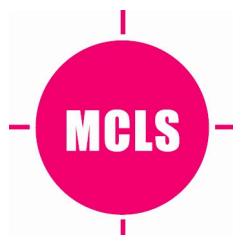


# Prospectus van 13/03/2007



Management, Consulting and List-Broking Services (MCLS), Naamloze Vennootschap  
Henri Dunantlaan 13  
2900 Schoten  
RPR Antwerpen 0432.115.697

## **Openbaar bod tot verkoop van maximaal 227.000 Bestaande Aandelen tegen de vaste prijs van 4,5 euro per Aandeel**

## **Aanvraag tot toelating tot de verhandeling van 2.500.000 Aandelen die het volledig kapitaal van MCLS vertegenwoordigen en van maximaal 125.000 Aandelen die zullen voortkomen uit de uitoefening van 125.000 warrants op de Vrije Markt van Euronext Brussels**

Het Bod is geopend van 02/04/2007 tot 08/05/2007, maar het Prioritair Bod kan op elk ogenblik vervroegd worden afgesloten. Het Niet-Prioritaire Bod kan ook vervroegd worden afgesloten maar blijft in ieder geval geopend gedurende minstens drie werkdagen.



Orders afkomstig van investeerders kunnen worden ingediend bij de beursvennootschap Weghsteen & Driège of via eender welke andere financiële bemiddelaar. Het prospectus is eveneens beschikbaar op Internet op de volgende adressen:  
[www.mcls.be](http://www.mcls.be) en [www.smallcapsfinance.com](http://www.smallcapsfinance.com)

### **WAARSCHUWING**

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

- de Vrije Markt is geen gereguleerde markt in de zin van het artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 met betrekking tot het toezicht op de financiële sector en op de financiële diensten. Bijgevolg biedt zij niet dezelfde waarborgen inzake controle en informatie aan het publiek als een gereguleerde markt;
- de aangeboden effecten houden een hoog risico niveau in en meer in het bijzonder: Het bestaan van een belangenconflict met de Afgevaardigd bestuurder m.b.t. de gehuurde bedrijfsgebouwen. De risicofactoren worden beschreven op bladzijde 9 en volgende van de huidige prospectus.
- de netto inbreng van de verrichting is bestemd voor de verkopende aandeelhouder en bijgevolg niet bestemd om bepaalde projecten van de vennootschap te financieren;
- niettegenstaande dit feit worden 50% van de kosten van de beursintroductie ten laste van de vennootschap genomen.

### **Goedkeuring door de Commissie voor het bank-, financie, en assurantiewezen**

In toepassing van artikel 43 van de wet van 16 juni 2006 betreffende openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, heeft de Commissie voor het bank-, financie, en assurantiewezen op datum van 13/03/2007 de onderhavige prospectus goedgekeurd. Deze goedkeuring omvat geen enkele beoordeling over de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van diegene die haar realiseert.

## VERKOOPBEPERKINGEN

De verspreiding van dit prospectus en het aanbieden van de Aandelen van **MCLS** kunnen in bepaalde landen onderworpen zijn aan beperkingen. De personen die in het bezit komen van dit prospectus worden verzocht zich hierover in te lichten en deze beperkingen te respecteren. De effecten worden alleen in België aangeboden en in geen enkel ander land.

**MCLS** 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. **MCLS** neemt geen enkele verantwoordelijkheid op zich voor dergelijke verspreiding of dergelijk aanbod.

Elke persoon die niet in België woont en die zou willen deelnemen aan dit Bod, dient zich ervan te vergewissen dat de reglementering die van kracht is in het land waar hij/zij woont, wordt nageleefd, evenals alle andere formaliteiten die zouden kunnen worden vereist, met inbegrip van de betaling van alle kosten en taksen.

Niemand mag andere informatie verstrekken of andersluidende verklaringen afleggen dan deze vervat in dit prospectus. De ontvangst 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 huidig prospectus zal worden verwezenlijkt door middel van het verspreiden van addenda, in overeenstemming met de wettelijke en reglementaire bepalingen.

De terbeschikkingstelling van het prospectus op internet vormt noch een aanbod noch een uitnodiging voor het verwerven van effecten in de landen waar een dergelijk aanbod of dergelijke uitnodiging niet toegelaten is. De terbeschikkingstelling van dit prospectus op internet is voorbehouden aan de World Wide Web sites vermeld in dit document. alsmede op de internet site van de CBFA, conform artikel 21 § 4 van de wet van 16 juni 2006 betreffende openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Het prospectus is juridisch gezien slecht geldig in zijn originele versie in België verspreid, in overeenstemming met de toepasselijke wetten en reglementering. Het prospectus is enkel beschikbaar in het Nederlands.

De personen die, na kennisneming van de inlichtingen in dit prospectus, advies zouden wensen over het Bod, dienen zich te wenden tot hun gebruikelijke financiële en fiscale raadgevers.

## GEEN VERKLARINGEN

Geen enkele verdeler, verkoopspersoon of andere persoon werd gemachtigd om enige informatie vrij te geven of enige verklaring te doen in verband met het Bod die niet is opgenomen in dit prospectus en, indien alsnog gegeven of gemaakt, mag er op dergelijke informatie of verklaring niet worden vertrouwd alsof zij toegelaten of erkend zou zijn door **MCLS, Weghsteen & Driege** of **Small Caps Finance**

De verklaringen gemaakt 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 Bod zullen onder geen enkele omstandigheid impliceren dat er geen wijziging is gebeurd in de zaken of de financiële situatie van **MCLS** sinds de datum van dit prospectus, of dat de materiële informatie opgenomen in dit document correct is op enigerlei tijdstip na datum van dit prospectus. Overeenkomstig het Belgisch recht zal, indien er zich tussen de datum van dit prospectus en de afsluiting van het Bod een significant nieuw feit voordoet dat de beoordeling van de Aangeboden Aandelen door de beleggers zou kunnen beïnvloeden, dit nieuw feit dienen te worden vermeld in een addendum bij dit prospectus. Het addendum zal dienen te worden goedgekeurd door de CBFA op dezelfde manier als dit prospectus en zal publiek worden gemaakt.

## BESLISSING TOT BELEGGEN

Bij het nemen van een investeringsbeslissing met betrekking tot de hierin aangeboden Aandelen, moeten potentiële beleggers zich steunen op hun eigen onderzoek van **MCLS** en op de voorwaarden van het Bod, met inbegrip van de betrokken risico's en verdiensten. Enige in dit prospectus opgenomen samenvatting of beschrijving van wettelijke bepalingen, vennootschapsstructuur, of contractuele verhoudingen is louter voor informatiedoeleinden bedoeld en mag niet worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies inzake de interpretatie of de afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen of verhoudingen. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van informatie opgenomen in dit document, dienen potentiële beleggers een bevoegd of professioneel persoon te consulteren die gespecialiseerd is in advies op het gebied van verwerving van financiële instrumenten. De Aandelen werden niet aangeraden door enige federale of gewestelijke effectencommissie of regulerende instantie in België of elders.

## TOEKOMSTGERICHTE INFORMATIE

Dit prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en inschattingen gemaakt door het management van **MCLS** met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van **MCLS** en de markt waarin zij opereert. Bepaalde 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. Zij omvatten alle zaken 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 **MCLS**. Bijgevolg is het mogelijk dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van **MCLS** of de resultaten van de sector, wezenlijk blijken af te wijken van enige toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen 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 dit prospectus. **MCLS** 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 **MCLS** 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 SECTOR, HET MARKTAANDEEL, DE RANGSCHIKKING EN ANDERE INFO

Tenzij anders aangeduid in dit prospectus, zijn gegevens over de sector en het marktaandeel, rangschikkingen en andere gegevens opgenomen in dit prospectus, gebaseerd op onafhankelijke publicaties uit de sector, op verslagen door marktonderzoeksbureaus en op andere onafhankelijke bronnen, of op de eigen inschattingen van het management van **MCLS** die door het management als redelijk worden beschouwd. De informatie verschaft door derden werd correct weergegeven in dit prospectus en, voor zover **MCLS** weet of kon vaststellen op basis van deze bekendgemaakte informatie, werden er geen gegevens weggelaten die de gepubliceerde informatie onjuist of misleidend zou maken.

**MCLS, Weghsteen & Driege en Small Caps Finance** en hun respectievelijke adviseurs hebben deze informatie niet onafhankelijk geverifieerd.

Bovendien is marktinformatie onderhevig aan veranderingen en kan zij niet steeds worden geverifieerd met volledige zekerheid, 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 marktinformatie. Bijgevolg dienen toekomstige beleggers zich ervan bewust te zijn dat **MCLS** niet kan garanderen dat gegevens inzake de industrie, het marktaandeel en rangschikkingen en andere gelijkaardige gegevens in dit prospectus alsook inschattingen en overtuigingen gebaseerd op dergelijke gegevens, correct zijn.

## AFRONDING VAN FINANCIËLE EN STATISTISCHE INFORMATIE

Bepaalde financiële en statistische informatie in dit prospectus was het voorwerp van afrondingen en van aanpassingen in het kader van omzetting van munteenheden. Bijgevolg kan het voorkomen dat de som van bepaalde gegevens niet gelijk is aan het uitgedrukte totaal.

## SAMENVATTING

### Waarschuwing aan de lezer

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding tot de prospectus. Zij bevat geselecteerde informatie betreffende MCLS. Zij kan niet alle informatie bevatten die belangrijk kan zijn voor de beleggers. Elke beslissing door de belegger om te investeren in Aandelen moet gebaseerd worden op een uitgebreid onderzoek van de prospectus. Deze samenvatting moet derhalve gelezen worden gezamenlijk met (en volledig genuanceerd worden door) meer gedetailleerde informatie en financiële staten, zowel als de bijlagen die daar betrekking op hebben, zoals elders hernoemen in de prospectus. Zij moet eveneens gezamenlijk gelezen worden met de informatie beschreven in de sectie "Risicofactoren". MCLS draagt geen enkele verantwoordelijkheid met betrekking tot de samenvatting, met inbegrip van haar vertalingen, tenzij deze bedrieglijk is, onnauwkeurig of niet overeenkomstig met de andere secties van de prospectus. Elke beslissing om te investeren in de Aandelen moet gebaseerd zijn op het geheel van de prospectus. Als door betreffende informatie, die in deze prospectus is vermeld, een actie voor een rechtbank wordt aangespannen, zou de aanklagende belegger, volgens de nationale wetgeving van de lidstaten van de Europese Unie, de vertaalkosten van betreffende prospectus te dragen krijgen voor de aanvang van de juridische procedure. Aan MCLS is ten andere een burgerlijke verantwoordelijkheid toegekend, als de inhoud van betreffende samenvatting bedrieglijk, verkeerd of tegenstrijdig is ten opzichte van de andere onderdelen van de onderhavige prospectus.

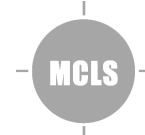
#### 1. MCLS N.V.

MCLS is actief op twee gebieden;

- enerzijds is zij een **gespecialiseerd Direct-Marketingbureau** dat klanten helpt bij het prospecteren van nieuwe consumenten door gebruik van direct targetingtechnieken en
- anderzijds is zij een **uitgever van direct respons media** in verschillende Europese landen.

#### 2. Samenvatting van het Bod en de toelating tot verhandeling

<b>De Emittent</b>	MCLS N.V. met maatschappelijke zetel te 2900 Schoten, Henri Dunantlaan 13, RPR Antwerpen 0432.115.697
<b>Aangeboden Aandelen:</b>	<b>227.000</b> bestaande aandelen, zonder nominale waarde, aangeboden door de Verkopende Aandeelhouder in het kader van het Bod. Die Aandelen werden uitgegeven overeenkomstig het Belgisch recht.
<b>Vorm van de effecten</b>	De aandelen zullen enkel op effectenrekening worden geleverd, in de vorm van een inschrijving op rekening. Geen materiële effecten zullen derhalve geleverd worden.
<b>Structuur van het Bod:</b>	<p><i>Prioritair Bod:</i> 80% van de Aandelen hetzij <b>181.600</b> Aandelen. Deze aandelen worden door de Verkopende Aandeelhouder voorbehouden aan WEGHSTEEN &amp; DRIEGE, zodat eerst de beleggers worden bediend die Aandelen willen verwerven door rechtstreekse bemiddeling van WEGHSTEEN &amp; DRIEGE.</p> <p><i>Niet-Prioritair Bod:</i> 20% van de Aandelen, hetzij <b>45.400</b> Aandelen. Deze aandelen zullen door de Verkopende Aandeelhouder worden voorbehouden aan de Leden bij wie de beleggers aankooporders zouden kunnen indienen, of aan WEGHSTEEN &amp; DRIEGE voor orders ingediend na de afsluiting van het Prioritair Bod.</p>



<b>Prijs van het Bod:</b>	Het Bod is een aanbieding tegen een vaste prijs van <b>4,5 €</b> per Aandeel.																
<b>Doel van het Bod:</b>	Deze verrichting zal MCLS de mogelijkheid geven om: a) haar reputatie en geloofwaardigheid ten opzichte van haar klanten, haar leveranciers en haar partners in België zowel als in het buitenland te versterken; b) haar huidige en toekomstige aandeelhouders te laten genieten van het voordeel van de notering op de Vrije Markt.																
<b>Netto opbrengst van het Bod</b>	Op basis van een totale inschrijving op het Bod, zal de globale opbrengst van het Bod maximaal 1.021.500 € bedragen, ervan uitgaande dat integraal wordt ingeschreven op de aangeboden 227.000 Aandelen. De netto-opbrengst van het Bod zal worden toegekend aan de Verkopende Aandeelhouder, en niet aan MCLS																
<b>Verkopende Aandeelhouder</b>	De Heer François Hendrickx																
<b>De lock-up clause:</b>	De hoofdaandeelhouder verbindt zich ertoe, gedurende een periode van 12 maanden vanaf de datum van de eerste notering van de Aandelen, de controle van minimum <b>51%</b> van MCLS te bewaren.																
<b>Kalender van de verrichting:</b>	<table><tr><td>Ontvangst van de goedkeuring van de CBFA</td><td>13/03/2007</td></tr><tr><td>Publicatie van de prospectus</td><td>20/03/2007</td></tr><tr><td>Publicatie van het 1<sup>ste</sup> bericht van Euronext Brussels</td><td>+/- 02/04/2007</td></tr><tr><td>Opening van het Bod</td><td>02/04/2007</td></tr><tr><td>Sluiting van het Bod (behalve voortijdige afsluiting)</td><td>08/05/2007</td></tr><tr><td>Publicatie van de resultaten door Euronext Brussels</td><td>+/- 11/05/2007</td></tr><tr><td>Toewijzing /afhandeling/levering van de Aandelen</td><td>15/05/2007</td></tr><tr><td>Eerste notering van de Aandelen</td><td>16/05/2007</td></tr></table>	Ontvangst van de goedkeuring van de CBFA	13/03/2007	Publicatie van de prospectus	20/03/2007	Publicatie van het 1 <sup>ste</sup> bericht van Euronext Brussels	+/- 02/04/2007	Opening van het Bod	02/04/2007	Sluiting van het Bod (behalve voortijdige afsluiting)	08/05/2007	Publicatie van de resultaten door Euronext Brussels	+/- 11/05/2007	Toewijzing /afhandeling/levering van de Aandelen	15/05/2007	Eerste notering van de Aandelen	16/05/2007
Ontvangst van de goedkeuring van de CBFA	13/03/2007																
Publicatie van de prospectus	20/03/2007																
Publicatie van het 1 <sup>ste</sup> bericht van Euronext Brussels	+/- 02/04/2007																
Opening van het Bod	02/04/2007																
Sluiting van het Bod (behalve voortijdige afsluiting)	08/05/2007																
Publicatie van de resultaten door Euronext Brussels	+/- 11/05/2007																
Toewijzing /afhandeling/levering van de Aandelen	15/05/2007																
Eerste notering van de Aandelen	16/05/2007																
<b>Financieel adviseur:</b>	Small Caps Finance, met maatschappelijke zetel te 1640 Sint-Genesius-Rode, Waterlooossteenweg 50 – RPR Nijvel 0473.427.603 <a href="http://www.smallcapsfinance.com">www.smallcapsfinance.com</a>																
<b>Financiële tussenpersoon:</b>	Beursvennootschap WEGHSTEEN & DRIEGE, met maatschappelijke zetel te 8000 Brugge, Oude Burg, 6 - RPR Brugge 0462.237.563 <a href="http://www.wegd.com">www.wegd.com</a>																
<b>Kosten en vergoedingen van de tussenpersonen:</b>	Het Bod sluit de wettelijke en administratieve kosten in, de vergoeding voor de Commissie voor het Bank-, Financie-, en Assurantiewezen, de wettelijke publicaties; de honoraria van de adviseurs, de commissies voor de verkoop van de Aandelen, de commissies of de kosten verschuldigd aan Euronext Brussels en aan Euroclear Belgium. Ongeveer 50% van deze kosten worden door de Verkopende Aandeelhouder gedragen en 50% door de Onderneming, rekening houdende met het feit dat MCLS, via huidige beursintroductie van meerdere belangrijke voordelen zal genieten: notering, grotere zichtbaarheid, vergemakkelijken van kapitaalsverhogingen, enz. Zij worden geschat op <b>125.000 €</b> . De financiële bemiddelaars ontvangen geen vergoeding in vorm van effecten van MCLS.																
<b>De aandelencode:</b>	ISIN : BE0003863801 Euronext symbol : MCLS SVM code : 3863.80																

### 3. Risicofactoren

In de uitvoering van haar activiteiten wordt de vennootschap geconfronteerd met de volgende belangrijkste risico's:

- Klantenrisico: afhankelijkheid van een belangrijke klant;
- Leveranciersrisico: afhankelijkheid van een belangrijke leverancier;
- Risico verbonden aan IT;
- Concurrentierisico;
- Risico van vertrek van een sleutelpersoon;
- Belangenconflict met een bestuurder.

Bovendien vertegenwoordigt het effect zekere risico's verbonden aan de introductie op de Vrije Markt van Euronext Brussel, waarvan de belangrijkste zijn:

- De Vrije Markt is geen gereguleerde markt;
- De liquiditeit van het effect wordt niet gegarandeerd en haar koers kan evolueren, als gevolg van publicatie van informatie, op een manier dat niet door de Onderneming kan voorzien worden.

### 4. Basisinformatie met betrekking tot de geselecteerde financiële gegevens

(in 000 €)	30/06/2004	30/06/2005A	30/06/2006A	30/06/2007P	30/06/2008P	30/06/2009P
Omzetcijfer	10.041	10.460	11.949	13.050	13.400	13.650
Brutomarge	2.052	2.382	2.612	2.850	3.070	3.330
EBITDA	821	978	1.077	1.168	1.315	1.425
Bedrijfsresultaat	739	899	985	1.091	1.249	1.359
Nettoresultaat	568	614	579	674	825	897
Vaste activa	209	164	280	266	200	134
Eigen vermogen	1.497	961	1.165	1.279	1.568	1.882
Netto liquide middelen en geldbeleggingen	1.841	1.963	702	1.229	1.479	1.824
Balanstotaal	3.240	4.198	4.370	4.896	5.171	5.526

A: Geauditeerd

P: Prognose

EBITDA = Operationeel Resultaat + Afschrijvingen + Waardeverminderingen + Voorzieningen

Netto liquide middelen en geldbeleggingen: Liquide middelen + geldbeleggingen - financiële schulden

## INHOUDSOPGAVE

<b>SAMENVATTING</b> .....	4
<b>INHOUDSOPGAVE</b> .....	7
<b>RISICOFACTOREN</b> .....	9
1. Risico's verbonden aan MCLS en de activiteiten die zij uitvoert. ....	9
2. Risico's verbonden aan de Beursintroductie .....	11
3. Risico's verbonden aan de toetreding tot de vrije markt .....	12
<b>LEXICON</b> .....	13
<b>HOOFDSTUK 1: VERANTWOORDELIJKEN VOOR DE PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE JAARREKENINGEN</b> .....	14
1.1. Verklaring van overeenstemming en verantwoordelijkheid .....	14
1.2. Controle van de rekeningen .....	14
1.3. Goedkeuring van de Commissie voor het bank-, financie- en assurantiewezen .....	14
1.4. Informatiebeleid .....	14
<b>HOOFDSTUK 2: ALGEMENE INLICHTINGEN MET BETREKKING TOT HET BOD EN DE TOELATING TOT DE VRIJE MARKT</b> .....	16
2.1. Inlichtingen over het Bod .....	16
2.2. Waarderingselementen van de prijs van het Bod van 4,5 EUR per Aandeel .....	22
2.3. Inlichtingen over de Aandelen van het Bod .....	26
2.4. Toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt .....	34
<b>HOOFDSTUK 3: ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE ONDERNEMING EN HAAR KAPITAAL</b> .....	37
3.1. Inlichtingen over de emittent .....	37
3.2. Inlichtingen over het kapitaal van de emittent .....	40
3.3. Algemene informatie over het aandeelhouderschap van MCLS .....	44
3.4. Uitkering van dividenden .....	45
3.5. Markt van de Aandelen .....	46
<b>HOOFDSTUK 4: ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE ACTIVITEIT VAN MCLS</b> .....	47
4.1 Historiek .....	47
4.2 Organigram .....	48
4.3 Overzicht van de activiteiten .....	49
4.4 Dienstverlening .....	51
4.5 Leveranciers .....	54
4.6 Klanten .....	55
4.7 Concurrentie .....	55
4.8 Toekomstige Ontwikkeling .....	56
4.9 Marketing .....	57
4.10 Goedkeuringen en Certificaten .....	58
4.11 Infrastructuur .....	58
4.12 Kredieten .....	58
4.13 Verzekeringen .....	58
4.14 Vakbonden en Lidmaatschappen .....	59
4.15 Geschillen .....	59
<b>HOOFDSTUK 5: FINANCIËLE SITUATIE EN RESULTATEN: JAARREKENINGEN PER 30/06/2002 - 30/06/2003 - 30/06/2004 - 30/06/2005 - 30/06/2006</b> .....	60
5.1. Balans .....	60
5.2. Resultatenrekening .....	62
5.3. Resultaatverwerking .....	63
5.4. Kasstroomoverzicht .....	64
5.5. Toelichting bij de jaarrekening afgesloten per 30 juni 2006 .....	65
5.6. Verslag van de commissaris .....	77

<b>HOOFDSTUK 6: ADMINISTRATIEVE ORGANEN EN DIRECTIE</b> .....	78
6.1 Raad van Bestuur .....	78
6.2 Totale vergoeding van het directieteam .....	82
6.3 Toekenning van aandelen ten gunste van de bestuurders .....	82
6.4 Belangen van de bestuurders in het in het kapitaal van de emittent, de holdingmaatschappij van de emittent of de filialen van de emittent .....	83
6.5 Leningen en garanties toegestaan op opgemaakt ten gunste van de administratieve organen en de directie .....	83
6.6 Leningen en garanties toegestaan door de administratieve organen en de directie ten gunste van de emittent .....	83
6.7 Toegekende of uitgeoefende opties van de werknemers .....	83
6.8 Banden tussen MCLS en andere ondernemingen die met haar geassocieerd zouden zijn via haar bestuurders of zaakvoerders .....	83
<b>HOOFDSTUK 7: RECENTE EVOLUTIE VAN DE VENNOOTSCHAP</b> .....	84
7.1 Recente evolutie in de activiteiten van de onderneming .....	84
7.2 Ontwikkelingsperspectieven - Provisionele staten per 30/06/2007 - 30/06/2008 - 30/06/2009 .....	84
7.3 Overzicht van de kerncijfers .....	90



## RISICOFACTOREN

### 1. Risico's verbonden aan MCLS en de activiteiten die zij uitvoert.

#### 1.1 Klantenrisico

Het grootste deel van de klanten van MCLS zijn gereputeerde internationale DM-bedrijven die normaal geen kredietrisico vormen.

MCLS beheert de financiële gegevens van haar klanten in een vervaldagboek, waarin over een periode van de afgelopen vier jaar, naast de gerealiseerde omzetten over die periode, de eventuele betalingsachterstanden worden genoteerd. Deze achterstanden worden vervolgens onderverdeeld in achterstanden die als "gedekt" of "niet gedekt" worden bestempeld.

"Gedekte" vorderingen vertegenwoordigen omzetten die betrekking hebben op adressen en bijsluiters die geleverd werden door exclusieve leveranciers, met wie werd overeengekomen dat zij niet betaald zullen worden in het geval de klant van MCLS niet aan haar financiële verplichtingen zou voldoen. In die gevallen is MCLS bijgevolg niet verplicht de aankoopprijs van het bewuste bestand te betalen en verliest zij alleen de commissie op het contract. Voor meer dan de helft van de omzet is MCLS "gedekt" bij zijn leveranciers

Dit alles resulteert over het ganse bestaan van MCLS in een effectief wanbetalingpercentage van 0,11% t.o.v. de omzet.

Voor wat betreft het risico op verlies van klanten: de klanten zijn geografisch gespreid en zelfs de grootste maken een klein percentage uit van de omzet. Afgezien van één klant, die 8% van de bedrijfsomzet van MCLS genereert, heeft geen enkele klant van MCLS een aandeel in haar omzet, dat hoger is dan 5%.

De Vennootschap kan echter niet uitsluiten dat andere klantenrisico's zich in de toekomst zouden voordoen die een ongunstig effect zou hebben op haar activiteit, haar financiële situatie, haar resultaat of haar ontwikkeling.

#### 1.2 Risico verbonden aan IT.

De activiteiten van MCLS berust op het beheer van bestanden. Het verlies van deze bestanden kan nadelige gevolgen hebben op haar activiteit.

Daarom wordt alle informatie "on line" gedupliceerd en wordt er dagelijks een "back-up" gemaakt van de gegevensbestanden die op diverse plaatsen worden bewaard. De vennootschap bewaart ook haar bewerkingssoftware in 3 exemplaren waarvan één buiten het gebouw. Ze kunnen snel herladen worden.

Hierdoor is disaster recovery op korte termijn (maximaal 1 week) uit te voeren.

Bovendien is het computermaterieel verzekerd tegen materiële schadegevallen.

De vennootschap is niet verzekerd tegen bedrijfsschade op omzet.

#### 1.3 Leveranciersrisico

De activiteit van MCLS is gebaseerd op het uitbaten van databestanden die haar worden toevertrouwd door haar leveranciers. De hoeveelheid aan leveranciers is vandaag groot genoeg, met meer dan 200 namen, om het eventuele wegvallen van een of meerdere leveranciers op te vangen en zal de omzet normaal niet beïnvloeden. Afgezien van één leverancier waar het aankoopbedrag ongeveer 7% van de totale aankoopkosten voor databestanden uitmaakt, is er geen enkele leverancier wiens aandeel in de totale aankoopkosten hoger is dan 5%.

MCLS kan niet uitsluiten dat sommige leveranciers in de toekomst een dominante positie zouden innemen, wat het leveranciersrisico aanzienlijk zou kunnen verhogen.

#### **1.4 Concurrentie risico.**

Door gedurende vele jaren relaties op te bouwen met honderden leveranciers en klanten en door het ontwikkelen van eigen producten, zal het voor een nieuwe concurrent moeilijk zijn op korte termijn de activiteit van MCLS in gedrang te brengen.

De unieke combinatie van Direct Targeting en Direct Response Media is mede een garantie hiervoor en laat toe om steeds meer klanten te verwerven in Nederland, Frankrijk, Duitsland en Engeland.

Desalniettemin, kan niet worden uitgesloten dat grote internationale spellers, die aanwezig zijn in de sector, hun activiteiten uitbreiden naar vergelijkbare dienstverleningen, en dat ze op termijn marktaandeel zouden overnemen van MCLS.

#### **1.5 Risico van het vertrek van sleutelpersonen**

Hoewel de Heer Hendrickx de sleutelpersoon is van MCLS, werd de ontwikkeling en de groei van MCLS ruimschoots ondersteund door de kwaliteit van de managers en de verantwoordelijken van bepaalde afdelingen. De sleutelpersonen zoals vermeld in het organigram zijn of zullen nauw bij het bedrijf betrokken worden via een aandelenplan, teneinde het risico van vertrek te minimaliseren.

#### **1.6 Beschermingsnormen ten behoeve van de eindgebruiker en de burgerlijke aansprakelijkheid**

MCLS respecteert de gedragscode, het taalgebruik en de deontologie die van toepassing is in de sector van de communicatie en respecteert met name de reclamecode, het eenmalige gebruik van een databestand (tenzij anders overeengekomen) en de gedragscode met betrekking tot de privé-sfeer van de consumenten.

Voor een groot deel van de omzet werkt MCLS als intermediair. De publicitaire uitingen van de opdrachtgevers van MCLS zijn 100 % op verantwoordelijkheid van deze klanten.

#### **1.7 Belangenconflict tussen de vennootschap en een bestuurder**

Een belangenconflict zou kunnen ontstaan door het feit dat het gebouw van de maatschappelijke zetel aan Dhr. Frans Hendrickx, bestuurder van MCLS, toebehoort. Om dit belangenconflict te vermijden werden de modaliteiten ervan geregeld d.m.v. een huurovereenkomst (dd. 27 februari 1998), gewijzigd via aanvullende overeenkomst (dd. 28 april 1999 en 16 september 2005). De voornaamste verbintenissen kunnen als volgt worden samengevat:

- de huurprijs bedraagt 2.500 € per maand, voor een totale oppervlakte van 400 m<sup>2</sup>.
- de opzeggingstermijn bedraagt 1 jaar
- De huurder draagt het door de eigenaar te dragen kadastraal inkomen van het pand nl. een niet geïndexeerd bedrag van 4.008 € (hetzij, in 2006, een bedrag van 5.722 € geïndexeerd). De onroerende voorheffing bedraagt 2.238,74€.

Er bestaat dus een risico dat de bepalingen van het contract niet overeenkomen met de marktvoorwaarden die van toepassing zijn voor gelijkaardige gebouwen.

## 2. Risico's verbonden aan de Beursintroductie

### 2.1 Afwezigheid van een liquide publieke markt

Voorafgaandelijk aan het Bod is er geen publieke markt geweest voor de Aandelen, en na het Bod is het mogelijk dat er geen actieve publieke markt voor de Aandelen wordt ontwikkeld of aangehouden. Zo kan er ook geen enkele waarborg gegeven worden, dat de koers van de Aandelen niet onder de initiële prijs van het Bod zal dalen. De prijs van het Bod kan immers niet als indicatief beschouwd worden voor de marktprijs van de Aandelen na het Bod.

### 2.2 Volatiliteit van de koers van de Aandelen

Een belangrijke volatiliteit van de Aandelenkoers is niet uitgesloten op de Vrije Markt. Talrijke factoren zouden een significante impact kunnen hebben op de marktprijs en volatiliteit van de Aandelen, zoals de aankondiging van nieuwe contracten, technologische innovaties, nieuwe commerciële producten of samenwerking door de concurrenten van MCLS of MCLS zelf, de ontwikkelingen op het gebied van eigendomsrechten, inclusief patenten, geschillen, economische, monetaire of andere externe factoren die niets te maken hebben met de operationele activiteiten van MCLS. Bijgevolg kan MCLS op geen enkele wijze voorspellen noch waarborgen welke de beurskoers zal zijn van de Aandelen op de Vrije Markt.

### 2.3 Toekomstige verwatering

MCLS zou kunnen beslissen om het kapitaal in de toekomst te verhogen via publieke of private (converteerbare) schulden of aandelen, of rechten om deze aandelen te verkrijgen, en daarbij het voorkeurrecht verbonden aan de op dat moment bestaande aandelen beperken of opheffen. Indien MCLS op die of enige andere manier significante bedragen aan kapitaal verwerft, zou dit een significante verwatering met zich kunnen brengen voor de bestaande aandeelhouders.

	Aantal Aandelen	Bedrag in EUR	Bedrag/aandeel afgerond in EUR
Netto actief op 30/06/2006	2.500.000	1.165.225	0,47
Bedrag van de IPO (verkoop)	227.000	1.021.500	4,5
Netto actief na het Aanbod	2.500.000	1.165.225	0,47
Eventuele uitoefening van de 125.000 Warranten	125.000	562.500	4,5
Netto actief na uitoefening van de 125.000 Warranten	2.625.000	1.727.725	0,66
Verhoging van het netto actief per Aandeel voor de aandeelhouders na het Aanbod en ingevolge de uitoefening van de 125.000 Warranten			0,19

### 2.4 Hoofdaandeelhouders

Na toelating van de Aandelen tot notering op de Vrije Markt van Euronext Brussels, ingeval van de uitoefening van de 125.000 Warranten, zal de Heer François Hendrickx (hierna, de "Hoofdaandeelhouder") **78,06%** in MCLS bezitten, op voorwaarde dat volledig ingeschreven is op alle Aandelen verkocht in het kader van het Bod (zie 3.3.1.2). De Hoofdaandeelhouder zal bijgevolg belangrijke aandeelhouder blijven van MCLS na het Bod en zal bijgevolg belangrijke stemrechten hebben op de algemene vergaderingen van aandeelhouders. Bovendien zijn er bepalingen in de statuten van MCLS (zie 2.1.16) die kunnen aangewend worden een eventuele overname te hinderen. De investeerders die inschrijven op de Aandelen zullen bij de uitgifte van het Bod maximum **9,08%** van het maatschappelijk kapitaal van MCLS en de stemrechten bezitten. Bijgevolg is de kans dat zij de beslissingen genomen door de algemene vergadering kunnen beïnvloeden klein. Het is overigens mogelijk dat de genomen beslissingen niet altijd overeenstemmen met hun belang. Daarenboven, voorzien de statuten van MCLS op heden niet in de benoeming van een bestuurder om de belangen van de minderheidsaandeelhouders te vertegenwoordigen.

## 2.5 Lock-up

De Hoofdaandeelhouder van MCLS, Frans Hendrickx, heeft zich ertoe verbonden Aandelen in zijn bezit te houden, rechtstreeks of onrechtstreeks middels een door hem gecontroleerde vennootschap, gedurende een periode van 12 maanden vanaf de toelating van de Aandelen op de Vrije Markt (zie "Lock-up clause"). Mits naleving van de voormelde lock-up clause, die maximum 51% vertegenwoordigt, mag de Hoofdaandeelhouder op de markt een substantieel aantal Aandelen verkopen. Dergelijke verkooporders kunnen een belangrijke daling veroorzaken van de koers van de Aandelen wanneer ze niet worden gecompenseerd door een zelfde volume aankooporders.

## 3. Risico's verbonden aan de toetreding tot de vrije markt

De Vrije Markt is een segment van Euronext met een minder strenge regelgeving, want ze vormt geen gereglementeerde 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. De verplichtingen die voortvloeien uit een toelating tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, gelden bijgevolg niet voor emittenten van financiële instrumenten, die zijn opgenomen in de notering van de Vrije Markt. De belangrijkste risico's verbonden aan een toelating tot de Vrije Markt zijn de volgende:

- ✓ De enige boekhoudkundige verplichtingen van vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt, zijn deze opgelegd door hun maatschappelijke vorm, conform de toepasselijke bepalingen van het boekhoudrecht en het vennootschapsrecht;
- ✓ Er is geen minimaal verspreidingpercentage van effecten onder het publiek opgelegd;
- ✓ Euronext Brussels dient niet in kennis te worden gesteld van bijzondere informatie over gebeurtenissen die het vermogen of de juridische situatie van de onderneming kunnen aantasten, waardoor ze deze informatie niet in alle omstandigheden kan meedelen aan de gebruikers;
- ✓ De periodieke en occasionele verplichtingen tot informatieverstrekking, zoals 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 gereglementeerde markt, zijn niet van toepassing op de vennootschappen toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt;
- ✓ De regels inzake participatiemeldingen in vennootschappen, waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, zijn niet van toepassing;
- ✓ Het gebrek aan liquiditeit, zichtbaarheid en transparantie kunnen een rem betekenen voor het nemen van participaties. De beleggers kunnen onder andere moeilijkheden ondervinden om grote effectenblokken te verkopen omdat er niet noodzakelijk een tegenpartij is;
- ✓ De volatiliteit van de koersen kan eveneens een risico inhouden; toch mag deze koers de reglementaire schommelingslimieten van + of - 10% ten opzichte van de vorige beursdag niet overschrijden;

Daarentegen zijn alle verplichtingen als bepaald in het koninklijk besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen wel van toepassing op de effecten van vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt van Euronext Brussels. Zo is ook het bestraffen van strafrechterlijke koersmanipulatie en voorkennis van toepassing op de Vrije Markt van Euronext Brussels.

## LEXICON

De onderneming:	MCLS N.V.
Aandelen	de aandelen van MCLS. Het gaat om gewone aandelen, zonder nominale waarde op naam, aan toonder of gedematerialiseerd. De aandelen geven recht op een Dividend vanaf 1 juli 2006
Bestaande Aandelen	de <b>227.000</b> bestaande aandelen die de Verkopende aandeelhouder zal verkopen in het kader van het Bod.
Bod	dit openbaar bod tot verkoop van Aandelen.
CBFA	de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen.
Euroclear Belgium	de Interprofessionele effectendeposito- en girokas.
Hoofdaandeelhouder	de Heer François Hendrickx, wonende te Franselei, 7 – 2950 Kapellen
Leden	alle financiële instellingen of bemiddelaars die lid zijn van Euronext Brussels.
MCLS	de naamloze vennootschap MCLS, met maatschappelijke zetel te 2900 Schoten, Henri Dunantlaan 13, RPR Antwerpen 0432.115.697.
Niet-Prioritair Bod	20% van de in het kader van het Bod aangeboden effecten, hetzij maximaal <b>45.400</b> Aandelen, zullen door de Verkopende Aandeelhouder worden toegekend aan de Leden bij wie de beleggers aankooporders zouden kunnen indienen, of aan WEGHSTEEN & DRIEGE voor orders ingediend na de afsluiting van het Prioritair Bod.
Prioritair Bod	80 % van de in het kader van het Bod aangeboden effecten, hetzij maximaal <b>181.600</b> Aandelen, zullen door de Verkopende Aandeelhouder worden toegekend aan WEGHSTEEN & DRIEGE, zodat eerst de beleggers worden bediend die Aandelen in het kader van het Bod zouden willen verwerven door rechtstreekse bemiddeling van WEGHSTEEN & DRIEGE.
Verkopende Aandeelhouder	de Heer François Hendrickx, wonende te Franselei, 7 – 2950 Kapellen
Warranten	de <b>125.000</b> warranten uitgegeven op de buitengewone algemene vergadering van MCLS van 13/03/2007, in het kader van een warrantplan ten gunste van de personeelsleden en de werknemers van MCLS. Elke Warrant geeft aan zijn houder het recht op een Aandeel in te schrijven.
WEGHSTEEN & DRIEGE	de beursvennootschap WEGHSTEEN & DRIEGE, met maatschappelijke zetel te 8000 Brugge, Oude Burg 6, RPR Brugge 0462.237.563.

## HOOFDSTUK 1: VERANTWOORDELIJKEN VOOR DE PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE JAARREKENINGEN

### 1.1. Verklaring van overeenstemming en verantwoordelijkheid

De raad van bestuur van MCLS, vertegenwoordigd door de heer François Hendrickx, gedelegeerd bestuurder, is verantwoordelijk voor dit prospectus.

De raad van bestuur verklaart dat, naar haar weten en na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen, de gegevens in het prospectus stroken met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waardoor de inhoud van het prospectus zou wijzigen.

Voor de raad van bestuur van MCLS

François Hendrickx  
Gedelegeerd bestuurder

### 1.2. Controle van de rekeningen

De commissaris van MCLS is de Heer **Willy Mertens**, bedrijfsrevisor, wonende te 2560 Nijlen, Bartstraat 34.

De commissaris van MCLS werd benoemd op **3 maart 2005** in de hoedanigheid van commissaris voor een mandaat van 3 jaar dat eindigt bij afloop van de gewone algemene vergadering van december 2007.

De jaarrekeningen op 30/06/2005 en 30/06/2006 werden geauditeerd en zonder voorbehoud gecertificeerd.

### 1.3. Goedkeuring van de Commissie voor het bank-, financie- en assurantiewezen

Met toepassing van artikel 43 van de wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, werd dit prospectus op datum van 13/03/2007 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.

### 1.4. Informatiebeleid

#### 1.4.1. Prospectus

Dit prospectus is enkel beschikbaar in het Nederlands. Dit prospectus zal ter beschikking worden gesteld van de beleggers, op de maatschappelijke zetel van MCLS, te 2900 Schoten, Henri Dunantlaan 13, en is gratis te verkrijgen op eenvoudig verzoek bij MCLS op het nummer +32 3 658 38

83. Dit Prospectus is onder bepaalde voorwaarden, en louter voor informatiedoeleinden, eveneens beschikbaar op het internet, en meer bepaald op de volgende website:

[www.mcls.be](http://www.mcls.be)  
[www.smallcapsfinance.com](http://www.smallcapsfinance.com)

#### **1.4.2. Vennootschapsdocumenten en overige informatie**

MCLS is ertoe gehouden haar (herschreven of gewijzigde) statuten, alsook alle overige akten die dienen te worden gepubliceerd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad, neer te leggen ter griffie van de Rechtbank van Koophandel te Antwerpen (België), waar zij ter inzage worden gesteld van het publiek. Een kopie van de statuten zal eveneens ter beschikking worden gesteld op de website van MCLS.

Overeenkomstig het Belgisch recht is de Vennootschap ertoe gehouden jaarrekeningen op te stellen. De jaarrekeningen alsook de verslagen van de raad van bestuur en de commissaris in verband daarmee, worden gedeponneerd bij de Belgische Nationale Bank, waar ze ter inzage worden gesteld van het publiek.

Als MCLS andere informatie ter beschikking stelt van het publiek (halfjaarlijkse jaarrekeningen, enz.), dan zal deze informatie ter beschikking worden gesteld via de website van MCLS, via een persbericht en via de communicatiekanalen van Euronext Brussels. De website van MCLS is te vinden op [www.mcls.be](http://www.mcls.be). De investeerders worden er op gewezen dat de verplichting om occasionele (informatie die de koers gevoelig kan beïnvloeden) of periodieke (driemaandelijke, halfjaarlijkse of jaarlijkse financiële staten) informatie te verspreiden, niet van toepassing is op de vennootschappen die zijn toegelaten tot verhandeling op de Vrije Markt: ze moeten slechts informatie verspreiden, die hen opgelegd wordt door het boekhoudrecht en het vennootschappenrecht, al kunnen zij vrijwillig beslissen om occasionele of periodieke informatie toch te verspreiden.

## HOOFDSTUK 2: ALGEMENE INLICHTINGEN MET BETREKKING TOT HET BOD EN DE TOELATING TOT DE VRIJE MARKT

### 2.1. Inlichtingen over het Bod

#### 2.1.1 Structuur van het Bod

Het Bod is gestructureerd in de vorm van een openbaar bod tot verkoop van maximaal **227.000** Bestaande Aandelen aangeboden door de Verkopende Aandeelhouder.

#### 2.1.2 Doelstellingen van het Bod voor MCLS

Het Bod en de toelating van de Aandelen tot de Vrije Markt passen in het kader van de strategie op lange termijn van MCLS en hebben als doel:

- een betere zichtbaarheid te geven aan de bekendheid die MCLS heeft opgebouwd op deze markt;
- de aandeelhouders van MCLS in staat stellen om Aandelen op een meer objectieve wijze te valoriseren;
- het verhogen van de deelname van het personeel aan de resultaten van de onderneming met een toename van de liquiditeit van hun investering;
- MCLS de toegang te vergemakkelijken tot een grotere arbeidsmarkt om de rekrutering van hoog gekwalificeerd personeel toe te laten.

Bovendien is deze verrichting de gelegenheid om aan historische aandeelhouders een liquiditeit aan te bieden op een gedeelte van hun investering na talrijke jaren van ontwikkeling van de groep.

#### 2.1.3 Aantal Aandelen aangeboden in het kader van het Bod

Het Bod heeft betrekking op maximaal **227.000** Bestaande Aandelen, die worden aangeboden door de Verkopende Aandeelhouder. In totaal vertegenwoordigen deze **227.000** Aandelen **9,08 %** van het kapitaal van MCLS na het bod vóór de uitoefening van de Warranten. Alle Aandelen hebben dezelfde rechten en worden onder dezelfde inschrijvingsvoorwaarden aangeboden.

#### 2.1.4 Afwezigheid van aankoopoptie en van bijkomende kapitaalverhoging (“green shoe”)

De Verkopende Aandeelhouder is niet van plan het aantal in het kader van het Bod aangeboden Aandelen te verhogen.



### 2.1.5 Netto-opbrengst van het Bod

Op basis van een totale inschrijving op het Bod zal de globale opbrengst van het Bod maximaal **1.021.500 EUR** bedragen, ervan uitgaande dat integraal wordt ingeschreven op de aangeboden **227.000** Aandelen. De netto-opbrengst van het Bod zal worden toegekend aan de Verkopende Aandeelhouder, en niet aan MCLS. De kosten van het Bod en de toelating op de Vrije Markt worden geschat op ongeveer **125.000 EUR**; ze zijn bestemd voor de wettelijke en administratieve kosten, de honoraria van de financiële bemiddelaars en de raadgevers, de financiële communicatiekosten en de verplaatsingskosten. Vijftig procent van deze kosten zullen ten laste worden genomen door MCLS en 50% door de Verkopende Aandeelhouder, rekening houdende met het feit dat MCLS, via huidige beursintroductie, van meerdere belangrijke voordelen zal genieten: notering, grotere zichtbaarheid, vergemakkelijken van kapitaalsverhogingen, enz. De financiële bemiddelaars ontvangen geen vergoeding in de vorm van effecten van MCLS.

### 2.1.6 Prijs

Het gaat om een Bod tegen vaste prijs. De prijs waartegen de Aandelen worden aangeboden, werd vastgesteld door de Verkopende Aandeelhouder, in overleg met WEGHSTEEN & DRIEGE en Small Caps Finance, en bedraagt **4,5 EUR** per Aandeel. Deze prijs waardeert MCLS tegen **11.250.000 EUR**. Een verantwoording hiervan staat bij punt 2.2.

Overeenkomstig de bijlage tot de organisatienota van Euronext Brussels, zal deze in een mededeling die de introductie bekendmaakt volgens de procedure van het bod tegen vaste prijs, nog eens het totaal aantal Aandelen vermelden dat ter beschikking wordt gesteld van de markt alsook de prijs waartegen die Aandelen worden aangeboden. Deze mededeling zal in principe worden uitgegeven minstens vijf beursdagen vóór de geplande datum van de eerste notering, namelijk 11/05/2007.

### 2.1.7 Aankoopperiode en vervroegde afsluiting

Het Bod loopt van 02/04/2007 tot en met 08/05/2007 2006 om 17 uur, behoudens beslissing tot vervroegde afsluiting. Het Prioritair Bod en het Niet-Prioritaire Bod kunnen vervroegd worden afgesloten door WEGHSTEEN & DRIEGE in samenspraak met MCLS, zodra het totale aantal Aandelen waarvoor geldige orders werden ingediend, het aantal aangeboden Aandelen bereikt of overschrijdt. Deze vervroegde afsluiting zal worden aangekondigd in een bericht op de website van MCLS en door Euronext. In ieder geval blijft het Niet-Prioritaire Bod minimaal drie werkdagen open.

### 2.1.8 Loketinstelling

De beleggers die Aandelen wensen te kopen in het kader van het Bod, worden verzocht om gedurende voornoemde periode, een order in te dienen door middel van het bij huidig prospectus gevoegde formulier bij de hieronder vermelde loketinstelling, waar prospectussen met formulier kunnen worden verkregen.



Weghsteen & Driegie  
Beursvennootschap - Société de bourse

Oude Burg 6  
8000 Brugge  
Tel : 050 33 33 61  
Fax: 050 34 16 61  
www.wegd.com

De beleggers kunnen hun orders eveneens indienen bij alle andere financiële instellingen of bemiddelaars die lid zijn van Euronext Brussels (de "Leden"). De beleggers dienen er zich van te vergewissen dat orders ingediend bij andere financiële instellingen additionele kosten met zich kunnen brengen. Deze aankooporders moeten worden opgesteld tegen de prijs van het Bod van **4,5 EUR** per Aandeel en op de voorwaarden die zijn vastgesteld in dit prospectus.

Elke natuurlijke of rechtspersoon is gerechtigd aankooporders aan WEGHSTEEN & DRIEGE en aan de Leden tijdens de inschrijvingsperiode over te maken. Slechts één formulier per belegger zal worden aanvaard. Een order mag niet verdeeld worden over verschillende financiële bemiddelaars en moet aan één enkele bemiddelaar worden toevertrouwd. Indien WEGHSTEEN & DRIEGE vaststelt, of over gegevens beschikt waaruit kan worden verondersteld dat verschillende orders werden ingediend voor dezelfde belegger bij verschillende financiële bemiddelaars, dan heeft WEGHSTEEN & DRIEGE het recht deze orders als nietig te beschouwen. Er is tevens bepaald dat wanneer de toepassing van een eventuele vermindering niet leidt tot een rond aantal Aandelen, dit aantal neerwaarts wordt afgerond.

### 2.1.9 Verdeling en eventuele vermindering

Het Bod is gestructureerd in de vorm van twee schijven:

- ✓ 80 % van de in het kader van het Bod aangeboden effecten, hetzij maximaal **181.600** Bestaande Aandelen, zullen door de Verkopende Aandeelhouder worden voorbehouden aan WEGHSTEEN & DRIEGE, zodat eerst de beleggers worden bediend die Aandelen in het kader van het Bod zouden willen verwerven door rechtstreekse bemiddeling van WEGHSTEEN & DRIEGE ("Prioritair Bod");
- ✓ 20 % van de in het kader van het Bod aangeboden effecten, hetzij maximaal **45.400** Bestaande Aandelen, zullen door de Verkopende Aandeelhouder worden voorbehouden aan de Leden bij wie de beleggers aankooporders zouden kunnen indienen, of aan WEGHSTEEN & DRIEGE voor orders ingediend na de afsluiting van het Prioritair Bod ("Niet-Prioritair Bod").

Er is tevens bepaald dat WEGHSTEEN & DRIEGE en SMALL CAPS FINANCE, in samenspraak met de Verkopende Aandeelhouder, in de loop van het Bod aan één van beide aanbiedingen Aandelen zullen kunnen toekennen, die niet zouden zijn toegekend in het kader van het andere bod.

De aandacht van de investeerders wordt er op gevestigd dat de orders ingediend gedurende het Bod in hun totaliteit kunnen worden toegekend en bijgevolg dat de investeerders zodoende over voldoende financiële middelen moeten beschikken.

#### 2.1.9.1 Het Prioritair Bod

De orders die rechtstreeks worden ingediend bij WEGHSTEEN & DRIEGE of die worden ingediend bij WEGHSTEEN & DRIEGE via de bemiddeling van een Lid bij wie de beleggers een rekening hebben worden eerst voldaan ten belope van maximaal **181.600** Bestaande Aandelen.

Zodra het totale aantal Aandelen waarvoor geldige orders werden ingediend, deze drempel bereikt of overschrijdt, zal het Prioritaire Bod vervroegd worden afgesloten door WEGHSTEEN & DRIEGE. Dit kan gebeuren op de eerste dag van de inschrijvingsperiode.

Indien het aantal gevraagde Aandelen toch hoger ligt dan het aantal aangeboden Aandelen, zal WEGHSTEEN & DRIEGE en MCLS beslissen over het percentage waartegen de orders zullen worden uitgevoerd.

De beleggers kunnen deelnemen aan het Prioritaire Bod voor een groter aantal Aandelen, maar voor

het overschot worden hun orders onderworpen aan dezelfde regels van het Niet-Prioritaire Bod.

Euronext Brussels kan in een mededeling het resultaat van het Prioritaire Bod bekendmaken.

#### 2.1.9.2 Het Niet-Prioritaire Bod

De orders die niet worden ingediend bij WEGHSTEEN & DRIEGE, via de bemiddeling van een Lid bij wie de beleggers een rekening hebben, of die worden ingediend bij WEGHSTEEN & DRIEGE na de afsluiting van het Prioritair Bod, worden door deze aan Euronext Brussels overgemaakt uiterlijk bij de afsluiting van het Bod, hetzij uiterlijk op 08/05/2007 (behoudens vervroegde afsluiting van het Bod), op het uur bepaald door Euronext Brussels en meegedeeld in de hiervoor op 20/03/2007 gepubliceerde mededeling. Deze aankooporders zijn alleen geldig op de dag van de centralisatie. Deze orders zullen worden gecentraliseerd door Euronext Brussels, die na inzage ervan het totale aantal Aandelen zal bepalen:

- ✓ indien het aantal gevraagde Aandelen lager is dan het aantal aangeboden Aandelen, zullen de orders voor 100% worden uitgevoerd. Indien de toestand van de markt het niet mogelijk maakt de opdrachtgevers te bedienen in voldoende bevredigende omstandigheden, kan Euronext Brussels, met instemming van WEGHSTEEN & DRIEGE en MCLS, de introductie uitstellen tot een latere datum;
- ✓ indien het aantal gevraagde Aandelen hoger ligt dan het aantal aangeboden Aandelen, zal Euronext Brussels, na raadpleging van WEGHSTEEN & DRIEGE en MCLS, beslissen over het percentage waartegen de orders zullen worden uitgevoerd; dit percentage mag echter niet lager zijn dan 1%. De vermindering van de orders zal geschieden volgens objectieve proportionele regels ter bevordering van een harmonieuze evolutie van de markt door een aangepaste verspreiding van de Aandelen tussen investeerders.

Op de centralisatiedag stelt Euronext Brussels elk Lid in kennis van het aantal Aandelen dat hem toegekend is en zal ze de overeenstemmende transacties uitvoeren naar de betaling-leveringsystemen. Euronext Brussels publiceert trouwens een mededeling over het resultaat, die het eventuele verminderingpercentage van toepassing op de aankooporders zal preciseren. De resultaten van het Prioritaire Bod en van het Niet-Prioritaire Bod zullen worden gepubliceerd in de financiële pers binnen de drie dagen na het sluiten van het Bod.

#### **2.1.10 Betaling van de Aandelen**

De in het kader van het Bod toegewezen Aandelen zullen worden betaald met valutadag ten vroegste de derde bankwerkdag na de publicatie van de mededeling over het resultaat van het Bod door Euronext Brussels, en ten laatste op 15/05/2007. De aankondiging van de betalingsdatum zal in de pers gepubliceerd worden. Door het inschrijvingsformulier te tekenen, machtigt de intekenaar zijn financiële instelling, van zijn rekening een bedrag af te schrijven, dat gelijk is aan het aantal Aandelen die hem toegekend zijn, vermenigvuldigd met **4,5 EUR**.

#### **2.1.11 Vorm en levering van de Aandelen**

De in het kader van het Bod verworven Aandelen zijn op naam, aan toonder of gedematerialiseerd, conform de statuten van MCLS.

De Aandelen zullen vertegenwoordigd worden door één of meer globale certificaten die in bewaring zijn gegeven bij de Interprofessionele effectendeposito- en girokas ("Euroclear Belgium").

De aandacht van het publiek wordt er op gevestigd dat de Aandelen enkel op effectenrekening zullen worden geleverd, in de vorm van een inschrijving op rekening.

De Aandelen zullen geleverd worden door inschrijving op rekening tegen betaling op 15/05/2007, of rond deze datum, op de effectenrekening van de beleggers via Euroclear Belgium.

Zoals de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder bepaalt, zullen aandelen ingeschreven op een effectenrekening op 1 januari 2008 van rechtswege worden omgezet in gedematerialiseerde effecten.

De rechthebbenden van dergelijke aandelen aan toonder zijn gehouden om uiterlijk op 31 december 2012 de omzetting ervan te vragen in gedematerialiseerde effecten. Deze omzetting moet worden aangevraagd bij een erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling. Deze aanvraag zal enkel ontvankelijk zijn als de effecten waarvan de omzetting wordt gevraagd, worden overhandigd aan de erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling. De omzetting geschiedt door inschrijving van de effecten op een rekening. Na afloop van de voormelde termijn, zullen de voormelde aandelen aan toonder waarvan de omzetting niet werd gevraagd van rechtswege door de vennootschap worden omgezet in gedematerialiseerde effecten en worden ingeschreven op de creditzijde van een effectenrekening.

#### **2.1.12 Financiële dienst**

WEGHSTEEN & DRIEGE zal instaan voor de financiële dienst van de Aandelen. De financiële dienst omvat de betaling van de dividenden en het neerleggen van de Aandelen in het vooruitzicht van de deelneming aan de algemene aandeelhoudersvergaderingen. WEGHSTEEN & DRIEGE zal de houders van de Aandelen geen kosten aanrekenen voor deze diensten, maar de beleggers zijn volledig vrij om zich tot een andere instelling te richten voor, onder meer, het innen van de dividenden of het neerleggen van de Aandelen in het vooruitzicht van een deelneming aan een algemene vergadering. Het is aan de beleggers om zich te informeren over de kosten die andere financiële bemiddelaars hen zouden kunnen vragen.

#### **2.1.13 Dividendgerechtigheid van de Aandelen**

De aangeboden Aandelen zullen deelnemen aan de resultaten vanaf 1 juli 2006. De Aandelen voortkomend uit de eventuele uitoefening van de Warranten zullen deelnemen aan de eventuele winstdeling vanaf het boekjaar dat aanvangt op 1 juli van het jaar van uitgifte van deze Aandelen.

#### **2.1.14 Kosten**

De eventuele kosten gevraagd door andere financiële bemiddelaars dan WEGHSTEEN & DRIEGE en bij wie orders tot inschrijving op de Aandelen zouden worden ingediend, zijn ten laste van de beleggers.

#### **2.1.15 Geen verbintenis van goede afloop**

De goede afloop van het Bod wordt helemaal niet gewaarborgd door WEGHSTEEN & DRIEGE. MCLS behoudt zich bijgevolg de mogelijkheid voor, het Bod geheel of gedeeltelijk te annuleren of te beperken en, indien niet alle Aandelen die er het onderwerp van uitmaken geplaatst zijn op de datum van afsluiting van het Bod.

### 2.1.16 Lock-up clause

Na toelating van de Aandelen op de Vrije Markt van Euronext Brussels, vóór de uitoefening van de 125.000 Warranten, en in geval van integrale plaatsing van de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod, zal de Heer François Hendrickx (hierna de “Hoofdaandeelhouder”) **81,96 %** bezitten in MCLS (zie 3.3.1.2).

De Heer François Hendrickx heeft zich ertoe verbonden om **51%** Aandelen, rechtstreeks of onrechtstreeks middels een door hem gecontroleerde vennootschap in zijn bezit, niet te verkopen gedurende een termijn van 12 maanden vanaf de datum waarop de Aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt, behalve wanneer bij de CBFA een OBA- of OBO-bericht wordt ingediend overeenkomstig het koninklijk besluit van 8 november 1989. Deze **2.049.000** Aandelen vertegenwoordigen **81,96 %** van het kapitaal van MCLS in geval van integrale plaatsing van de Bestaande Aandelen aangeboden in het kader van het Bod.

### 2.1.17 Toepasselijk recht en bevoegdheid

De effecten worden alleen in België aangeboden en in geen enkel ander land. Onder voorbehoud van de dwingende reglementeringen die in voorkomend geval van toepassing zijn op het Bod en op de verspreiding van het prospectus in het buitenland, is het Bod onderworpen aan het Belgische recht. Voor alle geschillen in verband met deze verrichting is uitsluitend rechtbank van koophandel van Antwerpen bevoegd.

### 2.1.18 Indicatieve kalender van het Bod

Goedkeuring van het prospectus door de CBFA:	13/03/2007
Publicatie van de prospectus	20/03/2007
Bekendmaking van de initiële mededeling van Euronext:	+/- 20/03/2007
Opening van het Bod:	02/04/2007
Sluiting van het Bod:	08/05/2007
Centralisatie door Euronext	11/05/2007
Publicatie van het resultaat:	+/- 11/05/2007
Toewijzing van de Aandelen:	15/05/2007
Datum van betaling/levering:	15/05/2007
Datum van 1 <sup>ste</sup> verhandeling:	16/05/2007

### 2.1.19 Overeenkomst inzake marktbevordering

Een overeenkomst inzake marktbevordering zal worden afgesloten tussen WEGHSTEEN & DRIEGE en de hoofdaandeelhouders van MCLS.

In het kader van die overeenkomst kunnen WEGHSTEEN & DRIEGE er toe gebracht worden om voor rekening van de hoofdaandeelhouders transacties op de markt te verrichten die tot doel hebben de liquiditeit te bevorderen van de aandelen van MCLS en de frequentie te verhogen van de verhandeling van aandelen van MCLS, of om koersverschillen te vermijden die niet overeenstemmen met de markttrend. De middelen die in het kader van het contract ter beschikking worden gesteld zijn beperkt en dus is de mogelijke draagwijdte van eventuele interventies beperkt.

## 2.2. Waarderingselementen van de prijs van het Bod van 4,5 EUR per Aandeel

De waardering van een onderneming berust per definitie op een serie veronderstellingen, vooruitzichten en premissen waarvan de raming delicaat kan zijn. De aandacht van het publiek wordt bijgevolg gevestigd op het feit dat waarderingselementen van het openbare Bod, die in deze sectie staan, slechts een raming door de Verkopende Aandeelhouder vormen van de theoretische waarden van haar effecten op basis van algemeen aanvaarde waarderingmethodes, waarbij een zeker aantal veronderstellingen, vooruitzichten en premissen worden beschouwd. De Prijs van het Bod van de Aandelen is, wat haar betreft, het gevolg van een zuiver subjectieve waardering van MCLS, in samenspraak met WEGHSTEEN & DRIEGE en Small Caps Finance en resulteert in een discount die, naar eigen inzicht, is toegepast op de theoretische waarde van de Aandelen van MCLS.

### 2.2.1 Toegepaste waarderingmethodes

Onder de waarderingmethodes viel de keuze op de methode van de beursmultiples en op de methode van evaluatie van de Onderneming via haar beschikbare kasstromen, een methode die "discounted cashflow" wordt genoemd.

De eerste methode bestaat uit het waarnemen, bij een steekproef van vergelijkbare bedrijven (naar hun maat, hun activiteit, en/of hun groeivoet) van bepaalde relaties tussen hun beurswaarde en een selectie van financiële parameters (zoals nettoresultaat, EBITDA, omzetcijfer, eigen vermogen, enzovoort).

De gemiddelde verkregen multiples worden vervolgens toegepast op de financiële parameters van de geëvalueerde onderneming.

De tweede gekozen methode bestaat uit het berekenen van de waarde van de onderneming op basis van haar capaciteit om vrije cashflow te genereren. De toekomstige vrije cashflows worden naar hun contantwaarde omgerekend tegen een percentage dat rekening houdt met de kosten van het geïnvesteerde kapitaal.

### 2.2.2 Methode van multiples

#### 2.2.2.1 *Bepaling van multiples eigen aan MCLS op basis van de Prijs van het Bod*

	30/06/2004	30/06/2005 A	30/06/2006 A	30/06/2007P	30/06/2008 P
Netto activa (k€)	1.497	961	1.165	1.279	1.568
Netto activa/aandeel (€)	0,60	0,38	0,47	0,51	0,63
<b>Prijs v.Bod/netto activa/aandeel(x)</b>	<b>7,52</b>	<b>11,71</b>	<b>9,66</b>	<b>8,80</b>	<b>7,17</b>
Omzetcijfer (k€)	10.041	10.460	11.949	13.015	13.400
Omzetcijfer/aandeel (€)	4,02	4,18	4,78	5,21	5,36
<b>Prijs/Omzetcijfer/aandeel (x)</b>	<b>1,12</b>	<b>1,08</b>	<b>0,94</b>	<b>0,86</b>	<b>0,84</b>
EBITDA (k€)	821	978	1.067	1.168	1.315
EBITDA/aandeel (€)	0,33	0,39	0,43	0,47	0,53
<b>Prijs/EBITDA/aandeel (x)</b>	<b>13,70</b>	<b>11,50</b>	<b>10,54</b>	<b>9,63</b>	<b>8,56</b>
Netto resultaat (k€)	568	614	579	674	824
Netto resultaat/aandeel (€)	0,23	0,25	0,23	0,27	0,33
<b>Prijs v.Bod/Netto resultaat/aandeel (x)</b>	<b>19,81</b>	<b>18,32</b>	<b>19,43</b>	<b>16,69</b>	<b>13,65</b>
Dividend (k€)	0	1000	375	560	536
Dividend/aandeel (€)	0	0,4	0,15	0,22	0,21
<b>Dividend/aandeel/prijs van het bod (%)</b>	<b>0</b>	<b>8,89%</b>	<b>3,33%</b>	<b>4,98%</b>	<b>4,76%</b>

A : geauditeerd

P : Prognose

EBITDA : Operationeel resultaat + Afschrijvingen, Voorzieningen, Waardeverminderingen

Opmerking : Aantal Aandelen = 2.500.000

### 2.2.2.2 De steekproef van bedrijven:

Er bestaat een zeker aantal ondernemingen, actief in Direct Marketing en die genoteerd zijn op de beurs. Maar voor de meeste vennootschappen is deze activiteit maar een onderdeel van een meer uitgebreide dienstenverlening. De steekproef van vennootschappen bevat dus vennootschappen die aanwezig zijn in de bredere "Media" sector en die bv abonnementen beheren voor rekening van vennootschappen (ADL Partner) of die als uitgeverij van dagbladen optreden (Wegener) of nog consultancy in communicatie verschaffen (Havas). Het zijn Europese ondernemingen waarvan de omvang niet altijd vergelijkbaar is met die van MCLS.

WEGENER is gespecialiseerd in de uitgave van kranten en tijdschriften. De omzet per activiteit is als volgt onderverdeeld: uitgave van dagbladen en regionale weekbladen (81,5%); direct marketing (15,3%) en andere. Bijna 90 procent van de omzet wordt in Nederland gemaakt.

ADL PARTNER is gespecialiseerd in het beheer en de verkoop van abonnementen van tijdschriften aan bedrijven (72,3% van de omzet) en in postorderverkoop van boeken en culturele voorwerpen (23,6% van de omzet). De Omzet wordt grotendeels in Frankrijk gemaakt (83,5%)

HAVAS is één van de grootste concerns wereldwijd op het gebied van consulting en communicatie. Ze bieden een netwerk aan van geïntegreerde communicatie (reclame, direct marketing, interactieve marketing, institutionele communicatie en gezondheid), alsook een expertisenetwerk m.b.t. media planning, inkoop van advertentieruimte, enz. en een netwerk van creatieve filialen. De geografische verdeling van de omzet is als volgt: Frankrijk (20,1%) Verenigd Koninkrijk (11,7%), Europa (20,5%), Noord-Amerika (39,5%), Azië-Stille Oceaan (4,2%) en Latijns Amerika (4%).

HIGH Co is gespecialiseerd in consulting en operationele marketing. De omzet per activiteit is als volgt onderverdeeld: adviezen en diensten op het gebied van communicatie (51,6%) en ontwikkeling van verwervings- en klantenbindingsprogramma's (48,4%). De omzet wordt grotendeels in Frankrijk gemaakt (75,3%).

Onderneming	Markt	Koers op 16/02/2007	Aantal aandelen 16/02/2007	Kapitalisatie op 16/02/2007
Wegener	Euronext Amsterdam	13,60 €	44.418.800	604.095.680 €
ADL Partner	Euronext Paris	12,01 €	4.500.000	54.045.000 €
Havas	Euronext Paris	4,48 €	429.199.402	1.922.813.321 €
High Co	Euronext Paris	10,80 €	11.210.666	121.075.193 €
<b>MCLS</b>	Euronext Brussels - ML	<b>Koers IPO</b> 4,50 €	2.500.000	11.250.000 €

Bron : - Euronext

Aantal Aandelen : Aantal beursgenoteerde Aandelen op de aangegeven dag

Onderneming (000 €)	Eigen Vermogen 2005	Netto Schuld 2005	Omzetcijfer 2005	EBITDA 2005	Nettowinst 2005	Dividend 2005
Wegener	251.744 €	210.414 €	762.605 €	94.505 €	31.287 €	5.931 €
ADL Partner	10.531 €	0 €	109.638 €	6.476 €	1.031 €	0 €
Havas	925.000 €	417.000 €	1.461.000 €	195.000 €	68.000 €	37.000 €
High Co	46.063 €	10.007 €	121.744 €	12.877 €	-4.016 €	0 €
<b>MCLS</b>	1.165 €	0 €	11.949 €	1.077 €	579 €	375 €

Bron : Publicatie van vennootschappen

EBITDA: Operationeel resultaat + Afschrijving, Provisies en Waardeverminderingen

### 2.2.2.3 Beurs-multiples

Onderneming	Price to Book	EV/Sales	EV/EBITDA	PER 2005	PER 2006*	PER 2007*
Wegener	2,40	1,07	8,62	19,31	28,86	17,43
ADL Partner	5,13	0,49	8,35	52,42	N.D.	N.D.
Havas	2,08	1,60	12,00	28,28	36,16	24,61
High Co	2,63	1,08	10,18	NS	14,60	13,40
<b>Gemiddelde</b>	<b>3,0597</b>	<b>1,0598</b>	<b>9,7857</b>	<b>33,3349</b>	<b>26,5400</b>	<b>18,4800</b>

\* Bron : Boursorama

### 2.2.2.4 Toepassing van de multiples op MCLS

	Multiple	Gegevens MCLS		Impliciete waarde
Price to Book	3,06	Eigen Vermogen	1.165.225 €	3.565.239
EV/Sales	1,06	Omzet	11.948.545 €	12.663.068
EV/EBITDA	9,79	EBITDA	1.076.679 €	10.536.058
PER 2005	33,33	Netto resultaat 2005-2006	578.793 €	19.294.007
PER 2006	26,54	Netto resultaat 2006-2007	673.840 €	17.883.714
PER 2007	18,48	Netto resultaat 2007-2008	824.512 €	15.236.982
				<b>Gemiddelde</b>
				<b>13.196.511</b>

Op basis van de methode van beursmultiples wordt de waardering van de onderneming op 13.196.511€ geschat.

### 2.2.3 Waardering op basis van de Discounted Cash-Flow methode

De methode van het contant maken van vrije cashflows, of de methode van “discounted cashflows” bestaat uit actualiseren van het netto overschot van de door de groep gegenereerde kasmiddelen, na financiering van investeringen, betaling van belasting en financiering van de behoefte aan bedrijfskapitaal.

De vrije cashflow wordt geactualiseerd tegen een rentevoet die rekening houdt met de gewogen gemiddelde kosten van het geïnvesteerde kapitaal (Weighted Average Cost of Capital of WACC).

De vrije cashflow, beschouwd voor de jaren 2007-2008-2009 in onderstaande tabel komen voort uit het financieel plan voorgesteld in punt 5.2.1. Voor de volgende jaren is een groei van 2,5% (hetzij een percentage dicht bij de inflatie) toegepast op de volgende elementen:

- EBITDA
- Variatie in de behoefte aan bedrijfskapitaal

De investeringen worden verondersteld gelijk te zijn met de afschrijvingen om zich op een perspectief te plaatsen van het aanhouden van de bestaande infrastructuur.

De gewogen gemiddelde kosten van het kapitaal (WACC) werden berekend op basis van de volgende veronderstellingen:

- De vennootschap heeft financiële schulden ter hoogte van 87.655 € + 230.970 €
- Het eigen vermogen is gelijk aan 1.165.225 €.
- Een belastingvoet van 34%.



- De vergoeding van het kapitaal houdt rekening met een **risicopremie van 7%** ten opzichte van een investering zonder risico (de Lineaire Overheidsobligatie of OLO op 10 jaar = 4%). Deze risicopremie is gelijk aan diegene verbonden aan de aandelenmarkt (in Europa geëvalueerd op 7%<sup>1</sup>).
- Het systematische risico van het aandeel ten opzichte van die van de referentiemarkt ( $\beta$ ) die wij weerhouden hebben voor de valorisatie, hetzij  $\beta=1$ , is hoger dan het gemiddelde van vergelijkbare ondernemingen (hetzij  $\beta=0,66$ ). De weerhouden relatieve coëfficiënt weerspiegelt dus een systematisch risico van het effect dat gelijk is aan die van de referentiemarkt.

De restwaarde van de onderneming einde 2012 is bepaald volgens onderstaande berekening van de contante waarde:

$$\frac{\text{CFL}_{n+1} / (\text{WACC}-g)}{(1 + \text{WACC})^n}$$

CFL : vrije cashflow  
 n : aantal geactualiseerde jaren in de vooruitzichten (6 jaar)  
 WACC : gewogen gemiddelde kosten van kapitaal (9,45%)  
 g : groeivoet (2,5%)

De gecumuleerde, geactualiseerde vrije cash flow over een periode van 6 jaar bedraagt **3.942.080 €**. Dat bedrag wordt verhoogd met de geactualiseerde restwaarde van de Onderneming op het einde van 6 jaar dat 7.966.360 € bedraagt, hetzij **68 %** van de totale waarde. Volgens deze methode wordt de Onderneming gewaardeerd op **11.589.810 €** zoals de onderstaande tabel aantoont.

		Vooruitzicht-rekeningen							
		2007	2008	2009	2010	2011	2012		
Groeivoet van de Cash Flow na 2009	2,50%								
Gewogen gemiddelde kosten v.kapitaal (WACC)	9,45%								
Aantal aandelen	2.500.000								
<b>Jaar</b>									
<b>Netto resultaat (k€)</b>		673,84	824,51	897,11	919,54	942,53	966,09		
<b>Afschrijvingen, Voorzieningen (k€)</b>		77,00	66,00	66,00	67,65	69,34	71,07		
<b>EBITDA (k€)</b>		1.167,97	1.315,26	1.425,26	1.460,89	1.497,41	1.534,85		
<b>Belastingen (k€)</b>		-347,13	-424,75	-462,15	-473,70	-485,54	-497,68		
<b>Variatie in behoefte werkkapitaal (k€)</b>		167,60	-105,00	-35,00	-35,88	-36,77	-37,69		
<b>Investerings (k€)</b>		-62,65	0,00	0,00	-67,65	-69,34	-71,07		
<b>Vrije Operationele Cash Flow (k€)</b>		925,79	785,51	928,12	883,67	905,76	928,40		
<b>CF/aandeel (€)</b>		0,37	0,31	0,37	0,35	0,36	0,37		
<b>Discounted CF (k€)</b>		845,86	655,74	707,89	615,80	576,70	540,09		
<b>DCF/aandeel (€)</b>		0,34	0,26	0,28	0,25	0,23	0,22		
<b>Cumul DCF (k€)</b>		845,86	1.501,60	2.209,49	2.825,29	3.401,99	3.942,08		
<b>Cumul DCF/aandeel (€)</b>		0,34	0,60	0,88	1,13	1,36	1,58		
<b>Geactualiseerde restwaarde (k€)</b>							7.966,36		
<b>Schuld (k€)</b>							-318,63		
<b>DCF-waardering (k€)</b>							<b>11.589,81</b>		
<b>Bepaling van WACC</b>		Nominaal		Taux					
Schulden		87,655		5,00%					
Andere leningen		230,97		6,00%					
Kapitaal (**)		1165		11,00%					
Totaal van fondsen (k€)		1483,625							
Belastingvoet				34%					
<b>Gewogen gemiddelde kosten van kapitaal (WACC)</b>				<b>9,45%</b>					
<b>(**) Bepaling kapitaalkosten</b>					<b>BETA*</b>				
OLO 10 jaar		4,00%			Wegener	ADL Partner	Havas	High Co	Gemiddeld
Marktrisico		7,00%			0,505	0,56	0,836	0,742	0,661
Weerhouden Beta		1			* bron: bloomberg.com				
Kosten van kapitaal		<b>11,00%</b>							

1 Bron: Capital@work: « Bourses Européennes : Revue Stratégique », étude du Premier semestre 2006

## 2.2.4 Synthese van waarderingsmethodes

Als we het gemiddelde maken van de verkregen resultaten volgens de twee voorgaande methodes (de beursvergelijking, contante waarde van de toekomstige cashflows) krijgen we een resultaat van **12.393.161€**. Het huidige Bod komt overeen met een waardering van 11.225.000 €, hetzij een discount van **9,22 %**.

<u>Waarderingsmethode</u>	<u>€ per aandeel</u>	<u>Waardering in €</u>
Beurswaardering	5,28 €	13.196.511 €
DCF waardering	4,64 €	11.589.810 €
Gemiddelde	4,96 €	12.393.161 €
Voorgestelde waardering	<b>4,50 €</b>	11.250.000 €
Discount	9,22%	

De Prijs van het Bod, hetzij 4,50 €, is hoger dan het eigen vermogen van MCLS, hetgeen 0,47 € per aandeel bedraagt op 30/06/2006. Het is ook hoger dan de prijs van de twee aandelentransacties vermeld in hoofdstuk 3 (punt 3.3.3).

Op basis van de voorziene dividenduitkeringen voor de volgende boekjaren, en de prijs van het bod zou dit aandeel een dividend van 4 à 5% van het geïnvesteerd bedrag aanbieden aan de investeerders

Er is geen rekening gehouden met het verwateringseffect door de warrants (zie 3.3.1.2, betreffende de verwatering voor de aandeelhouders ingeval van uitoefening van de warrants). De financiële verwatering hangt af van de afwijking tussen de beurskoers en de uitoefenprijs van de warrants op de dag waarop zij worden uitgeoefend. In termen van het aantal aandelen of de stemrechten, bedraagt de maximale verwatering **4,76%**.

## 2.3. Inlichtingen over de Aandelen van het Bod

### 2.3.1 Aard van de Aandelen (artikel 6 van de statuten)

De Aandelen zijn op naam, aan toonder of gedematerialiseerd.

De Aandelen aan toonder worden getekend door minstens twee bestuurders ; deze handtekeningen mogen worden vervangen door naamstempels. Ze zijn nochtans op naam in de door de wet bepaalde gevallen, bijvoorbeeld wanneer ze niet volgestort zijn.

De Aandelen aan toonder kunnen omgezet worden in Aandelen op naam op verzoek van de aandeelhouders.

Deze omzetting zal op kosten van de aandeelhouder die erom verzoekt gebeuren. De omzetting van Aandelen aan toonder in Aandelen op naam geschiedt door een inschrijving in het aandelenregister, gedateerd en getekend door de aandeelhouder of zijn mandataris, en twee bestuurders van de vennootschap.

Het eigendomsbewijs van de Aandelen op naam wordt uitsluitend vastgelegd door de inschrijving in het aandelenregister.

Een register wordt eveneens ingevoerd voor de eventuele inschrijvingsrechten, oprichtersbewijzen en obligaties. Van de inschrijving in dit register worden certificaten afgegeven aan de aandeelhouders die erom verzoeken. Aandelen aan toonder die in rekening zijn op 1 januari 2008 zullen automatisch in gedematerialiseerde effecten worden omgezet.

Het in één hand verenigd zijn van alle Aandelen heeft niet tot gevolg dat MCLS van rechtswege of gerechtelijk wordt ontbonden.

Indien binnen een jaar geen nieuwe aandeelhouder in MCLS is opgenomen of deze niet is ontbonden, wordt de enige aandeelhouder geacht hoofdelijk borg te staan voor de verbintenissen van de vennootschap ontstaan na de vereniging van alle aandelen.

### **2.3.2 Overdraagbaarheid van de Aandelen**

De Aandelen zijn vrij overdraagbaar.

### **2.3.3 Nominale waarde van de Aandelen**

De Aandelen hebben geen vermelding van nominale waarde.

### **2.3.4 Rechten verbonden aan de Aandelen**

#### **2.3.4.1 Uitoefening van de rechten verbonden aan de Aandelen (artikel 9 van de statuten)**

De rechten en verplichtingen behorende tot de Aandelen blijven ermee verbonden, onafgezien van de uitgevoerde overdrachten.

De Aandelen zijn ondeelbaar; MCLS erkent slechts één eigenaar per aandeel.

Zijn er verschillende eigenaars van één onverdeelbaar Aandeel, of is de eigendom van een Aandeel gesplitst tussen een naakte eigenaar en een vruchtgebruiker, dan heeft MCLS het recht de uitoefening van daaraangehechte rechten te schorsen, tot één enkele persoon als eigenaar van een Aandeel tegenover MCLS wordt aangewezen.

Maakt MCLS van dit schorsingsrecht geen gebruik, dans zal zij, in geval van vruchtgebruik, enkel en alleen voor de betrekking tussen haar en de aandeelhouder, enkel de vruchtgebruiker erkennen voor de verschillende rechten die aan een Aandeel verbonden zijn.

De erfgenamen, rechtverkrijgenden en schuldeisers van een aandeelhouder mogen, onder welk voorwendsel dan ook, het verzegelen niet bekomen van de goederen en de waarden van MCLS, deze laatste niet treffen met het aantekenen van beroep, de verdeling of de licitatie van het maatschappelijke fonds niet vragen, noch zich in enige mate inlaten met de administratie.

Het stemrecht van de in onderpand gegeven Aandelen wordt uitgeoefend door de eigenaar van het onderpand, tenzij anders bepaald in het onderpandcontract.

De bepalingen van artikel 9 van de statuten van MCLS zijn eveneens van toepassing op de obligaties, oprichtersbewijzen en inschrijvingsrechten uitgegeven door de vennootschap.

#### **2.3.4.2 Toelating tot de vergaderingen (artikelen 26 en 29 van de statuten)**

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten moeten de eigenaars van effecten op naam binnen de in de oproeping vermelde termijn aan de raad van bestuur te kennen geven de algemene vergadering bij te wonen, indien de raad van bestuur dit in de oproeping vereist.

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten en voor zover de raad van bestuur dit in de oproeping vereist, moeten de eigenaars van effecten aan toonder hun effecten neerleggen op de in de oproeping aangeduide plaats en binnen de in de oproeping opgelegde termijn.

Elke eigenaar van Aandelen kan zich op de algemene vergadering laten vertegenwoordigen door een lasthebber, mits laatstgenoemde de formaliteiten heeft vervuld om tot de vergadering te worden toegelaten. Een lasthebber mag meer dan één aandeelhouder vertegenwoordigen.

De onbekwame en de rechtspersonen mogen nochtans door hun wettelijke of statutaire vertegenwoordigers of organen worden vertegenwoordigd of bijgestaan, zelfs indien deze zelf geen aandeelhouders zijn.

De volmacht vermeldt op straffe van nietigheid ten minste de agenda, met opgave van de te

behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit, het verzoek om instructies voor de uitoefening van het stemrecht ten aanzien van de verschillende onderwerpen van de agenda en de mededeling hoe de gemachtigde zijn stemrecht zal uitoefenen bij gebreke aan instructies van de aandeelhouder.

De raad van bestuur mag eisen dat de volmachten binnen de in de oproeping vermelde termijn en op de daarin aangeduide plaats worden neergelegd.

#### 2.3.4.3 Stemrecht (artikel 31 van de statuten)

Elk Aandeel geeft recht op één stem. De houders van obligaties en warrants mogen de algemene vergadering bijwonen, doch enkel met raadgevende stem. Zijn de kapitaals aandelen niet van gelijke waarde, of is hun waarde niet uitgedrukt, dan geven zij elk van rechtswege recht op een aantal stemmen naar evenredigheid van het gedeelte van het kapitaal dat ze vertegenwoordigen.

#### 2.3.4.4 Stortingen (artikel 8 van de statuten)

De raad van bestuur besluit soeverein over het opvragen van stortingen op Aandelen.

De raad van bestuur informeert de aandeelhouders over een besluit tot volstorting overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen i.v.m. de bijeenroeping van een algemene vergadering.

De minimumtermijn voor stortingen zal niet minder dan 30 dagen bedragen, te berekenen vanaf de datum van de tweede publicatie van de opraging in de kranten of vanaf de datum van de aangetekende brief aan de aandeelhouders indien deze later valt.

Indien een aandeelhouder de opgevraagde storting op zijn Aandelen niet heeft verricht binnen de door de raad van bestuur bepaalde termijn, wordt de uitoefening van de rechten verbonden aan de betrokken aandelen van rechtswege geschorst. Tevens is de aandeelhouder van rechtswege vanaf de dag waarop de termijn bepaald door de raad van bestuur voor de volstorting verstrijkt, aan MCLS een nalatigheidinterest verschuldigd, dat overeenkomt met de wettelijke interesten vermeerderd met 2 procentpunten.

Indien de aandeelhouder geen gevolg geeft aan de ingebrekestelling die door de raad van bestuur wordt verzonden bij aangetekende brief na verloop van de door de raad van bestuur bepaalde termijn, verklaart de eerstvolgende raad van bestuur dat de rechten van de aandeelhouder vervallen zijn en verkoopt hij de betrokken Aandelen op de meest gepaste wijze, onverminderd het recht van MCLS om de niet voldane storting alsook als schadevergoeding t.o.v. de aandeelhouder te vorderen.

#### 2.3.4.5 Recht op de uitkering van dividenden (artikelen 34 en 35 van de statuten)

Het batige saldo zoals dit blijkt uit de jaarrekening, na aftrek van alle lasten, algemene onkosten, afschrijvingen en provisies, maakt de nettowinst van MCLS uit.

Van deze winst wordt vijf procent (5 %) voorafgenomen voor het vormen van een wettelijk reservefonds. Deze voorafneming is niet meer verplicht wanneer de wettelijke reserve één tiende van het kapitaal bereikt, maar zij moet wederom ingevoerd worden tot de gehele herstelling van de reserve, indien op een gegeven ogenblik, en om welke reden ook, van het reservefonds gebruik gemaakt werd.

Het saldo blijft ter beschikking van de algemene vergadering die over de bestemming ervan kan beslissen naar goeddunken.

De raad van bestuur bepaalt de datum en plaats van betaling van de dividenden. De uitbetaling van de dividenden gebeurt op het tijdstip en op de plaats door de raad van bestuur vastgesteld. Niet-geïnde dividenden uitgekeerd aan Aandelen op naam verjaren ten gunste MCLS door verloop van vijf jaar vanaf de datum van inbetalingstelling.

Geen uitkering mag evenwel gedaan worden indien op de datum van afsluiting van het laatste boekjaar het netto-actief, zoals dat blijkt uit de jaarrekening, gedaald is of ingevolge de uitkering zou dalen beneden het bedrag van het gestorte kapitaal of, indien dit hoger is, van het opgevraagde kapitaal, vermeerderd met alle reserves die volgens de wet of de statuten niet uitgekeerd mogen worden.

De raad van bestuur kan op het resultaat van het boekjaar interimdividenden uitkeren met inachtneming van de bepalingen bevat in artikel 618 van het Wetboek van Vennootschappen.

De beslissing moet ter bekrachtiging voorgelegd worden aan de eerstvolgende jaarvergadering van de aandeelhouders, die zich hierover dient uit te spreken door middel van een bijzondere stemming.

#### 2.3.4.6 Recht op uitkering in geval van vereffening (artikel 36 van de statuten)

MCLS kan op elk ogenblik ontbonden worden door beslissing van de algemene vergadering in de vorm zoals voorzien in artikel 558 van het Wetboek van vennootschappen.

MCLS wordt na de ontbinding geacht voort te bestaan voor haar vereffening.

Met het oog op de vereffeningactiviteiten benoemt de algemene vergadering één of meer vereffenaars. Zij bepaalt hun bevoegdheden en vergoedingen, stelt vast op welke wijze zij MCLS kunnen verbinden en vertegenwoordigen, en zij geeft aan hoe de vereffenaars de vereffening tot een goed einde moeten brengen. Behoudens andersluidend besluit, treden de vereffenaars gezamenlijk op. Te dien einde beschikken de vereffenaars over de meest uitgebreide machten overeenkomstig de artikels 186 en volgende van het Wetboek van vennootschappen, behoudens beperkingen opgelegd door de algemene vergadering.

Worden geen vereffenaars benoemd, dan zijn de bestuurders die ingevolge de ontbinding automatisch uittredend zijn, van rechtswege vereffenaars.

Zij handelen dan namens MCLS in vereffening op dezelfde wijze als wanneer zij optraden in hun hoedanigheid van bestuurders, en hebben de bevoegdheden om de verrichtingen te stellen opgesomd in artikelen 186 en 187 van het Wetboek van Vennootschappen, zonder dat zij daartoe een voorafgaande machtiging van de algemene vergadering behoeven.

De vereffenaars zijn gehouden de algemene vergadering bijeen te roepen wanneer de aandeelhouders die één vijfde van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen het vragen.

De zuivere opbrengst van de vereffening, na betaling der schulden en lasten van de vennootschap, wordt verdeeld onder de aandelen, elk een gelijk recht gevend, na, in voorkomend geval, gelijkmaking van de aandelen wat betreft hun afbetaling.

Indien de netto-opbrengst niet volstaat om alle aandelen terug te betalen, betalen de vereffenaars bij voorrang de Aandelen uit die in meerdere mate zijn volgestort totdat ze op gelijke voet staan met de Aandelen die in mindere mate werden volgestort of doen ze ten laste van deze laatste een aanvullende oproeping van kapitaal.

#### 2.3.4.7 Recht zich uit te spreken over de ontbinding van MCLS (artikel 10 van de statuten)

Wanneer ten gevolge van geleden verlies het netto-actief gedaald is tot minder dan de helft van het maatschappelijk kapitaal, moet een buitengewone algemene vergadering bijeenkomen, binnen een termijn van ten hoogste twee maanden nadat het verlies is vastgesteld of had moeten worden vastgesteld, om te beraadslagen, overeenkomstig artikel 558 van het Wetboek van vennootschappen, over de ontbinding van MCLS en eventueel over andere in de agenda aangekondigde maatregelen. De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstellen in een bijzonder verslag, dat vijftien dagen voor de algemene vergadering op de zetel van MCLS ter beschikking van de aandeelhouders wordt gesteld.

Wanneer het netto-actief tengevolge van het geleden verlies gedaald is tot minder dan een vierde van het geplaatst kapitaal, kan tot de ontbinding worden besloten door een vierde van de ter vergadering

uitgebrachte stemmen.

Wanneer het netto-actief is gedaald tot beneden het wettelijk minimumbedrag, kan iedere belanghebbende de ontbinding van MCLS in rechte vorderen. In voorkomend geval kan de rechtbank aan de vennootschap een termijn toestaan om haar toestand te regulariseren.

#### 2.3.4.8 Wijziging van het kapitaal en voorkeurrecht (artikel 7 van de statuten)

De algemene vergadering, beraadslagend overeenkomstig artikel 558 van het Wetboek van vennootschappen, kan het geplaatst kapitaal verhogen of verminderen.

Bij elke kapitaalverhoging, waartoe wordt overgegaan door de algemene vergadering of waartoe wordt overgegaan door de raad van bestuur, in uitvoering van een machtiging gegeven door de algemene vergadering, zullen de aandelen waarop in geld wordt ingeschreven eerst aangeboden worden aan de aandeelhouders, naar evenredigheid van hun aandelenbezit, gedurende een bepaalde tijdsduur en volgens de door de algemene vergadering of door het raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal opgestelde voorwaarden.

Echter, in afwijking van wat eerder gezegd werd, mag de algemene vergadering of de raad van bestuur, steeds, in het kader van het toegestaan kapitaal, in het belang van de vennootschap en indien aan de voorwaarden voorzien in de artikels 595 en volgende van het Wetboek van vennootschappen voldaan is, het voorkeurrecht beperken of afschaffen. Uiteraard is de raad van bestuur bevoegd om het voorkeurrecht te beperken of af te schaffen ten voordele van één of meerdere bepaalde personen, ander dan leden van het personeel van de vennootschap of van één van haar filialen.

De raad van bestuur heeft in ieder geval de bevoegdheid om met alle derden, aan de bepalingen en de voorwaarden die hij zelf bepaalt, overeenkomsten te sluiten die bestemd zijn om de inschrijving van alle of een deel van de aandelen te verzekeren.

Indien de algemene vergadering besluit om een uitgiftepremie te vragen, dient deze op een onbeschikbare reserverekening te worden geboekt die slechts kan worden verminderd of weggeboekt door een besluit van de algemene vergadering genomen overeenkomstig artikel 558 van het Wetboek van vennootschappen. De uitgiftepremie zal in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal de waarborg voor derden uitmaken.

Bij vermindering van het geplaatst kapitaal moeten de aandeelhouders die zich in gelijke omstandigheden bevinden gelijk worden behandeld en dienen de overige bepalingen, vervat in de artikels 612 tot 614 van het Wetboek van vennootschappen, te worden geëerbiedigd.

#### 2.3.4.9 Goedkeuring van de rekeningen (artikel 33 van de statuten)

Op het einde van het boekjaar, wordt door de zorgen van de raad van bestuur een inventaris opgemaakt alsmede een jaarrekening. Die jaarrekening bestaat uit de balans, de resultatenrekening en de toelichting, en vormt een geheel.

De bestuurders stellen tevens een verslag op waarin zij rekenschap geven van hun beleid. Dat verslag bevat een commentaar op de jaarrekening waarbij een getrouw overzicht wordt gegeven van de gang van zaken en van de positie van MCLS, evenals de informatie opgelegd door artikel 96 van het Wetboek van vennootschappen.

De jaarrekening moet binnen zes maanden na de afsluitingsdatum van het boekjaar ter goedkeuring worden voorgelegd aan de algemene vergadering.

De raad van bestuur draagt er zorg voor dat de jaarrekening, desgevallend het jaarverslag en de overige in artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen vermelde documenten binnen dertig dagen na de goedkeuring van de jaarrekening worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

#### 2.3.4.10 Verjaring van de dividenden in België

In overeenstemming met artikel 2277 van het Burgerlijk wetboek vervalt het recht op uitkering van dividenden na vijf jaar, maar alleen voor effecten op naam. In het geval van effecten aan toonder verjaren de dividenden van aandelen in principe niet. MCLS heeft evenwel de mogelijkheid, op basis van de wet van 24 juli 1921, gewijzigd door de wet van 22 juli 1991, de dividenden te plaatsen bij de Deposito- en Consignatiekas. De aldus geplaatste en niet opgevraagde dividenden worden na dertig jaar eigendom van de Staat.

#### 2.3.4.11 Vervanging van de Aandelen in geval van diefstal

Dit stelsel wordt geregeld door de wet van 24 juli 1921 op de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder. Deze wet voorziet dat:

- het beroep moet worden betekend bij het Nationaal Kantoor voor Roerende Waarden dat het publiceert in het Bulletin der met verzet aangetekende waarden. Het aantekenen van het verzet moet ofwel gebeuren bij aangetekend schrijven, ofwel bij deurwaardersexploot, ofwel middels verklaringen ter plaatse;
- de betaling geschorst wordt en elke verhandeling van de effecten ongeldig is;
- de effecten worden teruggegeven aan de eigenaar, zodra ze worden teruggevonden;
- indien ze niet worden teruggevonden, de definitieve betaling van de intresten en dividenden en eventueel van het opeisbare kapitaal of de gehele uitkering van het kapitaal of liquidatieboni, of het afleveren van een dubbel van de verdwenen effecten, wordt verkregen na vier jaar.

#### 2.3.4.12 Fiscaal stelsel van de Aandelen

Het volgende hoofdstuk vat de belangrijkste kenmerken samen van het van kracht zijnde fiscale stelsel voor de Belgische ingezetenen die de volle eigendom hebben van de Aandelen. Deze samenvatting is gebaseerd op het Belgische fiscale recht (en zijn interpretaties) van kracht op datum van dit prospectus en wordt gegeven onder voorbehoud van latere wijzigingen van deze wetgeving, eventueel met terugwerkende kracht.

Het publiek wordt echter gewezen op het feit dat deze informatie slechts een samenvatting is van de toepasselijke fiscale bepalingen die onderhevig zijn aan wijzigingen, en dat hun eigen situatie moet worden bekeken met hun gebruikelijke fiscale raadgever.

Deze samenvatting houdt geen rekening met en geeft geen commentaar over het fiscale recht in andere landen dan België. De potentiële kopers en intekenaars van de Aandelen worden verzocht hun persoonlijke fiscale raadgevers te raadplegen betreffende de Belgische en andere fiscale gevolgen van de aankoop, de eigendom en de verkoop van de Aandelen. Hierin wordt geen beschrijving gegeven van de Belgische federale en regionale aspecten aangaande successie- en schenkingsrechten.

Bovendien behandelt deze samenvatting niet de Belgische fiscale aspecten toepasselijk op potentiële kopers die onderworpen zijn aan andere fiscale stelsels dan deze van België, of die erbij komen en behandelt ze niet alle mogelijke categorieën van effectenhouders, waarvan sommigen onderworpen kunnen zijn aan speciale regels.

#### 2.3.4.13 Algemene opmerkingen over de dividenden

Volgens de huidige fiscale wetgeving zijn de dividenden van Aandelen betaald door de Belgische ondernemingen onderworpen aan een afhouding aan de bron van een roerende voorheffing van 25%. Voor zover de onderneming die het dividend verdeelt niet onherroepelijk heeft afgezien van deze vermindering, kan de onroerende voorheffing onder bepaalde voorwaarden verminderd worden van 25% tot 15%.

Voor zover MCLS die het dividend uitkeert niet onherroepelijk heeft afgezien van deze vermindering, kan de voorheffing onder bepaalde voorwaarden van 25% tot 15% verminderd worden voor dividenden uitgekeerd door ondernemingen die op een effectenbeurs zijn genoteerd (met inbegrip van de Vrije Markt van Euronext Brussel, niettegenstaande het feit dat deze laatste geen gereguleerde markt is in de zin van de wet van 2 augustus 2002 aangaande het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten) en die, voor de periode tussen de datum van toelating tot notering op een effectenbeurs en de datum van de eerste toekenning of uitkering van dividenden na deze datum, binnenlandse vennootschappen zijn waarvan de Aandelen ten belope van meer dan de helft worden gehouden door een of meerdere natuurlijke personen die de meerderheid van de stemrechten vertegenwoordigen en die geen deel uitmaken van een groep waartoe een coördinatiecentrum behoort (hierna "KMO-vermindering" genoemd).

De voorwaarden aangaande de KMO-vermindering zijn momenteel vervuld voor bestaande aandelen die zouden derhalve, in theorie, aanleiding kunnen geven tot een verminderde voorheffing van 15%.

Het is echter mogelijk dat op het moment van de eerste uitkering van de dividenden na de toelating van de aandelen op de Vrije Markt van Euronext Brussel, de voorwaarden voor de KMO-vermindering niet vervuld zijn in het kader van MCLS. In dat geval zullen de uitgekeerde dividenden op bestaande aandelen (met eventuele uitzondering voor aandelen die uitgegeven worden als gevolg van de uitoefening van warranten) onderworpen zijn aan een roerende voorheffing van 25%.

#### 2.3.4.14 Stelsel van de taks op de beursverrichtingen (TOB) en de taks op de materiële aflevering van effecten aan toonder (TAT)

Het stelsel van de taks op de beursverrichtingen (TOB) en de taks op de materiële aflevering van effecten aan toonder (TAT), dat van toepassing is op de Aandelen hangt af van de herkomst van de betreffende effecten.

De inschrijving, dit wil zeggen de aankoop op de primaire markt (markt voor de uitgifte van effecten) van een of meer Aandelen voortkomend uit de verhoging van het kapitaal van MCLS, brengt geen inhouding mee van een taks op de beursverrichtingen (TOB).

De materiële aflevering van elk effect aan toonder dat gekocht werd op de primaire markt brengt geen inhouding mee van een taks op de materiële aflevering van effecten aan toonder (TAT).

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

De materiële aflevering van elk effect aan toonder dat gekocht werd op de secundaire markt brengt een inhouding mee van een taks van 0,6% op de materiële aflevering van effecten aan toonder.



#### 2.3.4.15 Natuurlijke personen met verblijf in België

##### a) *Dividenden*

De dividenden die worden uitgekeerd aan een natuurlijke persoon, die niet om beroepsredenen heeft belegd in de Aandelen, zijn onderworpen aan belastingen op de Belgische inkomsten. Er wordt een roerende voorheffing van 25 of 15% ingehouden op het brutobedrag van het dividend. De begunstigen van deze dividenden moeten de inkomsten waarop de roerende voorheffing al werd ingehouden, niet aangeven, maar zij hebben er steeds het recht toe. Alleen de personen van wie de belastbare inkomsten lager zijn dan het belastbare minimum, kunnen voordeel halen uit de aangifte van de dividenden waarop de Belgische roerende voorheffing werd ingehouden.

##### b) *Meerwaarden*

De meerwaarden van verrichtingen op effecten, die behoren tot het normale beheer van het privé-patrimonium, zijn in principe niet belastbaar bij een natuurlijke persoon die niet voor beroepsdoeleinden belegd heeft in de effecten.

De meerwaarden op aandelen die deel uitmaken van een belangrijke participatie (meer dan 25% van de rechten in de vennootschap, in bezit op een bepaald ogenblik gedurende de laatste 5 jaren, rechtstreeks of onrechtstreeks, van de cedent of een lid van de familie), die worden gerealiseerd n.a.v. een overdracht tegen vergoeding 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 de gemeenten, die over het algemeen variëren tussen 6 en 9% van de verschuldigde belastingen), krachtens de artikelen 465 en volgende van het WIB 1992). In dat geval moeten deze meerwaarden aangegeven worden in de jaarlijkse belastingaangifte.

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

De minderwaarden op aandelen zijn niet fiscaal aftrekbaar, als ze tenminste niet voortvloeien uit speculatieve verrichtingen in welk geval zij kunnen afgetrokken worden van de inkomsten die voortvloeien uit de speculatieve transacties. De verliezen die voortvloeien uit de speculatieve minderwaarden kunnen worden overgedragen gedurende 5 belastbare periodes.

De natuurlijke personen met verblijf in België kunnen echter wel worden onderworpen aan een belastingvoet van 33% (te verhogen met de bijkomende lokale belastingen) wanneer de meerwaarde als speculatief wordt beschouwd of wanneer ze gerealiseerd is buiten het kader van een normaal beheer van het privépatrimonium. De minderwaarden die voortvloeien uit speculatieve transacties of verrichtingen die vallen buiten het kader van een normaal beheer zijn in principe aftrekbaar van de inkomsten voortvloeiend uit gelijkaardige transacties.

#### 2.3.4.16 Vennootschappen waarvan de zetel zich in België bevindt

##### a) *Dividenden*

De dividenden die worden uitgekeerd aan een Belgische vennootschap zijn in principe aftrekbaar van de belastbare basis van de belastingen van de vennootschappen tot 95% van het ontvangen bedrag, op voorwaarde dat de begunstigde vennootschap op het ogenblik van de toewijzing of de uitkering van het dividend, een participatie in het kapitaal van de uitkerende vennootschap heeft van ten minste 10%, of waarvan de investeringswaarde ten minste 1,2 MEUR bedraagt (het "DBI-stelsel"). De aandelen moeten de aard van financiële vaste activa hebben en in volle eigendom zijn gedurende een ononderbroken periode van ten minste een jaar.

Wanneer de voorwaarden van het stelsel van de definitief belaste inkomsten (DBI) niet vervuld zijn,

zal de begunstigde vennootschap worden belast op de dividenden tegen de belastingvoet van de vennootschappen.

In principe moet een roerende voorheffing van 25 of 15% worden afgehouden. Deze kan aangerekend worden op de verschuldigde vennootschapsbelasting en zal, in de mate dat ze de belastingen die werkelijk betaald moeten worden, overschrijdt, terugbetaald worden, voor zover de begunstigde vennootschap de volle eigendom van de aandelen heeft op het ogenblik van de toewijzing of de uitkering van het dividend en voor zover deze toewijzing of uitkering geen waardevermindering of minderwaarde op de aandelen heeft meegebracht.

De stortingen van de dividenden aan moedervenootschappen uit de EU zijn vrijgesteld van de roerende voorheffing, op voorwaarde dat de moedervenootschap een participatie van ten minste 20% (15% vanaf 1 januari 2007 en naar 10% vanaf 1 januari 2009) heeft in het kapitaal van de dochtervennootschap en dat deze participatie gedurende minimaal een jaar ononderbroken werd behouden. Indien, op het ogenblik van de toewijzing van de dividenden, deze minimumparticipatie niet wordt of werd behouden gedurende een ononderbroken periode van minstens een jaar, kan de EU-vennootschap toch de vrijstelling vragen, indien ze zich ertoe verbindt haar participatie te behouden gedurende minstens een jaar vanaf de verwerving.

#### *b) Meerwaarden*

De gerealiseerde meerwaarden op aandelen zijn in principe vrijgesteld van de vennootschapsbelastingen, op voorwaarde dat de inkomsten uit de aandelen 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 moeten vervuld zijn. De minderwaarden op aandelen zijn in principe niet aftrekbaar.

### 2.3.4.17 Belastingplichtigen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting

#### *a) Dividenden*

De dividenden zijn in principe onderworpen aan de heffing van een Belgische roerende voorheffing van 25 of 15%. Deze inhouding is de definitieve belastingheffing voor de belastingplichtige.

#### *b) Meerwaarden*

De gerealiseerde meerwaarden op aandelen zijn in principe niet belastbaar. Nochtans, indien de aandelen behoren tot een belangrijke participatie (zie hierboven), zal de meerwaarde in bepaalde omstandigheden belast worden tegen 16,5% (te verhogen met de opcentiemen ten voordele van de agglomeraties en gemeenten, die algemeen variëren tussen 6 en 9% van de verschuldigde belastingen en de bijkomende crisisbelasting). De minderwaarden op aandelen zijn niet aftrekbaar.

## **2.4. Toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt**

### **2.4.1 De Vrije Markt**

De Vrije Markt is een door Euronext Brussels ingerichte markt. Het is 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 gelden de verplichtingen die voortvloeien uit de opneming in de notering van een gereguleerde markt niet voor de emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten zijn tot de verhandeling op de Vrije Markt. Dit betekent namelijk:

- ✓ dat de verplichting om jaarrekeningen te publiceren volgens de op Europees niveau goedgekeurde boekhoudkundige IAS/IFRS-normen voor de twee of drie laatste boekjaren, niet van toepassing is op de vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije

Markt: zij mogen alleen voldoen aan de boekhoudkundige verplichtingen opgelegd door hun maatschappelijke vorm, zonder verplichtingen aangaande de voorafgaande boekhouding;

- ✓ dat de verplichting om occasionele (informatie die de koers gevoelig kan beïnvloeden) of periodieke (driemaandelijks, halfjaarlijkse of jaarlijkse financiële staten) informatie te verspreiden, eveneens niet van toepassing is op de vennootschappen die zijn toegelaten tot verhandeling op de Vrije Markt: ze moeten slechts informatie verspreiden, die hen opgelegd wordt door het boekhoudrecht en het vennootschappenrecht, al kunnen zij vrijwillig beslissen om occasionele of periodieke informatie toch te verspreiden;
- ✓ dat de vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt niet verplicht zijn, hun governancestructuren aan te passen om in overeenstemming te zijn met de Code Lippens, of, bij ontstentenis ervan, uiteen te zetten waarom zij ervan afwijken (“Comply or explain”): het volstaat voor hen de voorschriften te volgen van het Wetboek Vennootschappen.

Daarentegen zijn de strafrechterlijke verbodsbepalingen op koersmanipulatie en voorkennis als bedoeld in de artikelen 25 en 40 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten van toepassing op de Vrije Markt, in overeenstemming met de artikelen 7 en 8 van het koninklijk besluit van 26 juni 2003 houdende diverse bepalingen inzake de secundaire markten voor financiële instrumenten.

## 2.4.2 De handel op de Vrije Markt

De Vrije Markt is een door Euronext Brussels ingerichte markt. Daartoe heeft Euronext Brussels een aantal regels opgesteld met het oog op de goede werking, de integriteit en de transparantie van de markt en de bescherming van de belangen van de beleggers. Deze regels kunnen als volgt worden samengevat:

- ✓ de transacties gebeuren per eenheid, in één enkele fixing per zitting, om 15 uur (hoofdpijnen) of om 15.30 uur (secundaire lijnen), contant (de koper moet de effecten betalen en de verkoper moet ze leveren zodra het order uitgevoerd is);
- ✓ de verspreiding en de confrontatie van de aankoop- en verkooporders en de bijbehorende bekendmaking van de marktgegevens die er betrekking op hebben, gebeuren via de handels- en informatieverbreidingssystemen van Euronext;
- ✓ Euronext Brussels mag elke beslissing nemen die nuttig is voor de goede werking van de Vrije Markt. Zo mag ze in het bijzonder beslissen om de handelsuren te wijzigen, om de handel in een waarde tijdelijk of definitief op te schorten in het belang van de markt, om een koers te annuleren, onder meer in het geval van een duidelijke fout, en bijgevolg het geheel van uitgevoerde transacties te annuleren voor die koers, enz.;
- ✓ indien de ordervergelijking in het centrale orderboek uitmond in een koersafwijking van het betreffende effect van plus of min 10%, dan wordt dit effect automatisch “gereserveerd” (niet meer genoteerd tot aan de volgende fixing). Euronext Brussels geeft dan een indicatieve koers, die kan worden gebruikt om de drempels te bepalen die het effect niet mag overschrijden zonder opnieuw gereserveerd te zijn;
- ✓ de financiële bemiddelaars kunnen rechtstreeks onder elkaar, onderhands, effecten verhandelen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt, zonder hiervoor een beroep te moeten doen op Euronext;
- ✓ de clearing en de betaling / levering kunnen geschieden via de systemen van LCH.Clearnet SA, van de CIK en van Euroclear, waarbij de betaling / levering gebeurt drie dagen na de verhandeling. In het andere geval vinden de formaliteiten inzake inschrijving op naam en schrapping plaats bij de emittent of de uitvoerder belast met de administratie van zijn boeken, in de volgorde waarop ze worden doorgegeven door de handelende Leden van Euronext.

### **2.4.3 Toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt**

Het akkoord van Euronext Brussels voor de toelating op de Vrije Markt van het totaal van de kapitaalvertegenwoordigende Aandelen van MCLS, hetzij **2.500.000** Aandelen, werd gevraagd. Bovendien werd eveneens de toelating gevraagd voor **125.000** Aandelen die kunnen voortkomen uit de uitoefening van **125.000** Warranten (zie 3.2.2). Indien alle Warranten uitgeoefend worden, worden in totaal 2.625.000 Aandelen toegelaten op de Vrije Markt.

Evenwel zal de toelating tot de verhandeling van deze Aandelen op de Vrije Markt slechts effectief zijn vanaf uiterlijk 16/05/2007, behalve vervroegde afsluiting. De Aandelen zullen worden genoteerd met het symbool SVM 3863.80 en de volgende ISIN-code hebben: BE0003863801.

De eerste verhandeling van de Aandelen op de Vrije Markt zal gebeuren op initiatief en onder de verantwoordelijkheid van WEGHSTEEN & DRIEGE, in samenspraak met MCLS.

## HOOFDSTUK 3: ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE ONDERNEMING EN HAAR KAPITAAL

### 3.1. Inlichtingen over de emittent

#### 3.1.1. Naam en maatschappelijke zetel (artikel 1 en artikel 2 van de statuten)

De vennootschap draagt de naam “**MANAGEMENT, CONSULTING AND LIST-BROKING SERVICES**”, afgekort “ **MCLS**”. De maatschappelijke zetel is gevestigd in 2900 Schoten, Henri Dunantlaan 13.

Bij eenvoudige beslissing van de raad van bestuur, bekendgemaakt in de Bijlage bij het Belgisch Staatsblad, mag de maatschappelijke zetel naar om het even welke plaats binnen het Nederlands taalgebied of het tweetalig Brussels Hoofdstedelijk Gewest worden overgebracht. Deze beslissing wordt openbaar gemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

MCLS mag, bij eenvoudig besluit van de raad van bestuur, bijkantoren, agentschappen, administratieve zetels, verkoopkantoren en filialen oprichten, zowel in België als in het buitenland.

#### 3.1.2. Juridische vorm (artikel 1 van de statuten)

MCLS is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, die een openbaar beroep doet of gedaan heeft op het spaarwezen in de zin van artikel 438 van het Wetboek Vennootschappen ten gevolge van de voorliggende operatie.

#### 3.1.3. Oprichting en duur (artikel 4 van de statuten)

MCLS wordt opgericht voor een onbepaalde duur vanaf haar oprichting, hetzij **22 september 1987**, en treedt in werking op dezelfde datum.

Zij kan, onverminderd de wettelijke gronden van ontbinding, slechts ontbonden worden door besluit van de algemene vergadering genomen mits naleving van de vereisten voorzien in artikel 558 van het Wetboek van vennootschappen.

#### 3.1.4. Kruispuntbank van Ondernemingen

Elke natuurlijke of rechtspersoon die een handelsactiviteit wil uitoefenen in België moet zich inschrijven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen, en zal een enig identificatienummer ontvangen. In dit geval is MCLS geïdentificeerd onder het nummer: 0432.115.696 (Antwerpen).

#### 3.1.5. Boekjaar (artikel 33 van de statuten)

Het maatschappelijke boekjaar van MCLS begint op één juli en eindigt op dertig juni van het daaropvolgende kalenderjaar.

### 3.1.6. Algemene vergadering

#### 3.1.6.1 Jaarvergadering (artikelen 25, 28 en 29 van de statuten)

De regelmatig samengestelde vergadering vertegenwoordigt het geheel van de aandeelhouders. Zij is samengesteld uit alle eigenaars van aandelen die het recht hebben om te stemmen.

De door de algemene vergadering op regelmatige wijze genomen beslissingen zijn bindend voor alle aandeelhouders, met inbegrip van de afwezigen en degenen die tegenstemmen.

Ieder jaar wordt de jaarvergadering van de vennoten gehouden op de **eerste vrijdag van de maand december om 17 uur** op de zetel van de vennootschap of op een andere plaats vermeld in het bericht van bijeenroeping. Indien deze vastgestelde dag op een wettelijke feestdag valt, heeft de vergadering plaats op de eerstvolgende werkdag.

Op de agenda van de gewone algemene vergadering worden ten minste de volgende items geplaatst : de bespreking van het jaarverslag en desgevallend het verslag van de commissaris(sen), de bespreking en de goedkeuring van de jaarrekening en de bestemming van de netto-winst, de kwijting aan de bestuurders en desgevallend de commissaris(sen), en in voorkomend geval, de benoeming van de bestuurders en de commissaris(sen).

De houders van warrants en converteerbare obligaties, hebben het recht om op de zetel van de vennootschap kennis te nemen van de door de algemene vergadering genomen beslissingen.

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten moeten de eigenaars van effecten op naam binnen de in de oproeping vermelde termijn aan de raad van bestuur te kennen geven de algemene vergadering bij te wonen, indien de raad van bestuur dit in de oproeping vereist.

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten en voor zover de raad van bestuur dit in de oproeping vereist, moeten de eigenaars van effecten aan toonder hun effecten neerleggen op de in de oproeping aangeduide plaats en binnen de in de oproeping opgelegde termijn

#### 3.1.6.2 Bijeenroepingen (artikel 27 van de statuten)

De raad van bestuur, evenals de eventuele commissaris(sen), zijn gerechtigd de algemene vergadering bijeen te roepen. Zij zijn verplicht deze bijeen te roepen wanneer de aandeelhouders die één vijfde van het kapitaal vertegenwoordigen dit vragen.

De bijeenroepingen voor elke algemene vergadering vermelden de agenda evenals de voorstellen tot besluit en geschieden overeenkomstig de bepalingen van artikel 533 van het Wetboek van Vennootschappen.

Wanneer alle aandeelhouders aanwezig zijn of geldig vertegenwoordigd zijn, kan de algemene vergadering op geldige wijze beraadslagen en besluiten zonder dat de formaliteiten van bijeenroeping voorzien in artikel 533 van het Wetboek van Vennootschappen werden nageleefd.

Een kopie van de oproepingen wordt aan bestuurders en de eventuele commissarissen verzonden.

De stukken die overeenkomstig artikel 535 van het Wetboek van vennootschappen ter beschikking moeten worden gesteld van de aandeelhouders, worden meegezonden bij de oproepingsbrieven die aan de houders van aandelen, oprichtersbewijzen, obligaties of inschrijvingsrechten, de bestuurders en de eventuele commissaris(sen) worden verzonden.

De oproepingen die aan houders van effecten op naam gericht worden, worden geacht te zijn gedaan op de datum van verzending.

### 3.1.6.3 Bureau (artikel 30 van de statuten)

Iedere algemene vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur of, bij zijn afwezigheid, door een ondervoorzitter of, bij zijn afwezigheid, door een gedelegeerde bestuurder of, bij afwezigheid van deze laatste, door de oudste bestuurder.

De voorzitter duidt de secretaris aan, die niet noodzakelijk een aandeelhouder of bestuurder moet zijn. Als het aantal aandeelhouders het toelaat, worden twee stemmentellers door de vergadering aangeduid. De aanwezige bestuurders vullen het bureau aan.

### 3.1.6.4 Verdaging van de vergadering (artikel 29 van de statuten)

De raad van bestuur heeft altijd het recht gedurende de zitting een gewone of buitengewone algemene vergadering drie weken uit te stellen. Deze schorsing vernietigt elke genomen beslissing.

### 3.1.6.5 Beraadslaging (artikel 31 van de statuten)

Ieder Aandeel met stemrecht geeft recht op één stem. De houders van obligaties en warranten mogen de algemene vergadering bijwonen, doch enkel met raadgevende stem.

Zijn de kapitaals aandelen niet van gelijke waarde of is hun waarde niet uitgedrukt, dan geven zij elk van rechtswege recht op een aantal stemmen naar evenredigheid van het gedeelte van het kapitaal dat ze vertegenwoordigen.

De vergadering beslist met meerderheid van stemmen, om het even welk deel van het maatschappelijk kapitaal is vertegenwoordigd, behoudens andersluidende wettelijke of statutaire bepalingen. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld. Bij staking van stemmen wordt het voorstel verworpen.

Het vorige sluit het recht van elk aandeelhouder niet uit om per brief te stemmen, mits gebruik te maken van een formulier met de volgende aanduidingen : (i) identificatie van de aandeelhouder ; (ii) aantal toegekende stemmen ; (iii) voor elke beslissing die genomen moet worden door de algemene vergadering volgens de agenda: « ja », « neen », « onthouding ».

### 3.1.6.6 Aanwezigheidslijst - Notulen (artikel 32 van de statuten)

Een aanwezigheidslijst waarop de naam van de aandeelhouders en het getal van hun effecten voorkomen, wordt door ieder van hen of door hun lasthebber ondertekend voor zij ter zitting binnenkomen.

De notulen van de algemene vergadering worden ondertekend door de leden van het bureau en door de aandeelhouders die erom vragen.

Behalve wanneer de beslissingen van de algemene vergadering bij authentieke akte moeten vastgesteld worden, zullen de afschriften voor derden door de meerderheid van de bestuurders en van de commissarissen worden ondertekend.

## **3.1.7. Raadpleging van de maatschappelijke documenten**

De maatschappelijke rekeningen van MCLS worden neergelegd bij de Nationale Bank van België. De statuten kunnen verkregen worden op de griffie van de rechtbank van koophandel van Antwerpen.

## **3.1.8. Nazicht (artikel 24 van de statuten)**

In de door de wet vereiste gevallen, zal de controle op de financiële toestand, op de jaarrekening en op de regelmatigheid van de verrichtingen, die weergegeven moeten worden in de jaarrekening, opgedragen worden aan één of meer commissarissen. Zij worden benoemd door de algemene

vergadering onder de leden van het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

Indien een rechtspersoon wordt aangewezen tot commissaris, dient ze overeenkomstig artikel 61, §2 van het Wetboek van vennootschappen een vaste vertegenwoordiger te benoemen die belast wordt met de uitvoering van de opdracht in naam en voor rekening van deze rechtspersoon.

De algemene vergadering bepaalt het aantal commissarissen en stelt de bezoldiging vast. Zij worden benoemd voor een hernieuwbare termijn van drie jaar.

Op straffe van schadevergoeding kunnen zij tijdens hun opdracht alleen om wettige reden door de algemene vergadering worden ontslagen, mits eerbiediging van de procedure beschreven in artikel 135 van het Wetboek van vennootschappen.

De commissarissen kunnen inzage eisen van de boeken, de briefwisseling, de notulen en in het algemeen van alle geschriften van MCLS op de maatschappelijke zetel.

Elk semester bezorgt de raad van bestuur hen een samenvattende staat van de activa en passiva van MCLS.

De commissarissen kunnen zich, bij het uitoefenen van hun functie en op hun kosten, laten bijstaan door aangestelde of andere personen waarvoor zij verantwoordelijk zijn.

Wordt geen commissaris benoemd, dan heeft iedere aandeelhouder individueel de onderzoeks- en controlebevoegdheid van een commissaris. Hij kan zich laten vertegenwoordigen door een accountant. De vergoeding van de accountant komt ten laste van MCLS indien hij met haar instemming werd benoemd.

### **3.1.9. Maatschappelijk doel (artikel 3 van de statuten)**

MCLS heeft tot doel:

Voor eigen rekening of voor rekening van derden alle activiteiten van management, consultancy en list-broking, alle werkzaamheden die rechtstreeks of onrechtstreeks verband hebben met research, studie en advies in alle economische, financiële, fiscale, technische en bedrijfsorganisatorische aangelegenheden, alsmede de administratie en organisatie van deze diensten zowel wat betreft private ondernemingen en organisaties als voor overheidsbedrijven of instellingen.

Daartoe kan MCLS samenwerken met, deelnemen in, of op gelijk welke wijze, rechtsreeks of zijdelings, belangen nemen in binnen- en buitenlandse ondernemingen van allerlei aard, alle verbintenissen aangaan, kredieten en leningen toestaan, zich voor derden borgstellen door haar goederen in hypotheek of in pand te geven, inclusief de eigen handelszaak.

Kortom zij mag alles doen wat verband houdt met bovengenoemd doel of wat van aard is de verwezenlijking ervan te bevorderen.

## **3.2. Inlichtingen over het kapitaal van de emittent**

### **3.2.1. Maatschappelijk kapitaal**

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt zeventig duizend euro (EUR 70.000) en wordt vertegenwoordigd door 2.500.000 (twee miljoen vijfhonderd duizend ) aandelen, zonder nominale waarde, die elk één/2.500.000ste van het kapitaal vertegenwoordigen.

### **3.2.2. Warrantplan**

In het kader van een plan, dat werd goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van MCLS van 13/03/2007, heeft MCLS **125.000** Warranten uitgegeven ten voordele van de personeelsleden en de medewerkers van MCLS, die ieder de houder ervan toelaten in te schrijven op



een Aandeel.

Bij deze gelegenheid zijn de kenmerken en de volledige toekennings- en uitoefeningvoorwaarden van de Warranten vastgelegd. De kenmerken en de belangrijkste voorwaarden kunnen als volgt worden samengevat:

- Aantal:** 125.000 Warranten. Op dit ogenblik is geen enkele warrant toegekend.
- Vorm:** elke Warrant is nominatief en mag niet worden omgezet in effecten aan toonder of in enige andere vorm.
- Ruilverhouding:** elke warrant geeft het recht, aan de houder ervan, om in te schrijven op één nieuw Aandeel.
- Onoverdraagbaarheid:** elke warrant is onoverdraagbaar tussen levenden en is bij overlijden van de houder enkel overdraagbaar aan de kinderen of aan de overlevende echtgenoot van de houder.
- Prijs:** elke warrant zal kosteloos door de raad van bestuur worden toegekend aan de begunstigen.
- Begunstigen:** elke warrant mag toegekend worden aan elke natuurlijke persoon die professionele diensten verleent, in hoofdberoep of bijberoep, in het rechtstreekse of onrechtstreekse belang van MCLS of van een vennootschap waarin deze een deelname heeft in de zin van artikels 13 en 14 van het Wetboek van vennootschappen, in de hoedanigheid van werknemer, raadgever, bestuurder of ander.
- Uitoefenperiode:** de uitoefenperiode zal worden bepaald door de raad van bestuur op het ogenblik van het aanbod, met dien verstande dat deze periode moet vervallen ten laatste tien (10) jaar volgend op de datum van uitgifte van de warranten, overeenkomstig artikel 499 van het Wetboek van vennootschappen.
- Minimale prestatieperiode:** de warranthouder zal de professionele diensten waarnaar verwezen hierboven blijven presteren gedurende de minimale prestatieperiode periode bepaald door de raad van bestuur.
- Uitoefenprijs per warrant** voor de begunstigen, m.n. de personeelsleden van MCLS of van één van haar dochtervennootschappen, zal de uitoefenprijs van elke warrant gelijk zijn, naar keuze van de raad van bestuur, aan de afsluitende beurskoers van de Aandelen van MCLS net voor de datum van het aanbod of aan het gemiddelde van dertig kalenderdagen vóór de datum van het aanbod van de sluitingskoersen van de aandelen van MCLS op de markt waar deze Aandelen onderhandeld worden. Voor de begunstigen die geen personeelsleden van MCLS of van één van haar dochtervennootschappen zijn, zal de uitoefenprijs van elke warrant niet lager zijn dan het gemiddelde van de sluitingskoersen van de Aandelen van MCLS van de dertig kalenderdagen die de datum van aanbod van de warranten voorafgaan.

### 3.2.3. Toegestaan kapitaal (artikel 7 van de statuten)

De raad van bestuur is bevoegd om gedurende een periode van maximum 5 jaar vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de beslissing van de algemene vergadering van 13/03/2007, het geplaatst kapitaal één of meerdere malen te verhogen met een bedrag van maximum zeventig duizend euro (70.000 EUR).

Deze bevoegdheid van de raad van bestuur kan worden hernieuwd.

Deze verhoging mag met name uitgevoerd worden door inschrijving van speciën, door inbreng in natura binnen de wettelijke grenzen, of door incorporatie van beschikbare of onbeschikbare reserves, of uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen, met of zonder stemrecht.

De verhoging van het kapitaal in het kader van het toegelaten kapitaal, mag ook uitgevoerd worden door de uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten, overeenkomstig artikels 583 en volgende van het Wetboek van vennootschappen.

De raad van bestuur is tevens bevoegd om gedurende een periode van maximum drie jaar vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de beslissing van de algemene vergadering van 13/03/2007, om het geplaatst kapitaal te verhogen met inbreng in speciën met beperking of afschaffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders, en dit in overeenstemming met de legale voorwaarden, in geval van een openbaar overnamebod, na ontvangst van de door artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen voorziene mededeling. Deze door de raad van bestuur besloten kapitaalverhogingen, worden toegerekend bij het overige kapitaal toegelaten door dit artikel.

De raad van bestuur is in het kader van dit artikel bevoegd om in het belang van de vennootschap en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in de artikels 595 e.v. van het Wetboek van vennootschappen het voorkeurrecht dat de wet aan de aandeelhouders toekent, op te heffen of te beperken. De raad is tevens bevoegd om het voorkeurrecht, dat aan bepaalde personen toegekend wordt, anders dan leden van het personeel van MCLS of van een dochtervennootschap op te heffen of te beperken, alsook om een prioriteitsrecht van tien dagen te voorzien ten voordele van de aandeelhouders.

De raad van bestuur is door de algemene vergadering tevens gemachtigd om, op grond van een overeenkomstig bepalingen van artikel 560 van het Wetboek van vennootschappen genomen beslissing en in de mate toegelaten door het Wetboek van vennootschappen, in het kader van de uitgifte van de effecten binnen het toegestaan kapitaal de respectievelijke rechten te wijzigen van de bestaande soorten van aandelen of effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen. Ter gelegenheid van de verhoging van het geplaatst kapitaal, binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, heeft de raad van bestuur de bevoegdheid een uitgiftepremie te vragen.

De bevoegdheid van de raad van bestuur om het geplaatst kapitaal te verhogen, kan niet worden aangewend (i) indien de kapitaalverhoging voornamelijk tot stand wordt gebracht door een inbreng in natura verricht door een aandeelhouder die over tenminste 10% van de stemrechten beschikt, overeenkomstig met wat in artikel 606 bepaald is, (ii) voor een uitgifte van aandelen zonder nominale waarde onder de fractiewaarde van de oude aandelen van dezelfde categorie, en (iii) voor de uitgifte van inschrijvingsrechten voorbehouden aan één of meer bepaalde personen ander dan leden van het personeel van de vennootschap of van één van haar dochtervennootschappen.

#### **3.2.4. Terugkoop van eigen aandelen (artikel 11 van de statuten)**

**MCLS** kan haar eigen Aandelen of winstbewijzen slechts verkrijgen door aankoop of ruil, door het vervreemden, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap, overeenkomstig de artikels 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen.

Geen enkele voorafgaande beslissing van de algemene vergadering is vereist wanneer de aankoop van haar eigen Aandelen of oprichtersbewijzen nodig is om een voor MCLS ernstig en imminent nadeel te vermijden.

Deze mogelijkheid is slechts geldig voor een periode van drie jaar vanaf de publicatiedatum in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van het besluit van 13/03/2007. Zij is verlengbaar overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van vennootschappen.

De raad van bestuur is trouwens gemachtigd voor een periode van achttien maanden met aanvang op 13/03/2007, om Aandelen van MCLS te verwerven of te vervreemden ten belope van een maximum aantal van tweehonderd vijftig duizend (250.000) aandelen, hetzij minder dan tien (10) percent van het aantal aandelen dat het kapitaal vertegenwoordigt, mits een tegenwaarde die niet lager dan tien percent (10%) mag zijn van de laagste koers van de laatste twaalf maanden voor de operatie, en die

niet meer dan tien percent (10%) hoger mag zijn dan de hoogste koers van de laatste twaalf maanden voor de operatie, in overeenstemming met de voorwaarden voorzien in artikel 620 van het Wetboek van vennootschappen.

De algemene vergadering geeft trouwens de raad van bestuur toestemming, overeenkomstig artikel 630, §1 van het Wetboek van vennootschappen, om over te gaan, rechtstreeks of onrechtstreeks, door een vennootschapsfiliaal of door een persoon in eigen naam handelend maar voor rekening van dit filiaal of van MCLS, tot het in onderpand nemen van haar eigen Aandelen.

De raad van bestuur is bovendien gemachtigd de Aandelen van de vennootschap over te dragen overeenkomstig artikel 622, § 2, 1° van het Wetboek van vennootschappen, voor zover deze bepaling toepasselijk is gemaakt voor de vennootschappen die tot verhandeling op de Vrije Markt werden toegelaten.

### 3.2.5. Niet-kapitaalvertegenwoordigende effecten (artikel 12 van de statuten)

MCLS mag obligaties uitgeven bij beslissing van de raad van bestuur die het type en de voordelen, de wijze en het tijdstip van terugbetaling, en al de andere voorwaarden van de uitgifte bepaalt.

Tot de uitgifte van converteerbare obligaties of van warrants, kan worden besloten door de algemene vergadering of door de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal, overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen.

De obligaties aan toonder zijn rechtsgeldig indien ondertekend door ten minste twee bestuurders ; de handtekeningen mogen door naamstempels worden vervangen. Een register van obligatiehouders moet worden bijgehouden en een bewijscertificaat hiervan wordt aan de houder overhandigd.

De raad van bestuur is gemachtigd om, in het belang van MCLS en mits naleving van de voorwaarden voorzien door het Wetboek van vennootschappen, het door de wet erkende voorkeursrecht van de aandeelhouders af te schaffen of te beperken, en datzelfde in het belang van één of meer bepaalde personen, ander dan de leden van het personeel van de vennootschap of van één van haar filialen.

### 3.2.6. Evolutie van het kapitaal sinds 2003

Datum	Transactie	Bedrag	Kapitaal na transactie	Aantal aandelen	Totaal aantal aandelen	Nominale waarde
22/09/1987	Oprichting	30.987 € (1.250.000 BEF)	30.987 €	1.250	1.250	Zonder
13/06/2001	Kapitaalsverhoging	39.013 €	70.000 €	1.250	1.250	Zonder
13/03/2007	Splitsing aandelen	0	70.000 €	2.500.000	2.500.000	Zonder

### 3.3. Algemene informatie over het aandeelhouderschap van MCLS

#### 3.3.1. Situatie van het aandeelhouderschap voor en na het Bod

##### 3.3.1.1 Aandeelhouderschap voor het Bod

Aandeelhouders	Aantal Aandelen	In % van het kapitaal	Stemrecht	In % van het stemrecht
Frans Hendrickx	1.138	91,5	1.238	91,5%
Julie Gerard	62	4,5%	62	4,5%
Peter Vermeulen	50	4%	50	4%
<b>Totaal</b>	<b>1.250</b>	<b>100 %</b>	<b>1.250</b>	<b>100 %</b>

Elk aandeel wordt in 2.000 aandelen gesplitst.

##### 3.3.1.2 Aandeelhouderschap na het Bod

Bij integrale plaatsing van de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod, zal het kapitaal van MCLS als volgt verdeeld zijn:

Aandeelhouders	Aantal Aandelen	In % van het kapitaal	Stemrecht	In % van het stemrecht
Frans Hendrickx	2.049.000	81,96%	2.049.000	81,96%
Julie Gerard	124.000	4,5%	124.000	4,5%
Peter Vermeulen	100.000	4%	500.000	4%
Publiek	227.000	9,08%	227.000	9,08%
<b>Totaal</b>	<b>2.500.000</b>	<b>100 %</b>	<b>2.500.000</b>	<b>100 %</b>

Bij integrale plaatsing van de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod en ingeval van de uitoefening van **125.000** Warranten (op dit ogenblik nog niet toegekend), zal het kapitaal van MCLS als volgt verdeeld zijn:

Aandeelhouders	Aantal Aandelen	In % van het kapitaal	Stemrecht	In % van het stemrecht
Frans Hendrickx	2.049.000	78,06%	2.049.000	78,06%
Julie Gerard	124.000	4,72%	124.000	4,72%
Peter Vermeulen	100.000	3,81%	100.000	3,815%
Publiek	227.000	8,64%	227.000	8,64%
Begunstigden van de Warranten	125.000	4,76%	125.000	4,76%
<b>Totaal</b>	<b>2.625.000</b>	<b>100 %</b>	<b>2.625.000</b>	<b>100%</b>

### 3.3.2. Deelbewijzen van het kapitaal in handen van de leden van de administratieve organen van MCLS

Na de toelating van de Aandelen van MCLS tot de verhandeling op de Vrije Markt van Euronext Brussels, ingeval van de uitoefening van de 125.000 Warranten, hebben de leden van de raad van bestuur van MCLS **78,06%** van het kapitaal en de stemrechten van MCLS in handen en/of er rechtstreeks of onrechtstreeks de controle over.

Aandeelhouders	Aantal Aandelen voor het Bod	In % van het kapitaal	Aantal Aandelen na het Bod	In % van het kapitaal
Frans Hendrickx	2.049.000	78,06%	2.049.000	78,06%
<b>Totaal</b>	<b>2.600.000</b>	<b>100%</b>	<b>2.600.000</b>	<b>100%</b>

### 3.3.3. Wijzigingen in het aandeelhouderschap gedurende de laatste drie boekjaren

Datum	Transactie Aantal aandelen	Verkopende aandeelhouder	Aankoper	Waarde per aandeel
04/2005	Verkoop van 63 aandelen (of 5% van de aandelen)	J. Gerard	F. Hendrickx	998 € (of 0,5€/nieuw aandeel)
12/2005*	Verkoop van 50 aandelen (of 4% van de aandelen)	F. Hendrickx	P.Vermeulen	1440 €* (of 0,72 €/nieuw aandeel)

\* De prijs van deze transactie is gebaseerd op een waardebeoordeling van MCLS opgemaakt door Deloitte & Touche op 22/12/2005. De waarde van de vennootschap wordt geschat op ongeveer 2 miljoen euros. Gezien het beperkte aantal verkochte aandelen werd nog een extra discount van 10% verrekend.

### 3.3.4. Aandeelhoudersovereenkomsten

[Nihil]

## 3.4. Uitkering van dividenden

### 3.4.1. Dividend uitgekeerd voor de laatste drie boekjaren

Jaar	Resultaat MCLS	Dividend	Percentage
2002-2003	344.149 €	0 €	0%
2003-2004	567.791 €	0 €	0%
2004-2005	613.995 €	1.000.000 €	163%
2005-2006	578.793 €	375.000 €	65%

### **3.4.2. Verjaring**

De dividenden van aandelen aan toonder verjaren in principe niet. De vennootschap heeft evenwel de mogelijkheid, op basis van de wet van 24 juli 1921, gewijzigd door de wet van 22 juli 1991, de dividenden te plaatsen bij de Deposito- en Consignatiekas. De aldus geplaatste en niet opgevraagde dividenden worden na dertig jaar eigendom van de Staat.

### **3.4.3. Toekomstig dividendbeleid**

De aandeelhouders voeren een gezonde politiek betreffende de onttrekking aan de reserves of de uitkering van winsten die altijd aangepast zijn aan de hoogte van het resultaat en met de zorg de ratio's van liquiditeit en van de financiële structuur als ook het vertrouwen van de schuldeisers te bewaren. Bijgevolg voorziet zij slechts de betaling van een dividend gedurende de komende jaren als haar resultaten en haar investeringsprogramma het haar toelaten.

MCLS heeft in de prognoses de uitkering voorzien van dividenden ten bedrage van 80% van het netto resultaat van boekjaar 2006 - 2007, en ongeveer 70% van het netto resultaat van de volgende boekjaren.

## **3.5. Markt van de Aandelen**

Behoudens vervroegde afsluiting zullen de Aandelen vanaf 16/05/2007 toegelaten zijn op de Vrije Markt van Euronext Brussels, in de categorie "enkele fixing" (dagelijkse notering om 15 uur). Deze Aandelen zijn op geen enkele andere plaats genoteerd en geen enkele aanvraag werd dienaangaande geformuleerd door MCLS.

## HOOFDSTUK 4: ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE ACTIVITEIT VAN MCLS

### 4.1 Historiek

De naamloze vennootschap MCLS werd opgericht in juli 1987 door Frans Hendrickx als managementvennootschap, waarin de managementactiviteiten werden ondergebracht van de firma DMD, een firma actief in direct marketing en opgericht door Frans Hendrickx in 1966. Nadat DMD werd verkocht aan Neckermann, werden vanaf januari 1990 de huidige activiteiten van MCLS erin ondergebracht.

De hoofdactiviteit van MCLS was aanvankelijk de verhuur aan opdrachtgevers van, op de markt beschikbare databases die werden geselecteerd in functie van de beoogde doelgroep van een mail-campagne.

Zeer snel vond een belangrijke uitbreiding van de activiteiten plaats wanneer MCLS het recht verwierf de adressenlijsten exclusief te verhuren van onder andere Neckermann en Quelle, beiden grote namen in de wereld van de catalogus- en postorderbedrijven met grote databases.

Met deze uitgebreidere databases volgde een geografische uitbreiding van opdrachtgevers/klanten voor direct mail in België, in Nederland en Frankrijk. Zo verhuurt MCLS momenteel 60 miljoen adressen per jaar.

Een tweede belangrijke uitbreiding van activiteiten volgde in 1992, met de mogelijkheid tot insertie van reclame in pakketten van Direct Marketing bedrijven. Op korte tijd sloot MCLS 40 miljoen documenten in mailings en pakjes bij.

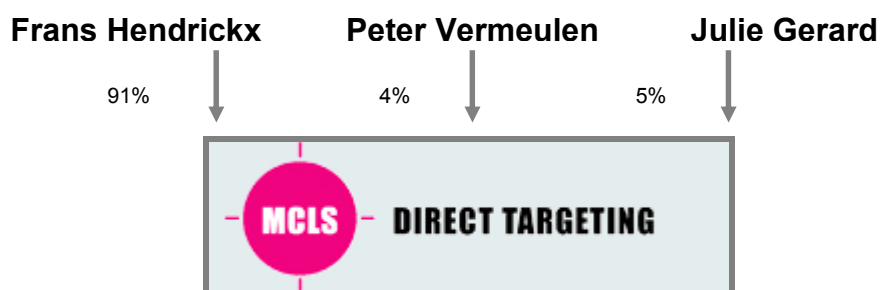
In totaal met de adressen gaat het over meer dan 100 miljoen contacten met consumenten per jaar. Hieruit worden voor de opdrachtgevers jaarlijks meer dan 2 miljoen nieuwe klanten gegenereerd.

Een volgende grote verandering vond plaats vanaf januari 2004 met het begin van gegroepeerde coupon-omslagen (carddecks) waarin productdocumentatie en reclamemateriaal van verschillende leveranciers is samengebracht en worden opgestuurd aan geselecteerde consumenten, die geregistreerd zijn in de verschillende databases. Momenteel worden jaarlijks ongeveer 2 miljoen van deze card decks verstuurd in Nederland, België en U.K. In 2007 en 2008 wordt respectievelijk in Duitsland en Frankrijk gestart.

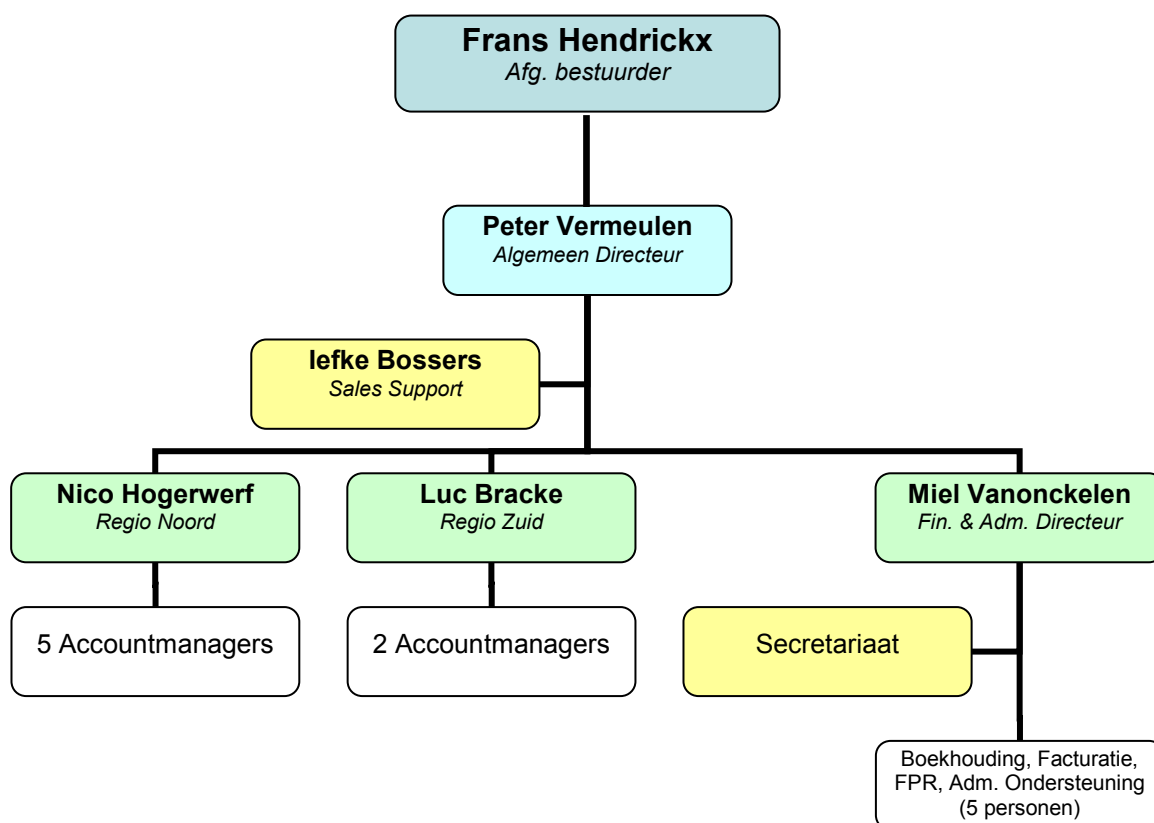
Van een aantal van de bovenvermelde activiteiten vindt u verder in deze prospectus een gedetailleerde beschrijving onder het artikel “De bedrijfsactiviteit”, onder hoofdstuk “Overzicht van de activiteiten”.

## 4.2 Organigram

### 4.2.1 Juridisch organigram



### 4.2.2 Personeelsorganigram



De raad van bestuur van MCLS bestaat uit:

- Frans Hendrickx
- François Killian
- Iefke Bossers



Het managementteam van MCLS bestaat uit:

- Frans Hendrickx, afgevaardigde bestuurder
- Peter Vermeulen, algemeen directeur
- Miel Vanonckelen, administratief directeur

In 2006 stelt MCLS 18 personeelsleden te werk.

## 4.3 Overzicht van de activiteiten

### 4.3.1 *Marktsegment en marktbehoeften*

Distributeurs en producenten van consumentengoederen zijn voortdurend op zoek naar nieuwe klanten voor hun producten.

We ervaren in onze consumptiemaatschappij dat ondernemingen in een steeds hoger tempo producten vernieuwen of nieuwe producten op de markt brengen. In dit proces wordt permanent gezocht naar de beste manier om die nieuwe producten aan de markt bekend te maken.

Wat betreft productdiversificatie zien we bij de grote ondernemingen zoals automobielbedrijven, drankfabrikanten, fabrikanten van detergents enzovoort het ontstaan van nieuwe producten die specifiek zijn toegespitst op een bepaalde groep consumenten (niches).

Een optimale besteding van het reclamebudget voor een niche product impliceert immers een diepgaande kennis van de mediakanalen en de doelgroepen die zij bereiken. Voor- en nadelen van de media dienen goed gekend te zijn. Het massabereik van de audiovisuele pers is in vele gevallen onvoldoende toegespitst op een niche klantengroep, zodat veel ondernemingen gaan beseffen dat een steeds groter deel van het reclamebudget verspild wordt aan consumenten die zich in wezen niet binnen de doelgroepen van hun klanten bevinden.

Direct targeting speelt in op deze problematiek door zich te specialiseren in de kennis over klantenprofielen, de gedragingen van klanten, en om op de juiste manier de juiste boodschap aan de juiste persoon op de juiste tijd over te brengen.

MCLS speelt sinds 1990 in op deze steeds toenemende behoefte en biedt direct targeting diensten aan klanten die op een meer rendabele manier met hun advertentiebudgetten wensen om te gaan.

### 4.3.2 *De bedrijfsactiviteit*

MCLS is actief op twee gebieden;

- enerzijds is zij een **gespecialiseerd Direct-Marketingbureau** dat klanten helpt bij het prospecteren van nieuwe consumenten door gebruik van direct targetingtechnieken en
- anderzijds is zij een **uitgever van direct respons media** in verschillende Europese landen.

De brutomarge die MCLS boekt bestaat voor 80% uit "Direct-Targeting activiteiten en voor 20% uit de "direct respons media".

De combinatie van Direct Targeting en Direct Response Media is uniek in Europa. Dit maakt dat MCLS een alleenstaande positie in de markt heeft. Dit complete pakket biedt voor veel klanten de mogelijkheid om een complete DM respons campagne onder te brengen bij MCLS op basis zelfs van Cost Per Order- of Cost Per Leads-deals. .

Voor haar meer dan 450 internationale klanten is MCLS voortdurend op zoek naar wegen om de juiste klantengroepen efficiënt te bereiken en een maximale respons te creëren.

De beide bedrijfsactiviteiten worden verder in detail besproken in het hoofdstuk "Dienstverlening".

Targeting in prospectie gebeurt bij MCLS voornamelijk:

- door klanten te adviseren over het doelgericht gebruik van externe adressenbestanden, e-mailbestanden en telefoonlijsten om nieuwe klanten te rekruteren en;
- over de mogelijkheden prospectieflyers in te sluiten in pakketten en mailings van andere bedrijven, in tijdschriften en in huis-aan-huis publicaties.

De activiteit van targeting is een nichemarkt waarin als dienstverleners in België slechts een drietal bedrijven actief zijn, in Nederland een vijftal en in Duitsland, Frankrijk en Engeland een tiental.

De bedrijfsactiviteiten van MCLS respecteren de gedragscode en de deontologie die van toepassing is in de sector van de direct marketing en respecteert met name de reclamecode, de deontologische code van de verschillende nationale beroepsorganisaties en de gedragscode met betrekking tot de privésfeer van de consumenten.

MCLS bestrijkt vanuit haar Belgische hoofdkantoor in Schoten heel Europa dankzij een zorgvuldig opgebouwd netwerk van internationale klanten, die reeds op Europese of nationale schaal direct marketing activiteiten uitvoerden.

#### 4.3.3 Voornaamste markten

De doelgroepen van de klanten van MCLS worden gevormd door consumenten die gebruik maken van allerlei diensten die specifiek vatbaar zijn voor reclame via direct mail. Die markt is in wezen onbeperkt en omvat postorderbedrijven, uitgevers, verzekeraars, de financiële sector, energie, toerisme, Telecom, Internet, enzovoort.

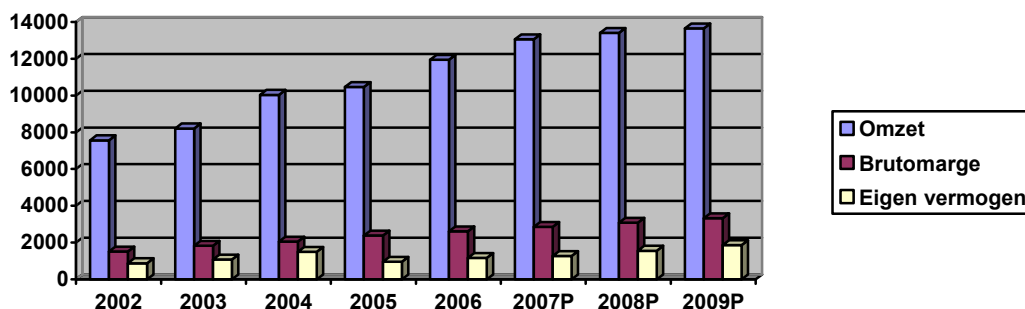
MCLS realiseert 2/3e van haar omzet in België en Nederland en 1/3e buiten dit gebied voornamelijk in Frankrijk, Engeland en Duitsland.

#### 4.3.4 Kerncijfers

Onderstaand vindt men een overzicht van de kerncijfers van MCLS zoals enerzijds gerealiseerd over afgelopen boekjaren en anderzijds de vooruitzichten over de komende 3 boekjaren.

(in 000 €)	06/2002	06/2003	06/2004	06/2005	06/2006	06/2007	06/2008	06/2009
Omzetcijfer	7.574	8.216	10.041	10.460	11.949	13.050	13.400	13.650
Brutomarge	1.524	1.828	2.052	2.382	2.619	2.850	3.070	3.330
EBITDA	544	744	821	978	1.067	1.168	1.315	1.425
Op. resultaat	481	655	739	899	985	1.091	1.249	1.359
Nettoresultaat	311	344	568	614	579	673	824	897
Vaste Activa	132	149	209	164	280	366	200	134
Eigen vermogen	886	1.080	1.497	961	1.165	1.279	1.568	1.882
Balanstotaal	2.737	2.603	3.240	4.198	4.370	4.896	5.170	5.526

De bovenstaande bedrijfsomzet geeft de totale, bruto gefactureerde waarde aan klanten weer.



## 4.4 Dienstverlening

### 4.4.1 Beschrijving.

Zoals vermeld is MCLS actief op twee domeinen;

- ⇒ Targeting van DM-acties
- ⇒ Uitgever van Direct Response media

Om in beide domeinen de consumenten nauwkeurig te benaderen, wordt er met een grote diversiteit in op de markt beschikbare databestanden gewerkt (zie onder artikel “Leveranciers” )

Uit het ruime aanbod worden databestanden zorgvuldig geselecteerd in functie van de vereisten van de direct targetingopdracht. Hierbij is van belang:

- type product,
- de doelgroep,
- beschikbare budgetten bij de opdrachtgever,
- doelstelling qua aantal te werven nieuwe klanten en prospects,
- enz.

Deze databestanden kunnen worden gecatalogiseerd in drie soorten, n.l.:

- massabestanden,
- inquiry-bestanden en
- gedragsbestanden..

MCLS specialiseert zich voornamelijk in de gedragsbestanden.

MCLS voert haar direct targetingactiviteiten in verschillende landen in Europa uit op basis van databestanden die zij betreft van verschillende firma's in alle landen waar MCLS actief is. De herkomst van deze databases wordt verder beschreven onder het hoofdstuk “Leveranciers”.

#### Direct Targetingactiviteiten.

De assistentie die direct targeting aan adverteerders biedt is de kennis van MCLS van de categorieën van potentiële klanten en prospects zodat een advertentiecampagne zo nauwkeurig mogelijk op maat wordt gesneden.

In het geval een opdrachtgever *prospectiemailings* op naam en adres wil versturen beschikt MCLS over de juiste expertise. Wanneer een klant een *telemarketing campagne* wenst op te zetten zal zij zich tot MCLS richten voor het verkrijgen van de toepasselijke telefoonnummers die specifiek geselecteerd zijn in functie van de actie. Wanneer een klant een *ongeadresseerde mailing* wenst te versturen zal zij zich eveneens richten tot MCLS om een voorstel te krijgen over de distributiekanaalen die voor dergelijke campagne het meest geschikt te zijn (via mailings van DM-bedrijven met passende klantenprofielen, via pakjes van DM-bedrijven, gespecialiseerde pers met specifieke doelgroeprofielen).

In dit kader worden de adressen, de bijsluiers, de e-mail adressen enz. aan de klanten gefactureerd. De leveranciers van de bestanden, anderzijds, factureren aan MCLS het overeengekomen bedrag voor het gebruik van hun bestanden.

#### Uitgever van Direct Respons media.

Het uitgeven van direct response media houdt in dat MCLS twee tot vier keer per jaar een campagne organiseert ten behoeve van producenten, distributeurs en andere opdrachtgevers om hun producten, die onderling niet van concurrerende aard zijn, samen te brengen in een mailingpakket gericht tot geselecteerde consumenten.

In vaktermen heet een dergelijke gegroepeerde en geadresseerde mail een “card deck” en is samengesteld uit een verzameling uiteenlopende producten en artikelen, gaande van tijdschriften, elektronische apparatuur, producten van persoonlijke hygiëne, fotografie, lifestyle, lectuur, video's en

DVD's van allerlei aard, huishoudelijke apparatuur, financiële en verzekeringsproducten, enzovoort. Het "card deck" bevat eveneens een aantal voorgedrukte zelfklevers met het adres van de klant zodat deze op de voorgeadresseerde, portvrije antwoordkaart van de leverancier van het betrokken product wordt geplakt en wordt teruggestuurd.

Het voordeel voor de opdrachtgever van deze soort van gegroepede mail is enerzijds dat de campagne toegespitst wordt op klanten en consumenten waarvan men reeds weet dat zij gevoelig zijn voor dergelijke vorm van reclame en anderzijds dat het reclamebudget optimaal wordt gebruikt aangezien de opdrachtgever slechts op basis van antwoorden een betaling aan MCLS verschuldigd is. De kostprijs voor de klant voor deze prospects uit de card deck is beperkt tot een prijs per ontvangen antwoord van de consument. Op deze manier kunnen adverteerders duizenden nieuwe klanten uit de markt halen aan een vooraf vastgestelde prijs per nieuwe klant. Alle kosten van de carddeckmailing zoals ontwerp, druk, porto, verwerking van de reacties worden door MCLS gedragen. Vanzelfsprekend spreekt deze wijze van nieuweklantenwerving de adverteerders zeer aan. Dit verklaart ook het enorme succes van dit product van MCLS.

#### **4.4.2 De producten en diensten.**

In samenvatting van het bovengenoemde biedt MCLS op nationaal en internationaal niveau de volgende producten en diensten aan met advies over de toepasselijke communicatiekanalen (cfr. Supra):

- Individuele databases (Adressen van derden)
- Datapool (Verrijkte adressen van verschillende oorsprong)
- Inserts (Bijsluitmogelijkheden van reclaimedocumenten in pakketten en mailings van derden)
- Mailbag (Coöperatieve bijsluiting)
- Telemarketing acties
- Uitgever van direct responsmedia ("carddeck" en "e-carddeck")
- Multimedia aanpak

##### Individuele adressenbestanden van derden op nationaal en internationaal niveau

Bepaalde producten zijn bestemd voor bepaalde consumenten en die teruggevonden kunnen worden in bepaalde databases. Hierbij moeten we denken aan consumentengroepen zoals jonge families, families met kinderen, senioren, geïnteresseerden in gezondheid en afslanken, cosmetica, uitgeverproducten (abonnementen), enzovoort.

MCLS biedt dergelijke databases aan die maximaal beantwoorden aan de vereisten van de opdrachtgever en haar producten. Deze bestanden zijn afkomstig van gespecialiseerde firma's waarmee vaak op exclusieve basis wordt samengewerkt en waarover in het hoofdstuk "Leveranciers" verder wordt gesproken.

##### Datapool (Verrijkte adressen van verschillende oorsprong)

Hierbij moet worden gedacht aan een adressenbestand, dat niet alleen wordt samengesteld op basis van op de markt beschikbare gedragsbestanden. Dit bestand wordt uitgebreid met enkele belangrijke sociodemografische en geomarketinggegevens.

Op die manier creëert MCLS een uniek bestand.

##### Inserts (Bijsluitmogelijkheden van reclaimedocumenten in pakketten en mailings van derden)

Voor zijn klanten selecteert MCLS een aantal mogelijkheden om hun reclamefolders bij te stoppen in pakjes of in mailings naar consumenten van andere bedrijven. Ook hier is de aansluiting van het gezochte profiel met het profiel van de bestemmingen van de pakjes belangrijk.

### Mailbag (Coöperatieve bijsluiting = bijsluiting met gedeelde kosten van druk en insertie)

Dit is een mailing die 6 tot 8 steekkaarten van producten bevat en die worden gedistribueerd via mailings van DM-bedrijven. Deze mailings worden in tegenstelling tot de card deck niet gepersonaliseerd verzonden.

MCLS wordt voor dergelijke mailingcampagne vaak betaald op basis van de respons.

### Telemarketing acties

Een telemarketing actie omvat het contacteren via telefoon op basis van individuele databestanden van geselecteerde consumenten. MCLS selecteert voor zijn klanten telefoonlijsten van derde bedrijven om hun telemarketingboodschap te verspreiden. Uiteraard let MCLS er op dat consumenten slechts eenmaal met eenzelfde boodschap wordt benaderd. MCLS heeft contacten met diverse call centra die de telemarketingacties uitvoeren.

### Uitgever van direct response media

Het uitgeven van direct response media werd reeds hoger beschreven.

We voegen hierbij echter toe dat de "card decks" tot een veertigtal producten kunnen bevatten afkomstig van een groot aantal verschillende producenten, distributeurs, dienstverleners en dat elk product staat afgebeeld op een aparte coupon (9 x 14 cm of 18 x 4 cm). Deze card decks worden aan een door MCLS geselecteerd publiek per post verstuurd in een oplage van 2.000.000 verspreid over meerdere landen.

MCLS experimenteert momenteel met dit systeem van "card decks" onder elektronische vorm via Internet.

Deze elektronische vorm leent zich ook uitstekend om op snelle manier over gans Europa het concept uit te breiden.

### Multimedia aanpak.

MCLS biedt eveneens de mogelijkheid aan zijn opdrachtgevers om consumenten van derden binnen een bepaalde campagneperiode meermaals te bereiken via diverse media en communicatiekanalen van eenzelfde bedrijf.

Dit biedt het voordeel dat de consument het effect van een versterkende herhaling ondergaat doordat hij via mailings, telefoon, internet, ... wordt benaderd.

#### **4.4.3 Bestandkenmerken.**

De op de markt beschikbare databestanden kunnen in drie soorten worden gecatalogiseerd en gekenmerkt. Deze zijn:

- massabestanden
- inquiry-bestanden
- gedragsbestanden

MCLS specialiseert zich met name in gedragsbestanden.

Dit zijn bestanden die het aankoopgedrag uit het verleden van deze consumenten beschrijven en die dus gebaseerd zijn op de werkelijke gedragingen van de consumenten, zijn effectieve aankopen, producten waarin hij is geïnteresseerd, andere interesses. Ze bevatten ook frequentie en bedragen van aankoop, tijdstippen van aankopen, betaalgewoontes, enzovoort.

Deze bestanden bestrijken 60% tot 70% van de bevolking.

Ze worden door MCLS uiteraard ingezet in volledige overeenkomst met de voorschriften van de wet op de privacy.

## 4.5 Leveranciers

### 4.5.1 Beschrijving.

De gedragsbestanden die onderdeel uitmaken van het productaanbod van MCLS, worden ingedeeld in verschillende categorieën zoals home shopping-bedrijven (bvb. Neckermann, Quelle, La Redoute, Pabo, Trois Suisses, enzovoort), uitgevers van boeken en tijdschriften (bvb. ECI, Time Life, VNU, Editions Dupuis), ondernemingen die in gespecialiseerde sectoren actief zijn (zoals Yves Rocher, Fotolabo, Damart, Daniel Jouvance) of aan liefdadigheidsverenigingen.

Deze bedrijven en instellingen hebben door de jaren heen eigen, hoogkwalitatieve bestanden opgebouwd, welke vervolgens door MCLS ingezet kunnen worden voor prospectiecampagnes van zijn opdrachtgevers.

### 4.5.2 Distributieafspraken.

MCLS heeft met een groot aantal belangrijke leveranciers schriftelijke overeenkomsten met betrekking tot exclusieve distributie van hun bestanden en waarvoor MCLS de exclusieve makelaar is.

MCLS heeft exclusieve contracten voor het gebruik van de databestanden. Deze exclusieve databestanden liggen aan de basis van 60% van de bedrijfsomzet van MCLS.

De belangrijkste leveranciers voor MCLS van de ruim 200 mogelijke leveranciers, waarmee zij afspraken heeft gemaakt zijn:

- Neckermann
- Lecturama
- Time Life
- Editions Atlas
- Walz
- Pabo
- Lecturama
- Otto
- Diverse Direct Response TV-bedrijven.

MCLS maakt gebruik van databestanden afkomstig van ongeveer 200 leveranciers die gevestigd zijn in verschillende Europese landen. Elke keer MCLS het bestand van de leverancier gebruikt voor één van zijn klanten wordt het haar gefactureerd volgens de tarieven overeengekomen in de distributiecontracten.

Het totale aankoopbedrag voor de verschillende soorten databestanden bedraagt ongeveer 9,3 miljoen euro in boekjaar 2005/2006. Afgezien van één leverancier waar het aankoopbedrag ongeveer 7% (hetzij 650.000 €) van de totale aankoopkosten voor databestanden uitmaakt, is er geen enkele leverancier wiens aandeel in de totale aankoopkosten hoger is dan 5%.

De invloed die het wegvallen van een leverancier van databestanden op de omzet van MCLS heeft is dan ook zeer gering. Vanwege het grote aanbod van leveranciers van databestanden heeft het wegvallen weliswaar een omzetverlies voor MCLS tot gevolg op korte termijn, maar het heeft op langere termijn weinig of geen betekenis voor de omzet van MCLS.

## 4.6 Klanten

De klanten of opdrachtgevers zijn voornamelijk aanbieders van consumentenartikelen en diensten.

Zonder dat deze opsomming volledig is telt MCLS onder haar opdrachtgevers producenten, distributeurs en dienstverleners zoals DM-bedrijven, elektriciteitsbedrijven, toerisme, financiële dienstverleners, verzekeringen, de elektronicasector, Internet service providers, enzovoort, maar ook caritatieve verenigingen die fondsen werven.

Ze hebben elk hun voorkeur voor specifieke communicatiekanalen afgestemd op de aangeboden diensten of producten.

MCLS heeft een klantenbestand van meer dan 450 opdrachtgevers in België, Nederland, Frankrijk, Duitsland, Engeland, Spanje, Portugal, Italië, Tsjechië, Hongarije en Polen. Voor deze opdrachtgevers selecteert zij meer dan 100 miljoen direct mail contacten per jaar, waarbij zij gebruik maakt van beschikbare databestanden die in het hoofdstuk "Producten en Diensten" werden vermeld.

Hetgeen echter specifiek en kenmerkend is voor de activiteiten van direct mailing is het feit dat leveranciers en opdrachtgevers in vele gevallen vaak dezelfde kunnen zijn.

Zoals we reeds besproken hebben is de targeting van consumentengroepen t.b.v. de werving van nieuwe klanten voor DM-bedrijven de werkelijke specialiteit van MCLS, waarbij haar toegevoegde waarde omschreven kan worden als een hoogkwalitatieve expertise op dit gebied.

De klantenbinding heeft derhalve een zeer typisch karakter en voor zover MCLS naar tevredenheid haar diensten ten behoeve van direct mailing naar tevredenheid blijft uitvoeren, heeft een opdrachtgever geen enkele reden om van serviceverlener te veranderen. MCLS heeft een belangrijke en gewaardeerde positie verworven op markten in België, Nederland zowel als in Engeland en Frankrijk.

Het klantenbestand (opdrachtgevers) van MCLS, dat bestaat uit 450 regelmatige klanten en die gezamenlijk een jaarmzet van ongeveer 12 miljoen euro over boekjaar 2005-2006 hebben gegenereerd, vertoont, uitgedrukt in omzetcijfers, een geringe "churn" of roulatie. In 2005 verdwenen er klanten ter waarde van ongeveer 600.000 € omzet maar kwamen er bestellingen van nieuwe klanten ter waarde van 1.000.000 €. Bovendien wordt er een sterke groei gerealiseerd op bestaande klanten met nieuwe producten.

De 20 grootste klanten zijn geografisch verdeeld over de voornaamste landen waarin MCLS actief is, m.n. Benelux en de andere Europese landen.

Afgezien van één klant, die 8% van de bedrijfsomzet van MCLS genereert, heeft geen enkele klant van MCLS een aandeel in haar omzet, dat hoger is dan 5%.

## 4.7 Concurrentie

Ten opzichte van de totale productmix van MCLS met name **Direct Targeting in combinatie met Direct Response Media** is de concurrentie niet bestaand.

Van het onderdeel Direct Targeting zijn in België de belangrijkste concurrenten voor MCLS de firma's Mediaprisme, die een dochteronderneming is van Mediaprisme Frankrijk, met een bedrijfsomzet in België van ongeveer 4,8 miljoen euro, en Willy Brillard met een bedrijfsomzet van ongeveer 2 miljoen euro. Deze twee ondernemingen samen genereren een aanmerkelijk kleinere omzet dan MCLS, dat ongeveer 12 miljoen euro omzet genereert.

In Frankrijk zijn de belangrijkste concurrenten Mediaprisme met een bedrijfsomzet van ongeveer 24 miljoen € over heel Europa.

In Nederland is de firma EDM een concurrent met een bedrijfsomzet van ongeveer 11 miljoen € en dat

vooral gespecialiseerd is in de activiteiten met betrekking tot fondsenvererving, terwijl fondsenwerfers slechts een klein deel uitmaken van het klantenbestand van MCLS. EDM is ook aanwezig in Engeland, Frankrijk en Duitsland.

MCLS mag zich beschouwen als marktleider in de Benelux op het gebied van consumenten targeting en behoort tot Europa's top 10.

In Engeland is de firma Dudley Jenkins actief. Deze vennootschap maakt deel uit de groep Wegener via de participatie in Wegener Marketing Direct, die bedrijfsomzet van ongeveer 30 miljoen £ heeft.

Buiten deze vennootschappen zijn er ook grote internationale spelers zoals Arvato (groep Bertelsman) die aanwezig is met 270 dochtervennootschappen in 37 landen en een zakencijfer toont van 4,4 miljard euro. Zij bieden een globale media service aan, waarin ook het behandelen van adressenbestanden begrepen is.

## 4.8 Toekomstige Ontwikkeling

### 4.8.1 Geografische uitbreiding

De toekomststrategie van MCLS concentreert zich momenteel naar een aantal landen waar MCLS minder actief is en de verhoging van haar activiteiten bij klanten in landen waar MCLS meer aanwezig is en anderzijds op de ontwikkeling van nieuwe direct marketing middelen, zoals hieronder beschreven in "Eigen ontwikkelingen".

Wat betreft de uitbreiding van het aantal landen in Europa, zal MCLS zich concentreren op:

- ⇒ Engeland (2006/2007) waar MCLS reeds een vaste klantenbestand heeft voor de direct targeting activiteiten die potentiële klanten zijn voor de direct respons media
- ⇒ Duitsland (2008/2009)
- ⇒ Frankrijk (2007/2008)

De geografische uitbreiding vereist geen hoge investering aangezien er geen kantoren moeten voorzien worden in deze landen. De activiteiten worden vanuit de Belgische kantoren uitgevoerd, terwijl de handelsvertegenwoordigers (die meestal afkomstig zijn van landen waar MCLS aanwezig is) regelmatig hun klanten binnen hun geografisch gebied bezoeken.

Een nieuwe handelsvertegenwoordiger wordt slechts aangeworven wanneer MCLS reeds een paar klanten voor een bepaald geografisch gebied heeft verworven en er voldoende potentieel voor dat gebied wordt aanvoelt.



#### 4.8.2 Eigen productontwikkelingen

##### 1. Integratie sociodemografische gegevens - Datapool

MCLS heeft een proces ontwikkeld waarin verschillende gedragsbestanden worden samengevoegd en verrijkt worden met sociodemografische en geomarketinggegevens.

Dit proces heet datapooling. Men brengt van een aantal liefst grote leveranciers de databases samen. Aan het ontdubbelde bestand (= weghalen van namen die in meerdere databases voorkomen) voegt men sociodemografische en geomarketinggegevens toe. T.o.v. een klassiek gedragsbestand neemt de kwaliteit (= responsvermogen van consumenten) toe daar er gericht naar gedrag en sociodemografische en geomarketinggegevens kan geselecteerd worden.

##### 2. Elektronische carddecks.

Naar analogie met de fysieke carddecks ontwikkelt MCLS een gelijkaardig product via Internet. Het principe is hetzelfde als de klassieke MCLS card deck welke per post aan consumenten wordt verstuurd. Bij de e-card deck ontvangt de consument de gezamenlijke aanbieding van allerlei producten en diensten per e-mail.

Dit product is momenteel in testfase.

##### 3. Multimedia platform

MCLS biedt eveneens de mogelijkheid aan zijn opdrachtgevers om consumenten van derden binnen een bepaalde campagneperiode meermaals te bereiken via diverse media en communicatiekanalen van eenzelfde bedrijf.

Dit biedt het voordeel dat de consument het effect van een versterkende herhaling ondergaat doordat hij via mailings, telefoon, internet, inserts, enz. wordt benaderd.

De kosten van deze herhaalde benadering van de consument wegen niet op tegen de verhoging van de respons, waardoor het rendement van de gehele wervingscampagne verbetert.

### 4.9 Marketing

MCLS neemt jaarlijks deel aan een aantal vakbeurzen op het gebied van direct mail. Deze beurzen zijn:

⇒ Engeland:	International Direct Marketing Fair	Londen
⇒ Frankrijk:	Journées de la Vente à Distance (VAD)	Rijssel
⇒ Nederland:	Telecom Beurs	Utrecht
⇒ Duitsland:	Mailorder World	Wiesbaden
⇒ Nederland:	DM Vakdag	Rotterdam

MCLS heeft op deze beurzen een stand van 15 m<sup>2</sup>.

De aanwezigheid op deze vakbeurzen is, naast de contacten met aanwezige potentiële klanten en leveranciers, een belangrijke manier voor MCLS om haar naambekendheid te onderhouden en nieuwe contacten te leggen.

Verder worden de belangrijkste klanten uiteraard jaarlijks 2 tot 6 maal bezocht om door hen geïnformeerd te worden over elementen als toegewezen reclamebudgetten, intensiteit, resultaten vorige campagnes en soorten van de campagnes in de toekomst, specifieke nieuwe vereisten en technieken, enzovoort.

MCLS verzendt een E-zine (elektronisch magazine) met bedrijfsinformatie die wordt verstuurd aan ongeveer 4000 klanten en prospecten met een ritme van 50 maal per jaar (in totaal 200.000 e-zines).

MCLS heeft een drietalige website (Nederlands, Frans en Engels): [www.mcls.eu](http://www.mcls.eu). Bezoekers aan deze site kunnen een DVD met een bedrijfspresentatie van MCLS aanvragen.

De marketingkosten vertegenwoordigen ongeveer 1% van de omzet.

#### 4.10 Goedkeuringen

Deze sector van bedrijfsactiviteiten is niet onderhevig aan wettelijke goedkeuringen.

Desalniettemin respecteert MCLS de wet op de privacy, de gedragscode en de deontologie die van toepassing is in de direct marketing en respecteert met name de reclamecode, de deontologische code met betrekking tot gebruik van gegevens uit databases van de verschillende beroepsverenigingen, en de gedragscode met betrekking tot de privésfeer van de consumenten.

#### 4.11 Infrastructuur

De firma MCLS bezit geen onroerend goed. De gebouwen die zij betreft worden gehuurd van de heer Frans Hendrickx, eigenaar van MCLS.

Van de overige bezittingen in roerend goed en zoals vermeld op de balans in hoofdstuk V zijn de belangrijkste:

- Uitrusting van de kantoren
- Firmawagens

#### 4.12 Kredieten

MCLS heeft geen behoefte aan kaskredieten en is integendeel "cash rich".

De enige leningen die MCLS heeft aangegaan betreffen financieringen van bedrijfsvoertuigen voor een globaal bedrag van 87.655 €. De terugbetalingstermijn voor deze leningen is maximaal 4 jaar. De standaard waarborgen werden ervoor verleend aan de financiële instelling.

#### 4.13 Verzekeringen

Maatschappij	Soort verzekering	Voorwerp	Verzekerd bedrag
Fortis AG	Burgerlijke Aansprakelijkheid	Lichamelijke schade & materiële schade + Rechtsbijstand	1.239.468 €
Fortis AG.	Arbeidsongevallen	Arbeiders en Bedienden Gewaarworgde loon + tussenkomst in medische kosten na tussenkomst van RISIV	
Fortis AG	Brand- Diefstalverzekering	en Gebouw (verzekerd voorrekening van de eigenaar): - Losstaande achtergebouw - Voorbouw - Inhoud - Documenten en modellen Inclusief indirect verlies van 10%	270.229 € 531.880 € 76.950 € 76.950 €

Maatschappij	Soort verzekering	Voorwerp	Verzekerd bedrag
Fortis AG	“Multirisico’s Electronica”	Computermateriaal en randapparatuur, elektronisch bureautica- en telecommunicatiematerieel, draagbaar materiaal, draagbare computers, projector	179.884 €
AXA	Auto	Verzekering en hulpverlening	
Winterthur	Groepsverzekering	Bestuurder (Julie Gerard)	
AXA	Groepsverzekering	Bedienden	

#### 4.14 Vakbonden en Lidmaatschappen

MCLS is lid van de volgende Direct Marketing verenigingen:

- FEDMA. Federation of European DM-associations. België
- DMA. Direct Marketing Association U.S.A
- De Nederlandse Thuis Winkel Organisatie; Nederland
- DDMA Dutch Direct Marketing Association Nederland
- BDMV Belgisch Direct Marketing Verbond België

#### 4.15 Geschillen

MCLS heeft geen lopende geschillen

## HOOFDSTUK 5: FINANCIËLE SITUATIE EN RESULTATEN: JAARREKENINGEN PER 30/06/2002 - 30/06/2003 - 30/06/2004 - 30/06/2005 - 30/06/2006

De jaarrekeningen per 30 juni 2003 tot 30 juni 2005 werden neergelegd bij de balanscentrale van de Nationale Bank van België. De jaarrekening per 30 juni 2006 betreft de jaarrekening zoals deze zal voorgelegd worden aan de eerst volgende jaarvergadering der aandeelhouders.

Alle bedragen in dit hoofdstuk zijn behoudens tegengestelde aanduiding uitgedrukt in Euro.

### 5.1. Balans

<b>ACTIVA</b>	<b><u>30.06.2006</u><sup>2</sup></b>	<b><u>30.06.2005</u><sup>2</sup></b>	<b><u>30.06.2004</u><sup>3</sup></b>	<b><u>30.06.2003</u><sup>3</sup></b>	<b><u>30.06.2002</u><sup>3</sup></b>
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>280.272</b>	<b>163.699</b>	<b>208.564</b>	<b>148.797</b>	<b>132.037</b>
II. Immateriële vaste activa	1.644	1.845	3.150		
III. Materiële vaste activa	272.206	155.432	203.218	148.375	131.615
Installaties,machines en uitrusting	7.387	1.285	2.192	707	4.452
Meubilair en rollend materieel	230.512	136.755	173.731	132.790	99.917
Leasing en soortgelijke rechten	9.367	14.051	22.128	6.788	13.981
Overige materiële vaste activa	24.940	3.341	5.167	8.090	13.265
IV. Financieel vaste activa	6.422	6.422	2.195	422	422
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>4.089.569</b>	<b>4.033.945</b>	<b>3.031.736</b>	<b>2.454.007</b>	<b>2.604.600</b>
VII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	2.661.576	1.856.345	1.145.052	1.338.987	1.496.108
Handelsvorderingen	2.347.532	1.657.065	897.506	1.098.839	1.288.326
Overige vorderingen	314.044	199.280	247.546	240.148	207.782
VIII. Geldbeleggingen	139.749	632.268	506.782	256.317	559.777
IX. Liquide middelen	881.260	1.347.010	1.362.639	846.626	544.130
X. Overlopende activa	406.984	198.322	17.263	12.078	4.586
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b><u>4.369.841</u></b>	<b><u>4.197.644</u></b>	<b><u>3.240.300</u></b>	<b><u>2.602.804</u></b>	<b><u>2.736.637</u></b>

<sup>2</sup> De jaarrekening per 30.06.2005 en 30.06.2006 werden gecontroleerd door W. Mertens, bedrijfsrevisor, in de hoedanigheid van commissaris. De revisorale verklaring is een goedkeurende verklaring zonder voorbehoud (zie 5.5.).

<sup>3</sup> De jaarrekeningen per 30.06.2002 tot 30.06.2004 hebben niet het voorwerp uitgemaakt van een revisorale verklaring.

<b>PASSIVA</b>	<b><u>30.06.2006<sup>2</sup></u></b>	<b><u>30.06.2005<sup>2</sup></u></b>	<b><u>30.06.2004<sup>3</sup></u></b>	<b><u>30.06.2003<sup>3</sup></u></b>	<b><u>30.06.2002<sup>3</sup></u></b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>1.165.225</b>	<b>961.432</b>	<b>1.497.437</b>	<b>1.079.647</b>	<b>885.498</b>
I. Kapitaal	70.000	70.000	70.000	70.000	70.000
IV. Reserves	463.774	463.774	463.774	463.774	463.774
Wettelijke reserve	7.000	7.000	7.000	7.000	7.000
Beschikbare reserves	456.774	456.774	456.774	456.774	456.774
V. Overgedragen winst	631.451	427.658	963.664	545.873	351.724
<b>SCHULDEN</b>	<b>3.204.616</b>	<b>3.236.212</b>	<b>1.742.863</b>	<b>1.523.157</b>	<b>1.851.139</b>
VIII. Schulden op meer dan 1 jaar	51.737	10.074	16.501	9.918	24.971
Leasingschulden en soortgelijke schulden	5.227	10.074	16.501	9.918	24.971
Kredietinstellingen	46.509	0	0	0	0
IX. Schulden op ten hoogste 1 jaar	3.146.935	3.223.851	1.724.125	1.510.693	1.825.628
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het boekjaar vervallen	35.918	6.427	12.152	15.376	14.604
Handelsschulden - Leveranciers	2.351.490	1.875.529	1.440.452	1.264.819	1.592.487
Schulden m.b.t. belastingen,bezoldigingen					
en sociale lasten	153.557	173.030	64.547	51.078	68.538
Belastingen	0	90.386	400	0	20.200
Bezoldigingen en sociale lasten	153.557	82.644	64.147	51.078	48.338
Overige schulden	605.970	1.168.866	206.975	179.421	150.000
X. Overlopende rekeningen	5.944	2.286	2.237	2.546	540
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b><u>4.369.841</u></b>	<b><u>4.197.644</u></b>	<b><u>3.240.300</u></b>	<b><u>2.602.804</u></b>	<b><u>2.736.637</u></b>

## 5.2. Resultatenrekening

<b>RESULTATENREKENING</b>	<b><u>30.06.2006<sup>2</sup></u></b>	<b><u>30.06.2005<sup>2</sup></u></b>	<b><u>30.06.2004<sup>3</sup></u></b>	<b><u>30.06.2003<sup>3</sup></u></b>	<b><u>30.06.2002<sup>3</sup></u></b>
I. Bedrijfsopbrengsten	11.954.961	10.477.895	10.059.726	8.247.522	7.604.969
Omzet	11.948.545	10.460.129	10.041.278	8.216.001	7.574.198
Andere bedrijfsopbrengsten	6.417	17.766	18.449	31.520	30.771
II Bedrijfskosten (-)	10.970.183	9.578.532	9.321.104	7.592.138	7.123.959
Aankopen	9.336.365	8.095.976	8.007.379	6.419.398	6.081.066
Diverse goederen en diensten	650.523	603.434	553.260	477.961	428.624
Bezoldigingen, sociale lasten	878.881	790.340	672.648	600.303	537.350
Afschrijvingen	91.899	78.755	74.707	88.721	63.477
Waardeverminderingen	0	0	7.336	0	0
Andere bedrijfskosten	12.514	10.028	5.773	5.754	13.442
<b>III. Bedrijfswinst</b>	<b>984.779</b>	<b>899.363</b>	<b>738.622</b>	<b>655.384</b>	<b>481.010</b>
IV. Financiële opbrengsten	122.153	73.349	85.075	44.135	25.446
Opbrengsten uit vlottende activa	109.380	52.116	76.802	42.456	23.318
Andere financiële opbrengsten	12.773	21.233	8.272	1.679	2.128
V. Financiële kosten (-)	132.908	68.037	73.778	112.659	50.335
Kosten van schulden	8.102	4.339	3.511	2.232	5.006
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan bedoeld onder II E	6.494	0	0	97.352	37.482
Andere financiële kosten	118.312	63.698	70.267	13.075	7.847
<b>VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen</b>	<b>974.023</b>	<b>904.675</b>	<b>749.919</b>	<b>586.860</b>	<b>456.121</b>
VIII. Uitzonderlijke kosten (-)	67.983	0,00	0,00	0,00	0,00
Andere uitzonderlijke kosten	67.983	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IX. Winst voor belastingen</b>	<b>906.041</b>	<b>904.675</b>	<b>749.919</b>	<b>586.860</b>	<b>456.121</b>
X. Belastingen op het resultaat (-)	327.248	290.680	182.128	242.711	145.063
Belastingen	329.344	293.349	228.135	242.711	145.063
Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor Belastingen	-2.097	-2.669	-46.006	0	0
<b>XI. Winst van het boekjaar</b>	<b>578.793</b>	<b>613.995</b>	<b>567.791</b>	<b>344.149</b>	<b>311.059</b>

### 5.3. Resultaatverwerking

	<u>30.06.2006<sup>2</sup></u>	<u>30.06.2005<sup>2</sup></u>	<u>30.06.2004<sup>3</sup></u>	<u>30.06.2003<sup>3*</sup></u>	<u>30.06.2002<sup>3</sup></u>
A. Te bestemmen winstsaldo	1.006.451	1.577.658	1.113.664	695.873	505.625
Te bestemmen winst van het boekjaar	578.793	613.995	567.791	344.149	311.059
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	427.658	963.664	545.873	351.724	194.567
C. Toevoeging aan de wettelijke reserve	0	0	0	0	3.901
D. Over te dragen winst	631.451	427.658	963.664	545.873	351.924
F. Uit te keren winst	375.000	1.150.000	150.000	0	0
Vergoeding van het kapitaal Bestuurders of zaakvoerders	375.000 0	1.000.000 150.000	0 150.000	0 150.000	0 150.000

## 5.4. Kasstroomoverzicht

<b>KASSTROOMOVERZICHT</b>	<b><u>30.06.2006</u></b>	<b><u>30.06.2005</u></b>	<b><u>30.06.2004</u></b>
<i>OPERATIONELE ACTIVITEITEN</i>			
Winst van het boekjaar (netto- resultaat)	578.793	613.995	567.791
Afschrijvingen en voorzieningen	91.899	78.755	74.707
<b>Potentiële kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>670.692</b>	<b>692.749</b>	<b>642.498</b>
wijzigingen in :			
Handelsvorderingen	-690.467	-759.559	201.333
Overige vorderingen	-114.764	48.267	-7.398
Overlopende rekeningen actief	-208.662	-181.060	-5.185
Handelsschulden	475.961	435.077	175.633
Schulden m.b.t. belastingen, En sociale lasten	-19.473	108.483	13.469
Diverse schulden	-562.896	961.891	27.554
Overlopende rekeningen passief	3.658	49	-309
<i>Variatie in behoefte aan bedrijfskapitaal</i>	<i>-1.116.643</i>	<i>613.148</i>	<i>405.097</i>
<b>Thesauriemiddelen uit de operationele activiteiten</b>	<b>A -445.951</b>	<b>1.305.897</b>	<b>1.047.595</b>
	<b><u>30.06.2006</u></b>	<b><u>30.06.2005</u></b>	<b><u>30.06.2004</u></b>
<i>Investeringsverrichtingen</i>			
Verwerving van immateriële vaste activa	-1.514	0	-3.915
Verwerving van materiële vaste activa	-206.958	-29.663	-128.787
Verwerving van financiële vaste activa	0	-4.227	-1.774
<b>Thesauriemiddelen uit de investeringsactiviteiten</b>	<b>B -208.472</b>	<b>-33.890</b>	<b>-134.476</b>
<i>Financieringsverrichtingen</i>			
Dividenduitkering en tantièmes	-375.000	-1.150.000	-150.000
Nieuwe leningen	41.663	0	6.584
Terugbetaling van leningen	29.491	-12.152	-3.224
<b>Thesauriemiddelen uit de financieringsactiviteiten</b>	<b>C -303.846</b>	<b>-1.162.152</b>	<b>-146.640</b>
<b>Wijzigingen in de thesaurie =A+B+C</b>	<b>-958.269</b>	<b>109.855</b>	<b>766.479</b>
<i>Thesaurie en geldbeleggingen bij het begin van de periode</i>	<i>D 1.979.277</i>	<i>1.869.422</i>	<i>1.102.943</i>
<i>Thesaurie en geldbeleggingen op het einde van de periode = A+B+C+D</i>	<i>1.021.008</i>	<i>1.979.277</i>	<i>1.869.422</i>



## 5.5. Toelichting bij de jaarrekening afgesloten per 30 juni 2006

### 5.5.1. Waarderingsregels

#### a. Algemene principes

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

De onderneming moet de waarderingsregels zoals ze zijn vastgelegd in het inventarisboek samenvatten. Deze samenvatting moet voldoende duidelijk zijn opdat de lezer de waarderingsmethoden kan beoordelen .

#### b. Bijzondere regels

##### I. Oprichtingskosten

Tot einde juni 2006 werden de oprichtingskosten onmiddellijk ten laste genomen van het resultaat . De kosten verbonden aan de beursintroductie zullen worden geactiveerd en afgeschreven over een periode van 5 jaar volgens het systeem van de lineaire methode. Het jaar van aankoop worden de afschrijvingen geprorateerd.

##### II. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde waarde en worden afgeschreven over 3 jaar. Het jaar van aankoop worden de afschrijvingen geprorateerd.

##### III. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Het jaar van aankoop worden de afschrijvingen geprorateerd.

De volgende afschrijvingen worden toegepast :

	<u>Methode</u>	<u>Hoofdsom</u>	<u>Bijkomende kosten</u>
Uitrusting	degressief	20 %	100 %
Rollend materieel	lineair	20%	20%
Okasie Rollend materieel	lineair	20/50 %	20/50 %
Meubilair	degressief	20 %	100 %
Computer materieel	degressief	20 %	100 %
Rollend materieel in leasing	lineair	25 %	25 %
Verbouwwerken	degressief	10 %	100 %
Groot onderhoud	degressief	20 %	100 %

##### IV. Financieel vaste activa

De borgtochten betaald in kontanten worden gewaardeerd aan nominale waarde . Waardeverminderingen worden geboekt bij duurzame waardevermindering wegens insolventie van de debiteur.

##### V. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar

De vorderingen worden gewaardeerd aan nominale waarde . Waardeverminderingen worden geboekt wanneer op individuele basis bekeken de inning van de vordering onzeker is.

## VI. Geldbeleggingen

Geldbeleggingen worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of beurswaarde op balansdatum indien lager .

De vergelijking aanschaffingswaarde – beurswaarde vindt plaats op individuele waarde.

## VII . Liquide middelen

De beschikbare middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde . De liquide middelen in deviezen worden omgezet aan slotkoers op balansdatum.

## VIII . Schulden

De schulden worden gewaardeerd aan nominale waarde . De schulden bevatten geen schulden op lange termijn zonder rente of met een abnormaal lage rente.

## IX . Deviezen

Vorderingen en schulden in deviezen worden op balansdatum omgezet aan slotkoers . waarbij negatieve koersverschillen ten laste van het resultaat worden genomen . positieve omrekeningsverschillen worden niet geboekt.

### 5.5.2. Toelichting op de belangrijkste balansposten

De bedragen zijn deze welke voorkomen in de balans per 30 juni 2006.

#### A . Activa

##### I . Materieel vaste activa (272.206 € )

Deze rubriek is als volgt samengesteld ( netto boekwaarde per 30 juni 2006)

-materieel en uitrusting	7.387
-meubilair	23.703
-rollend materieel	182.783
-computer materieel	24.026
-rollend materieel in leasing	9.367
-verbouwingswerken	16.650
-groot onderhoud	8.290

##### II . Financieel vaste activa (6.422 €)

Deze post omvat uitsluitend borgtochten in kontanten.

##### III . Vorderingen op ten hoogste 1 jaar ( 2.661.576 €)

Deze rubriek omvat enerzijds de handelsvorderingen ad 2.347.532 € en overige vorderingen ten bedrage van 314.044 €. Per 30 juni 2006 is er geen voorziening voor dubieuze debiteuren.

De overige vorderingen worden als volgt opgesplitst:

- Terug te vorderen belastingen:	73.000 €
- BTW - Tegoed:	68.198 € (zie ook toelichtingen)
- Tijdelijke leningen:	172.513 €
Overige:	333 €

#### IV . Geldbeleggingen (139.749 €)

Deze post omvat per 30 juni 2006 uitsluitend aandelen welke als geldbelegging worden aangehouden. De geboekte minderwaarde per 30 juni 2006 bedraagt 6.494 €. De niet uitgedrukte meerwaarde in vergelijking met de beurskoers op 30 juni 2006 bedraagt 31.417 €.

#### V . Liquide middelen (881.258 € )

Deze post omvat enerzijds de bij financiële instellingen aangehouden liquide middelen en anderzijds de kastgoeden.

#### VI . Overlopende rekeningen (406.984 €)

Deze post omvat enerzijds de over te dragen algemene kosten (71.782 €) en anderzijds de te innen opbrengsten op balansdatum (335.202 €). De te innen opbrengsten omvatten voor 311.916 € door leveranciers aangerekende adressen weke door de onderneming nog doorgerekend dienen te worden. De door de onderneming gerealiseerde marge wordt slechts in resultaat genomen op het moment van de uitgaande facturatie.

### **B. Passiva**

#### I . Kapitaal (70.000 €)

Het kapitaal van de vennootschap bedraagt 70.000 € en is vertegenwoordigt door 1.250 aandelen aan toonder.

#### II . Reserves (463.774 €)

De wettelijke reserve bedraagt 10 % van het kapitaal en is aldus gelijk aan de maximaal aan te leggen reserve zoals voorzien in het wetboek vennootschappen.

#### III . Schulden op langer dan 1 jaar (51.737 €)

Deze post omvat uitsluitend schulden aan kredietinstellingen wegens afgesloten leasing- en financieringsovereenkomsten. Deze leningen hebben een maximale resterende looptijd van 4 jaar. Inzake deze leningen werden de gebruikelijke waarborgen verstrekt.

#### IV . Schulden op ten hoogste 1 jaar ( 2.645.774 €)

##### 1. Tijdens het boekjaar vervallende schulden op meer dan 1 jaar (35.918 €)

Deze post bevat het gedeelte van de leningen terugbetaalbaar in het boekjaar 2006-2007.

##### 2. Handelsschulden – leveranciers (2.225.329 €)

Deze post omvat naast de aan leveranciers verschuldigde bedragen eveneens de op te maken credit nota's en de te ontvangen facturen.

##### 3. Bezoldigingen en sociale lasten ( 153.557 €)

Deze post omvat de voorziening verlofgeld en eindejaarspremie alsmede de na 30 juni 2006 aan het personeel uitbetaalde bonussen. Deze laatste post omvat eveneens de hierop verschuldigde sociale lasten.

##### 4. Diverse schulden ( 605.970 €)

Deze post omvat een rentedragende lening op korte termijn verstrekt door de referentie aandeelhouder voor een bedrag van 230.970 € en de voorgestelde dividenden van 375.000 €. De rente dragende lening is verstrekt voor een onbepaalde termijn en draagt een interest van 6%.

V . Overlopende rekeningen (5.944 €)

Deze post omvat uitsluitend de toe te rekenen kosten per balansdatum.

**C . Resultatenrekening**

I . Omzet en dienstprestaties ( 11.948.545 €)

Deze post omvat de aangerekende adresverhuringen en “Card deck”-activiteiten.

II . Diverse bedrijfsopbrengsten (6.417 € )

Deze post omvat diverse recuperaties van kosten.

III . Aankopen (9.336.365 €)

Deze post omvat de huur van adresbestanden. De brutomarge bleef de laatste 5 boekjaren nagenoeg stabiel.

IV . Diverse goederen en diensten (650.523 €)

Deze post omvat naast de algemene kosten eveneens de vergoeding aan de gedelegeerd bestuurder. We stellen vast de deze post in verhouding tot de omzet nagenoeg niet wijzigt de laatste jaren.

V . Personeelskosten ( 871.881 € )

Deze post omvat naast de bezoldigingen eveneens de premies voor de groepsverzekering van het personeel en de actieve bestuurder. Inzake de commerciële medewerkers bestaat er een systeem van contractueel vastgelegde bonussen.

Overzicht personeelskosten	2005-2006	2004-2005
Bezoldigingen	542.956	459.096
Werkgeversbijdragen sociale verzekering	160.711	138.390
Premies bovenwettelijke verzekeringen	88.562	108.899
Andere personeelskosten	86.651	83.954

VI . Afschrijvingen (91.899 €)

De afschrijvingen zijn beperkt gezien de gelimiteerde investeringen. De investeringen bestaan voornamelijk uit rollend materieel computers en informatica verbindingen.

VII . Andere bedrijfskosten ( 12.514 € )

Deze post omvat de indirecte taksen en de verkeersbelasting ten laste van de vennootschap. De uitsplitsing is als volgt:

	2005-2006	2004-2005
- Belastingen en taksen:	11.009	8.298
- Andere:	1.505	1.730

VIII . Financiële resultaten ( -10.755 € )

De financiële resultaten worden bekeken voor hun netto resultaat gezien het impact van de beleggingen zowel bij de opbrengsten als de kosten. De netto impact van de beleggingen bedraagt circa 8000 € positief. Voor het boekjaar 2005-2006 bedragen de waardeverminderingen op geldbeleggingen 6.494, in vergelijking met 0 voor het vorig boekjaar.

IX . Uitzonderlijke kosten ( 67.983 € )

Voor het boekjaar eindigend per 30 juni 2006 werd de voorziening voor verlofgeld en eindejaarspremie berekend op basis van meer algemeen aanvaardde grondslagen. Dit resulteerde in een toename van deze voorzieningen ten opzichte van de in het verleden toegepaste berekeningsmethodiek. De impact van deze berekening werd als uitzonderlijke kost verwerkt in de jaarrekening.

X . Belastingen ( 327.148 €)

Deze post omvat de door de vennootschap verschuldigd vennootschapsbelasting. De vooruitbetaalde belastingen bedragen 402.334€ waarvan 73.000€ werden geactiveerd.

XI . Resultaatverwerking

Aan de jaarvergadering zal voorgesteld worden uit het resultaat van het boekjaar 375.000 € uit te keren onder vorm van dividenden en het saldo ad 203.793 € over te dragen naar volgend jaar, wat een totale over te dragen winst zal vertegenwoordigen van 631.451 €.

**E. Bijkomende inlichtingen en tabellen .**

I. Staat van de Oprichtingskosten (post 20 van de activa)

Nihil

II. Staat van de immateriële vaste Activa (post 21 van de activa)

STAAT VAN DE IMMATERIËLE V.A.

	Code	Kosten van Onderzoek en Ontwikkeling	Concessies Octrooien Licenties, enz.
a) Aanschaffingswaarde			
Per Einde boekjaar 2003-2004	801		3.914,50
Mutaties tijdens het boekjaar	802/4		-
Per Einde boekjaar 2004-2005	805		3.914,50
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde van het boekjaar 2003-2004	806		764,28
Mutaties tijdens het boekjaar			
. Geboekt	807		1.304,83
Per einde van het boekjaar 2004-2005	812		2.069,11
d) Netto Boekwaarde per einde 2004-2005	813		1.845,39
a) Aanschaffingswaarde			
Per einde boekjaar 2004-2005	801		3.914,50
Mutaties tijdens het boekjaar			
. Aanschaffing	802		1.514,00
Per einde boekjaar 2005-2006	805		5.428,50
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Per einde van het boekjaar 2004-2005	806		2.069,11
Mutaties tijdens het boekjaar			
. Geboekt	807		1.715,04
Per einde van het boekjaar 2005-2006	812		3.784,15
d) Netto Boekwaarde per einde 2005-2006	813		1.644,35

### III. Staat van de Materiële Vaste Activa (posten 22 tot 27 van de activa)

#### STAAT VAN DE IMMATERIËLE V.A.

	Code	Terreinen en Gebouwen (post 22)	Install. Mach. en Uitrust. (post 23)	Meubil. En Rollend mat. (post 24)
a) Aanschaffingswaarde				
Per Einde boekjaar 2003-2004	815	0,00	6.033,82	359.061,53
Mutaties tijdens het boekjaar				
. Aanschaffingen	816			33.966,47
. Overdrachten - buitengebruikstellingen	817		-2.395,32	-60.266,23
Per Einde boekjaar 2004-2005	819	0,00	3.638,50	332.761,77
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het boekjaar 2003-2004	826		3.841,47	185.330,06
Mutaties tijdens het boekjaar				
. Geboekt	827		907,18	66.639,42
. Afgeboekt	830		-2.395,32	-55.963,02
Per einde van het boekjaar 2004-2005	832		2.353,33	196.006,46
d) Netto Boekwaarde per einde 2004-2005	833		1.285,17	136.755,31
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde boekjaar 2004-2005	815		3.638,50	332.761,77
Mutaties tijdens het boekjaar				
. Aanschaffing	816		9.668,86	181.910,42
. Overdrachten - buitengebruikstellingen	817			-87.000,00
Per einde boekjaar 2005-2006	819		13.307,36	427.672,19
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het boekjaar 2004-2005	826		2.353,33	196.006,46
Mutaties tijdens het boekjaar				
. Geboekt	827		3.567,28	76.648,92
. Afgeboekt	830			-75.000,00
Per einde van het boekjaar 2005-2006	832		5.920,61	197.655,38
d) Netto Boekwaarde per einde 2005-2006	833		7.386,75	230.016,81

#### STAAT VAN DE IMMATERIËLE V.A.

	Code	Leasing & Soortgel. (post 25)	Overige Mat. V.A. (post 26)	Activa in aanbouw (post 27)
a) Aanschaffingswaarde				
Per Einde boekjaar 2003-2004	815	32.309,95	24.010,94	0,00
Mutaties tijdens het boekjaar				
. Aanschaffingen	816			
. Overdrachten - buitengebruikstellingen	817		-6.533,68	
Per Einde boekjaar 2004-2005	819	32.309,95	17.477,26	0,00
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het boekjaar 2003-2004	826	10.181,88	18.844,43	
Mutaties tijdens het boekjaar				
. Geboekt	827	8.077,48	1.825,67	
. Afgeboekt	830		-6.533,68	
Per einde van het boekjaar 2004-2005	832	18.259,36	14.136,42	0,00
d) Netto Boekwaarde per einde 2004-2005	833	14.050,59	3.340,84	0,00
a) Aanschaffingswaarde				
Per einde boekjaar 2004-2005	815	32.309,95	17.477,26	0,00
Mutaties tijdens het boekjaar				
. Aanschaffing	816		26.883,75	
. Overdrachten - buitengebruikstellingen	817	-13.575,83	-1.298,96	
Per einde boekjaar 2005-2006	819	18.734,12	43.062,05	0,00
c) Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Per einde van het boekjaar 2004-2005	826	18.259,36	14.136,42	0,00
Mutaties tijdens het boekjaar				
. Geboekt	827	4.683,53	5.284,44	
. Afgeboekt	830	-13.575,83	-1.298,96	
Per einde van het boekjaar 2005-2006	832	9.367,06	18.121,90	0,00
d) Netto Boekwaarde per einde 2005-2006	833	9.367,06	24.940,15	0,00

#### Waarvan :

. Terreinen	250	0,00
. Installaties, Machines en uitrusting	251	0,00
. Meubilair en rollend materieel	252	9.367,07

## IV. Staat van de Financiële Vaste Activa (post 28 van de activa)

## 1. Deelnemingen en aandelen:

Nihil

## 2. Vorderingen

## 2. Vorderingen

	Code	Verbonden Ondernemingen (post 281)	Onderneming M. Deelneming. (post 283)	Andere Ondernemingen (post 285/8)
Netto Boekwaarde per einde 2003-2004	857			2.195,42
Mutaties tijdens 2004-2005				
. Toevoeging	858			5.000,00
. Terugbetaling	859			-773,50
Netto Boekwaarde per einde 2004-2005	864			6.421,92
Gecumuleerde waardeverminderingen	865			0,00
Mutaties tijdens 2005-2006				
. Toevoeging	858			
. Terugbetaling	859			
Netto Boekwaarde per einde 2005-2006	864			6.421,92
Gecumuleerde waardeverminderingen	865			0,00

## VI. Geldbeleggingen: Overige Beleggingen (post 51/53 van de activa)

	Code	2004-2005	2005-2006
Aandelen	51	178.762,10	139.749,18
<i>Boekwaarde + niet opgevraagd bedrag</i>	8681	178.762,10	139.749,18
<i>Niet opgevraagd bedrag</i>	8682	0,00	0,00
Vastrentende effecten	52	0,00	0,00
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen met resterende looptijd van:	53		453.505,95
. <i>Hoogstens één maand</i>	8686		250.000,00
. <i>&gt; 1 maand - &lt; 1 jaar</i>	8687		203.505,95
Hierboven niet opgenomen overige geldbeleggingen	8689		0,00

## VII. Overlopende rekeningen:

	2004-2005	2005-2006
Uitsplitsing van de post 490/1 indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt		
<i>Over te dragen kosten / Op te maken facturen</i>	173.604,72	383.698,00

## VIII. Staat van het kapitaal

Het kapitaal wordt vertegenwoordigd door 1.250 gewone aandelen aan toonder .Het afgelopen boekjaar vonden geen kapitaalbewegingen plaats:

Maatschappelijk Kapitaal	Code	Bedragen	Aandelen
1. Geplaatst kapitaal			
Per einde van het vorige boekjaar	8700	70.000,00	xxxxxxxx
Per einde van het boekjaar	8701	70.000,00	xxxxxxxx
2. Samenstelling van het kapitaal		70.000,00	1.250
2.1. Soorten aandelen:			
. Gewone aandelen		70.000,00	1.250
2.2. Aandelen op naam	8702	xxxxxxxx	0
Aandelen aan toonder	8703	xxxxxxxx	1.250

## X. Staat van de schulden:

A. Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan één jaar, naar gelang hun resterende looptijd	Code	Schulden met een resterende looptijd van:		
		< één jaar	> 1 jaar	> 5 jaar
		(post 42)	< 5 jaar	(post 17)
Financiële schulden	880	35.918,00	51.737,00	
. <i>Leasingschulden en soortgelijke</i>	883	4.846,72	5.227,29	
. <i>Overige leningen</i>	885	31.071,34	46.509,30	
Handelsschulden	886			
Ontvangen vooruitbetalingen/bestell.	889			
Overige schulden	890			
TOTAAL	891	35.918,00	51.737,00	

## B. Gewaarborgde schulden

Nihil

C. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

- . Belastingen
  - . *Vervallen belastingschuld*
  - . *Niet-vervallen belastingschuld*
  - . *Geraamde belastingschuld*
- . Bezoldigingen en sociale lasten
- . *andere schulden*

	2004-2005	2005-2006
450/3		
9072		
9073	385,78	
450	90.000,00	
454/9		
9077	82.664,35	153.557,00

## XI. Overlopende Rekeningen (uitsplitsing post 492/3)

Nihil



## XII. Bedrijfsresultaten

	Code	2004-2005	2005-2006
B. Andere Bedrijfsopbrengsten	740		
C1. Werknemers ingeschreven in personeelsregister			
a) Totaal aantal op afsluitingsdatum	9086	15,00	15,00
b) Gemiddeld personeelsbestand in voltijdse equivalenten	9087	11,70	12,70
c) Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088	21.356,00	23.700,00
C2. Personeelskosten (post 62)			
a) Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	620	459.096,39	542.956,41
b) Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	621	138.390,38	160.710,98
c) Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	622	108.899,44	88.562,40
d) Andere personeelskosten	623	83.953,89	86.651,44
e) pensioenen	624	0,00	0,00
C3. Voorzieningen voor pensioenen	635	0,00	0,00
D. Waardeverminderingen		nihil	nihil
E. Voorzieningen voor risico's en kosten		nihil	nihil
F. Andere bedrijfskosten			
Belastingen en taksen op de bedrijfsuitoefening	640	8.297,65	11.009,04
Andere	641/8	1.730,21	1.504,73
G. Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen			
1. Totaal aantal op afsluitingsdatum	9096		
2. Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	9097	0,3	0,1
Aantal daadwerkelijke gepreesteedre uren	9098	451	19
Kosten voor de onderneming	617	11004,93	374,8

## XIII. Financiële resultaten

	code	2004-2005	2005-2006
A. Andere financiële opbrengsten	752/9		
B. Afschrijvingen van kosten bij uitgifte van leningen en disagio	6501		
C. Geactiveerde interesten			
D. Waardeverminderingen op vlottende activa	651		
<i>Geboekt</i>	6510		6.494,00
<i>Teruggenomen</i>	6511		
E. Andere Financiële kosten	652/9		

## XIV. Uitzonderlijke resultaten

	code	2004-2005	2005-2006
A. Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten	764/9		
B. Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten	664/8		
<i>Vakantiegeld:</i>			67.982,90

## XV. Belastingen op het resultaat

	Code	2004-2005	2005-2006
A. Uitsplitsing van de post 670/3			
1. Belastingen op het resultaat van het boekjaar	9134	293.349,09	329.344,36
a) Verschuldigde of betaalde belastingen	9135	203.349,00	402.344,36
b) Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen	9136		-73.000,00
c) geraamde belastingssupplementen	9137	90.000,00	
B. Belangrijkste oorzaken van verschillen tussen de winst voor belastingen en de geraamde belastbare winst			
C. Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen en op het resultaat van het boekjaar			
D. Bronnen van belastingkattenties			

## XVI. BTW en belastingen ten laste van derden

	Code	2004-2005	2005-2006
A. BTW in rekening gebracht:			
1. aan de onderneming (aftrekbaar)	9145	1.780.166,92	513.625,00
2. door de onderneming	9146	1.723.429,89	625.785,00
B. De ingehouden bedragen ten laste van derden bij wijze van:			
1. Bedrijfsvoorheffing	9147	265.107,86	293.572,00
2. Roerende voorheffing	9148	308,72	250.000,00

## XVII. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

- Persoonlijke zekerheden die door de onderneming werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden: NIHIL
- Zakelijke zekerheden die door de onderneming werden gesteld of onherroepelijk beloofd op eigen activa: NIHIL
- De goederen en waarden gehouden door derden in hun naam maar ten bate en op risico van de onderneming, voor zover deze goederen en waarden niet in de balans zijn opgenomen: NIHIL
- Verplichtingen voortvloeiend uit de technische waarborgen aan reeds gepresteerde verkopen of diensten: NIHIL
- Belangrijke hangende geschillen: NIHIL
- Beknopte beschrijving van de regelingen inzake aanvullend rust- of overlevingspensioen ten behoeve van de personeels- of directieleden:  
Groepsverzekering ter dekking van de kapitaalsaflossing op pensioenleeftijd berekend volgens het systeem van de gespaarde tegoeden voor de commerciële medewerkers
- Samenvatting van de andere extra legale voordelen voor het personeel:  
Contractueel bestaan de volgende extra legale voordelen :
  - maaltijdcheques voor het ganse personeelseffectief
  - hospitalisatieverzekering op vrijwillige basis voor de commerciële medewerkers
  - Groepsverzekering volgens het systeem van de gespaarde tegoeden voor de commerciële medewerkers

## XVIII. Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat:

NIHIL

XIX. Financiële Betrekkingen met: bestuurders en zaakvoerders of natuurlijke rechtspersonen die de onderneming rechtstreeks of onrechtstreeks controleren zonder verbonden ondernemingen te zijn.:

Het gebouw op de maatschappelijke zetel wordt gehuurd van Dhr. F. Hendrickx, bestuurder, en dit inclusief de voor- en achterbouw. De modaliteiten werden geregeld d.m.v. huurovereenkomst per 27 februari 1998, gewijzigd via aanvullende overeenkomst op 28 april 1999 en 16 september 2005. De voornaamste verbintenissen kunnen als volgt worden samengevat:

- de huurprijs bedraagt 2.500 € per maand, voor een totale oppervlakte aan bureelruimte van 400 m<sup>2</sup>.
- de huur kan per 3 jaar stilzwijgend worden verlengd voor een nieuwe termijn van 3 jaar.
- de opzeggingstermijn bedraagt 1 jaar
- De huurder draagt het door de eigenaar te dragen kadastraal inkomen van het pand. Het kadastrale inkomen bedraagt voor het jaar 2006 5.722 € (geïndexeerd). Het niet geïndexeerde bedrag van het kadastrale inkomen in gelijk aan 4.008 €.

	Code	2004-2005	2005-2006
1. Uitstaande vorderingen op deze personen	9500	nihil	nihil
2. Waarborgen toegestaan in hun voordeel	9501	nihil	nihil
3. Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel	9502	nihil	nihil
4. Rechtstreekse of onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen:			
. Aan bestuurders of zaakvoerders	9503	148740	148740
. Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders	9504		

Voor de 3 laatste boekjaren bedroeg de vergoeding voor de bestuurders 148.740 € .

XX. Afgeleide financiële instrumenten niet gewaardeerd op basis van de reële waarde:

NIHIL

## F. Sociale Balans

Per 30 juni 2006 was het personeelsbestand als volgt :

- voltijdse bedienden : 10
- deeltijdse bedienden : 5
- deeltijdse arbeider : 1
- bestuurders onder het zelfstandigen statuut : 3

### I. STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN

#### A. Werknemers ingeschreven in het personeelsregister

1. Tijdens het boekjaar en vorig boekjaar

. Gemiddeld aantal werknemers

. Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

. Personeelskosten

Codes	Voltijds Boekjaar	Deeltijds Boekjaar	Totaal in VE Boekjaar	Totaal in VE Vorig Bj.
100	9,8	5,5	12,7	11,7
101	18.811	4.889	23.700	21.356
102	697.579	181.302	878.881	790.340

2. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar

a) Aantal personeelsleden

b) Volgens de aard v. arbeidsovereenkomst

. Overeenkomst voor een onbepaalde duur

c) Volgens het geslacht

. Mannen

. Vrouwen

d) Volgens beroepscategorie

. Bedienden

. Arbeiders

Codes	Voltijds	Deeltijds	Totaal in VE
105	10	5	12,7
110	10	2	12,7
120	5	3	6,5
121	5	2	6,2
134	10	4	12,3
132		1	0,4

B. Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen

Tijdens het boekjaar

. Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen

. Aantal daadwerkelijke gepresteerde uren

Codes	Uitzendkr.
150	0,1
151	19

## II. TABEL VAN HET PERSONEELSVERLOOP TIJDENS HET BOEKJAAR

A. Ingetreden

a) Aantal werknemers die tijdens het bj in het personeelregister werden ingeschreven

b) Volgens de aard v. arbeidsovereenkomst

. Overeenkomst voor een onbepaalde duur

. Overeenkomst voor een bepaalde duur

c) Volgens het geslacht en studieniveau

. Mannen - secundair onderwijs

. Vrouwen - secundair onderwijs

. Vrouwen - niet-universitair onderwijs

Codes	Voltijds	Deeltijds	Totaal in VE
205	8	2	9,2
210	1	1	2
211	7	1	7,2
221	5	2	6,2
231	2		2
232	1		1
305	8	2	9
310	1	1	1,8
311	7	1	7,2
321	6	1	6,2
331	2	1	2,8
343	8	2	9

B. Uitgetreden

a) Aantal werknemers voorwie tijdens het bj. de overeenkomst een einde nam

b) Volgens de aard v. arbeidsovereenkomst

. Overeenkomst voor een onbepaalde duur

. Overeenkomst voor een bepaalde duur

c) Volgens het geslacht en studieniveau

. Mannen - secundair onderwijs

. Vrouwen - secundair onderwijs

d) Volgens reden van beëindiging

. Andere reden

## III. MAATREGELEN TEN GUNSTE VAN DE WERKGELEGENHEID

1.6. Structurele vermindering van de sociale zekerheidsbijdrage

2.4. Vermindering persoonlijke sociale bijdrage

Aantal betrokken werknemers voor het bj

Aantal betrokken werknemers voor vorig bj

Codes	Betrokken werknemers		Bedrag
	Aantal	In VE	
416	16	14,4	23.339
507	3	2,2	
550	16	14,4	
560	14	11,7	

## 5.6. Verslag van de commissaris

### VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING DER AANDEELHOUDERS VAN DE NAAMLOZE VENNOOTSCHAP MANAGEMENT, CONSULTING AND LIST-BROKING SERVICES M.B.T. DE JAARREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2006

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 jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2006, opgesteld op basis van de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, met een balanstotaal van 4.369.840,61 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een te bestemmen winst van het boekjaar van 578.792,85 EUR. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door het Wetboek van Vennootschappen zijn vereist.

Het opstellen van de jaarrekening, de beoordeling van de inlichtingen die in het jaarverslag dienen te worden opgenomen, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan van de vennootschap.

Onze controle van de jaarrekening werd uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

#### **Verklaring zonder voorbehoud over de jaarrekening**

De voormelde controlenormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

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 houdend met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de jaarrekening afgesloten op 30 juni 2006 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 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 jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar 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.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Voor het overige dienen wij u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat dat aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Nijlen, 14 november 2006

Willy Mertens  
Commissaris

## 6.1 Raad van Bestuur

Krachtens de artikels 13 en volgende van de statuten van MCLS wordt de onderneming bestuurd door een raad van bestuur, samengesteld door minstens drie (3) leden, al dan niet aandeelhouders. De bestuurders worden benoemd door de Algemene Vergadering voor een maximum termijn van zes (6) jaar. Zij zijn herbenoembaar.

Zolang de heer François Hendrickx, rechtstreeks of onrechtstreeks middels een door hem gecontroleerde vennootschap, de controlebevoegdheid heeft over 30% van het kapitaal van de vennootschap, mag hij een lijst van kandidaat-bestuurders voorstellen aan de algemene vergadering, waaronder de algemene vergadering ten minste twee derde van de leden van de raad van bestuur zal moeten benoemen.

Onder "gecontroleerde vennootschap" wordt verstaan iedere vennootschap ten opzichte waarvan de controlerende partij de bevoegdheid heeft in rechte of in feite om een beslissende invloed uit te oefenen op de aanstelling van de meerderheid van bestuurders of zaakvoerders of op de oriëntatie van het beleid.

Hun opdracht kan te allen tijde worden herroepen. Indien het aantal bestuurders, om welke reden ook, gedaald is onder het wettelijk of statutair minimum aantal bestuurders en zolang de algemene vergadering de vacature niet opvult, blijven de bestuurders, waarvan de opdracht is verstreken, in functie.

Rechtspersonen mogen deel uitmaken van de raad van bestuur. Overeenkomstig artikel 61§2 van het Wetboek van Vennootschappen worden zij in hun hoedanigheid van bestuurder op de vergadering van de raad vertegenwoordigd door een vaste vertegenwoordiger die belast wordt met de uitvoering van de opdracht in naam en voor rekening van de rechtspersoon. Deze vertegenwoordiger is persoonlijk aansprakelijk als zou hij het mandaat in eigen naam en voor eigen rekening vervullen, onverminderd de hoofdelijke aansprakelijkheid van de rechtspersoon die hij vertegenwoordigt. Deze vaste vertegenwoordiger wordt door de rechtspersoon benoemd onder zijn vennoten, zaakvoerders, bestuurders of werknemers. De rechtspersoon mag zijn vertegenwoordiger niet ontslaan zonder tegelijk een opvolger te benoemen.

Wanneer een plaats van bestuurder openvalt, hebben de overblijvende bestuurders het recht om voorlopig in de vacature te voorzien. In dat geval zal de algemene vergadering in haar eerstvolgende bijeenkomst de definitieve benoeming doen. Elke bestuurder die zo benoemd wordt, zal het mandaat van de bestuurder die hij vervangt beëindigen.

### 6.1.1 Samenstelling

De huidige leden van de Raad van Bestuur zijn:

#### 1. Frans Hendrickx ;Voorzitter van de Raad van Bestuur

Wonende te 2950 Kapellen, Franse lei 5

Benoemd op 5 décembre 2003 voor een période van 6 jaar die beëindigd op de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 2009

#### *Curriculum Vitae:*

Geboren op: 18 maart 1942 te Antwerpen  
Burgerlijke staat: Gehuwd

Opleiding: 1961-1962: K.U.L., Scheikunde (niet beëindigd)  
Verschillende seminarissen en opleidingen m.b.t. Direct Marketing in de V.S. en Europa.

Werkervaring: 1966: Creatie van DMD (Marketing)  
1976: Partner in SORINFA (Ottignies - Informatica hardware and software): 50% deelneming verkocht aan de partner in 1999  
1987: Verkoop aan Neckermann van de aandelen DMD  
1990: Start van de activiteiten van MCLS in Direct Marketing en Direct Response  
1990-1993: Lid van raad van bestuur van de Belgian Direct Marketing Association (BDMA)  
1994-2004: Lid van raad van bestuur van de BDMA  
1994-2000: Voorzitter van de "Commissie Adressen" van de BDMA.  
1993-2000: Coördinator/Voorzitter van EDMA (European Direct Marketing Association) List Forum  
1994-2000: Lid van raad van bestuur van de EDMA  
1994-2000: Lid van de Executive Committee van de EDMA

*Andere mandaten:*

Beheerder bij Kapelimmo NV

2. Iefke Hendrickx, bestuurder

Wonende te 2018 Antwerpen, Molenstraat 82

Benoemd op de Algemene Vergadering van 3 december 2004 voor een periode van 5 jaar die beëindigd op de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 2009.

*Curriculum Vitae:*

Geboren op: 02 december 1976 te Schoten (dochter van Frans Hendrickx)  
Burgerlijke staat: Gehuwd

Opleiding: Moderne Talen ASO  
Regentaat Engels-Geschiedenis-Economie HOKT  
Licentiaat Sociologie

Werkervaring: 2000-2003: Leerkracht middelbaar onderwijs  
2003-2004: Verantwoordelijke communicatie en Prospectie bij MCLS  
2004-2006: Verantwoordelijke communicatie en PR bij MCLS  
2006-....: Verantwoordelijke communicatie, PR en upsell bij MCLS

*Andere mandaten:*

Beheerder bij Kapelimmo NV

3. François Kilian, bestuurder

Wonende te 2900 Schoten, Alfons Servaislei 95

Benoemd op de Algemene Vergadering van 3 december 2004 voor een periode van 5 jaar die beëindigd op de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 2009.

*Curriculum Vitae:*

Geboren op 30 november 1935 te Schoten

Burgerlijke staat:           Gehuwd

Opleiding:                   Diploma landverzekeringen

Werkervaring:               4 jaar bij een Verzekeringsmaatschappij  
18 jaar gedelegeerd bestuurder in 3 vennootschappen in bouw sector  
9 jaar directeur in een franse verzekeringsmaatschappij  
6 jaar gedelegeerd bestuurder in een makelaarskantoor  
7 jaar bij MCLS

*Andere mandaten:*  
Zaakvoerder van de c.v. F.P.R.

### **6.1.2 Vergaderingen (artikel 15)**

De raad van bestuur vergadert telkens als het belang van MCLS het vergt of telkens als twee bestuurders het vragen, na bijeenroeping, en onder het voorzitterschap van zijn voorzitter, of ingeval deze belet is, van een bestuurder, door diens collega's aangeduid.

Hij moet bijeengeroepen worden op aanvraag van twee bestuurders of van een gedelegeerd bestuurder.

De oproepingen vermelden plaats, datum, uur en agenda van de vergadering en worden ten minste twee volle dagen vóór de vergadering per brief, fax, e-mail of op een andere schriftelijke wijze verzonden.

In uitzonderlijke omstandigheden, wanneer de hierna vermelde oproepingstermijn niet werkzaam is, kan de oproepingstermijn korter zijn. Indien noodzakelijk kan de oproeping telefonisch gebeuren in aanvulling op de hierboven vermelde wijzen van oproeping.

De regelmatigheid van de bijeenroeping dient niet te worden gerechtvaardigd indien alle bestuurders aanwezig of regelmatig vertegenwoordigd zijn en zich akkoord verklaren met de agenda.

Vergaderingen van de raad van bestuur kunnen geldig worden gehouden bij wijze van video-of telefoonconferentie. In dergelijk geval, wordt de vergadering geacht te zijn gehouden op de zetel van MCLS indien ten minste één bestuurder fysiek aanwezig was op de zetel van MCLS.

### **6.1.3 Besluitvormingen (artikel 16)**

De raad van bestuur mag enkel beraadslagen, indien de meerderheid van de leden aanwezig of geldig vertegenwoordigd is.

Indien de raad niet voldoende in getal is, mag hij, tijdens een tweede vergadering, te houden ten laatste vijftien dagen na de eerste, beraadslagen over de onderwerpen die voorkwamen op de agenda van de eerste vergadering, welke ook het aantal aanwezige of vertegenwoordigde leden is.

De verhinderde bestuurders kunnen hun stem uitbrengen per brief, telefax, e-mail of ander communicatiemiddel van dezelfde aard. Zij mogen ook aan een ander lid van de raad de opdracht geven hen te vertegenwoordigen bij de beraadslagingen, en te stemmen in hun naam bij een bepaalde vergadering van de raad. De inhoud van de volmacht wordt vastgesteld door de raad van bestuur. Geen enkele bestuurder zal meer dan één van deze mandaten mogen waarnemen. In beide gevallen wordt de verhinderde bestuurder als vertegenwoordigd aangezien.

De beslissingen worden genomen met gewone meerderheid van stemmen; bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter doorslaggevend in zoverre de raad van bestuur minstens drie leden telt. Over punten die niet op de agenda werden vermeld, kan hij slechts geldig beraadslagen met de instemming van de voltallige raad van bestuur en voor zover alle bestuurders persoonlijk aanwezig of vertegenwoordigd zijn.



In uitzonderlijke gevallen, wanneer de dringende noodzakelijkheid en het belang van MCLS zulks vereisen, kunnen de besluiten van de raad van bestuur genomen worden bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders. Deze procedure kan niet worden gevolgd voor de vaststelling van de jaarrekening of de aanwending van het toegestaan kapitaal. Het schriftelijk voorstel en de schriftelijke instemming van de bestuurders worden gekleefd in het bijzonder register bedoeld in Artikel 18 van de statuten van MCLS.

#### **6.1.4 Bevoegdheden en vertegenwoordiging (Artikelen 19 en 20)**

De raad van bestuur is bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het doel van de vennootschap, met uitzondering van die handelingen waarvoor volgens de wet of de statuten de Algemene Vergadering bevoegd is.

De raad van bestuur kan aan een lasthebber, zelfs indien deze geen aandeelhouder of bestuurder is, zijn bevoegdheden voor bijzondere of bepaalde aangelegenheden opdragen.

De raad van bestuur vertegenwoordigt de vennootschap jegens derden en in rechte als eiser en als verweerder.

De raad van bestuur kan in zijn midden en onder zijn verantwoordelijkheid één of meer adviserende comités oprichten. Hij omschrijft hun samenstelling en hun opdrachten.

Ingeval van oprichting van een directiecomité door de raad van bestuur overeenkomstig artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen, zullen de bevoegdheden en de werking van het directiecomité onderworpen zijn aan de hiernavolgende bepalingen.

Het directiecomité neemt alle bevoegdheden over van de raad van bestuur, met uitzondering van het algemeen beleid van de vennootschap alsook alle handelingen die op grond van het Wetboek van vennootschappen aan de raad van bestuur zijn voorbehouden.

Het directiecomité telt minstens drie leden die al dan niet bestuurders zijn en welke door de raad van bestuur worden benoemd. Indien een rechtspersoon wordt aangewezen tot lid van het directiecomité, dient dit lid overeenkomstig artikel 61, §2 van het Wetboek van vennootschappen een vaste vertegenwoordiger te benoemen die wordt belast met de uitvoering van de opdracht in naam en voor rekening van de rechtspersoon.

De raad van bestuur bepaalt de duur van de opdracht van het lid van het directiecomité. Indien het aantal leden van het directiecomité, om welke reden ook, daalt beneden het statutair minimum en zolang de raad van bestuur de vacature niet opvult, blijven de leden van het directiecomité, waarvan de opdracht is verstreken, in functie.

De raad van bestuur mag onder de leden van dit comité een voorzitter benoemen. De vergaderingen van het directiecomité worden bijeengeroepen door de voorzitter of twee van zijn leden. De bijeenroeping van de vergaderingen, de beraadslagingen alsook het opstellen van de notulen ervan gebeurt overeenkomstig de bepalingen van deze statuten die van toepassing zijn t.o.v. voor de raad van bestuur.

Het lid van het directiecomité dat, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdt met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid van het directiecomité behoort, moet zich conformeren aan de bepalingen van artikel 524ter van het Wetboek van vennootschappen. In een dergelijk geval mag dit lid van het directiecomité niet deelnemen aan de beraadslaging van het directiecomité over deze verrichtingen of beslissingen noch aan de stemming hierover.

De opdracht van lid van het directiecomité is onbezoldigd, behoudens andersluidend besluit van de raad van bestuur.

De raad van bestuur is belast met het toezicht op het directiecomité. Deze laatste zal op regelmatige wijze rapporteren aan de raad van bestuur, volgens modaliteiten die door de raad van bestuur wordt bepaald.

De raad van bestuur of, indien een directiecomité werd ingesteld en de raad van bestuur zich niet de bevoegdheid niet heeft voorbehouden om het dagelijks bestuur te delegeren, het directiecomité, kan het dagelijks bestuur van de vennootschap, alsook de vertegenwoordiging van de vennootschap wat

dat bestuur aangaat, overdragen aan één of meer van zijn leden, aandeelhouders of niet, en huen de titel van gedelegeerd bestuurder toekennen.

De raad van bestuur mag één of meer directeurs en volmacht dragers benoemen en hun bevoegdheden vaststellen.

Elke persoon dat belast is met het dagelijks bestuur kan aan een lasthebber, zelfs indien deze geen aandeelhouder of bestuurder is, zijn bevoegdheden voor bijzondere en bepaalde aangelegenheden overdragen.

De raad van bestuur heeft de Heer François Hendrickx benoemd als afgevaardigd bestuurder.

Alle akten die de vennootschap verbinden, in en buiten rechte, worden geldig ondertekend door één alleen optredende gedelegeerd bestuurder of door twee bestuurders die gezamenlijk optreden. Zij moeten tegenover derden het bewijs van hun machten niet staven.

Indien een directiecomité wordt ingesteld wordt overeenkomstig artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen, zal de vennootschap in en buiten rechte worden vertegenwoordigd door twee gezamenlijk optredende leden van het directiecomité ; zij moeten ten aanzien van derden geen bewijs van een voorafgaand besluit van het directiecomité voorleggen.

#### **6.1.5 Vergoeding (artikel 17)**

De mandaten van de bestuurders en van de gedelegeerd bestuurders worden kosteloos uitgeoefend, voor zover niet anders beslist wordt door de algemene vergadering.

De totale vergoeding van de raad van bestuur bedraagt 148.740 € voor het boekjaar 2005-2006 onder de vorm van wedde. In het boekjaar 2005/2006 werden er uitzonderlijk geen tantièmes uitgekeerd. Deze vergoeding werd toegekend aan één lid van de raad. Er is geen vergoeding voorzien voor de andere leden van de raad, in het kader van hun prestaties als bestuurder.

Gedurende de 4 vorige boekjaren werden er tantièmes uitgekeerd voor een bedrag van 150.000 € per jaar.

#### **6.1.4. Tegenstrijdige belangen (artikel 18)**

Vóór dat de raad van bestuur een beslissing besluit tot een verrichting of een reeks verrichtingen, of een andere beslissing neemt bij de uitvoering waarvan een bestuurder, rechtsreeks of zijdelings, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met dat van de vennootschap, moet die bestuurder dit meedelen en zijn verklaring doen opnemen in de notulen van de raad van bestuur die de beslissing moet nemen; hij moet daarvan tevens de commissaris(sen), indien er een is (er zijn), op de hoogte brengen. Er zal verder gehandeld worden als voorzien in artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

### **6.2 Totale vergoeding van het directieteam**

Het directiecomité bestaande uit Frans.Hendrickx afgevaardigde bestuurder, Peter Vermeulen algemeen directeur en Miel Vanonckelen administratief directeur ontvangt een jaarlijkse vergoeding 302.800 bestaande uit 263.800 lonen exclusief werkgeversbijdragen en beheersvergoedingen (zie 6.1.5. hierboven) , 30.000 € huurprijs gebouw en 9000 € onkostenvergoeding. Twee directieleden hebben ook de beschikking over een bedrijfswagen. Twee directieleden bezitten tevens samen 95 % van de aandelen en ontvangen hierop dividenden.

### **6.3 Toekenning van aandelen ten gunste van de bestuurders**

Zie punt 3.3.2.

#### **6.4 Belangen van de bestuurders in het in het kapitaal van de emittent, de holdingmaatschappij van de emittent of de filialen van de emittent**

Zie punt 3.3.2.

#### **6.5 Leningen en garanties toegestaan op opgemaakt ten gunste van de administratieve organen en de directie**

Geen.

#### **6.6 Leningen en garanties toegestaan door de administratieve organen en de directie ten gunste van de emittent**

Een lening voor een bedrag van 230.970 € werd toegestaan door de referentieaandeelhouder en gedelegeerd bestuurder aan de vennootschap. Het werd verstrekt voor een onbepaalde termijn. De interestvoet wordt berekend op basis van de LIBOR-6 maanden + een marge van 2%. Voor het boekjaar 2005-2006 bedroeg de interest +/- 6%. De lening vindt zijn oorsprong in dividenduitkering die niet volledig uitbetaald werd om reden van een tijdelijk cashflowtekort van MCLS, veroorzaakt door de uitbreiding van de activiteiten Direct Response Media. Op het moment van de opstelling van de prospectus bedroeg de lening 266.645 €.

#### **6.7 Toegekende of uitgeoefende opties van de werknemers**

Zie hoofdstuk 3.2.2

#### **6.8 Banden tussen MCLS en andere ondernemingen die met haar geassocieerd zouden zijn via haar bestuurders of zaakvoerders**

Er bestaan een huurovereenkomst die gesloten werd op 27 februari 1998 met Frans Hendrickx en die betrekking heeft op de gebouwen die door de onderneming worden aangewend en die aan hem toebehoren.

De huurovereenkomst werd gesloten voor een hernieuwbare periode van 3 jaar.

De huurprijs bedraagt 2.500 € per maand.

Deze overeenkomst werd geregistreerd te Brasschaat op één september 2006.

Er bestaat geen andere overeenkomsten afgesloten sinds het boekjaar 2005-2006 of onroerend goed contracten met een onderneming die aan de bestuurders of hun familie toebehoren.

## HOOFDSTUK 7: RECENTE EVOLUTIE VAN DE VENNOOTSCHAP

### 7.1 Recente evolutie in de activiteiten van de onderneming

De Direct Respons activiteiten door gebruik van “de Carddeck” zijn opgestart in UK. Een testuitgave met beperkte oplage werd verspreid en gaf bevredigende resultaten. Een grotere oplage wordt voorzien voor verspreiding in april 2007. In Duitsland, is voor de Direct respons Activiteiten een testoplage voorzien in maart 2007. Een groter oplage afhankelijk van de testresultaten is voorzien in boekjaar 2008-2009.

De Direct Targeting activiteiten evolueren in het boekjaar 2006-/2007 zoals voorzien en gebudgetteerd.

### 7.2 Ontwikkelingsperspectieven - Provisionele staten per 30/06/2007 - 30/06/2008 - 30/06/2009

#### 7.2.1 Provisionele balans

ACTIVA	Gerealiseerd	Prognose		
	30.06.2006	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2009
Vaste Activa	280.272	265.900	199.900	133.900
I. Oprichtingskosten	0	0	0	0
II. Immateriële vaste activa	1.644	0	0	0
III. Materiële vaste activa	272.206	259.500	193.500	127.500
<i>Installaties, Machines, uitrusting</i>	7.387	3.500	0	0
<i>Meubilair en rollend materieel</i>	230.512	230.000	175.500	117.500
<i>Leasing en soortgelijke rechten</i>	9.367	6.000	3.000	
<i>Overige materiële vaste activa</i>	24.940	20.000	15.000	10.000
IV. <i>Financieel vaste activa</i>	6.422	6.400	6.400	6.400
Vlottende activa	4.089.568	4.630.165	4.970.676	5.391.788
VII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	2.661.576	2.960.000	3.055.000	3.130.000
<i>Handelsvorderingen</i>	2.347.532	2.610.000	2.680.000	2.730.000
<i>Overige Vorderingen</i>	314.044	350.000	375.000	400.000
VIII. Geldbeleggingen	139.749	625.000	750.000	1.250.000
IX. Liquide middelen	881.259	655.165	765.676	601.788
X. Overlopende activa	406.984	390.000	400.000	410.000
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b>	<b>4.369.840</b>	<b>4.896.065</b>	<b>5.170.576</b>	<b>5.525.688</b>

PASSIVA	Gerealiseerd	Prognose		
	30.06.2006	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2009
Eigen Vermogen	1.165.225	1.279.065	1.567.576	1.881.688
I. Kapitaal	70.000	70.000	70.000	70.000
IV. Réserves	463.774	463.774	463.774	463.774
<i>Wettelijke reserves</i>	7.000	7.000	7.000	7.000
<i>Beschikbare reserves</i>	456.774	456.774	456.774	456.774
V. Overgedragen winst	631.451	745.291	1.033.802	1.347.914
Schulden	3.204.615	3.617.000	3.603.000	3.644.000
VIII. Schulden op meer dan 1 jaar	51.736	37.000	28.000	19.000
<i>Leasingschulden en soortgelijke</i>	5.227			
<i>Kredietinstellingen</i>	46.509	37.000	28.000	19.000
IX. Schulden op ten hoogste 1 jaar	3.146.935	3.574.000	3.569.000	3.619.000
<i>Schulden &gt; 1jaar die vervallen</i>	35.918	14.000	9.000	9.000
<i>Handelsschulden - Leveranciers</i>	2.351.490	2.550.000	2.580.000	2.580.000
<i>Schulden m.b.t. belast., bezold.</i>	759.527	1.010.000	980.000	1.030.000
Bezoldigingen en sociale lasten	153.557	175.000	180.000	185.000
Overige schulden	605.970	835.000	800.000	845.000
X. Overlopende rekeningen	5.944	6.000	6.000	6.000
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b>	<b>4.369.840</b>	<b>4.896.065</b>	<b>5.170.576</b>	<b>5.525.688</b>

## 7.2.2 Provisieele resultaten rekening

RESULTATENREKENING	Gerealiseerd	Prognose		
	30.06.2006	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2009
Omzet	11.948.545	13.050.000	13.400.000	13.650.000
Aankopen	-9.336.365	-10.200.000	-10.330.000	-10.320.000
Brutomarge	2.612.180	2.850.000	3.070.000	3.330.000
Andere bedrijfsopbrengsten	6.417	0	0	
Diensten en Diverse goederen	-663.037	-683.531	-733.740	-783.740
Bezoldigingen	-878.881	-998.500	-1.021.000	-1.121.000
EBITDA	1.076.679	1.167.969	1.315.260	1.425.260
Afschrijvingen	-91.899	-77.000	-66.000	-66.000
Operationale winst	984.780	1.090.969	1.249.260	1.359.260
Financieel resultaat	-17.545			
Opbrengsten van beleggingen	82.003			
Kosten beleggingen	-75.214			
Uitzonderlijk resultaat	-67.983	-70.000		
Winst voor belastingen	906.041	1.020.969	1.249.260	1.359.260
Belastingen	-327.248	-347.129	-424.748	-462.148
Netto resultaat	578.793	673.840	824.512	897.112
Uitkering dividenden	-375.000	-560.000	-536.000	-583.000
Over te dragen winst	203.793	113.840	288.512	314.112

## 7.2.3 Provisioneel kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT	Gerealiseerd	Prognose		
	30.06.2006	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2009
Netto resultaat	578.793	673.840	824.512	897.112
Afschrijvingen	91.899	77.000	66.000	66.000
<b>Potentiële kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>670.692</b>	<b>750.840</b>	<b>890.512</b>	<b>963.112</b>
Wijziging in:				
Handelsvorderingen		-262.468	-70.000	-50.000
Overige vorderingen		-35.956	-25.000	-25.000
Overlopende rekeningen actief		16.984	-10.000	-10.000
Handelsschulden		198.510	30.000	0
Schulden m.b.t. belast.& Bezold.		21.443	5.000	5.000
Diverse Schulden		229.030	-35.000	45.000
Overlopende rekeningen passief		56	0	0
<i>Variatie in behoefte aan werkkapitaal</i>		<i>167.599</i>	<i>-105.000</i>	<i>-35.000</i>
<b>Thesauriemiddelen uit de operationele activiteiten (A)</b>		<b>918.439</b>	<b>785.512</b>	<b>928.112</b>
Investeringsactiviteiten:				
Verwerving van immateriële V.A.		0	0	0
Verwerving van materiële V.A.		-62.650	0	0
Verwerving van financiële V.A.		22	0	0
<b>Thesauriemiddelen uit de investeringsactiviteiten (B)</b>		<b>-62.628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Financieringsverrichtingen:				
Dividenden & Tantièmes		-560.000	-536.000	-583.000
Nieuwe leningen				
Terugbetaling van leningen		-36.654	-14.000	-9.000
<b>Thesauriemiddelen uit de financieringsactiviteiten ©</b>		<b>-596.654</b>	<b>-550.000</b>	<b>-592.000</b>
<b>Wijziging in de thesaurie (A+B+C)</b>		<b>259.157</b>	<b>235.512</b>	<b>336.112</b>
<i>Thesaurie en geldbeleggingen bij het begin van de periode (D)</i>		<i>1.021.008</i>	<i>1.280.165</i>	<i>1.515.676</i>
<i>Thesaurie en geldbeleggingen bij het einde van de periode (A+B+C+D)</i>		<i>1.280.165</i>	<i>1.515.677</i>	<i>1.851.788</i>

#### **7.2.4 Hypotheses weerhouden bij de opstelling van de provisionele staten**

##### **a . Weerhouden principes**

De financiële gegevens tot 30 juni 2006 zijn opgesteld op basis van de geldende Belgische normen.

De provisionele financiële gegevens voor de boekjaren 2006-2007, 2007-2008 en 2008-2009 zijn eveneens opgesteld op basis van de Belgische reglementering zoals zij thans van kracht is.

Bij wijzigende reglementering terzake zal de vennootschap de financiële gegevens ten behoeve van derden conform de nieuwe normen of regelgeving.

##### **b . Weerhouden hypothesen bij de opstelling van de provisionele staten**

###### Op het operationele vlak bruto marge

Bij de omzetprojectie voor 2006-2007 werd rekening gehouden met de gemiddelde omzetstijging gerealiseerd de laatste 5 boekjaren, voor de volgende 2 boekjaren werd de omzetstijgingen beperkt tot circa 25% van het gemiddelde van de laatste 5 boekjaren.

De projectie van de brutomarge voor het boekjaar 2006-2007 werd procentueel gelijk gehouden aan de marge gerealiseerd het boekjaar 2005-2007, voor de volgende jaren werd een correctie naar beneden toegepast van circa 1 % per jaar.

###### Op het operationele plan de kosten

De algemene kosten uitgedrukt in verhouding tot de gerealiseerde omzet is nagenoeg stabiel de laatste boekjaren. Deze stabiliteit werd doorgetrokken voor de volgende 3 boekjaren .De onder deze rubriek opgenomen bestuurdersvergoedingen werd voor de volgende drie boekjaren behouden op het zelfde niveau van het boekjaar 2005-2006.

De personeelskosten werden ingeschat op basis van de lopende contracten rekening houdend met de geplande uitbreiding qua personeels omkadering .Qua lopende contracten werd er rekening gehouden met een jaarlijkse indexatie van 3% .

Gezien het beperkt bedrag van de geboekte waardeverminderingen op handelsvorderingen de laatste 5 boekjaren werden geen waardeverminderingen gebudgetteerd.

Gezien de ruime liquiditeitspositie van de onderneming werd er geen rekening gehouden met de financiële resultaten in de provisionele staten.

Er werd rekening gehouden met een uitzonderlijke kost van 70.000 € wat overeenstemt met de helft van de kosten van de IPO die op 125.000 € worden geschat.

De belastingen op het resultaat werden berekend op basis van het nu geldende vol tarief .Er werd geen rekening gehouden met de mogelijke impact van de recent gewijzigde fiscale wetgeving.



## **7.2.5 Rapport van de bedrijfsrevisor over de methodologie gebruikt door MCLS bij de opstelling van de provisionele staten 2007, 2008 en 2009**

### 1. Onze opdracht

Wij hebben de prognoses van N.V. Management, Consulting and List-broking Services (M.C.L.S.) zoals ze opgenomen zijn in de prospectus nagezien.

Deze ramingen met inbegrip de onderliggende hypothesen opgenomen onder punt 5.2.4.2. werden opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de vennootschap. Onze opdracht is het uitbrengen van een beoordelingsrapport over deze prognoses.

Er wordt aan herinnerd dat hypothesen geen voorwerp kunnen uitmaken van de waarmerking door een bedrijfsrevisor die zich inderdaad niet garant kan stellen noch voor de validiteit van de hypothesen, noch voor hun realisatie.

Ons advies zal slechts kunnen slaan op de methode waarop de provisionele staten opgesteld zijn. Wij kunnen ons enkel verzekeren dat de gebruikte boekhoudkundige methoden overeenstemmen met deze die gevolgd werden voor de opstelling van de laatste jaarrekening.

### 2. Onze werkzaamheden

Onze werkzaamheden bestonden, in overeenstemming met de algemene controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren inzake de verificatie van prospectieve financiële informatie, voornamelijk in het verzamelen van informatie bij de directie, de mathematische analyse van de voorgelegde tabellen en de vaststelling dat de hypothesen op een correcte manier toegepast werden.

### 3. Onze opinie

Op basis van ons nazicht van de gegevens waarop de hypothesen steunen, is er geen enkel element naar voren gekomen op basis waarvan wij zouden moeten vaststellen dat de gebruikte hypothesen geen redelijke basis zouden vormen voor de voorzieningen. Bovendien zijn wij van oordeel dat de prognoses op basis van die hypothesen correct opgesteld en becommentarieerd zijn en dit in overeenstemming met de waarderingsregels die toegepast werden voor de opstelling van de jaarrekening.

Niettegenstaande de genomen voorzorgsmaatregelen is het niet uitgesloten dat de werkelijke resultaten zouden verschillen van de prognoses en dat de afwijkingen materieel zouden zijn. Bij de interpretatie van deze prognoses verdient het de aanbeveling rekening te houden met de risicofactoren uitgewerkt in hoofdstuk 1 van deze prospectus alsook van de wijze waarop NV M.C.L.S. haar risico's beheerd zoals uiteengezet in hoofdstuk 4 van deze prospectus.

Nijlen, 14 november 2006

Willy Mertens  
Commissaris

### 7.3 Overzicht van de kerncijfers

<b>Boekjaar (in 000 €)</b>	<b>2003-2004</b>	<b>2004-2005</b>	<b>2005-2006</b>	<b>2006-2007</b>	<b>2007-2008</b>	<b>2008-2009</b>
Omzet	10.041	10.460	11.949	13.050	13.400	13.650
% omzetstijging	22,3%	4,2%	14,2%	9,2%	2,7%	1,9%
Brutomarge *	2.052	2.382	2.619	2.850	3.070	3.330
% brutomarge	20,4%	22,8%	21,9%	21,8%	23%	24%
EBITDA	821	978	1.067	1.168	1.315	1.425
Bedrijfsresultaat	739	899	985	1.091	1.249	1.359
Nettoresultaat	568	614	579	674	825	897
Dividenduitkering	0	1.000	375	560	536	583
% van resultaat	0%	163%	65%	83%	65%	65%
Vaste Activa	209	164	280	266	200	134
Eigen vermogen	1.497	961	1.164	1.279	1.568	1.881
Balanstotaal	3.240	4.198	4.370	4.896	5.171	5.526

\* Brutomarge = Bedrijfsopbrengsten - Handelsgoederen