van de Groep.

In november 1999 rondde de Franse uitgever Flammarion de overname van Uitgeverij Casterman af. Pascal LEURQUIN (Financieel directeur van de groep Casterman en Directeur-generaal van de dochteronderneming actief in distributie) en een kleine groep kaderleden van de onderneming stelden toen voor aan Charles-Henri FLAMMARION hem uit te kopen via een M.B.O.¹⁹ - een structuur die gedoemd is te verdwijnen: Casterman Distribution NV. De onderneming wordt omgedoopt tot EVADIX logistics NV. De verrichting is het startsein voor de ontwikkeling van de Groep EVADIX, die op dat moment een kleine dertig medewerkers tewerkstelt.

Nauwelijks enkele weken later, in januari 2000, neemt EVADIX de direct marketingactiviteiten (verpakken onder folie en in enveloppen) van de sorteerafdeling van Casterman Drukkerij NV over en wordt EVADIX DMS NV²⁰ gecreëerd. De vennootschap gaat evolueren en haar aanbod uitbreiden met globale oplossingen voor operationele direct marketingactiviteiten. EVADIX DMS legt zich toe op de markten van de grote hoeveelheden²¹ voor grote postorderbedrijven²².

¹⁶ Technologische en e-businessintegratie: ontwikkeling van geautomatiseerde oplossingen voor de integratie van systemen en gegevens tussen een webinterface en een logistiek beheerplatform.

¹⁷ Offset: drukmethode waarbij gebruik wordt gemaakt van encrofile/hydrofile platen en de overdruk op papier door middel van een rubberen cilinder (doorslagdoek). Rotatiepers met groot volume: machine die meer dan 48 pagina's tegelijkertijd drukt.

¹⁸ Dit historisch overzicht omvat enkel de belangrijkste actieve structuren. Zo houdt het geen rekening met EVADIX Slovakije (deze structuur werd gecreëerd om een logistieke pool in Slovakije te ontwikkelen, een project dat opzij werd geschoven zodra de Vennootschap aan haar expansie begon in Roemenië) en EVADIX City (structuur ontstaan uit een partnerschap in Frankrijk die haar ontwikkelingsbelofte in Frankrijk niet kon inlossen).

¹⁹ M.B.O. - Management Buy Out.

²⁰ DMS voor Direct Marketing Services.

²¹ « Grote Hoeveelheden » in direct marketing zijn bestellingen van meer dan 100.000 exemplaren.

²² Grote postorderbedrijven zoals 3Suisses, La Redoute, Quelle, Yves Rocher, JM Bruneau, Bernard, Damart, Daxon, ... om er maar enkele te noemen.

Om de ambitieuze doelstellingen van haar nieuwe dochteronderneming te helpen verwezenlijken, gaat de Vennootschap massaal investeren in haar personeel (aanwerving en opleiding), haar gebouwen, haar machinepark en haar apparatuur. EVADIX DMS heeft momenteel 126 medewerkers in dienst en kan worden beschouwd als de nummer één in België in haar sector²³.

De maanden nadien blijft EVADIX een snelle ontwikkeling kennen. Om de groei van haar activiteiten te ondersteunen, richt de Groep in 2000 een IT-onderneming op, EVADIX.NET NV. Dit filiaal van de Groep moet instaan voor de technologische ontwikkelingen nodig voor de groei van EVADIX, moet zich de met het beheer van de Supply Chain²⁵ verbonden frontoffice/backoffice-integratie eigen maken en op de markt IT-diensten aanbieden voor het beheer van logistieke platforms.

In juli 2000 sluiten EVADIX en de holding ALCOPA een partnerschap voor het beheer van een logistiek platform van 35.000 m² op de voormalige site van autoconstructeur RENAULT in Vilvoorde, in de Brusselse regio.

Vervolgens, in december 2002 besluit EVADIX – met het oog op het uitbreiden van haar bestaand aanbod met een bijkomende strategische pool – de druk- en brochureactiviteiten van Casterman Drukkerij NV over te nemen. In eerste instantie staat de Groep in voor het beheer van de onderneming in het kader van een contract voor terbeschikkingstelling door de curatele dat gewaarborgd werd door het Waalse Gewest. Zes maanden later, in juni 2003, oefent de Vennootschap officieel haar aankoopoptie uit. Vandaag wil Casterman Printing zich profileren als Belgisch leider in de sector van drukwerk van grote volumes en levert ze alle inspanningen om dit ook te worden. Ter aanvulling van haar 3 rotatiepersen 48 en 96 pagina's²⁶ heeft de onderneming 12 miljoen euro geïnvesteerd in de aankoop en de installatie van een vierde pers (MAN Lithoman 72 pagina's) die wellicht operationeel zal zijn tegen het einde van de zomer 2006.

In het eerste kwartaal van 2006 heeft EVADIX bovendien de etiketactiviteit (aanmaken van etiketten) van de vennootschap Etibel overgenomen via de overname van de vennootschap Etibel International NV, ontstaan na de gedeeltelijke splitsing van Etibel. Deze nieuwe structuur bracht een bijkomende dimensie aan aan de drukkerijbranche van EVADIX (de industriële aanmaak van etiketten) en past in haar beleid haar dienstenniches in de drukkerij- en direct marketingsectoren te vergroten.

Ook nog in het eerste kwartaal van 2006 gaf EVADIX concreet vorm aan haar beslissing zich te vestigen in Roemenië, met het oog er haar activiteiten te ontwikkelen. Met de oprichting van EVADIX EST s.r.l. (100%-dochteronderneming en moedervennootschap van de Groep EVADIX in Roemenië) werden de nodige fundamenteën gelegd voor de ontwikkeling van EVADIX op die nieuwe markt. Na haar oprichting in januari 2006 richtte EVADIX een nieuwe Roemeense vennootschap, EVADIX MPI s.r.l., op die via een asset deal de activiteiten heeft overgenomen van de Roemeense drukkerij Marcu Press International s.r.l., die gespecialiseerd is in het drukken op polypropyleenfolie. Deze verrichting vormt een eerste stap in de ontwikkeling van de activiteiten van de Groep EVADIX op de lokale Roemeense markt.

Op geconsolideerde basis stelde de Groep EVADIX op de afsluitingsdatum van het boekjaar 2005 308,3 werknemers, uitgedrukt in voltijdse equivalenten, en 22 uitzendkrachten tewerk. Daar zijn de 70 werknemers bijgekomen van Etibel International en EVADIX MPI. De Groep bezit ongeveer 40.000 m² aan gebouwen op haar bedrijfssite in Doornik. De Groep heeft ook een productiesite van zowat 1.500 m² in Roemenië en baat een logistieke site uit te Vilvoorde. EVADIX realiseerde over het boekjaar 2005 een omzet van ongeveer 31,5 miljoen euro. Over datzelfde boekjaar realiseerde de Groep een EBITDA van bijna 4 miljoen euro en een resultaat voor belastingen van 638.000 €.

²³ Aantal voltijds tewerkgestelden op de afsluitingsdatum van boekjaar 2005.

²⁴ Daar er geen marktgegevens beschikbaar zijn om die positie aan te tonen, is de bewering van EVADIX gebaseerd op haar eigen kijk op de markt.

²⁵ Supply Chain Management of Beheer van de Logistieke Keten: verwerking en beheer van de stromen (van goederen en informatie) van « leverancier van leverancier » naar « klant van klant ». Het beheer van de logistieke keten is het deel van de logistiek dat zich bezighoudt met de bevoorradingsstromen en -processen, die beschouwd worden als een globaal proces.

²⁶ Pagineringsstandaard die het maximale aantal A4-pagina's bepaalt die per omwenteling tegelijk kunnen worden gedrukt.

4.3 EVOLUTIE VAN DE GROEP

De expansie van de Groep EVADIX tussen december 1999 en maart 2006 werd gerealiseerd door zowel de oprichting van dochterondernemingen als overnames, zoals geïllustreerd in de volgende tabellen²⁷:

Groei door overnames

Jaar van de uitbreiding	Overgenomen structuur	Structuur binnen de Groep
1999	Casterman Distribution (SD)	EVADIX logistics
2000	Casterman Routage (AD)	EVADIX DMS
2000	InterPapier (SD)	Sofures herschappen in EVADIX Services (2004)
2000	Moorkens logistics (SD)	EVADIX E-land
2002	Casterman Drukkerij (AD)	Casterman Printing
2006	Etibel International (SD)	Etibel International
2006	Marcu Press International (AD)	EVADIX MPI

SD = SHARE DEAL (AANDELENOVERDRACHT)

AD = ASSET DEAL (OVERNAME VAN ACTIVA)

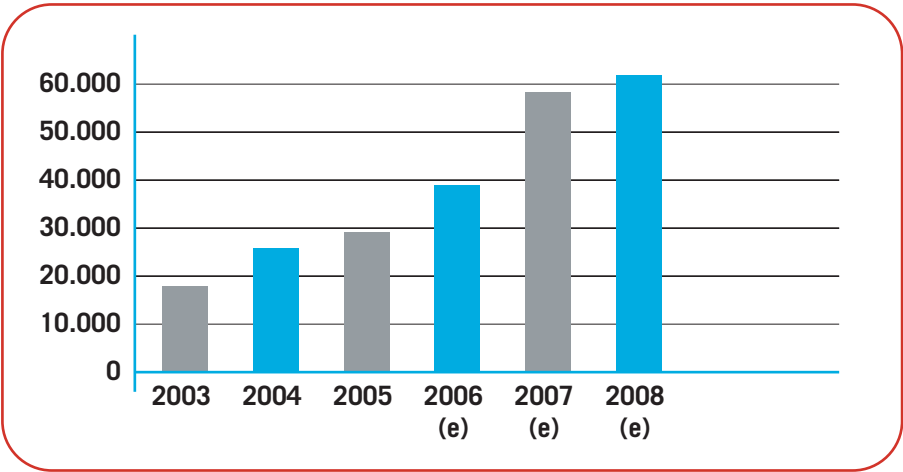
Organische groei

Jaar van de uitbreiding	Structuur binnen de Groep
1999	EVADIX
2000	EVADIX.NET
2001	EVADIX herschappen in HALL 22 (2004)
2001	EVADIX France
2006	EVADIX EST

De volgende grafieken geven de evolutie weer van het geconsolideerde omzetcijfer en de geconsolideerde EBITDA van de Groep EVADIX. Deze tabellen bevatten de toekomstgerichte cijfergegevens voor de boekjaren 2006, 2007 en 2008.

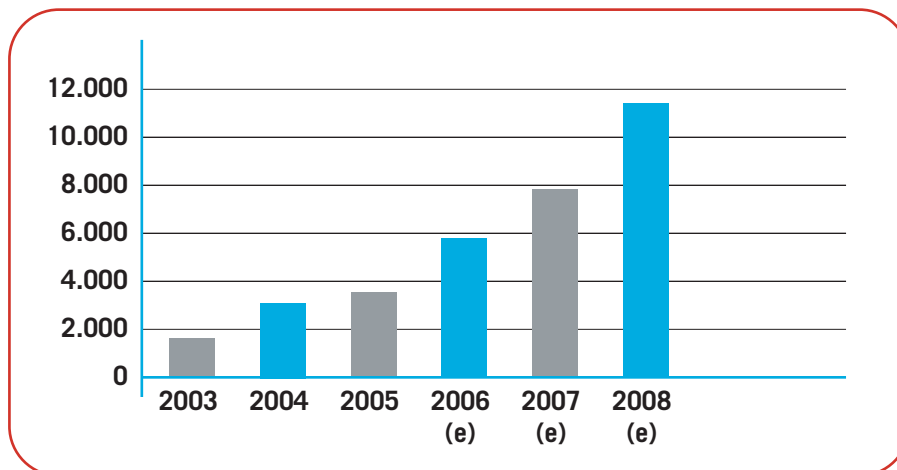
De financiële informatie en de vooruitzichten in de volgende tabellen zijn « pre-money » of vóór de met het Aanbod verbonden kapitaalverhoging opgesteld.

Evolutie van het geconsolideerde omzetcijfer (in 000 €)



²⁷ In de tabellen hierboven zijn de vennootschappen EVADIX City en EVADIX Slovaquie, waar geen activiteiten zijn en die momenteel in vereffening zijn, niet opgenomen.

Evolutie van de geconsolideerde EBITDA (in 000 €)



4.4 MISSIE EN STRATEGIE VAN DE VENNOOTSCHAP

4.4.1 Mission statement

EVADIX heeft zich tot doel gesteld bekend en erkend te worden als verlener van kwaliteitsdiensten met hoge toegevoegde waarde en als referentiespeler in bepaalde niches in de drukkerij- en direct marketingsector. EVADIX biedt tevens diensten aan in de sectoren van de logistiek, technologische en e-businessintegratie. EVADIX wenst met haar partners duurzame relaties aan te gaan en geavanceerde technologie te integreren in haar activiteiten, die haar moeten in staat stellen uitmuntendheid na te streven in de realisatie van haar projecten.

4.4.2 Visie: integratie van competenties

EVADIX ontwikkelt een commerciële strategie die gebaseerd is op de integratie van activiteiten en competenties. De expansie van de Groep in de drukkerij-, direct marketing- en logistieke sectoren is tegelijk een logisch gevolg van opportuniteiten en synergieën. In de sector van de postorderverkoop, bijvoorbeeld, levert EVADIX vandaag diensten die de volledige industriële grafische keten (prepress, offset printing, brochures, personaliserings, selectief verpakken onder folies/enveloppen, kleven van etiketten) en de supply chain (warehouse management, frontoffice/backoffice-integraties, distributie, informatiebeheer, ...) omvatten. Doel van deze integraties is in te spelen op de behoeften van de markt aan globale oplossingen van het type « one stop shopping ».

4.4.3 Strategie van de Vennootschap

De ondernemingsstrategie van EVADIX is gericht op groei en prestatie. Deze strategie vormt het roer waarmee de onderneming haar activiteiten en organisatie steeds in de richting van haar groei- en rentabiliteitsdoelstellingen stuurt.

EVADIX: een KMO met de structuur van een grote onderneming

De ondernemingsstrategie van EVADIX bestaat uit verschillende gebundelde en elkaar ondersteunende elementen die structuur geven aan heel de organisatie met als centraal thema de groei. Deze strategie bestaat erin een KMO-onderneming van meet af aan de organisatie, methodes, processen en managementmiddelen te verschaffen van een multinational. Dus, reeds van bij de start van haar project is de focus op het efficiënt bewerken van de toekomstige groei aanwezig bij EVADIX. De « ruim-denken-filosofie » heeft van in het begin de structurele organisatie van EVADIX in een welbepaalde richting gestuurd en zo de Groep voorbereid – steeds met een rentabiliteitsdoelstelling voor ogen – op groei.

Centralisatie van de administratieve diensten « Shared Services Center »

Een van de fundamentele elementen van deze structurele organisatie van de Groep is het concept "Shared Services Center". Het in de Vennootschap opgenomen Shared Service Center heeft als taak de administratieve afdelingen van de verschillende dochterondernemingen te groeperen.

De moeder vennootschap houdt zich zo bezig met:

- de strategie;
- de financiën en thesaurie;
- de boekhouding;
- het toezicht op het beheer en de rapportering;
- het personeelsbeleid;
- de interne communicatie, public relations en marketing;
- het beheer van de IT-apparatuur en -netwerken, ... (via dochteronderneming EVADIX.NET).

De Vennootschap heeft bij haar oprichting deze structuur aangenomen om de algemene diensten te centraliseren en de groei gemakkelijker op te vangen. Diezelfde organisatiestructuur bestaat vandaag ook in Roemenië via EVADIX EST.

Ondernemingsstrategie, groeistrategie

De belangrijkste elementen die vorm geven aan deze groeistrategie zijn de volgende:

- **KMO-principe dat de hele onderneming ondersteunt.** EVADIX bevordert op alle niveaus van haar structurele organisatie het verantwoordelijkheidsgevoel, de polyvalentie en de flexibiliteit van haar teams met het oog op een uitstekende en kwaliteitsvolle dienstverlening aan haar klanten.
- **Personeelsbeleid.** Dit beleid heeft steeds tot doel de ondernemingsgeest te bevorderen. Als leverancier van globale oplossingen hangt EVADIX, voor het succes ervan, af van de personen die haar diensten verlenen en concretiseren. EVADIX besteedt dus een bijzondere aandacht aan de kwaliteit en de betrokkenheid van de mannen en vrouwen in haar teams. EVADIX heeft er bewust voor gekozen alle middelen aan te wenden om hooggeschoolde medewerkers aan te trekken, op te leiden en te behouden. Zo heeft de onderneming van in het begin een zeer groot aantal jonge universitaires aangeworven die vandaag verschillende functies bekleden in alle domeinen in het beheer van de organisatie. Over het algemeen kan worden gesteld dat het verantwoordelijkheidsgevoel van de mannen en vrouwen die de organisatie in goede banen leiden een sleutelconcept is op gelijk welk niveau. Die verantwoordelijkheid gaat gepaard met een actief beleid om haar teams polyvalent te maken.

Zo heeft EVADIX er ook nauwlettend op toegezien dat elk van haar afdelingen en dochterondernemingen geleid wordt door mannen en vrouwen die elk in hun vak uiterst bekwaam zijn. Dit personeelsbeleid heeft met name tot gevolg dat EVADIX een zeer groot belang hecht aan de opleiding van haar medewerkers, zowel van de bedienden als van de arbeiders.
- **Keuze van strategische partners om de groei te ondersteunen.** EVADIX heeft steeds zeer veel belang gehecht aan de kwaliteit van haar partners om haar groei te ondersteunen en in te spelen op haar ontwikkelingsbehoeften. Zo heeft EVADIX voor haar fiscaal en juridisch advies of voor consultancy van meet af aan ervoor geopteerd samen te werken met gerenommeerde kantoren die een referentie vormen in hun vakgebied en dezelfde ondernemingsgeest delen.
- **Naleving van een "business conduct"-beleid.** EVADIX principe bestaat erin de bestuurs- en managementregels te volgen die gewoonlijk op grote ondernemingen van toepassing zijn.
- **Invoering van een goed "Corporate governance"-model.** Zelfs als KMO heeft EVADIX steeds een zeer groot belang gehecht aan de belangrijkste Corporate governance-Regels. Voor meer details hierover verwijzen we naar hoofdstuk 6 van het Prospectus.

EVADIX is ook van oordeel een rol te spelen en een maatschappelijke doelstelling na te streven op regionaal niveau. Over een tijdspanne van 6 jaar groei is de onderneming een van de grootste werkgevers geworden in de grensstreek Doornik. In een speciaal nummer van het tijdschrift Dynamisme Wallon (het maandblad van de Union Wallonne des Entreprises) van 31 juli 2005 werd de lijst gegeven van de grote ondernemingen in Wallonië. De U.W.E. definieert een « grote onderneming » als een structuur met 250 of meer werknemers. Het gaat hier om de rangschikking van de grootste werkgevers in Wallonië. Dit onderzoek, dat werd gevoerd in het kader van het « Rapport 2005 sur la situation de l'entreprise en Wallonie » (verslag over de situatie van de ondernemingen in Wallonië²⁸), kent EVADIX de 103^{de} plaats toe op de lijst van grootste werkgevers in Wallonië.

Krachtige marketing en commerciële acties

Bij de uitbreiding van haar Groep heeft EVADIX steeds veel aandacht besteed aan de ontwikkeling van een globale marketingstrategie en de aanwending van commerciële tools om haar Business Plan te verwezenlijken. Zo heeft de algemene directie in 2000 in het Shared Services Center een marketing- en communicatieverantwoordelijke aangeworven. De drie hoofdlijnen van zijn functie zijn de volgende:

- instaan voor de interne communicatie, de public relations en de contacten met de pers;
- voor de verschillende dochterondernemingen de communicatiemiddelen bepalen en ter beschikking stellen, die nodig zijn voor de uitbreiding van de naambekendheid, de voorstelling van de activiteiten en de commerciële prospectie-initiatieven;
- instaan voor het beheer en de coördinatie van de verschillende elementen die bijdragen tot het imago van de Groep.

Bovendien werd binnen elke dochteronderneming, onder leiding van de commercieel directeur of van de directeur-generaal, een commercieel team samengesteld om de klantenportefeuille op te volgen. Deze teams staan in de eerste plaats in voor de promotie van de producten en diensten van hun filiaal, maar volgen tevens een globaal cross selling-beleid. Deze commerciële dynamiek over al de dochterondernemingen heen is uiterst belangrijk voor EVADIX.

Bij Casterman Printing werd, met het oog op de voorbereiding van de ingebruikname van de 4de rotatiepers (de belangrijkste recente investering van de Groep), het commerciële team aanzienlijk versterkt. Naast de Commercieel directeur, bestaat het vandaag uit 7 personen. Casterman Printing heeft tevens een netwerk van “klantenwervers” opgericht. Een groot deel van het team heeft zich de afgelopen maanden toegelegd op commerciële prospectie om de productiecapaciteiten van die nieuwe rotatiepers te promoten.

EVADIX: « re-engineering »-expert²⁹

De uitstekende resultaten die de Groep heeft geboekt in haar projecten de afgelopen jaren zijn met name te danken aan de door EVADIX aangewende methode en haar specifieke competentie inzake herstructurerings van vennootschappen.

Na een ruime ervaring te hebben opgedaan op het vlak van oprichting en overname van vennootschappen en hiervoor een geformaliseerde methodologie te hebben ontwikkeld en toegepast, heeft EVADIX heel wat know-how opgedaan en een echte gestructureerde organisatie opgezet die in staat is systematisch over te gaan tot de overname, integratie, rentabilisering, ontplooiing en groei van ondernemingen - en vooral van ondernemingen in moeilijkheden.

In de loop van de evolutie en de groei van de Groep EVADIX heeft het management een re-engineeringbeleid gevoerd gericht op industriële ondernemingen in moeilijkheden, maar met een stevige merknaam, een technische knowhow en een omvang die het mogelijk maakten op korte termijn een sterk potentieel te concretiseren. Dankzij deze selectiecriteria van opportuniteiten kon een snelle en stabiele groei worden gerealiseerd.

²⁸ Dit verslag kan gratis worden gedownload in PDF-formaat op de site van U.W.E. op het volgende adres: www.uwe.be/etudes.html.

²⁹ We verstaan hier onder « Re-engineering »: Overname van ondernemingen en installatie/verbetering van administratieve, commerciële, productie- ... processen.

Vandaag oefent de Vennootschap 3 functies uit die onontbeerlijk zijn voor die groei:

- **Strategie.** Selectie van activiteitensectoren en doelondernemingen per sector, studie en voorbereiding van de dossiers
- **Financiering.** Kapitalisatie van nieuwe structuren door de Vennootschap en financiering via:
 - de aandeelhouders van de Vennootschap (kapitaalverhoging);
 - de kans die wordt geboden aan bepaalde managementleden van de overgenomen structuur deel te nemen in het kapitaal van de Vennootschap;
 - de door de Vennootschap aangegane bankleningen.
- **Algemene diensten.** Boekhouding en thesaurie, personeel, reporting en toezicht op het beheer, IT-diensten, communicatie.

In haar verschillende groeistadia heeft EVADIX drie soorten overnames afgerond: overname van activa (asset deal), overname van aandelen (share deal) en oprichting van vennootschappen. Elke overnameverrichting was steeds gebaseerd op hetzelfde principe: een overname tegen een prijs die grote (en bepaalde, in functie van de activa) risico's uitsluit, gevolgd door een herstructurering die het mogelijk maakt de rentabiliteit (indien nodig) zo snel mogelijk te herstellen.



Elke verrichting heeft een unieke structuur, maar berust op dezelfde principes. Eerst en vooral tonen een strategisch en financieel plan op middellange termijn het potentieel aan van de doelonderneming met maximalisatie van de rentabiliteit van de activa voor ogen. Na een grondige studie wordt een deel van het oorspronkelijke management - dat over de technische bekwaamheden met betrekking tot de producten en de markt beschikt - de mogelijkheid geboden toe te treden tot de nieuwe structuur en deel te nemen aan de kapitaalverhoging in de Vennootschap. Tot slot wordt het nieuwe ondernemingsproject besproken met de sociale partners vóór de overname (er wordt met name gesproken over de arbeidsorganisatie). De waardering van de onderneming is steeds hoofdzakelijk gebaseerd op haar activa.

De herstructurering heeft steeds een verhoging van de efficiëntie en de financiële rentabiliteit voor ogen door de aanpassing van de strategie, de processen, de structuur en het personeelsbeleid:

- herziening van de strategie door de inspanningen toe te spitsen op de groei en de rentabiliteit op korte termijn;
- fundamentele reorganisatie van de vennootschap, haar processen en haar procedures om de efficiëntie en de rentabiliteit te optimaliseren via een nieuwe productieorganisatie, een selectie van medewerkers, een herschikking van de producten- en klantenportefeuilles, een gebruik van operationele en commerciële synergieën met de andere dochterondernemingen van de Groep, ...
- opstellen van een investeringsplan om uitrusting en installaties met een hoge toegevoegde waarde om de duurzaamheid op middellange en lange termijn te waarborgen.

Management control

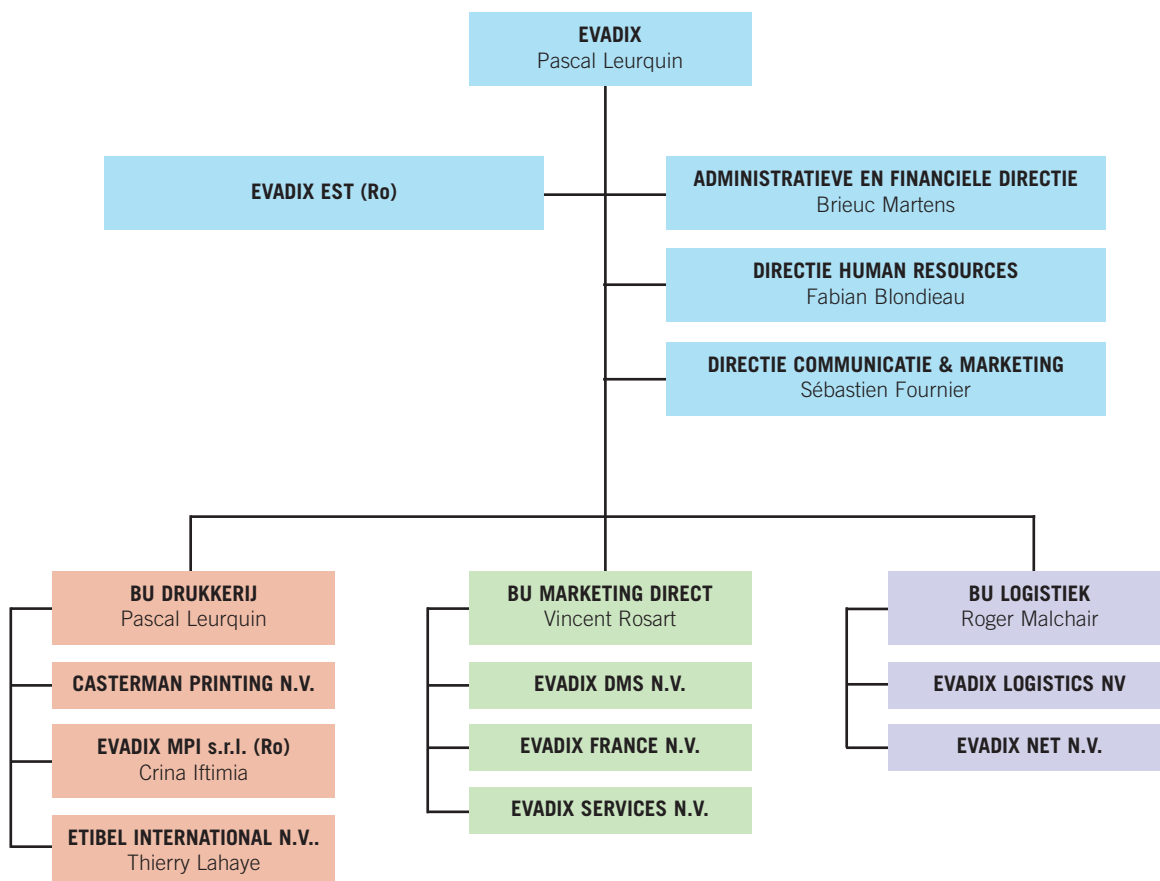
De herstructurering omvat tevens regelmatige financiële rapporteringen en rapporteringen over het personeelsbeleid die voor alle dochterondernemingen dezelfde zijn. Een dagelijkse rapportering over de thesaurie; wekelijks voor het overzicht van de klanten- en leveranciersvorderingen; maandelijks voor de informatie over het omzetcijfer, de resultatenrekening en de balans, de gegevens over het personeel; jaarlijks voor de begroting, de best forecast, het persoverzicht.

In de mate van het mogelijke omvat een specifieke rapportering per onderneming bovendien nog de financiële, operationele en commerciële cijfergegevens en de rentabiliteitscriteria. De rapportering gebeurt dagelijks voor de ramingen van het omzetcijfer per persoon; wekelijks voor de informatie over de bezettingsgraad van de machines (gerealiseerd, lopend en verwacht), de facturatie en de marge per project, de facturatie per klant, de verwachte en gerealiseerde marges per project, de dossiers met betrekking tot de non compliance van klanten en leveranciers, de uren per machine waarin ze niet actief is, de commerciële indicatoren.

Om die resultaten te bereiken heeft EVADIX aan het hoofd van elk van die afdelingen en ondernemingen zeer hooggeschoolde en uiterst bekwame mensen geplaatst. Deze mannen en vrouwen nemen zo actief deel aan de groeimotor die de interne organisatie van de Groep is (zie ook hiervoor sectie 6.3).

4.5 STRUCTUUR VAN DE GROEP

Het volgende schema geeft de structuur weer van de Groep EVADIX, zowel administratief als op operationeel niveau³⁰.



³⁰ Dit schema bevat enkel de belangrijkste dochterondernemingen van de Groep. Zo werd de vennootschap Hall22 niet opgenomen in dit schema omdat deze structuur slechts een marginale activiteit ontwikkelt die veraf staat van de activiteiten van de ondernemingen van de Groep EVADIX; De vennootschappen EVADIX City en EVADIX Slovaquie werden niet opgenomen in dit schema omdat ze geen activiteit meer hebben en in vereffening zijn.

Volgende dochterondernemingen maken deel uit van de Groep EVADIX:

Naam	Adres	Land van vestiging	Percentage van het kapitaal in handen
EVADIX logistics NV	15 rue de la Borgnette - 7500 Doornik	België	99,95%
EVADIX DMS NV	15 rue de la Borgnette - 7500 Doornik	België	99,98%
EVADIX.NET NV	15 rue de la Borgnette - 7500 Doornik	België	99,92%
EVADIX E-land NV	15 rue de la Borgnette - 7500 Doornik	België	99,87%
EVADIX France NV	68 rue Anatole France - 62700 Bruay-la-Buissière	Frankrijk	99,50%
Casterman Printing NV	15 rue de la Borgnette - 7500 Doornik	België	99,98%
EVADIX Services NV	15 rue de la Borgnette - 7500 Doornik	België	99,80%
Hall22 NV	4 rue Pasquier Grenier - 7500 Doornik	België	99,92%
Etibel International NV	45-47 Uyttenhovestraat - 1090 Brussel	België	99,93%
EVADIX EST SRL	1 Strada Chimiei - Savinesti Neamt	Roemenië	99,99%
EVADIX MPI SRL	1 Strada Chimiei - Savinesti Neamt	Roemenië	99,99%

4.6 INVESTERINGEN

Sinds haar oprichting heeft EVADIX steeds een investeringsbeleid gevoerd in lijn met haar ondernemingsstrategie die gekenmerkt wordt door een groei visie en het gebruik van geavanceerde technologie. Zo werden er, met name om EVADIX DMS en Casterman Printing een leiderspositie te verschaffen op hun respectieve markten, voortdurend uitgebreide investeringsprojecten gevolgd om het productieapparaat te optimaliseren en te ontwikkelen.

De op ondernemingsgeest gebaseerde methodologie van de Groep wordt ondersteund door een reële en concrete waardering van de vennootschap. EVADIX biedt vandaag degelijke garanties voor duurzaamheid en ontwikkeling op lange termijn. Die waardering is gebaseerd op de zeer talrijke industriële gebouwen die de Groep bezit (ongeveer 40.000 m² infrastructuur in Doornik), op de zeer waardevolle machineparken (vooral in de drukkerij en direct marketing) en op een gevestigde en op de markt erkende knowhow en technische ervaring.

De volgende tabellen geven een overzicht van de belangrijkste investeringen in de belangrijkste dochterondernemingen van de Groep sinds 2003 (het dient ook te worden vermeld dat er tussen 2000 en 2002 grote investeringen plaatsvonden).

4.6.1 Investerings van de Groep in de boekjaren 2003, 2004 en 2005

4.6.1. Belangrijkste investeringen van Groep Evadix - 2003/2005 - in K €

Aard van de investering	Vennootschap	2003	2004	2005
Activa (machines) Casterman Drukkerij	CAS	1.369		
Activa (gebouwen) Casterman Drukkerij	CAS	1.328		
Kolbus-brocheerlijn + accessoires	CAS	1.231		
Rotatiepersen nrs. 3 en 4 en andere drukmachines	CAS	917		
Opslaghall Casterman Drukkerij	EVS	372		
Activa (terreinen) Casterman Drukkerij	CAS	234		
Verbouwing nieuwe productiehall	DMS	171		
Merknaam Casterman Drukkerij	CAS	124		
Personaliseringsuitrusting Océ pagestream 110	DMS	92		
IT-ontwikkeling voor ERP-software	CAS	70		
Uitrusting voor verpakken in enveloppe Cmc Mail 2000	DMS		295	
Opslagrekken	LOG		204	
Balenpers Decoval en verschillende vorkheftrucks	CAS		179	
IT-ontwikkeling voor ERP-software – vervolg van het project	CAS		151	
Snijuitrusting Ferag	CAS		150	
Inlegapparaten, optisch controlesysteem Libertec en accessoires	CAS		149	
Bijkomende verbouwingen productiehall	DMS		147	
Lijmuitrusting Sagam Techdata	CAS		112	
Goederenbeheerssoftware	LOG		75	
Verschillende tweedehandsmachines	CAS		56	
Vooruitbetaling nieuwe rotatiepers	CAS			2.814
Vooruitbetaling uitgaven Civiemme van de nieuwe rotatiepers	CAS			504
Bouw opslaghall en verbouwingen aan het gebouw	LOG			278
Uitrusting voor verpakken in enveloppe Sitma SM 15	DMS			210
Software logistiek beheer	LOG			183
Vooruitbetaling voor de aankoop van de Copy-To-Plate Agfa-lijn	CAS			176
Kleurencontrolesysteem voor de rotatiepers Man Roland	CAS			142
Printer Océ 3310	DMS			117
Terreinen voor de bouw van een opslaghall	DMS			101
Accessoires voor rotatiepersen Erhardt/Signode/Sitma/Quad Tech	CAS			98
Totaal		5.908	1.518	4.623
Overige investeringen		670	1.162	2.938
Totaal investeringen		6.578	2.680	7.561

4.6.2 Lopende investeringen op datum van het Prospectus

De lopende investeringen bestaan hoofdzakelijk uit:

- de aankoop van een nieuwe productielijn (4de rotatiepers) door dochteronderneming Casterman Printing³¹;
- de overname van de activiteiten (asset deal) van een drukkerij in Roemenië (EVADIX MPI).

Voor meer informatie over de investeringen verwijzen we naar hoofdstuk 5.3.1.

4.6.3 Verwachte investeringen voor de boekjaren 2006 tot 2008 waarvoor reeds een vaste verbintenis werd aangegaan.

Er zijn geen andere investeringen dan de hiervoor vermelde waarvoor EVADIX een vaste verbintenis is aangegaan.

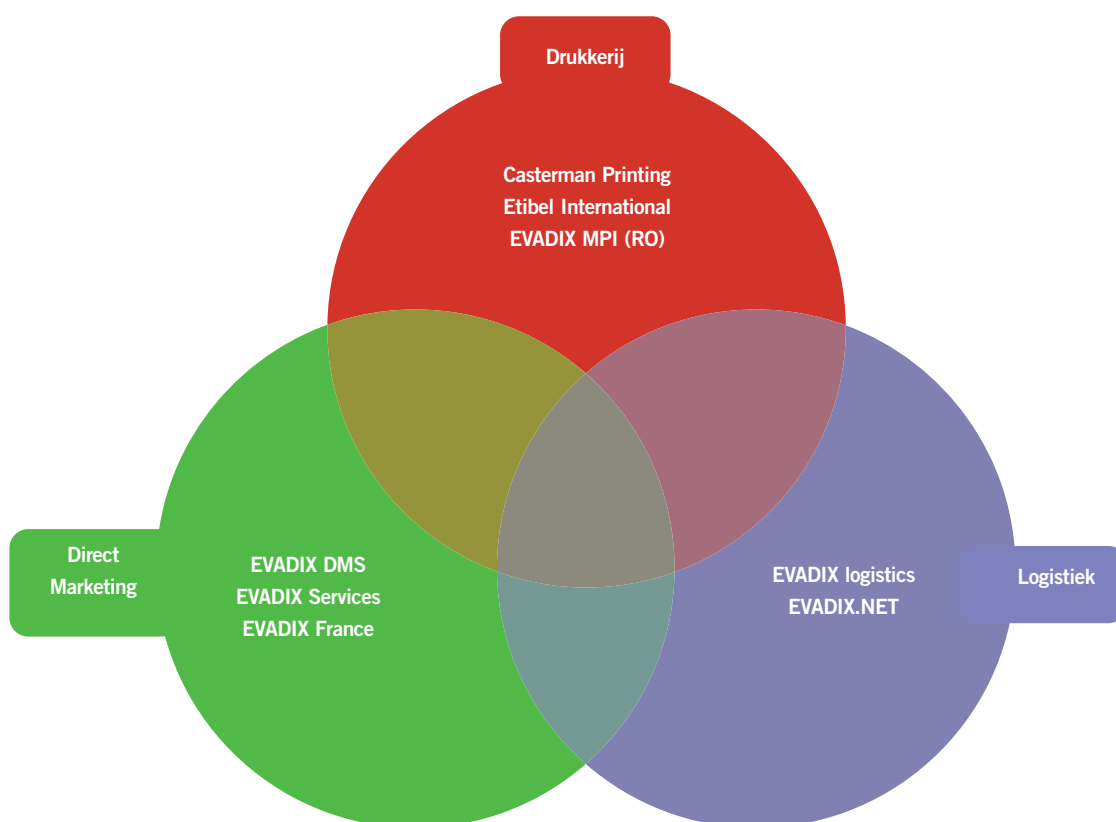
³¹ De investeringen voor de aankoop van deze vierde productielijn zijn gestart in 2005 (met een totaal bedrag van om en bij de 3,6 miljoen euro). Het gestorte saldo bedraagt dus ongeveer 8,4 miljoen euro.

4.7 BELANGRIJKSTE ACTIVITEITEN: DE DRIE BRANCHES VAN EVADIX

Op 6 jaar tijd heeft EVADIX een reputatie opgebouwd als referentiespeler in de sectoren van de **drukkerij** en **direct marketing**. Daarnaast is de Vennootschap ook actief in de **logistiek** en de **technologische** en **e-business-integratie**. Vandaag zijn haar activiteiten gestructureerd rond 3 operationele branches:

De strategische convergentie van die 3 branches past in de door de Groep EVADIX ontwikkelde strategie die erin bestaat haar competenties en diensten te integreren om haar klanten een reeks van globale, flexibele en vooruitstrevende diensten met een zeer hoge toegevoegde waarde aan te bieden.

Deze strategie ligt tevens in lijn met de 3 fundamentele regels van EVADIX om haar expansie te ondersteunen: alles in het werk stellen geen klanten te verliezen, de relatie met de bestaande klanten uitbreiden en nieuwe klanten aantrekken. Om duurzame relaties met haar bestaande klanten te onderhouden en haar nog meer diensten aan te bieden, heeft EVADIX oplossingen ontwikkeld die de competenties en productiecapaciteiten van haar verschillende dochterondernemingen bundelen met het oog op synergievoordelen en optimalisering.



4.7.1 Drukkerij

• CASTERMAN PRINTING

a. Inleiding

In december 2002 nam EVADIX, na het faillissement van Casterman Drukkerij, diens druk- en brocheeractiviteiten over, met de bedoeling haar bestaande aanbod uit te breiden met een bijkomende strategische pool. Op dat ogenblik, 6 maanden na het faillissement van Casterman Drukkerij, was de productie van de onderneming zo goed als stopgezet en was haar orderboek leeg. Op 3 jaar tijd wist de nieuwe structuur, Casterman Printing, op de fundamenten van haar prestigieuze voorganger een goed draaiende onderneming op te bouwen die al snel rendabel werd en vanaf haar eerste boekjaar (2003) positieve resultaten kon voorleggen.

Dankzij deze eerste overname in de drukkerijwereld kon EVADIX profiteren van een vermaarde technische knowhow. EVADIX heeft overigens nauwlettend toegezien op het behoud van de ervaren werknemers omdat ze van onschatbare waarde werden beschouwd. Hiermee volgde ze trouw haar strategie en was ze zich ervan bewust dat – nog maar eens – de mannen en vrouwen, die de kracht zijn achter de onderneming, het verschil maken.

b. Overzicht van de activiteiten

Casterman Printing oefent vandaag al de verschillende activiteiten uit van de industriële grafische keten:

- **prepress:** verwerking van bestanden in digitale workflow Scope van Esko-Graphics, analoge en digitale kleurendrukproeven, Copy To Film met traditionele kopie en automatische Copy To Plate op groot formaat;
- **drukken op rotatiepersen met grote volumes:** machinepark met 4 offsetrotatiepersen heatset³² M.A.N. Lithoman IV (48, 72 en 96 pagina's) met vouwuitrusting (dubbele parallelle vouw en deltavouw), lijm- en snijuitrusting in lijn;
- **vellenpersen:** drukken van soepele kaften en inlegvellen om garenloos met lijm in te binden ('paperback');
- **garenloos binden ('paperback'):** machinepark met een Sheridan-lijn (37 stations) en een Kolbus-lijn (15 stations) met de mogelijkheid tot het aanbrengen van vrije inlegvellen, krimpfoliebundelmachine in lijn, automatische palletiseermachines.

c. Ontwikkelings- en investeringsstrategie

De prepressafdeling, die onder de verkoopadministratie valt, ontvangt de bestanden van de klanten en zorgt voor de nodige verwerking ervan vooraleer ze in de machine gaan. Teneinde een optimale dienst- en kwaliteitsverlening naar haar klanten toe te waarborgen, heeft Casterman Printing onlangs geïnvesteerd in een gloednieuwe productielijn van thermische platen (Copy-To-Plate) die zijn uitgerust met de recentste G.L.V.-technologie (Grating Light Valve), d.w.z. een digitale lasertechnologie. Voor deze belangrijke investering heeft de onderneming geopteerd voor een lijn AGFA Avalon VLF 83 XXT met automatische toevoer naar de platen. Deze Copy-To-Plate-lijn verschaft een globale verbetering van de kwaliteit van de afgewerkte producten dankzij de behandeling van het stochastische raster. Ze maakt het ook mogelijk een betere kopie en een register van betere kwaliteit te verkrijgen door het verdwijnen van een analoge tussenfase: de film.

De kern van de productie van de onderneming, die aan de basis ligt van de bepaling van de productmix en de commerciële strategie, is de integratie tussen de offsetrotatiepersen met groot volume en het garenloos binden. Deze uitrustingen werden dus voortdurend onderhouden, bijgewerkt en geoptimaliseerd. Zo heeft EVADIX sinds haar toetreding tot de drukkerijsector belangrijke investeringen uitgevoerd in Casterman Printing (waaronder de overname van de activa van Casterman Drukkerij, de aankoop van een nieuwe Kolbus-brocheerlijn voor zowat 1,5 miljoen euro en de recente aankoop van een nieuwe rotatiepers). Een deel van die investeringen heeft het mogelijk gemaakt een aanzienlijke productiviteitswinst te boeken op de verschillende productielijnen.

³² Heatset: techniek waarbij de inkt wordt gedroogd door de verdamping van oplosmiddelen in een heteluchtroger.

Dankzij recente investeringen kon ook de productkwaliteit worden opgetrokken. Het CIP3-systeem werd zo geïnstalleerd voor een nauwgezetere berekening van de inkthoeveelheid bij het afstellen van de inktbakken op de rotatiepersen. Of nog, het Closeloop-systeem voor het meten van de dichtheid en de automatische regeling van de inktbakken in een gesloten circuit. Deze verschillende uitrustingen dragen bij tot de voortdurende verbetering van de kwaliteit van de afgewerkte producten en zijn een bewijs van het beleid van de onderneming om aan steeds hogere eisen te voldoen.

Rekening houdende met de sterke groei van de onderneming en het door EVADIX vastgestelde ontwikkelingspotentieel op haar doelmarkten, besloot de Groep in 2005 haar capaciteiten inzake offsetdruk te verhogen en investeerde ze zowat 12 miljoen euro in de aankoop en de installatie van een nieuwe rotatiepers (offsetrotatiepers 4 kleuren 72 pagina's) in een nieuw industrieel gebouw dat daarvoor speciaal werd opgetrokken. Deze belangrijke investering zal wellicht voor het einde van de zomer 2006 operationeel zijn en een productiecapaciteitstijging met zich brengen van 40%³³.

Strategisch heeft de aankoop van deze rotatiepers tot doel de onderneming in staat te stellen te voldoen aan de steeds grotere behoeften van haar klanten, in het bijzonder op de internationale markten. Bovendien zal ze een bijkomende troef vormen om Casterman Printings positie te versterken in haar Europese activiteiten-niches. Dankzij deze vierde rotatiepers zal Casterman Printing eveneens haar positie op de markten van de 16- en 32-paginaproductie kunnen versterken. Tot nu toe was de uitrusting van de onderneming geschikt voor producties van 24 en 48 pagina's. Door een specifieke uitrusting in gebruik te nemen die ook andere veelvoudigen (16, 32 en 64 pagina's) kan drukken, breidt Casterman Printing haar actierein uit en verbetert ze haar prestaties qua productiviteit.

Deze volautomatische rotatiepers van de laatste generatie zal zijn uitgerust met recentere controle- en meetapparatuur. Ze zal over nog meer productiemogelijkheden beschikken en druksnelheden van 15 meter per seconde halen.

Om te voldoen aan de nieuwe vraag van de markt en van haar klanten heeft Casterman Printing bijzondere aandacht besteed, niet alleen aan de keuze van het model van deze rotatiepers, maar ook aan de keuze van de apparatuur bestemd voor verdere afwerking van de drukopdrachten. Overeenkomstig de strategie en de productmix kan deze uitrusting worden gebruikt zowel voor producties in patronen als in pakketten³⁴. Voor de patronen is deze nieuwe apparatuur – aan het einde van de lijn – uitgerust met een dubbele automatische verpakkingsstacker die de verdere verwerking mogelijk maakt van het drukwerk op een brochure- of inbindlijn. Voor de pakketten beschikt de rotatiepers ook over 2 snijlijnen, 2 stapelaars en 2 bindlijnen die zijn afgewerkt met een palletrobot. Deze uitrustingen zijn op hun beurt aangepast aan de gewenste verwerking van de producten (ruw-van-de-pers of gesneden-en-gelijmd). Casterman Printing heeft ervoor geopteerd om voor elk van haar rotatiepersen te investeren in dubbele lijnen om – uiteindelijk – over een overvloedige lijn te beschikken (en zo een grotere veiligheid te waarborgen), maar vooral om over een uitrusting te beschikken die haar de mogelijkheid biedt tegelijkertijd 2 verschillende producties op de rotatiepers af te handelen. Dit betekent uiteraard een significante productiviteitswinst.

Casterman Printing verwacht dat het door deze nieuwe rotatiepers voortgebrachte omzetcijfer vooral zal worden gerealiseerd via export. In 2005 werd zowat 75% van de omzet uit de drukkerij gerealiseerd in het buitenland.

Voor deze investering heeft de onderneming kunnen rekenen op de steun van het Waalse Gewest via een door SOGEPA gefinancierde lening. De rest van het project, ongeveer 10 miljoen euro, werd bekostigd door de aandeelhouders en de banken. Het was niet de eerste maal dat het Waalse Gewest zijn steun verleende aan de ontwikkeling van EVADIX. Sinds de overname van Casterman Drukkerij drukte het Gewest meermaals zijn vertrouwen en steun uit aan de directie van de Groep.

³³ Voorlopige raming van EVADIX gebaseerd, enerzijds, op de technische kenmerken van de machine en, anderzijds, op de ontwikkelingsvooruitzichten op de huidige en nieuwe markten.

³⁴ Patroon of pakket: soorten verpakking van katernen. De verpakking in patronen of in tetrakarton wordt gebruikt voor de verdere verwerking van de katernen in een afwerkingsatelier (brochures of inbinden). De katernen worden dan tussen twee kunststoffen platen geperst om gemakkelijk te kunnen worden vervoerd; de verpakking in pakketten wordt gebruikt voor afgewerkte producten.

Deze belangrijke ontwikkeling zal het in principe wellicht mogelijk maken voor Casterman Printing om op termijn een dertigtal nieuwe medewerkers aan te werven.

d. Overzicht van de productie-installaties

De volgende tabel geeft een samenvatting van de belangrijkste technische eigenschappen van het machinepark van Casterman Printing voor de offsetdruk op rotatiepersen met grote volumes.

Eigenschappen	4 offsetrotatiepersen heatset M.A.N. Lithoman IV		
	2 rotatiepersen 48 pagina's	1 rotatiepers 72 pagina's	1 rotatiepers 96 pagina's (2x48 gekoppelde pagina's)
Baanbreedte (mm)	1416	1980	1416
Ontwikkelde lengte / Afslag (mm)	1260 / 630	1240 / 620	1260 / 630
Simultane drukopdrachten	4	4	8
Aantal pagina's in 4 kleuren per rotatie	48 pagina's	64 A4 format + 72 A4 pagina's	2 x 48 pagina's 96 pagina's
Aantal pagina's in 1 of 2 kleuren per rotatie	2 x 48 pagina's 96 pagina's	-	-
Afwerking		Lijm- en snijuitrusting in lijn Dubbele parallelle vouw en deltavouw Verpakking in patronen en pakketten	

• ETIBEL INTERNATIONAL

a. Inleiding

De overname van de vennootschap Etibel International in de loop van het eerste kwartaal van 2006 past binnen een diversificatiebeleid van de activiteiten van de drukkerijbranche naar complementaire nichesectoren. Ze maakt tevens deel uit van de commerciële doelstelling van EVADIX haar klanten een « One Stop Shopping »-oplossing, een globale dienst, aan te bieden.

Voor haar overname door EVADIX was Etibel International (ontstaan uit de partiële splitsing van de vennootschap Etibel) een familiale onderneming die sinds 1914 gespecialiseerd was in het aanmaken van etiketten en reeds meer dan een eeuw actief was in een nichemarkt van de drukkerijsector. Etibel maakte vooral sinds 1991 een grote ontwikkeling door, onder leiding van Thierry Lahaye. Hij heeft het machinepark uitgebreid en tussen 1991 en 2005 voortdurend investeringen gedaan die geschat worden op ongeveer 3,5 miljoen euro. Thierry Lahaye, die zich bewust was van de dagelijkse uitdagingen voor de onderneming nodig om haar voortbestaan veilig te stellen, ging op zoek naar een grotere groep om er de activiteit van de onderneming in onder te brengen.

Vandaag wil de nieuwe structuur, die kan bogen op de jarenlange ervaring van Etibel, zich opwerpen als een van de grootste fabrikanten van etiketten in België.

Het imago van een product is onlosmakelijk verbonden met zijn etiket, dat een van de belangrijkste vectoren ervan vormt. Een etiket moet dus perfect zijn aangepast aan zijn eindbestemming, zowel door de keuze van het papier als van het soort sticker. Etiketten zijn alomtegenwoordig in alle vormen: industrie, reclame, dagelijkse verbruiksgoederen, klassiek zelfklevend adresetiket, prijsetiket, productidentificatie-etiket, badge, toegangsticket, lidkaart, veiligheidsetiket, RFID-etiket³⁵, op vellen (A4, A5, op maat), op rollen, doorlopend, pinfeed of pinless, ... Ze worden gebruikt in laserprinters, inkjetprinters, matrixprinter, thermische printers, thermotransfert, fotokopieerapparaten, elektronische balansen, ...

³⁵ RFID: Radio Frequency Identification; etiket met een gedrukte chip.

b. Overzicht van de activiteiten

Etibel International is gespecialiseerd in het doorlopend afsnijden en het verwerken van grondstoffen (papieren of synthetische stoffen) voor de productie van etiketten op maat voor professioneel gebruik. Naast een technische beheersing van de productieprocessen zijn de grootste troeven van de onderneming op de markt een grote flexibiliteit qua productiemogelijkheden (meer dan 45.000 productreferenties in voortdurende evolutie) en bijzonder korte productietermijnen.

Etibel International beschikt over een machinepark dat geschikt is voor het drukken en personaliseren tot 8 kleuren door middel van verschillende productietechnieken.

Productietechnieken

Drukken via hete lucht en UV
Flexografie via hete lucht en UV
Zeefdruk
Laser
Thermotransfert

De keuze van de productietechniek hangt af van de door de klant gevraagde volumes en resultaten. UV-typografie is bijzonder geschikt voor kleine en middelgrote volumes; flexografie, met snelheden die 2 tot 3 keer hoger zijn, voor grote volumes. Met de zeefdruktechniek kunnen, bijvoorbeeld, teksten in reliëf worden gedrukt (zoals veiligheidsvermeldingen op dozen met farmaceutische producten of teksten in braille) en kan afkrabinkt worden gebruikt (marketingproducten, lotjes, ...).

Ook al produceert de onderneming – tot op heden – niet zelf de stickers die gebruikt worden in de productieprocessen van haar etiketten, toch heeft ze al heel wat ervaring opgedaan in dit gebied. Ze geeft dus ook raad aan haar klanten en kiest de leveranciers afhankelijk van de aard van het door de klant bestelde afgewerkte product. Bij de productie van etiketten is de keuze van de lijm een van de doorslaggevende elementen voor de eindkwaliteit van het product. De samenstelling van en het type kleefmiddel is specifiek voor etiketten bestemd voor glas, diepvriesproducten, metaal, papieren documenten, kunststof, wervaste of vuurbestendige producten, ...

Globaal kan de onderneming met haar huidige productiecapaciteiten 4 tot 4,5 miljoen m² (papieren of synthetische) grondstoffen verwerken per jaar voor de aanmaak van zelfklevende en niet-zelfklevende etiketten.

• EVADIX MPI

a. Inleiding

De oprichting van de Roemeense vennootschap EVADIX MPI begin 2006 is de eerste stap in de ontwikkeling van EVADIX EST (dochteronderneming van EVADIX NV), die als taak heeft de verschillende activiteiten van de Groep te ontwikkelen op de Roemeense markt.

EVADIX MPI is ontstaan uit de overname van de activa van de Roemeense drukkerij Marcu Press International s.r.l. Deze vennootschap werd opgericht in 1994 door een Roemeense ingenieur in een uiterst moeilijke economische context. In die tijd lag het land in puin, de oude structuren van het communistische regime waren voorbijgestreefd en ondernemingszin was ver te zoeken bij de bevolking. Een toenemende inflatie en grote schommelingen in de rentevoeten maakten dat investeringen niet zonder ernstige risico's waren. Nochtans slaagde Marcu Press International erin zich verder te ontwikkelen en één van de weinige ondernemingen van het land te worden die in staat is polypropyleen- en polyethyleenfolie te bedrukken conform de normen van de voedingsindustrie. De onderneming specialiseerde zich verder in deze niche, vooral voor de sectoren van de melk- en broodbe-reidingsproducten.

Momenteel is EVADIX van mening dat de Roemeense vraag naar bedrukt polypropyleen- en polyethyleenfolie voor de sector van de voedingsproducten een aanzienlijk potentieel vertegenwoordigt. De groeiperspectieven zijn dus aanzienlijk. De Roemeense ondernemingen uit de voedingssector zijn momenteel verplicht een zeer groot deel van de bedrukte folies die ze gebruiken, te importeren. Volgens EVADIX komen de belangrijkste leveranciers uit Griekenland, Hongarije en Turkije³⁶.

b. Overzicht van de activiteiten

Momenteel loopt er een plan om het machinepark van Marcu Press International te moderniseren en te onderhouden. Bijkomende investeringen zullen al snel onontbeerlijk blijken om de ontwikkeling van de onderneming te waarborgen en haar nieuw expansiebeleid te ondersteunen. In de lijn van de ondernemingsgeest van EVADIX zal dit beleid ook worden ondersteund door de valorisatie van de knowhow van de bestaande teams en de aanwerving van nieuwe hooggeschoolde medewerkers.

Dankzij haar productiemiddelen kan EVADIX MPI vandaag drukwerk uitvoeren in kopergravure en flexografie op polypropyleen- en polyethyleenfolies van verschillende diktes en tot 6 kleuren. De onderneming zou ook offsetdruk van etiketten kunnen verzorgen. Het plan bestaat met name uit de automatisering van de productieprocessen, de verbetering van de bestaande machines alsook de uitbreiding van het huidige machinepark. Zo is EVADIX van plan om bijkomende nieuwe productielijnen te kopen. Het totaal der investeringen in materiaal en installaties voor de periode 2006-2008 zal a priori wellicht 1,5 miljoen euro bedragen.

Het terrein overgenomen samen met de activa van Marcu Press International (zowat 21.600 m²) maakt toekomstige uitbreidingen mogelijk voor de onderneming.

Doel van EVADIX is belangrijke materiële, menselijke en financiële middelen te injecteren om het voor de onderneming mogelijk te maken snel te ontwikkelen en haar omzetcijfer aanzienlijk te doen stijgen.

³⁶ Bron: analyse EVADIX.

4.7.2 Direct marketing³⁷

• EVADIX DMS

a. Inleiding

EVADIX DMS heeft tot doel haar direct marketingaanbod te specialiseren in de meest complexe technische verrichtingen. Ze wil zo tegemoetkomen aan de vraag die ze vaststelt op de markt en die, volgens haar, een tendens aankondigt in de evolutie inzake personalisering, selectiviteit en samenvoeging van documenten.

De ontwikkeling van de direct marketingbranche gebeurde op basis van de voormalige sorteeractiviteit van drukkerij Casterman. Destijds, in 2000, ging het om een kleine werkplaats die een beetje verwaarloosd werd door de drukker. Na de overname gaat EVADIX de activiteit ontwikkelen, massaal investeren in de productiemiddelen en de industriële gebouwen (zowat 7,5 miljoen euro op 6 jaar tijd) en positioneert ze EVADIX DMS als marktleider in België. Om dit doel te bereiken gaat EVADIX ook constant belangrijke aanwervings- en opleidingscampagnes voeren voor haar teams.

b. Overzicht van de activiteiten

Om te voldoen aan de nieuwe vraag van de markt en haar steeds hogere eisen inzake gepersonaliseerde verzendingen, maakt EVADIX DMS gebruik van geavanceerde technologie die ervoor zorgt dat steeds complexere direct marketingopdrachten succesvol worden voltooid.

EVADIX DMS ontwikkelt diensten met een hoge toegevoegde waarde voor communicatiebureaus en grote reclame- en postorderbedrijven.

Op haar site van bijna 8000 m² te Doornik ontwikkelt de onderneming de volgende activiteiten:

- **personalisering met laserprinter** (productiecapaciteit van 500.000 pagina's per dag op rollen en 500.000 pagina's per dag op afzonderlijke vellen);
- **personalisering met inkjetprinter** lage en hoge afdrukkwaliteit (tot 600dpi) offline en online;
- **verpakken onder folie** (6 SITMA-lijnen die tot 12 documenten kunnen invoegen);
- **verpakken in enveloppe** (10 SITMA-lijnen die tot 12 documenten kunnen invoegen);
- **afwerking** (snijden, plooiën) vanaf vellen en rollen (pinless, pinfeed);
- **voorbereiding van de postverzending** conform de verschillende nationale normen en wetgevingen; optimalisatie van de posttarieven en de verzendtijd voor België, Frankrijk, Duitsland, Nederland, het Verenigd Koninkrijk, ...

EVADIX DMS biedt oplossingen met een hoge toegevoegde waarde die voldoen aan de eisen van de ondernemingen inzake personalisering van documenten. Dankzij de capaciteit van haar machinepark kan ze voldoen aan productiebehoeften zoals mailings, gepersonaliseerde verzendingen of facturen, prospectiemailings, enquêtes, getrouwheidscampagnes, ... en dit ongeacht de volumes.

³⁷ De direct marketingbranche van de Groep EVADIX bestaat uit drie structuren: EVADIX DMS, EVADIX Services en EVADIX France. Enkel de activiteiten van EVADIX DMS worden in deze sectie voorgesteld. EVADIX France is een commerciële structuur die, tot op heden, geen productieactiviteiten heeft. EVADIX Services legt zich toe op bijzondere direct marketingdiensten op maat, geschikt voor kleine volumes.

c. Personalisering met laser- en inkjetprinter

De gebruikte technologie – laser of inkjet – wordt bepaald in functie van het volume en de vereiste kwaliteit.

- **De lasertechnologie (rol)** is gezien de kostprijs uiterst geschikt voor grote volumes. De laser wordt ook gebruikt wanneer variabele gegevens over de volledige oppervlakte van een document moeten worden gedrukt. Deze technologie maakt het dus mogelijk de verbeelding van de creatieve marketinggeesten de vrije loop te laten. Zo kunnen ze in hun boodschap zoveel variabele gegevens invoeren als ze maar wensen, zonder zich zorgen te hoeven maken over de technische productiebeperkingen. Met deze technologie kan het volledige document worden gepersonaliseerd, d.w.z. niet alleen het adres van de bestemming, maar ook de tekst, het logo, de handtekening, ... De laser kan dus voldoen aan de toenemende trend op de markt tot hyperpersonalisering in functie van verschillende doelgroepen.
- **De inkjettechnologie** wordt gebruikt als aanvulling op de lasertechniek voor een bijkomende personalisering in een beperkte zone van het document. Zo wordt ze, bijvoorbeeld, gebruikt voor de personalisering van adressen of slogans op enveloppen. Ze is uiterst geschikt voor kleine en middelgrote volumes.

d. Verpakken onder folie en in enveloppen

EVADIX DMS ontwikkelt ook voor haar klanten diensten voor het samenvoegen van documenten en het verpakken onder folie of het verpakken in enveloppen. Ze beschikt daarvoor over 6 SITMA-lijnen voor het verpakken van maximaal 12 verschillende documenten onder folie en 10 lijnen voor het verpakken van maximaal 12 verschillende documenten in enveloppen. Daarmee heeft ze een leiderspositie op de nationale markt.

Het verpakken onder folie maakt het mogelijk verschillende documenten van verschillende groottes samen te voegen tot een enkele verzending onder plasticfolie (al dan niet samengeperst of gedrukt). Bij het verpakken in enveloppen wordt mechanisch een bundel documenten in een papieren enveloppe gestoken.

De keuze van de techniek zal afhangen van de dikte, het type en het aantal samen te voegen documenten: folie voor zware en dikke documenten (zoals postordercatalogi, bijvoorbeeld); de papieren enveloppe voor fijnere en lichte documenten (zoals gepersonaliseerde verzendingen of facturen, bijvoorbeeld).

Bij het verpakken onder folie en in enveloppen biedt EVADIX DMS haar klanten diensten met een zeer hoge toegevoegde waarde en een hoog niveau van mechanisering aan, zoals het invoegen van voorwerpen, stalen, CD's of DVD's of nog het vasthechten van getrouwheidskaarten samen met een of meer gepersonaliseerde documenten. EVADIX kan ook, en beschikt daarvoor over de nodige uitrusting, gepersonaliseerde verzendingen met een verschillende inhoud verzorgen.

e. Competitieve voordelen van het aanbod van EVADIX DMS

De knowhow en de ervaring van de onderneming in uiterst gespecialiseerde en complexe verrichtingen bezorgen haar vandaag een internationale faam op de Europese markt. Zo werkt EVADIX ook voor rekening van buitenlandse klanten in onder andere Frankrijk, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Nederland, ... Deze klanten vinden bij EVADIX DMS de diensten die aan hun eisen voldoen. Niet alleen is het dienstenaanbod groter, maar zijn de diensten ook van een betere kwaliteit en hun prijzen competitief.

In de ontwikkeling van haar activiteiten beschikt EVADIX DMS over een ruim competitief voordeel: de aanwezigheid van een interne afdeling die instaat voor de ontwikkeling en het technische onderhoud van de productielijnen. Hierdoor beschikt EVADIX DMS over de nodige middelen en competenties om technische interventies uit te voeren op de verschillende productielijnen. Dit betekent dat de onderhoudskosten goed onder controle blijven en er meteen kan worden gereageerd op storingen, waardoor de impact op de productiviteit beperkt blijft. Maar deze dienst doet nog meer dan louter onderhoud. De teams kunnen ook grote technische en fysieke wijzigingen aanbrengen aan de productielijnen. Zo zorgen ze ervoor dat de werkmiddelen voortdurend pro-actief worden aangepast aan de nieuwe vraag op de markt.

4.7.3 Logistiek

Historisch vormt de logistiek de eerste activiteit van EVADIX. Vandaag past deze strategie perfect in de globale commerciële strategie van de Groep. De logistieke branche heeft vandaag twee operationele structuren:

• EVADIX LOGISTICS

Dochteronderneming EVADIX logistics heeft twee bedrijfssites: een eerste te Doornik (met een platform van zowat 12.000 m²) en een tweede te Vilvoorde (met het beheer van een platform moduleerbaar tot 8.000 m²). De onderneming biedt een reeks gelijkaardige diensten en prestaties aan op de 2 sites. Het enige verschil is de plaats en dit om te voldoen aan de behoeften en voorkeuren van de klanten.

EVADIX logistics stelt een zeer brede waaier van logistieke diensten voor, gericht op een geïntegreerd aanbod op maat, die gemakkelijk kunnen worden aangepast, zowel voor KMO's als voor grote ondernemingen. De onderneming levert de volgende diensten voor haar klanten:

- **Opslag en bewaring** (ontvangst van de goederen met nazicht van de hoeveelheden en de kwaliteit van de goederen, beheer van de vervoer- en leveranciersdocumenten, beheer van de bevoorrading in-out, ...);
- **Voorbereiding van de bestellingen** (groepering van artikelen voor het samenstellen van colli's, invoeging van documenten met betrekking tot marketingcampagnes, invoeging van verzendingsnota's en facturen, ...);
- **Verpakking** (packagingbeheer voor de klant, manueel opvullen ter beveiliging van de colli's, opnieuw verpakken om de colli's algemeen te maken, verpakken onder folie, ...);
- **Distributie** (keuzen en beheer van vervoer en B2B- en B2C-levering, optimalisering van de vervoer-kosten, ...);
- **Beheer van de retours** (ontvangst van de retours, sorteren van de colli's en artikelen, herverpakking van de goederen, ...);
- **Hulp via callcenter** (voorbereiding van speciale acties, verwerking van de betalingen, klachtenbeheer, ...).

EVADIX logistics stelt haar klanten oplossingen voor en geeft hen advies voor de optimalisering van het beheer van de logistieke stromen. Dankzij haar lange ervaring in de sector van de boekendistributie koppelt de onderneming de bekwaamheden van een traditionele logistiekier aan de voordelen van een ERP-systeem (Enterprise Resources Planning). De technologische toegevoegde waarde van haar ERP-systeem maakt het voor EVADIX logistics mogelijk het beheer van de distributiestromen van haar klanten te optimaliseren.

Dankzij de flexibiliteit waarmee EVADIX logistics haar prestaties uitvoert kan ze haar klanten een aanzienlijk lager kostenplaatje voorleggen voor het beheer van een interne logistieke structuur en haar vaste kosten omzetten in variabele kosten.

• EVADIX.NET

EVADIX.NET, de IT-dochteronderneming van de Groep, maakt deel uit van de logistieke branche. Haar expertise op het vlak van frontoffice/backoffice-integraties maakt het mogelijk de toegevoegde waarde te leveren die onontbeerlijk is voor het leiden van e-logisticsprojecten (d.w.z. de verkoop van goederen via een webinterface: e-commerce). EVADIX.NET integreert technologieën om zo de informatie in de Supply Chain te beheersen. De onderneming treedt ook op als raadgever en dienstverlener voor oplossingen die de logistieke stromen moeten optimaliseren en voor het installeren van geïntegreerde e-businessprojecten. EVADIX.NET is met name gespecialiseerd in de ontwikkeling van e-merchandising- (onlineverkoop) of wizardsites (platform voor de personalisering van modelsites) voor bankinstellingen.

Naast de integratie en ontwikkeling van projecten voor klanten vervaardigt EVADIX.NET ook software op maat voor de Groep. EVADIX.NET staat intern ook in voor het beheer en het onderhoud van de computer- en telecomnetwerken. In die structuur zitten de IT-, systeem & netwerk- en helpdeskafdelingen, die deel uitmaken van het Shared Service Center dat voor alle dochterondernemingen van de Groep werkt.

4.8 BELANGRIJKSTE MARKTEN

In deze sectie van het Prospectus wordt een overzicht gegeven van de markten waarop EVADIX haar verschillende activiteiten uitvoert.

Daar de classificatie van de markten nauw verbonden is met de aard van de operationele activiteit verschilt deze classificatie afhankelijk van de onderneming: hetzij per producttype, hetzij per klanttype.

Naast de informatie die wordt gegeven in deze sectie van het Prospectus, beschikt de Vennootschap noch over cijfergegevens, noch over bronnen bevestigd of gelinkt aan marktstudies over de evolutie van de markten waarop zij actief is.

4.8.1 Drukkerij

• CASTERMAN PRINTING

Het exploiteren van het potentieel van het productieapparaat is de kern van de door EVADIX gevolgde commerciële strategie gericht op Casterman Printings expansie; een strategie waarbij het drukken via offsetrotatiepersen met grote volumes (48, 72 en 96 pagina's), met het garenloos afwerken als bijkomende toegevoegde waarde, de hoofdbrok vormt.

De belangrijkste doelmarkten van dochteronderneming Casterman Printing kunnen worden gelijkgesteld met de producten die qua formaat het best overeenkomen met het productiepotentieel: catalogi, tijdschriften, reisgidsen, reclamefolders, jaarboeken, stripboeken met grote oplage, en binden op maat.

a. Catalogi

Er zijn twee categorieën van catalogi die deel uitmaken van de producten die zijn afgestemd op de productiemiddelen van Casterman Printing: de postordercatalogi en de industriële catalogi.

- Postordercatalogi. Het gaat hier om de productie van postordercatalogi uit alle activiteitensectoren met als algemene uitzondering de textielsector waarvoor heliogravure vaak geschikter is. Casterman Printing werkt in deze productcategorie voor grote namen zoals **JPG, JM Bruneau Belgium, JM Bruneau France, Manutan, Decathlon Pro, Groep Staples**, ... Daarbij komen nog enkele klanten uit de textielsector zoals **3Suisses, Damart** of **Quelle**, voor het maken van actiecatalogi of bijlagen, en waarvoor offsetproductie geschikt is. Het competitieve voordeel van Casterman Printing op deze markt, waar het gewicht van de catalogus zeer belangrijk is, is haar beheersing van de techniek nodig voor het drukken op zogenaamd licht papier.



- Industriële catalogi. Voor deze catalogi voldoet Casterman Printing aan de behoeften van klanten actief in alle activiteitensectoren. Grote namen zijn onder andere: **Browning, Schmidt Keukens, Cuisinella, Hilti, Fiducial**, ... Deze producten vereisen « mooi, dik papier », waarin Casterman Printing kan profiteren van de lange ervaring van het huis Casterman.



b. Tijdschriften

Op de tijdschriftenmarkt drukt Casterman Printing zowel de tijdschriften als de speciale bijlagen voor grote uitgevers zoals **Roularta, Robert Laffont** of **TTG** in Nederland. Casterman Printing beantwoordt ook aan de interne noden van grote maatschappijen, zoals vliegtuigmaatschappijen, voor het drukken van in-flights magazines voor **Virgin Express** (RedHot).

c. Gidsen & catalogi van Touroperators

Voor het vervaardigen van gidsen, meer bepaald voor de toeristische sector, kan EVADIX profiteren van de beheersing door Casterman Printing van de techniek van het deltavouwen voor pocketformaten. Deze techniek wordt steeds meer gevraagd op de markt. Casterman Printing kan met name tegemoetkomen aan de behoeften inzake toeristische reisgidsen, voor **Michelin**, of hotelgidsen, met de **Ibis**- en **Novotelgidsen** voor **Groep Accor**.

De onderneming is ook aanwezig op de markt van de reisbrochures en werkt voor operators zoals **Club Med**, **Jet Tour** of **Thomas Cook**.



d. Reclamefolders

De markt van de reclamefolders is een markt die in het bijzonder gekenmerkt wordt door grote volumes en een snelle afwerking. Alle rotatiepersen van Casterman Printing zijn uitgerust met afwerkingsmodules voor het vouwen, lijmen en snijden. Hierdoor kan de onderneming snel grote volumes leveren die volledig zijn afgewerkt wanneer ze uit de rotatiepersen komen. Casterman Printing onderscheidt twee subcategorieën van producten: de « ruw-van-de-pers »-folders (waarbij een vouwlijn voor de afwerking zorgt), zoals de reclamefolders voor de Franse supermarkt **E.Leclerc** bijvoorbeeld, en de « gesneden-en-gelijmd »-folders (waarbij specifiek uitgeruste lijnen na het drukproces zorgen voor een geïntegreerde en meer uitgewerkte afwerking), zoals de folders voor **Hubo**, **Carrefour**, **Cora**, **Photo Hall** of **Phone House** in België en **Gifi**, **Systèmes U**, **Casino** of **Carrefour** in Frankrijk.



e. Jaargidsen

De apparatuur van Casterman Printing is uitermate geschikt voor de markt van de jaargidsen dankzij, onder andere, een lijn voor het garenloos binden met 37 stations. Dankzij de investeringen in een tweede brochurelijn in 2004 kon Casterman Printing de productiecapaciteit van haar offsetrotatiepersen opvoeren, hetgeen onontbeerlijk was om haar positie op de markt van de jaargidsen te bevestigen. Vandaag heeft de onderneming marktaandeel in het buitenland en drukt ze jaargidsen voor Frankrijk, Slovenië, Zuid-Afrika, Kenia, Israël, ...

De onderneming weet ook te profiteren van de traditionele knowhow in het drukken op licht papier dat typisch is voor dit soort producten.



f. Stripverhalen

De door Casterman Printing ontwikkelde commerciële strategie houdt in dat de onderneming haar activiteiten concentreert op de markten van de grote volumes. De markt van de stripverhalen valt hier dus gewoonlijk buiten. Toch geniet de onderneming een uitstekende reputatie op deze historische markt van Casterman. Het door **Uitgeverij Albert René** gestelde vertrouwen in de onderneming voor het drukken van het laatste nummer van **Asterix (« Het geheime wapen »)** is daarvan een voorbeeld. Uiteraard zijn de volumes van een boek zoals dit vrij zeldzaam in de wereld van de stripverhalen. Op deze markt positioneert Casterman Printing zich dus als kwaliteitsleverancier voor het drukken van werken met grote oplagen.



g. Binden op maat³⁸

Het door EVADIX gevolgde ondernemingsproject om haar dochteronderneming Casterman Printing te ontwikkelen bracht een wijziging met zich mee in de productmix, een herziening van de activiteit en een bepaald aantal aanpassingen aan de productiemiddelen, en dit vooral in de brocheerafdeling (garenloze afwerking met soepele kافت).

Het productieapparaat van Casterman Printing maakt het voor EVADIX mogelijk zich ook te positioneren in een bijkomend segment van de drukkerijsector: het inbinden op maat. De twee afwerkingslijnen voor het garenloos inbinden, waarvan de onderneming gebruik maakt, maken van haar een volwaardige speler op deze markt. De hier door Casterman Printing ontwikkelde commerciële strategie bestaat erin te voldoen aan de onderaannemingsbehoeften van drukkers en aan de rechtstreekse vraag van de klanten. Casterman Printing werkt reeds op deze markt voor ondernemingen zoals **Ikea** (in onderaanneming) of grote postorderbedrijven zoals **Quelle, Daxon, 3Suisse, La Redoute**.

Om te voldoen aan de vraag naar het inbinden op maat beschikt Casterman Printing over een uitzonderlijke productietool: een Sheridan-lijn met 37 stations voor de productie van zeer grote volumes zoals jaargidsen en catalogi. Deze machine is uniek op de Belgische markt. Ze is uiterst geschikt voor zeer grote oplagen van drukwerk met een hoog aantal pagina's per exemplaar. Deze installatie onderging grondige wijzigingen om te worden geautomatiseerd teneinde de rentabiliteit ervan te waarborgen.

Casterman Printing besloot eveneens te investeren in een nieuwe snelle volledige brocheerlijn die uitermate geschikt is voor volumes van drukwerk met geringe dikte. De onderneming bleek immers voor talrijke projecten te worden benadeeld omdat ze niet voldeed aan de vraag op de markt: namelijk de « short run » voor producten met een grote toegevoegde waarde. Daarom opteerde Casterman Printing ervoor om in augustus 2003 te investeren in een nieuwe Kolbus 13000-lijn.

Positie van EVADIX op de markt van de commerciële rotatiedrukkers³⁹

Op Europees vlak is Casterman Printing vandaag in de marktniches waarin ze haar activiteiten ontwikkelt, een aanzienlijk kleinere speler dan de grote actoren (ondernemingen zoals Maury, Quebecor, Einsa, Donnelly, Mohndruck). Ze geniet echter aanzienlijke competitieve voordelen (met name wat de flexibiliteit betreft) die haar een sterke positie verschaffen tegenover haar concurrenten.

³⁸ «Binden op maat»: afwerking in onderaanneming (door de techniek van het garenloos binden met lijm) van katernen die werden gedrukt op de persen van andere drukkers.

³⁹ «Commerciële rotatiedrukker»: een rotatiedrukker die actief is op de markten van de commerciële drukwerken (folders, gidsen, tijdschriften, ...) in tegenstelling tot « niet-commerciële rotatiedrukkers ».

Op de Belgische markt is Casterman Printing groter dan haar concurrenten (ondernemingen zoals Hoorens, Mercator, Moderna, Nimifi) qua productiecapaciteit in offsetrotatiedruk 48-64-96 pagina's. De onderneming concentreert immers haar aanbod in het segment van de hoge paginering. Bovendien is Casterman Printing een van de zeer weinige ondernemingen die tegelijkertijd productiecapaciteiten aanbiedt in offsetrotatiedruk voor hoge paginering én in garenloze bindafwerking. De samenvoeging van deze complementaire activiteiten op eenzelfde industriële site vormt een belangrijke troef die bovendien voldoet aan de vraag van een groot aantal klanten. De complementariteit van het aanbod met EVADIX DMS (productie van direct marketingcampagnes) is nog een belangrijke bijkomende troef.

Op de Franse markt gaat Casterman Printing door als uitdager in de productie van nicheproducten dankzij een zeer grote kennis van het drukken op zogenaamd licht papier.

• ETIBEL INTERNATIONAL

De marktsegmentatie voor Etibel International is gebaseerd op het type sectoren waarin haar klanten actief zijn. Deze bepalen over het algemeen de verschillende behoeften die er zijn inzake productie van etiketten.

We wijzen erop dat de onderneming grotendeels producten op maat maakt, dat haar aanbod voortdurend evolueert en dat de volgende lijst niet exhaustief is. Ze wil enkel een overzicht geven van de capaciteit van Etibel International om te voldoen aan de behoeften en de vraag inzake etiketten in de verschillende activiteitensectoren waarvoor ze vandaag werkt.

a. Openbare instellingen

Etibel International werkt op deze markt voor klanten zoals de Post, de openbare ministeries, ziekenhuizen, ... In dit laatste geval gaat het gewoonlijk om een vraag naar relatief complexe, unieke A4-documenten die genummerd zijn en gekoppeld zijn aan een streepjescode, en een opsporing van de documenten waarborgen.

b. Grootdistributie

De vennootschap werkt rechtstreeks op deze markt voor klanten zoals Carrefour. Ze werkt in onderaanneming voor de meeste grote Belgische merknamen uit de grootdistributie (**Delhaize, Carrefour, Match, Colruyt, ...**). Het betreft hier een vraag naar etiketten op rollen (zoals deze die worden gebruikt op de elektronische balansen van groenten- en fruitafdelingen) of naar prijsetiketten die op de producten worden aangebracht.

c. Industrie

Etibel International werkt, onder andere, voor bedrijven uit de voedings-, glas- en autoindustrie. Voor de voedingsindustrie gaat het om prijs- en gewichtetiketten voor eetwaren, etiketten met de ingrediënten en de vervaldatum en etiketten met streepjescodes.

Het bijzondere karakter van de glasindustrie bepaalt uiteraard het type van etiketten. Het gaat om sterke etiketten die op verschillende soorten glas kunnen worden aangebracht en er achteraf weer gemakkelijk kunnen worden afgehaald zonder sporen na te laten. Om het onthechten nog makkelijker te maken, is het ook mogelijk op het etiket lijmvrije plaatsen te voorzien zodat een glasverwerker het etiket kan aanbrengen en verwijderen zonder, bijvoorbeeld, zijn veiligheidshandschoenen uit te trekken. Deze markt wordt namelijk gekenmerkt door drastische veiligheidsmaatregelen waar het comfort en de gebruiksvriendelijkheid van etiketten een belangrijke rol spelen.

Voor de autoindustrie produceert de onderneming etiketten die complexe afsnijdingen vergen. Het gaat meer bepaald om snijdbare etiketten met aftrekbare stroken en die, bijvoorbeeld, worden gebruikt in de procedures voor de opvolging van de productie.

d. Reclamebureau & postorderbedrijven

Op deze markt kunnen we spreken van « marketing »-producten. Dit wil zeggen etiketten die dienen als, bijvoorbeeld, kortingsbonnen, geschenkbonnen, getrouwheidspunten, ... De productie ervan is vrij complex (vooral het afsnijden) en houdt tevens in dat er op de kleefzones van de etiketten moet worden gedrukt. De vennootschap werkt op deze markt voor klanten zoals **Test-Aankoop, 3 Suisses, Reader's Digest, ...** Het gaat gewoonlijk om etiketten met een hoog grafisch afwerkingsniveau, gepersonaliseerd en in kleur. Het gaat hier dus bijvoorbeeld om herkleefbare etiketten, in reliëf of met afkrabinkt, hologrammen, ...

e. Kleinhandelaars

Etibel International werkt hier hoofdzakelijk voor handelaars in kantoorautomatiserings- en IT-materiaal. Het betreft hier eenvoudige etiketten, gewoonlijk voor neutrale etikettenplaten in A4-formaat.

f. Logistiek

De logistiek is per definitie een belangrijke afnemer van etiketten: verzendingsdocumenten, identificatie- en adresetiketten, ...

g. Onderaanneming voor andere fabrikanten

Etibel International verzorgt tevens in onderaanneming de productie van etiketten voor heel wat concurrenten. Door de capaciteiten van haar machinepark kan ze snel en efficiënt inspelen op vragen naar grote volumes. Het gaat hier meestal om neutrale standaardetiketten.

• EVADIX MPI

EVADIX MPI richt zich vandaag tot de markt van de voedingsmiddelen. De onderneming, met vestiging in Roemenië, werkt voor klanten die actief zijn in talrijke sectoren van die markt en nood hebben aan bedrukte soepele verpakkingen.

EVADIX MPI drukt op polypropyleen- en polyethyleenfolies die bestemd zijn voor de verpakking van producten die in grote hoeveelheid worden geconsumeerd.

Een zeer groot aantal voedingsproducten zijn verpakt in dergelijke voorbedrukte folie: boter, melk, ijs, koeken, industriële broden en brioches, chips, chocoladerepen, snoepgoed in zakjes, suiker, specerijen, bloem, kruiden, vlees, zetmeelproducten zoals deegwaren of rijst, ...

Door de sterke groei van de Roemeense markt is de onderneming verplicht zich ook open te stellen voor andere productcategorieën. Zo is EVADIX MPI vandaag van plan haar activiteiten te ontwikkelen op potentiële nieuwe markten:

- chemie: verpakkingen en etiketten voor schoonmaakproducten bijvoorbeeld;
- cosmetica: verpakkingen voor zeep, shampoo, crème, douche- en badgel, ... ;
- de productie en het versnijden van industriële etiketten.

4.8.2 Direct marketing

• EVADIX DMS

a. Inleiding: EVADIX DMS, de integratie van technieken voor unieke oplossingen

De classificatie van markten per product- of klanttype, zoals voor de andere dochterondernemingen van de Groep EVADIX, is niet relevant voor EVADIX DMS. Een van de grote troeven van de onderneming is immers haar vermogen verschillende productietechnieken te integreren in de verwezenlijking van een product op maat dat beantwoordt aan de behoeften van een welbepaalde klant.

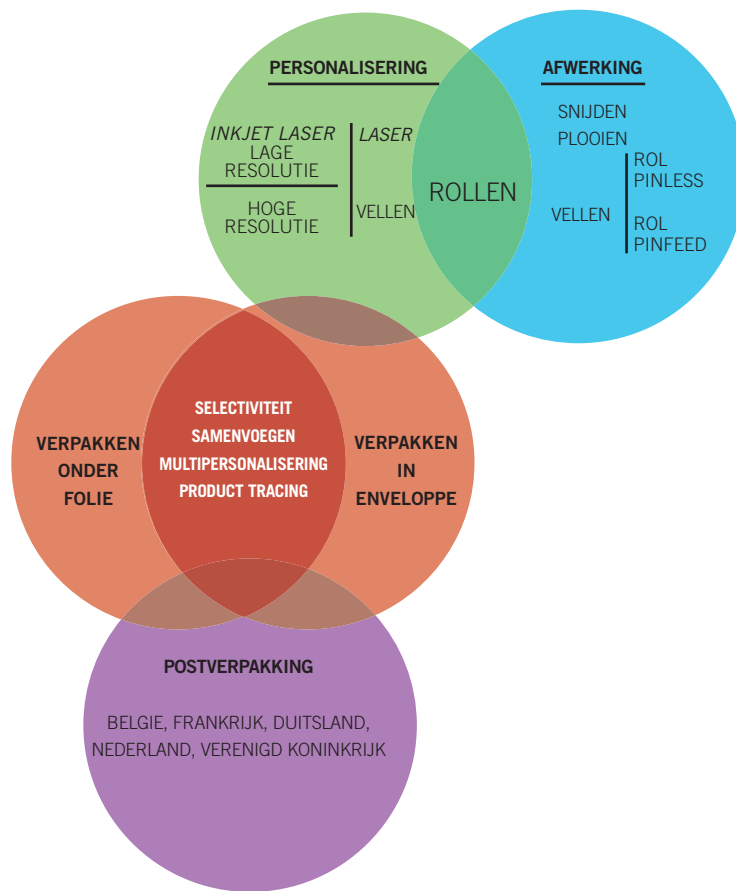
Een bepaald soort product afbakenen en bepalen zou dus een verkeerdelijk en beperkt beeld geven van de productiecapaciteiten van de onderneming en zou ingaan tegen haar strategie verschillende productiemiddelen te integreren. EVADIX DMS maakt gebruik van en voegt verschillende technologieën en productiemiddelen samen (onder folie of in enveloppe verpakken, inleggen van voorwerpen, samenvoegen, personalisering met laser- en inkjetprinter, afwerken, ...) in de verwezenlijking van de haar toevertrouwde producties, maar maakt geen « standaardproducten ».

Zo kan men evenmin een type klant vaststellen door zich te baseren op gemeenschappelijke behoeften inzake direct marketing. Elke DM-campagne⁴⁰ is uniek en bij de verwezenlijking ervan kan gebruik worden gemaakt van alle mogelijke technologiecombinaties, afhankelijk van de doelstelling.

⁴⁰ DM-campagne: Direct marketingcampagne – gerichte en gepersonaliseerde communicatie in tegenstelling tot de massamediacampagnes.

Als EVADIX DMS vandaag leider is op de Belgische markt is dat met name het resultaat van haar strategie om verschillende technologieën te integreren. Zoals blijkt uit het volgende schema, biedt EVADIX DMS een reeks complementaire en geïntegreerde geavanceerde technologieën aan.

De classificatie van de markten van EVADIX DMS kan zo dus gebeuren op basis van de door de onderneming beheerste technologieën die worden aangewend in haar producties.



b. EVADIX DMS: een unieke positie in de sector van de operationele direct marketing

In tegenstelling tot de andere spelers biedt EVADIX DMS, dankzij de in het schema hiervoor voorgestelde integratie van producties een globale « one stop shopping »-oplossing voor die vrij uniek is op de markt van de operationele direct marketing in België. De vennootschap kan er dus in de toekomst prat op gaan een nog groter marktaandeel te verwerven in het segment van verrichtingen met een zeer hoge toegevoegde waarde.

Er dient hieromtrent te worden gepreciseerd dat EVADIX DMS haar integratieaanbod nog uitbreidt dankzij de productiecapaciteiten van zusterondernemingen Casterman Printing, Etibel International en EVADIX logistics. De groepssynergie is hier alweer duidelijk en fundamenteel.

Deze globale integratie van de operationele direct marketingactiviteiten maakt het voor EVADIX DMS mogelijk te voldoen aan een waaier van aanvragen op de markt en te voldoen aan de evoluerende behoeften van haar klanten. De commerciële ontwikkelingsmogelijkheden zijn dus niet beperkt door de capaciteiten van de productiemiddelen. Dit uitgebreide aanbod maakt het ook mogelijk een grote stabiliteit te waarborgen in de langdurende relaties met de klanten, met name dankzij een globale opvolging van de producties tegen competitieve prijzen.

Dankzij die productiecapaciteiten en haar expertise in verrichtingen met toegevoegde waarde heeft EVADIX DMS op de Belgische direct marketingmarkt dus een voldoende kritische omvang bereikt om zich op te werpen als een grote speler. EVADIX DMS is van mening dat die notie van kritische omvang voldoet aan een expliciete vraag van de grote bedrijven om toegang te krijgen tot hun budget. Het gaat ook meer en meer om een impliciete vraag van alle andere bedrijven, daar de beslissende factor om een productie feilloos tot een goed einde te

brengen de levering binnen de afgesproken termijn is. Een technicus moet dus over voldoende productiecapaciteiten beschikken om de levering binnen de afgesproken termijn te waarborgen, welke ook de productie-risico's zijn.

De Groep EVADIX heeft op zes jaar tijd EVADIX DMS sterk uitgebouwd. Dankzij een uitbreiding van de klantenportefeuille, een aanbod gericht op complexe diensten met een sterke toegevoegde waarde en talrijke investeringen in het machinepark kan EVADIX DMS zich profileren als leider op de Belgische markt.

De groeivoorzichten van de direct marketingbranche liggen nu, volgens EVADIX, in het buitenland. Frankrijk vormt zeker een doelmarkt.

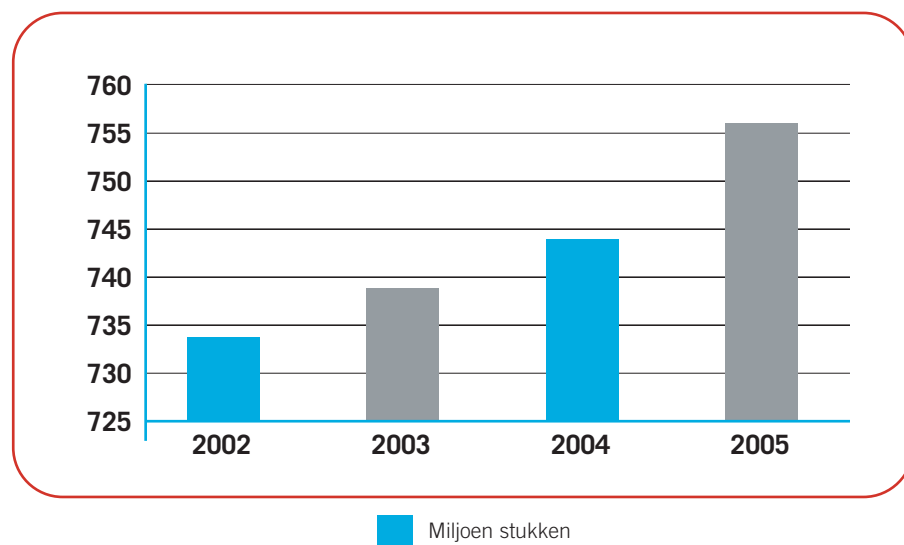
Vandaag meent de Vennootschap, op basis van cijferanalyses van de Belgische Post⁴¹ dat EVADIX DMS in België meer dan een derde van de producties voor verpakkingen onder folie op zich neemt en meer dan twee derde van de verzendingen van catalogi. Bovendien gebeurde meer dan 20% van de afgiften via buitenlandse posten. Dit komt neer op 19,6 miljoen afgiften op een totaal van 89,1 miljoen in 2005.

Op de Belgische markt krijgt EVADIX DMS concurrentie van ondernemingen zoals Rotamail (groep Joos), Arvato, Publimail of D. Bodden. Wat de capaciteit betreft inzake geïntegreerde, gepersonaliseerde producties, verpakkingen onder folies of in enveloppen, afwerking en postverpakkingen is EVADIX DMS groter dan haar concurrenten en neemt ze een leidersplaats in België in.

c. De markt van het geadresseerde reclamedrukwerk in België

De markt van het geadresseerde reclamedrukwerk in België groeit voortdurend. Het jaarlijkse volume van dergelijke verzendingen is tussen 2002 en 2005 gestegen van 736 miljoen naar 758 miljoen stukken⁴².

Jaarlijkse evolutie van het volume van het geadresseerde reclamedrukwerk in België



Het postvolume is de variabele die het best aantoont hoe het reclamedrukwerk in de brievenbussen van consumenten en ondernemingen evolueert. Zo steeg in 2005 het volume geadresseerd reclamedrukwerk met bijna 2%. Een opmerkelijke groei in vergelijking met de vorige jaren⁴³.

De belangrijkste sector blijft de televerkoop die ongeveer 30% van het gegenereerde volume voor zijn rekening neemt. Daarna komen de grootdistributie en de financiële sector, beide goed voor 10%⁴⁴.

⁴¹ Cijfers 2004 en vooruitzichten 2005 van de Belgian Post posttarieven

⁴² Bron: Belgian Post Solutions – De Post - Customer & Information System (CIS).

⁴³ Bron: Belgian Post Solutions – De Post - Customer & Information System (CIS).

⁴⁴ Bron: Belgian Post Solutions – De Post - Customer & Information System (CIS).

⁴⁵ Bron: Belgian Post Solutions – De Post - Customer & Information System (CIS).

Op basis van cijfers van Belgian Post Solutions kan worden verwacht dat het deel van de investeringen in reclame dat wordt besteed aan geadresseerde Direct Mail in België een duidelijke stijging kent. In 2005 was 13,6% van de investeringen in reclame bestemd voor Direct Mail tegenover 12,8% in 2004, een stijging met 0,8%⁴⁵.

d. Bijzondere kenmerken van een nichemarkt

De markten waarop EVADIX DMS zich ontwikkelt, worden globaal genomen gekenmerkt door enkele fundamentele bijzondere kenmerken.

1. Nabijheid

EVADIX DMS is actief in een bijzondere sector, die onder andere gekenmerkt wordt door een criterium van nabijheid dat het gevolg is van de afgifte van de verzendingen. Een direct marketeer moet zich dus houden aan de nationale postwetten en -reglementen. Ergens kunnen we zeggen dat hierdoor de internationale concurrentie de neiging heeft te dalen. Dit is inderdaad zo voor verrichtingen met een beperkte toegevoegde waarde. EVADIX DMS richt zich daarentegen op bijzonder complexe verrichtingen en werkt evengoed voor klanten in België, Frankrijk, Duitsland, Nederland, het Verenigd Koninkrijk, ...

2. Synergie tussen papieren media en nieuwe media

Men zou kunnen denken dat de evolutie en opkomst van de nieuwe media via het Internet – waaronder met name e-mailing - een revolutie zouden ontketenen in de direct marketingsector en tot een sterke daling zou leiden van de papieren media. Niets is minder waar. EVADIX DMS stelt vast, net zoals de andere direct marketingbedrijven uit de sector, dat deze media complementair zijn. Algemeen leidt de door de NICT (Nieuwe Informatie- en Communicatietechnologieën) voortgebrachte mediaverschuiving tot een globale volumestijging en doet ze nieuwe markten ontstaan.

In de sector van de postorderverkoop, bijvoorbeeld, wordt de traditionele verkoop via catalogus aangevuld met verkoop op het Internet. De verkoop op het Internet creëert nieuwe behoeften aan gepersonaliseerde documenten waardoor de vraag naar papieren catalogi stijgt. Er is dus een synergie tussen die verschillende kanalen die globaal leidt tot een toename van de behoeften aan verwerking van direct marketingdocumenten. Deze evolutie leidt logischerwijze tot een grotere complexiteit in de personalisering van documenten.

3. Gebruik van geavanceerde technologie

Over een productiemiddel met geavanceerde technologie beschikken is vandaag een conditio sine qua non om gelijke tred te houden met de nieuwe marktvraag. De nieuwe types productie zijn meer en meer gericht op uiterst complexe diensten en dat op 2 vlakken: de stijging van het aantal gepersonaliseerde zones in het document en de stijging van het aantal documenten in een verzending.

EVADIX DMS heeft deze marktevolutie reeds lang begrepen en erop ingespeeld. De door de Groep gevoerde ondernemingsstrategie om de ontwikkeling van EVADIX DMS te waarborgen is gebaseerd op twee sleutelfactoren: investeringen en opleidingen. De onderneming heeft een hoogtechnologisch machinepark in gebruik dat het mogelijk maakt een globale horizontale en verticale integratie aan te bieden. EVADIX DMS heeft ook veel geïnvesteerd in haar personeel. De technologische toegevoegde waarde van een productielijn is immers waardeloos wanneer ze niet wordt ondersteund door vakbekwame mensen die het maximum uit die machines halen. Vandaar het zeer grote aantal ingenieurs bij EVADIX DMS. De onderneming investeert tevens veel in de voortdurende opleiding van haar arbeiders zodat ze de nieuwe productielijnen blijven beheersen.

e. Overzicht van de klantenportefeuille

De volgende tabel geeft een overzicht per activiteitssector van de belangrijkste direct marketingklanten van EVADIX.

POSTORDERVERKOOP	BANKEN, VERZEKERINGEN, KREDIET	KLEINHANDEL
BERNARD BELGIUM	CPH	BELGIQUE LOISIRS
BERNARD FRANCE	DKV	CORA
JM BRUNEAU	FINAREF	DECATHLON
DAMART BELGIË	FORTIS	FNAC
JPG BELGIË		WATTIAUX
JPG FRANCE	PERS & UITGEVERIJEN	RETIF
LYRECO		
3 SUISSSES BELGIË	AB EDITIONS	
3 SUISSSES FRANCE	VADIS INTERNATIONAL	
DAXON BELGIË	EDITIONS DU POINT VETERINAIRE	
DAXON FRANCE	PROMEDIA	
QUELLE	SCIENCES TODAY	
LA REDOUTE BELGIË	TEST-AANKOOP	
SAINT-BRICE		
YVES ROCHER		

De volgende tabel geeft de namen van de belangrijkste direct marketingklanten van EVADIX waarvoor EVADIX werkt via een communicatie- of reclamebureau.

NESTLE	DELTA LLOYD	PERNAUD-RICARD
O'COOL	CARREFOUR - HAPPY DAYS	UNILEVER
LA GRANDE RECRE	MERCEDES BENZ	TIENSE RAFFINADERIJ
TOM TOM	MOBISTAR	DUPUIS
RENAULT	D'IETEREN	E5-MODE

Uit die tabellen blijkt dat EVADIX voor heel wat verschillende soorten klanten werkt. Dit verlaagt het klantenrisico verbonden met seizoenaliteit of met een welbepaalde sector.

4.8.3 Logistiek

• EVADIX logistics

De markten waar EVADIX logistics haar logistieke activiteiten ontwikkelt zijn gerangschikt volgens het producttype. De notie product betekent hier een modulair, flexibel en evolutief pakket van logistieke diensten en prestaties. Het gaat uiteraard niet om « standaardproducten », maar wel om oplossingen op maat die voldoen aan de specifieke eisen van elk project.

EVADIX logistics biedt zo haar diensten aan voor de ontwikkeling van 3 verschillende types logistieke oplossingen. Deze 3 types komen overeen met 3 markten in de logistieke sector:

a. DE TRADITIONELE LOGISTIEKE OPLOSSINGEN VOOR KMO'S EN ZELFSTANDIGEN

Op deze markt ontwikkelt EVADIX logistics hoofdzakelijk geïntegreerde oplossingen voor globale onderaanneming. Deze oplossingen zijn bedoeld voor de KMO's en zelfstandigen die hun logistiek beheer volledig willen uitbesteden. Deze oplossingen omvatten onder meer goederenontvangst, controle, opslag, voorraadbeheer, inventarissen, voorbereiding van bestellingen, verzending, retourbeheer, ... Ze zijn meestal zeer flexibel en omvatten vrij weinig IT-diensten. De klant wil met dergelijke logistieke uitbesteding niet zozeer de kosten verminderen die voortvloeien uit het beheer van een interne structuur, maar wel zich volledig ontlasten van het operationele logistieke beheer. De onderneming kan zich dan concentreren op haar kernactiviteiten en haar ontwikkeling.

b. DE TRADITIONELE LOGISTIEKE OPLOSSINGEN VOOR GROTE BEDRIJVEN

Op deze markt ontwikkelt EVADIX logistics oplossingen voor logistieke onderaanneming voor welbepaalde projecten of in het kader van een welbepaalde opdracht. Het gaat gewoonlijk om onderaannemingsprojecten voor een deel van de logistieke behoeften van een klant (zoals het logistieke beheer van zijn marketingproducten, zijn onderdelen of de producten van een deel van zijn commercieel aanbod). De projecten zijn meestal B2B-gericht⁴⁶ en omvatten talrijke IT-diensten.

c. E-LOGISTIEKE OPLOSSINGEN

De door EVADIX logistics geleverde prestaties met betrekking tot e-logistiek omvatten zeer veel IT-diensten vermits het gaat om integraties tussen transactionele Internetsites en materiële logistieke stromen. De oplossingen zijn zowel B2B- als B2C⁴⁷-gericht en leveren een zeer grote toegevoegde waarde. Opslag en voorbereiding van bestellingen komen minder aan bod in dit soort dienstverlening.

De volgende tabel geeft de namen van de belangrijkste klanten van Evadix logistics opgesplitst per type oplossing.

TRAD. LOG. KMO

CODIBEL
JASTRA SAFETY
NHE
LES LILLIPUTIENS
VAN REET

E-LOGISTIEK

ISODIS NATURA
LYSASKIN
ING BELGIQUE
TELE2

TRAD. LOG. GR. BEDRIJVEN

ING BELGIË
ING RECORD BANK
COCA COLA ENTREPRISES BELGIUM
VERSATEL BELGIUM
VADIS INTERNATIONAL
CONTIGO BELGIUM
CHOCOLADEWERKEN GUDRUN
ARVATO PRINT & MAIL SERVICES
PROMEDIA
FINAREF
HONEYWELL
CHRISTIAN DIOR

⁴⁶ B2B - Business to Business: handelsbetrekkingen tussen twee ondernemingen.

⁴⁷ B2C - Business to Consumer: handelsbetrekkingen tussen een onderneming en een particulier.

• EVADIX.NET

De markten waar EVADIX.NET haar activiteiten ontwikkelt zijn gerangschikt volgens het producttype. De notie product betekent hier een IT-oplossing op maat.

EVADIX.NET is actief op de markten voor de ontwikkeling van e-businesswebsites en IT-ontwikkeling (type SSII⁴⁸).

a. ONTWIKKELING VAN DE E-BUSINESSWEBSITES

Op deze markt ontwikkelt EVADIX transactionele sites door integratie met logistieke stromen. Het gaat om B2B- en B2C-gerichte projecten met als doel, hetzij de verkoop van goederen via het Internet, hetzij het informatiebeheer.

b. IT-ONTWIKKELINGEN VAN HET TYPE SSII

Intern bezorgt EVADIX.NET ontwikkelingen op maat en IT-ondersteuning aan de ondernemingen van de Groep EVADIX. De onderneming biedt zo dus de diensten aan nodig voor de integratie van de informatie en de systemen. EVADIX.NET staat ook in voor het beheer en het onderhoud van de IT- en telecomnetwerken.

EVADIX.NET ontwikkelt ook voor externe klanten oplossingen m.b.t. de integratie van informatie, met name in projecten met betrekking tot informatiebeheer in de Supply Chain⁴⁹.

De volgende tabel geeft de belangrijkste klanten van de activiteit van EVADIX inzake technologische en e-businessintegratie.

ING BELGIË	KBC EXPLOITATIE	LYSASKIN
ING ACCOUNTS PAYABLE	KBC BANK	CONTIGO BELGIUM
KBC LEASE HOLDING	ARTEXIS	AKZO NOBEL

⁴⁸ Een SSII is een onderneming die IT-programma's op maat en gepersonaliseerde, geparametriseerde en geïntegreerde softwareoplossingen ontwikkelt en installeert.

⁴⁹ Supply Chain of logistiek bevoorradingsstelsel: geheel van processen om de materiële informatiestromen en de financiële stromen van de oorspronkelijke leverancier naar de eindklant te plannen, uit te voeren en te beheren om te voldoen aan de verwachtingen van de klant en de ondernemingsstrategie. Er zijn 4 grote processen: planning, bevoorrading, productie en levering.

4.9 GROEIVooruitZichten

EVADIX: een strategie en een organisatie gericht op groei

Sinds haar oprichting en in de ontwikkeling van al haar activiteiten biedt EVADIX haar klanten diensten met een hoge toegevoegde waarde aan die zich toespitsen op « One Stop Shopping »-oplossingen, d.w.z. een globale en geïntegreerde oplossing van complementaire, flexibele en vooruitstrevende prestaties. Om die doelstelling te verwezenlijken, ontwikkelt EVADIX een globale en doorlopende groeistrategie die het elk van haar dochterondernemingen mogelijk moet maken om in hun respectieve activiteitensectoren een voldoende grote kritische omvang te bereiken en een leiderspositie te verwerven.

Vandaag bevestigt EVADIX met de openstelling van haar kapitaal voor het publiek haar wil om haar groeiritm te versnellen en de financieringsmogelijkheden van haar projecten aanzienlijk te verruimen. EVADIX heeft al 6 jaar aangetoond dat ze met een beperkt kapitaal in staat is te groeien en haar operationele drukkerij-, direct marketing- en logistieke activiteiten te ontwikkelen. De Groep is er, enerzijds, in geslaagd om op de fundamente van structuren in ernstige moeilijkheden rendabele en goed presterende ondernemingen op te bouwen en, anderzijds, nieuwe vennootschappen te creëren en ze een belangrijke rol toe te bedelen op hun respectieve markten. Bovendien heeft EVADIX ook haar capaciteit aangetoond om haar financiële middelen te optimaliseren en een uiterst belangrijk hefboomeffect te creëren, zoals geïllustreerd in onderstaande tabel⁵⁰ (in ieder geval wat 2004 en 2005 betreft):

Uiting van het hefboomeffect (en '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004
Eigen vermogen	12.554	9.846	8.138	4.469	3.665
Financiële schulden	22.846	22.742	24.172	13.882	11.885
Verhouding Eigen Vermogen / Financiële Schulden	0,55	0,43	0,34	0,32	0,31
Nettoresultaat	3.031	2.067	968	419	446
Niet-uitbetaalde lasten	4.414	4.298	3.583	2.664	2.506
Cash Flow	7.444	6.365	4.551	3.083	2.952
Totaal activa	47.349	44.234	43.708	31.485	23.946
Cash Flow / Totaal activa	15,7%	14,4%	10,4%	9,8%	12,3%

De gemiddelde rentevoet voor de schulden van de Groep EVADIX ligt tussen 4 en 4,5%.

Na de met het Aanbod verbonden nieuwe kapitaalbreng zal EVADIX over de nodige middelen beschikken om haar expansie te versnellen en haar interne en externe groeiprojecten te concretiseren.

• Interne groei

EVADIX hecht het grootste belang aan de ontwikkeling van haar productiemiddelen. Dit fundamentele gegeven maakt wezenlijk deel uit van de groeistrategie van de Groep. EVADIX' doelstelling bestaat erin het aan de klanten aangeboden dienstengamma uit te breiden en een toenemend dienstverleningsniveau te waarborgen. Zo is de Groep van plan te blijven investeren – met name voor haar drukkerij- en direct marketingactiviteiten – in de aankoop van nieuwe productielijnen en in de voortdurende modernisering van haar huidige lijnen.

• Externe groei

EVADIX is voornemens de zoektocht naar nieuwe ontwikkelingen, meer bepaald in de drukkerij- en direct marketingsectoren, voort te zetten en op te voeren. Zo streeft de Groep naar nieuwe overnames van ondernemingen (Share deal) of activa (Asset deal), zowel in België als in het buitenland. De door de Groep gevolgde groeistrategie betekent immers dat ze haar operationele basisactiviteiten internationaal moet ontplooiën. EVADIX denkt vandaag dat haar internationale groeiperspectieven hoofdzakelijk in Frankrijk en Roemenië liggen.

⁵⁰ Tabel “pre-money” of voor de met de opneming van de Vennootschap in de notering op Alternext Brussels verbonden kapitaalverhoging.

De strategische visie van de Groep EVADIX inzake externe groei is duidelijk: kleine en middelgrote structuren overnemen die dezelfde kernactiviteiten uitoefenen en waarin de Groep een sterk ontwikkelingspotentieel ziet en deze opnieuw ontplooiën en ontwikkelen. EVADIX wil ze op die manier snel als referentiespeler positioneren worden op de markt, dankzij hun integratie in een grotere groep, hierbij gebruik makend van de in België verworven knowhow.

EVADIX denkt ook dat de samenwerking tussen haar dochterondernemingen in België, Roemenië en Frankrijk zal bijdragen tot de versterking van de huidige positie van de Groep op haar thuismarkt door de toename van haar concurrentievermogen en de verscheidenheid van haar aanbod.

De Groep EVADIX, die kan bogen op haar globale groei – de winst van de afgelopen 6 jaar is daarvan het bewijs –, heeft zich tot doel gesteld om net zoals in het verleden groei te blijven genereren en waarde te creëren door de ontwikkeling van haar activiteiten⁵¹.

Belangrijkste krachtlijn voor de ontwikkeling: de externe groei

Het Aanbod heeft als belangrijkste doel de Groep de nodige middelen te verschaffen voor de uitvoering van haar dynamisch groeibeleid. Dit beleid is fundamenteel gericht op een expansiestrategie door overnames.

De Groep EVADIX is ervan overtuigd dat voor de verdere ontwikkeling van haar drie kernactiviteiten het van zeer groot strategisch belang is een groeibeleid door overnames te voeren. Vandaag neemt EVADIX in haar nichesectoren – drukkerij en direct marketing – een stevige positie in op de Belgische markt. Zo is, bijvoorbeeld, de sorteeractiviteit van het voormalige Casterman op 6 jaar tijd uitgegroeid van een kleine verlieslatende structuur (net voor de integratie in de Groep) tot Belgisch marktleider (EVADIX DMS). De Groep heeft dus met succes ondernemingen overgenomen en terug op de rails gezet en kan een bijzonder positieve track record voorleggen.

De Groep heeft dan ook het volste vertrouwen in de ontwikkelingsmogelijkheden van haar industriële activiteiten in de niches waarin ze zich gepositioneerd heeft. Om de aangeboden kansen te grijpen, wil EVADIX niet alleen in België, maar ook in het buitenland, met name in Roemenië en Frankrijk, een expansiebeleid voeren.

EVADIX is van mening dat het ontwikkelingspotentieel van haar activiteiten op de Roemeense markt groot is. De toetreding van Roemenië tot de Europese Unie die voorzien is in de loop van 2007 zal zeker en vast het economische leven stimuleren. Roemenië is momenteel een groeimarkt met zeer veel behoeften voor zowat 22 miljoen inwoners. Door zich nu al als pionier op de Roemeense markt op te werpen, wil EVADIX er haar activiteiten ontwikkelen en een aanzienlijk marktaandeel verwerven. Het is vanuit die commerciële strategie dat EVADIX dochteronderneming EVADIX EST heeft opgericht, die de activiteiten van de Groep in Roemenië verder moet ontwikkelen. EVADIX EST zal de administratieve diensten van de door de Groep te creëren dochterondernemingen met focus op het operationele coördineren en dit om haar groei doeltreffend op te vangen.

Ook in Frankrijk wil de Groep de verworven expertise ontwikkelen, met name in de drukkerij en de direct marketing, om op die grotere markt de vernieuwende en uitstekende oplossingen voor te stellen die ze in België heeft ontwikkeld en uitgewerkt.

4.10 ONDERZOEK EN ONTWIKKELING, OCTROOIEN EN LICENTIES

De namen van de entiteiten van de Groep EVADIX zijn neergelegd als merknaam bij het BENELUX MERKEN BUREAU. De Vennootschap heeft geen enkel octrooi of licentie.

⁵¹ Zoals voorgesteld in hoofdstuk [4] van dit Prospectus, sectie [4.4] Missie en Ondernemingsstrategie gewijd aan het groeibeleid van de Groep EVADIX.

4.11 OVERZICHT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

De volgende tabellen geven de belangrijkste vaste activa van de Groep EVADIX.

4.11.1 Industriële gebouwen

Als algemene regel geldt dat de Groep EVADIX eigenaar is van al de operationele gebouwen waar ze haar activiteiten uitvoert, met uitzondering van het logistieke platform EVADIX logistics in Vilvoorde.

Inventaris van de gebouwen voor de operationele activiteiten			
Identificatie	Eigenaar	Oppervlakte	Bestemming
In België			
Hall 4	Casterman Printing	3681 m ²	Brocheerafdeling
Hall 5	Casterman Printing	2196 m ²	Druk op losse vellen en afwerking
Hall 6	Casterman Printing	1548 m ²	Opslag van afgewerkte producten
Hall 7	Casterman Printing	820 m ²	Onderhoudsafdeling
Hall 8	Casterman Printing	2487 m ²	Rotatiedruk
Hall 10	Casterman Printing	1400 m ²	Rotatiedruk
Hall 10 bis*	Casterman Printing	1529 m ²	Rotatiedruk
Hall 11	Casterman Printing	1836 m ²	Administratie en prepress
Hall 21	EVADIX logistics	7097 m ²	Opslag goederen
Hall 22	EVADIX logistics	3010 m ²	Opslag goederen
Hall 22 bis	EVADIX logistics	1242 m ²	Opslag goederen
Hall 9	EVADIX Services	2952 m ²	Opslag grondstoffen
Hall 23	EVADIX DMS	2895 m ²	Administratie en opslag
Hall 24	EVADIX DMS	720 m ²	Opslag grondstoffen
Hall 25 glv.	EVADIX DMS	2290 m ²	Direct marketing productielijnen
Hall 25 verd.	EVADIX DMS	584 m ²	Administratieve zetel
Hall 26*	EVADIX DMS	1300 m ²	Opslag afgewerkte producten
In Roemenië			
Hall MPI	EVADIX MPI	1500 m ²	Drukken op polypropyleenfolie
TOTAAL		39.087 m²	

* Gebouwen in oprichting met oplevering in 2006.

De Groep EVADIX is dus eigenaar van ongeveer 40.000 m² industriële gebouwen en kantoren, waarvan zowat 15.500 m² voor Casterman Printing, meer dan 11.300 m² voor EVADIX logistics, bijna 3.000 m² voor EVADIX Services, bijna 7.800 m² voor EVADIX DMS en 1.500 m² voor EVADIX MPI.

Op basis van een geschatte gemiddelde prijs van 350 € per vierkante meter, wordt de totale waarde van de gebouwen in de tabel geschat tussen 10 en 15 miljoen euro.

4.11.2 Terreinen

De Groep EVADIX is ook eigenaar van terreinen te Doornik (België) en te Savinesti Neamt (Roemenië).

Belangrijkste terreinen in eigendom gehouden door de Groep		
Identificatie	Eigenaar	Oppervlakte
In België		
Terrein tussen HALL 10 bis en HALL 9	Casterman Printing	2500 m ²
Terrein tegenover HALL 22	EVADIX logistics	2250 m ²
Terrein achter HALL 21 en HALL 22	EVADIX logistics	7400 m ²
In Roemenië		
Terrein Hall MPI	EVADIX MPI SRL	18.910 m ²
TOTAAL		31.060 m²

4.11.3 Machines en productiemiddelen

Belangrijkste middelen en machines voor de operationele activiteiten ⁵²			
Productiebestemming	Netto boekwaarde Op 31/12/2005	Bruto boekwaarde Op 31/12/2005	Aanschaffingswaarde ⁵³ nieuw
Drukkerij	7.687 K €	11.717 K €	40.000 K €
Direct marketing	1.295 K €	3.563 K €	4.900 K €
Logistiek	252 K €	684 K €	800 K €
TOTAAL	9.234 K €	15.964 K €	45.700 K €

4.12 MILIEUKWESTIES DIE VERBAND HOUDEN MET DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

De Groep EVADIX wil haar industriële productieactiviteiten, met name die van Casterman Printing, ontwikkelen met inachtneming van de geldende milieunormen.

Bij Casterman Printing omvat de offsetdruk heatset het drogen van de inkt in een heteluchtdroger. Daardoor treedt er verdamping op van de oplosmiddelen. Daarom heeft de onderneming een terugwinnings- en verbrandingssysteem tot 800°C van de damp in een regeneratieve verbrandingsoven met 3 kamers in gebruik genomen. Met deze machine wordt de naleving gewaarborgd van de geldende Europese norm die een maximale concentratie van 20mg VOS per kubieke normometer totale in de lucht uitgestoten koolstof voorziet.

Casterman Printing neemt deel aan de verwerking van het afval dat voortkomt uit haar productie. Het papierafval wordt samengeperst en opnieuw verkocht om te worden gerecycleerd. De onderneming sorteert ook het plastic voordat het wordt opgehaald. Gevaarlijke producten (producten voor het ontwikkelen van foto's, fixeermiddelen, oplosmiddelen, ...) worden opgehaald door erkende ondernemingen. Die ophalingen worden opgenomen in een halfjaaraangifte aan het Waalse Gewest.

Casterman Printing beschikt ook over uitrustingen om industrieel, huishoudelijk en regenwater van elkaar te scheiden, waaronder een bufferreservoir en een kamer om stalen te nemen.

4.13 WERKNEMERS

Op de afsluitingsdatum van boekjaar 2005 telde de Groep EVADIX - op geconsolideerd niveau - 308,3 voltijdse equivalenten. Op die datum stelde de Vennootschap ook 22 uitzendkrachten tewerk.

De volgende tabel geeft een overzicht van de personeelsevolutie per entiteit van de Groep in de boekjaren 2003, 2004 en 2005.

Werknemers op de afsluitingsdatum van het boekjaar 2005

	EVADIX	Casterman Printing	EVADIX DMS	EVADIX Services	EVADIX logistics	EVADIX E-land	EVADIX.NET
C.O.D.	6	107	72	7	18	0,7	11,5
C.B.D.	0	9	5	0	1,3	0	0,8
Tijdelijken	0	21	49	0	0	0	0
TOTAAL	6	137	126	7	19,3	0,7	12,3

Totaal 2005: 308,3 VE

⁵² Bruto boekwaarde: historische aanschaffingswaarde voor EVADIX van nieuwe en tweedehands machines en productiemiddelen.

Netto boekwaarde: bruto boekwaarde verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen eind 2005.

Aanschaffingswaarde nieuw: prijs die EVADIX vandaag zou betalen om deze machines en productiemiddelen door nieuwe te vervangen.

⁵³ Het gaat om een door EVADIX becijferde schatting.

Werknemers op de afsluitingsdatum van het boekjaar 2004

	EVADIX	Casterman Printing	EVADIX DMS	EVADIX Services	EVADIX logistics	EVADIX e-land	EVADIX.NET
C.O.D.	6	95	72	7	18,7	2	9
C.B.D.	0	1,3	5	1	0	0	0
Tijdelijken	0	40	61	3	0	0	0
TOTAAL	6	136,3	138	11	18,7	2	9

Totaal 2004: 321 VE

Werknemers op de afsluitingsdatum van het boekjaar 2003

	EVADIX	Casterman Printing	EVADIX DMS	EVADIX Services	EVADIX logistics	EVADIX e-land	EVADIX.NET
C.O.D.	2	69	68	3	12	17	9
C.B.D.	0,3	2	1	2	0	1	4
Tijdelijken	0	44	27	23	0	6	0
TOTAAL	2,3	115	96	28	12	24	13

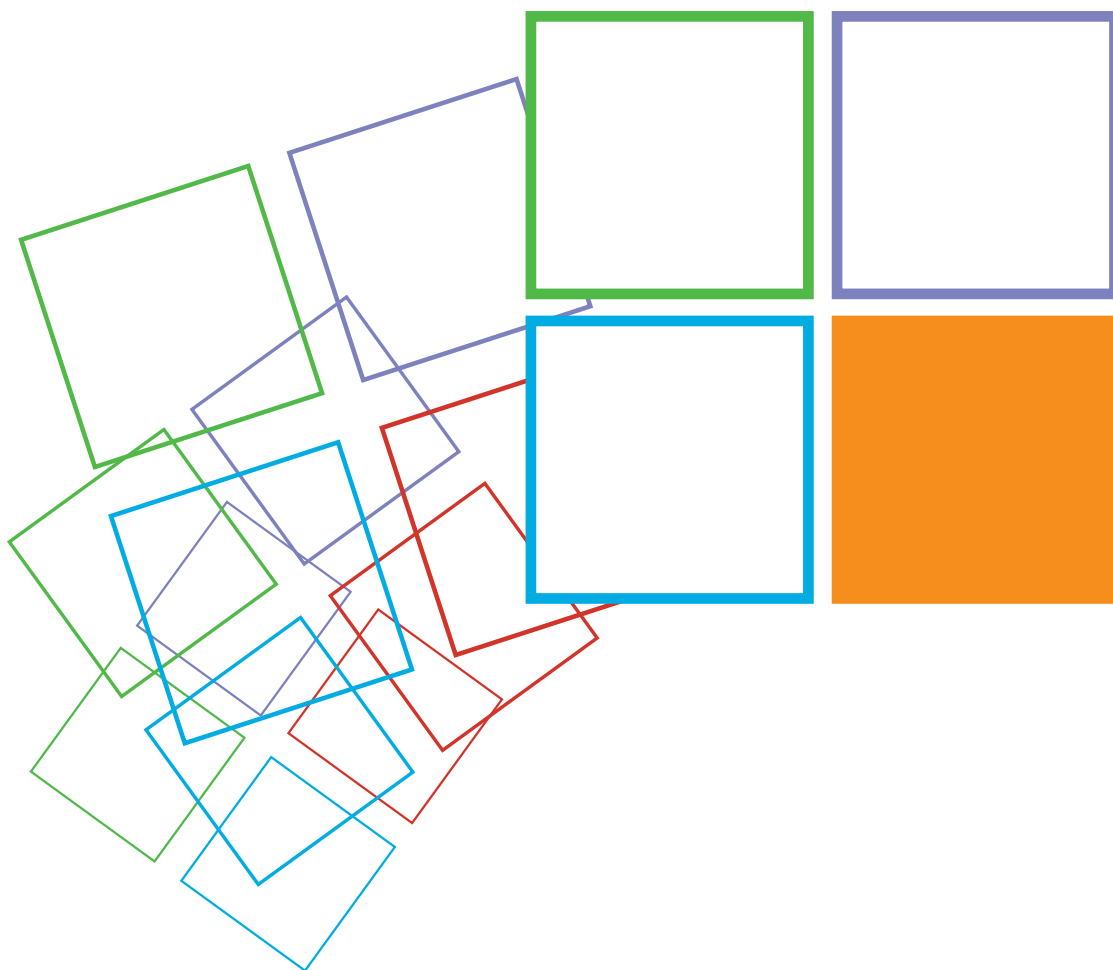
Totaal 2003: 290,3 VE

4.14 GERECHTELIJKE EN SCHEIDSRECHTELIJKE PROCEDURES

EVADIX is op dit ogenblik niet verwikkeld in een belangrijk gerechtelijk of ander geschil en heeft geen weet van een dreiging van dergelijk geschil in de toekomst.

4.15 BELANGRIJKE CONTRACTEN

Noch de Vennootschap, noch haar dochterondernemingen hebben andere belangrijke contracten gesloten dan deze in het normale kader van haar activiteiten.



5. BESPREKING EN ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT VAN DE FINANCIËLE TOESTAND EN DE BEDRIJFSRESULTATEN

5.1	FACTOREN DIE DE VERWACHTE REKENINGEN BEÏNVLOEDEN	89
5.2	RESULTATENREKENING	90
5.3	BALANS	101
5.4	KASSTROOMTABEL (« CASH FLOW STATEMENT »)	112
5.5	RECENTE ONTWIKKELINGEN	113

5. BESPREKING EN ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT VAN DE FINANCIËLE TOESTAND EN DE BEDRIJFSRESULTATEN

De toelichtingen en analyse hierna moeten samen worden gelezen met de geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap op 31/12/2004 en 31/12/2005 die zijn opgesteld volgens de regels van het Belgische boekhoudrecht, met inbegrip van de jaarverslagen en de verslagen van de commissaris alsook de statutaire rekeningen van de Vennootschap op 31/12/2003.

Daar de Vennootschap aan het einde van het op 31/12/2003 afgesloten boekjaar de in artikel 112 van het Wetboek van Vennootschappen vermelde criteria niet overschreed, heeft ze voor dat boekjaar geen geconsolideerde jaarrekeningen gepubliceerd.

De geconsolideerde cijfers met betrekking tot het op 31/12/2003 afgesloten boekjaar die in dit hoofdstuk worden vermeld, werden opgesteld met het oog op dit Prospectus en werden niet geauditeerd.

De financiële gegevens per activiteitenbranche worden voorgesteld met eliminatie van het omzetcijfer en de kosten verbonden met intragroeptransacties.

De geconsolideerde cijfers in dit hoofdstuk werden opgesteld met het oog op dit Prospectus volgens het interne « reporting »-schema van toepassing in de Vennootschap.

De verwachtingen in dit hoofdstuk zijn « pre-money » of vóór de met het Aanbod verbonden kapitaalverhoging opgesteld.

Deze gegevens en verwachtingen houden dus geen rekening met de investeringen (en de eruit voortvloeiende groei) die zullen kunnen worden gefinancierd met het opgehaalde kapitaal via het Aanbod.

Bepaalde voorstellingen en analyses in dit hoofdstuk zijn « toekomstgericht » en dienen te worden gelezen in combinatie met de waarschuwing « Toekomstgerichte informatie » in sectie 1.7 “Beperking van de verantwoordelijkheid”.

Wegens de recente oprichting van EVADIX MPI (januari 2006) en de recente overname van Etibel International zullen deze dochterondernemingen slechts in de loop van het boekjaar 2006 bijdragen tot het resultaat van de Groep EVADIX (zie de vooruitlopende rekeningen in dit hoofdstuk).

OVERZICHT VAN DE ACTIVITEITEN

De Groep EVADIX is momenteel een van de referentiespelers in België in de sectoren van de drukkerij en direct marketing. Geavanceerde logistiek, technologische en e-businessintegratie vervolledigen het aanbod van de Groep. EVADIX biedt de meest volledige technologische en operationele integraties aan en kan zo haar klanten globale, perfect integreerbare, flexibele en vooruitstrevende oplossingen voorstellen.

In de drukkerij legt EVADIX zich hoofdzakelijk toe op de sectoren van het offsetdrukwerk in grote volumes, het brochuren (innaaien), het aanmaken van etiketten en het drukken op polypropyleen- en polyethyleenfolies.

In direct marketing biedt EVADIX de volgende diensten aan : samenvoegen van documenten (verpakken onder folie en in enveloppen), personalisering met laser- en inkjetprinter, voorbereiding en beheer van Belgische en internationale postverzendingen.

EVADIX biedt de volgende logistieke diensten : bewaring, voorbereiding van bestellingen, beheer van de goederenstromen (traditionele en e-business), ontwikkeling van geïntegreerde transactionele sites, ...

De in december 1999 opgerichte Vennootschap met maatschappelijke zetel in België kende zowel een organische als externe (door overnames) groei. Op geconsolideerde basis stelde de Groep EVADIX op de afsluitingsdatum van het boekjaar 2005 308,3 werknemers, uitgedrukt in voltijdse equivalenten, en 22 uitzendkrachten tewerk. Daar zijn 70 werknemers van Etibel International en EVADIX MPI bijgekomen. De Vennootschap boekte een geconsolideerde omzet van 28,7 miljoen euro in 2004 en van 31,5 miljoen euro in 2005.

Vandaag biedt EVADIX haar diensten aan in België, Frankrijk, Roemenië, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk en Nederland.

5.1 FACTOREN DIE DE VERWACHTE REKENINGEN BEÏNVLOEDEN

In deze sectie worden de veronderstellingen beschreven waarop het business plan 2006-2008 van EVADIX is gebaseerd.

5.1.1 Interne factoren

De interne factoren zijn al de elementen die kunnen worden beïnvloed door de handelingen van de leden van de raad van bestuur.

- Het business plan 2006-2008 gaat uit van een stijging van het omzetcijfer van de Groep ten gevolge van de overnames die plaatsvonden tijdens het eerste kwartaal van 2006. De geconsolideerde verwachte rekeningen van de Vennootschap worden aldus beïnvloed door de toename van het aantal dochterondernemingen van de Groep (Etibel International en EVADIX MPI) in het boekjaar 2006.
- De verwachte rekeningen van dochteronderneming Casterman Printing worden sterk beïnvloed door de beduidende stijging van de productiecapaciteit van de onderneming na de ingebruikname van de nieuwe rotatiepers. Deze impact zal zich wellicht hoofdzakelijk laten gevoelen over een periode van 5 maanden in 2006 en over de volledige 12 maanden vanaf 2007.
- De verwachte rekeningen van EVADIX.NET worden onder andere beïnvloed door de nieuwe IT-projecten die de Groep zal ontwikkelen, in het bijzonder voor haar nieuwe dochteronderneming Etibel International.
- Etibel International en EVADIX MPI zullen naar verwacht een positieve impact ondervinden van de operationele synergieën tussen beide ondernemingen.
- De rekeningen m.b.t. de activiteit van Etibel International worden positief beïnvloed door de aanschaf van nieuwe machines en de daarmee gepaard gaande stijging van de productiecapaciteit. De optimalisering van de productie na de herpositionering van Etibel International begin 2007 zal wellicht ook een positieve impact hebben.
- De verwachte rekeningen van EVADIX MPI worden beïnvloed door de aanschaf van nieuwe productielijnen en de daaruit voortvloeiende capaciteitstoename. De optimalisering van de productie naar aanleiding van het re-engineeringplan van de onderneming zal wellicht leiden tot een verbetering van de processen en tevens een positief effect hebben.

5.1.2 Externe factoren

De externe factoren omvatten de veronderstellingen die volledig buiten de invloed van de handelingen van de leden van de raad van bestuur vallen.

- Gunstige evolutie in de volgende drie jaar van de marktaandelen in de activiteitenniches drukkerij (papieren drager, etiketten en folies), direct marketing en logistiek in België, Frankrijk en Roemenië.
- Stabiliserende tendens van de verkoopprijzen. De strategie van de Groep EVADIX bestaat erin zich te onderscheiden van de concurrentie door diensten met een hoge toegevoegde waarde aan te bieden.
- Beperkte stijging van de rentevoeten. De vooruitzichten van de interestlasten in het financieel plan 2006-2008 van de Vennootschap werden opgesteld op basis van de rentevoeten van toepassing op alle langlopende leningen. Voor de kortlopende leningen werd rekening gehouden met een stijging van de euribor met 1%.
- Consolidatie (klantenbinding) van het bestaande (externe) klantenbestand en aantrekken van nieuwe klanten dankzij een cross-sellingbeleid tussen de verschillende activiteiten van de Groep.

5.2 RESULTATENREKENING

5.2.1 RESULTATENREKENING

Resultatenrekening (in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Omzet	56.505	50.106	41.006	31.515	28.757	23.425
Kosten van de verkochte goederen	-42.759	-38.247	-31.923	-25.065	-22.141	-18.403
Directe marge	13.746	11.859	9.083	6.450	6.616	5.022
Structuurkosten	-3.899	-3.506	-3.251	-2.549	-2.945	-2.878
Opbrengsten m.b.t. subsidies	436	466	501	204	196	159
Andere bedrijfskosten	-119	-118	-117	-116	-106	-102
EBITDA	10.165	8.702	6.217	3.989	3.761	2.201
Afschr., Voorz., Waardeverminderingen	-4.414	-4.298	-3.583	-2.623	-2.465	-1.690
EBIT	5.751	4.404	2.634	1.366	1.296	510
Financieel resultaat	-1.258	-1.292	-1.132	-688	-674	-455
Uitzonderlijk resultaat	0	0	0	1	-39	337
Belastingen en onttrekkingen aan uitgest. bel.	-1.461	-1.044	-534	-219	-97	-83
Nettowinst (deel Groep) voor afschrijving van de goodwill	3.031	2.067	968	460	486	310
Afschrijving van de goodwill	-136	-136	-136	-41	-41	0
Nettowinst (deel groep) na afschrijving van de goodwill	2.895	1.931	832	419	445	310
Nettowinst (deel groep) ⁵⁴	2.895	1.931	832	419	745	310

Ten gevolge van de evolutie van haar verschillende activiteiten, kon de Groep EVADIX van 2003 tot 2005 een omzetstijging van 35% boeken. Deze omzetstijging is hoofdzakelijk te danken aan de ontwikkeling van de drukkerij Casterman Printing na de overname van diens activiteiten in december 2002.

Merk eveneens op dat deze omzetstijging tot een toename met 181% van het EBITDA-resultaat heeft geleid, hetgeen ertoe geleid heeft dat het EBIT-resultaat met factor 2,6 is verhoogd, met name wegens de toename van de afschrijvingen. Globaal is de nettowinst van de Groep over deze periode met 35% gestegen.

Tijdens het boekjaar 2005 was de omzetevolutie positief ten opzichte van 2004. De omzet is, bij gelijke consolidatiekring en gelijkwaardige productiecapaciteiten, met 10% gestegen. Dankzij deze stijging wist de Groep haar nettowinst op zowat 419.000 € te consolideren. De verschillende activiteiten van de Groep werden gerationaliseerd en de Groep focust zich nu op de lancering van nieuwe ontwikkelings- en expansieplannen.

5.2.1.1 Factoren die de vooruitzichten en de verwachte resultaten van de activiteiten beïnvloeden

De geraamde omzetgroei voor de boekjaren 2006 tot 2008 zal wellicht, als alle doelstellingen behaald worden, de omzet in 2008 met 79% doen stijgen ten opzichte van het referentiejaar 2005. De stijging zal hoofdzakelijk moeten voortvloeien uit de volgende factoren :

- de verwachte ingebruikname, in de loop van augustus/september 2006, van de nieuwe rotatiepers 72 pagina's die door dochteronderneming Casterman Printing werd besteld ;
- het bijkomende productievolume ingevolge de overname van Etibel International (ontstaan uit de splitsing van de vennootschap Etibel) ;
- de ontwikkeling van de activiteiten van EVADIX MPI in Roemenië.

De aanzienlijke omzetstijging zal wellicht een sterke toename van de directe marge op de verkopen met zich brengen. Zo zou deze over een tijdspanne van 3 jaar toenemen met factor 2,15. Dit verwachte resultaat zal deels berusten op een goede beheersing van de rechtstreekse productiekosten.

De geraamde stijging van de personeelskosten (+57% tussen de boekjaren 2005 en 2008e) is hoofdzakelijk het gevolg van de verwachte ontwikkeling van de activiteit. Deze stijging staat uiteraard niet in verhouding tot de toename van de activiteit omdat de gerealiseerde investeringen minder mankracht vergen. De ondersteunende functies zouden eveneens profiteren van die schaalvoordelen door hun verspreiding over belangrijkere en talrijkere juridische en beheerstructuren.

De vooropgestelde verbeteringen van de EBITDA-marge berusten, enerzijds, op de verwachte stijging van het omzetcijfer en, anderzijds, op een rationeler gebruik van de middelen waarover de Vennootschap beschikt (schaalvoordelen).

⁵⁴ 300 K € intragroepdividenden die niet werden geëlimineerd bij de eerste consolidatie op 31 december 2004.

De belangrijke omzetstijging zou tevens een stijging van de nettowinst mogelijk maken (verzevenvoudiging over een tijdspanne van 3 jaar) dankzij de goede kostenbeheersing.

Samenstelling van de activiteitenbranches:

- Drukkerij omvat de vennootschappen Casterman Printing, Etibel International en EVADIX MPI;
- Direct Marketing omvat de vennootschappen EVADIX DMS, EVADIX Services, EVADIX France;
- Logistiek omvat de vennootschappen EVADIX logistics, EVADIX E-Land, EVADIX.NET en Hall 22;
- Corporate omvat de vennootschappen EVADIX en EVADIX Est

Geconsolideerd bedrijfsresultaat per activiteit						
Resultatenrekening (in '000 €)	2008 (e)	2007(e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Omzet	56.505	50.106	41.006	31.515	28.757	23.425
Drukkerij	43.870	38.056	29.681	20.651	18.511	12.415
Direct Marketing	11.180	10.630	9.950	9.381	8.287	7.571
Logistiek	1.455	1.420	1.375	1.483	1.958	3.438
Kosten van de verkopen	-42.759	-38.247	-31.923	-25.065	-22.141	-18.403
Drukkerij	-33.762	-29.695	-23.849	-17.211	-15.259	-10.265
Direct Marketing	-8.608	-8.198	-7.778	-7.358	-6.334	-6.048
Logistiek	-389	-354	-296	-496	-549	-2.090
Directe marge	13.746	11.859	9.083	6.450	6.615	5.022
Drukkerij	10.108	8.361	5.832	3.440	3.253	2.150
Direct Marketing	2.572	2.432	2.172	2.023	1.953	1.523
Logistiek	1.066	1.066	1.079	987	1.409	1.348
Structuurkosten	-3.899	-3.506	-3.251	-2.549	-2.944	-2.878
Drukkerij	-2.920	-2.500	-2.231	-1.453	-1.524	-1.396
Direct Marketing	-1.082	-1.059	-1.028	-977	-902	-785
Logistiek	-242	-257	-271	-322	-708	-909
Corporate	346	311	279	203	190	212
Opbrengsten m.b.t. subsidies	436	466	501	204	196	159
Drukkerij	330	330	330	72	61	0
Direct Marketing	65	95	121	112	106	105
Logistiek	41	41	50	19	29	54
Corporate	0	0	0	0	0	0
Andere bedrijfskosten	-119	-118	-117	-116	-106	-102
Drukkerij	-30	-29	-29	-45	-21	-20
Direct Marketing	-22	-22	-21	-8	-55	-54
Logistiek	-30	-30	-30	-27	-14	-13
Corporate	-37	-37	-37	-36	-17	-16
EBITDA	10.165	8.702	6.217	3.989	3.761	2.201
Drukkerij	7.489	6.162	3.902	2.015	1.769	735
Direct Marketing	1.533	1.446	1.244	1.149	1.103	789
Logistiek	834	820	828	658	716	480
Corporate	309	274	242	167	173	197
Afschr., Voorz., Waardeverminderingen	-4.414	-4.298	-3.583	-2.623	-2.465	-1.690
Drukkerij	-3.432	-3.250	-2.404	-1.350	-1.302	-524
Direct Marketing	-622	-653	-717	-844	-751	-652
Logistiek	-334	-376	-436	-404	-381	-490
Corporate	-25	-20	-26	-26	-31	-24
EBIT	5.751	4.404	2.634	1.366	1.296	510
Drukkerij	4.056	2.913	1.499	665	468	211
Direct Marketing	911	793	527	306	352	137
Logistiek	500	444	392	255	335	-10
Corporate	284	254	216	141	142	173
Financieel resultaat	-1.258	-1.292	-1.132	-688	-674	-455
Uitzonderlijk resultaat	0	0	0	1	-39	337
Belastingen	-1.461	-1.044	-534	-219	-97	-83
Nettowinst (deel Groep)						
voor afschrijving van de goodwill	3.031	2.067	968	460	486	310
Afschrijving van de goodwill	-136	-136	-136	-41	-41	0
Nettowinst (deel groep) na afschrijving van de goodwill	2.895	1.931	832	419	445	310
Nettowinst (deel derden)	0	0	0	0	0	0

5.2.2 Omzetcijfer

Omzet (in '000 €)	2008 (e)	Ver. %	2007 (e)	Ver. %	2006 (e)	Ver. %	2005	Ver. %	2004	Ver. %	2003
Drukkerij	43.870	15%	38.056	28%	29.681	44%	20.651	12%	18.511	49%	12.415
Direct Marketing	11.180	5%	10.630	7%	9.950	6%	9.381	13%	8.287	9%	7.571
Logistiek	1.455	2%	1.420	3%	1.375	-7%	1.483	-24%	1.958	-43%	3.438
TOTAAL	56.505		50.106		41.006		31.515		28.757		23.425

Drukkerij

Het omzetcijfer van de drukkerijbranche steeg met 66% tussen de boekjaren 2003 en 2005. Die beduidende groei is het gevolg van het heropstarten van de activiteiten en de toenemende marktpenetratie van de onderneming Casterman Printing na diens overname door de Groep in december 2002.

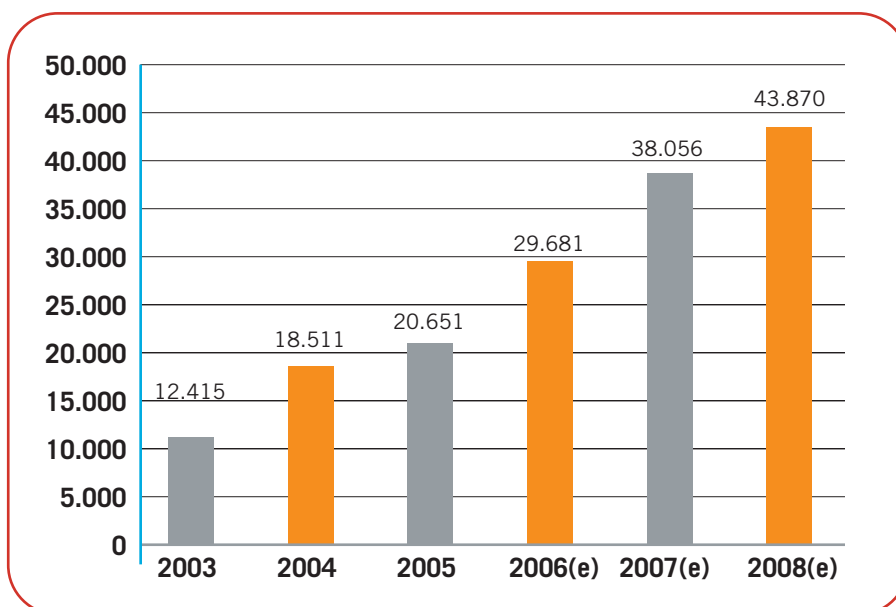
Tussen de boekjaren 2005 en 2008 wordt een stijging van de omzet met zowat 112% gebudgetteerd. Deze stijging berust op de toename van de productiecapaciteit van de nieuwe rotatiepers voor Casterman Printing. De impact van de ingebruikname van deze nieuwe pers zal wellicht nog versterkt worden door de volgende factoren:

- de overname en de ontwikkeling van de activiteiten met betrekking tot plasticfolie en etiketten in Roemenië (EVADIX MPI) ;
- de overname, de integratie en de ontwikkeling van de etikettenproductie (Etibel International).

De twintig belangrijkste klanten inzake omzetcijfer vertegenwoordigen voor het boekjaar 2005 ongeveer 55% van het totale omzetcijfer van de drukkerijbranche⁵⁵. Dit omzetcijfer kan geografisch als volgt worden opgesplitst :

Frankrijk	29,27%
België	20,64%
Israël	2,52%
Groot-Brittannië	2,38%
TOTAAL	54,81%

De handelsbetrekkingen van EVADIX met haar klanten zijn niet opgesteld op basis van meerjarencontracten. Een studie over de klantenevolutie lijkt evenwel een zekere klantengetroetheid aan te tonen.



⁵⁵ Waarvan de belangrijkste klant 7,9% van het totale omzetcijfer vertegenwoordigt.

Direct Marketing

Het omzetcijfer van de direct marketingbranche steeg met iets minder dan 24% tussen de boekjaren 2003 en 2005 dankzij een toenemend marktaandeel.

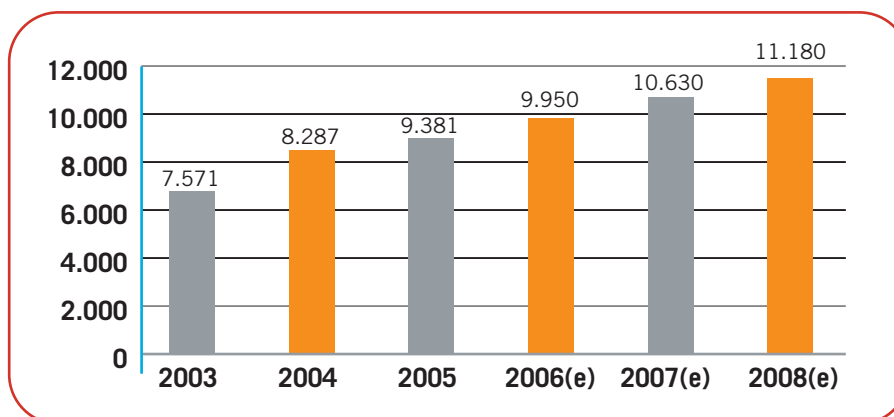
De geraamde omzetgroei voor de direct marketingbranche tussen de jaren 2005-2008 bedraagt 19% en zal naar verwachting het gevolg zijn van de volgende factoren:

- de toename van de productiecapaciteit (productiemogelijkheid in drie teams) ;
- de ingebruikname van nieuwe productielijnen ;
- de concrete uitvoering van de strategische partnerschappen ;
- de stijging van de verkoopprijs dankzij een aanbod van complexere producties met hoge toegevoegde waarde.

De twintig belangrijkste klanten inzake omzetcijfer vertegenwoordigen voor het boekjaar 2005 ongeveer 81% van het totale omzetcijfer van de direct marketingbranche⁵⁶. Dit omzetcijfer kan geografisch als volgt worden opgesplitst :

Frankrijk	30,57%
België	50,26%
TOTAAL	80,83%

De handelsbetrekkingen van EVADIX met haar klanten zijn niet opgesteld op basis van meerjarencontracten. Een studie over de klantenevolutie lijkt evenwel aan te tonen dat de klanten de Vennootschap trouw zullen blijven.



Logistiek

De logistieke branche kende een sterke omzetsdaling (-1,95 miljoen euro) tussen de boekjaren 2003 en 2005.

Deze daling wordt verklaard door de volgende factoren :

- afname van en vervolgens beëindiging van het contract voor de verdeling van de collecties van uitgever Flammarion, die het omzetcijfer « kunstmatig » overschatte door er de aankoop-verkoop van boeken en stripverhalen in op te nemen ;
- crisis op de logistieke markt met een ineenstorting van de prijzen en een lagere bezettingsgraad van de opslagruimtes tot gevolg ;
- verlies van vier belangrijke klanten ten gevolge van fusies en faillissementen (los van de kwaliteit van de door EVADIX aangeboden diensten).

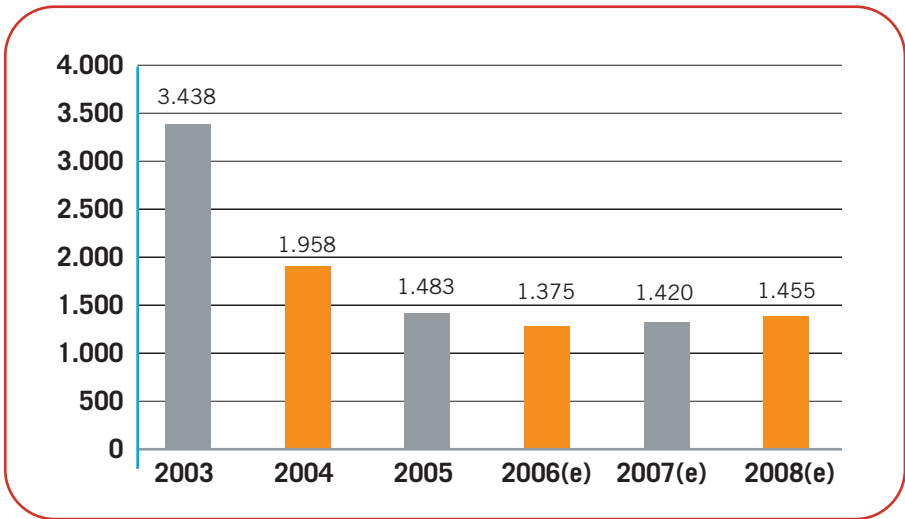
⁵⁶ Waarvan de belangrijkste klant 15,10% van het totale omzetcijfer vertegenwoordigt.

De geraamde omzetgroei van de logistieke branche met ongeveer 18% zal naar verwachting het gevolg zijn van de volgende factoren :

- de toename van de bezettingsgraad van de opslagplaatsen door nieuwe logistieke contracten, zowel met middelgrote als met grote ondernemingen ;
- de toename van de interne dienstverlening en de synergieën met de andere activiteiten van de Groep.

De tien belangrijkste klanten inzake omzetcijfer vertegenwoordigen voor het boekjaar 2005 ongeveer 58% van het totale omzetcijfer van de logistieke branche⁵⁷. Dit deel van het omzetcijfer wordt enkel gerealiseerd voor klanten in België.

De handelsbetrekkingen van EVADIX met haar klanten zijn opgesteld op basis van jaarcontracten die stilzwijgend worden verlengd.



5.2.3 Directe marge

Directe marge (in '000 €)	2008 (e)	Ver. %	2007 (e)	Ver. %	2006 (e)	Ver. %	2005	Ver. %	2004	Ver. %	2003
Drukkerij	10.108	21%	8.361	43%	5.832	70%	3.440	6%	3.253	51%	2.150
Marge % Omzet	23%		22%		20%		17%		18%		17%
Direct Marketing	2.572	6%	2.432	12%	2.172	7%	2.023	4%	1.953	28%	1.523
Marge % Omzet	23%		23%		22%		22%		24%		20%
Logistiek	1.066	0%	1.066	-1%	1.079	9%	987	-30%	1.409	5%	1.348
Marge % Omzet	73%		75%		78%		67%		72%		39%
TOTAAL	13.746		11.859		9.083		6.450		6.615		5.022

Drukkerij

De drukkerijbranche kende tussen de boekjaren 2003 en 2005 een stijging van de directe marge op de omzet van meer dan 60%. Deze beduidende stijging is het gevolg van verschillende factoren :

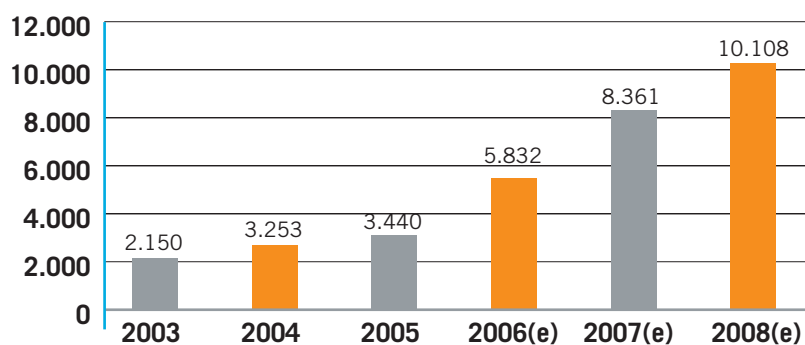
- de rationalisering van de productieprocessen ;
- strikte onderhandelingen met de grondstoffenleveranciers ;
- de vermindering van de « medewerkers die geen productietaken vervullen » en van verspillingen ;
- de optimalisering van de productiviteit van het machinepark dankzij de gedane investeringen ;
- de verhoging van de bezettingsgraad van het hele machinepark waardoor de vaste kosten gespreid zijn over een hogere productie.

⁵⁷ Waarvan de belangrijkste klant 13,52% van het totale omzetcijfer vertegenwoordigt.

Tussen 2005 en 2008 wordt de stijging van de directe marge op de omzet geraamd op ongeveer 193% op basis van de verwachte beduidende productiviteitstoename dankzij de ingebruikname van de nieuwe rotatiepers bij Casterman Printing. De installatie van een performante « Copy-To-Plate »-uitrusting met een hogere productiviteit en een kortere « setup »-tijd tot gevolg zou eveneens moeten bijdragen tot die stijging.

OOK DE VOLGENDE FACTOREN SPELEN EEN ROL :

- de overname van nieuwe structuren ;
- de grondige modernisering van het machinepark van EVADIX MPI in Roemenië alsook de ingebruikname van nieuwe productielijnen ;
- de ingebruikname van nieuwe ultramoderne bijkomende productielijnen bij Etibel International.

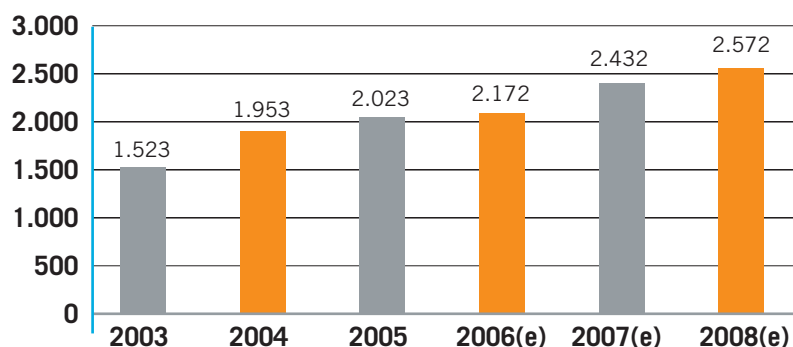


Direct Marketing

De direct marketingbranche kende tussen de boekjaren 2003 en 2005 een stijging van de directe marge op de omzet van 33%. Deze stijging is te danken aan de voortdurende verbetering van de productielijnen voor het verpakken onder folie en in enveloppen en voor het personaliseren.

De verwachte stijging van de directe marge op de omzet in de direct marketingbranche voor de jaren 2005-2008 wordt geraamd op 27% en berust hoofdzakelijk op de volgende factoren :

- het voortdurend streven naar productiviteitsverbeteringen dankzij nieuwe lijnen en nieuwe productie-procédés;
- de stijging van de verkoopprijs van de producten en diensten door het aanbieden van diensten met een hoge toegevoegde waarde ;

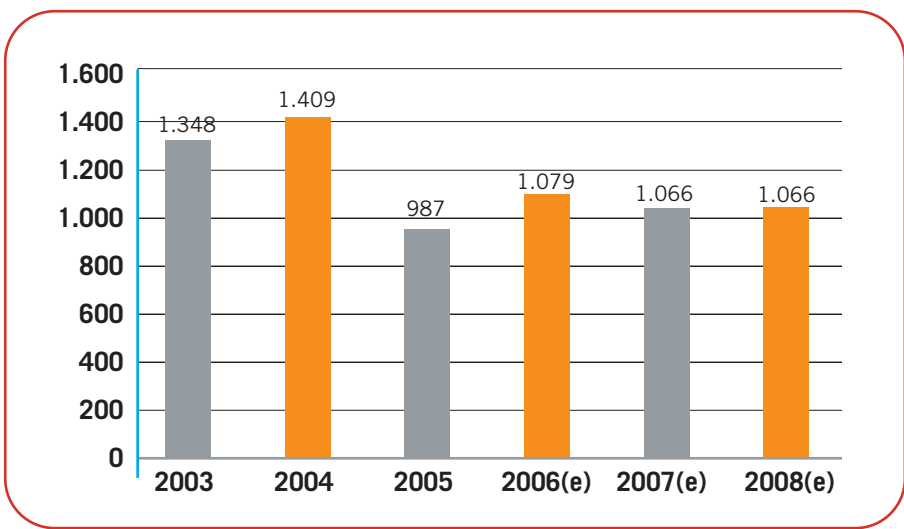


Logistiek

De logistieke branche kende tussen de boekjaren 2003 en 2005 een daling van de directe marge op de omzet van ongeveer 27%. Deze daling is hoofdzakelijk te wijten aan de sterke daling van het omzetcijfer na het verlies van vier grote klanten. De impact van de daling van het omzetcijfer op de directe marge kon worden beperkt dankzij een beleid waarbij de kosten voortdurend werden aangepast aan de werklust, zowel op het vlak van de installaties als op dat van het personeel.

De geraamde stijging in de logistieke branche van de directe marge op de omzet met ongeveer 8% tussen de boekjaren 2005 en 2008 berust hoofdzakelijk op de volgende elementen :

- de voortzetting van het beleid waarbij de structuurkosten worden afgestemd op de volumes ;
- het aantrekken van nieuwe klanten met een hoge rentabiliteit.



5.2.4 Structuurkosten, opbrengsten m.b.t. subsidies, andere bedrijfsopbrengsten en -kosten en EBITDA

De structuurkosten omvatten alle lasten (personeel, administratieve lasten, diverse diensten en goederen, commerciële kosten ...) die niet rechtstreeks toe te wijzen zijn aan de productie en dus niet bij de kostprijs van de verkopen worden gerekend.

Structuurkosten (in '000 €)	2008 (e)	Ver. %	2007 (e)	Ver. %	2006 (e)	Ver. %	2005	Ver. %	2004	Ver. %	2003
Drukkerij	-2.920	17%	-2.500	12%	-2.231	54%	-1.453	-5%	-1.524	9%	-1.396
Direct Marketing	-1.082	2%	-1.059	3%	-1.028	5%	-977	8%	-902	15%	-785
Logistiek	-242	-6%	-257	-5%	-271	-16%	-322	-55%	-708	-22%	-909
Corporate	346	11%	311	11%	279	38%	203	7%	190	-11%	212
TOTAAL	-3.899	11%	-3.506	8%	-3.251	28%	-2.549	-13%	-2.944		-2.878
TOTAAL (in % van de omzet)	6,9%		7,0%		7,9%		8,1%		10,2%		12,3%

Opbrengsten m.b.t. subsidies											
(in '000 €)	2008 (e)	Ver.	2007 (e)	Ver.	2006 (e)	Ver.	2005	Ver.	2004	Ver.	2003
Drukkerij	330	0%	330	0%	330	357%	72	18%	61		0
Direct Marketing	65	-32%	95	-21%	121	8%	112	6%	106	1%	105
Logistiek	41	0%	41	-18%	50	158%	19	-33%	29	-47%	54
Corporate	0		0		0		0		0		0
TOTAAL	436	-6%	466	-7%	501	146%	204	4%	196	23%	159

Andere bedrijfskosten						
(in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Drukkerij	-30	-29	-29	-45	-21	-20
Direct Marketing	-22	-22	-21	-8	-55	-54
Logistiek	-30	-30	-30	-27	-14	-13
Corporate	-37	-37	-37	-36	-17	-16
TOTAAL	-119	-118	-117	-116	-106	-102

EBITDA	2008 (e)	Ver.	2007 (e)	Ver.	2006 (e)	Ver.	2005	Ver.	2004	Ver.	2003
		%		%		%		%		%	
Drukkerij	7.489	22%	6.162	58%	3.902	94%	2.015	14%	1.769	141%	735
EBITDA % Omzet	17%		16%		13%		10%		10%		6%
Direct Marketing	1.533	6%	1.446	16%	1.244	8%	1.149	4%	1.103	40%	789
EBITDA % Omzet	14%		14%		13%		12%		13%		10%
Logistiek	834	2%	820	-1%	828	26%	658	-8%	716	49%	480
EBITDA % Omzet	57%		58%		60%		44%		37%		14%
Corporate	309	13%	274	13%	242	45%	167	-3%	173	-12%	197
TOTAAL	10.165		8.702		6.217		3.989		3.761		2.201
TOTAAL (in % van de omzet)	18,0%		17,4%		15,2%		12,7%		13,1%		9,4%

De EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations & Amortizations) wordt verkregen door het omzet-cijfer te verminderen met de rechtstreekse productie- en verkoopkosten en met de structuurkosten, met uitzondering van afschrijvingen en waardeverminderingen⁵⁸.

De « Corporate »-lijn bestaat uit de resultaten (marge) van de Vennootschap. De activiteit van de Vennootschap bestaat uit een gedeeld dienstencentrum (Shared Services Center) dat voor alle dochterondernemingen van de Groep, die zich louter bezighouden met activiteiten die verbonden zijn met de productie, de volgende diensten verzorgt : strategische directie, communicatie, boekhouding, beleidscontrole, human resources, ... Deze diensten worden maandelijks aan elke dochteronderneming gefactureerd in overeenstemming met de overeenkomsten die jaarlijks worden aangepast op basis van de gepresteerde uren.

De « Corporate »-structuurkosten zijn hoofdzakelijk samengesteld uit de loonkosten van het administratief personeel, alsook de honoraria voor externe dienstverleners en consultants (advocaten, notarissen, fiscalisten, ...).

Corporate (in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Intern omzetcijfer	1.358	1.267	1.178	1.066	1.034	1.018
Kostprijs van de verkopen	-1.012	-956	-899	-863	-844	-806
Marge	346	311	279	203	190	212

De opname van de subsidies in de opbrengsten zal naar verwachting beduidend stijgen (358% tussen 2005 en 2006) in de drukkerijbranche ten gevolge van de investeringen voor :

- de nieuwe rotatiepers bij Casterman Printing,
- de ontwikkeling van de activiteiten van Etibel International.

Gezien de vertraging in het investeringsritme zal de inresultaatname van subsidies in de direct marketing-branche wellicht dalen met ongeveer 42% tussen de boekjaren 2005 en 2008. In de logistieke branche bestaan de investeringen hoofdzakelijk uit vastgoed, waardoor het niveau van de opname van de subsidies in het resultaat constant blijft tussen 40 en 50 K €.

Voor de « Corporate »-branche, die de moedermaatschappij van de Groep alsook de vennootschap EVADIX EST vertegenwoordigt, zijn de andere kosten en opbrengsten nul of onbeduidend.

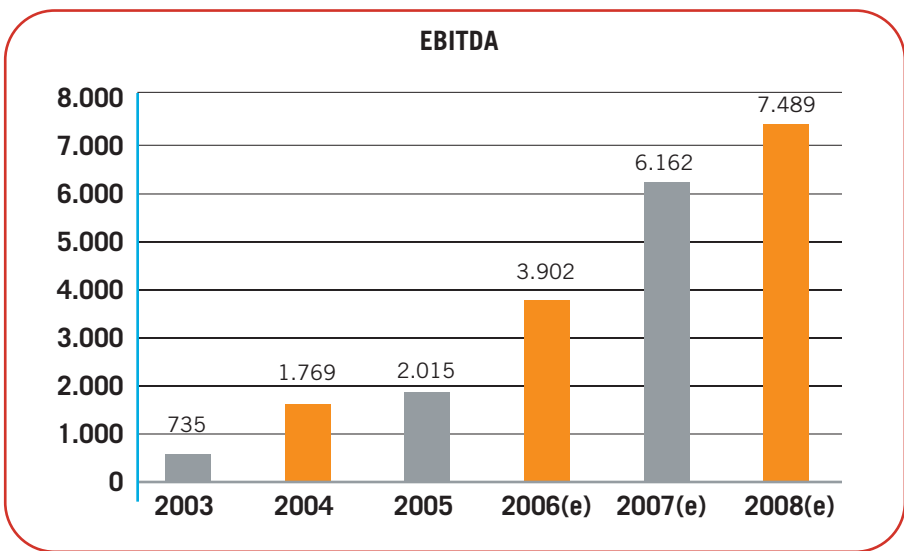
De EBITDA van de « Corporate »-lijn was stabiel over de periode 2003-2005. Tijdens de periode 2005-2008 zal de EBITDA wellicht met zowat 85% stijgen wegens de stijging van het aantal te beheren dochterondernemingen.

⁵⁸ Alsook de terugnemingen op afschrijvingen, provisies en waardeverminderingen.

Drukkerij

De EBITDA van de drukkerijbranche, uitgedrukt in percentage van het omzetcijfer, kent sinds het boekjaar 2003 een voortdurende stijging (van 6% naar 10% in 2005). Dit komt hoofdzakelijk door de rationalisatie van de productie-, verkoop- en structuurkosten. Vervolgens wordt verwacht dat de EBITDA-marge tijdens de periode 2005-2008 zal stijgen van 10% naar 17% na de ingebruikname van de nieuwe rotatiepers en de rationalisatie van de recent verworven vennootschappen (Etibel International en EVADIX MPI).

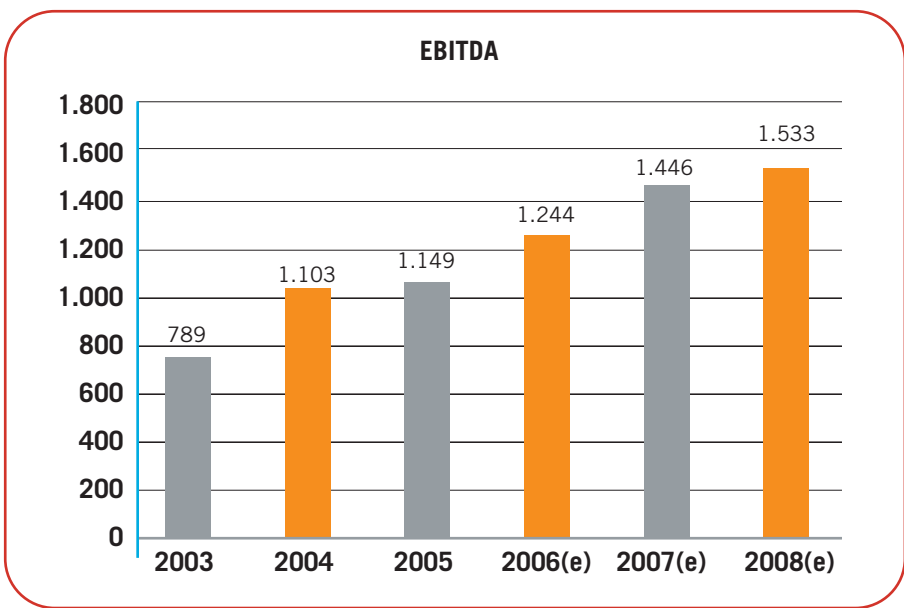
De EBITDA uitgedrukt in absolute termen steeg tussen 2003 en 2005 ongeveer met een factor 2,7. EVADIX raamt dat de EBITDA met factor 3,76 zal stijgen over de periode 2005-2008.



Direct Marketing

De EBITDA van de direct marketingbranche, uitgedrukt in percentage van het omzetcijfer, zal wellicht rond 13% blijven schommelen tijdens de boekjaren 2005 t.e.m. 2008. Deze in 2000 opgerichte activiteitenbranche werd tijdens de boekjaren 2000-2003 gerationaliseerd. Vervolgens, tijdens de periode 2005-2008, zal de EBITDA-marge naar verwachting nog een klein beetje stijgen tot 14% van het omzetcijfer.

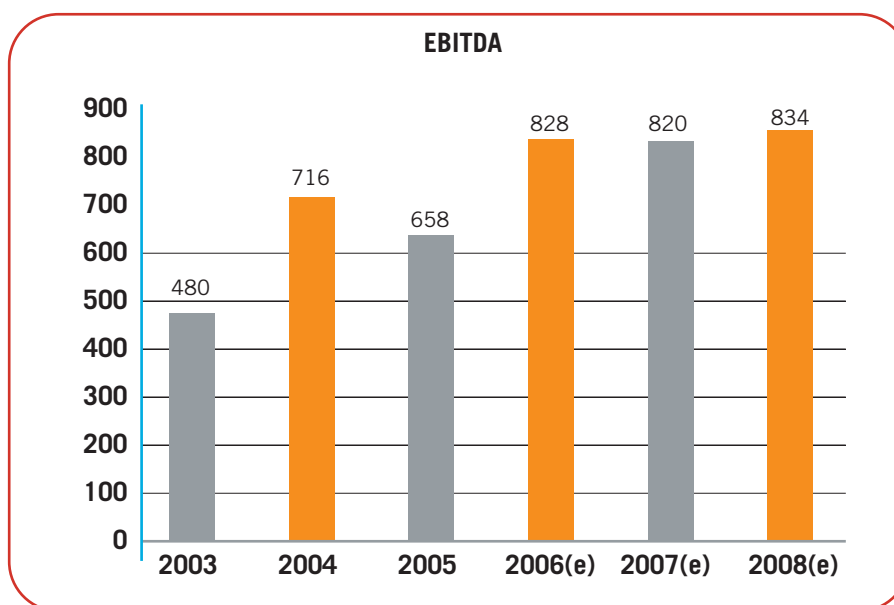
Vanaf 2006 wordt verwacht dat de EBITDA, uitgedrukt in absolute termen, zal stijgen in lijn met de stijging van het omzetcijfer. Over de periode 2005-2008 wordt aldus een toename van de EBITDA met ongeveer 33% verwacht.



Logistiek

De EBITDA van de logistieke branche, uitgedrukt in percentage van het omzetcijfer, zal van 2005 tot 2008 wellicht relatief constant blijven op ongeveer 60% van het omzetcijfer.

De EBITDA, uitgedrukt in absolute termen, stijgt in lijn met de stijging van het omzetcijfer en van de bezettingsgraad van de opslagruimten en zou zo met 27% moeten stijgen over de periode 2005-2008.



5.2.5 Afschrijvingen en waardeverminderingen

Afschrijvingen, voorzieningen en waardeverminderingen (in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Afschrijvingen						
Drukkerij	-3.432	-3.250	-2.404	-1.258	-1.063	-524
Direct Marketing	-622	-653	-717	-844	-751	-652
Logistiek	-334	-376	-436	-404	-381	-490
Corporate	-25	-20	-26	-26	-31	-24
Totaal	-4.414	-4.298	-3.583	-2.531	-2.226	-1.690
Voorzieningen voor risico's en kosten						
Totaal	0	0	0	30	-43	0
Waardeverminderingen						
Totaal	0	0	0	-122	-196	0
Totaal afschrijvingen, waardeverminderingen en	-4.414	-4.298	-3.583	-2.623	-2.465	-1.690
Totaal in % van de omzet	8%	9%	9%	8%	9%	7%

In 2004 hadden de waardeverminderingen op niet-invorderbare vorderingen (196 K €) enkel betrekking op de activiteit drukkerij.

De toevoegingen aan de voorzieningen voor risico's en kosten die werden geboekt in 2004 bestaan hoofdzakelijk uit voorzieningen voor grote herstellings- en onderhoudswerken, alsook voor pensioenen.

In 2005 bestonden de waardeverminderingen (122.000 €) hoofdzakelijk uit waardeverminderingen op voorraden.

De terugnemingen van voorzieningen voor risico's en kosten in 2005 bestonden voornamelijk uit terugnemingen (bestedingen) voor grote herstellings- en onderhoudswerken.

Het afschrijvingsniveau vloeit rechtstreeks voort uit de investeringen van de verschillende activiteitenbranches van EVADIX. Het investeringsniveau van de drukkerijbranche is het hoogste, gevolgd door de direct marketingbranche en ten slotte de logistieke branche.

De afschrijvingen van de drukkerijbranche zullen een significante stijging kennen in 2006 ten opzichte van 2005 (stijging met 91% in 2006 en geraamde stijging met factor 2,7 tussen 2005 en 2008). Deze stijging heeft hoofdzakelijk betrekking op de afschrijvingen op de nieuwe rotatiepers die bij de vennootschap Casterman Printing in 2006 geïnstalleerd wordt, op machines en productiegebouwen van EVADIX MPI, op machines en een nieuw gebouw voor Etibel International.

Sinds haar oprichting heeft de direct marketingbranche voortdurend geïnvesteerd in nieuwe machines en nieuwe productiehalls, waardoor het afschrijvingsniveau tussen 2003 en 2005 met 29% is gestegen. Tussen 2005 en 2008 zal dit niveau wellicht met 26% afnemen wegens de vertraging in het investeringsprogramma.

Tijdens de periode 2003-2008 zal het afschrijvingsniveau in het budget van de logistieke branche wellicht met 32% dalen rekening houdend met de aanzienlijke daling van haar investeringen.

De afschrijvingen met betrekking tot de beperkte investeringen van de Vennootschap – die voortvloeien uit haar holdingactiviteit – schommelen tussen 20 en 30 K €, wat zeer weinig is in vergelijking met de andere branches van de Groep.

5.2.6 Uitzonderlijk resultaat

Uitzonderlijk resultaat (in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Uitzonderlijk resultaat	0	0	0	1	-39	337

Het uitzonderlijk resultaat is door zijn aard niet te voorspellen en wordt dan ook niet opgenomen in het business plan.

Het uitzonderlijk resultaat met betrekking tot het boekjaar 2003 bestaat hoofdzakelijk uit meerwaarden op de verkoop van diverse activa van EVADIX.

5.2.7 Financieel resultaat⁵⁹

In 2005 bedroegen de financiële lasten 688 K € tegenover 674 K € in 2004. Dit financieel resultaat wordt beïnvloed door de leasingcontracten en de leningen (hoofdzakelijk deze van SOGEPA aan de Vennootschap en deze van de kredietinstellingen ING, Fortis en Dexia aan Casterman Printing). De meeste van deze schulden hebben betrekking op de bouw van de hall die de nieuwe rotatiepers zal herbergen en op de financiering van de vooruitbetalingen verbonden met de aanschaf van deze nieuwe machine.

De interesten en financiële factoringkosten stijgen eveneens met de stijging van het omzetcijfer van Casterman Printing en EVADIX DMS.

De ramingen in dit hoofdstuk wijzen op een beduidende stijging van de kosten van schulden tot 1,292 miljoen euro in 2007. Dit is het gevolg van het eerste volledige werkingsjaar van de nieuwe rotatiepers en de investeringen in productiecapaciteit van EVADIX International en EVADIX MPI.

Deze stijging vloeit voort uit de toename van de leningen die de Vennootschap aangaat om de financiering van haar groei te waarborgen en waarvoor ze voor de boekjaren 2006 en volgende reeds akkoorden heeft met de betrokken kredietinstellingen.

Ter herinnering, al de verwachtingen in dit hoofdstuk zijn « pre-money » of vóór de met het Aanbod verbonden kapitaalverhoging opgesteld.

⁵⁹ De opbrengsten voortvloeiende uit subsidies, en volgens de Belgische boekhoudnormen geboekt als financiële opbrengsten, zijn in de reporting van de Vennootschap en in dit hoofdstuk opgenomen in de rubriek “opbrengsten m.b.t. subsidies”

5.2.8 Belastingen

De belasting op de winst van de verschillende vennootschappen van de Groep schommelt naargelang de belastbare basis en het niveau van de verworpen uitgaven (VU).

In de budgetten wordt de belastingvoet van de opgenomen vennootschappen met inbegrip van de V⁶⁰ becijferd op ongeveer 35% van het resultaat voor belastingen. De verschillende vennootschappen van de Groep hebben eveneens bijna al hun fiscaal recupereerbare verlies voortkomende uit de opstartfase van de Groep weggewerkt.

Het belastingsniveau zal bijgevolg tussen 2005 en 2008 wellicht met factor 6,7 stijgen, in functie van de winst voor belastingen. In absolute termen zal het belastingsniveau zo waarschijnlijk stijgen van 219.000 € naar 1,461 miljoen euro.

5.2.9 Nettoresultaat

In absolute termen zal het nettoresultaat vóór afschrijving van de goodwill tussen de boekjaren 2003 en 2008 wellicht stijgen van 310.000 € naar 3,031 miljoen euro. De stijging tussen 2003 en 2005 bedroeg 48%. Tussen 2005 en 2008 wordt verwacht dat ze toeneemt met factor 6,5.

In het budget voor 2006 bedraagt de verhouding van het nettoresultaat vóór afschrijving van de goodwill tot het omzetcijfer 2,74%. In 2007 wordt dit percentage geraamd op 4,13% en in 2008 op zowat 5,36%. Ter vergelijking : in 2004 bedroeg dit percentage 1,7% en in 2005 1,4%.

5.3 BALANS

Verkorte Balans (in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Activa						
Immat. vaste activa & oprichtingskosten	0	0	34	95	140	272
Materiële vaste activa	27.673	25.951	25.530	15.824	10.839	10.895
Goodwill	871	1.007	1.143	329	370	0
Financiële vaste activa	28	28	28	1	13	95
Vorraden	2.583	2.333	2.163	2.022	1.966	1.594
Handelsvorderingen	12.693	11.768	10.953	9.149	7.974	7.551
Vorderingen m.b.t. de subsidies	512	777	1.510	1.085	419	365
Overige vorderingen	242	367	714	357	198	172
Overlopende rekeningen	277	267	267	360	290	207
Liquide middelen en kasequivalenten	1.762	1.162	929	2.263	1.737	1.061
Totaal der Activa	46.640	43.661	43.271	31.485	23.946	22.211
Passiva						
Eigen vermogen (ingebracht door de aandeelhouders van de moedervennootschap)	11.845	9.273	7.701	4.469	3.665	2.834
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0
Voorzieningen voor risico's en kosten	53	53	53	11	62	25
Uitgestelde belastingen	1.126	1.213	1.318	861	584	386
Financiële schulden op meer dan één jaar	18.150	18.797	20.527	7.976	6.880	7.973
Handelsschulden op meer dan één jaar	0	0	0	0	2	0
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	4.696	3.946	3.646	5.906	5.005	4.311
Handelsschulden op ten hoogste één jaar	7.625	7.230	6.987	9.106	4.696	4.186
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	2.769	2.716	2.575	2.632	2.606	1.795
Overige schulden op ten hoogste één jaar	356	406	392	69	138	584
Overlopende rekeningen	21	27	74	455	308	117
Totaal der Passiva	46.640	43.661	43.271	31.485	23.946	22.211

⁶⁰ Fiscaal Verworpen Uitgaven

5.3.1 Vaste activa

5.3.1.1 Materiële en immateriële vaste activa

Materiële en immateriële vaste activa	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Drukkerij	22.965	20.942	19.967	8.964	5.126	5.111
Direct Marketing	3.292	3.344	3.662	4.378	3.849	3.915
Logistiek	1.391	1.630	1.896	2.524	1.935	2.064
Corporate	26	35	39	53	69	78
Totaal	27.673	25.951	25.564	15.919	10.979	11.167
Totaal in % balanstotaal	58%	59%	58%	51%	46%	50%

i) **Investeringsen**

De investeringsvooruitzichten in dit hoofdstuk zijn « pre-money » of vóór de met het Aanbod verbonden kapitaalverhoging opgesteld.

Drukkerij

In de drukkerijbranche wordt rekening gehouden met investeringen uit het verleden, die van groot belang zijn door de aard van haar activiteiten. De investeringen vloeien voort uit programma's gericht op de modernisering en verbetering van de rotatiepersen.

De verwachte stijging in het investeringsniveau over het boekjaar 2006 is het gevolg van :

- de aanschaf van een nieuwe productielijn (4de rotatiepers) bij dochteronderneming Casterman Printing (goed voor een investering van ongeveer 12 miljoen euro) ;
- de overname van de activiteiten (asset deal) van een drukkerij in Roemenië (oprichting van EVADIX MPI) (goed voor een investering van ongeveer 2 miljoen euro) ;
- de overname van de vennootschap Etibel International (share deal), producent van etiketten.

Deze investeringen, die hoofdzakelijk een weerslag zullen hebben op de rekeningen van 2006, berusten – wat de nieuwe productielijn betreft – op verbintenissen die de raden van bestuur van de vennootschap Casterman Printing en de Vennootschap reeds in 2005 zijn aangegaan.

De financiering van de investeringen voor machines en productiemiddelen gebeurt hoofdzakelijk door middel van langlopende financiële leasingcontracten. De industriële gebouwen worden dan weer traditioneel gefinancierd door hypothecaire leningen en investeringskredieten.

In 2005 bedroeg de totale waarde van de investeringen 5,188 miljoen euro (zonder de inbreng in natura van de aandelen van Etibel International ten belope van 1.400 K €). Ter vergelijking, in 2004 bedroegen de investeringen 1,317 miljoen euro.

De tijdens het boekjaar 2005 goedgekeurde investeringen hebben hoofdzakelijk betrekking op de gestorte vooruitbetalingen in het kader van de aanschaf van de nieuwe rotatiepersen bij Casterman Printing alsook op de verbeterings- en moderniseringsprogramma's van de bestaande productielijnen.

De netto-investeringen van de drukkerijbranche zijn sterk gestegen rekening houdende met de goedgekeurde zware investeringen die hoger zijn dan de jaarlijkse afschrijvingen. Over de periode 2003-2005 is de nettoboekwaarde van de vaste activa van de drukkerijbranche met 75% gestegen ten gevolge van de investeringen voor de verbetering van de productiemachines, hun aanpassing aan de nieuwe productmix, de splitsing van de gebouwen na de overname van de vennootschap alsook de rationalisering en de beveiliging van diezelfde gebouwen.

EVADIX heeft over de periode 2005-2008 een stijging met factor 2,6 van de nettoboekwaarde van de vaste activa in het budget opgenomen rekening houdende met de installatie van de nieuwe rotatiepersen 72 pagina's in 2006 en de bouw van de nieuwe industriële hall die deze pers moet herbergen.

De andere geplande investeringen hebben betrekking op het plan voor de uitbouw van de etikettenactiviteit van Etibel International en het herstructureringsplan voor de drukactiviteiten op polypropyleen- en polyethyleenfolie bij EVADIX MPI.

Direct Marketing

De gedane investeringen tijdens de boekjaren vóór 2006 maakten het voor deze activiteitenbranche mogelijk een modern en aangepast productieapparaat te installeren voor de dochteronderneming EVADIX DMS. Vandaag voldoet het machinepark aan de noden van de onderneming en aan de vraag op de markt. Het investeringsbudget voor de boekjaren ná 2005 is dus minder belangrijk.

De financiering van de investeringen voor machines en productiemiddelen gebeurt hoofdzakelijk door middel van langlopende financiële leasingcontracten. De industriële gebouwen worden dan weer traditioneel gefinancierd door hypothecaire leningen en investeringskredieten.

In 2005 bedroeg de totale waarde van de investeringen 1.373.000 €. Ter vergelijking, in 2004 bedroegen de investeringen 685 K €.

De goedgekeurde investeringen tijdens het boekjaar 2005 bestaan hoofdzakelijk uit de aanschaf van een nieuwe lijn van het merk SITMA voor het samenvoegen van documenten in enveloppen, van afwerkingsmateriaal voor het plooien van documenten, van printers en van scanners.

De nettoboekwaarde van de vaste activa van de direct marketingbranche kent jaarlijks een lichte daling, met een verwachte vermindering met 16% tussen de boekjaren 2003 en 2008. Deze daling van de nettoboekwaarde van deze vaste activa is het gevolg van het snelle afschrijven van de machines (over het algemeen afgeschreven over 5 jaar) volgens de duur van de leasingcontracten, wat sneller is dan het investeringsritme dat vanaf 2006 vertraagt.

De vertraging in het investeringsprogramma bij dochteronderneming EVADIX DMS is te wijten aan het feit dat de onderneming op datum van dit Prospectus over een uitstekend en uiterst recent machinepark beschikt.

Logistiek

Deze activiteitensector vergt door zijn aard minder recurrente investeringen en er wordt dan ook een daling vastgesteld van de nettoboekwaarde van de vaste activa. Het investeringsbeleid van de Groep in deze activiteitenbranche komt overeen met de strategie van EVADIX, die deze activiteit beschouwt als een aanvulling op de producten en diensten van de drukkerij- en direct marketingactiviteit.

De financiering van de investeringen voor machines en productiemiddelen gebeurt hoofdzakelijk door middel van langlopende financiële leasingcontracten. De industriële gebouwen worden dan weer traditioneel gefinancierd door hypothecaire leningen en investeringskredieten.

Door de aard van de logistieke activiteit zelf bestaan de vaste activa, uitgedrukt in boekwaarde, hoofdzakelijk uit gebouwen en opslagplaatsen.

In 2005 bedroeg de totale waarde van de investeringen 993.000 €. Ter vergelijking, in 2004 bedroegen de investeringen 252.000 €.

De gedane investeringen in het boekjaar 2005 bestaan hoofdzakelijk uit de bouw van een opslaghall, de verbouwing van het gebouw en de ontwikkeling van software voor logistiek beheer.

Over de periode 2003-2005 is het investeringsniveau gestegen tot 993.000 € in 2005. EVADIX verwacht dat de investeringen in de periode 2006-2008 beperkt zullen zijn tot het onderhoud van de huidige infrastructuur. De afschrijvingen over deze periode vertegenwoordigen dus hogere waarden dan de investeringen.

ii) Investerings binnen de moeder vennootschap van de Groep : de Vennootschap

De nettoboekwaarde van de vaste activa van de Vennootschap daalt voortdurend en is tussen de boekjaren 2003 en 2008 met zowat 67% afgenomen.

De weinige investeringen van de moeder vennootschap zijn deze voor het onderhoud van de infrastructuur m.b.t. de ondersteunende diensten die de moeder vennootschap verleent aan haar dochterondernemingen.

iii) Desinvesteringen

De Vennootschap heeft geen belangrijke desinvesteringen uitgevoerd tijdens de boekjaren 2004 en 2005. Momenteel is geen enkele verkoop van vaste activa gepland tijdens de volgende boekjaren.

5.3.1.2 Financiële vaste activa en goodwill

Financiële vaste activa en goodwill (in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Drukkerij	5	5	5	0	0	21
Direct Marketing	23	23	23	1	13	5
Logistiek	0	0	0	0	0	1
Corporate	871	1.007	1.143	329	370	68
Totaal	899	1.035	1.171	330	383	95

De resterende financiële vaste activa na eliminatie van de financiële participaties in het consolidatieproces bestaan hoofdzakelijk uit in speciën gestorte waarborgsommen als garantie bij verscheidene sociale instellingen.

Wat de Vennootschap betreft, zijn de bedragen in deze tabel voornamelijk samengesteld uit de goodwill die geboekt werd na verscheidene overnames van dochterondernemingen. De goodwill is het verschil tussen de overnameprijs en de boekwaarde van het netto actief van de vennootschap. Ondanks het feit dat de goodwill over 10 jaar wordt afgeschreven, stijgt de nettoboekwaarde van de goodwill in 2006 wegens de overname (share deal) van Etibel International. De nettoboekwaarde van de goodwill eind 2006 bestaat uit 329 K €, afkomstig van het boekjaar 2005, vermeerderd met 950 K € als gevolg van de overname van Etibel International en verminderd met 136 K €, zijnde het totaal van de afschrijvingen over 2006.

5.3.2 Vlottende activa

5.3.2.1 Voorraden

Stock (in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Drukkerij	2.100	1.850	1.600	1.464	1.048	792
Direct Marketing	480	480	560	558	775	800
Logistiek	3	3	3	0	143	2
Totaal	2.583	2.333	2.163	2.022	1.966	1.594
Totaal in % balanstotaal	5%	5%	5%	6%	8%	7%

Drukkerij

De voorraden in de drukkerijbranche hebben hoofdzakelijk betrekking op de volgende grondstoffen :

- Casterman Printing : papier rotatiepers, papier in losse vellen, inkt en oplosmiddelen, platen en andere prepressuitrusting ;
- Etibel International : rollen zelfklevend papier, inkt en oplosmiddelen, clichés en andere prepressuitrusting ;
- EVADIX MPI : rollen polypropyleenfolie, inkt en oplosmiddelen, cilinders voor heliogravure en flexografie.

Tot de voorraden behoren eveneens de producten in bewerking (halfafgewerkte producten) en de losse stukken die door de interne mechanica- en elektromechaniciendiensten worden gebruikt.

Over de periode 2003-2005 is de totale waarde van de voorraden met 85% gestegen. Over de periode 2005-2008 wordt verwacht dat deze waarde met 43% zal toenemen wegens de uitbreiding van het aantal drukopdrachten en van de consolidatiekring m.b.t. deze branche.

Voor een aantal producties wordt het papier geleverd door de klant en wordt het in bewaring gehouden. Het is dan ook niet opgenomen in de waardering van de voorraden van de onderneming. De verhouding tussen in bewaring gegeven papier en aangekocht papier wordt geraamd op 80% - 20%.

Direct Marketing

De voorraden in de direct marketingbranche hebben hoofdzakelijk betrekking op :

- onbedrukte en bedrukte folies voor de lijnen voor het verpakken onder folie ;
- toners voor industriële printers ;
- diverse consumptiegoederen ;
- producten in bewerking (halfafgewerkte producten) ;
- losse stukken gebruikt door de interne onderhoudsafdelingen.

Uit de tabel hierboven blijkt een daling met 30% van de totale waarde van de voorraden over de periode 2003-2005. EVADIX verwacht een daling met 14% over de periode 2005-2008.

Deze daling is het gevolg van de organisatie door EVADIX van haar voorraadbeheer (minimale voorraden).

Logistiek

De activiteit van deze branche bestaat in het beheer voor andermans rekening van voorraden van vennootschappen-kanten. De goederen zijn per definitie geen eigendom van de dienstverlenende onderneming en worden dus in bewaring gehouden. De weinige voorraden waarvan de onderneming eigenaar is, zijn te verwaarlozen en bestaan hoofdzakelijk uit paletten, folies en verpakkingen om de goederen onder de beste omstandigheden te vervoeren.

De daling van de voorraden tussen de boekjaren 2004 en 2005 wordt verklaard door de verkoop van de voorraden van de vennootschap Hall22 in de loop van het boekjaar 2005.

5.3.2.2 Handelsvorderingen

Handelsvorderingen (in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Drukkerij	10.100	9.300	8.620	6.990	5.909	4.748
Direct Marketing	2.131	2.021	1.901	1.732	1.365	1.526
Logistiek	462	447	432	428	700	1.277
Corporate	0	0	0	0	0	0
Totaal	12.693	11.768	10.953	9.149	7.974	7.551
Totaal in % balanstotaal	27%	27%	25%	29%	33%	34%

Drukkerij

De klantenportefeuille in de drukkerijbranche bestaat uit professionele klanten (B2B). De portefeuille is verspreid over een groot aantal verschillende klanten (ongeveer 200 actieve en trouwe klanten ; dit aantal neemt fors toe). De handelsvorderingen in deze branche maken het voorwerp uit van een factoringovereenkomst en een kredietverzekering. De betalingstermijnen liggen gewoonlijk tussen 60 en 90 dagen, maar eerder in de buurt van 90 dagen wegens het groot aantal Franse klanten. De gemiddelde betalingstermijn berekend op basis van de maandelijkse boekhoudkundige cijfergegevens over 2005 bedraagt 91 dagen.

Wat het bedrag van de handelsvorderingen op 31 december 2005 betreft, is de gemiddelde betalingstermijn met betrekking daartoe langer dan de gemiddelde betalingstermijn berekend op een maandelijkse basis omwille van een langere verkoopcyclus in het laatste kwartaal van elk boekjaar.

Direct Marketing

De klantenportefeuille in de direct marketingbranche bestaat uit professionele klanten (B2B). De portefeuille is verspreid over een groot aantal verschillende klanten (ongeveer 100 actieve klanten en dit aantal stijgt nog steeds). Deze handelsvorderingen maken het voorwerp uit van een factoringovereenkomst. De betalingstermijnen liggen gewoonlijk tussen 30 en 60 dagen. De gemiddelde betalingstermijn berekend op basis van de maandelijkse boekhoudkundige cijfergegevens over 2005 bedraagt 64 dagen.

Wat het bedrag van de handelsvorderingen op 31 december 2005 betreft, is de gemiddelde betalingstermijn met betrekking daartoe langer dan de gemiddelde betalingstermijn berekend op een maandelijkse basis omwille van een langere verkoopcyclus in het laatste kwartaal van elk boekjaar.

Logistiek

De klantenportefeuille in de logistieke branche bestaat uit professionele klanten (B2B). Er wordt een lichte verzwakking vastgesteld bij een beperkt aantal klanten (ongeveer 30 actieve, maar stabiele klanten). De betalingstermijnen liggen gewoonlijk tussen 30 en 60 dagen. De gemiddelde betalingstermijn berekend op basis van de maandelijkse boekhoudkundige cijfergegevens over 2005 bedraagt 104 dagen.

Wat het bedrag van de handelsvorderingen op 31 december 2005 betreft, is de gemiddelde betalingstermijn met betrekking daartoe langer dan de gemiddelde betalingstermijn berekend op een maandelijkse basis omwille van een langere verkoopcyclus in het laatste kwartaal van elk boekjaar.

Over de periode 2003-2005 wordt een daling van de handelsvorderingen met 67% vastgesteld. Deze daling is te wijten aan het faillissement van een belangrijke klant in de logistieke branche (de vennootschap Home Shopping Europe) en het einde van het distributiecontract voor de collecties van uitgever Flammarion, met als gevolg dat vanaf het boekjaar 2004 in het omzetcijfer van deze activiteit de aan- en verkoop van boeken niet meer werd opgenomen.

5.3.2.3 Overige vorderingen en overlopende rekeningen

Overige vorderingen en overlopende rekeningen						
(in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Overige vorderingen						
Drukkerij	517	891	1.918	1.131	258	71
Direct Marketing	107	115	155	82	151	281
Logistiek	47	51	55	150	79	163
Corporate	82	88	96	79	129	22
Totaal	754	1.145	2.224	1.442	617	537
Overlopende rekeningen van de activa						
Drukkerij	161	151	151	202	150	94
Direct Marketing	65	65	65	103	92	68
Logistiek	31	31	31	41	31	30
Corporate	20	20	20	15	18	15
Totaal	277	267	267	360	290	207
Totaal	1.031	1.412	2.491	1.802	907	744
Totaal in % balanstotaal	2%	3%	6%	6%	4%	3%

De overige vorderingen, na eliminatie van de intragroepsrekeningen met betrekking tot de schulden en vorderingen van de cash pooling van de Vennootschap, alsook m.b.t. de te betalen of te ontvangen interesten, bestaan uit :

- de rekeningen-courant terug te vorderen BTW (Belgische en Franse) ;
- de te ontvangen opbrengsten ;
- de te ontvangen subsidies voor investeringen en personeel (arbeidsstimulering) ;
- de kortlopende waarborgen gestort in speciën ;
- overige.

Drukkerij

De overige vorderingen in de drukkerijbranche hebben hoofdzakelijk betrekking op de te ontvangen subsidies voor de verschillende reeds aangegane investeringen. Er werden aanzienlijke subsidies toegekend voor de zware investeringen voor de aanschaf van de nieuwe productielijn bij Casterman Printing. Deze subsidies vertegenwoordigden aanzienlijke bedragen in de jaren 2005, 2006 en 2007. Wat de ramingen betreft met betrekking tot de boekjaren 2006 tot 2008, wordt ervan uitgegaan dat Etibel International een belangrijke rol zal spelen in de te ontvangen subsidies. In het budget zijn geen subsidies opgenomen voor EVADIX MPI daar deze activiteit in Roemenië gevestigd is.

Direct Marketing

De overige vorderingen in deze branche zijn stabiel en bestaan hoofdzakelijk uit te ontvangen kapitaalsubsidies. Wegens de vertraging van het investeringsritme daalt het geraamde niveau van de te ontvangen subsidies met 53% tussen 2005 en 2008.

Logistiek

De overige vorderingen in de logistieke branche bestaan hoofdzakelijk uit te ontvangen kapitaalsubsidies. Ze zijn vrij stabiel tot 2005. Wegens de vertraging van het investeringsritme daalt het geraamde niveau van de te ontvangen subsidies met 53% tussen 2005 en 2008.

Moederverenootschap EVADIX NV (de Verenootschap) (Corporate)

De overige vorderingen in de branche Corporate bestaan hoofdzakelijk uit terug te vorderen BTW.

5.3.2.4 Overlopende rekeningen van het actief

De overlopende rekeningen van het actief zijn samengesteld uit de over te dragen kosten en de verworven opbrengsten (naar rata van de lasten en opbrengsten van het ene boekjaar tot het andere). De bedragen uitgedrukt in percentage van het balanstotaal zijn te verwaarlozen en vergen geen verdere toelichting.

5.3.3 Eigen vermogen en financiële schulden

5.3.3.1 Eigen vermogen en minderheidsbelangen

Eigen vermogen (in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Geplaatst kapitaal	3.023	3.023	3.023	1.623	1.623	1.623
Niet-opgevraagd kapitaal (-)	0	0	0	0	0	0
Reserves en overgedragen resultaat	6.263	3.519	1.738	1.055	787	191
Negatieve consolidatieverschillen	336	336	336	119	119	271
Kapitaalsubsidies	2.223	2.396	2.604	1.672	1.136	749
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	0	0
Totaal	11.845	9.273	7.701	4.469	3.665	2.834
Totaal in % balanstotaal	25%	21%	18%	14%	15%	13%

Al de vennootschappen van de Groep EVADIX worden gecontroleerd door de Verenootschap die alle aandelen, op enkele deelbewijzen in handen van Pascal Leurquin na, van haar dochterondernemingen in bezit heeft.

i) Maatschappelijk kapitaal en de andere rekeningen van het eigen vermogen

Rekening houdende met de eliminaties in de consolidatie tussen de financiële participaties van de Verenootschap en het maatschappelijke kapitaal van de dochterondernemingen, is het geplaatst kapitaal, zoals dit voorkomt in de tabel hierboven, enkel samengesteld uit het maatschappelijk kapitaal van de Verenootschap.

Tijdens de periode 2003-2005 bedroeg het maatschappelijk kapitaal van de Verenootschap 1.623 K €. Na een kapitaalverhoging door de inbreng in natura van de aandelen van Etibel International (in april 2006) is het maatschappelijk kapitaal met 1,4 miljoen euro gestegen tot 3.022.954 € (vóór de kapitaalverhoging volgend op dit Aanbod).

De reserves en overgedragen resultaten vloeien rechtstreeks voort uit de bestemming van het resultaat die wordt voorgesteld door elke raad van bestuur en bekrachtigd door de verschillende gewone algemene vergaderingen. Rekening houdende met de door EVADIX opgetekende winsten steeg deze rekeningengroep met factor 5,5 tijdens de periode 2003-2005 en zal ze naar verwachting nog verder opwaarts evolueren tijdens de periode 2005-2008. EVADIX raamt een stijging met factor 5,93 tijdens deze periode.

De negatieve consolidatieverschillen vertegenwoordigen het negatieve verschil tussen de aanschaffingsprijs van de effecten en het aandeel in het herwerkte eigen vermogen van de overgenomen vennootschap op de aanschaffingsdatum.

De Groep EVADIX heeft tot het boekjaar 2005 subsidies ontvangen van het Waalse Gewest in het kader van verscheidene investeringen. EVADIX zal naar verwachting ook kapitaalsubsidies ontvangen in het kader van de geplande investeringen in de boekjaren 2006 tot 2008 (waaronder de aanschaffing van de nieuwe rotatiepers door de vennootschap Casterman Printing in 2006). Omwille van de hierboven beschreven investeringen, stijgt deze rekening met 123% tijdens de periode 2003-2005 en zal, tijdens de periode 2005-2008, een nieuwe stijging volgen die geraamd wordt op 32%.

De volgende tabel verschaft een detail van de boekhoudkundige behandeling van het geheel van de subsidies die EVADIX ontvangen heeft en toont de zo verkregen liquide middelen.

Uitsplitsing van de subsidies (in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004
Opname in het resultaat van de subsidies	436	466	501	204	196
Wijziging in de kapitaalsubsidies (eigen vermogen)	-173	-209	932	536	387
Wijziging in de kortetermijnvorderingen m.b.t. subsidies	266	733	-425	-666	-54
Wijziging in de liquide middelen verbonden met de subsidies	529	990	1.008	74	528

De tabel hierboven geeft de details van de lijn "Subsidies en resultaat uit financiële activiteiten" van het kasstroomoverzicht in sectie 5.4 van dit Prospectus.

Wat de in opbrengsten opgenomen subsidies betreft, zal het verwachte niveau een beduidende stijging kennen (groeit met 358% tussen 2005 en 2006) in de drukkerijbranche door het effect van de investeringen voor:

- de nieuwe rotatiepers bij Casterman Printing ;
- de ontwikkeling van de activiteiten bij Etibel International.

Er zijn – buiten de enkele deelbewijzen in handen van Pascal Leurquin – geen minderheidsbelangen in de Groep EVADIX, omdat alle dochterondernemingen voor praktisch 100% in handen zijn van de Groep.

ii) Dividendbeleid

De Vennootschap heeft in augustus 2005 150 K € aan dividenden (brutobedrag) uitgekeerd op basis van de resultaten van eind 2004. Eveneens werd een dividenduitkering van 150 K € (brutobedrag) goedgekeurd door de gewone algemene vergadering van 18 mei 2006 op basis van de resultaten van eind 2005. De volgende tabel geeft het dividend per aandeel dat werd uitgekeerd in de loop van de laatste drie boekjaren

Dividend (in €)	2005	2004	2003
Totaal uit te keren bedrag	150.000	150.000	0
Aantal aandelen	2.150.740	2.150.740	2.150.740
Dividend per aandeel	0,070	0,070	0

De Vennootschap hoopt een gelijkaardig dividend te kunnen uitkeren voor het boekjaar 2006 en heeft haar financieel "pre-money"-plan op diezelfde basis opgesteld voor 2007 en 2008.

5.3.3.2 Financiële schulden

Financiële schulden (in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005 (e)	2004	2003
Financiële schulden op meer dan één jaar	18.150	18.797	20.527	7.976	6.880	7.973
Financiële schulden op ten hoogste één jaar	4.696	3.946	3.646	5.906	5.005	4.311
Totaal	22.846	22.742	24.172	13.882	11.885	12.284
Totaal in % balanstotaal	48%	51%	55%	44%	50%	55%

De financiële schulden op meer dan één jaar bestaan uit het gedeelte terugbetaalbaar op meer dan één jaar van de leningen met een originele looptijd van meerdere jaren, die zijn toegekend door banken, leasingmaatschappijen en andere kredietmaatschappijen.

De financiële schulden op ten hoogste één jaar zijn samengesteld, enerzijds, uit het gedeelte van de financiële schulden op lange termijn die binnen het jaar vervallen, zoals hiervoor gedefinieerd en, anderzijds, uit kortlopende leningen met een originele looptijd van maximaal 12 maanden (leasings, bankleningen, waaronder de "roll over"-kredieten en de "straight loan"-kredieten, leningen van andere kredietmaatschappijen - SOGEPA, HOCCINVEST).

De korte termijn financiële schulden omvatten ook de factoringschulden (straight loan op 3 maanden) voor een bedrag van 2.875 K € eind 2005.

De Groep EVADIX - opgericht met een beperkt kapitaal - is voor haar groei financiële schulden aangegaan. Door de maandelijkse of driemaandelijkse terugbetalingen van de bankschulden vertoonde de totale schuldenlast tot 2004 een dalende tendens. In 2005 is de totale schuldenlast, ondanks de voortzetting van dit beleid, met 11% gestegen omwille van aanzienlijke vooruitbetalingen aan de fabrikant van de nieuwe rotatiepers. De schuldenlast van de Groep zal naar verwachting een hoogtepunt bereiken in 2006 (+82%) wanneer alle leasingcontracten en investeringskredieten met betrekking tot datzelfde project volledig zullen zijn opgenomen. Vanaf 2007 en de daaropvolgende jaren zullen de schulden met betrekking tot dit project geleidelijk worden terugbetaald, maar zullen ze worden gecompenseerd door leningen en financieringen van nieuwe investeringen, meer bepaald voor de ontwikkeling van Etibel International en EVADIX MPI.

Hierna volgt een volledige opsomming van de intrestlasten verbonden met de schulden afgesloten eind 2005 per activiteitenbranche :

Intrestlasten verbonden met de financiële schulden (in '000 €) 2005

	Drukkerij	Direct Marketing	Logistiek	Corporate	TOTAAL
Financiële schulden	8.096	3.354	992	1.441	13.882
Financieel resultaat	330	190	34	133	688

Met toepassing van de regels van een gezond beheer financiert de Groep EVADIX haar materiële vaste activa met langlopende leningen en haar vlottende activa met kortlopende leningen.

De groei van de Groep EVADIX wordt voornamelijk extern gefinancierd door kredietinstellingen. De groei is te belangrijk om enkel te kunnen worden gedekt door autofinanciering. Daarom is het niveau van de financiële hefboom van de Groep bijzonder hoog. Zo bedraagt de verhouding tussen het eigen vermogen en de financiële schulden 32,2% eind 2005. Eind 2008 zal dit wellicht 51,8% zijn.

De externe financiering, wat de leningen betreft, wordt verdeeld tussen de banken ING, Fortis en Dexia en wordt bovendien aangevuld met leningen van SOGEPA (financieringsmaatschappij van het Waalse Gewest) en van SOCARIS-HOCCINVEST (investeringsmaatschappij van Henegouwen-west). Dit krediettype heeft met name betrekking op de aankoop van aandelen, de voorschotten met vaste termijn, de met vastgoed verbonden investeringskredieten (aanschaf, bouw en verbouwing), de achtergestelde leningen, de factoringfinanciering van de klantenportefeuille. Deze leningen hebben een looptijd van minimaal 3 maanden tot 15 jaar.

Wat de leasings betreft, wordt het machinepark hoofdzakelijk gefinancierd door 3 leasingmaatschappijen (ING Lease, Fortis Lease, Dexia Lease) en bijkomend door BNP Paribas Lease, Van Breda Leasing, Océ Finance en IBM Global Financing. De leasings hebben een looptijd van 3 jaar voor de informatica, 4 jaar voor de tweedehandsmachines, 5 jaar voor de courante productiemachines en 8 jaar voor machines die de meeste investeringen vergen.

De Groep financiert de aangegane leningen tegen de laagste kostprijs : tussen 3 en 4% voor de langetermijnleningen en tussen 4 en 5% voor de leasings. Meestal worden de leningen gesloten tegen een vaste rentevoet. Bovendien werd in juli 2005 een contract inzake rentedekking gesloten op basis van CAP-derivaten. Meestal stelt de Vennootschap zich borg bij de banken voor rekening van elk van haar dochterondernemingen.

Bijna alle door EVADIX aangegane financiële schulden worden gewaarborgd door activa van EVADIX.

5.3.3.3 Handelsschulden, schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten, overige schulden en overlopende rekeningen van het passief

Handelsschulden, schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten, overige schulden en overlopende rekeningen van het passief (in '000 €)						
	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004	2003
Handelsschulden						
Drukkerij	5.998	5.701	5.456	7.471	3.269	2.228
Direct Marketing	1.407	1.308	1.308	1.194	1.120	1.177
Logistiek	179	181	183	381	243	660
Corporate	41	40	40	60	63	121
Totaal	7.625	7.230	6.987	9.106	4.696	4.186
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten						
Drukkerij	1.700	1.650	1.530	1.538	1.456	957
Direct Marketing	761	761	751	716	757	542
Logistiek	172	172	173	247	269	237
Corporate	136	133	121	130	125	59
Totaal	2.769	2.716	2.575	2.632	2.606	1.795
Overige kortlopende schulden & Overlopende rekeningen						
Drukkerij	53	46	72	95	50	29
Direct Marketing	20	22	40	117	62	110
Logistiek	102	113	149	51	182	151
Corporate	201	252	205	261	152	412
Totaal	377	433	466	524	446	701
Totaal	10.771	10.379	10.027	12.262	7.748	6.683
Totaal in % balanstotaal	23%	23%	23%	39%	32%	30%

i) Handelsschulden

Drukkerij

De handelsschulden van de ondernemingen in de drukkerijbranche evolueren, onder andere, in functie van de groei van hun omzetcijfer.

In 2003 vertegenwoordigden de handelsschulden bijna 18% van het omzetcijfer, in 2005 zowat 36% en in 2008 zullen ze wellicht 14% bedragen. De daling over de gebudgetteerde jaren is het gevolg van nog intensere onderhandelingen met de leveranciers over het niveau van de prijzen, die vergezeld gaan van kortere betalingstermijnen.

Direct Marketing

Gezien de postfrankeringen voor rekening van de klanten van jaar tot jaar schommelen, is er geen onmiddellijke en proportionele correlatie tussen het omzetcijfer en het niveau van de handelsschulden. Zo wordt er over de periode 2003-2005 een stagnering vastgesteld, terwijl het budget een stijging voorziet met 18% over de periode 2005-2008. In 2003 vertegenwoordigden de handelsschulden bijna 15,5% van het omzetcijfer, in 2005 zowat 13% en EVADIX raamt dat ze in 2008 12,6% zullen bedragen.

Logistiek

Ingevolge het einde van het contract met Flammarion en de stopzetting van de aan- en verkoop van boeken, blijken de handelsschulden voor deze branche stabiel te zijn tussen 2005 en 2008 ; de bedragen liggen tussen 181 K € en 381 K €. Rekening houdende met hetgeen voorafgaat, lijkt het jaar 2003 niet representatief te zijn. In 2005 vertegenwoordigden de handelsschulden zowat 25% van het omzetcijfer en in 2008 zullen ze naar verwachting zowat 12% bedragen.

ii) Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

Het niveau van deze schulden hangt gewoonlijk af, enerzijds, van de belastbare basis van de vennootschapsbelasting en, anderzijds, het aantal werknemers in dienst.

Drukkerij

Rekening houdende met de geboekte winst en de snelle toename van het personeelsbestand, wordt een toename met zowat 61% vastgesteld over de periode 2003-2005. De stijging zal naar verwachting 10% bedragen tijdens de boekjaren 2005 tot 2008. Die toename is ook het gevolg van de overname van Etibel International.

Direct Marketing

Uit de analyse over 6 jaar blijkt dat deze post met 32% stijgt over de periode 2003-2005 en lichtjes zal toenemen met 6% over de periode 2005-2008. Deze evolutie wordt verklaard door een min of meer constant personeelsniveau, een volledig tot ontwikkeling gekomen activiteit en de gestegen winsten.

Logistiek

Uit de analyse over 6 jaar blijkt dat deze post met 4% stijgt over de periode 2003-2005 en zal afnemen met 30% over de periode 2005-2008. Deze dalingen worden verklaard door een dalend personeelsniveau ten gevolge van het « downsizing »-beleid dat in deze branche wordt gevoerd, door het feit dat het een activiteit betreft die strategisch wordt gepositioneerd als aanvullend op de core business en door de licht gestegen winsten.

iii) Overige kortlopende schulden en overlopende rekeningen van het passief

Buiten de met de cash pooling verbonden rekeningen, geëlimineerd in de consolidatie, bestaat deze post hoofdzakelijk uit toe te rekenen kosten en over te dragen opbrengsten ; de overige diverse schulden zijn verwaarloosbaar (naar rata van de kosten en opbrengsten van het ene boekjaar tot het andere).

De bedragen uitgedrukt in percentage van het balanstotaal zijn verwaarloosbaar en vergen geen verdere toelichting.

5.4 KASSTROOMTABEL (« CASH FLOW STATEMENT »)

De volgende tabel maakt het mogelijk de geconsolideerde kasstromen van de Groep EVADIX vanuit haar verschillende facetten te analyseren : de operationele activiteiten, de investeringen, de financiering en het totaal van alle bestanddelen samen.

Kasstroomtabel (in '000 €)	2008 (e)	2007 (e)	2006 (e)	2005	2004
Kasstromen m.b.t. operationele activiteiten					
Bedrijfsresultaat (na belastingen)	3.718	2.757	1.463	903	1.223
Aanpassingen voor niet-cash posten (Toename)	4.414	4.298	3.583	2.623	2.465
afname van het bedrijfskapitaal (BBK)	-755	-392	-3.986	3.329	361
Kasstromen m.b.t. operationele activiteiten	7.377	6.664	1.059	6.855	4.049
Kasstromen m.b.t. investeringsactiviteiten					
Investeringen vaste activa	-6.000	-4.549	-12.383	-7.573	-2.762
Financiële vaste activa	0	0	-27	12	82
Kasstromen m.b.t. investeringsactiviteiten	-6.000	-4.549	-12.410	-7.561	-2.680
Kasstromen m.b.t. financieringsactiviteiten					
Interesten op de schuld	-1.258	-1.292	-1.132	-688	-674
Wijziging financiële schulden	103	-1.430	10.290	1.997	-399
Wijziging maatschappelijk kapitaal in speciën	0	0	0	0	0
Subsidies en financieel resultaat	529	990	1.008	74	528
Dividenduitkering	-150	-150	-150	-150	-150
Kasstromen m.b.t. financieringsactiviteiten	-777	-1.882	10.017	1.233	-694
Totale kasstromen	600	233	-1.334	527	675
Liquide middelen en kasequivalenten, beginsaldo	1.162	929	2.263	1.737	1.061
Liquide middelen en kasequivalenten, eindsaldo	1.762	1.162	929	2.263	1.737

De kasstromen m.b.t. de operationele activiteiten stijgen tijdens de periode 2004-2008 van 4.049 K € naar 7.377 K €, of een stijging met 80%.

Voor de recurrente, vervangings- en moderniseringsinvesteringen (met als doel de productiecapaciteiten te behouden) wordt een stijging met 25% vastgesteld tijdens de periode 2004-2008. Voor het overige moeten deze worden aangevuld met zware investeringen voor de uitbouw van de productiecapaciteit (nieuwe rotatiepers bij Casterman Printing) en voor de ontwikkeling van de nieuwe activiteiten (Etibel International, EVADIX MPI). Al deze elementen leiden tot een investeringspiek in 2006 van 12.546 K €.

De financieringsstromen lijken erg uiteenlopend te zijn naargelang de in aanmerking genomen jaren en dit omwille van de aangegane leningen en kredieten ; deze stromen vertonen eveneens een piek in 2006 met een geraamd bedrag van 10.017 K €.

De kasmiddelen van de Groep EVADIX, uitgaande van een beginsaldo van 1.061 K € in 2004, zullen naar verwachting op 5 jaar tijd met factor 2 stijgen en zullen eind 2008 naar verwachting 1.762 K € bedragen. Met uitzondering van het boekjaar 2006, dat een negatieve kasstroom van 1.334 K € genereert omwille van een investeringsniveau dat hoger ligt dan de externe financiering en de autofinanciering, vertonen alle andere jaren een positieve kasstroom die jaarlijks tussen +233 K € en +675 K € schommelt. Merk op dat de zware investeringen voor de nieuwe rotatiepers in 2006 bij Casterman Printing (ongeveer 12 miljoen euro), het beheer van de schulden, de subsidies en de kostencontrole het toch mogelijk maken een positieve totale kasstroom voort te brengen.

5.5 RECENTE ONTWIKKELINGEN

Het eerste kwartaal 2006 voldeed aan de verwachtingen binnen alle activiteitensectoren van de Groep EVADIX. Het omzetcijfer van Casterman Printing en EVADIX DMS (de twee belangrijkste entiteiten van de Groep die samen zowat 90% van het globale omzetcijfer vertegenwoordigen) kende een beduidende stijging :

	Omzet 1ste kwartaal 2005 (K €)	Omzet 1ste kwartaal 2006 (K €)	Evolutie (%)
Casterman Printing ⁶¹	3.521	4.617	+ 31,13%
EVADIX DMS ⁶²	1.686	1.812	+7,47%

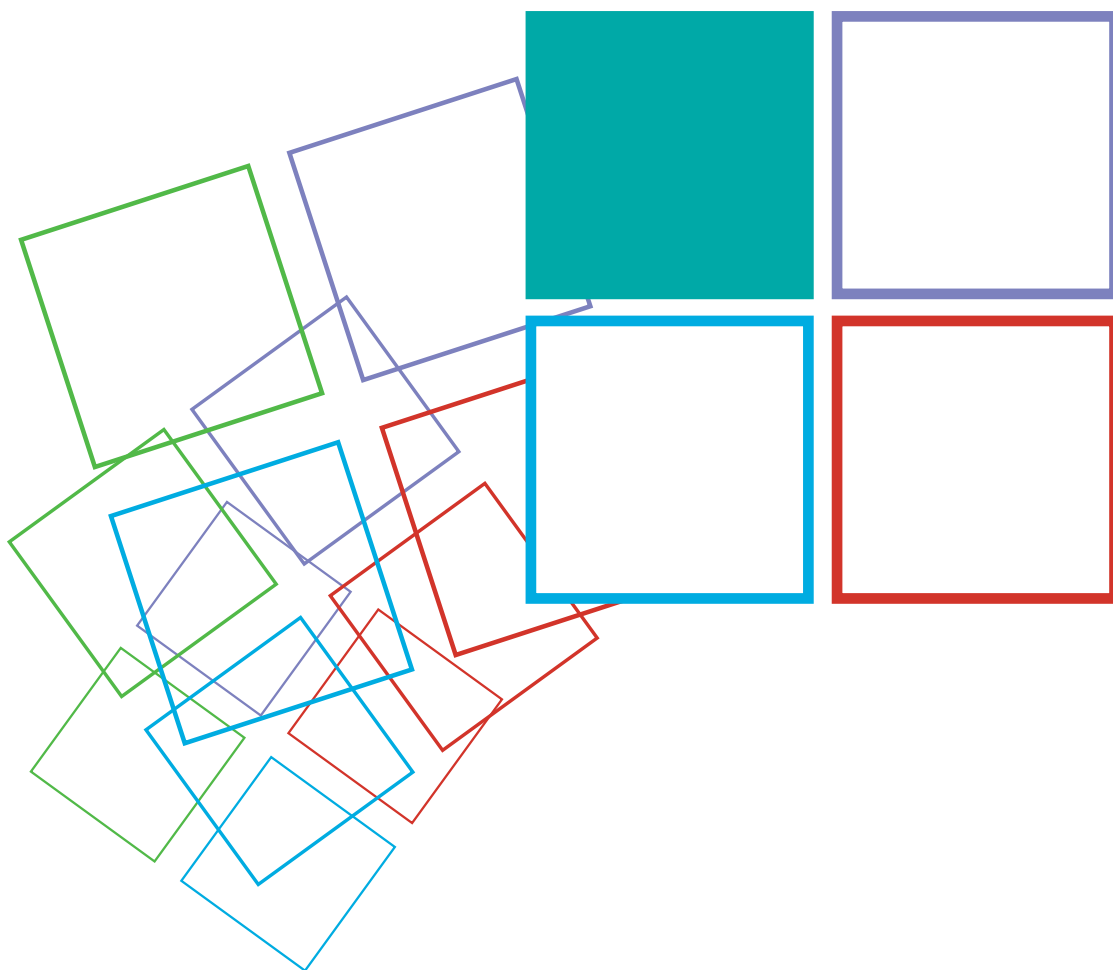
Zoals reeds verscheidene malen vermeld in dit Prospectus heeft EVADIX op 10 april 2006 de vennootschap Etibel International overgenomen. De Groep heeft, via haar Roemeense dochteronderneming EVADIX MPI, tevens op 1 februari 2006 in Roemenië een drukactiviteit op polypropyleenfolies overgenomen. Wegens de pas recente oprichting van EVADIX MPI en de pas recente overname van Etibel International zullen deze dochterondernemingen slechts in de loop van het boekjaar 2006 bijdragen tot het resultaat van de Groep EVADIX (zie de verwachte rekeningen in dit hoofdstuk).

Bij Casterman Printing omvatten de hierboven voorgestelde cijfers de significatieve goederen in bewerking van 2005, die werden gefactureerd in januari 2006 (voor een totaal verschil tussen het eerste kwartaal 2005 en het eerste kwartaal 2006 van zowat 340 K €).

In de sector van de direct marketing merkt men ook dat de markt zich moeilijker aankondigt voor het tweede kwartaal.

⁶¹ Zonder verkoop van papier.

⁶² Zonder herfacturering van frankeringen.



6. CORPORATE GOVERNANCE

6.1	ALGEMEEN	116
6.2	RAAD VAN BESTUUR	116
6.3	MANAGEMENT	119
6.4	BEZOLDIGING VAN DE BESTUURDERS EN HET MANAGEMENT	120
6.5	AANDELEN EN WARRANTS IN BEZIT VAN DE BESTUURDERS EN HET MANAGEMENT	121
6.6	DE COMMISSARIS	122
6.7	BELANGENCONFLICTEN VAN BESTUURDERS	122
6.8	RELATIES MET BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS EN AANVERWANTEN	123

6. CORPORATE GOVERNANCE

6.1 ALGEMEEN

In dit hoofdstuk worden de belangrijkste regels met betrekking tot het corporate governance-beleid van de Vennootschap samengevat. Deze regels vloeien voornamelijk voort uit het Belgische Wetboek van Vennootschappen en de statuten van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft een aanvraag ingediend voor de opneming in de notering van een markt die geen gereguleerde markt is en is bijgevolg niet onderworpen aan de aanbevelingen van de Belgische Corporate Governance Code (Code Lippens). Toch past de Vennootschap enkele regels van de Code Lippens toe, zoals de aanstelling van onafhankelijke bestuurders en het verbod de functie van voorzitter van de raad van bestuur en gedelegeerd bestuurder (CEO) te cumuleren. De raad van bestuur is daarnaast ook zinnens een auditcomité en een remuneratiecomité op te richten.

6.2 RAAD VAN BESTUUR

6.2.1 Bevoegdheden en werking

De raad van bestuur van de Vennootschap kan handelingen stellen die noodzakelijk of nuttig zijn voor de verwezenlijking van het maatschappelijk doel van de Vennootschap, met uitzondering van die zaken die, volgens de toepasselijke wet of de statuten van de Vennootschap, exclusief zijn voorbehouden aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

Overeenkomstig de statuten van de Vennootschap bestaat de raad van bestuur uit minstens 5 leden. Momenteel telt hij 6 leden. De bestuurders worden benoemd voor een maximale verlengbare termijn van zes jaar. De statuten bepalen bovendien dat minstens 2 bestuurders onafhankelijk moeten zijn (krachtens gelijkwaardige criteria als voorzien door artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen). De leden van de raad van bestuur verkiezen onder hen een voorzitter.

De raad van bestuur komt samen na bijeenroeping door de voorzitter of de gedelegeerd bestuurder of, indien deze verhinderd is, een door zijn collega-bestuurders aangestelde bestuurder. Om rechtsgeldig te vergaderen moet het quorum in de raad van bestuur gelijk zijn aan minstens de helft van de aanwezige of vertegenwoordigde bestuursleden. De raad van bestuur beslist bij meerderheid van stemmen. De voorzitter heeft geen doorslaggevende stem bij staking van stemmen.

6.2.2 Samenstelling van de raad van bestuur

Naam en functie	Mandaat aflopende in ⁶³	Beroepsadres
Jean-François Gosse		
Voorzitter – onafhankelijk bestuurder	2009	Rue de l'Eglise 40/4 - 1330 Rixensart
Pascal Leurquin,		
Gedelegeerd bestuurder	2009	Avenue de la Galaxie 5 - 1410 Waterloo
Roger Malchair		
Uitvoerend bestuurder	2009	Rue de Mortagne 79c - 7604 Bagnies
Damien Lamy		
Onafhankelijk bestuurder	2009	Mostincklaan 78 - 1150 Brussel
Dominique Moorkens		
Niet-uitvoerend bestuurder	2009	Doggenhoutstraat 31- 2520 Ranst
Thierry Lahaye		
Uitvoerend bestuurder	2009	Brusselsesteenweg 263 - 1785 Brussegem

⁶³ Het mandaat van de bestuurders zal vervallen onmiddellijk na de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders die gehouden wordt in het jaar vermeld naast de naam van de bestuurders.

Pascal Leurquin (geboren op 12 februari 1961 te Pembroke, Canada)

Pascal Leurquin bezit een diploma handelsingenieur van de Solvay Business School. De heer Leurquin oefende voordien tal van externe auditmissies uit voor Coopers & Lybrand alsook - met name - de volgende functies: adjunct financieel directeur bij Solvay Brazilië te Sao Paulo, financieel en administratief verantwoordelijke bij Cia Brasileira Carbureto de Calcio (Groep Solvay) te Rio de Janeiro, financieel en administratief directeur bij Manhusa (Groep Solvay) te Barcelona, manager bij Coopers & Lybrand Management Consultants, administratief en financieel directeur bij de Groep Casterman te Doornik en gedelegeerd bestuurder bij Casterman Distribution. Hij is sinds 2000 tevens verantwoordelijk voor de cursus controlebeheer aan de Solvay Business School. Hij is oprichter en gedelegeerd bestuurder van de Groep EVADIX alsook sinds februari 2006 voorzitter van de raad van bestuur van PASS (Parc d'aventure scientifique de Frameries).

Jean-François Gosse (geboren op 26 augustus 1960 te Doornik)

Jean-François Gosse bezit een diploma handelsingenieur en een getuigschrift van hogere studies in toegepaste informatica van de Faculté Universitaire Catholique de Mons (FUCAM, 1984). De heer Gosse oefent het mandaat uit van voorzitter van de raad van bestuur van de Vennootschap en werd in 2006 aangesteld als onafhankelijk bestuurder. Hij oefende voordien de volgende functies uit: consultant en nadien partner en bestuurder bij Aeris Consulting Group, gedelegeerd bestuurder bij de vennootschappen Paradigm, Copernic System en Net it.be, bestuurder bij Deloitte en Exia. Hij is thans voorzitter en gedelegeerd bestuurder bij eXtenSys en WPG en uitvoerend voorzitter bij GlassDECO en Posso. Hij bezit een bestuurdersmandaat in de raden van Sucrierie Couplet en Exia.

Roger Malchair (geboren op 28 september 1960 te Montegnée)

Roger Malchair bezit een graduaat in beheersinformatica van het Institut Supérieur d'Informatique Saint Laurent. Hij oefende voordien de volgende functies uit: systeem- en exploitatieverantwoordelijke, directeur informatica en projectleider bij Tensia-Yplon (dochteronderneming van BP), adjunct-directeur klantendienst bij Casterman Uitgeverij, administratief en informaticaverantwoordelijke bij de vennootschap Casterman Distribution. Binnen de Groep EVADIX bekleedt de heer Malchair de functies van directeur-generaal van de dochterondernemingen, EVADIX.NET en EVADIX logistics. Roger Malchair oefent sinds maart 2006 een bestuurdersmandaat uit bij CETIC (Centre d'Excellence en Technologie de l'Information et de la Communication).

Damien Lamy (geboren op 22 juni 1969 te Brugge)

Damien Lamy bezit een licentie toegepaste economische wetenschappen, financiële richting, van de Katholieke Universiteit van Leuven. De heer Lamy is sinds 2005 onafhankelijk bestuurder in de raad van bestuur van de Vennootschap. Hij oefende voordien de functies uit van corporate banker bij Bank of Japan, senior corporate banker bij Artesia, nadien bij ABN AMRO. De heer Lamy is zaakvoerder van de vennootschap Lepoutre Consult. Hij oefent thans bestuurdersmandaten uit bij de volgende vennootschappen: Louise 500 NV, Trois Arbres NV, Floreal Immo NV, De Breyne NV, Mailing & Handling VZW, Association de la Céramique VZW en Cofimat BVBA.

Dominique Moorkens (geboren op 5 september 1948 te Berchem – Antwerpen)

Dominique Moorkens oefent thans of heeft bestuurdersmandaten uitgeoefend bij de volgende vennootschappen: gedelegeerd bestuurder bij Alcopa NV en bestuurder van al haar dochterondernemingen, bestuurder bij Leroy Merlin France SA, IPTE NV, Somocom NV en Captor NV. Dominique Moorkens is tevens lid van de raad van bestuur van de Vennootschap als niet-uitvoerend bestuurder.

Thierry Lahaye (geboren op 15 oktober 1961 te Sint-Agatha-Berchem)

Thierry Lahaye bezit een diploma van Burgerlijk Werktuigkundig Ingenieur en Burgerlijk Ingenieur Informatica van de Katholieke Universiteit van Leuven. Voordien oefende hij de functie uit van junior consultant bij Ernst & Young. Binnen de Groep EVADIX bekleedt Thierry Lahaye de functie van directeur-generaal van Etibel International. De heer Lahaye oefent thans ook een bestuurdersmandaat uit bij Eti Invest BVBA.

Op de datum van dit Prospectus, heeft (of is) geen van de bestuurders van de Vennootschap tijdens de periode van de voorbije vijf jaar:

- een veroordeling opgelopen wegens fraude;
- een uitvoerende functie gehad als lid van de administratieve, bestuurs- of toezichthoudende organen van een vennootschap op het ogenblik van, of voorafgaand aan, haar faillissement, haar curatorschap of haar ontbinding; of het voorwerp uitgemaakt van enige officiële openbare beschuldiging en/of sanctie door een openbare of regelgevende autoriteit (inclusief een daartoe aangesteld professioneel orgaan);
- ooit door een rechtbank ontheven uit zijn functie als lid van de administratieve, bestuurs- of toezichthoudende organen van een vennootschap, en evenmin uit zijn activiteit van beheer of uitvoering van de zaken van enige vennootschap.

6.2.3 Onafhankelijke bestuurders

Krachtens de statuten van de Vennootschap kan een bestuurder enkel worden beschouwd als een onafhankelijk bestuurder als hij voldoet aan de volgende criteria:

- hij mag geen uitvoerend of gedelegeerd bestuurder zijn van de Vennootschap of van een verbonden vennootschap en hij mag die functie niet hebben uitgeoefend tijdens een van de drie voorafgaande jaren;
- hij mag geen werknemer zijn van de Vennootschap of van een verbonden vennootschap en hij mag die functie niet hebben uitgeoefend tijdens een van de drie voorafgaande jaren;
- hij mag of heeft geen beduidende bijkomende bezoldiging ontvangen van de Vennootschap of een verbonden onderneming, met uitzondering van de bezoldiging die hij ontvangt als niet-uitvoerend bestuurder;
- hij mag geen controleaandeelhouder zijn of meer dan tien procent van de Aandelen in zijn bezit hebben, noch bestuurder of uitvoerend manager zijn van dergelijke aandeelhouder;
- hij mag of heeft het voorbije jaar geen beduidende zakelijke betrekkingen onderhouden met de Vennootschap of een verbonden vennootschap, noch rechtstreeks noch als vennoot, bestuurder of hoger kaderlid van een entiteit met dergelijke betrekkingen;
- hij mag of is tijdens een van de drie voorafgaande jaren geen vennoot of werknemer zijn (geweest) van de huidige of vorige commissaris van de Vennootschap of van een verbonden vennootschap;
- hij mag geen uitvoerend of gedelegeerd bestuurder zijn van een andere vennootschap waarin een uitvoerend of gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap niet-uitvoerend of gedelegeerd bestuurder is en geen andere beduidende banden hebben met de uitvoerende bestuurders van de Vennootschap naar aanleiding van verbintenissen in andere vennootschappen of entiteiten;
- hij mag in de raad van bestuur niet meer dan drie mandaten van niet-uitvoerend bestuurder hebben uitgeoefend;
- hij mag geen naaste familiebanden hebben met een uitvoerend of gedelegeerd bestuurder of met personen die zich in een van de hierboven vermelde situaties bevinden.

Deze criteria komen overeen met de criteria van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

6.2.4 Comités binnen de raad van bestuur

De raad van bestuur van de Vennootschap mag, onder zijn verantwoordelijkheid, een of meer adviserende comités oprichten met het oog op de analyse van specifieke aangelegenheden en het adviseren van de raad van bestuur over deze aangelegenheden. De raad van bestuur stelt de samenstelling, de missie, de werkingsregels en, desgevallend, de bezoldiging vast van die adviserende comités. De Vennootschap is zinnens een auditcomité en een remuneratiecomité op te richten.

6.3 MANAGEMENT

6.3.1 Gedelegeerd bestuurder

De gedelegeerd bestuurder is belast met het dagelijkse bestuur van de Vennootschap. De gedelegeerd bestuurder brengt verslag uit aan de raad van bestuur, waarvan hij lid is. Krachtens de statuten van de Vennootschap mogen de functies van voorzitter van de raad van bestuur en van gedelegeerd bestuurder niet door dezelfde persoon worden uitgeoefend. De huidige gedelegeerde bestuurder van de Vennootschap is Pascal Leurquin.

6.3.2 Management

Het management van de Vennootschap op het niveau van de Groep EVADIX bestaat, buiten Pascal Leurquin, Roger Malchair en Thierry Lahaye, uit de volgende personen:

Brieuc Martens oefent de functie uit van administratief en financieel Directeur. Hij is geboren in 1963 en bezit een licentie in handels- en Financiële wetenschappen van het ICHEC en een bijkomend getuigschrift management (ISC Saint Louis). Brieuc Martens is tevens erkend boekhouder-fiscalist (IABBC-IDAC). Voordien oefende de heer Martens de volgende functies uit: exportcontroleur bij John Martin's Schweppes, boekhouder-revisor bij Krockaert Raedelli & Noël, belastinginspecteur voor het Ministerie van Financiën en financieel en administratief manager bij SCI Belgium-Dignity.

Fabian Blondieau oefent de functie uit van directeur Human Resources. Hij is geboren in 1974 en bezit een licentie in de toegepaste economische wetenschappen, een licentie in de politieke wetenschappen en een bijkomend getuigschrift menselijke aspecten van het management van de Facultés Universitaires de Mons (FUCAM).

Sébastien Fournier oefent de functie uit van communicatie- en marketingverantwoordelijke. Hij is geboren in 1976 en bezit een licentie in de informatie en communicatie (met specialisatie in ondernemingscommunicatie) van de Université Libre de Bruxelles en een diploma International Studies van Education First te Santa Barbara, Californië. De heer Fournier oefende voordien de functie uit van consultant bij Hewlett Packard Consulting Belgium.

EVADIX beschikt tevens over een operationeel comité per business unit (Drukkerij, Direct Marketing, Logistiek). De operationele comités komen tweemaal per maand samen en bestaan, buiten de gedelegeerd bestuurder, uit de operationele directeurs van de betrokken business units.

Vincent Rosart is directeur-generaal van EVADIX DMS. Hij is geboren in 1964 en bezit een licentie in de informatica en beheersmethode van de Université Libre de Bruxelles. De heer Rosart oefende voordien de volgende functies uit: directeur drukkerij bij Ciaco; coördinator direct marketingproductie bij Reader's Digest, EDP en customer service manager en digital pre-press coordinator bij Moore.

Jean-Paul Chantry is commercieel directeur van Casterman Printing. Hij is geboren in 1961 en bezit een licentie in de rechten en een diploma bedrijfsmanagement van de Katholieke Universiteit van Leuven. De heer Chantry oefende voordien de functies uit van marketing manager bij Vanbraekel Printworks en directeur marketing bij Dessain Printworks.

Yves Vercruysse is technisch directeur van Casterman Printing. Hij is geboren in 1958 en bezit een diploma technisch ingenieur elektromechanica van het Instituut Don Bosco, een diploma industrieel ingenieur elektronica

van het Provinciaal Hoger Industrieel Instituut en een master innovatiemanagement van de Facultés Polytechniques de Mons. De heer Vercruysse oefende voordien de functie uit van technisch directeur van Casterman Drukkerij.

Willy Personne is productiedirecteur van Casterman Printing. Hij is geboren in 1957 en bezit een diploma industrieel ingenieur, optie elektriciteit van het Instituut Don Bosco. De heer Personne oefende voordien de functie uit van productiedirecteur van Casterman Drukkerij.

Frédéric Declercq is directeur verkoopadministratie van Casterman Printing. Hij is geboren in 1969 en bezit een licentie tolken van de Ecole d'Interprètes Internationaux de Mons en een master in Scandinavische talen van de Université de Mons-Hainaut. De heer Declercq oefende voordien de volgende functies uit: export manager bij Savonneries Vandeputte, international internal sales manager bij McBride International en operational director bij Ronson Fab LTD.

Crina Iftimia is directeur-generaal van EVADIX MPI en EVADIX EST. Ze is geboren in 1970 in Iasi (Roemenië) en bezit een licentie in handelswetenschappen (optie internationale handel) van het ICHEC. Mevrouw Iftimia oefende voordien de functies van exportcoördinator en -verantwoordelijke uit bij Matermaco en Gruno & Chardin, commercieel assistente bij Contichim International, sales manager bij G&S Services, zaakvoester van Thésa.

6.3.3 Vertegenwoordiging

Krachtens haar statuten is de Vennootschap in haar handelingen rechtsgeldig vertegenwoordigd door twee bestuurders die gezamenlijk optreden, waarvan een de gedelegeerd bestuurder is, of wanneer er een directiecomité is, door twee leden van het comité die gezamenlijk optreden binnen de beperkingen van de bevoegdheden van het directiecomité. Voor het dagelijkse bestuur wordt de Vennootschap vertegenwoordigd door de gedelegeerd bestuurder die zijn bevoegdheden kan delegeren.

6.4 BEZOLDIGING VAN DE BESTUURDERS EN HET MANAGEMENT

• Raad van bestuur

Tot op heden hebben de bestuurders van de Vennootschap geen bezoldiging ontvangen voor de uitoefening van dit mandaat. Krachtens de statuten van de Vennootschap wordt het bestuurdersmandaat, met uitzondering van het mandaat van de voorzitter van de raad van bestuur, onbezoldigd uitgeoefend, behoudens andersluidende beslissing van de algemene vergadering.

In de veronderstelling dat de algemene vergadering besluit het bestuurdersmandaat te vergoeden, kan de vergadering de bestuurders, bovenop de eventuele tantièmes op de winst, een vaste vergoeding toestaan om de algemene kosten te dekken. Bovendien kan de raad vergoedingen toekennen aan bestuurders belast met bijzondere functies.

Het mandaat van gedelegeerd bestuurder wordt onbezoldigd uitgeoefend.

De bezoldiging van de voorzitter bedraagt 1.000 € per vergadering van de raad voor elk van de drie gewone vergaderingen en 300 € per bijkomende raad of per vergadering van een specifiek comité.

De totale rechtstreekse en onrechtstreekse kosten van de Groep ten voordele van de uitvoerende bestuurders of de door hen gecontroleerde vennootschappen bedroegen in 2005 ongeveer 270.000 €⁶⁴.

Bezoldiging 2005	Voordeel in natura	Groepsverzekering (pensioen, overlijden, invaliditeit)
266.000 €	1.500 €	1.800 €

⁶⁴ De heer Thierry Lahaye maakte in 2005 nog geen deel uit van de Groep EVADIX.

- **Management**

De totale rechtstreekse en onrechtstreekse loonkosten voor de leden van het management als bedoeld in sectie 6.3.2 (met uitzondering van de uitvoerende bestuurders) bedragen ongeveer 627.000 € voor 2005.

Bezoldiging 2005	Voordeel in natura	Groepsverzekering (pensioen, overlijden, invaliditeit)
607.000 €	8.700 €	11.400 €

6.5 AANDELEN EN WARRANTS IN BEZIT VAN DE BESTUURDERS EN HET MANAGEMENT

6.5.1. Aandelen in bezit van de bestuurders

De volgende tabel geeft een overzicht van de Aandelen in rechtstreeks of onrechtstreeks (via de door een bestuurder gecontroleerde entiteiten) bezit van de bestuurders van de Vennootschap vóór het Aanbod.

Naam	Aantal Aandelen
Pascal Leurquin	1.270.800
Thierry Lahaye	188.000
Roger Malchair	322.100
Dominique Moorkens ⁶⁵	/
Damien Lamy	/
Jean-François Gosse	/

6.5.2 Aandelen in bezit van leden van het management

De volgende onder punt 6.3.2 vermelde managementleden bezitten Aandelen vóór het Aanbod.

Naam	Aantal Aandelen
Fabian Blondieau	500
Yves Vercruysse	4.912
Willy Personne	1.324

6.5.3 Recente aandelentransacties door de bestuurs-, directie- of toezichthoudende organen

Op 10 april 2006 verwierf T. Lahaye zijn totaal aantal Aandelen (188.000) door inschrijving tegen de prijs van 7,45 € per Aandeel in het kader van de inbreng in natura van de effecten van Etibel International in de Vennootschap.

In 2005 verwierven verscheidene leden van de raad van bestuur of van het management in het totaal 13.948 Aandelen (hetzij 0,6% van het kapitaal vóór het Aanbod) die te koop werden aangeboden door natuurlijke aandeelhouders. Deze transacties gebeurden tegen een prijs per Aandeel van respectievelijk 2,25 € (augustus 2005) en 3,625 € (december 2005).

⁶⁵ Dominique Moorkens is tevens gedelegeerd bestuurder van ALCOPA NV, die 184.040 Aandelen bezit.

6.6 DE COMMISSARIS

De commissaris van de Vennootschap is sinds 2004 het kantoor Van Passel, Mazars & Guerard C.B.V. met maatschappelijke zetel te 2600 Antwerpen, Grotesteenweg 224 b14, vertegenwoordigd door Hugo Van Passel en verantwoordelijk voor de controle van de statutaire en geconsolideerde rekeningen van de Vennootschap. De jaarlijkse honoraria voor de controle van de jaarrekening bedroegen 33,4 K € voor het boekjaar 2005. Het voor 2006 begrote bedrag bedraagt 42,3 K €. In 2005 werden er geen honoraria uitbetaald voor andere diensten van de commissaris voor EVADIX.

6.7 BELANGENCONFLICTEN VAN BESTUURDERS

Het Wetboek van Vennootschappen bevat bijzondere bepalingen die moeten worden nageleefd telkens wanneer een bestuurder rechtstreeks of onrechtstreeks een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft bij een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur.

De bestuurder die rechtstreeks of onrechtstreeks een belangenconflict heeft van vermogensrechtelijke aard, zal dit meedelen aan de andere bestuurders vóór de raad van bestuur een beslissing neemt met betrekking tot zulk strijdig belang. Zijn verklaring en de rechtvaardigingsgronden betreffende voornoemd strijdig belang moeten worden opgenomen in de notulen van de raad van bestuur die de beslissing moet nemen.

Met het oog op de publicatie ervan in het jaarverslag, omschrijft de raad van bestuur in de notulen de aard van de voorgenomen beslissing of transactie en verantwoordt zij het genomen besluit. Ook de vermogensrechtelijke gevolgen ervan voor de Vennootschap moeten worden vermeld in de notulen. Het jaarverslag moet de voornoemde notulen in hun geheel opnemen. De betrokken bestuurder moet tevens de commissaris van zijn strijdig belang op de hoogte brengen. Het verslag van de commissarissen moet een afzonderlijke omschrijving bevatten van de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap van de besluiten van de raad van bestuur, ten aanzien waarvan een strijdig belang bestaat.

Als de Vennootschap een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, mag de betrokken bestuurder niet deelnemen aan de beraadslagingen of aan de stemming van de raad van bestuur over de verrichtingen of beslissingen waarbij er sprake is van een strijdig belang.

In geval van niet-naleving van het voorgaande, kan de Vennootschap de nietigheid vorderen van beslissingen of verrichtingen die hebben plaatsgevonden met overtreding van deze bepaling indien de wederpartij bij die beslissingen of verrichtingen van die overtreding op de hoogte was of had moeten zijn.

Deze procedure inzake belangenconflicten is niet van toepassing:

- wanneer de beslissing of verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur, betrekking heeft op beslissingen of verrichtingen die tot stand zijn gekomen tussen vennootschappen, waarvan de ene rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste 95% bezit van de stemmen verbonden aan het geheel van de door de andere uitgegeven effecten, dan wel tussen vennootschappen waarvan ten minste 95% van de stemmen verbonden aan het geheel van de door elk van hen uitgegeven effecten in het bezit zijn van een andere vennootschap; of
- wanneer de beslissing van de raad van bestuur betrekking heeft op gebruikelijke verrichtingen die plaatshebben onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen.

Op dit ogenblik hebben de bestuurders en het directiecomité geen belangenconflict in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen dat niet werd bekendgemaakt aan de raad van bestuur.

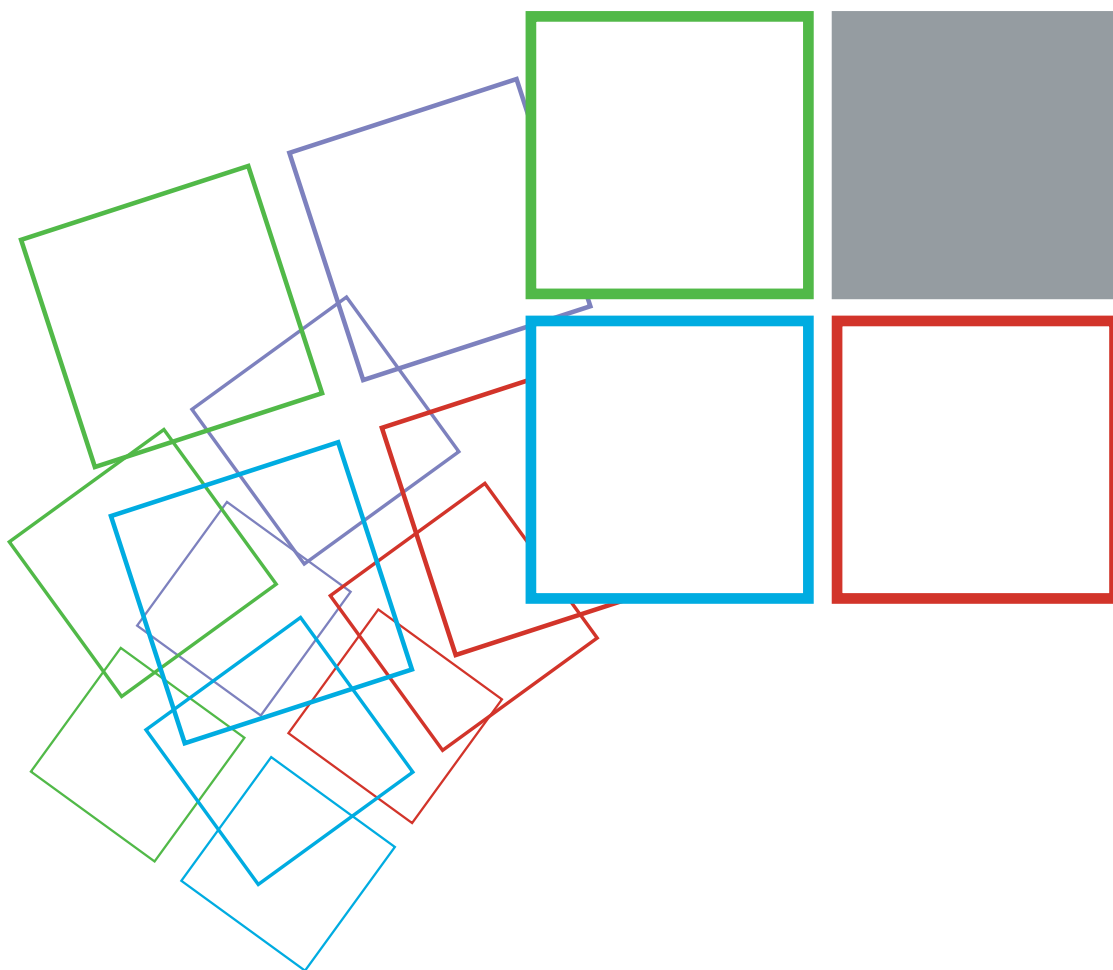
6.8 RELATIES MET BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS EN AANVERWANTEN

De belangrijkste aandeelhouders van de Vennootschap hebben een aandeelhoudersovereenkomst gesloten waarvan de voornaamste bepalingen worden besproken in sectie 3.3.4.

De Groep (de Vennootschap en Casterman Printing) hebben managementovereenkomsten gesloten met de door de heer Pascal Leurquin gecontroleerde BVBA Leurky voor de prestaties van het dagelijkse bestuur van de verschillende dochterondernemingen van de Groep. Thierry Lahaye en de Groep EVADIX zijn eveneens zinnens om binnenkort een managementovereenkomst te sluiten voor bepaalde diensten verricht door Thierry Lahaye.

Overeenkomstig een met Thierry Lahaye in december 2005 gesloten overeenkomst heeft de Vennootschap in het eerste kwartaal van 2006 al de aandelen verworven van Etibel International, producent van etiketten (zie sectie 4.7.1 van het Prospectus voor een beschrijving van deze branche). In ruil ontving Thierry Lahaye hoofdzakelijk Aandelen van EVADIX (namelijk 188.000 nieuw uitgegeven Aandelen in ruil voor de inbreng in natura van de aandelen van Etibel International). De rest werd uitgekeerd in speciën. Thierry Lahaye heeft bepaalde verklaringen afgelegd en bepaalde waarborgen gegeven aan de Vennootschap inzake de activiteiten van Etibel International. De Vennootschap heeft zich op haar beurt ertoe verbonden de Aandelen van de Vennootschap in bezit van Thierry Lahaye te verwerven of te doen verwerven wanneer de beursintroductie van de Vennootschap niet heeft plaatsgevonden vóór 31 december 2006. Thierry Lahaye werd benoemd tot bestuurder van de Vennootschap in 2006.

De in deze sectie 6.8 voorziene overeenkomsten kunnen worden beschouwd als zijnde gesloten onder marktconforme voorwaarden.



7. FINANCIËLE INFORMATIE

7.1	ALGEMEEN	126
7.2	GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN 2005 EN 2004	126
7.3	STATUTAIRE REKENING 2003 VAN DE NAAMLOZE, VENNOOTSCHAP EVADIX	149
7.4	VERSLAG VAN DE COMMISSARIS	153

7. FINANCIËLE INFORMATIE

7.1 ALGEMEEN

De jaarrekening 2003 van de Vennootschap alsook de geconsolideerde jaarrekeningen 2004 en 2005 werden opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudnormen. De Vennootschap heeft geen geconsolideerde jaarrekening opgesteld over het boekjaar afgesloten op 31 december 2003 omdat ze toen aan geen enkele consolidatieverplichting onderworpen was.

Het mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht zijn niet opgenomen in de geconsolideerde jaarrekeningen in dit hoofdstuk. We verwijzen daarvoor naar de secties 5.3.3.1 en 5.4 van het Prospectus.

7.2 GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN 2005 EN 2004

7.2.1 Resultatenrekening

RESULTATENREKENING (in '000 €)		2005	2004
I BEDRIJFSOPBRENGSTEN	70/74	31.515	28.757
A. Omzet	70	29.439	27.814
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (toename +, afname -)	71	400	-71
C. Geproduceerde vaste activa	72	761	156
D. Andere bedrijfsopbrengsten	74	915	858
II BEDRIJFSKOSTEN	60/64	-30.394	-27.697
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	13.195	11.228
1. Inkopen	600/8	12.971	11.682
2. Wijziging in de voorraad (toename -, afname +)	609	224	-454
B. Diensten en diverse goederen	61	3.778	3.632
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	62	10.641	10.225
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	2.531	2.226
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -)	631/4	122	196
F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)	635/7	-30	43
G. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	640/8	116	106
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	649		
I. Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9960	41	41
III BEDRIJFSWINST	70/64	1.121	1.060
(BEDRIJFSVERLIES)	64/70	0	0
IV FINANCIËLE OPBRENGSTEN	75	260	577
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	1	300
B. Opbrengsten uit vlottende activa	751	7	5
C. Andere financiële opbrengsten	752/9	252	272

V FINANCIËLE KOSTEN	65	-744	-755
A. Kosten van schulden	650	612	617
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan bedoeld onder II.E. (toevoegingen +, terugnemingen -)	651	4	5
C. Andere financiële kosten	652/9	128	133
VI WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTINGEN	70/65	637	882
VERLIES UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTINGEN	65/70	0	0
VII UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	76	68	31
A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	760	5	
B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761		
C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	762		
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	763	11	15
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9	52	16
VIII UITZONDERLIJKE KOSTEN	66	-67	-70
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten op immateriële en materiële vaste activa	660		
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661		
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	662		
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	663		
E. Andere uitzonderlijke kosten	664/8	67	70
F. Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)	669		
IX WINST VAN HET BOEKJAAR VOOR BELASTING	70/66	638	843
VERLIES VAN HET BOEKJAAR	66/70	0	0
A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	780	98	100
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	680		
XI BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	67/77	-317	-197
A. Belastingen	670/3	318	197
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77	1	
XII WINST VAN HET BOEKJAAR	70/67	419	746
VERLIES VAN HET BOEKJAAR	67/70	0	0
XIII AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIE IS TOEGEPAST	9975		
A. Winst			
B. Verlies			
XIV GECONSOLIDEERDE WINST	9976	419	746
GECONSOLIDEERD VERLIES	9966	0	0
A. Aandeel van derden			
B. Aandeel van de Groep		419	746

7.2.2 Balans

ACTIVA (in '000 €)		2005	2004
VASTE ACTIVA	20/28	16.249	11.362
I oprichtingskosten	20	28	42
II IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	21	67	98
III POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN	99200	329	370
IV MATERIËLE VASTE ACTIVA	22/27	15.824	10.839
A. Terreinen en gebouwen	22	5.756	4.608
B. Installaties, machines en uitrusting	23	1.996	1.290
C. Meubilair en rollend materieel	24	986	776
D. Leasing en soortgelijke rechten	25	3.437	4.106
E. Overige materiële vaste activa	26		11
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	3.649	48
V FINANCIËLE VASTE ACTIVA	28	1	13
A. Verbonden ondernemingen	280/1	0	0
1. Deelnemingen	280		
2. Vorderingen	281		
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	282/3	0	0
1. Deelnemingen	282		
2. Vorderingen	283		
C. Andere financiële vaste activa	284/8	1	13
1. Aandelen	284		13
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	1	
VLOTTENDE ACTIVA	29/58	15.236	12.584
VI VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	29	0	0
A. Handelsvorderingen	290		
B. Overige vorderingen	291		
VII VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	3	2.022	1.966
A. Voorraden	30/36	2.022	1.966
1. Grond- en hulpstoffen	30/31	1.137	1.103
2. Goederen in bewerking	32	665	264
3. Gereed product	33		
4. Handelsgoederen	34	220	599
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35		
6. Vooruitbetalingen	36		
B. Bestellingen in uitvoering	37		
VIII VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	40/41	10.591	8.591
A. Handelsvorderingen	40	9.149	7.974
B. Overige vorderingen	41	1.442	617
IX GELDBELEGGINGEN	50/53	0	20
A. Eigen aandelen	50		20
B. Overige beleggingen	51/53		
X LIQUIDE MIDDELEN	54/58	2.263	1.717
XI OVERLOPENDE REKENINGEN	490/1	360	290
TOTAAL DER ACTIVA	20/58	31.485	23.946

PASSIVA (in '000 €)		2005	2004
EIGEN VERMOGEN	10/15	4.469	3.665
I KAPITAAL	10	1.623	1.623
A. Geplaatst kapitaal	100	1.623	1.623
B. Niet-opgevraagd kapitaal (-)	101		
II UITGIFTEPREMIES	11		
III HERWAARDERINGSMEERWAARDEN	12		
IV GECONSOLIDEERDE RESERVES	9910	1.055	787
V NEGATIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN	9911	119	119
V^{bis} BOEKING VAN DE POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN	99201		
VI OMREKENINGSVERSCHILLEN	9912		
VII KAPITAALSUBSIDIES	15	1.672	1.136
BELANGEN VAN DERDEN			
VIII Belangen van derden	9913		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	16	872	646
IX A. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	160/5	11	62
A. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	160	11	14
B. Belastingen	161		
C. Grote herstellings- en onderhoudswerken	162		38
D. Overige risico's en kosten	163/5		10
B. UITGESTELDE BELASTINGEN	168	861	584
SCHULDEN	17/49	26.144	19.635
X SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	17	7.976	6.882
A. Financiële schulden	170/4	7.976	6.880
1. Achtergestelde leningen	170		
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	171		
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	172	1.578	1.909
4. Kredietinstellingen	173	2.677	3.265
5. Overige leningen	174	3.721	1.706
B. Handelsschulden	175	0	2
1. Leveranciers	1750		2
2. Te betalen wissels	1751		
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	176		
D. Overige schulden	178/9		
XI SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	42/48	17.713	12.445
A. Schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	42	2.011	1.984
B. Financiële schulden	43	3.895	3.021
1. Kredietinstellingen	430/8	1.020	521
2. Overige leningen	439	2.875	2.500
C. Handelsschulden	44	9.106	4.696
1. Leveranciers	440/4	9.106	4.696
2. Te betalen wissels	441		
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	46		
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	45	2.632	2.606
1. Belastingen	450/3	839	606
2. Bezoldigingen en sociale lasten	454/9	1.793	2.000
F. Overige schulden	47/48	69	138
XII OVERLOPENDE REKENINGEN	492/3	455	308
TOTAAL DER PASSIVA	10/49	31.485	23.946

7.2.3 Lijst van de geconsolideerde dochterondernemingen en de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2005

BENAMING, volledig adres van de ZETEL en voor de vennootschappen, naar Belgisch recht vermelding van het BTW-NUMMER of RIJKSNUMMER	Gebruikte methode (G/P/V1/V2/ V3/V4/V5) ^{66 67}	Aandeel v/h kapitaal in bezit ⁶⁸ (in %)	Wijziging in het kapitaalbezit (t.o.v. vorig boekjaar) ⁶⁹
SA EVADIX LOGISTICS rue de la Borgnette 15 7500 Doornik België BE 462.780.961	G	99.95	0.00
SA EVADIX DIRECT MARKETING SERVICES rue de la Borgnette 15 7500 Doornik België BE 468.731.813	G	99.98	0.00
SA EVADIX.NET rue de la Borgnette 15 7500 Doornik België BE 471.508.684	G	99.92	0.00
SA EVADIX E-LAND rue de la Borgnette 15 7500 Doornik België BE 468.889.486	G	99.87	0.00

⁶⁶ G : Globale consolidatie
P : Proportionele consolidatie
V1 : Vermogensmutatie op een verbonden vennootschap
V2 : Vermogensmutatie op een dochteronderneming waarvan de opname in de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van getrouw beeld
V3 : Vermogensmutatie op een dochteronderneming waarvan de activiteiten zo verschillen dat haar opname in de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van getrouw beeld
V4 : Vermogensmutatie op een dochteronderneming in vereffening, op een dochteronderneming die haar activiteiten niet meer voortzet, op een dochteronderneming zonder vooruitzichten op een voortzetting van de activiteiten
V5 : Vermogensmutatie op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan de activiteit niet nauw geïntegreerd is in de activiteit van de onderneming die de gezamenlijke controle heeft

⁶⁷ Wanneer een wijziging in het deelnemingspercentage in het kapitaal leidt tot een wijziging van de gebruikte methode, dan wordt de nieuwe methode gevolgd door een asterisk.

⁶⁸ Aandeel van het kapitaal gehouden in die ondernemingen door de ondernemingen opgenomen in de consolidatie en door de personen die optreden in eigen naam, maar voor rekening van die ondernemingen.

⁶⁹ Wanneer de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar ernstig werd beïnvloed door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verschaft in staat.

BENAMING, volledig adres van de ZETEL en voor de vennootschappen, naar Belgisch recht, vermelding van het BTW-NUMMER of RIJKSNUMMER	Gebruikte methode (G/P/E1/E2/E3/E4/E5) ^{65 66}	Aandeel v/h kapitaal in bezit ⁶⁷ (1n %)	Wijziging in het kapitaalbezit (t.o.v. vorig boekjaar) ⁶⁸
SA HALL 22 rue Pasquier Grenier 4 7500 Doornik België BE 475.949.306	G	99.92	0.00
SA CASTERMAN PRINTING rue de la Borgnette 15 7500 Doornik België BE 478.947.792	G	99.98	0.00
SA EVADIX FRANCE rue Anatole France 68 62700 Bruay La Buisnière FRANKRIJK	G	99.50	0.00
SA EVADIX SERVICES rue de la Borgnette 15 7500 Doornik België BE 420.432.048	G	99.80	0.00

7.2.4 Lijst van de niet-opgenomen exclusieve en gemeenschappelijke, dochterondernemingen⁷⁰ en van de verbonden vennootschappen waarop geen vermogensmutatie is toegepast⁷¹

BENAMING, volledig adres van de ZETEL en voor de vennootschappen, naar Belgisch recht vermelding van het BTW-NUMMER of RIJKSNUMMER	Reden van uitsluiting (A,B,C,D, of E) ⁷²	Aandeel v/h kapitaal in bezit ⁷³ (1n %)	Wijziging in het kapitaalbezit (t.o.v. vorig boekjaar) ⁷⁴
EVADIX S.R.O Semsa 195 04221 Semsa (Kosice) SLOVAKIJE		50,00	0,00
EVADIX CITY rue Gabriel Pery 28 94220 Charenton Le Pont FRANKRIJK		49,87	49,87

⁷⁰ Krachtens artikel 107 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

⁷¹ Krachtens artikel 157 van datzelfde KB.

⁷² A : Dochteronderneming van te verwaarlozen betekenis

B : Ingrijpende en duurzame beperkingen die de uitoefening van de controlebevoegdheid over de dochteronderneming dan wel de aanwending van het vermogen van laatstgenoemde bemoeilijken.

C : De gegevens die nodig zijn om de dochteronderneming in de consolidatie op te nemen kunnen niet zonder oneven redige kosten of onverantwoorde vertraging worden verkregen.

D : De Aandelen in de dochteronderneming worden uitsluitend met het oog op latere vervreemding gehouden.

E : Te verwaarlozen betekenis van de vennootschap m.b.t. het beginsel van getrouw beeld.

⁷³ Aandeel van het kapitaal gehouden in die ondernemingen door de ondernemingen opgenomen in de consolidatie en door de personen die optreden in eigen naam, maar voor rekening van die ondernemingen.

⁷⁴ Wanneer de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar ernstig werd beïnvloed door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verschaft in staat V.

7.2.5 Consolidatiecriteria en wijzigingen in de consolidatiekring (Toelichting V)

7.2.5.1 Boekjaar afgesloten op 31 december 2004

Al de juridische entiteiten van de Groep EVADIX werden geconsolideerd door globale integratie, op voorwaarde dat ze hun statutair boekjaar hebben afgesloten op 31 december 2004 (uitzondering : Evadix S.R.O. - Slovacije).

De geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2004 maakt geen vergelijking met het vorige boekjaar, omdat 2004 het eerste geconsolideerde boekjaar is.

7.2.5.2 Boekjaar afgesloten op 31 december 2005

Al de juridische entiteiten van de Groep EVADIX werden geconsolideerd door globale integratie, op voorwaarde dat ze hun statutair boekjaar hebben afgesloten op 31 december 2005.

Uitzonderingen

- Evadix EST : de activiteit is slechts in 2006 opgestart ;
- Evadix City (FR) : geen activiteit in 2005, vereffening aan de gang ;
- Evadix S.R.O. – (SLO) geen activiteit in 2005, vereffeningprocedure ingezet begin 2006.

7.2.6 Waarderingsregels en berekeningswijze van de belastinglatenties (Toelichting VI)

7.2.6.1 Waarderingsregels

Onverminderd de toepassing van de waarderingsregels hierna zijn ook de waarderingsregels zoals bepaald in het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen van toepassing.

Al de juridische entiteiten van de Groep die tot de consolidatiekring behoren, hebben dezelfde boekhoudkundige waarderingsregels.

1. WAARDERING VAN DE ACTIVA

1.1 Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden gewaardeerd op grond van hun aanschaffingswaarde ; de herstructureringskosten buiten die van derden verworven, worden gewaardeerd op grond van hun kostprijs.

De oprichtingskosten en de kapitaalverhoging worden geactiveerd en worden lineair afgeschreven tegen 20%.

De kosten bij de uitgifte van leningen worden geactiveerd en de afschrijving wordt verspreid over de ganse looptijd van de lening.

De andere oprichtingskosten worden geactiveerd en worden lineair afgeschreven tegen 20%.

De herstructureringskosten worden geactiveerd en worden lineair afgeschreven tegen 20%.

De toevoegingen aan afschrijvingen gebeuren pro rata temporis tijdens het aanschaffingsjaar.

1.2 Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd op grond van hun aanschaffingswaarde ; andere dan van derden verworven immateriële vaste activa worden slechts gewaardeerd op grond van hun kostprijs voor zover die prijs niet hoger is dan een voorzichtige raming van de gebruikswaarde of van het toekomstige rendement voor de onderneming van deze vaste activa.

De afschrijvingsduur wordt geval per geval vastgesteld ; wanneer echter de afschrijvingen van kosten voor onderzoek en ontwikkeling en voor goodwill over meer dan vijf jaar worden verspreid, dan moet deze langere afschrijvingsperiode worden gerechtvaardigd.

De afschrijvingsduur van licenties en software schommelt tussen 20% en 33,33%.

De toevoegingen aan afschrijvingen gebeuren pro rata temporis tijdens het aanschaffingsjaar.

Voor immateriële vaste activa waarvan de gebruiksduur niet is beperkt, wordt slechts tot waardeverminderingen overgegaan in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding.

De consolidatieverschillen worden afgeschreven over een periode van tien jaar.

1.3 Materiële vaste activa

Andere dan materiële vaste activa verworven voor de betaling van een lijfrente of krachtens een leasing- of gelijkaardig contract, worden gewaardeerd op grond van hun aanschaffingswaarde.

De gebruiksrechten met betrekking tot de materiële vaste activa waarover de onderneming beschikt krachtens leasing- of gelijkaardige contracten worden onder de activa opgenomen voor het gedeelte van de volgens de overeenkomst te storten termijnen, dat strekt tot de wedersamenstelling van de kapitaalwaarde van het goed waarop de overeenkomst betrekking heeft.

Wordt opgenomen onder de aanschaffingswaarde van de goederen verworven tegen betaling van een lijfrente, het kapitaal dat op het ogenblik van de aanschaffing nodig is om de rente te betalen, verhoogd met het bedrag dat bij de aanschaffing werd betaald en met de kosten.

Naargelang de aard van de verworven materiële vaste activa beslist de raad van bestuur geval per geval voor elk van de aanschaffingen van het boekjaar welke afschrijvingsmethode en welke afschrijvingsvoet wordt toegepast.

In de regel zullen het door de Administratie van de Directe Belastingen algemeen goedgekeurde afschrijvingsvoeten zijn, die zullen worden toegepast.

Behoudens afwijkingen waartoe, in casu, de raad van bestuur beslist, zullen de volgende afschrijvingsmethodes en afschrijvingsvoeten worden toegepast :

- Gebouwen : 5% lineair
- Machines en uitrusting : 10% lineair tot 33,33% lineair
- Klein materiaal : 20% lineair tot 33,33% lineair
- • Kantoomateriaal : 20% lineair tot 33,33% lineair
- Informaticamateriaal : 20% lineair tot 33,33% lineair
- Reclamemateriaal : 20% lineair
- Wagens en bedrijfswagens : 20% lineair tot 33,33% lineair
- Leasing : 10% lineair tot 33,33% lineair of looptijd van het contract
- Verbouwingen in gehuurde gebouwen : 10% lineair tot 11,11% lineair

De toevoegingen aan afschrijvingen gebeuren pro rata temporis tijdens het aanschaffingsjaar.

Voor materiële vaste activa waarvan de gebruiksduur niet beperkt is, wordt slechts tot waardeverminderingen overgegaan in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding.

1.4 Financiële vaste activa

De deelnemingen en aandelen worden gewaardeerd op grond van hun aanschaffingswaarde, bijkomende kosten niet inbegrepen.

De aanschaffingswaarde van deelnemingen of aandelen ontvangen als vergoeding voor inbrengen die niet bestaan in contanten of die voortkomen uit de omzetting van vorderingen, stemt overeen met de conventionele waarde van de ingebrachte goederen of van de omgezette vorderingen. Als evenwel die conventionele waarde lager is dan de marktwaarde van de ingebrachte goederen en waarden of van de omgezette vorderingen, dan stemt de aanschaffingswaarde overeen met de hogere marktwaarde.

De vastrentende effecten worden gewaardeerd op grond van hun aanschaffingswaarde, bijkomende kosten niet inbegrepen. Wanneer hun actuariële rendement berekend bij de aankoop, met inachtneming van hun terugbetalingswaarde op vervaldag, verschilt van hun nominale rendement, wordt het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde pro rata temporis voor de resterende looptijd in resultaat genomen als bestanddeel van de renteopbrengst van deze effecten en, naargelang van het geval, toegevoegd aan of afgetrokken van de aanschaffingswaarde van de effecten, tenzij de inresultaatneming van het actuariële rendement ten opzichte van de inresultaatneming van de nominale waarde slechts een verwaarloosbaar effect heeft. De inresultaatneming van dit verschil geschiedt, desgevallend, op geactualiseerde basis.

Wat effecten betreft met een rendement dat, volgens de uitgiftevoorwaarden, uitsluitend voortkomt uit het verschil tussen de uitgifteprijs en de terugbetalingswaarde, geschiedt de inresultaatneming van dit verschil op geactualiseerde basis, rekening houdende met het actuariële rendement van de aankoop.

Onverminderd de voorschriften van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 (Wetboek van Vennootschappen) worden de vorderingen opgenomen in de balans op grond van hun nominale waarde.

Voor de deelnemingen en aandelen die in deze rubriek zijn opgenomen wordt tot waardevermindering overgegaan ingeval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, verantwoord door de toestand, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de deelnemingen of de aandelen worden gehouden.

Op de vorderingen, inclusief de vastrentende effecten, die in deze rubriek zijn opgenomen, worden waardeverminderingen toegepast, zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag.

1.5 Voorraden

GRONDSTOFFEN, HULPSTOFFEN EN HANDELSGOEDEREN

De grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen worden gewaardeerd op grond van hun aanschaffingswaarde of op grond van hun marktwaarde op balansdatum als die lager is. De waardering tegen de lagere marktwaarde mag niet worden gehandhaafd indien achteraf de marktwaarde hoger is dan de lagere waarde op grond waarvan de voorraden werden gewaardeerd.

De aanschaffingswaarde van de grondstoffen, hulpstoffen en handelsgoederen wordt vastgesteld overeenkomstig het koninklijk besluit van 30 januari 2001 (Wetboek van Vennootschappen) door individualisering van de prijs van elk bestanddeel.

GEREED PRODUCT

Het gereed product wordt gewaardeerd op grond van zijn aanschaffingswaarde of op grond van zijn marktwaarde op balansdatum als die lager is. De waardering tegen de lagere marktwaarde mag niet worden gehandhaafd indien achteraf de marktwaarde hoger is dan de lagere waarde op grond waarvan de voorraden werden gewaardeerd.

De aanschaffingswaarde van het gereed product wordt vastgesteld overeenkomstig het koninklijk besluit van 30 januari 2001 (Wetboek van Vennootschappen) door individualisering van de prijs van elk bestanddeel.

Het gereed product vervaardigd door de onderneming wordt gewaardeerd op grond van zijn kostprijs.

De kostprijs van het gereed product omvat enkel :

- de aanschaffingsprijs van de grondstoffen, verbruiksgoederen en hulpstoffen ;
- de productiekosten die rechtstreeks aan het individuele product of aan de productengroep toerekenbaar zijn ;
- een evenredig deel van de onrechtstreekse productiekosten.

GOEDEREN IN BEWERKING

De goederen in bewerking worden gewaardeerd op grond van hun kostprijs :

- de aanschaffingsprijs van de grondstoffen, verbruiksgoederen en hulpstoffen ;
- de productiekosten die rechtstreeks aan het individuele product of aan de productengroep toerekenbaar zijn ;
- een evenredig deel van de onrechtstreekse productiekosten.

BESTELLINGEN IN UITVOERING

De bestellingen in uitvoering worden gewaardeerd op grond van hun kostprijs, vermeerderd, naarmate de productie of de werkzaamheden vorderen, met het verschil tussen de in de overeenkomst bepaalde prijs en de kostprijs, wanneer dit verschil met voldoende zekerheid als verworven mag worden beschouwd.

De kostprijs van de bestellingen in uitvoering omvatten enkel :

- de aanschaffingsprijs van de grondstoffen, verbruiksgoederen en hulpstoffen ;
- de productiekosten die rechtstreeks aan het individuele product of aan de productengroep toerekenbaar zijn ;
- een evenredig deel van de onrechtstreekse productiekosten.

1.6 Vorderingen op meer dan een jaar en op ten hoogste een jaar

Onverminderd de voorschriften van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 (Wetboek van Vennootschappen) worden de vorderingen opgenomen in de balans op grond van hun nominale waarde.

Op de vorderingen op meer dan een jaar of op ten hoogste een jaar die niet zijn opgenomen in de rubriek « financiële vaste activa » worden waardeverminderingen toegepast, zo er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag of wanneer hun realisatiewaarde op de datum van de jaarafsluiting lager is dan hun boekwaarde vastgesteld overeenkomstig het koninklijk besluit van 30 januari 2001 (Wetboek van Vennootschappen).

Er worden aanvullende waardeverminderingen toegepast op de vorderingen op meer dan een jaar of op ten hoogste een jaar om rekening te houden hetzij met de evolutie van hun realisatie- of marktwaarde, hetzij met de risico's inherent aan de aard van de betrokken producten of van de gevoerde activiteit.

1.7 Geldbeleggingen en liquide middelen

De eigen aandelen van de onderneming worden gewaardeerd op grond van hun aanschaffingswaarde, bijkomende kosten niet inbegrepen.

De aandelen worden gewaardeerd op grond van hun aankoopprijs, bijkomende kosten niet inbegrepen, of van hun inbrengwaarde.

De vastrentende effecten worden gewaardeerd op grond van hun aankoopprijs, bijkomende kosten niet inbegrepen, of van hun inbrengwaarde.

Wanneer het actuariële rendement berekend bij de aankoop, met inachtneming van hun terugbetalingswaarde op vervaldag, verschilt van hun nominale rendement, wordt het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de terugbetalingswaarde pro rata temporis voor de resterende looptijd in resultaat genomen als bestanddeel van de renteopbrengst van deze effecten en, naargelang van het geval, toegevoegd aan of afgetrokken van de aanschaffingswaarde van de effecten, tenzij de inresultaattaking van het actuariële rendement ten opzichte van de inresultaattaking van de nominale waarde slechts een verwaarloosbaar effect heeft. De inresultaattaking van dit verschil geschiedt, desgevallend, op geactualiseerde basis, rekening houdend met het actuariële rendement van de aankoop.

Wat effecten betreft met een rendement dat, volgens de uitgiftevoorwaarden, uitsluitend voortkomt uit het verschil tussen de uitgifteprijs en de terugbetalingswaarde, geschiedt de inresultaattaking van dit verschil op geactualiseerde basis, rekening houdende met het actuariële rendement van de aankoop.

De liquide middelen worden gewaardeerd op grond van hun aanschaffingswaarde.

Op de geldbeleggingen en liquide middelen worden waardeverminderingen toegepast wanneer hun realisatiewaarde op de datum van jaarafsluiting lager is dan hun aanschaffingswaarde.

Er worden aanvullende waardeverminderingen toegepast om rekening te houden met de evolutie van hun realisatie- of marktwaarde.

2. WAARDERING VAN DE PASSIVA

2.1 Voorzieningen voor risico's en kosten

De voorzieningen voor risico's en kosten beogen naar hun aard duidelijk omschreven verliezen of kosten te dekken die op de balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, doch waarvan het bedrag niet vaststaat.

Naast de voorzieningen die worden gevormd overeenkomstig het koninklijk besluit van 30 januari 2001 (Wetboek van Vennootschappen) worden, desgevallend, voorzieningen gevormd om andere risico's en kosten te dekken met betrekking tot :

- de verplichtingen inzake lijfrente ;
- de kosten die voortvloeien uit persoonlijke of zakelijke zekerheden, verstrekt tot waarborg van schulden of verbintenissen van derden ;
- de kosten die voortvloeien uit verbintenissen tot aan- of verkoop van vaste activa ;
- de uitvoering van gedane of uitgevoerde bestellingen ;
- de prijschommelingen ;
- de termijnposities of overeenkomsten in deviezen of op goederen ;
- de waarborgen ;
- de hangende geschillen.

De hiervoor vermelde voorzieningen voor risico's en kosten worden enkel gevormd in geval van verwachte risico's en permanente kosten die een invloed kunnen uitoefenen op het resultaat van het lopende boekjaar of de volgende boekjaren. Het bedrag van de voorzieningen wordt vastgesteld op basis van een objectieve raming van de documenten waaruit de risico's en kosten blijken.

2.2 Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belastingen op kapitaalsubsidies en gerealiseerde meerwaarden worden oorspronkelijk gewaardeerd tegen het normale bedrag van de belasting die erop zou zijn geheven indien die subsidies en meerwaarden zouden zijn belast in het boekjaar waarin zij werden geboekt. De waardering geschiedt op basis van de gemiddelde belastingvoet.

Zij worden gewaardeerd na aftrek van de weerslag van de belastingverminderingen en vrijstellingen waarvan op het ogenblik dat deze subsidies en meerwaarden worden geboekt, kan worden vermoed dat zij in een nabije toekomst zullen leiden tot een lagere belasting op deze subsidies en meerwaarden.

2.3 Schulden op meer dan een jaar en op ten hoogste een jaar

Onverminderd de voorschriften van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 (Wetboek van Vennootschappen) worden de schulden geboekt op grond van hun nominale waarde.

De verplichtingen die voortvloeien uit de gebruiksrechten met betrekking tot de materiële vaste activa waarover de onderneming beschikt krachtens leasing- of gelijkaardige contracten worden elk jaar gewaardeerd voor het gedeelte van de volgens de overeenkomst te storten termijnen, dat strekt tot de wedersamenstelling van de kapitaalwaarde van het goed waarop de overeenkomst betrekking heeft.

2.4 Herwaardering

Op materiële vaste activa en de deelnemingen en aandelen opgenomen onder de financiële vaste activa wordt geen herwaardering toegepast.

2.5 Valutaomzetting

Wanneer het eigen vermogen op de balansdatum goederen, schulden en verplichtingen bevat uitgedrukt in vreemde valuta en er belastingen worden geheven op dat eigen vermogen, worden de goederen, schulden en verplichtingen omgezet tegen de slotkoers op de contantmarkt op de balansdatum of de volgende beursdag.

De omgezette bedragen van de vreemde valuta worden als volgt opgenomen in het resultaat van het boekjaar : de positieve omrekeningsverschillen worden niet opgenomen in het resultaat van het boekjaar waarin ze werden gerealiseerd ; de negatieve omrekeningsverschillen worden rechtstreeks ten laste genomen van het betrokken boekjaar.

7.2.6.2 Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

	Codes	2004 Bedragen (K €)	2005 Bedragen (K €)
• Uitsplitsing van rubriek 168 van de passiva	168	584	861
Uitgestelde belastingen ⁷⁵	1681	584	861
Belastinglatenties ⁷⁶	1682	0	0

7.2.7 Staat van oprichtingskosten (post 20 van de activa) (Toelichting VII)

	Boekjaar eindigend op 31 december 2005		Boekjaar eindigend op 31 december 2005	
	Codes	Bedragen (K €)	Codes	Bedragen (K €)
• Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar	8001	42	8001	
• Mutaties tijdens het boekjaar				
Nieuwe kosten van het boekjaar				
Afschrijvingen	8002	10	8002	3
Omrekeningsverschillen	8003	(24)	8003	(30)
Andere	9980		9980	
	8004		8004	69
• Nettoboekwaarde	8005	28	8005	42
per einde van het boekjaar:				
Kosten van oprichting of kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten				
Herstructureringskosten				
	200/2	28	200/2	42
	204		204	

⁷⁵ Krachtens artikel 76 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

⁷⁶ Krachtens artikel 129 van voormeld KB.

7.2.8 Staat van de immateriële vaste activa (post 21 van de activa) (Toelichting IX)

		31/12/2005		31/12/2004	
		1. Kosten van onderzoek en ontwikkeling	2. Concessies, octrooien, licenties, enz.	1. Kosten van onderzoek en ontwikkeling	2. Concessies, octrooien, licenties, enz.
a) AANSCHAFFINGSWAARDE	Codes				
Per einde van het vorige boekjaar	801		157		
Mutaties tijdens het boekjaar :					
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	802				
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	803				
Overboekingen van een post naar een andere (+) (-)	804				
Omrekeningsverschillen (+) (-)	9981				
Andere	9982				158
Per einde van het boekjaar	805		157		158
b) AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN					
Per einde van het vorige boekjaar	806		58		
Mutaties tijdens het boekjaar :					
Geboekt	807		32		31
Teruggenomen want overtollig (-)	808				
Verworven van derden	809				
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	810				
Overgeboekt van een post naar een andere (+) (-)	811				
Omrekeningsverschillen (+) (-)	9983				
Andere	9984				29
Per einde van het boekjaar	812		90		60
c) NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR (a) - (b)	813		67		98

		31/12/2005		31/12/2004	
		3. Goodwill	4. Vooruit- betalingen	3. Goodwill	4. Vooruit- betalingen
a) AANSCHAFFINGSWAARDE	Codes				
Per einde van het vorige boekjaar	801				
Mutaties tijdens het boekjaar :					
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	802				
Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	803				
Overboekingen van een post naar een andere (+) (-)	804				
Omrekeningsverschillen (+) (-)	9981				
Andere	9982				
Per einde van het boekjaar	805				
b) AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN					
Per einde van het vorige boekjaar	806				
Mutaties tijdens het boekjaar :					
Geboekt	807				
Teruggenomen want overtollig (-)	808				
Verworven van derden	809				
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen(-)	810				
Overgeboekt van een post naar een andere (+) (-)	811				
Omrekeningsverschillen (+) (-)	9983				
Andere	9984				
Per einde van het boekjaar	812				
c) NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR (a) - (b)	813				

7.2.9 Staat van de materiële vaste activa (post 22 tot 27 van de activa)

		31/12/2005		31/12/2004	
	Codes	1. Terrains et constructions	2. Installations machines et outillage	1. Terrains et constructions	2. Installations machines et outillage
a) AANSCHAFFINGSWAARDE					
Per einde van het vorige boekjaar	815	5.450	2.574		
Mutaties tijdens het boekjaar :					
. Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	816	1.415	1.038	169	652
. Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	817		-25		-163
. Overboeking van een post naar een andere (+) (-)	818			21	-2
. Omrekeningsverschillen (+) (-)	9985				
. Andere	9986			5.260	2.086
Per einde van het boekjaar	819	6.865	3.587	5.450	2.573
b) MEERWAARDEN					
Per einde van het vorige boekjaar	820				
Mutaties tijdens het boekjaar :					
. Geboekt	821				
. Verworven van derden	822				
. Afgeboekt	823				
. Overgeboekt van een post naar een andere (+) (-)	824				
. Omrekeningsverschillen (+) (-)	9987				
. Andere	9988				
Per einde van het boekjaar	825				
c) AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN					
Per einde van het vorige boekjaar	826	843	1.285		
Mutaties tijdens het boekjaar :					
. Geboekt	827	266	309	268	278
. Teruggenomen want overtollig (-)	828				
. Verworven van derden	829				
. Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	830		-2		-82
. Overgeboekt van een post naar een andere (+) (-)	831				1
. Omrekeningsverschillen (+) (-)	9989				
. Andere	9990			574	1.086
Per einde van het boekjaar	832	1.109	1.592	842	1.283
d) NETTOBOEKWAARDE					
PER EINDE BOEKJAAR (a) + (b) - (c)	833	5.756	1.995	4.608	1.290

		31/12/2005		31/12/2004	
		3.	4.	3.	4.
	Codes	Per einde van het vorige boekjaar	Leasing en soortgelijke rechten	Per einde van het vorige boekjaar	Leasing en soortgelijke rechten
a) AANSCHAFFINGSWAARDE					
Per einde van het vorige boekjaar	815	2.148	6.762		
Mutaties tijdens het boekjaar:					
. Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	816	569	876	598	1.088
. Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	817	-14		-562	-186
. Overboekingen van een post naar een andere (+) (-)	818			16	8
. Omrekeningsverschillen (+) (-)	9985				
. Andere	9986			2.095	5.853
Per einde van het boekjaar	819	2.703	7.638	2.147	6.763
b) MEERWAARDEN					
Per einde van het vorige boekjaar	820				
Mutaties tijdens het boekjaar					
. Geboekt	821				
. Verworven van derden	822				
. Afgeboekt (-)	823				
. Overgeboekt van een post naar een andere (+) (-)	824				
. Omrekeningsverschillen (+) (-)	9987				
. Andere	9988				
Per einde van het boekjaar	825				
c) AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN					
Per einde van het boekjaar	826	1.372	2.656		
Mutaties tijdens het boekjaar:					
. Geboekt	827	355	1.545	280	1.337
. Teruggenomen want overtollig (-)	828	-3			
. Verworven van derden	829				
. Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	830	-7		-284	-28
. Overgeboekt van een post naar een andere (+) (-)	831				
. Omrekeningsverschillen (+) (-)	9989				
. Andere	9990			1.375	1.348
Per einde van het boekjaar	832	1.717	4.201	1.371	2.657
d) NETTOBOEKWAARDE PER EINDE BOEKJAAR (a) + (b) - (c)					
	833	986	3.437	776	4.106
waarvan:					
. Terreinen en gebouwen	250				
. Installaties, machines en uitrusting	251		3.380		4.000
. Meubilair en rollend materieel	252		57		106

		31/12/2005		31/12/2004	
		5. Overige materiële vaste activa	6. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	5. Overige materiële vaste activa	6. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen
	Codes				
a) AANSCHAFFINGSWAARDE					
Per einde van het vorige boekjaar	815	13	48		
Mutaties tijdens het boekjaar:					
. Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	816		3.671	3	44
. Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	817	-13	-70		
. Overboekingen van een post naar een andere (+) (-)	818			10	-54
. Omrekeningsverschillen (+) (-)	9985				
. Andere	9986				58
Per einde van het boekjaar	819		3.649	13	48
b) MEERWAARDEN					
Per einde van het vorige boekjaar	820				
Mutaties tijdens het boekjaar:					
. Geboekt	821				
. Verworven van derden	822				
. Afgeboekt (-)	823				
. Overgeboekt van een post naar een andere (+) (-)	824				
. Omrekeningsverschillen (+) (-)	9987				
. Andere	9988				
Per einde van het boekjaar	825				
c) AFSCHRIJVINGEN EN WAARDEVERMINDERINGEN					
Per einde van het boekjaar	826	2			
Mutaties tijdens het boekjaar:					
. Geboekt	827			2	
. Teruggenomen want overtollig (-)	828				
. Verworven van derden	829				
. Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	830	-2			
. Overgeboekt van een post naar een andere (+) (-)	831				
. Omrekeningsverschillen (+) (-)	9989				
. Andere	9990				
Per einde van het boekjaar	832			2	
d) NETTOBOEKWAARDE PER EINDE BOEKJAAR (a) + (b) - (c)	833		3.649	11	48

7.2.10 Staat van de financiële vaste activa (post 28 van de activa) (Toelichting X)

		31/12/2005		31/12/2004	
		1. Ondernemingen vermogens- mutatie (post 99211)	2. Andere onder- nemingen (post 284)	1. Ondernemingen vermogens- mutatie (post 99211)	2. Andere onder- nemingen (post 284)
1. Deelnemingen	Codes				
a) AANSCHAFFINGSWAARDE					
Per einde van het vorige boekjaar	835		13		
Mutaties tijdens het boekjaar:					
. Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	836				13
. Overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	837		-13		
. Overboekingen van een post naar een andere (+) (-)	838				
. Omrekeningsverschillen (+) (-)	9991				
Per einde van het boekjaar	839				13
b) MEERWAARDEN					
Per einde van het vorige boekjaar	840				
Mutaties tijdens het boekjaar:					
. Geboekt	841				
. Verworven van derden	842				
. Afgeboekt (-)	843				
. Omrekeningsverschillen (+) (-)	9992				
. Overgeboekt van een post naar een andere (+) (-)	844				
Per einde van het boekjaar	845				
c) WAARDEVERMINDERINGEN					
Per einde van het vorige boekjaar	846				
Mutaties tijdens het boekjaar:					
. Geboekt	847				
. Teruggenomen want overtollig (-)	848				
. Verworven van derden	849				
. Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen (-)	850				
. Omrekeningsverschillen (+) (-)	9993				
. Overgeboekt van een post naar een andere (+) (-)	851				
Per einde van het boekjaar	852				
d) NIET-OPGEVRAAGDE BEDRAGEN					
Per einde van het vorige boekjaar	853				
Mutaties tijdens het boekjaar	854				
Per einde van het boekjaar	855				
e) WIJZIGING IN EIGEN VERMOGEN VAN DE ONDERNEMINGEN					
WAAROP VERMOGENSMUTATIE WORDT TOEGEPAST:	9994				
. Aandeel in het resultaat van het boekjaar	99941				
. Verwijdering van uitgekeerde dividenden door de deelnemingen	99942				
. Andere wijzigingen in het eigen vermogen	99943				
f) NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(a) + (b) - (c) - (d) +/- (e)	856			13

		31/12/2005		31/12/2004	
		1. Ondernemingen vermogens- mutatie (post 99212)	2. Andere onder- nemingen (post 285/8)	1. Ondernemingen vermogens- mutatie (post 99212)	2. Andere onder- nemingen (post 285/8)
2. Vorderingen	Codes				
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR					
	857		1		
Mutaties tijdens het boekjaar:					
. Toevoegingen	858				
. Terugbetalingen	859				
. Geboekte waardeverminderingen	860				
. Teruggenomen waardeverminderingen	86				
. Omrekeningsverschillen	9995				
. Andere	863				
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	864		1		
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	865				

7.2.11 Staat van de geconsolideerde reserves (post 9910 van de passiva) (Toelichting XI)

	Codes	31/12/05	31/12/04
GECONSOLIDEERDE RESERVES PER EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	99001	786	
Mutaties tijdens het boekjaar			
- Aandeel van de Groep in het geconsolideerde resultaat	99002	419	746
- Andere	99003	-150	
Wettelijke reserve van EVADIX NV per 31.12.2003			2
Overgedragen winst van EVADIX NV per 31.12.2003			39
Dividenden		-150	
GECONSOLIDEERDE RESERVES PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	99004	1.055	787

7.2.12 Staat van de consolidatie- en vermogensmutatieverschillen (post 9920 van de activa, post 9911 van de passiva) (Toelichting XII)

7.2.12.1 Boekjaar eindigend op 31 december 2005

	Codes	Consolidatieverschillen		Vermogensmutatieverschillen	
		1. Positief	2. Negatief	3. Positief	4. Negatief
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	9901	370	118		
Mutaties tijdens het boekjaar:					
Wijzigingen ingevolge toename van de deelnemingspercentages	9902				
Wijzigingen ingevolge afname van de deelnemingspercentages	9903				
Afschrijvingen	9904	-41			
In resultaat genomen verschillen	9905				
Andere	9906				
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	9907	329	118		

7.2.12.2 Boekjaar eindigend op 31 december 2004

	Codes	Consolidatieverschillen		Vermogensmutatieverschillen	
		1. Positief	2. Negatief	3. Positief	4. Negatief
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	9901				
Mutaties tijdens het boekjaar:					
Wijzigingen ingevolge de toename van de deelnemingspercentages	9902		19		
Wijzigingen ingevolge de afname van de deelnemingspercentages	9903				
Afschrijvingen	9904	(41)			
In resultaat genomen verschillen	9905				
Andere	9906	411	100		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	9907	370	119		

7.2.13 Staat van de schulden (post 17 en 42/48 van de passiva) (Toelichting XIII)

A. Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan een jaar naargelang hun resterende looptijd

	Codes	31/12/05			31/12/04		
		Schulden met een resterende looptijd van			Schulden met een resterende looptijd van		
		1. hoogstens een jaar	2. meer dan een jaar doch hoogstens 5 jaar	3. meer dan 5 jaar	1. hoogstens een jaar	2. meer dan een jaar doch hoogstens 5 jaar	3. meer dan 5 jaar
		(post 42)	(post 17)		(post 42)	(post 17)	
Financiële schulden	880	2.009	5.496	2.480	1.961	5.081	1.799
1. Achtergestelde leningen	881						
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	882						
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	883	980	1.579		1.225	1.909	
4. Kredietinstellingen	884	695	1.168	1.509	649	2.150	1.115
5. Overige leningen	885	334	2.749	971	87	1.022	684
Handelsschulden	886				23	2	
1. Leveranciers	887				23	2	
2. Te betalen wissels	888						
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	889						
Overige schulden	890	2					
TOTAAL	891	2.011	5.496	2.480	1.984	5.083	1.799

B. SCHULDEN GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN DIE DOOR DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN WERDEN GESTELD OF ONHERROEPELIJK BELOOFD OP ACTIVA VAN DE ONDERNEMINGEN (begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)

	Codes	31/12/05	31/12/04
Financiële schulden	8922	9.025	8.841
1. Achtergestelde leningen	8932		
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942		
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	2.558	3.134
4. Kredietinstellingen	8962	3.258	3.914
5. Overige leningen	8972	3.209	1.793
Handelsschulden	8982		25
1. Leveranciers	8992		25
2. Te betalen wissels	9002		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022		
1. Belastingen	9032		
2. Bezoldigingen en sociale lasten	9042		
Overige schulden	9052		
TOTAAL	9062	9.025	8.866

7.2.14 Resultaten van het boekjaar en het vorige boekjaar (Toelichting XIV)

	Codes	31/12/05	31/12/04
A.2 Omzet van de groep in België (post 70 van de resultatenrekening)	99083	29.400	27.806
B. GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND (in voltijdse equivalenten) EN PERSONEELSKOSTEN			
B.1 Consoliderende ondernemingen en geconsolideerde dochterondernemingen door globale integratie			
B.11 Gemiddeld personeelsbestand	90901	289	292
Arbeiders	90911	232	236
Bedienden	90921	57	56
Directiepersoneel	90931		
Anderen	90941		
B.12 Personeelskosten (post 62 van de resultatenrekening)			
Bezoldigingen en sociale lasten	99621	10.641	10.225
Pensioenen	99622		
B.13 Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99081	289	292

C.1 Uitsplitsing van de ANDERE UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN (post 764/9), indien het belangrijke bedragen betreft		
Aanpassingen vorige boekjaren		10
Regularisatie vorige jaren		6
Opbrengsten vorige boekjaren	52	
C.2 Uitsplitsing van de ANDERE UITZONDERLIJKE KOSTEN (post 664/8), indien het belangrijke bedragen betreft		
Niet-recurrente kosten	67	34
Regularisatie vorige jaren		36

7.2.15 Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen (Toelichting XV)

	Codes	31/12/05	31/12/04
A.1. Persoonlijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	9149		
2. Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op haar eigen activa als waarborg voor de schulden en verplichtingen :			
- van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	99086	24.057	19.232
- van derden	99087		
3. Goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en op risico van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen,voor zover ze niet in de balans zijn opgenomen	9217		
4. a) Belangrijke verplichtingen tot aankoop van vaste activa	9218	8.351	
b) Belangrijke verplichtingen tot verkoop van vaste activa	9219		
5. a) Rechten uit :			
- interest rate swaps	99088		
- currency swaps	99089		
- commodity swaps	99090		
- andere verrichtingen	99091		
b) Verplichtingen uit :			
- interest rate swaps	99092		
- currency swaps	99093		
- commodity swaps	99094		
- andere verrichtingen	99095		

B. Verplichtingen voortvloeiende uit de technische waarborgen verbonden aan reeds gepresteerde verkopen of diensten

Nihil.

C. Belangrijke hangende geschillen en andere belangrijke verplichtingen

Wat de op 31 december 2005 afgesloten geconsolideerde rekening betreft :

- overname van de Aandelen van Etibel International NV op 10/04/2006 voor 1.600 K€ op basis van een overeenkomst van 16/12/2005 ;
- overname van de activa (terreinen, gebouwen en machines) in Roemenië door de vennootschap EVADIX MPI s.r.l. voor een totaal van 1.322 K€ op basis van overeenkomsten van 29/11/2005 ;
- CASTERMAN PRINTING NV : aanschaffing van een rotatiepers en bouw van een industriële hall voor 12.000.000 € - reeds gestart (vastgoed in aanbouw) 3.648 K€ ;
- in pandgeving van Aandelen van de dochterondernemingen :
 - 1.999 Aandelen van EVADIX logistics NV,
 - 234 Aandelen van EVADIX Services NV,
 - 992 Aandelen van EVADIX DMS NV,
 - 1.292 Aandelen van EVADIX.net NV
 - 7.560 Aandelen van Casterman Printing NV.

Deze laatste Aandelen werden als waarborg gegeven voor twee bankleningen voor een totaal van 750 K€ die EVADIX NV is aangegaan bij Fortis en ING.

- Schuldsaldoverzekering als waarborg voor twee bankleningen die dochteronderneming Casterman Printing NV is aangegaan bij Fortis en ING ten belope van 400 K€.
- Solidaire borg van EVADIX NV voor bankleningen van haar dochterondernemingen voor 6.410 K€ en voor leasings aangegaan door haar dochterondernemingen voor 5.792 K€ of een totaal van 12.402 K€.
- Solidaire borg van EVADIX NV voor een converteerbare lening aangegaan door Casterman Printing NV bij SOGEPA voor 1.000 K€.
- Waarborg ontvangen van Sowalfin ten gunste van EVADIX voor 375 K€.
- De terreinen en gebouwen van Casterman Printing NV met een boekwaarde eind 2005 van 1.431 K€ maken het voorwerp uit van hypothecaire inschrijvingen voor een totaal van 1.828 K€ gewaarborgd door EVADIX NV.
- Gewaarborgde subsidies ten belope van 500 K€ voor de prefinanciering van de roll-over op Roto 6 en het gebouw van Casterman Printing NV.
- Belofte van Casterman Printing om geen zekerheden aan derden toe te kennen zonder bankakkoord (negative pledge) en geen dividenden of management fees toe te kennen zonder voorafgaand bankakkoord.
- Verbintenis om aan Fortis 50% van de financiële dienst van de Groep EVADIX toe te vertrouwen.
- Verbintenis van Casterman Printing NV en/of van EVADIX NV om binnen 18 maanden de conversieoptie op de converteerbare lening van 1.000.000 € van SOGEPA SA uit te oefenen of over te gaan tot een kapitaalverhoging van Casterman Printing NV ten belope van 1.000.000 € (in specien niet afkomstig van de Groep).

In het tweede geval zullen de fondsen voortkomende uit de kapitaalverhoging worden aangewend om de lening van SOGEPA SA terug te betalen. De overeenkomst voor een converteerbare lening van 1 miljoen euro tussen SOGEPA SA en Casterman Printing NV alsook die verbintenis moeten worden goedgekeurd door Fortis.

- Pari passu met betrekking tot Casterman Printing NV : waarborgen in dezelfde volgorde tussen ING België en Fortis :

- mandaat om hypotheek toe te kennen van 525.000 € in hoofdsom en toebehoren op het vastgoed van Casterman Printing NV ten gunste van Fortis en van 500.000 € ten gunste van ING;

- hypotheek van 110.000 € ten gunste van Fortis en mandaat om hypotheek toe te kennen van 787.500 € (akte van 29/08/2003).

- Hypotheek op de hall, 4 rue Pasquier Grenier met betrekking tot een investerings- en revolvingkrediet van 49.578,03 €.

- Medeschuldenaarschap voor de verbonden ondernemingen : 13.471 K €;

- Converteerbare lening SOGEPA bij Casterman Printing NV van 1 Miljoen euro : als 18 maanden na 28/06/05 het kapitaal van EVADIX NV niet verhoogd is met minimaal 1 Miljoen euro, zal de lening worden omgezet in kapitaal van Casterman Printing NV;

- Overeenkomst Etibel International : als EVADIX op 31/12/06 of op elke andere datum overeengekomen tussen de partijen niet aan de beurs genoteerd is, kan dhr. Lahaye de terugkoop vragen van de 47.000 Aandelen in zijn bezit en dit binnen een periode van 12 maanden. EVADIX NV verbindt zich ertoe de Aandelen te kopen binnen de 2 maanden na het verzoek van dhr. Lahaye door een of meer van haar dochterondernemingen voor 1,4 Miljoen euro vermeerderd met 4% interesten.

De gedelegeerd bestuurder vertrouwt op de gekwalificeerde meerderheid van aandeelhouders van EVADIX en/of haar dochterondernemingen met betrekking tot deze terugkoopverrichting.

Wat de op 31 december 2004 afgesloten geconsolideerde rekening betreft :

- inpandgeving van Aandelen van de dochterondernemingen ;

- waarborg ontvangen van Sowalfin ;

- levensverzekeringen waarvan de saldi als waarborg werden gegeven voor 2 bankleningen aangegaan door dochteronderneming Casterman Printing NV voor 400 K € ;

- aankoop op 01/01/04 van de resterende Aandelen van EVADIX E-Land.

D. Verplichtingen inzake het aanvullend rust- of overlevingspensioen ten behoeve van de personeels- of directieleden, ten laste van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen

- Groepsverzekeringsspolis (pensioen, ongeval, invaliditeit) alsook een ziekte-, hospitalisatie- en gezondheidszorgverzekeringsspolis afgesloten voor het personeel met een contract van onbepaalde duur. De jaarlijkse bijdrage van de Groep EVADIX bedraagt ongeveer 50% van de premies.

7.2.15 Relatie met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat en die niet in de consolidatie zijn opgenomen (Toelichting XVI)

Nihil.

7.3 STATUTAIRE REKENING 2003 VAN DE NAAMLOZE, VENNOOTSCHAP EVADIX

De volledige versie van de statutaire rekeningen 2003 zijn als referentie opgenomen en zijn beschikbaar bij de Balanscentrale van de Nationale Bank van België, de Berlaimontlaan 14 te 1000 Brussel.

De boekhoudkundige waarderingsregels voor de statutaire rekeningen 2003 van de Vennootschap zijn dezelfde als de waarderingsregels van toepassing op de geconsolideerde jaarrekeningen 2004 en 2005 van de Groep EVADIX (met uitzondering van de regel met betrekking tot de afschrijving van de positieve consolidatieverschillen over een periode van 10 jaar).

VERGELIJKENDE TABEL SAMENVATTING 2003-2005				
BALANS NA WINSTVERDELING				
	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	
	in K €	in K €	in K	
ACTIVA				
VASTE ACTIVA	3616	3712	5209	
I. Oprichtingskosten	34	17	2	
II. Immateriële vaste activa	1	1	1	
III. Materiële vaste activa	43	51	46	
A. Terreinen en gebouwen				
B. Installaties, machines en uitrusting	1	1	0	
C. Meubilair en rollend materieel	42	50	46	
D. Leasing en soortgelijke rechten				
E. Overige materiële vaste activa				
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen				
IV. Financiële vaste activa	3538	3643	5160	
A. Verbonden ondernemingen	3432	3630	5160	
1. Deelnemingen	3432	3630	5150	
2. Vorderingen	0	0	10	
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	106	13	0	
1. Deelnemingen	106	13	0	
2. Vorderingen				
C. Andere financiële vaste activa	0	0	0	
1. Aandelen				
2. Vorderingen en borgtochten in contanten				
VLOTTENDE ACTIVA	1195	1435	793	
V. Vorderingen op meer dan een jaar	0	0	0	
A. Handelsvorderingen				
B. Overige vorderingen				
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	0	0	0	
A. Voorraden	0	0	0	
1. Grond- en hulpstoffen				
2. Goederen in bewerking				
3. Gereed product				
4. Handelsgoederen				
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop				
6. Vooruitbetalingen				
B. Bestellingen in uitvoering				
VII. Vorderingen op ten hoogste een jaar	1145	1246	650	
A. Handelsvorderingen	149	289	129	
B. Overige vorderingen	996	957	521	
VIII. Geldbeleggingen	0	0	0	
A. Eigen Aandelen				
B. Overige beleggingen				
Liquide middelen	35	173	128	
Overlopende rekeningen	15	16	15	
TOTAAL DER ACTIVA	4811	5147	6002	

BALANS NA WINSTVERDELING

	31.12.2003 in K €	31.12.2004 in K €	31.12.2005 in K €
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	1664	1702	1692
I. Kapitaal	1623	1623	1623
A. Geplaatst kapitaal	1623	1623	1623
B. Niet-opgevraagd kapitaal			
II. Uitgiftepremies			
III. Herwaarderingsmeerwaarden			
IV. Reserves	2	13	21
A. Wettelijke reserve	2	13	21
B. Onbeschikbare reserves	0	0	0
1. Voor eigen Aandelen			
2. Andere			
C. Belastingvrije reserves			
D. Beschikbare reserves			
V.			
Overgedragen winst	39	66	52
Overgedragen verlies			
VI. Kapitaalsubsidies			
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	0	0	0
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	0	0	0
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen			
2. Belastingen			
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken			
4. Overige risico's en kosten			
B. Uitgestelde belastingen			
SCHULDEN	3147	3445	4306
VIII. Schulden op meer dan een jaar	729	441	1277
A. Financiële schulden	729	441	1277
1. Achtergestelde leningen	0	0	1000
2. Niet-achtergestelde obligatieleningen			
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden			
4. Kredietinstellingen	605	441	277
5. Overige leningen	124	0	0
B. Handelsschulden	0	0	0
1. Leveranciers			
2. Te betalen wissels			
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen			
D. Overige schulden			
IX. Schulden op ten hoogste een jaar	2379	2987	2952
A. Schulden op meer dan een jaar die binnen het jaar vervallen	564	164	164
B. Financiële schulden	0	0	0
1. Kredietinstellingen			
2. Overige leningen			
C. Handelsschulden	161	75	64
1. Leveranciers	161	75	64
2. Te betalen wissels			
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen			
E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	59	123	119
1. Belastingen	41	67	64
2. Bezoldigingen en sociale lasten	18	56	55
F. Overige schulden	1595	2625	2605
X. Overlopende rekeningen	39	17	77
TOTAAL DER PASSIVA	4811	5147	6002

RESULTATENREKENING

	31.12.2003 in K €	31.12.2004 in K €	31.12.2005 in K €
I. Bedrijfsopbrengsten	1032	1060	1071
A. Omzet	990	998	1048
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering (toename +, afname -)			
C. Geproduceerde vaste activa			
D. Andere bedrijfsopbrengsten	42	62	23
II. Bedrijfskosten	-857	-898	-903
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	0	0	0
1. Inkopen			
2. Wijziging in de voorraad (toename -, afname +)			
B. Diensten en diverse goederen	706	533	560
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	124	318	302
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	24	41	36
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen +, terugnemingen -)			
F. Voorzieningen voor risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen en terugnemingen -)			
G. Andere bedrijfskosten	3	6	5
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten			
III. Bedrijfswinst	175	162	168
Bedrijfsverlies			
IV. Financiële opbrengsten	233	725	826
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	0	300	170
B. Opbrengsten uit vlottende activa	233	425	656
C. Andere financiële opbrengsten			
V. Financiële kosten	-305	-539	-791
A. Kosten van schulden	300	535	783
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan bedoeld onder II.E. (toevoegingen +, terugnemingen -)			
C. Andere financiële kosten	5	4	8
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (+)	103	348	203
Verlies uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting (-)			
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	6
A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa			
B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa			
C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten			
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa			
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	0	0	6
VIII. Uitzonderlijke kosten	-8	-130	-42
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa			
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	0	130	40
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten (toevoegingen +, bestedingen -)			
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa			
E. Andere uitzonderlijke kosten	8	0	2
F. Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten			
IX. Winst van het boekjaar voor belasting (+)	95	218	167
Verlies van het boekjaar voor belasting (-)			
IX bis. A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen (+)			
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen (-)			
X. Belastingen op het resultaat	-28	-30	-24
A. Belastingen	-28	-30	-24
B. Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor belastingen			
XI. Winst van het boekjaar (+)	67	188	143
Verlies van het boekjaar (-)			
XII. Onttrekking aan de belastingvrije reserves			
Overboeking naar de belastingvrije reserves			
XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar (+)	67	188	143
Te verwerken verlies van het boekjaar (-)			

RESULTAATVERWERKING

	31.12.2003 in K €	31.12.2004 in K €	31.12.2005 in K €
A. Te bestemmen winstsaldo	41	227	209
Te verwerken verliessaldo	0	0	0
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	67	188	143
Te verwerken verlies van het boekjaar	0	0	0
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	0	39	66
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar	-26	0	0
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	0	0	0
1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies			
2. Aan de reserves			
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	-2	-11	-7
1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies			
2. Aan de reserves	2	11	7
3. Aan de overige reserves			
D. Over te dragen resultaat			
1. Over te dragen winst	-39	-66	-52
2. Over te dragen verlies	0	0	0
E. Tussenkost van de vennoten in het verlies			
F. Uit te keren winst	0	-150	-150
1. Vergoeding van het kapitaal	0	150	150
2. Bestuurders of zaakvoerders			
3. Andere rechthebbenden			

7.4 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

7.4.1 Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2005

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS
VAN DE VENNOOTSCHAP EVADIX NV OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING
OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2005

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2005, opgesteld op basis van de in België wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, met een balanstotaal van € 31.485.(000) en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 419.(000). We hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de wet zijn vereist.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening en de beoordeling van de inlichtingen die in het geconsolideerde jaarverslag dienen te worden opgenomen vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Onze controle van de geconsolideerde jaarrekening werd uitgevoerd overeenkomstig de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

Verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening

De voormelde controlenormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van het geconsolideerde geheel, alsook met zijn procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatieregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening globaal beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2005 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van het geconsolideerde geheel.

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen en inlichtingen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen :

Het geconsolideerde jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. We kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de ondernemingen vervat in de consolidatie worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen evidente tegenstrijdigheden vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

We verwijzen naar de classificatieregels goedgekeurd door de raad van bestuur met betrekking tot de informaticasoftware onder de materiële vaste activa.

Antwerpen, 8 mei 2006

VAN PASSEL, MAZARS & GUERARD

Commissaris

vertegenwoordigd door Hugo Van Passel

Vennoot

7.4.2 Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2004

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2004

VOORGESTELD AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

VAN DE VENNOOTSCHAP EVADIX NV

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, hebben we de eer u verslag uit te brengen over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2004, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, met een balanstotaal van € 23.946.(000) en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 746.(000). Wij hebben tevens de controle uitgevoerd van het geconsolideerde jaarverslag.

Verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening.

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdende met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van het geconsolideerde geheel, alsook met zijn procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatieregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening globaal beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2004 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van het geconsolideerde geheel overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

EVADIX GECONSOLIDEERD NV

Bijkomende verklaring

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen :

het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening.

Antwerpen, 9 mei 2005

VAN PASSEL, MAZARS & GUERARD

Commissaris
vertegenwoordigd door Hugo Van Passel
Bedrijfsrevisor

7.4.3 Verslag van de commissaris over de (niet-geconsolideerde) jaarrekening afgesloten op 31 december 2003

EVADIX NV

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2003

VOORGESTELD AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Aan de Aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, hebben we de eer u verslag uit te brengen over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2003, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, met een balanstotaal van € 4.811.(000) en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 67.(000). We hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de wet zijn vereist.

Verklaring zonder voorbehoud over de jaarrekening

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdende met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met haar procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening globaal beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdende met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2003 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Bijkomende verklaringen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen en inlichtingen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen :

- Het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en werd de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die daarop van toepassing zijn in België.
- Wij hebben geen kennis van verrichtingen of beslissingen die een inbreuk vormen op de statuten of de vennootschapswet. De resultaatsbestemming die u wordt voorgesteld is in overeenstemming met de wettelijke en statutaire voorschriften.

Brussel, 19 april 2004

De commissaris

DELOITTE & TOUCHE Bedrijfsrevisoren

CV iva CVBA

Vertegenwoordigd door Eric Nys

Gedrukt door :



Gedrukt op :



- binnenwerk : HannoArt silk, 150 g/m², houtvrij gestreken halfmat papier, product van Sappi, in België exclusief verdeeld door Papyrus n.v./s.a.
- omslag : HannoArt silk, 300 g/m², houtvrij gestreken halfmat papier, product van Sappi, in België exclusief verdeeld door Papyrus n.v./s.a.

Listing Sponsor:



Juridisch adviseur : ● **NautaDutilh**

Grafisch ontwerp en lay-out : The **Ad Store**



rue de la Borgnette, 15
7500 Doornik



Nijverheidsstraat, 44
1040 Brussel



Tedescolaan, 26
1160 Brussel

● **NautaDutilh**

Terhulpesteenweg, 177 / 6
1170 Brussel
Tel: 32 2 566 80 00
Fax: 32 2 566 80 01



www.nextcap.be