

Prospectus van 20/02/2007

OXFORD & CAMBRIDGE

Oxbridge, naamloze vennootschap
Maatschappelijke zetel: Pauwelsdreef, 100 – 2940 Hoevenen
RPR Antwerpen 0459.386.852

Openbaar bod tot inschrijving op maximaal 204.000 nieuwe Aandelen voortkomend uit een kapitaalverhoging tegen de vaste prijs van 5 euro per Aandeel

Aanvraag tot toelating tot de verhandeling van maximaal 857.200 Aandelen die het volledig kapitaal van Oxbridge vertegenwoordigen, van maximaal 50.000 Aandelen die zullen voortkomen uit de uitoefening van 50.000 warranten op de Vrije Markt van Euronext Brussels

Het Bod is geopend van 05/03/2007 tot 13/04/2007, maar kan op elk ogenblik vervroegd worden afgesloten. In ieder geval blijft het Niet-Prioritair Bod 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.oxbridge.be en www.smallcapsfinance.com

Slechts de onderhavige gedrukte prospectus, uitgegeven volgens de wettelijke bepalingen die van kracht zijn in België, is rechtsgeldig.

WAARSCHUWING

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

- de aangeboden effecten houden een hoog risico niveau in, en meer in het bijzonder, de schuldgraad van de vennootschap en de risico's verbonden aan het project "Comtrain". De risicofactoren worden beschreven in het voorwoord van de huidige prospectus;
- 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.

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 20/02/2007 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 **Oxbridge** 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.

Oxbridge 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. **Oxbridge** 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. Deze elektronische versie mag niet worden gereproduceerd, noch ter beschikking worden gesteld op welke plaats ook en evenmin worden gedrukt voor verspreiding.

Het prospectus is juridisch gezien slechts geldig in zijn originele versie in België verspreid, in overeenstemming met de toepasselijke wetten en reglementering. Alleen het gedrukte prospectus dat bekend gemaakt werd conform de Belgische wettelijke bepalingen is rechtsgeldig. 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, verkooppersoon 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 **Oxbridge** of door **Weghsteen & Driege** of door **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 **Oxbridge** 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 **Oxbridge** 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 **Oxbridge** met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van **Oxbridge** 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 **Oxbridge**. Bijgevolg is het mogelijk dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van **Oxbridge** 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. **Oxbridge** 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 **Oxbridge** 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 **Oxbridge** die door het management als redelijk worden beschouwd. De informatie verschaft door derden werd correct weergegeven in dit prospectus en, voor zover **Oxbridge** weet of kon vaststellen op basis van deze bekendgemaakte informatie, werden er geen gegevens weggelaten die de gepubliceerde informatie onjuist of misleidend zou maken.

Oxbridge, Weghsteen & Driege 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 **Oxbridge** 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 Oxbridge. 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 hernomen in de prospectus. Zij moet eveneens gezamenlijk gelezen worden met de informatie beschreven in de sectie "Risicofactoren". Oxbridge 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 Oxbridge 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. Oxbridge N.V.

De vennootschap Oxbridge kocht in 2002 de activiteiten van AWSystems. Deze afdeling is actief in het verdelen over België, Luxemburg en Nederland van radiografische toestellen voor de besturing van rollend materieel, hef- en hijstoestellen en weegsystemen, bestemd voor de industrie.

Op dit ogenblik wordt 90% van haar omzet gemaakt dank zij de distributie van de producten van de Duitse firma HETRONIC. Een belangrijke ontwikkelingsprogramma wordt momenteel ondernomen m.b.t. het ontwikkelen van radiografisch apparatuur voor communicatie tussen en rondom rollend materieel, en meer bepaald rond treinen. Deze ontwikkeling zou voor de verdere groei van de firma zorgen.

2. Samenvatting van het Bod en de toelating tot verhandeling

| | |
|-------------------------------|---|
| De Onderneming | Oxbridge N.V. |
| Oxbridge : | De naamloze vennootschap Oxbridge en haar afdeling AWSystems, met maatschappelijke zetel te 2940 Hoevenen, Pauwelsdreef 100, RPR Antwerpen 0459.383.582 |
| Hoofdaandeelhouders: | De Heer Jack Wijnants en de vennootschap Intico Ltd, welke volledig aan de Heer Jack Wijnants toebehoort. |
| Aangeboden Aandelen: | De onderneming heeft de intentie 204.000 Nieuwe Aandelen aan te bieden voor een totaal bedrag van 1.020.000 € , ter gelegenheid van een kapitaalverhoging waartoe besloten werd op de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 19/02/2007. Alle aangeboden de Aandelen werden uitgegeven overeenkomstig het Belgisch recht. De aangeboden Aandelen geven recht op een deel van de winst van de Onderneming vanaf 1 juli 2006 en geven recht, in voorkomend geval, op een dividend voor haar boekjaar afgesloten op 30/06/2007. |
| Structuur van het Bod: | <i>Prioritair Bod:</i> 80% van de Aandelen hetzij 163.200 Aandelen. Deze aandelen worden door Oxbridge toegekend aan Weghsteen & Driege, zodat eerst de beleggers worden bediend die Aandelen willen verwerven door |



rechtstreekse bemiddeling van Weghsteen & Driega.

Niet-Prioritair Bod: 20% van de Aandelen, hetzij **40.800** Aandelen.
Deze aandelen zullen door Oxbridge worden toegekend aan de Leden bij wie de beleggers aankooporders zouden kunnen indienen, of aan Weghsteen & Driega voor orders ingediend na de afsluiting van het Prioritair Bod.

- Prijs van het Bod:** Het Bod is een aanbieding tegen een vaste prijs van **5 €** per Aandeel.
- Vorm van de effecten:** De Aandelen zullen enkel op effectenrekening worden geleverd, in de vorm van een inschrijving op rekening. Geen materiële effecten zullen derhalve geleverd worden.
- Doel van het Bod:** Deze verrichting zal Oxbridge de mogelijkheid geven om:
a) de financiële mogelijkheden van de groep te verhogen teneinde haar ontwikkelingsproject te verwezenlijken;
b) haar reputatie en geloofwaardigheid ten opzichte van haar klanten, haar leveranciers en haar partners in België zowel als in het buitenland te versterken;
c) haar huidige en toekomstige aandeelhouders te laten genieten van het voordeel van een notering op de Vrije Markt.
- Bestemming van de opbrengst van het Bod:** De kapitaalverhoging zal volledig bestemd zijn voor de onderzoek en de ontwikkeling van radiografische toestellen voor communicatie tussen en rondom rollend materieel.
- De lock-up clause:** De hoofdaandeelhouders verbinden zich ertoe, gedurende een periode van 2 jaar vanaf de datum van de eerste notering, de controle van minimum 51% van de Onderneming te bewaren.
- Kalender van de verrichting:**
- | | |
|---|---------------|
| De Algemene Vergadering | 19/02/2007 |
| Ontvangst van de goedkeuring van de CBFA | 20/02/2007 |
| Publicatie van het 1 ^{ste} bericht van Euronext Brussels | +/-05/03/2007 |
| Opening van het Bod | 05/03/2007 |
| Sluiting van het Bod (behalve voortijdige afsluiting) | 13/04/2007 |
| Centralisatie | 17/04/2007 |
| Publicatie van de resultaten door Euronext Brussels | +/-18/04/2007 |
| Toewijzing /afhandeling/levering van de Aandelen | 23/04/2007 |
| Eerste notering van de Aandelen | 24/04/2007 |
- Financieel adviseur:** Small Caps Finance, met maatschappelijke zetel te 1640 Sint-Genesius-Rode, Waterlosesteenweg 50 – RPR Nijvel 0473.427.603
www.smallcapsfinance.com
- Financiële tussenpersoon:** Beursvennootschap Weghsteen & Driega, met maatschappelijke zetel te 8000 Brugge, Oude Burg, 6 - RPR Brugge 0462.237.563
www.wegd.com
- Kosten en vergoedingen van de tussenpersonen:** 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 onderschrijving van de Aandelen, de commissies of de kosten verschuldigd aan Euronext Brussels en aan Euroclear Belgium. Deze kosten worden voor 100% gedragen door de Onderneming. Zij worden geschat op 160.000 €.
- De aandelencode:** ISIN : BE0003862795
Euronext symbol : OXB
SVM code : 3862.79



3. Risicofactoren

In de uitvoering van haar activiteit wordt de Onderneming geconfronteerd met de volgende belangrijkste risico's:

- De activiteiten van de groep berusten op een goede samenwerking met de banken die belangrijke kredietlijnen toestaan ten opzichte van het eigen vermogen van de firma. **De schuldgraad** van de vennootschap op 30/06/2006 ligt hoog met schulden die 5 maal het eigen vermogen vertegenwoordigen.
- **Leveranciersrisico**: De vennootschap realiseert 90% van haar omzet door de verdeling van producten afkomstig van één leverancier: HETRONIC. Zij is gebonden door een exclusiviteitcontract die een zware ontslagvergoeding voorziet ten gunste van Oxbridge in geval van opzegging.
- **De realisatie van het project "comtrain"** kan meer tijd in beslag nemen of de investeringen kunnen hoger oplopen dan oorspronkelijk voorzien.
- **Technologisch risico**: De communicatiesystemen die Oxbridge momenteel verkoopt en in de toekomst gaat ontwikkelen zijn onderworpen aan strenge Europese normen.
- **Klantenrisico**: Het wegvallen van een klant (de grootste vertegenwoordigt ongeveer 10% van de omzet) kan een negatief invloed hebben op de omzet en de financiële toestand van de vennootschap.
- **Concurrentierisico**: Als verdeler van industriële toestellen over België en Luxemburg heeft Oxbridge een aantal concurrenten die een distributiecontract met HETRONIC zouden kunnen sluiten indien Oxbridge geen voldoening meer zou geven aan haar leverancier. Op het vlak van de ontwikkelingsprojecten bestaan er ook een aantal concurrenten die in dezelfde niche zouden kunnen spelen als Oxbridge.
- Het beheer van de Onderneming wordt voornamelijk uitgevoerd door de heer Jack Wijnants die de **sleutelpersoon** van de Onderneming is.

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

- De Vrije Markt is een niet-gereguleerde markt;
- De liquiditeit van de Aandelen wordt niet gegarandeerd en haar koers kan evolueren als gevolg van publicatie van informatie op een onvoorziene manier voor de Onderneming.
- De hoofdaandeelhouders zullen, na het bod nog 76,20 % van Oxbridge bezitten. Bijgevolg is de mogelijkheid voor de minderheidsaandeelhouders om beslissingen genomen door de Algemene Vergadering te beïnvloeden klein.

4. Waarderingselementen van de prijs

| <u>Waarderingsmethode</u> | <u>€ per aandeel</u> | <u>Waardering in €</u> |
|------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Beurswaardering | 6,51 € | 5.557.149 € |
| DCF waardering | 13,60 € | 11.604.500 € |
| Gemiddelde | 10,06 € | 8.580.825 € |
| Voorgestelde post money waardering | 5,00 € | 4.286.000 € |
| Discount | 50,28% | |



5. Basisinformatie met betrekking tot de geselecteerde financiële gegevens

De geselecteerde financiële informatie omvat de jaarrekeningen voor de jaren 2003-2004, 2004-2005 en 2005-2006 zoals neergelegd bij de Nationale Bank en de prognoses voor 2006-2007, 2007-2008 en 2008-2009 zoals voorgesteld door Oxbridge.

| (in €) | 30/06/2004 | 30/06/2005 | 30/06/2006A | 30/06/2007P | 30/06/2008P |
|---------------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| Omzetcijfer | 1.976.243 | 1.916.545 | 1.981.487 | 2.242.099 | 3.242.099 |
| Brutomarge | 63,1% | 57,88% | 63,7% | 59,1% | 61,6% |
| EBITDA | 303.586 | 255.114 | 646.950 | 858.160 | 1.698.996 |
| Bedrijfsresultaat | -121.339 | 68.194 | 473.858 | 836.918 | 1.316.545 |
| Nettoresultaat | -148.734 | 62.860 | 134.478 | 574.538 | 894.604 |
| Vaste activa | 1.151.294 | 1.619.081 | 1.142.139 | 1.465.060 | 1.569.276 |
| Eigen vermogen | -13.599 | 41.062 | 169.353 | 1.761.173 | 2.651.425 |
| Netto financiële schulden | 1.065.209 | 1.276.631 | 641.147 | 0 | 0 |
| Balanstotaal | 2.104.764 | 2.507.853 | 2.078.421 | 3.115.827 | 4.016.369 |

A: Geauditeerd

P: Prognose

EBITDA = Operationeel Resultaat + Afschrijvingen + Waardeverminderingen + Voorzieningen



INHOUDSOPGAVE

| | |
|---|-----|
| SAMENVATTING | 4 |
| INHOUDSOPGAVE | 8 |
| RISICOFACTOREN | 10 |
| 1 RISICO'S VERBONDEN AAN OXBRIDGE EN DE ACTIVITEITEN DIE ZIJ UITVOERT | 10 |
| 2 RISICO'S VERBONDEN AAN BEURSINTRODUCTIE | 14 |
| 3 RISICO'S VERBONDEN AAN DE TOETREDING TOT DE VRIJE MARKT | 16 |
| LEXICON | 17 |
| HOOFDSTUK 1 VERANTWOORDELIJKE VOOR DE PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE JAARREKENINGEN | 19 |
| 1.1. VERKLARING VAN OVEREENSTEMMING EN VERANTWOORDELIJKHEID | 19 |
| 1.2. CONTROLE VAN DE REKENINGEN | 19 |
| 1.3. GOEDKEURING VAN DE COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN | 19 |
| 1.4. INFORMATIEBELEID | 20 |
| HOOFDSTUK 2 ALGEMENE INLICHTINGEN MET BETREKKING TOT HET BOD EN DE TOELATING TOT DE VRIJE MARKT | 21 |
| 2.2. WAARDERINGSELEMENTEN VAN DE PRIJS VAN HET BOD VAN 5 EUR PER AANDEEL | 27 |
| 2.3. INLICHTINGEN OVER DE AANDELEN VAN HET BOD | 32 |
| 2.4. TOELATING VAN DE AANDELEN TOT DE VERHANDELING OP DE VRIJE MARKT | 40 |
| HOOFDSTUK 3 ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE ONDERNEMING EN HAAR KAPITAAL | 42 |
| HOOFDSTUK 4 ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE ACTIVITEIT VAN OXBRIDGE | 53 |
| 4.1 HISTORIEK | 53 |
| 4.2 ORGANIGRAM | 54 |
| 4.3 OVERZICHT VAN DE ACTIVITEIT | 55 |
| 4.4 KERNCIJFERS | 59 |
| 4.5 PRODUCTEN | 60 |
| 4.6 DE CONCURRENTIE | 62 |
| 4.7 KLANTEN | 64 |
| 4.8 LEVERANCIERS | 66 |
| 4.9 ONDERZOEK & ONTWIKKELING | 68 |
| 4.10 MARKETING | 75 |
| 4.11 GOEDKEURINGEN EN CERTIFICATEN | 75 |
| 4.12 INFORMATIE OVER INVESTERINGEN IN HET VERLEDEN, HEDEN EN DE TOEKOMST | 76 |
| 4.13 BEZITTINGEN IN ONROEREND GOED | 77 |
| 4.14 DE KREDIETEN TOEGESTAAN AAN OXBRIDGE N.V. | 78 |
| 4.15 DE VERZEKERINGEN | 79 |
| 4.16 VAKBONDEN EN LIDMAATSCHAPPEN | 80 |
| 4.17 GESCHILLEN | 80 |
| HOOFDSTUK 5 FINANCIËLE SITUATIE EN RESULTATEN | 81 |
| 5.1 BALANS PER 30/06/2003, 30/06/2004, 30/06/2005 EN 30/06/2006 | 81 |
| 5.2 RESULTATENREKENING PER 30/06/2003, 30/06/2004, 30/06/2005 EN 30/06/2006 | 83 |
| 5.3 FINANCIERINGSTABEL PER 30/06/2003, 30/06/2004, 30/06/2005 EN 30/06/2006 | 84 |
| 5.4 TOELICHTING BIJ DE BALANS EN RESULTATENREKENING PER 30/06/2006 | 85 |
| 5.5 RAPPORT BEDRIJFSREVISOR 30/06/2006 | 100 |
| HOOFDSTUK 6 ADMINISTRatieve ORGANEN EN DIRECTIE | 101 |
| 6.1 RAAD VAN BESTUUR | 101 |
| 6.2 TOEKENNING VAN AANDELEN TEN GUNSTE VAN DE BESTUURDERS | 105 |
| 6.3 BELANGEN VAN DE BESTUURDERS IN HET IN HET KAPITAAL VAN DE EMITTENT, DE HOLDINGMAATSCHAPPIJ VAN DE EMITTENT OF DE FILIALEN VAN DE EMITTENT | 105 |
| 6.4 LENINGEN EN GARANTIES TOEGESTAAN OP OPGEMAAKT TEN GUNSTE VAN DE ADMINISTRATIEVE ORGANEN EN DE DIRECTIE | 105 |
| 6.5 LENINGEN EN GARANTIES TOEGESTAAN DOOR DE AMDINSTRATIEVE ORGANEN EN DE DIRECTIE TEN GUNSTE VAN DE EMITTENT | 105 |
| 6.6 TOEGEKENDE OF UITGEOEFENDE OPTIES VAN DE WERKNEMERS | 105 |



| | | |
|-----|---|-----|
| 6.7 | BANDEN TUSSEN OXBRIDGE EN ANDERE ONDERNEMINGEN DIE MET HAAR GEASSOCIEERD Zouden ZIJN VIA HAAR BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS | 105 |
| | HOOFDSTUK 7 RECENTE EVOLUTIE VAN DE VENNOOTSCHAP | 106 |
| 7.1 | RECENTE EVOLUTIE IN DE ACTIVITEITEN VAN DE ONDERNEMING | 106 |
| 7.2 | ONTWIKKELINGSPERSPECTIEVEN | 107 |
| 7.3 | OVERZICHT VAN DE KERNCIJFERS | 114 |



RISICOFACTOREN

Investeren in **Oxbridge** impliceert een aantal risico's, waarvan de belangrijkste hieronder worden beschreven. De investeerder dient, voor hij de beslissing neemt om te investeren in Aandelen van **Oxbridge**, naast de informatie opgenomen in dit prospectus, tevens alle risicofactoren die afzonderlijk of samen genomen een belangrijke invloed kunnen hebben op **Oxbridge** en haar aandeelhouders, grondig te bestuderen en in overweging te nemen.

| | |
|---|---|
| 1 | RISICO'S VERBONDEN AAN OXBRIDGE EN DE ACTIVITEITEN DIE ZIJ UITVOERT |
|---|---|

Voorwoord: Oxbridge n.v. heeft binnen haar onderneming een afdeling, genaamd AWSystems gevormd, waarin alle commerciële activiteiten zijn ondergebracht, om reden van het feit dat de naam AWSystems een goede marktbekendheid heeft door haar aanwezigheid op de Belgische markt gedurende 15 jaar en derhalve belangrijke marktwaarde vertegenwoordigt.

Het is dan ook de naam AWSystems die op alle commerciële, technische en andere documenten en stukken voorkomt, onder verwijzing naar het feit dat zij een afdeling is van Oxbridge n.v.

In deze prospectus zal de beschrijving "de afdeling AWSystems" soms gebruikt worden als er sprake is van en verwijzing naar commerciële handelingen en marketing- en/of ontwikkelingsactiviteiten.

1.1 Schuldgraad.

Het goede verloop van de activiteiten van AWSystems baseert zich op een goede samenwerking met de banken die belangrijke kredietlijnen toekennen ten opzichte van het eigen vermogen van de firma. De schulden betreffen vooral leningen op lange termijn, waarvoor de banken over waarborgen genieten onder de vorm van pand op handelszaak en/of op rollend materieel, mandaat op bedrijfsgebouw, enz.

Hier volgt een overzicht van de financiële schulden over de laatste 3 boekjaren:

| | 30/06/2004 | 30/06/2005 | 30/06/2006 |
|---------------------------|------------|------------|------------|
| Schulden op lange termijn | 1.083.134 | 1.248.092 | 688.713 |
| Schulden op korte termijn | 245.400 | 320.444 | 159.509 |
| Eigen vermogen | -13.590 | 41.062 | 169.353 |
| Gearing ¹ | - | 38,20 | 5,01 |

De kredieten op korte termijn kunnen hoe dan ook wegvallen. In geval men niet aan de contractuele verplichtingen kan voldoen kunnen ook lange termijn financieringen opgezegd worden.

¹ Gearing = Financiële Schulden/Eigen vermogen



1.2 Leveranciers risico.

De hoofdleverancier van de afdeling AWSystems is Hetronic GmbH. De beëindiging van de zakelijke overeenkomst tussen partijen zal zware gevolgen hebben voor de afdeling AWSystems aangezien ongeveer 90% van de bedrijfsomzet van AWSystems gemaakt wordt met producten afkomstig van Hetronic GmbH.

De distributie-overeenkomst met Hetronic GmbH wordt echter geregeld door het Duitse recht en behandeld volgens een anciënniteitsregeling van toepassing op personeel. Een verbreking van de overeenkomst door Hetronic GmbH zou resulteren in een opzeggingsvergoeding ten voordele van AWSystems ter hoogte van ongeveer 4 miljoen €.



Hier dient eveneens vermeld te worden dat het ontwikkelingsproject Comtrain de afhankelijkheid van de hoofdleverancier Hetronic aanzienlijk zou kunnen verminderen indien er, in het kader van het project, voor een nieuwe "assemblage partner" wordt gekozen.

1.3 Het risico verbonden aan de realisatie van het nieuwe ontwikkelingsproject "Comtrain".

Het nieuwe te ontwikkelen systeem is een evolutie en een opvolging zijn van de communicatiemodules, zoals deze momenteel door Oxbridge worden gecommmercialiseerd. De firma beheerst deze technologie goed. Desalniettemin zijn de risico's van technische en functionele significante afwijkingen van de huidige bekende productspecificaties en de definitieve producten aanwezig en kunnen gevolgen hebben op het budget zoals die voorgesteld werd in huidige prospectus.

In het geval de afwijkingen tot een hogere ontwikkelingskost leiden, zal Oxbridge bijkomende financieringen moeten zoeken. Zij zal deze vinden door middel van bijkomende bankkredieten of door de overheid genomen ondersteuningsmaatregelen ter bevordering van onderzoek en ontwikkeling.

Hoewel de bepaling van de marktprijzen van het nieuwe systeem, die aan de basis liggen van de omzet- en winstgeneratie van Oxbridge, werd uitgevoerd op grond van voldoende kennis van de markt en van vergelijkbare apparatuur, kan niet worden uitgesloten dat marktprijzen in de toekomst in die mate zullen veranderen dat zij invloed zullen hebben op de omzet en de winstmarges van Oxbridge.

Er mag ook niet worden uitgesloten dat het ontwikkelen van het project meer tijd in beslag zou nemen dan voorzien. Elke vertraging in het project heeft een impact op de voorziene omzetontwikkeling.

Bovendien is het mogelijk dat het project duurder zou uitvallen dan voorzien en dat Oxbridge bijkomende financieringen zal moeten zoeken.

Hoewel bijkomende financieringen kunnen gevonden worden bij de bestaande banken van de vennootschap en/of bij fondsen die onderzoek en ontwikkeling promoten, laat het niet weg dat deze risikoelementen aanzienlijk de waardering van de vennootschap, hernomen in punt 2.2, kunnen beïnvloeden.



Een bijkomend risico wordt ook gevonden in het feit dat het communicatiesysteem dat Oxbridge gaat ontwikkelen voor het besturen van locomotieven niet zal worden gebrevetteerd om redenen van vertrouwelijkheid rond de product- en technische specificaties. Bovendien moet het vooreerst voldoen aan de Europese Normen (“EN” normen²). De procedure van Europese certificatie neemt 3 maanden in beslag. De aanvraag van een patent zou de productintroductie in de markt nog meer vertragen.

1.4 Klanten risico.



Van haar klantenbestand realiseert de afdeling AWSystems ongeveer 40,99% (811.815 € t.o.v. 1.980.583 €) bij haar 10 grootste klanten, waarbij de grootste klant 10,70% (221.900 €) in de omzet vertegenwoordigt, de tweede grootste klant 5,36% (106.191 €), de derde grootste klant 4,85% (95.963 €) en de vierde grootste klant 4,30% (85.217 €)

Verder stelt de afdeling AWSystems zich als regel dat in geen enkel geval de openstaande, onbetaalde vorderingen hoger mogen zijn dan 1,5 maal de gemiddelde maandomzet. De afdeling AWSystems hanteert als betalingstermijn 30 dagen netto die in praktijk neerkomt op 30 dagen einde van de maand.

Aangezien de afdeling AWSystems haar klantenvorderingen niet heeft verzekerd, kan niet worden uitgesloten dat het niet betalen van een factuur, of het wegvallen van een klant, een invloed kan hebben op de omzet of op de toekomst van de afdeling AWSystems.

1.5 Voorraadrisico.

De afdeling AWSystems heeft voorraden ter waarde van ca 209.341,92 € op 30/06/06, welke voorraden voornamelijk elektronische en mechanische onderdelen zijn, waarvan zich een deel in de opslagplaats bevindt en een ander deel in de voertuigen van het onderhoudspersoneel.

Bij vernietiging van de voorraad door brand of een andere ramp zal deze voor 70% binnen de twee weken vervangen kunnen worden, 20% binnen de zes weken en het saldo is vermoedelijk niet meer vervangbaar.

² “EN” is de afkorting voor Europese Norm. Deze normen worden opgesteld door de Europese Normalisatie-organisatie (CEN) en per land gepubliceerd door de aangesloten Nationale Instituten (bv.:NEN in Nederland; DIN in Duitsland).



1.6 Concurrentie risico.



Het is vanzelfsprekend dat de concurrentie in deze sector aanwezig is en dat de concurrentie dezelfde markten benadert en zij de nodige productontwikkeling uitvoert. Dit is de normale gang van zaken in elke sector. De meeste fabrikanten, inclusief Hetronic, ontwikkelen min of meer permanent nieuwe producten of verbeteren bestaande producten. Grote en langdurige verschillen tussen gelijkaardige toestellen zullen echter niet voorkomen.

Het concurrentierisico voor AWSystems is aanwezig bij de ontwikkeling van Comtrain, waarbij het niet ondenkbaar is dat concurrenten op het gebied van radiografische systemen voor afstandsbediening zich met hun toestellen ook zullen richten naar de kleine nichemarkt die AWSystems beoogt. Het communicatiesysteem Comtrain zal immers niet door een brevet worden beschermd.

1.7 Risico van het vertrek van sleutelpersonen.

Twee personen moeten worden aangemerkt als sleutelpersonen in de firma. Deze personen zijn Jack Wijnants en Walter Leemans.

Walter Leemans heeft wegens 15 jaar activiteit in de firma de ervaring en de inzichten die nodig zijn om Jack Wijnants voor een langere periode op operationeel vlak te vervangen. Op financieel vlak zal hij zich moeten laten bijstaan door financiële adviseurs.

Bij afwezigheid van langere duur van Walter Leemans, zal Dirk Joris, in dienst van de afdeling AWSystems sinds augustus 2006, volledig in staat zijn om hem te vervangen.

1.8 Beschermingsnormen ten behoeve van de eindgebruiker en burgerlijke aansprakelijkheid.

Veiligheid maakt een essentieel onderdeel uit van de werking van draadloze afstandsbediening. De apparatuur dient door de fabrikant samengesteld en geproduceerd te worden volgens Europese veiligheidsnormen zoals ATEX, TÜV, CE-Labels en SUVA-certificaten. De fabrikant draagt bijgevolg de verantwoordelijkheid om te voldoen aan de verschillende veiligheidsnormen en is, volgens de Europese wetgeving burgerlijk aansprakelijk voor constructiefouten en de mogelijke gevolgen daarvan.





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 **Oxbridge** of **AWSYSTEMS** 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 **Oxbridge**. Bijgevolg kan **Oxbridge** op geen enkele wijze voorspellen noch waarborgen welke de beurskoers zal zijn van de Aandelen op de Vrije Markt .

2.3 Toekomstige verwatering

Oxbridge 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 **Oxbridge** 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 per Aandeel afgerond in EUR |
|--|-----------------|---------------|------------------------------------|
| Netto actief op 30/06/2006 | 653.200 | 169.353 | 0,26 |
| Bedrag van de IPO | 204.000 | 1.020.000 | 5,- |
| Netto actief na het Aanbod | 857.200 | 1.189.353 | 1,39 |
| Eventuele uitoefening van de 50.000 Warranten | 50.000 | 250.000 | 5,- |
| Netto actief na uitoefening van de 50.000 Warranten | 907.200 | 1.439.353 | 1,59 |
| Verhoging van het netto actief per Aandeel voor de aandeelhouders na het Aanbod en ingevolge de uitoefening van de 50.000 Warranten | | | 1,33 |

2.4 Hoofdaandeelhouders

Na toelating van de Aandelen tot notering op de Vrije Markt van Euronext Brussels, en vóór de uitoefening van de **50.000** Warranten, zullen de Heer Jack Wijnants en de vennootschap Intico Ltd (hierna de "Hoofdaandeelhouders") samen **76,20%** in **Oxbridge** bezitten, op voorwaarde dat volledig ingeschreven is op alle Aandelen uitgegeven in het kader van het Bod (zie Hoofdstuk



3.3.2). De Hoofdaandeelhouders zullen bijgevolg belangrijke aandeelhouders blijven van **Oxbridge** na het Bod en zullen bijgevolg een belangrijk deel van de stemrechten hebben op de algemene vergaderingen van aandeelhouders. Bovendien zijn er bepalingen in de statuten van **Oxbridge** (zie Hoofdstuk 3.2.3) die kunnen aangewend worden om een eventuele overname te hinderen. De investeerders die inschrijven op de Aandelen zullen bij de uitgifte van het Bod maximum **23,80%** van het maatschappelijk kapitaal van **Oxbridge** en de stemrechten bezitten. Bijgevolg is de kans klein dat zij de beslissingen genomen door de algemene vergadering kunnen beïnvloeden. Het is overigens mogelijk dat de genomen beslissingen niet altijd overeenstemmen met hun belang. Daarenboven, voorzien de statuten van **Oxbridge** op heden niet in de benoeming van een bestuurder om de belangen van de minderheidsaandeelhouders te vertegenwoordigen.

2.5 Lock-up

De Hoofdaandeelhouders van **Oxbridge** hebben zich ertoe verbonden 51% van de Aandelen van Oxbridge te houden gedurende een periode van 24 maanden vanaf de toelating van de Aandelen op de Vrije Markt (zie "Lock-up clause"). Mits naleving van de voormelde lock-up clause mogen deze aandeelhouders 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.

2.6 Geen minimumbedrag voor het Bod

Oxbridge kan moeilijkheden ondervinden bij het ophalen van kapitaal bij de introductie, daar de vennootschap nog niet over een grote naambekendheid beschikt bij het publiek. **Oxbridge** heeft het recht om over te gaan tot een kapitaalverhoging voor een lager bedrag. Het is daarom mogelijk dat (i) er enkel een lager aantal Aandelen beschikbaar zal zijn voor verhandeling op de markt, wat haar liquiditeit zou kunnen verminderen en (ii) de financiële middelen van **Oxbridge** in het licht van het gebruik van de opbrengsten zoals beschreven in paragraaf 2.1.2 kleiner kunnen zijn.

Het is daarom niet uitgesloten dat de ontwikkeling van het nieuwe communicatiesysteem Comtrain niet kan worden uitgevoerd volgens de ontwikkelingskalender zoals vermeld in deze prospectus. Het is mogelijk dat **Oxbridge** haar investeringsniveau zal verlagen of dat ze verdere externe financiering zal dienen te zoeken of dat de ontwikkeling van het nieuwe communicatiesysteem volledig uit de vrije cashflow zal moeten worden gefinancierd, wat een negatief effect zal hebben op de omzetten vanaf de boekjaren 2007-2008.

Het geheel of gedeeltelijk mislukken van de kapitaalverhoging heeft geen effect op de omzetten die worden gerealiseerd met de apparatuur die momenteel door AWSsystems wordt gecommmercialiseerd.



De Vrije Markt is een segment van Euronext met een minder strenge regelgeving, want ze vormt geen gereguleerde markt in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. De verplichtingen die voortvloeien uit een toelating tot de verhandeling op een gereguleerde 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 verspreidingspercentage 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 medelen 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 gereguleerde 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 gereguleerde markt, zijn niet van toepassing;
- ✓ Het gebrek aan liquiditeit, zichtbaarheid en transparantie kunnen een rem betekenen voor het nemen van participaties, te meer daar de Vrije Markt van Euronext Brussels een nieuw opgerichte markt is. Het is helemaal niet zeker dat deze markt zal worden bevolkt door een voldoende aantal vennootschappen, om er zo het voortbestaan van te waarborgen. De beleggers kunnen onder andere moeilijkheden ondervinden om grote effectenblokken te verkopen omdat er niet noodzakelijk een tegenpartij is. Van de andere kant draagt de enkele fixing van de aandelenkoers bij tot het gebrek aan zichtbaarheid;
- ✓ De volatiliteit van de koersen kan eveneens een risico inhouden; toch mag deze koers de reglementaire schommelinglimieten 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 strafrechtelijke koersmanipulatie en voorkennis van toepassing op de Vrije Markt van Euronext Brussels.



LEXICON

| | |
|---------------------|--|
| Aandelen | de aandelen van Oxbridge . Het gaat om gewone aandelen, zonder nominale waarde. |
| Bod | dit openbaar bod tot inschrijving op Aandelen. |
| CBFA | de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen. |
| Euroclear Belgium | de Interprofessionele effectendeposito- en girokas. |
| Hoofdaandeelhouders | de Heer Jack Wijnants en de vennootschap Intico Ltd. |
| Leden | alle financiële instellingen of bemiddelaars die lid zijn van Euronext Brussels. |
| Niet-Prioritair Bod | 20% van de in het kader van het Bod aangeboden effecten, hetzij maximaal 40.800 Aandelen, zullen door Oxbridge 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. |
| Nieuwe Aandelen | de 204.000 nieuwe Aandelen die door Oxbridge worden uitgegeven in het kader van het Bod vervolgens op de beslissingen genomen op de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op <u>19/02/2007</u> . |
| Prioritair Bod | 80 % van de in het kader van het Bod aangeboden effecten, hetzij maximaal 163.200 Aandelen, zullen door Oxbridge 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. |
| Oxbridge | de naamloze vennootschap Oxbridge , met maatschappelijke zetel te 2940 Hoevenen, Pauwelsdreef 100, RPR Antwerpen 0459.383.582. |
| Warranten | de 50.000 warranten uitgegeven op de buitengewone algemene vergadering van Oxbridge van <u>19/02/2007</u> , in het kader van een warrantplan ten gunste van de personeelsleden en de werknemers van de groep Oxbridge . 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. |



Fieldbus: De fieldbus is een digitaal communicatie netwerk dat de link maakt tussen de “Programmable Logic Controller” PLC en toestellen die sommige werken moeten uitvoeren. Er bestaan verschillende concurrerende “fieldbus” standaarden (zoals AS-Interface, CAN, DeviceNet, Interbus, Profibus, enz.).

Ten einde een internationale standaard te hebben werd IEC/ISA SP50 Fieldbus comité gecreëerd door de ISA (Instrument Society of America), de IEC (International Electrotechnical Commission), Profibus (de Duitse nationale standaard) en FIP (de Franse nationale Standaard).

PLC (Programmable Logic Controller) is een kleine computer gebruikt voor de controle van machines. Een PLC is meestal gelinkt aan sensors of actuators.

CANopen

CANopen (Controller Area Network): is een netwerk technologie dat gebruikt wordt door verscheidene dagelijkse toestellen die met elkaar moeten communiceren.

Profibus (Process Field Bus) is de meest gekende fieldbus standaard die over de hele wereld gebruikt wordt. Het is het resultaat van een Duits onderzoeksproject die 15 verschillende firma's en onderzoeksinstituten verzamelde.



Sinds zijn ontwikkeling in 1989, wordt het verder up-to-date gehouden door een onafhankelijke organisatie zonder winst oogmerk.

TÜV Cert: Certificatie instelling voor producten en diensten die wereldwijd erkend is.

SIS: Safety Instrumented System: Is een systeem die gebruikt wordt om veiligheidsfuncties uit te voeren in een spoedgeval (bv: noodsluiting van deuren).

SIL: Safety Integrity Level: het is een statistische representatie van de veiligheidsniveau van een SIS wanneer er een spoedgeval zich voordoet. Er zijn 4 niveaus; hoe hoger de SIL hoe veiliger het systeem.

ERTMS: European Rail Traffic Management System

ETCS: European Train Control System

BIPT: de Belgische regulator voor de postdiensten en de telecommunicatie.



HOOFDSTUK 1

VERANTWOORDELIJEN VOOR DE PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE JAARREKENINGEN

1.1. VERKLARING VAN OVEREENSTEMMING EN VERANTWOORDELIJKHEID

De raad van bestuur van **Oxbridge**, vertegenwoordigd door de heer Jack Wijnants, voorzitter van de raad van bestuur, en Intico Ltd, vertegenwoordigd door de heer Jack Wijnants, is verantwoordelijk voor dit prospectus.

De raad van bestuur verklaart dat, naar haar weten, 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 **Oxbridge**

Jack Wijnants

Voorzitter van de raad van bestuur

Intico Ltd

Vertegenwoordigd door Jack Wijnants
Afgevaardigd bestuurder

1.2. CONTROLE VAN DE REKENINGEN

De commissaris van **Oxbridge** is J-M. Gysemans Burg. B.V.B.A., met maatschappelijke zetel te 2140 Antwerpen, Emiel Gebuersstraat 2 bus 5, vertegenwoordigd door de Heer Jean-Marie Gysemans.

De commissaris van **Oxbridge** werd benoemd op 20/08/2006 in de hoedanigheid van commissaris voor een mandaat van 3 jaar dat, behoudens herverkiezingen, zal eindigen bij afloop van de gewone algemene vergadering van 2009.

De jaarrekeningen van Oxbridge op 30/06/2006 werden zonder voorbehoud goedgekeurd. De jaarrekeningen op 30/06/2004 en 30/06/2005 werden niet gecontroleerd, aangezien de onderneming er niet door de wet toe gehouden was.

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 gereglementeerde markt, werd dit prospectus op datum van 20/02/2007 goedgekeurd door de Commissie voor het bank-, financie- en assurantiewezens.

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

1.5.1 Prospectus

Dit prospectus is enkel beschikbaar in het Nederlands. Dit prospectus zal kosteloos ter beschikking worden gesteld van de beleggers, op de maatschappelijke zetel van **Oxbridge**, te 2940 Hoevenen, Pauwelsdreef, 100, en is te verkrijgen op eenvoudig verzoek bij **Oxbridge** op het nummer 03/660 14 00. Dit Prospectus is onder bepaalde voorwaarden, en louter voor informatiedoeleinden, eveneens beschikbaar op het internet, en meer bepaald op de volgende website:

www.oxbridge.be
www.smallcapsfinance.com

Het op het internet plaatsen van dit Prospectus houdt geen verkoopaanbod in, noch een verzoek tot een aanbod tot aankoop van de aandelen, ten opzichte van om het even welke persoon, in om het even welke jurisdictie waar een dergelijk aanbod of verzoek ten aanzien van deze persoon onwettig wordt bevonden. De elektronische versie van dit prospectus mag niet worden gekopieerd, beschikbaar worden gesteld of gedrukt, met het oog op verdeling. Dit prospectus is enkel geldig in haar origineel gedrukte vorm, zoals verdeeld in België en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. Alle overige informatie die ter beschikking wordt gesteld op de website van **Oxbridge**, of op om het even welke andere website, maakt geen deel uit van dit prospectus.

1.5.2. Vennootschapsdocumenten en overige informatie

Oxbridge 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 **Oxbridge**.

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 **Oxbridge** andere informatie ter beschikking stelt van het publiek (halfjaarlijkse jaarrekeningen, enz.), dan zal deze informatie ter beschikking worden gesteld via de website van **Oxbridge**, via een persbericht en via de communicatiekanalen van Euronext Brussels. De website van **Oxbridge** is te vinden op www.oxbridge.be. De investeerders worden er op gewezen dat de verplichting om occasionele (informatie die de koers gevoelig kan beïnvloeden) of periodieke (driemaandelijkse, 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. Zie Hoofdstuk 2.4.1.



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 inschrijving op maximaal **204.000** Nieuwe Aandelen. De Nieuwe Aandelen werden uitgegeven tijdens de buitengewone algemene vergadering van **Oxbridge** van 19/02/2007, die het principe van een verhoging van het kapitaal van **Oxbridge** door de uitgifte van maximaal **204.000** gewone Aandelen van eenzelfde categorie, volledig volstort, zonder nominale waarde, goedgekeurd heeft. Deze kapitaalverhoging is doorgevoerd middels de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van **Oxbridge**. In zijn verslag, dat werd opgesteld overeenkomstig het artikel 596 van het Wetboek Vennootschappen, heeft de raad van bestuur deze opheffing verantwoord door het belang voor **Oxbridge**, haar aandeelhouderschap te diversifiëren middels een openbaar bod tot inschrijving.

2.1.2 Doelstellingen van het Bod voor Oxbridge

Het Bod en de toelating van de Aandelen tot de Vrije Markt passen in het kader van de strategie op lange termijn van Oxbridge en hebben als doel het financieren van onderzoek en ontwikkeling van communicatiesystemen tussen rollend materieel onderling en rondom rollend materieel, die zich per spoor verplaatsen. Deze communicatiesystemen worden ontwikkeld met het oog op de nieuwe Europese richtlijnen met betrekking tot de ERTMS (European Rail Traffic Management System). De provisionele cijfers voorzien een investering van ca. 1.000.000 €, nl 500.000 € over boekjaar 2006-2007 en 500.000 € over boekjaar 2007-2008. Dit ontwikkelingsproject wordt verder besproken in punt 4.9.3.

Voor het overige heeft het Bod en de toelating van de Aandelen op de Vrije Markt als objectief:

- **Oxbridge** toe te laten een beroep te doen op de publieke kapitaalmarkt om een adequate structuur voor haar financiële bronnen te verzekeren;
- een betere zichtbaarheid te geven aan de bekendheid die **Oxbridge** heeft opgebouwd op deze markt;
- de aandeelhouders van **Oxbridge** 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 het waarborgen van de liquiditeit van zijn investering;
- **Oxbridge** de toegang te vergemakkelijken tot een grotere arbeidsmarkt om de rekrutering van hoog gekwalificeerd personeel toe te laten.



2.1.3 Aantal Aandelen aangeboden in het kader van het Bod

Het Bod heeft betrekking op maximaal **204.000** Nieuwe Aandelen, die worden uitgegeven naar aanleiding van een kapitaalverhoging van maximaal **1.020.000** EUR, uitgiftepremie inbegrepen, waartoe beslist werd door de algemene aandeelhoudersvergadering van 19/02/2007. In totaal vertegenwoordigen deze **204.000** Aandelen **23,80%** van het kapitaal van **Oxbridge** na kapitaalverhoging, en in de veronderstelling van een volledige inschrijving op de Aandelen en 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”)

Oxbridge is niet van plan het aantal in het kader van het Bod aangeboden Aandelen te verhogen, noch door een bijkomende kapitaalverhoging noch door de verkoop van uitstaande Aandelen.

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 **1.020.000** EUR bedragen, ervan uitgaande dat integraal wordt ingeschreven op de aangeboden **204.000** Aandelen. De netto-opbrengst van het Bod (**840.000** EUR) zal worden toegekend aan **Oxbridge**. Deze fondsen zullen ter beschikking staan van **Oxbridge**, en zullen dienen voor de uitwerking van haar strategie, zoals beschreven in Hoofdstuk 2.1.2.

De kosten van het Bod en de toelating op de Vrije Markt worden geschat op ongeveer **180.000** 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. Deze kosten zullen integraal gedragen worden door **Oxbridge**. **Ze zullen geactiveerd worden op de rekening “oprichtingskosten” en zullen over 3 jaar worden afgeschreven.** De financiële bemiddelaars ontvangen geen vergoeding in de vorm van effecten van **Oxbridge**.

2.1.6 Prijs

Het gaat om een Bod tegen vaste prijs. De prijs waartegen de Aandelen worden aangeboden, werd vastgesteld door **Oxbridge**, in overleg met Weghsteen & Driège en Small Caps Finance, en bedraagt **5** EUR per Aandeel. Deze prijs waardeert **Oxbridge** tegen **4.286.000** EUR na kapitaalverhoging en in de veronderstelling dat op alle Aandelen ingeschreven wordt. 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 18/04/2007.

2.1.7 Aankoopperiode en vervroegde afsluiting

Het Bod loopt van 05/03/2007 tot en met 13/04/2007 om 17 uur, behoudens beslissing tot vervroegde afsluiting. Het Bod en het Niet-Prioritaire Bod kunnen vervroegd worden afgesloten door Weghsteen & Driège in samenspraak met **Oxbridge**, 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 **Oxbridge** en door Euronext.



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.



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 **5 EUR** per Aandeel en op de voorwaarden die zijn vastgesteld in dit prospectus.

Elke natuurlijke of rechtspersoon is gerechtigd aankooporders aan Weghsteen & Driega 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 & Driega vaststelt, of over gegevens beschikt waaruit kan worden verondersteld dat verschillende orders werden ingediend voor dezelfde belegger bij verschillende financiële bemiddelaars, dan heeft Weghsteen & Driega het recht deze orders als nietig te beschouwen. Er is tevens bepaald dat wanneer de toepassing van een eventuele verminderingsoet niet leidt tot een rond aantal Aandelen, dit aantal neerwaarts wordt afgerond.

2.1.9. Het Prioritaire Bod

De orders die rechtstreeks worden ingediend bij Weghsteen & Driega of die worden ingediend bij Weghsteen & Driega via de bemiddeling van een Lid bij wie de beleggers een rekening hebben worden eerst voldaan ten belope van maximaal **163.200** Nieuwe 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 & Driega. Dit kan gebeuren op de eerste dag van de inschrijvingsperiode.

Indien het aantal gevraagde Aandelen toch hoger ligt dan het aantal aangeboden Aandelen, zullen Weghsteen & Driega en **Oxbridge** 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.



2.1.10 Het Niet-Prioritaire Bod

De orders die niet worden ingediend bij Weghsteen & Driège, via de bemiddeling van een Lid bij wie de beleggers een rekening hebben, of die worden ingediend bij Weghsteen & Driège na de afsluiting van het Prioritair Bod, worden door deze aan Euronext Brussels overgemaakt uiterlijk bij de afsluiting van het Bod, hetzij uiterlijk op 13/04/2007 (behoudens vervroegde afsluiting van het Bod), op het uur bepaald door Euronext Brussels en meegedeeld in de hiervoor op 05/03/2007 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 & Driège en **Oxbridge**, 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 & Driège en **Oxbridge**, 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- en 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.

2.1.11 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 23/04/2007. 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 **5 EUR**.

2.1.12 Vorm en levering van de Aandelen

De in het kader van het Bod verworven Aandelen zijn aan toonder, conform de statuten van **Oxbridge**.

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. Geen materiële effecten zullen derhalve geleverd worden.

De Aandelen zullen geleverd worden door inschrijving op rekening tegen betaling op 23/04/2007, of rond deze datum, op de effectenrekening van de beleggers via Euroclear Belgium.

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



2.1.13 Financiële dienstverlening

Weghsteen & Driege zal instaan voor de financiële dienstverlening van de Aandelen. De financiële dienstverlening 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.

2.1.14 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.

2.1.15 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.

2.1.16 Geen verbintenis van goede afloop

De goede afloop van het Bod wordt in geen enkel geval gewaarborgd door Weghsteen & Driege. **Oxbridge** behoudt zich bijgevolg de mogelijkheid voor, het Bod geheel of gedeeltelijk te annuleren of te beperken indien niet alle Aandelen die er het onderwerp van uitmaken geplaatst zijn op de datum van afsluiting van het Bod.

2.1.17 Lock-up clause

Na toelating van de Aandelen op de Vrije Markt van Euronext Brussels, vóór de uitoefening van de **50.000** Warranten en in geval van integrale plaatsing van de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod, zullen de Heer Jack Wijnants en de vennootschap Intico Ltd (hierna de "Hoofdaandeelhouders") samen **76,20 %** bezitten in **Oxbridge** (zie Hoofdstuk 3.3.2).

De Heer Jack Wijnants en Intico Ltd hebben zich ertoe verbonden minimaal 51% van de Aandelen, na kapitaalverhoging, niet te verkopen gedurende een termijn van 24 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.



2.1.18 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.

2.1.19 Indicatieve kalender van het Bod

| | |
|---|---------------|
| Goedkeuring van het prospectus door de CBFA: | 20/02/2007 |
| Publicatie van de prospectus | 28/02/2007 |
| Bekendmaking van de initiële mededeling van Euronext: | +/-05/03/2007 |
| Opening van het Bod: | 05/03/2007 |
| Sluiting van het Bod: | 13/04/2007 |
| Centralisatie: | 17/07/2007 |
| Publicatie van het resultaat: | 18/04/2007 |
| Toewijzing van de Aandelen: | 23/04/2007 |
| Datum van betaling/levering: | 23/04/2007 |
| Datum van 1 ^{ste} verhandeling: | 24/04/2007 |

2.1.20 Overeenkomst inzake marktbevordering

Er wordt geen overeenkomst inzake marktbevordering afgesloten met een financiële tussenpersoon die tot doel zou hebben de liquiditeit te bevorderen van de aandelen van **Oxbridge**.



2.2. WAARDERINGSELEMENTEN VAN DE PRIJS VAN HET BOD VAN 5 EUR PER AANDEEL

De evaluatie 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 Oxbridge 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 Oxbridge, in samenspraak met Weghsteen & Driegen en Small Caps Finance en resulteert in een discount die, naar eigen inzicht, is toegepast op de theoretische waarde van de Aandelen van Oxbridge.

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 omvang, 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 Oxbridge op basis van de Prijs van het Bod*

| | 30/06/2004 | 30/06/2005 | 30/06/2006A | 30/06/2007P | 30/06/2008 P |
|--|------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Netto activa (€) | -13.599 | 41.062 | 169.353 | 1.741.173 | 2.631.325 |
| Netto activa/aandeel (€) | -0,02 | 0,06 | 0,26 | 2,03 | 3,07 |
| Prijs v.Bod/netto activa/aandeel(x) | / | 79,54 | 19,29 | 2,46 | 1,63 |
| Omzetcijfer (€) | 1.976.243 | 1.916.545 | 1.981.487 | 2.242.099 | 3.242.099 |
| Omzetcijfer/aandeel (€) | 3,03 | 2,93 | 3,03 | 2,62 | 3,78 |
| Prijs/Omzetcijfer/aandeel (x) | 2,09 | 2,15 | 2,08 | 2,42 | 1,67 |
| EBITDA (€) | 303.586 | 255.114 | 646.950 | 858.160 | 1.698.996 |
| EBITDA/aandeel (€) | 0,46 | 0,39 | 0,99 | 1,00 | 1,98 |
| Prijs/EBITDA/aandeel (x) | 10,76 | 12,80 | 5,05 | 4,99 | 2,52 |
| Netto resultaat (€) | -148.734 | 62.860 | 134.478 | 574.538 | 894.604 |
| Netto resultaat/aandeel (€) | -0,23 | 0,10 | 0,21 | 0,67 | 1,04 |
| Prijs v.Bod/Netto resultaat/aandeel (x) | / | 51,96 | 24,29 | 7,46 | 4,79 |
| Cash Flow (€) | 425.517 | 249.780 | 307.571 | 595.779 | 1.277.055 |
| Cash Flow/aandeel (€) | 0,65 | 0,38 | 0,47 | 0,70 | 1,49 |
| Prijs/Cash Flow /aandeel (x) | 7,68 | 13,08 | 10,62 | 7,19 | 3,36 |

A geauditeerd

P: Prognose

EBITDA: Operationeel resultaat + Afschrijvingen, Voorzieningen, Waardeverminderingen

Cash flow: Netto resultaat + Afschrijvingen, Voorzieningen, Waardeverminderingen

Opmerking : Aantal Aandelen voor 2004, 2005 en 2006 = 653.200 ; Aantal Aandelen voor 2007 en 2008 = 857.200



2.2.2.2 De steekproef van bedrijven:

Er bestaat een zeker aantal ondernemingen, actief in het ontwerp, de vervaardiging en/of de assemblage van apparatuur bestemd voor de zware industrie en die genoteerd zijn op de beurs. De keuze is gevallen op Europese ondernemingen. Onder hen vindt men zowel fabrieken als dienstverleners waarvan de omvang niet altijd vergelijkbaar is met die van Oxbridge.

Sommige "vergelijkbare" ondernemingen zijn actief in de installatie van spoorwegsystemen zoals DELACHAUX en FAIVELEY, anderen zijn meer gespecialiseerd in de verkoop van elektrische of elektronische apparatuur zoals GERARD PERRIER, NEWAYS ELECTRONICS en IPTE.

Zelfs als de activiteiten van Oxbridge in de toekomst ruimer zullen zijn dan nu, moet men toch vaststellen dat die tot nu toe beperkt is tot de distributie.

| Onderneming | Markt | Koers op 10/10/2006 | Aantal aandelen 10/10/2006 | Kapitalisatie op 10/10/2006 |
|---------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| APEM | Euronext Paris - Comp. C | 59,95 € | 1.323.711 | 79.356.474 € |
| Gerard Perrier | Euronext Paris - Comp. C | 30,30 € | 1.986.574 | 60.193.192 € |
| Neways Electronics | Euronext Amsterdam - Comp. C | 8,44 € | 9192116 | 77.581.459 € |
| Delachaux | Euronext Paris - Comp. B | 49,95 € | 10768800 | 537.901.560 € |
| Faiveley | Euronext Paris - Comp. B | 35,61 € | 12529585 | 446.178.522 € |
| Finuchem | Euronext Paris - Comp. C | 16,25 € | 6183689 | 100.484.946 € |
| Haulotte Group | Euronext Paris - Comp. B | 20,50 € | 34275281 | 702.643.261 € |
| IPTE | Euronext Brussels - Comp. C | 4,91 € | 5476092 | 26.887.612 € |
| Thales | Euronext Paris - Comp. A | 35,78 € | 171909967 | 6.150.938.619 € |
| Manitou | Euronext paris - Comp A | 35,70 € | 37809042 | 1.349.782.799 € |
| Oxbridge | Euronext Brussels - ML | Koers IPO 5,00 € | 857.200 | 4.286.000 € |
| | | | na ↗ kap. | post-money |

Bron : - Euronext

Aantal Aandelen : Aantal beursgenoteerde Aandelen op de aangegeven dag

| Onderneming | Eigen Vermogen 2005 | Netto Schuld 2005 | Omzetcijfer 2005 | EBITDA 2005 | Nettowinst 2005 | Winst /aandeel |
|-----------------------|------------------------|----------------------|---------------------|-----------------|--------------------|-------------------|
| APEM | 40.300.000 € | 0 € | 64.776.000 € | NOP: 6323000 € | 3.954.000 € | 2,99 € |
| Gerard Perrier | 22.876.000 € | 0 € | 57.263.000 € | NOP: 5096000 € | 3.452.000 € | 1,74 € |
| Neways Electr. | 23.715.000 € | 20.554.000 € | 207.940.000 € | 13.243.000 € | 5.072.000 € | 0,55 € |
| Delachaux | 206.038.000 € | 136.237.000 € | 468.611.000 € | 64.949.000 € | 30.590.000 € | 2,84 € |
| Faiveley | 201.194.000 € | 69.148.000 € | 568.896.000 € | 82.139.000 € | 17.640.000 € | 1,41 € |
| Finuchem | 68.765.000 € | 0 € | 195.828.000 € | 15.622.000 € | 7.010.000 € | 1,13 € |
| Haulotte Group | 215.458.000 € | 114.010.000 € | 387.756.000 € | 77.411.000 € | 45.846.000 € | 1,34 € |
| IPTE | 22.894.000 € | 24.894.000 € | 126.662.000 € | 5.358.520 € | 2.046.000 € | 0,37 € |
| Thales | 2.061.600.000 € | 428.800.000 € | 10.263.200.000 € | 1.112.900.000 € | 343.100.000 € | 2,00 € |
| Manitou | 467.536.000 € | 0 € | 985.033.000 € | 125.197.000 € | 73.810.000 € | 1,95 € |
| Oxbridge | 169.353 € | 641.147 € | 1.981.487 € | 646.950 € | 134.478 € | 0,21 € |

Bron : Publicatie van vennootschappen

NOP: Net operating Profit

Opmerking: - De cijfers van Oxbridge zijn die op 30/06/2006.

- De nettowinst/aandeel is bepaald in verhouding tot het aantal beursgenoteerde Aandelen op de aangegeven dag. Zij kan dus afwijken van de nettowinst/aandeel, gepubliceerd door de ondernemingen, gebaseerd op het gemiddeld aantal beursgenoteerde Aandelen gedurende de referentieperiode

- 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* |
|-----------------------|---------------|----------|-----------|----------|-----------|-----------|
| APEM | 1,97 | 1,23 | N.B. | 20,05 | N.B. | N.B. |
| Gerard Perrier | 2,63 | 1,05 | N.B. | 17,41 | 15,08 | 13,75 |
| Neways Electr. | 3,27 | 0,47 | 7,41 | 15,35 | 9,39 | 7,79 |
| Delachaux | 2,61 | 1,44 | 10,38 | 17,59 | 14,96 | 13,37 |
| Faiveley | 2,22 | 0,91 | 6,27 | 25,26 | 15,71 | 13,83 |
| Finuchem | 1,46 | 0,51 | 6,43 | 14,38 | 16,65 | 8,03 |
| Haulotte Group | 3,26 | 2,11 | 10,55 | 15,30 | 11,87 | 10,91 |
| IPTE | 1,17 | 0,41 | 9,66 | 13,27 | 7,66 | 6,55 |
| Thales | 2,98 | 0,64 | 5,91 | 17,89 | 17,20 | 13,75 |
| Manitou | 2,89 | 1,37 | 10,78 | 18,31 | 15,82 | 14,02 |
| Gemiddelde | 2,45 | 1,01 | 8,43 | 17,48 | 13,82 | 11,33 |

N.B.: Niet Beschikbaar

2.2.2.4 Toepassing van de multiples op Oxbridge

| | Multiple | Gegevens Oxbridge | | Impliciete waarde (premoney) |
|----------------------|----------|---------------------------|-------------|------------------------------|
| Price to Book | 2,45 | Eigen Vermogen | 169.353 € | 414.915 |
| EV/Sales | 1,02 | Omzet | 1.981.487 € | 1.379.970 |
| | | Netto Schuld | 641.147 € | |
| EV/EBITDA | 8,43 | EBITDA | 646.950 € | 4.812.642 |
| PER 2005 | 17,48 | Netto resultaat 2005-2006 | 134.478 € | 2.350.675 |
| PER 2006 | 13,82 | Netto resultaat 2006-2007 | 508.579 € | 7.028.562 |
| PER 2007 | 11,33 | Netto resultaat 2007-2008 | 991.715 € | 11.236.131 |
| | | | | Gemiddelde |
| | | | | 4.537.149 |

Op basis van de methode van beursmultiples wordt de waardering van de Onderneming "premoney" uitgedrukt. Als wij aan die waarde het bedrag van de kapitaalverhoging, hetzij 1.020.000 €, toevoegen, verkrijgen we een postmoney waarde van **5.557.149 €**.

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 cash flow, 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 1,5% (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:

- Schulden: bevat de financiële schulden op 30/06/2006 opgenomen onder punt 5.1.2. "Schulden", hetzij een bedrag van 848.221,80€ voor de schulden op lange termijn (inclusief het gedeelte dat binnen het jaar vervalt).
- Het maatschappelijk kapitaal is dat na de kapitaalverhoging (hetzij 162.000 € + 1.020.000 €).
- Een belastingvoet van 34%.
- De vergoeding van het kapitaal houdt rekening met een **risicopremie van 8%** ten opzichte van een investering zonder risico (de Lineaire Overheidsobligatie of OLO op 10 jaar = 4%). Deze risicopremie is hoger dan diegene verbonden aan de aandelenmarkt (in Europa geëvalueerd op 7%³).
- De **volatiliteitscoëfficiënt** van het aandeel ten opzichte van de markt (β) die wij weerhouden hebben voor de valorisatie, hetzij $\beta=1,1$, is hoger dan het gemiddelde van vergelijkbare ondernemingen (hetzij $\beta=0,711$). De weerhouden relatieve volatiliteitscoëfficiënt weerspiegelt dus een volatiliteit van het effect dat hoger is dan 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 (8,83%)
g : groeivoet (1,5%)

De gecumuleerde, geactualiseerde vrije cash flow over een periode van 6 jaar bedraagt **3.381.830 €**. Dat bedrag wordt verhoogd met de geactualiseerde restwaarde van de Onderneming op het einde van 6 jaar dat **8.230.890 €** bedraagt, hetzij 71% van de totale waarde.

De schuld van de Onderneming (848.222 €) komt in mindering van het verkregen resultaat, terwijl de geldstroom afkomstig van de kapitaalverhoging (hetzij 840.000 €, kosten afgetrokken) zijn toegevoegd om de "post-money" waardering te verkrijgen.

Volgens deze methode wordt de Onderneming gewaardeerd op **11.604.500 €** zoals de onderstaande tabel aantoont.

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



| Vooruitzicht-rekeningen | | | | | | |
|--|-----------------|--------------|----------|----------|----------|------------------|
| Jaar | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Groeivoet van de Cash Flow na 2009 | 1,50% | | | | | |
| Gewogen gemiddelde kosten v.kapitaal (WACC) | 8,83% | | | | | |
| Aantal aandelen post-IPO | 857.200 | | | | | |
| Netto resultaat (k€) | 575,00 | 895,00 | 2510,00 | 2547,65 | 2585,86 | 2624,65 |
| Afschrijvingen, Voorzieningen (k€) | 21,00 | 382,00 | 381,00 | 380,00 | 385,70 | 391,49 |
| EBITDA (k€) | 858,00 | 1.699,00 | 2.630,00 | 2.669,45 | 2.709,49 | 2.750,13 |
| Belastingen (k€) | -298,00 | -463,00 | -795,00 | -806,93 | -819,03 | -831,31 |
| Variatie in behoefte werkkapitaal (k€) | -103,00 | -47,00 | -516,00 | -523,74 | -531,60 | -539,57 |
| Investerings (k€) | -618,00 | -487,00 | -2,00 | -380,00 | -385,70 | -391,49 |
| Vrije Operationele Cash Flow (k€) | -161,00 | 702,00 | 1.317,00 | 958,79 | 973,17 | 987,76 |
| CF/aandeel (€) | -0,19 | 0,82 | 1,54 | 1,12 | 1,14 | 1,15 |
| Discounted CF (k€) | -147,94 | 592,70 | 1.021,71 | 683,46 | 637,42 | 594,48 |
| DCF/aandeel (€) | -0,17 | 0,69 | 1,19 | 0,80 | 0,74 | 0,69 |
| Cumul DCF (k€) | -147,94 | 444,76 | 1.466,47 | 2.149,93 | 2.787,35 | 3.381,83 |
| Cumul DCF/aandeel (€) | -0,17 | 0,52 | 1,71 | 2,51 | 3,25 | 3,95 |
| Geactualiseerde restwaarde (k€) | | | | | | 8.230,89 |
| Schuld (k€) | | | | | | -848,22 |
| Kapitaalverhoging (k€) | | | | | | 840,00 |
| DCF-waardering (post money) (k€) | | | | | | 11.604,50 |
| Bepaling van WACC | Nominaal bedrag | Taux | | | | |
| Schulden op LT | 848,222 | 5,00% | | | | |
| Schulden op KT | 0 | 7,50% | | | | |
| Kapitaal (**) | 1182 | 12,80% | | | | |
| Totaal van fondsen (k€) | 2030,222 | | | | | |
| Belastingvoet | | 34% | | | | |
| Gewogen gemiddelde kosten van kapitaal (WACC) | | 8,83% | | | | |

| (**) Bepaling kapitaalkosten | |
|------------------------------|---------------|
| OLO 10 jaar | 4,00% |
| Marktrisico | 8,00% |
| Weerhouden Beta | 1,1 |
| Kosten van kapitaal | 12,80% |

| BETA | | | | |
|----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| APEM | G.Perrier | Delachaux | Delachaux | Gemiddeld |
| 0,203 | 0,571 | 0,647 | 0,647 | 0,711 |
| Faiveley | Finuchem | Haulotte | Thales | Manitou |
| 0,509 | 0,85 | 1,113 | 0,89 | 0,966 |

BELANGRIJKE OPMERKING: De veronderstelling die deze berekening onderbouwen zijn sterk afhankelijk van de voorziene realisatie van het "Comtrain" project. Indien de voorziene ontwikkeling en commercialisering van Comtrain vertraging oplopen of niet plaats vinden, zal dit een impact hebben op de waarde van het bedrijf.

2.2.4 Synthese van waarderingmethoden

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 **8.580.825 €** "post-money". Het huidige Bod komt overeen met een waardering van 4.286.000 €, hetzij een discount van 50,28%.

| <u>Waarderingmethode</u> | <u>€ per aandeel</u> | <u>Waardering in €</u> |
|------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Beurswaardering | 6,51 € | 5.557.149 € |
| DCF waardering | 13,60 € | 11.604.500 € |
| Gemiddelde | 10,06 € | 8.580.825 € |
| Voorgestelde post money waardering | 5,00 € | 4.286.000 € |
| Discount | 50,28% | |

De Prijs van het Bod, hetzij 5 €, is hoger dan het eigen vermogen van Oxbridge, hetgeen 0,26 € per aandeel bedraagt op 30/06/2006. Er is geen rekening gehouden met het verwateringseffect door de warrants (zie 2.23.3.1.2, 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 5,51%.



2.3. INLICHTINGEN OVER DE AANDELEN VAN HET BOD

2.3.1 Aard van de Aandelen (artikel 9 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 vervangen worden door naamstempels. Elke aandeelhouder heeft het recht zijn aandelen te laten inschrijven op naam. Op schriftelijke aanvraag van de aandeelhouder moet de raad van bestuur de aandelen aan toonder omzetten in aandelen op naam of de aandelen op naam omzetten in aandelen aan toonder. Niet volgestorte aandelen blijven op naam tot hun volstorting. Aandelen op naam worden genoteerd in een register van aandelen te bewaren op de maatschappelijke zetel. De omzetting zal gebeuren op kosten van de aandeelhouder die erom verzoekt. 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 **Oxbridge**. Elk aandeel wordt genummerd.

Het eigendombewijs 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 die inschrijving worden certificaten afgegeven aan de aandeelhouders die erom verzoeken. Effecten kunnen worden gesplitst of verzameleffecten kunnen worden uitgegeven, na hernummering, op kosten van de betreffende aandeelhouders.

Aandelen aan toonder die in rekening zijn op 1 januari 2008 zullen automatisch in gedematerialiseerde effecten worden omgezet.

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 8 van de statuten)

De aandelen zijn ondeelbaar.

De vennootschap erkent slechts één eigenaar per aandeel.

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

Wanneer één of meer aandelen of andere effecten toebehoren aan verscheidene personen in volle eigendom dan kunnen de daaraan verbonden rechten ten aanzien van **Oxbridge** slechts uitgeoefend worden door een enkele persoon die daartoe schriftelijk is aangewezen door alle gerechtigden. Zolang zodanige aanwijzing niet gedaan is, blijven alle aan de aandelen verbonden rechten geschorst. Dezelfde regel is van toepassing bij splitsing van het eigendomsrecht van een aandeel in naakte eigendom en vruchtgebruik, om welke reden ook.



In geval van onenigheid tussen de rechthebbende of van hoogdringendheid, kan de voorzitter van de rechtbank van koophandel, op verzoek van één van hen, een gezamenlijk mandataris aanwijzen.

De erfgenamen, rechtverkrijgenden en schuldeisers van een aandeelhouder mogen, onder welk voorwendsel dan ook, het verzegelen niet verkrijgen van de goederen en de waarden van **Oxbridge**, 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.

Deze bepalingen van artikel 8 van de statuten van **Oxbridge** zijn eveneens van toepassing op de obligaties, oprichtersbewijzen en inschrijvingsrechten uitgegeven door de vennootschap.

2.3.4.2 Toelating tot de vergaderingen (artikelen 25 en 26 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.

Onverminderd de regels van de wettelijke vertegenwoordiging van gehuwden, kan elke aandeelhouder op de vergadering vertegenwoordigd worden door een volmachtdrager, al dan niet aandeelhouder, en krachtens een geschreven volmacht. Het model van volmacht kan door de Raad worden vastgesteld.

Een lasthebber mag meer dan één aandeelhouder vertegenwoordigen. De volmachten mogen schriftelijk of per telefax gegeven worden en worden neergelegd op het bureau van de vergadering.

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 28 van de statuten)

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

2.3.4.4 Storting (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 opvraging 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 **Oxbridge** 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 werd 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 **Oxbridge** om de niet voldane storting alsook schadevergoeding t.o.v. de aandeelhouder te vorderen.

2.3.4.5 Recht op de uitkering van dividenden (artikel 31 van de statuten)

Geen uitkering kan geschieden indien, op de datum van de afsluiting van het laatste boekjaar het netto-actief, zoals blijkt uit de jaarrekening, is gedaald of ten gevolge van de uitkering zou dalen beneden het bedrag van het gestort kapitaal, of indien dit hoger is, van het opgevraagde kapitaal, vermeerderd met alle reserves die volgens de wet of de statuten niet mogen worden uitgekeerd.

De nettowinst van het boekjaar wordt vastgesteld overeenkomstig de wettelijke bepalingen terzake.

Van de nettowinst van de vennootschap wordt elk jaar tenminste vijf ten honderd afgenomen voor de vorming van de wettelijke reserve. Deze afneming is niet langer verplicht van zodra de wettelijke reserve één/tiende van het maatschappelijk kapitaal bedraagt.

De Algemene Vergadering beslist op voorstel van de raad van bestuur over de bestemming van het saldo van de nettowinst, met inachtneming van de wettelijke voorschriften met betrekking tot het aanleggen van de wettelijke reserve.

De raad van bestuur bepaalt het tijdstip, de plaats en de wijze van betaling van de dividenden. Bij winstuitkering wordt rekening gehouden met de rechten van de houders van kapitaal aandelen indien bewijzen van deelgerechtigdheid werden uitgegeven, met de houders van winstaandelen en de houders van aandelen zonder stemrecht.

Aan de raad van bestuur is de bevoegdheid verleend, met inachtneming van de wettelijke voorschriften voorzien in artikel 618 van het Wetboek van vennootschappen, interim-dividenden uit te keren.

Niet-geïnde dividenden uitgekeerd aan aandelen op naam verjaren ten gunste van **Oxbridge** door verloop van vijf jaar vanaf de datum van inbetalingstelling.

2.3.4.6 Recht op uitkering in geval van vereffening (artikel 39 van de statuten)

De Algemene Vergadering van de ontbonden **Oxbridge** benoemt en ontslaat bij gewone meerderheid van stemmen één of meer vereffenaars en stelt hun bevoegdheid vast. Is daaromtrent niet beslist treden, behoudens andersluidende beslissing van de Algemene Vergadering, de in functie zijnde bestuurders van rechtswege op als vereffenaar van **Oxbridge**, en hebben zij de machten zoals bepaald in de vennootschapswet. Zij zijn derhalve bevoegd om, niet alleen kennisgevingen en betekeningen te ontvangen, maar ook om **Oxbridge** daadwerkelijk te vereffenen, en niet alleen ten overstaan van derden, maar ook ten overstaan van de aandeelhouders.

Behoudens andersluidend besluit, treden de vereffenaars gezamenlijk op. Zij beschikken over alle machten genoemd in de artikels 185, 186 en 187 van het Wetboek van vennootschappen, zonder



bijzondere machtiging van de algemene vergadering. De algemene vergadering kan evenwel ten alle tijde deze bevoegdheden bij gewone meerderheid beperken.

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

De zuivere opbrengst van de vereffening, na betaling der schulden en lasten van **Oxbridge**, 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.

Bij de vereffening wordt rekening gehouden met de rechten van de eventuele houders van bewijzen van deelgerechtigdheid, winstaandelen en aandelen zonder stemrecht.

*2.3.4.7 Recht zich uit te spreken over de ontbinding van **Oxbridge** (artikel 30 van de statuten)*

a) Wanneer, ten gevolge van geleden verlies, het netto-actief gedaald is tot minder dan de helft van het maatschappelijk kapitaal, moet de algemene vergadering bijeenkomen binnen een termijn van ten hoogste twee (2) maanden nadat het verlies is vastgesteld, of krachtens wettelijke of statutaire bepalingen had moeten worden vastgesteld, om in voorkomend geval, volgens de regels die voor een statutenwijziging zijn gesteld, te beraadslagen overeenkomstig artikel 558 van het Wetboek van vennootschappen en te besluiten over de ontbinding van **Oxbridge** en eventueel over andere in de agenda aangekondigde maatregelen. De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstellen in een bijzonder verslag dat vijftien (15) dagen voor de algemene vergadering op de zetel van **Oxbridge** ter beschikking van de aandeelhouders wordt gesteld.

b) Wanneer het netto-actief, tengevolge van geleden verlies, gedaald is tot minder dan één/vierde van het maatschappelijk kapitaal, kan de ontbinding van **Oxbridge** uitgesproken worden wanneer zij wordt goedgekeurd door een/vierde gedeelte van de ter vergadering uitgebrachte stemmen.

c) Wanneer het netto-actief gedaald is tot beneden het wettelijk minimumbedrag, kan iedere belanghebbende de ontbinding van **Oxbridge** voor de rechtbank vorderen. In voorkomend geval kan de rechtbank aan **Oxbridge** een termijn toestaan om haar toestand te regulariseren.

2.3.4.8 Wijziging van het kapitaal en voorkeurrecht (artikel 6 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 **Oxbridge** 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, anders dan leden van het personeel van **Oxbridge** 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 30 van de statuten)

Op het einde van elk boekjaar worden de boeken en bescheiden afgesloten en maakt de raad van bestuur de inventaris, de jaarrekening en, voor zover wettelijk verplicht, het jaarverslag op. De jaarrekening bestaat uit de balans, de resultatenrekening en de toelichting en vormt een geheel. Deze documenten worden overeenkomstig de wet opgesteld en neergelegd binnen de dertig dagen na goedkeuring bij de Nationale Bank van België.

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 **Oxbridge**, evenals de informatie opgelegd door artikel 96 van het Wetboek van vennootschappen.

De jaarrekeningen worden met het oog op hun neerlegging geldig ondertekend door een bestuurder of door een persoon belast met het dagelijks bestuur, of hiertoe uitdrukkelijk gemachtigd door de raad van bestuur.

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. **Oxbridge** 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 **Oxbridge** 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 zowel de nieuwe aandelen als voor de bestaande aandelen. Deze twee categorieën van aandelen zouden derhalve, in theorie, aanleiding kunnen geven tot een verminderde voorheffing van 15%.

De roerende voorheffing van 25% is, onder voorbehoud van de anti-misbruik bepalingen, eveneens verminderd tot 15 procent voor de dividenden van nieuwe niet-preferentiële aandelen die werden uitgegeven vanaf 1 januari 1994 naar aanleiding van een openbaar beroep op het spaarwezen en voorzover de onderneming die het dividend uitkeert niet onherroepelijk heeft afgezien van deze vermindering (hierna « reductie openbare emissie »). De nieuwe aandelen vervullen bijgevolg eveneens de voorwaarden voor de vermindering bij openbare emissie. Aangezien **Oxbridge** op geen enkele manier



onherroepelijk heeft afgezien van de vermindering van de roerende voorheffing op dividend van 15%, geven de aandelen aanleiding 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 **Oxbridge**. 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%, terwijl de dividenden uitgekeerd op nieuwe aandelen onderworpen zullen zijn aan een voorheffing van 15%. **Oxbridge** heeft echter besloten dat, als zij op het moment van de uitkering van dividenden niet kan voldoen aan de toepasselijke wettelijke voorwaarden voor het gereduceerde tarief tot 15% voor het geheel van haar aandelen, de roerende voorheffing op dividend wordt ingehouden tegen het normale tarief, hetzij momenteel 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 **Oxbridge**, brengt geen inhouding mee van een taks op de beursverrichtingen (TOB).

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.

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 begunstigten 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 privépatrimonium, 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 M EUR 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 moedervervenootschappen uit de EU zijn vrijgesteld van de roerende voorheffing, op voorwaarde dat de moedervervenootschap 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 opnemingsnotering van een gereguleerde markt niet voor de emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt. Dit betekent met name:

- ✓ 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 beheersstructuren 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 strafrechtelijke 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 de 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 informatieverbreidingsystemen 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 uitmondt 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

857.200 Aandelen van **Oxbridge** zullen op de Vrije Markt genoteerd worden. Deze Aandelen komen voort uit **653.200** bestaande Aandelen en **204.000** Nieuwe Aandelen die moeten voortkomen uit de kapitaalverhoging in het kader van het Bod. Indien alle Warranten uitgeoefend worden, worden in totaal **907.200** 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 24/04/2007. De Aandelen zullen worden genoteerd met de volgende SVM-code 3862.79 en de volgende ISIN-code hebben: BE0003862795.



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 "**Oxbridge**". De maatschappelijke zetel is gevestigd in 2940 Hoevenen, Pauwelsdreef 100.

Hij mag verplaatst worden in België bij eenvoudige beslissing van de raad van bestuur, zonder wijziging van de statuten, mits bekendmaking in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

Oxbridge mag, bij eenvoudige beslissing van de raad van bestuur, zowel in België als in het buitenland, administratieve zetels, bijhuizen, kantoren, filialen, dochtervennootschappen, verkoopkantoren of agentschappen oprichten.

3.1.2. Juridische vorm (artikel 1 van de statuten)

Oxbridge 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)

Oxbridge is opgericht voor onbepaalde duur vanaf haar oprichting, hetzij zevenentwintig november negentienhonderd zesennegentig. Zij kan ontbonden worden bij 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 uniek identificatienummer ontvangen. In dit geval is **Oxbridge** geïdentificeerd onder het nummer: 0459.386.852 (Antwerpen).

3.1.5. Boekjaar (artikel 32 van de statuten)

Het maatschappelijke boekjaar van **Oxbridge** begint op één juli en eindigt op dertig juni van elk jaar.



3.1.6. Algemene vergadering

3.1.6.1 Jaarvergadering (artikel 24 van de statuten)

De regelmatig samengestelde algemene vergadering vertegenwoordigt het totaal van de aandeelhouders. De besluiten van de algemene vergadering zijn bindend voor alle aandeelhouders, zelfs voor de afwezigen of zij die tegenstemden.

De jaarvergadering zal gehouden worden op **de derde vrijdag van de maand december om veertien uur**. Indien deze dag een wettelijk feestdag is, heeft de jaarvergadering de volgende werkdag plaats.

Op de agenda van de gewone algemene vergadering worden ten minste de volgende onderwerpen 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 nettowinst, 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 warranten en converteerbare obligaties, hebben het recht om op de zetel van **Oxbridge** kennis te nemen van de door de algemene vergadering genomen beslissingen.

Te allen tijde en telkens als het belang van **Oxbridge** zulks vereist, kan een bijzondere of buitengewone Algemene Vergadering worden bijeengeroepen om te beraadslagen en te besluiten over enige aangelegenheid die tot haar bevoegdheid behoort en die geen wijziging van de statuten inhoudt. Te allen tijde kan ook een buitengewone Algemene Vergadering worden bijeengeroepen om over enige wijziging van de statuten te beraadslagen en te besluiten. Buitengewone Algemene Vergaderingen worden gehouden op voorstel van de raad van bestuur of wanneer daartoe verzocht wordt door aandeelhouders, die samen tenminste één vijfde (1/5^{de}) van de aandelen vertegenwoordigen.

Elke Algemene Vergadering wordt gehouden in de zetel van **Oxbridge** of in een andere plaats aangewezen in de oproepingsbrief of op andere wijze medegedeeld. De jaarvergadering hoort lezing van de verslagen van bestuurders en commissaris(sen), keurt de jaarrekening goed, benoemt bestuurders en eventueel commissaris(sen) en beraadslaagt over al de punten op de agenda.

Na goedkeuring van de jaarrekening spreekt de vergadering zich door bijzondere stemming uit over de kwijting aan bestuurders en eventuele commissaris(sen).

Deze kwijting is slechts geldig indien de jaarrekening noch weglatingen, noch valse vermeldingen bevat die de werkelijke toestand van **Oxbridge** verbergen, en, wat de met de statuten of met het Wetboek van vennootschappen strijdige handelingen betreft, slechts wanneer deze speciaal in de oproeping werden aangeduid.

Voor zover de mededeling van gegevens of feiten niet van die aard is dat zij ernstig nadeel zou berokkenen aan de vennootschap, de aandeelhouders of het personeel van **Oxbridge**, geven de bestuurders antwoord op de vragen die de aandeelhouders stellen met betrekking tot hun verslag of tot de agendapunten. De commissaris(sen) geeft/geven antwoord op de vragen die de aandeelhouders stellen met betrekking tot zijn/hun verslag.

3.1.6.2 Bijeenroepingen (artikel 25 van de statuten)

De raad van bestuur en iedere commissaris afzonderlijk kunnen zowel de gewone Algemene Vergadering als een bijzondere of een buitengewone Algemene Vergadering bijeenroepen.

De raad van bestuur moet de jaarvergadering bijeenroepen op de bij deze statuten bepaalde dag.

De raad van bestuur en de commissarissen zijn verplicht een bijzondere of een buitengewone vergadering bijeen te roepen wanneer één of meer aandeelhouders die alleen of gezamenlijk één/vijfde (1/5) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, het vragen of in andere door de wet voorziene gevallen.



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 elke gewone, bijzondere of buitengewone algemene vergadering drie weken te verdagen. Deze verdaging doet de beslissing van de goedkeuring van de jaarvergadering vervallen, maar doet geen afbreuk aan de ander genomen besluiten behoudens andersluidende beslissing van de algemene vergadering. De volgende vergadering heeft het recht de jaarrekening definitief vast te stellen.

3.1.6.5 Beraadslaging (artikel 30 van de statuten)

Geen enkele vergadering kan beraadslagen over punten die niet op de agenda vermeld zijn, tenzij alle aandeelhouders op de vergadering persoonlijk aanwezig zijn en ze met eenparigheid besluiten tot uitbreiding van de agenda.

Voorstellen van aandeelhouders komen niet in aanmerking indien zij niet vooraf werden ondertekend door aandeelhouders, die samen tenminste één vijfde (1/5de) van de uitgegeven aandelen vertegenwoordigen en indien zij niet tijdig werden medegedeeld aan de raad van bestuur om in de oproepingen te worden opgenomen.

De algemene aandeelhoudersvergadering kan geldig beraadslagen, onverschillig welk het aantal aanwezige en vertegenwoordigde aandelen is, behoudens in de gevallen waarvoor de wet een bepaald aanwezigheidsquorum vereist.

Elke algemene vergadering kan geldig beraadslagen en besluiten zonder oproeping wanneer alle aandeelhouders, bestuurders en commissarissen aanwezig of vertegenwoordigd zijn en zij akkoord gaan met de agenda.

Elke jaarvergadering of bijzondere Algemene Vergadering kan na oproeping geldig beraadslagen wanneer er minstens één (1) aandeel aanwezig of vertegenwoordigd is.

Voor elke buitengewone Algemene Vergadering dient na oproeping minstens de helft ($\frac{1}{2}$) van het kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd te zijn. Bij gebreke zal een tweede bijzondere Algemene Vergadering kunnen besluiten ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde aandelen, dit alles onverminderd strengere aanwezigheidsvereisten voorzien door de wet en de statuten.

De uitoefening van het stemrecht, evenals alle andere rechten verbonden aan het aandeelhouderschap, zijn geschorst, voor wat de niet volgestorte aandelen betreft zolang de behoorlijk opgevraagde en eisbare stortingen niet gedaan zijn, en in alle andere gevallen voorzien in de wet en deze statuten. De aandeelhouder die nalaat de gevraagde volstorting te verrichten op de datum van de betaalbaarstelling is van rechtswege, en zonder aanmaning, een interest verschuldigd tegen twaalf percent (12%) op jaarbasis vanaf de dag van de betaalbaarstelling tot de effectieve betaling.

De beslissingen worden genomen bij gewone meerderheid van stemmen, onverminderd de strengere



meerderheidsvereisten door de wet of de statuten opgelegd in bijzondere gevallen.

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 31 van de statuten)*

Van elke vergadering worden tijdens de vergadering notulen en een aanwezigheidslijst opgemaakt.

De notulen van de gewone en van de bijzondere Algemene Vergaderingen worden door de secretaris onder leiding van de voorzitter opgetekend en worden door hen ondertekend, alsmede door de aandeelhouders die erom verzoeken. Van elke buitengewone Algemene Vergadering, te houden ten overstaan van een notaris, wordt een authentiek proces-verbaal opgemaakt.

De 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.

3.1.7. Raadpleging van de maatschappelijke documenten

De maatschappelijke rekeningen van **Oxbridge** 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 23 van de statuten)

De controle op de financiële toestand, op de jaarrekening en op de regelmatigheid van de verrichtingen ten opzichte van het Wetboek van vennootschappen en van deze statuten, wordt aan één of meer commissarissen opgedragen.

De commissarissen worden gekozen onder de leden, natuurlijke of rechtspersonen, van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren en worden benoemd voor een hernieuwbare termijn van drie jaar door de Algemene Vergadering, die tevens hun bezoldiging vaststelt.

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.

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 de vennootschap op de maatschappelijke zetel. Elk semester bezorgt de raad van bestuur hen een samenvattende staat van de activa en passiva van **Oxbridge**. 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.

Zolang **Oxbridge** evenwel kan genieten van de uitzonderingsbepaling voorzien bij artikel 141, 2° van het Wetboek van vennootschappen, of wordt er geen commissaris benoemd, heeft iedere aandeelhouder



conform artikel 166 van het Wetboek van vennootschappen 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 **Oxbridge** indien hij met haar toestemming wordt benoemd, of indien deze vergoeding te haren laste werd gelegd krachtens een rechterlijke beslissing. In deze gevallen worden de opmerkingen van de accountant medegedeeld aan de vennootschap.

Niettemin, heeft de algemene vergadering van aandeelhouders steeds het recht een commissaris te benoemen en dit ongeacht de wettelijke criteria.

3.1.9. Maatschappelijk doel (artikel 3 van de statuten)

Oxbridge heeft tot doel, zowel in België als in het buitenland, voor eigen rekening of voor rekening van derden, in consignatie, op commissiebasis, als tussenpersoon of als vertegenwoordiger (behoudens de verrichtingen die door de wet aan vermogensbeheerders en beleggingsadviseurs zijn voorbehouden):

1/ Het nemen van participaties onder eender welke vorm, in alle bestaande of nog op te richten vennootschappen en ondernemingen.

2/ Het verlenen van diensten in de meest ruime zin van het woord op het vlak van onder meer management, bestuursmandaten, publicaties, voordrachten, advies en begeleiding in handelseconomische, juridische en financiële aangelegenheden.

3/ Het verlenen van diensten op het vlak van marketing, klantenprospectie, public relations, het uitbouwen en onderhouden van commerciële structuren het adviseren en ondersteunen inzake het verkoopbeleid.

4/ Alle verrichtingen die gepaard gaan met het verwerven en behandelen van goederen, zowel roerende als onroerende, met het oog op de wederverkoop, verhuring, onderverhuring en alle andere mogelijke terbeschikkingstellingen aan derden, of met het oog op beleggingen.

5/ De in- en uitvoer, in- en verkoop, verhuring, studie, engineering, fabricage, montage, onderhoud, reparatie en het uitoefenen van agenturen van producten, procédés, installaties, toestellen, materialen, onderdelen, constructies, informatica en software op het terrein van weegtechnieken, hijswerktuigen en aanverwante technologieën.

Alsook het houden en uitoefenen van octrooien en licenties daartoe, zomede al hetgeen daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin, daaronder begrepen het deelnemen in en het voeren van directie over andere ondernemingen.

Deze opsomming is enkel aanduidend en geenszins beperkend.

Daartoe kan **Oxbridge** samenwerken met, deelnemen in, of op gelijk welke wijze, rechtstreeks of onrechtstreeks, belangen nemen in ondernemingen, vennootschappen, beroepsverenigingen, samenwerkingsverbanden of groeperingen van allerlei aard, alle verbintenissen aangaan, onroerende goederen kopen en verkopen.

Zij kan borg stellen (door haar goederen in hypotheek of in pand te geven, inclusief de eigen handelszaak) voor derden, aandeelhouders en bestuurders, en hen voorschotten, leningen en kredieten toestaan, met respect voor de wettelijke beperkingen terzake.

Zij kan het mandaat van bestuurder, gedelegeerd bestuurder of vereffenaar waarnemen in andere vennootschappen.

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

Na de uitgifte en de inschrijving van de Nieuwe Aandelen uitgegeven in het kader van het Bod zal het geplaatste kapitaal van **Oxbridge 1.182.000** EUR bedragen, de uitgiftepremie begrepen in het kapitaal, en zal het vertegenwoordigd zijn door **857.200** Aandelen.

3.2.2. Warrantenplan

In het kader van een plan, dat werd goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van **Oxbridge** van 19/02/2007, heeft **Oxbridge 50.000** Warranten uitgegeven ten voordele van de personeelsleden en de medewerkers van **Oxbridge**, 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:** 50.000 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 **Oxbridge** 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 andere.
- 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 warranhouder zal de professionele diensten waarnaar verwezen hierboven blijven presteren gedurende de minimale prestatieperiode bepaald door de raad van bestuur.
- Uitoefenprijs per warrant** voor de begunstigen, m.n. de personeelsleden van **Oxbridge** 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 **Oxbridge** 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 **Oxbridge** op de markt waar deze aandelen verhandeld worden. Voor de begunstigen die geen personeelsleden van **Oxbridge** 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 **Oxbridge** van de dertig kalenderdagen die de datum van aanbod van de warrants 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 19/02/2007, het geplaatst kapitaal één of meerdere malen te verhogen met een bedrag van maximum 162.000 euro (honderd tweeënzestig duizend 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 [•], 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 **Oxbridge** 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 **Oxbridge** 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 **Oxbridge** of van één van haar dochtervennootschappen.



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

Oxbridge 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 **Oxbridge**, 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 de vennootschap ernstig en dringend 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 19/02/2007. 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 19/02/2007, van aandelen van de vennootschap te verwerven of te vervreemden ten belope van een maximum aantal van 65.000 (vijfenzestig) aandelen, hetzij minder dan tien (10) procent van het aantal aandelen dat het kapitaal vertegenwoordigt, mits een tegenwaarde die niet lager dan tien procent (10%) mag zijn van de laagste koers van de laatste twaalf maanden voor de operatie, en die niet meer dan tien procent (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 **Oxbridge**, tot het in onderpand nemen van haar eigen aandelen.

De raad van bestuur is bovendien gemachtigd de aandelen van **Oxbridge** 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 10 van de statuten)

Oxbridge 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 warranten, 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 de vennootschap, 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, anders dan de leden van het personeel van **Oxbridge** of van één van haar filialen.



3.3. ALGEMENE INFORMATIE OVER HET AANDEELHOUDERSCHAP VAN OXBRIDGE

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 |
|-----------------------|-----------------|-----------------------|--------------|------------------------|
| De Heer Jack Wijnants | 4.042 | 61.88% | 4.042 | 61.88% |
| Intico Ltd | 2.490 | 38.12% | 2.490 | 38.12% |
| Totaal | 6.532 | 100 % | 6.532 | 100 % |

Elk aandeel wordt gesplitst in 100 aandelen voor het Bod.

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 **Oxbridge** als volgt verdeeld zijn:

| Aandeelhouders | Aantal Aandelen | In % van het kapitaal | Stemrecht | In % van het stemrecht |
|-----------------------|-----------------|-----------------------|----------------|------------------------|
| De Heer Jack Wijnants | 404.200 | 47,15% | 404.200 | 47,15 |
| Intico Ltd | 249.000 | 29,05% | 249.000 | 29,05 |
| Publiek | 204.000 | 23,80% | 204.000 | 23,80 |
| Totaal | 857.200 | 100 % | 853.200 | 100 % |

De vennootschap volgens engels recht Intico Ltd, behoort volledig toe aan de Heer Jack Wijnants

Bij integrale plaatsing van de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod en ingeval van de uitoefening van **50.000** Warranten (op dit ogenblik nog niet toegekend), zal het kapitaal van **Oxbridge** als volgt verdeeld zijn:

| Aandeelhouders | Aantal Aandelen | In % van het kapitaal | Stemrecht | In % van het stemrecht |
|-------------------------------|-----------------|-----------------------|----------------|------------------------|
| De Heer Jack Wijnants | 404.200 | 44,55% | 404.200 | 44,55 |
| Intico Ltd | 249.000 | 27,45% | 249.000 | 27,45 |
| Publiek | 204.000 | 22,49% | 204.000 | 22,49 |
| Begunstigden van de Warranten | 50.000 | 5,51%% | 50.000 | 5,51 |
| Totaal | 907.200 | 100 % | 907.200 | 100% |



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

Na de toelating van de Aandelen van **Oxbridge** tot de verhandeling op de Vrije Markt van Euronext Brussels, ingeval van de uitoefening van de 50.000 Warranten, hebben de leden van de raad van bestuur van **Oxbridge** 72% van het kapitaal en de stemrechten van **Oxbridge** 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 |
|-----------------------|------------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|
| De Heer Jack Wijnants | 404.200 | 61,88% | 404.200 | 44,55% |
| Intico Ltd | 249.000 | 38,12% | 249.000 | 27,45% |
| Totaal | 653.200 | 100% | 907.200 | 72% |

3.3.3. Wijzigingen in het aandeelhouderschap gedurende de laatste drie boekjaren

Het aandeelhouderschap werd niet gewijzigd gedurende de laatste drie boekjaren.

3.3.4. Aandeelhoudersovereenkomsten

Oxbridge is niet op de hoogte van het bestaan van aandeelhoudersovereenkomsten met betrekking tot het beheer van **Oxbridge**, de uitoefening van stemrecht van de Aandelen of de overdraagbaarheid van de Aandelen.

3.4. UITKERING VAN DIVIDENDEN

3.4.1. Dividend uitgekeerd voor de laatste drie boekjaren

In de laatste drie boekjaren heeft **Oxbridge** geen dividend uitgekeerd.

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

Oxbridge overweegt geen uitkering van dividenden in de boekjaren 2006 en 2007.



3.5. MARKT VAN DE AANDELEN

Behoudens vervroegde afsluiting zullen de Aandelen vanaf 24/04/2007 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 **Oxbridge**.



HOOFDSTUK 4

ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE ACTIVITEIT VAN OXBRIDGE

4.1 HISTORIEK

Oxbridge NV is een onderneming die op 27/11/1996 werd opgericht door de heer Jack Wijnants, onder de naam Greyhound, toenmalig als een patrimoniumvennootschap, zonder verdere eigen activiteit met als eigenaars de heer Jack Wijnants (4.042 aandelen of 61,88%) en de firma naar luxemburgs recht Intico S.A (2.490 aandelen of 38,12%).

De firma Intico Ltd., een firma naar engels recht werd opgericht op 8/11/2000 door de heer Jack Wijnants als een managementfirma met de bedoeling bestuursmandaten in andere vennootschappen uit te voeren.

De heer Jack Wijnants is enige eigenaar van Intico Ltd., welke firma de activa van de firma naar luxemburgs recht Intico S.A. integraal heeft overgenomen.

In 2001 worden de eerste onderhandelingen gevoerd met betrekking tot een overname van AWSsystems door Oxbridge NV.

AWSsystems werd in 1988 opgericht door de heer Ballon met de bedoeling weeg- en meet toestellen te importeren en te distribueren. Het bedrijf evolueerde tot een personeelsbestand van 9 mensen en begon zich eveneens te concentreren op radiografische veiligheidssystemen met betrekking tot het controleren van de belasting van de ladingen die gemanipuleerd worden door hefstoestellen.

In april 2002, worden de onderhandelingen afgerond tussen Oxbridge n.v. en Bema holding maatschappij NV, eigenaar van AWSsystems en wordt Oxbridge N.V. eigenaar van AWSsystems GCV. Na de overname worden Oxbridge en AWSsystems gefusioneerd, en de naam AWSsystems wordt uitsluitend gebruikt als merknaam. De twee vennootschappen fuseren op 19 juni 2002 met terugwerkende kracht op 31/03/2002.

Het is de firma Oxbridge n.v. die het voorwerp uitmaakt van de kapitaalverhoging zoals beschreven in dit Bod.



Aangezien Oxbridge oorspronkelijk slechts een patrimoniumvennootschap was, werden er verschillende opkuistransacties gevoerd in het opzicht om de vennootschap naar de beurs te brengen. Deze transacties hebben voornamelijk betrekking op het onroerend goed, namelijk:

- vereniging van naakte eigendom en vruchtgebruik van het ondernemingsgebouw onder Oxbridge en;
- verkoop van een appartement, die niets te maken had met de activiteit van de vennootschap,



van Oxbridge aan Jack Wijnants.

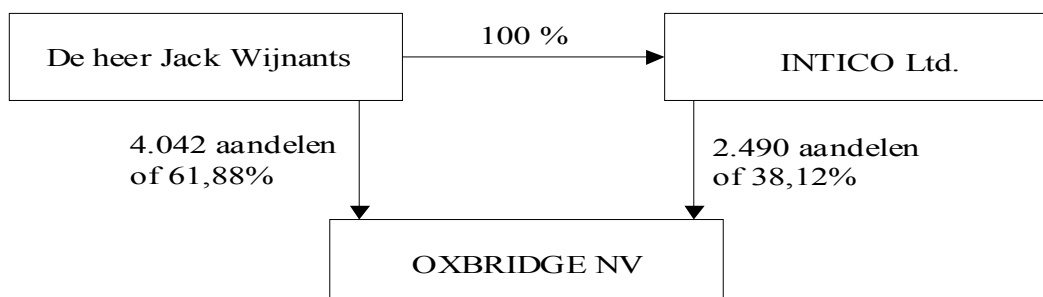
- de parkingplaatsen die nog in de vennootschap overblijven zullen verkocht worden zodra de markt hiervoor geschikt is

Meer inlichtingen hieromtrent worden gegeven op punt 4.13 hieronder en in hoofdstuk 5 (punt 5.4.2.).

4.2 ORGANIGRAM

4.2.1 Juridisch organigram

Voorafgaand aan de kapitaalverhoging en de introductie op de Vrije Markt van Euronext Brussels is de eigenaarsstructuur de volgende;



De raad van bestuur van bestuur van Oxbridge n.v. heeft de volgende samenstelling en zal deze behouden na afloop van de kapitaalverhoging:

- Intico Ltd., vertegenwoordigd door de heer Jack Wijnants
- De heer Jack Wijnants
- Team Spirit BVBA, vertegenwoordigd door mevrouw Samia Mellouki
- Trotwood Assets & Finance Ltd., vertegenwoordigd door de heer Luc Coppens

Het management van Oxbridge n.v. bestaat uit:

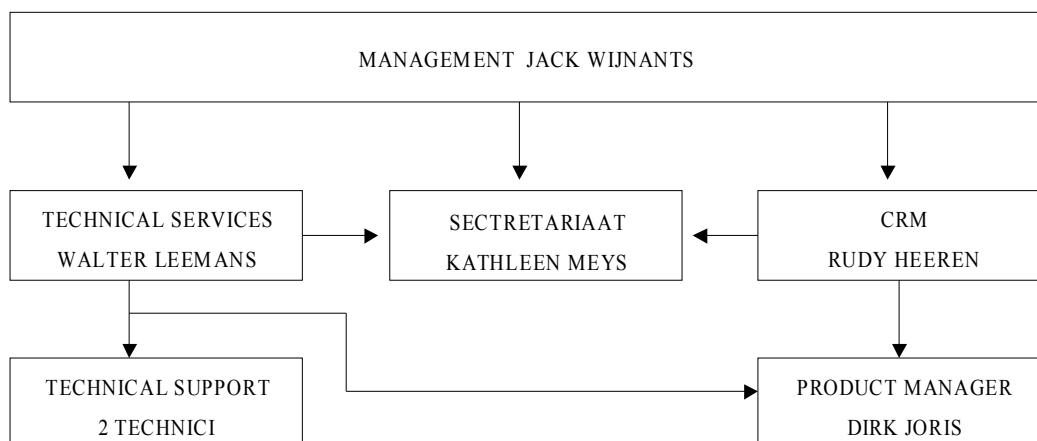
- | | |
|--------------------------|----------------------------|
| - de heer Jack Wijnants | CEO |
| - de heer Walter Leemans | Technische Dienst |
| - de heer Rudy Heeren | Customer Relations Manager |
| - de heer Dirk Joris | Productmanager |





4.2.2 Personeelsorganigram

Het personeelsbestand van Oxbridge n.v. bestaat uit 7 personen en heeft de volgende structuur;



De verschillende personeelsleden zijn in dienst van n.v. sinds:

- Walter Leemans, sinds 15 jaar
- Rudy Heeren, sinds 1,5 jaar
- Dirk Joris, sinds augustus 2006 (ex AEG)
- Kathleen Meys, sinds 6 jaar
- Rob Goris, technisch assistent, sinds 15 jaar
- Paul Overdulve, technisch assistent, sinds 6 jaar

Uit bovenstaande merken we op dat vier personeelsleden reeds in AWSystems werkzaam waren voorafgaand aan de overname door Oxbridge n.v. Deze voor het bedrijf belangrijke personeelsleden zijn werkzaam gebleven in de firma na de overname.

4.3 OVERZICHT VAN DE ACTIVITEIT

4.3.1 De bedrijfsactiviteit

Oxbridge n.v. heeft binnen haar onderneming een afdeling, genaamd AWSystems gevormd, waarin alle commerciële activiteiten zijn ondergebracht, om reden van het feit dat de naam AWSystems een goede marktbekendheid heeft door haar aanwezigheid op de belgische markt gedurende 15 jaar en derhalve belangrijke marktwaarde vertegenwoordigt.

Het is dan ook de naam AWSystems die op alle commerciële, technische en andere documenten en stukken voorkomt, onder verwijzing naar het feit dat zij een afdeling is van Oxbridge n.v.

De benaming AWSystems wordt gebruikt naar de markt, op het vlak van invoer, distributie en



ontwikkeling van radiografische toestellen voor de besturing van rollend materieel, hef- en hijstoestellen en weegsystemen. Van bovenstaande apparatuur wordt de installatie verzorgd alsmede de dienst na verkoop. De handelsactiviteiten in weeg- en meetsystemen verminderen omdat de markt minder interessant wordt en het aandeel in de bedrijfsomzet vermindert bijgevolg tot ongeveer 10%.

Alle technici hebben voor de bedrijfsactiviteiten de noodzakelijke technische kennis en opleidingen genoten.

Al snel blijkt dat deze industriële markt veel opportuniteiten inhoudt op het gebied van draadloze bediening van allerlei materieel. In een snel ontwikkelende markt werd al spoedig een belangrijke positie ingenomen omdat de afdeling AWSystems zich vooral ook toelegde op de aanpassing van de radiografische apparatuur naar de behoefte van de klanten, waar de concurrentie zich voornamelijk beperkte tot de levering van standaardapparatuur. De afdeling AWSystems is de eerste leverancier op de belgische markt met een jaaromzet van 2,5 M euro, gevolgd door Indic bvba welke een jaaromzet realiseert van ongeveer 1 M euro.



Gebruikmakend van de aanwezige expertise in het bedrijf, werd en wordt er verder vooral aandacht besteed aan het veiligheidselement in de verschillende toepassingsdomeinen. Daarbij wordt er gestreefd naar een optimalisering van het gebruik en derhalve de verhoging van het rendement van allerhande machines waarbij de nadruk wordt gelegd op het veiliger maken van de werkzaamheden.

Door deze aandacht voor de veiligheid verkreeg Oxbridge een positieve beoordeling van zowel bedrijfsleiders wegens de efficiency als van de gebruikers wegens een verhoogde veiligheid.

Dit veiligheidsaspect wordt overigens door de wetgever en de Europese Unie op het voorplan geplaatst en vereenvoudigt hierdoor verdere groeimogelijkheden binnen de sector. De bedoeling van de wetgever is hier immers om duidelijkheid te scheppen in de normering op het gebied van veiligheid (S.I.L.- Safety Integrity Level) waaraan radiografische afstandsbediening op den duur zal moeten voldoen.

4.3.2 Marktsegment

De activiteiten van de afdeling AWSystems beperken zich niet tot een bepaald marktsegment of marktsector aangezien in eender welke sector immers altijd goederen gemanipuleerd worden. Op elke lokatie waar zich deze handelingen voordoen, bestaat er behoefte aan een radiografische afstandsbediening van rollend en bewegend materieel. We denken hierbij aan de metaalsector, scheepswerven, raffinaderijen, chemische bedrijven, booreilanden, petrochemie en track-voertuigen in de transport- en vervoersector.

Er kan gezegd worden dat de afdeling AWSystems overal actief is waar goederen van zware, volumineuze, gevaarlijke of explosieve aard worden getransporteerd, verplaatst of gemanipuleerd.



Hoewel de toepassingen van industriële afstandsbediening geen spectaculaire groeimarkt vertegenwoordigt, is het een zeer stabiele markt waarbinnen nog altijd voldoende groei aanwezig is en waar zich tevens een belangrijke vervangingsmarkt voordoet.

In deze industriële markten bewegen zich eveneens een aantal concurrenten die verder in detail worden besproken in het artikel "Concurrenten".

De voornaamste activiteiten die de afdeling AWSystems ontplooit zijn de invoer, distributie en installatie van apparatuur voor draadloze controlesystemen, met de nadruk op de veiligheidsaspecten van dergelijke systemen en van de distributie en invoer van meetsystemen. Hierbij moet gezegd worden dat het aandeel in de omzet van de afdeling AWSystems, dat gegenereerd wordt door de meetsystemen, afneemt omdat de markt minder interessant wordt en de afdeling AWSystems zich verder zal concentreren op haar veiligheidsproducten.

4.3.3 De diensten en producten.

De afdeling AWSystems is invoerder en installateur van radiografische apparatuur voor afstandsbediening van rollend materieel en andere werktuigen op basis van specifieke projecten bij klanten. Zij is zelf geen producent van dergelijke apparatuur, maar heeft de expertise om deze apparatuur te wijzigen en te initialiseren in functie van de nauwkeurige specificaties bij klanten.

Aangezien de afdeling voornamelijk op projectbasis werkt heeft zij geen toestellen op voorraad. De voorraad van de onderneming bestaat voornamelijk uit wisselstukken en elektronische componenten voor de service verlening.

De omzet kan onderverdeeld worden in volgende verrichtingen over de 3 laatste boekjaren:

| Omzetverdeling | 2006 | | 2005 | | 2004 | |
|------------------------------------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
| | € | % | € | % | € | % |
| Studie, interne montage, kablering | 162.438 | 8,2 | 206.633 | 10,78 | 264.412 | 13,38 |
| Diens na verkoop | 138.106 | 6,97 | 136.680 | 7,13 | 136.455 | 6,9 |
| Weegsystemen | 44.061 | 2,22 | 65.057 | 3,39 | 82.679 | 4,18 |
| spare parts | 3.753 | 0,19 | 2.037 | 0,11 | 3.332 | 0,17 |
| Radio besturingen | 899.485 | 45,39 | 858.804 | 44,81 | 854.706 | 43,25 |
| spare parts | 733.653 | 37,03 | 647.333 | 33,78 | 634.659 | 32,11 |



4.3.3.1 Apparatuur voor draadloze afstandsbediening.

De afdeling AWSystems betreft de draadloze radiografische controle- en besturingsapparatuur bij de Duitse firma Hetronic GmbH onder een exclusieve distributie-overeenkomst voor de landen België en Luxemburg en onder niet-exclusieve distributie-overeenkomsten voor o.a. Nederland en Frankrijk. De afdeling AWSystems werkt reeds vele jaren met Hetronic samen tot volle tevredenheid van beide partijen.



Naast de levering van deze systemen in een min of meer standaard versie, wordt de apparatuur aangepast aan de specifieke behoeften van de klant en worden toestellen op maat samengesteld indien nodig.

Een recente nieuwe ontwikkeling bestaat erin dat de radiografische apparatuur op seriële netwerken worden aangesloten, via communicatie standaarden als RS232 en RS485, ook wel "bussen" genoemd zoals de CAN-bus en de Profi-bus. Deze ontwikkeling laat toe dat er een meer uitgebreide dialoog ontstaat tussen de zender en de ontvanger, waarbij ook alfanumerieke boodschappen worden uitgewisseld en verschijnen op kleine ingebouwde LCD-schermen zoals opdrachtenlijst, status van bepaalde situaties, enzovoort.

4.3.3.2 Apparatuur voor meting en weging.

Voor meet- en weegapparatuur werkt de afdeling AWSystems samen met een Spaanse fabrikant, genaamd Motorman SA. Zoals vermeld vertegenwoordigt deze deelactiviteit voor de afdeling AWSystems slechts een klein belang. Slechts ongeveer 10 % van de omzet van de afdeling AWSystems wordt door deze producten gegenereerd en bestaat voornamelijk uit onderhoud en vervanging van apparatuur die in het verleden werd geleverd.

4.3.4 Voornaamste afzetmarkten

De voornaamste markten die gebruik maken van radiografische afstandsbediening zijn de zware industrie, de petrochemie, de transportsector, de bouwsector en allerlei andere sectoren waar rollend materieel, hef- en rolbruggen worden gebruikt.

De afdeling AWSystems heeft apparatuur geplaatst bij veel verschillende bedrijven (de afdeling AWSystems heeft ongeveer 500 actieve klanten binnen haar klantenbestand van ongeveer 1.300 klanten) waarbij als spectaculaire toepassingen genoemd kunnen worden de bediening van hydraulische scharen, locomotieven voor goederenvervoer op industrieterreinen, een bulldozer op een privé industrieterrein met gevaarlijke stoffen, enz.

Afstandsbediening wordt steeds meer gebruikt en wel om verschillende redenen.

Ten eerste brengt het gebruik van dergelijke toestellen een aanzienlijke kostenbesparing met zich mee. Immers is er bij de behandeling van een lading geen tweede persoon meer noodzakelijk aangezien de machinist van het werktuig zich nu op de grond bevindt, vlakbij de lading die behandeld moet worden en niet meer in zijn cabine. Hiermee wordt een persoon uitgespaard.

Ten tweede verhoogt het gebruik van afstandsbediening de veiligheid op werven eveneens in



aanzienlijke mate. Doordat de machinist dicht bij de lading staat kan hij precies zijn handelingen overzien en vermijdt hij op die manier onnauwkeurigheden in de manipulatie.

Wij bevinden ons in een stabiele, industriële markt waar steeds meer de nadruk wordt gelegd op de veiligheid en de bescherming van het personeel en de vermindering van arbeids- en andere ongevallen op productieterreinen, opslagplaatsen en bouwerven.

Men kan niet zeggen dat er een specifieke marktsector belangrijker zou zijn dan een andere. In elke sector worden goederen gemanipuleerd en het is in die toepassingen dat de afdeling AWSystems een belangrijke rol speelt met haar radiografische afstandbediening. Onder het hoofdstuk "Klanten" wordt de verdeling gemeld van de omzet die gegenereerd wordt door bepaalde belangrijke klanten.

4.3.5 Nieuwe afzetmarkt

Een belangrijke nieuwe markt openbaart zich op het gebied van korte afstandscommunicatie tussen rollend materieel onderling. Hierbij moet gedacht worden aan bijvoorbeeld lange goederentreinen die worden voortgetrokken door één of meerdere locomotieven en die onder elkaar, alsmede met vaste posten langs het traject berichten uitwisselen.

Oxbridge heeft besloten de financiële middelen, die zij verkrijgt door de kapitaalverhoging middels de onderschrijving van een Bod op de Vrije Markt van EURONEXT Brussel volledig te investeren in deze toepassing, die een belangrijke groeimarkt vertegenwoordigt en waarover uitgebreid wordt gesproken in het hoofdstuk "Onderzoek en Ontwikkeling" onder de codenaam Comtrain.

Het gebudgetteerde resultaat in de omzet van Oxbridge voor de boekjaren 2007/2008 en 2008/2009 zijn in de onderstaande tabel terug te vinden.

4.4 KERNCIJFERS

Hieronder volgen enkele kerncijfers van Oxbridge over 3 afgelopen boekjaren:

| Boekjaar (in 000 €) | 07/2003 - 06/2004 | 07/2004 - 06/2005 | 07/2005 - 06/2006 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Omzet | 1.976 | 1.917 | 1.981 |
| Brutomarge * | 1.270 | 1.167 | 1.349 |
| EBITDA | 304 | 255 | 647 |
| Bedrijfsresultaat | -121 | 68 | 474 |
| Nettoresultaat | -149 | 63 | 134 |
| Vaste Activa | 1.151 | 1.619 | 1.142 |
| Eigen vermogen | -14 | 41 | 169 |
| Netto financiële schulden | 1.065 | 1.277 | 641 |
| Balanstotaal | 2.105 | 2.508 | 2.078 |

* Brutomarge = Bedrijfsopbrengsten – Aankoopkosten van de goederen.



4.5 PRODUCTEN

4.5.1 Algemene toepassing

Het huidige assortiment van de afdeling AWSystems omvat een tiental draagbare radiografische toestellen voor afstandsbediening.

De radiografische toestellen zijn voorzien van toetsenborden die in ontwerp de bedieningspanelen van de te besturen kranen, bruggen, graafmachines, hijstoestellen en ander materieel zo dicht mogelijk benaderen. De toestellen hebben een bijzondere robuuste behuizing waardoor ze tegen zeer zware industriële omstandigheden bestand zijn.

Elk toestel is ontwikkeld met de bedoeling te voldoen aan een specifieke behoefte zoals die voorkomen in de verschillende toepasselijke sectoren van de industrie

Een radiografisch toestel communiceert met een ontvanger die geplaatst is in het werktuig of voertuig dat bediend moet worden en welke ontvanger op haar beurt de opdrachten vertaalt in instructies voor het te bedienen werktuig of voertuig. Een belangrijk aspect in deze communicatie tussen de zender en ontvanger is de veiligheid van de communicatie-procedure en het communicatie-protocol.



4.5.2 Het assortiment.

Het assortiment van Hetric dat de afdeling AWSystems verdeelt omvat een tiental toestellen, die worden ingedeeld in functie van toepassingen die meer of minder ingewikkeld kunnen zijn. Hoofdzakelijk worden de toestellen onderverdeeld in twee types.

Het eerste toesteltype wordt bediend door middel van drukknoppen, waar elke drukknop een instructie vertegenwoordigt zoals "omhoog", "omlaag", enzovoort.

Het tweede toesteltype heeft een bediening door middel van een joystick waarmee proportionele instructies gegeven kunnen worden.

Vanzelfsprekend zijn er twee types van ontvangers die overeenkomen met de bovenvermelde types van zenders.

In de bovengenoemde configuraties zijn de berichten van binaire aard, maar de vraag naar uitwisseling van meer ingewikkelde berichten dringt zich op, zodat er een marktontwikkeling gaande is in de richting van seriële communicatie waarbij apparatuur in staat moet zijn



kwalitatieve berichten te kunnen uitwisselen. Voorbeelden van kwalitatieve berichten zijn opdrachtlijsten, het gewicht van de last, toegestane transportsnelheden, enzovoort.

Hetronic speelde op deze vraag in door de ontwikkeling van haar toestel CAN-/Profibus en RS232/485 ontvangers die zeer succesvol werden onthaald.



4.5.3 Het veiligheidsaspect in de communicatie.

De vennootschap bevoorraadt de sector van de zware industrie. Als we de staalindustrie als voorbeeld nemen, moet men zich voorstellen dat in de opslagplaatsen de gefabriceerde eindproducten zoals stalen balken, platen en andere eindproducten van enorm volume en gewicht regelmatig worden vervoerd door middel van rolbruggen die onder het plafond zijn geplaatst en die zich langs rails over de hele lengte van een productiehal of een opslaghal bewegen. Deze rolbruggen worden door een persoon bediend door middel van een draagbaar besturingspaneel van de afdeling AWSystems zodat hij nu zelf op de grond kan blijven staan, in de directe omgeving van het materiaal dat getransporteerd moet worden.

De communicatie tussen het besturingspaneel en de rolbrug zelf (de communicatieprocedure) gebeurt draadloos via een kortegolf radioverbinding. Specifiek hiervoor zijn twee kortegolf frequenties gereserveerd (434Mhz en 868Mhz) die vrij gebruikt kunnen worden. Deze frequenties hebben een draagwijdte van 300 m in open ruimte en 100 m in gesloten ruimten. Andere kortegolf frequenties zijn vergunningsplichtig en worden voor speciale toepassingen gebruikt.

De opdrachten (het communicatieprotocol, ook wel telegrammen genoemd) die de bestuurder aan de rolbrug geeft zijn beperkt in aantal en omvatten instructies als “omhoog”, “omlaag”, “vooruit”, “achteruit”, “stoppen”, enzovoort.

Hoewel het aantal instructies/telegrammen misschien beperkt is en bijgevolg de communicatie tussen twee toestellen niet erg ingewikkeld is, is het echter van het grootste belang dat de instructie aan de rolbrug bij de “ontvanger” op de brug zeer snel, volledig intact en ongestoord aankomt en door de “ontvanger” correct wordt geïnterpreteerd. Een verkeerd geïnterpreteerde instructie of een instructie die niet op tijd bij de ontvanger aankomt zal immers dramatische gevolgen hebben.

Ten eerste is dus het communicatieprotocol via de radiografische kortegolfverbinding dan ook een zwaar beveiligd communicatieprotocol, waarbij op een permanente manier beide toestellen de werking van de communicatie verifiëren door te controleren of de draaggolf aanwezig is. Zodra het bedieningspaneel constateert dat de radiogolf is weggefallen, wordt ogenblikkelijk het systeem stilgelegd door een noodstophandeling, zoals verderop besproken.

Een tweede element in de veiligheid in communicatie die in het protocol werd ingebouwd is de transmissie van een individuele instructie. In het geval dat de rolbrug een opdracht krijgt om een



lading van bijvoorbeeld paar duizend ton staal te heffen, mag de instructie vanzelfsprekend niet verkeerd worden begrepen. Elke instructie is hiervoor beveiligd met een controlegetal aan het einde van de digitale boodschap. In het geval het controlegetal niet overeenkomt met de inhoud van de instructie / het telegram wordt het volledige systeem door een noodstophandeling stilgelegd.

Zonder dieper in te gaan op de technische kant van een noodstop actie, kan wel gezegd worden dat een dergelijke noodstop, naast de meerdere berichten aan de ontvanger op het werktuig, ook een instructie bevat naar de stroomvoorziening van het werktuig, zodat deze onmiddellijk wordt onderbroken.

4.6 DE CONCURRENTIE

4.6.1 Internationale fabrikanten

Op deze industriële markt bewegen zich een aantal grote fabrikanten van rollend materieel die zelf eveneens de radiografische afstandsbediening voor hun eigen werktuigen leveren, al dan niet afkomstig van concurrenten op het niveau van Hetronic, waarvan onderstaand enkele namen worden vermeld. In dit opzicht ondervinden Hetronic en de afdeling AWSystems concurrentie van dergelijke fabrikanten.

Het betreft hier vanzelfsprekend de productie en de levering van nieuwe werktuigen die al dan niet worden uitgerust met radiografische afstandsbediening. Een firma als Hetronic heeft echter, zoals reeds eerder vermeld, als specialist van radiografische afstandsapparatuur haar contacten met dergelijke leveranciers van werktuigen en levert hen derhalve in vele gevallen de apparatuur.

Enkele belangrijke fabrikanten van radiografische apparatuur voor afstandsbediening zijn de volgende;

- Ikusi SA, Spanje
- Autec, Italië
- Teleradio, Zweden
- Cavotec, Nederland
- Jay Electronique, Frankrijk
- HBC-Radiomatic GmbH, Duitsland

Deze fabrikanten maken eveneens gebruik van verdelers in de territoria waar de afdeling AWSystems ook actief is. De concurrentie speelt zich hier dus voornamelijk af tussen de fabrikanten van de besturingsapparatuur die elk hun eigen marktaandeel bezitten en hun prospectie doen bij de fabrikanten van de werktuigen.

Het karakter en afkomst van elk van de fabrikanten is echter min of meer bepalend voor het marktaandeel dat zij bezitten. Zo is Teleradio, als de Zweedse firma sterk gepositioneerd in Scandinavië, Autec in Italië, Ikusi in spaanssprekende landen en heeft Hetronic, van oorsprong een Duitse firma, een belangrijke naambekendheid in het marktsegment via een uitgebreid dealernetwerk (zie artikel: "Leveranciers"), een productie-eenheid op Malta, enzovoort.

Wij vermelden hier de afhankelijkheid van de afdeling AWSystems van haar hoofdleverancier Hetronic en de afhankelijkheid van haar dynamiek in de ontwikkeling en implementatie van



nieuwe technologische toepassingen in apparatuur voor radiografische afstandsbediening. Deze afhankelijkheid wordt onder het artikel "Leveranciers" verder beschreven en toegelicht.

4.6.2 Lokale fabrikanten en invoerders

Naast de bovenvermelde fabrikanten op internationaal niveau bestaan natuurlijk ook de lokale verdelers van deze fabrikanten en het overwicht of het marktaandeel dat elk van deze lokale dealers op hun eigen markt bezitten.

In die optiek kunnen we volgende concurrenten vermelden;

In België zijn onder andere actief;

- Collard Belgium Electronics s.a. uit Bande (B-6951), dat als enige firma in België actief is in de productie van radiografische afstandsbedieningen.
- Voor Ikusi; Indic b.v.b.a.; een belgische vestiging te Schelle van de Spaanse firma Ikusi s.a. ; een firma van negen werknemers met een jaaromzet van circa 1 miljoen euro en waarin de firma Ikusi SA voor 25% deelneemt.
- Voor Jay Electronique; Sadinter sa., 1190 Brussel, importeur
- Voor HBC-Radiomatic GmbH; CRCS b.v.b.a, Edegem

De bovenvermelde bedrijven voeren apparatuur voor radiografische afstandsbediening slechts als bijkomstig assortiment naast hun uitgebreide hoofdgamma van andere producten en toestellen. Dit is in tegenstelling tot de afdeling AWSystems die in deze apparatuur gespecialiseerd is en die het hoofdbestanddeel vormt van haar assortiment.

In Nederland zijn onder andere actief;

- voor Hetronic en Teleradio;
 - de firma Klein bv, Transporttechniek te Weesp is de niet-exclusieve importeur voor Nederland van Hetronic, die de verkoopactiviteiten ondergebracht heeft bij de onderneming Albatros Besturingssystemen bv, Weesp.
 - Albatros Besturingssystemen is actief in de sector van hijs- en hefvoertuigen en rechtstreekse elektrische aansturing, waartegenover AWSystems gespecialiseerd is in de sector van hydraulische werktuigen. De verkoopactiviteiten voor beide merken worden bij Albatros Besturingssystemen bovendien slechts waargenomen door twee personen.
 - Teleradio heeft een vestiging in Den Haag die dient als Europees hoofdkantoor. Het is geen verkoopkantoor voor Nederland.

- voor Autec; Hessing Telecommunicatie BV, Nieuwegein

Deze firma functioneert voornamelijk als een handelsonderneming, waarbij technisch advies en begeleiding bij aankoop en installatie onvoldoende aanwezig is.

- voor Jay Electronique; Swart bv, Katwijk

Deze firma is eveneens voornamelijk een handelsonderneming, waar niet veel technische ondersteuning wordt gegeven bij de aankoop en de installatie van apparatuur.

- voor Ikusi; Indic b.v.b.a., Schelle, België (Benelux)

Zoals reeds vermeld bij de concurrenten in België, is deze firma een dochteronderneming voor 25% van Ikusi en is, voorlopig althans, vooral geconcentreerd op België.

- voor HBC-radiomatic GmbH; ABB bv., Rotterdam



4.7 KLANTEN

4.7.1 De zware industrie.

De afdeling AWSystems is actief in de industriële business-to-business markt en heeft als voornaamste klanten de gebruikers, de fabrikanten en de invoerders van hef- en rol bruggen zoals deze worden ingezet in de zware industrie, in de bouwsector, scheepsbouw, transport en vervoer, de chemie en andere sectoren waar rollend materieel wordt gebruikt voor vervoer van zwaar en/of gevaarlijk materiaal in fabriekshallen, op fabrieksterreinen, enz.

De controle-, besturing- en meetapparatuur die AWSystems importeert en distribueert vindt haar toepassing dus in de zware industrie. Het is belangrijk te onderstrepen dat we hier over de zware industrie spreken en niet over afstandsbediening voor allerlei andere toepassingen als Radio TV en radiografisch bestuurd hobby materiaal of speelgoed. De toepassingen in de industrie zijn vanzelfsprekend bestand tegen een zeer agressieve omgeving en dienen te voldoen aan uiterst strenge veiligheidseisen, die door instanties zoals ARAB, AIB/Vinçotte, enz. worden opgelegd.

Het belangrijkste kenmerk van de industriële business-to-business omgeving is dat het klantenbestand redelijk stabiel is. Als een klant tevreden is met de leverancier van de hoogkwalitatieve toestellen dan zal een relatie jarenlang blijven bestaan. De afdeling AWSystems heeft een klantenbestand van ongeveer 1300 klanten, verdeeld over België (93,50%), Luxemburg (1%), Nederland (4%), Frankrijk (1%), overige landen (0,5%).

Het klantenbestand groeit jaarlijks netto aan met ongeveer 100 klanten, waarvan 20% in België en 80% in Nederland, Luxemburg en Frankrijk.



De geografische omzetverdeling over de drie laatste jaren is als volgt:

| | 2006 | | 2005 | | 2004 | |
|-------------------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
| Buitenland | 117.319 | 5,9% | 117.936 | 6,2% | 61.240 | 3,1% |
| België | 1.864.167 | 94,1% | 1.798.608 | 93,8% | 1.915.003 | 96,9% |

Het is eveneens zeer interessant te noteren dat de markt voor radiografische afstandsbediening in de industrie een stabiel groeiende markt is waarin geleidelijk steeds meer vraag naar dergelijke apparatuur ontstaat. De radiografische afstandsbediening voorziet immers in een behoefte van zowel besparing en als van veiligheid in de manipulatie van materiaal, bewegende machines en rollend materieel.

Een voorbeeld van enkele referentieklienten van de afdeling AWSystems zijn Arcelor Steel Belgium NV, Nationale Luchthaven Zaventem, Havenbedrijf Antwerpen, SCK (Studie Centrum Kernenergie) in Mol.

Van haar klantenbestand realiseert de afdeling AWSystems ongeveer 40,99% (811.815 € t.o.v. 1.980.583 €) bij haar 10 grootste klanten, waarbij de grootste klant 10,70% (221.900 €) in de



omzet vertegenwoordigt, de tweede grootste klant 5,36% (106.191 €), de derde grootste klant 4,85% (95.963 €) en de vierde grootste klant 4,30% (85.217 €)

4.7.2 De marktbenadering en klantenrelaties.

De samenwerking tussen de afdeling AWSystems en haar klanten is voornamelijk gebaseerd op projecten die voortkomen uit specifieke behoeften van haar klanten. Er bestaan samenwerkingsverbanden op verschillende niveaus en tussen verschillende partijen.

In eerste instantie is er de technische samenwerking tussen de fabrikanten van apparatuur voor afstandsbediening zoals Hetronic en de fabrikanten van de werk- en transportvoertuigen. Hier worden technische en commerciële afspraken gemaakt met betrekking tot de plaatsing van bedieningsapparatuur op werktuigen. Het gevolg van deze afspraken is dat nieuwe werktuigen af-fabriek reeds zijn uitgerust met apparatuur van onder andere Hetronic, waarbij de lokale distributeur van Hetronic in de toekomst het onderhoud zal uitvoeren.

De opbrengst voor de afdeling AWSystems is in deze situatie gering indien het wordt uitgedrukt in financiële termen, maar de koper van deze nieuwe apparatuur heeft in vele gevallen identieke werktuigen van een vroegere datum die niet zijn uitgerust met radiografische afstandsbediening. Het feit dat afstandsbediening van Hetronic zich op nieuwe apparatuur bevindt geeft dan ook een belangrijk voordeel aan de afdeling AWSystems.



In tweede instantie en op basis van bovenvermelde, voor de afdeling AWSystems voordelige samenwerking tussen fabrikanten wordt de prospectie van de afdeling AWSystems vergemakkelijkt. De synergie tussen de naambekendheid van Hetronic en de dynamiek in marktbenadering, onderhoud en service van de afdeling AWSystems vormen de grondslag voor de huidige, maar vooral ook toekomstige ontwikkelingen bij de afdeling AWSystems.

Het is immers belangrijk de communicatie te kennen tussen de ontvanger op het werktuig en de aansturingsprocessen op datzelfde werktuig. Deze werktuig-gebonden interfacing dient, telkens als een systeem voor afstandsbediening geïnstalleerd wordt, grondig te worden geanalyseerd waarbij onderzocht moet worden dat de berichten uitgewisseld tussen de zender in handen van de machinist en de ontvanger op het werktuig wel degelijk als correcte instructie naar het werktuig zelf wordt doorgegeven.

Het voordeel voor de afdeling AWSystems is dat Hetronic technische en commerciële banden heeft met veel fabrikanten van werktuigen en rollend materieel die voor afstandsbediening in aanmerking komen.

De samenwerkingsverbanden tussen de afdeling AWSystems en haar klanten zijn van duurzame aard en vooral sterk projectmatig gericht. Aangezien klanten specifieke behoeften en specifieke toepassingen hebben, die elk om een zeer nauwkeurige oplossing vragen, zijn de relaties met de klanten vooral van technische aard, waar de eerste aankopen van apparatuur en herhalingsaankopen gebaseerd zijn op de bewezen kwaliteit van de apparatuur zelf en de dienstverlening van de afdeling AWSystems.

De solide samenwerking die hieruit volgt zou slechts eventueel kunnen veranderen wegens flagrante verschillen ten opzichte van de concurrenten.



Hier dient vermeld te worden dat zich gemiddeld per jaar 20 tot 30 nieuwe klanten aanbieden, die voordien bij de afdeling AWSystems onbekend waren. Deze klanten blijken de gebruikers te zijn van radiografische apparatuur die zij in het verleden elders kochten.

De industriële markt waarin de afdeling AWSystems actief is verlangt geen intensieve commerciële prospectie. Aan technische reclame en berichtgeving over nieuwe producten wordt jaarlijks een advertentiebudget ten belope van ongeveer 30.000 € besteed. Het klantenbestand, waarover later meer, is redelijk stabiel en breidt zich gestaag uit voornamelijk op basis van de reputatie die de combinatie Hetronic/AWSystems heeft opgebouwd.

De meerderheid van deze klanten, die de afdeling AWSystems tot tevredenheid heeft bediend, bevatten een aanmerkelijk omzetpotentieel voor de toekomst in de huidige toestellen maar ook voor de toepassing van komende ontwikkelingen zoals beschreven in het artikel "Onderzoek en Ontwikkeling".

4.8 LEVERANCIERS

4.8.1 Beschrijving

Zoals vermeld onder het artikel "Concurrentie" bestaan er meerdere fabrikanten van radiografische apparatuur voor afstandsbediening voor de industriële sector. Natuurlijk bestaat er een gezonde concurrentie tussen deze fabrikanten met hun lokale vestigingen of dealers, maar Hetronic heeft zich een reputatie opgebouwd in de productie van hoogkwalitatieve apparatuur. Apparatuur voor radiografische afstandsbediening is haar voornaamste product.

De 10 belangrijkste leveranciers van de afdeling AWSystems zijn;

| Leverancier | Beschrijving | Aankoopbedrag (€) |
|-----------------------------|--------------------------|-------------------|
| Hetronic Steuersysteme GmbH | Hoofdleverancier | 631.593,16 € |
| E.S. Eupen NV | Alternatieve leverancier | 30.154,52 € |
| Motorman SA | Hoofdleverancier | 27.909,29 € |
| Uitgeverij Nassau BV | Publiciteit | 13.178,80 € |
| ABS Vernimmen | Accountant | 12.951,17 € |
| Jetvertising BV | Publiciteit | 11.524,00 € |
| ABX Logistics (Belgium) NV | Transport | 11.375,66 € |
| ING Insurance NV | Verzekering | 11.214,49 € |
| Esso Belgium BVBA | Brandstof | 8.805,90 € |
| Roularta Mediagroup NV | Publiciteit | 6.319,98 € |



4.8.1.1 Hetronic GmbH.

De samenwerking tussen de afdeling AWSystems en haar hoofdleverancier Hetronic verloopt reeds 15 jaar tot volle tevredenheid van beide partijen. De samenwerking uit het verleden vormt de basis van een verdere toekomstige ontwikkeling.



Hetronic GmbH. werd opgericht in 1982 en is wereldwijd vertegenwoordigd in 45 landen, met onder andere 12 eigen vestigingen. De omzet van de groep bedraagt ongeveer 49 miljoen USD. In de overige gevallen wordt gewerkt met nauwkeurig geselecteerde distributeurs, die allen actief zijn in de betrokken sector.

Het is belangrijk te onderstrepen dat de afdeling AWSystems sinds januari 1992 een exclusieve distributie-overeenkomst heeft met Hetronic voor België en voor Luxemburg, welk contract Hetronic verbiedt een andere distributeur in het gebied aan te duiden en waarbij het de afdeling AWSystems niet toegestaan is concurrerende apparatuur aan te bieden. De overeenkomst wordt jaarlijks stilzwijgend verlengd en bevat geen verplichte, minimale jaarlijkse afname. Het contract vermeldt een opzegtermijn van zes maanden, waarbij, ingeval Hetronic de overeenkomst zou opzeggen, een zware ontslagvergoeding opeisbaar wordt op basis van de Duitse wetgeving en die in een proces voor het Duitse gerecht afdwingbaar wordt.

Het risico bestaat in principe altijd dat de fabrikant Hetronic de distributie overeenkomst beëindigt of herziet, maar aangezien reeds 15 jaar een goede samenwerking bestaat tussen Hetronic en de afdeling AWSystems is er geen reden om aan te nemen dat deze samenwerking zou beëindigen. Het is evenmin interessant voor Hetronic om, voor zover ze al aanwezig zijn, met een andere kandidaat een samenwerking op te zetten zonder aanzienlijk omzetverlies in de overgangperiode.

Een mogelijke verandering van distributeur vergt bovendien een redelijke zware investering in opleiding en een reserveonderdelen. Deze investering omvat tijd en financiële middelen die slechts overwogen zullen worden als er zich werkelijk problemen zouden voordoen. Daartoe bestaat momenteel geen enkele aanleiding.

Hetzelfde is van toepassing voor de afdeling AWSystems, die geen enkele behoefte heeft zich te concentreren op een eventuele andere leverancier van draadloze afstandsbediening. Integendeel, zoals beschreven in het hoofdstuk Onderzoek & Ontwikkeling, overdenkt de afdeling AWSystems om communicatieapparatuur die zij in de toekomst zal ontwikkelen door Hetronic te laten produceren enerzijds en anderzijds deze apparatuur aan distributeurs en dochterondernemingen van Hetronic ter verdeling aan te bieden.

Verder heeft de afdeling AWSystems de mogelijkheid om de toestellen van Hetronic op niet-exclusieve basis aan te bieden in landen als Frankrijk en Nederland.

4.8.1.2 Motorman SA.

De Spaanse firma Motorman is voor de afdeling AWSystems de leverancier van weeg- en meetsystemen. Zij fabriceert weeg- en hijs- en hefapparatuur, waarin de functie van het wegen





van lasten en ladingen is geïntegreerd.

Hun aandeel in de totale omzet van de afdeling AWSystems vermindert omdat zij haar aandacht meer en meer richt op elektronica als op mechanische toepassingen.

4.8.1.3 ES Eupen NV.

De belgische firma ES Eupen waarmee de afdeling AWSystems samenwerkt is voornamelijk een leverancier voor reserveonderdelen, die gebruikt worden in kleine herstellingswerkzaamheden die uitgevoerd worden op toestellen afkomstig van onder andere Hetronic.

4.8.2 Distributie-overeenkomsten

Zoals vermeld, heeft de afdeling AWSystems met haar leveranciers Hetronic en Motorman S. A. distributie-overeenkomsten voor de Benelux (met Hetronic met geschreven contract; exclusief voor de Belux, niet-exclusief voor Nederland; met Motorman S. A. met gentlemen-agreement; exclusief voor de Benelux.).

4.9 ONDERZOEK & ONTWIKKELING: PROJECT "COMTRAIN"

In de uitoefening van haar huidige activiteit heeft Oxbridge een grote ervaring verworven op het vlak van het verkopen en het onderhouden van radiografische toestellen voor het besturen van werktuigen die zich op spoor verplaatsen.

Daarom is het voor de firma een logische stap om naast de bovenstaande activiteiten op de marktniche te willen inspelen die namelijk de ontwikkeling nastreeft van nieuwe radiografische apparatuur met het oog op communicatie tussen en rondom rollend materieel onderling en die gebaseerd is op communicatie-interfaces volgens de nieuwe Europese richtlijnen, genaamd ERTMS (European Rail Traffic Management System).

Oxbridge n.v. zal haar kapitaalverhoging volledig toewijzen aan interne ontwikkelingen van dit project dat de voorlopige, interne codenaam "Comtrain" draagt en die worden ondergebracht in de afdeling AWSystems en in de toekomst door haar worden gecommercialiseerd.

Hoewel dit onderwerp van vertrouwelijke aard is, gaan we hier in op de toekomstige ontwikkelingen met betrekking tot producten en systemen ten behoeve van AWSystems, om reden dat de mogelijke, verworven fondsen ter gelegenheid van de kapitaalverhoging volledig aan deze ontwikkeling worden toegewezen.

4.9.1 Marktomgeving

In de sector van personen- en goederenvervoer per spoor wordt intensief gebruik gemaakt van lange en korte afstandscommunicatie. Het handelt hier over communicatie tussen zenders en ontvangers via gereserveerde frequenties, welke systemen zich op het rollend materieel bevinden die onderling zowel als met systemen langs de trajecten en met centrale systemen moeten communiceren.

Het aantal en soort van berichten dat tussen systemen wordt uitgewisseld is omvangrijk en omvatten, zonder volledig te kunnen zijn, berichten over exacte locaties van rollend materieel,



voortgangssnelheid, karakteristieken van het konvooi zoals lading, gewicht, lengte van het konvooi, gewenste rijrichting, verwachte rijtijd en verwachte aankomsttijd, enzovoort.

Deze communicatie speelt zich vanzelfsprekend af op het openbare spoorwegennetwerk, maar ook op een privaat spoornet op bijvoorbeeld industrieterreinen waar grote hoeveelheden goederen worden getransporteerd op het terrein zelf, zowel als van en naar het openbare spoorwegennet. Bovendien bevindt zich tussen beide netten een zogenaamd tussennet, een gebied waar treinen afkomstig van het openbare net worden ontvangen om vervolgens privé industrieterrein op te rijden en te worden behandeld, zowel als andersom.

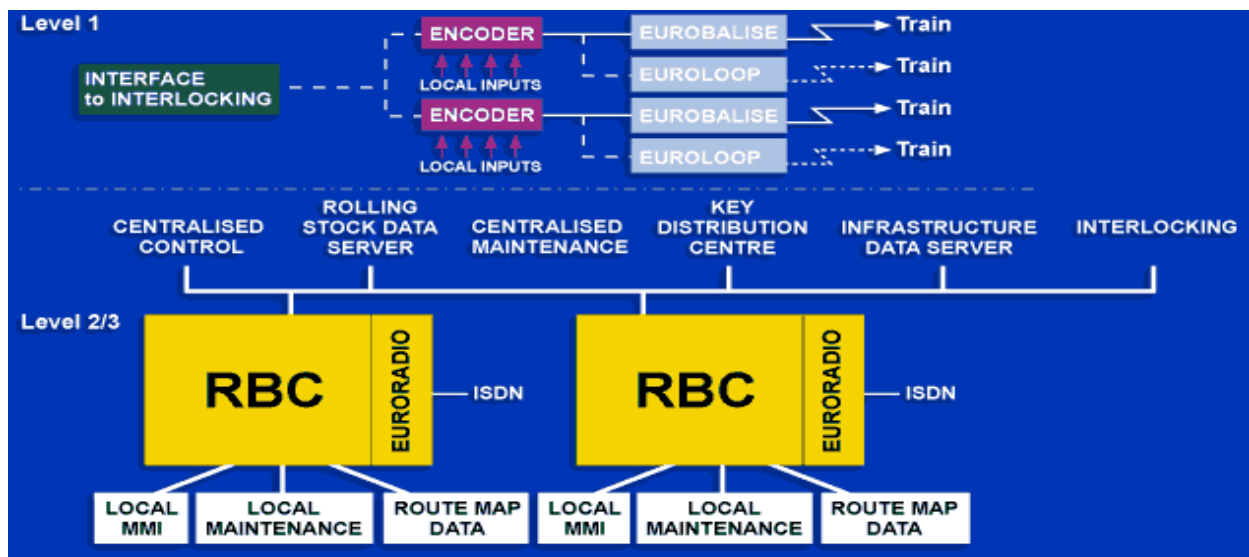
Dit tussennet is een gebied waar zich eveneens bijzonder intensieve communicatie afspeelt en waarbij op uiterst veilige en beveiligde manier boodschappen moeten worden uitgewisseld.

Tot nu toe is de communicatie voor het treinverkeer in Europa onvoldoende gestandaardiseerd, waarbij vele landen en gebruikers hun eigen normen toepasten en de communicatie met gastgebruikers op het spoorwegennet zeer omslachtig verloopt. Buiten de hoge snelheidsspoorwegennetwerken, moet men vaststellen dat er weinig werd gedaan om de spoorwegen interoperatieel⁴ te krijgen binnen de Unie.

Voor wat betreft die communicatie voor het treinverkeer, heeft de Europese commissie, uitgaande van het Directoraat-Generaal voor Energie en Transport, in 2001 een White Paper⁵ gepubliceerd, waarin onder andere de standaardisatie op het gebied van communicatie wordt besproken voor internationaal treinverkeer en aangekondigd onder ERTMS⁶, een belangrijk Europees industrieel project. Het ERTMS bestaat uit 2 onderdelen:

- de GSM-R: dit is een telecommunicatienetwerk gelijkaardig aan het GSM netwerk maar dat andere frequenties gebruikt.
- de ETCS (European Train Control System): dit is een controlesysteem van de gegevens van de boordcomputer van de trein en de spoorgegevens (signalen - maximum toegelaten snelheden, enz.) die door standaard radiobaken worden verzonden.

Communicatie schema langs het spoor:



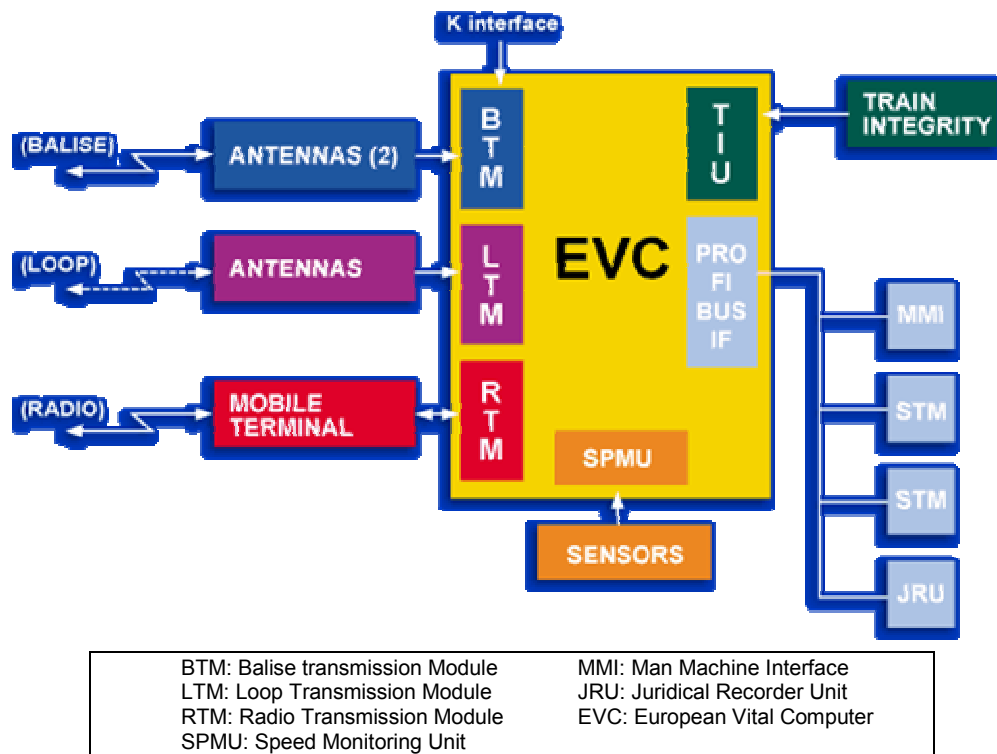
⁴ Interoperabiliteit verwijst naar het vermogen van een trein om op ieder stuk spoor binnen de Unie te kunnen rijden.

⁵ European transport policy for 2010; time to decide

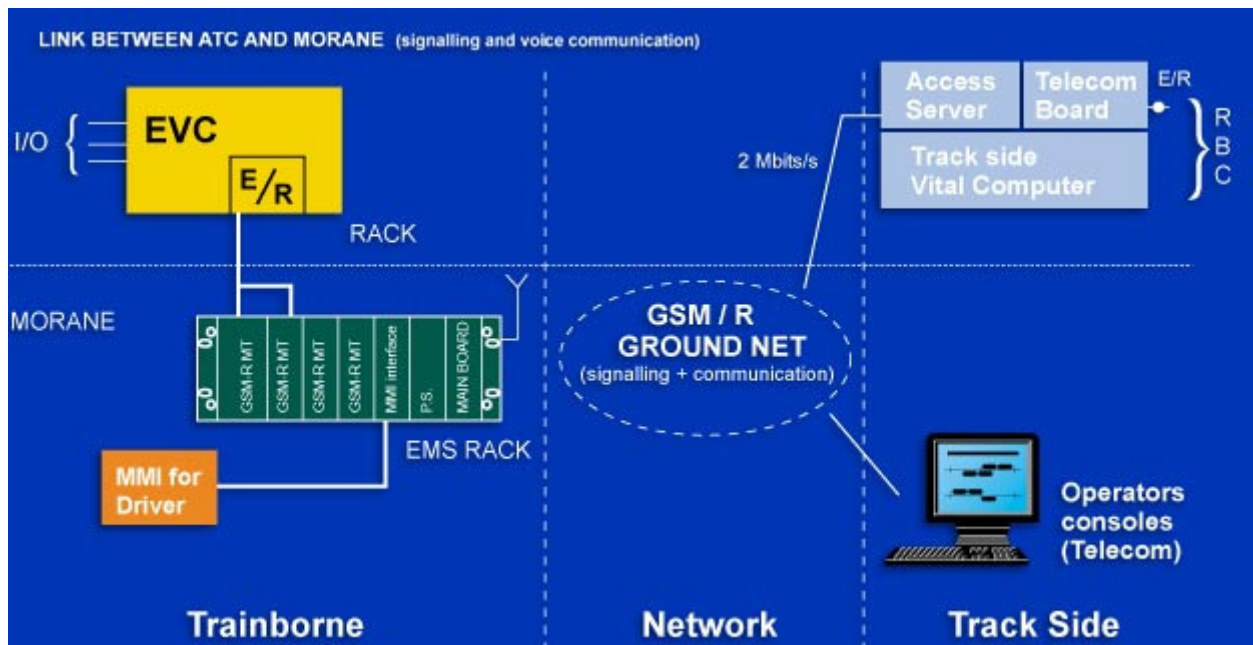
⁶ European rail traffic management system



Communicatie schema op de trein:



Communicatie tussen spoor en trein:





Er bestaan zes aanbieders van ERTMS die zowel voor de trein als de baan onderling uitwisselbare systemen leveren; dit zijn Alstom, Invensys, Ansaldo Signal, Alcatel, Siemens en Bombardier.

Hoewel de zes leveranciers van ERTMS de grote spelers zijn van de sector, zullen ze zich vooral richten op het uitrusten van de publieke spoorwegnetwerken en bijgevolg de verschillende nationale spoorwegmaatschappijen.

De bedoeling van Oxbridge is om de privé netwerken uit te rusten met communicatiesystemen die overeenstemmen met de ERTMS-specificaties om verder de interoperabiliteit van de netwerken te verzekeren met de privé terreinen. In deze nichemarkt zal Oxbridge zich vooral richten aan de fabrikanten van trackvoertuigen die reeds de eenvoudigere Hetronic bedieningen gebruiken en aan de eindgebruikermarkt, die een eigen spoorvoertuigpark bezitten.

4.9.2 Ervaring van Oxbridge.

De afdeling AWSystems heeft in het domein van spoorautomatisering en -beveiliging de noodzakelijke ervaring opgedaan en verschillende radiografische toestellen voor afstandsbediening van spoorwegvoertuigen en ander rollend materieel geïnstalleerd.

De automatisering van de spoorvoertuigen, zoals locomotieven en sleepvoertuigen voor goederenwagens omvat de afstandsbesturing van dergelijke voertuigen zelf, zowel als het beveiligen van overwegen op bedrijfsterreinen, waarbij tijdig de nodige signalisaties worden geactiveerd en gedeactiveerd.

Het resultaat van dergelijke systemen is dat de treinbestuurders zich nu volledig kunnen concentreren op hun taak en zij minder aandacht moeten besteden aan beveiliging, mogelijke hindernissen enzovoort op het af te leggen traject.

Op basis van uitgebreide ervaring, afkomstig van de gerealiseerde installaties, wenst Oxbridge deel te nemen in de evolutie op het gebied van deze specifieke communicatie op privé bedrijfsterreinen, waarbij de huidige communicatie-apparatuur aanzienlijke functionele veranderingen zullen ondergaan en waarbij de nieuwe Europese richtlijnen en standaardisatie op het gebied van communicatie dienen te worden geïmplementeerd.

Tot nu toe heeft de vennootschap een totale som van 100.000 € geïnvesteerd (boekjaar 2005-2006) in onderzoek en ontwikkeling m.b.t. het project Comtrain.

Het project werd uiteraard met zijn hoofdleverancier Hetronic besproken. Het is echter zo dat de techniek gebruikt voor het Comtrain project afwijkt van wat Hetronic als "haar standaard" heeft gemaakt. Vandaar dat er voorkeur werd gegeven om de ontwikkeling door Oxbridge te laten uitvoeren. Hetronic is zoals de andere toeleveranciers specialist op haar eigen vakgebied (ontwikkeling van elektronische circuits, ontwerp en fabricatie van behuizingen, bestukking van elektronische boards) maar heeft verder geen affiniteit met het product Comtrain.

4.9.3 "Comtrain"

Zoals eerder vermeld, wenst Oxbridge, gesterkt door haar ervaring op dit gebied, deel te nemen in de groeiende markt van vernieuwde communicatie en beveiliging in de spoorautomatisering van privé spoornetten bij grote bedrijven en voorziet de ontwikkeling van communicatie-modules, welk project de interne codenaam "Comtrain" draagt.



De bedoeling van Oxbridge is om de treinen en de privé spoornetten van bedrijven uit te rusten met ERTMS compatible communicatie-modules. Dank zij deze uitrusting zal een trein informatie uitwisselen met de infrastructuurbeheerder. Bijvoorbeeld, wanneer hij die zich op een fabriekspoor bevindt en op het publieke netwerk moet rijden, zal hij zich aan de infrastructuur beheerder melden (met zijn specifieke reisvereisten en ladinggegevens). De trein krijgt de toestemming om te vertrekken samen met de condities welke van toepassing zijn voor het te volgen traject. Indien de treinbestuurder zich hieraan niet houdt, of bepaalde seinen langs het spoor negeert, zal het systeem controle over de trein nemen en een stop laten uitvoeren.



Het systeem geeft ook in realtime door waar de trein zich bevindt (variante op de GPS-systeem). In geval van ongeval weten de hulpdiensten voorafgaandelijk wat er vervoerd werd en kunnen hierop gepaste acties ondernemen.

Comtrain is een natuurlijke evolutie van het huidige product van AWSystems voor de afstandsbediening van trackvoertuigen, zoals dat nu reeds wordt gevoerd en gecertificeerd is onder de norm DIN V19250, veiligheidsklasse 5. Deze trackvoertuigen worden gebruikt voor het verplaatsen en rangeren van goederentreinen op privé-terreinen en op rangeerstations. De fabrikanten van deze voertuigen behoren reeds tot het klantenbestand van AW Systems. Het nieuwe Comtrain project loopt in samenwerking met en in samenspraak met deze voertuigfabrikanten. Zij zijn vragende partij naar een verder ontwikkeld toestel dat voldoet aan de nieuwe strengere normen die zich in een hogere veiligheidsklasse situeert. De veranderde DIN norm naar een Europese norm EN-50239 SIL 1-3 (EN-50129) ligt aan de basis van het lastenboek van Comtrain.

De volledige kapitaalverhoging van Oxbridge n.v. zal, zoals beschreven in dit artikel, in haar geheel worden toegekend aan de ontwikkeling op dit gebied.

Het systeem.

Gebaseerd op ERTMS en op ETCS⁷, welke op Europees niveau standaarden beschrijven met betrekking tot communicatie en veiligheid in verband met rollend materieel, zal de afdeling AWSystems een systeem (laten) ontwikkelen dat bestaat uit communicatie modules en die ingezet worden bij het beheer en controle van goederentransporten op private industrieterreinen.

De systeemontwikkeling wordt voorzien te worden uitgevoerd door derden op basis van een lastenboek ontwikkeld door de afdeling AWSystems.

Het volledig ontwikkelingsproject zal 14 maanden in beslag nemen, waarna vervolgens een productie termijn van 6 maanden voorzien wordt voor de productie van de eerste commerciële serie (zie onderstaande ontwikkelingskalender).

7 European Train Control System



De eerste omzetgeneratie wordt voorzien voor het boekjaar 2007-2008 ter waarde van 1M €, wat 10 systemen vertegenwoordigt, voor het boekjaar 2008-2009 ter waarde van 5M €, hetgeen 50 systemen vertegenwoordigt. Vervolgens worden jaarlijkse verkopen van meer dan 50 systemen voorzien.

Ontwikkelingskalender

| Ontwikkelingsfase | Periode (kalenderkwartalen) | Ontwikkeling-budget (€) | Verkoop-budget (€) | Verkoop-budget (U) |
|------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|
| I. Creatie lastenboek | 2007: Q1 | 20.000 | | |
| II. Ontwikkeling Prototype | 2007: Q2, Q3 | 500.000 | | |
| III. Ontwikkeling 0-serie | 2007: Q3, Q4 2008: Q1 | 300.000 | | |
| IV. Productie 1° commerciële serie | 2008: Q3, Q4 | 200.000 | 1.000.000 | 10 |
| V. Productie voor verkoop | 2009: > Q1 | selfsupporting | 5.000.000 | 50 |

- Fase I: Creatie lastenboek.

De opstelling van het lastenboek wordt uitgevoerd door Oxbridge in samenwerking met een derde partij, die de verwachtingen en functies in technische productspecificaties zal vertalen en rekening houdend met de nieuwe Europese norm EN-50239 SIL 1-3 op het gebied van communicatie en van de veiligheid.

De doorlooptijd voor de creatie van het lastenboek zal 3 maanden bedragen en beneemt het eerste kalenderkwartaal van 2007.

Hiervoor wordt een budget voorzien ter waarde van 20.000 €.

- Fase II: Ontwikkeling prototype.

Op basis van het lastenboek wordt op contractuele basis met een derde partij de ontwikkeling uitgevoerd van een prototype. De doorlooptijd voor deze fase zal 6 maanden bedragen en vindt plaats in het tweede en derde kalenderkwartaal van 2007.

Hiervoor wordt een budget voorzien ter waarde van 500.000 €.

De keuze van de onderneming die de ontwikkeling van het prototype zal uitvoeren dient nog te worden gemaakt. Dank zij de besprekingen met de fabrikanten van trackvoertuigen werden de functionele vereisten van de toestellen nauwkeurig afgebakend en de eerste contacten met de ontwikkelaars hebben tot een inschatting van het budget geleid. Oxbridge heeft in huis een langdurige kennis opgedaan inzake "projectdevelopment" en radiotechnische kennis, die haar toelaat om het project verder te laten ontwikkelen.



- Fase III: Ontwikkeling 0-serie.

Op basis van het prototype en haar specificaties wordt vervolgens overgegaan tot de productie van een beperkte 0-serie communicatie modules. De doorlooptijd voor de ontwikkeling van deze serie zal negen maanden in beslag nemen en vangt aan in het derde kalendertrimester van 2007 om te eindigen in het eerste kalenderkwartaal van 2008.

Voor deze fase wordt een budget voorzien van 300.000 €.

De keuze van de onderneming voor de productie van deze serie zal worden gemaakt in functie van de modulariteit van de communicatie-modules, haar elektronische en mechanische componenten, enzovoort. In eerste instantie zal Oxbridge de coördinator zijn tussen de verschillende toeleveranciers.

Het ligt echter in de lijn der verwachtingen dat de uiteindelijke assemblage van de modules in deze fase, maar ook de assemblage van de communicatie modules in de toekomst, zal worden uitgevoerd door de firma Hetronic, waarmee de afdeling AWSystems reeds jarenlang samenwerkt.

In deze fase worden de communicatie-modules in hun werkelijke, toekomstige werkomgeving getest en vangt het proces aan tot het verkrijgen van de toepasselijke certificaten volgens de Europese wetgeving op het gebied van veiligheid en productverantwoordelijkheid. Deze procedure neemt ongeveer 3 maanden in beslag.

De productieprocessen worden eveneens gedetailleerd en productiekosten en -termijnen berekend.

- Fase IV: Productie van de eerste commerciële serie.

Op basis en na afloop van de productie van de 0-serie, vangt de commerciële prospectie aan bij de ondernemingen die Oxbridge ondertussen gerepertorieerd zal hebben in de Benelux. In het begin van deze fase is het de bedoeling dat orders worden verzameld voor een tiental systemen, welke bestellingen zullen dienen voor de productie van de eerste commerciële serie.

De productie van deze eerste commerciële serie zal aanvangen in het derde kalenderkwartaal van 2008, hetzij ongeveer 4 maanden naar beëindiging van alle activiteiten rond de ontwikkeling en de technische beschrijving van de communicatie-modules van de 0-serie.

Voor deze fase wordt een budget voorzien van 200.000 €.

In deze fase zal de definitieve beslissing zijn genomen met betrekking tot de keuze van de onderneming die in de toekomst de componenten van de communicatie-modules zullen produceren, als ook de keuze van de onderneming die de uiteindelijke assemblage zal uitvoeren. Deze zullen via contractuele afspraken afstand doen van alle rechten met betrekking tot het ontwikkelde eindproduct.

- Fase V: Marketing en Verkoop;

Vanaf het derde kalenderkwartaal 2008 vangen de marketing- en prospectieactiviteiten aan. De potentiële markt omvat naast de toestellen die geleverd zullen worden aan de fabrikanten van de trackvoertuigen tevens de eindgebruikermarkt, welke in eerste instantie rechtstreekse door Oxbridge zullen benaderd worden.

In deze aanvangsperiode worden eveneens distributeurs geselecteerd voor de verdere verkoopactiviteiten in hun betrokken regio's, bij voorrang in de gebieden waar Oxbridge een



belangrijk marktpotentieel onderkent of de eerste verkopen heeft gerealiseerd.

De management van Oxbridge schat dat enkel in België verscheidene honderden voertuigen zullen kunnen uitgerust worden.

De markt van fabrikanten van trackvoertuigen biedt het voordeel dat het een Europese draagwijdte heeft. Deze fabrikanten leveren reeds de Hetronic toestellen aan de lokale spoororganisaties.

De eindgebruikermarkt bestaat uit de grote staalproducerende of -verwerkende bedrijven (Arcelor/Mittal) die meerdere locomotieven in beheer hebben. Naast deze sector hebben ook de chemische en petrochemische sector een eigen spoorvoertuigpark.

Het verkoopcijfer dat in het boekjaar 2007-2008 wordt gebudgetteerd bedraagt 1M €, hetzij 10 communicatie-systemen.

In het boekjaar 2008-2009 wordt een omzetcijfer gebudgetteerd van 5M €, hetzij 50 communicatie-systemen.

Voor de volgende boekjaren vanaf 2009-2010 verwacht Oxbridge jaarlijks 50 tot 100 systemen te verkopen.

4.10 MARKETING

De communicatie naar de markt van het huidige assortiment radiografische producten, zowel als de toekomstige "Comtrain" systemen, vindt voornamelijk plaats via redactionele artikels in industriële vakbladen. Deze redactionele publi-reportages vestigen voldoende aandacht van de klantendoelgroep op het bedrijf en haar bestaande en nieuwe producten.

Omdat het klantenbestand en de prospecten voldoende gekend zijn bij de afdeling AWSystems wordt afgezien van deelname aan vakbeurzen en andere dure marketingactiviteiten.

Hetronic zelf is als producent aanwezig op een aantal grote vakbeurzen zoals Hannover Messe Industrie te Hannover en Comdex, Las Vegas. De aanwezigheid op nationale beurzen zoals Aandrijftechniek te Utrecht, Matexpo in België worden overgelaten aan het initiatief van de lokale distributeurs.

Mocht de behoefte op een bepaald ogenblik voelbaar worden, dan kan op korte termijn aan bepaalde vakbeurzen worden deelgenomen.

4.11 GOEDKEURINGEN EN CERTIFICATEN

Oxbridge n.v. werd door de Provinciale Registratie te Antwerpen op datum van 10 september 2003 geregistreerd (refertenummer BE 459.386.852 [02 / 27 / 11]) als aannemer voor de plaatsing van Beveiligingstoestellen en voor het installeren van fabrieken en werkplaatsen (categorie 27) en voor de Verhuring van hefkransen met personeel (categorie 28)

De firma Hetronic ontving voor haar radiografische toestellen voor afstandsbediening EG-conformiteitsverklaringen van het Duitse instituut TÜV, afdeling Nord, ISO 9001.



De Radiografische toestellen zijn verder voorzien van de DOC (Declaration Of Conformity) volgens de R & TTE richtlijn 1999/5/EC. Deze richtlijn vervangt sinds april 2000 de vroegere nationale goedkeuringen die door het BIPT werden verstrekt.

Indien het toestel het waarschuwingsteken draagt dan betekent dit dat het desbetreffende toestel is aangemeld bij de administratie van de lidstaat waar het op de markt wordt gebracht.

De toestellen die met een nationale keuring op de markt werden gebracht (voor 04/2000) mogen niet langer meer geleverd worden doch mogen nog steeds gebruikt worden conform de voorwaarden van voor 04/2000 (uitdovingsbeleid).

Naast bovenstaande documenten wordt ook het veiligheidsaspect van de toestellen extra gegarandeerd middels de TÜV certificaten met betrekking tot de veiligheidsklassen volgens EN 954-1.

Verder wordt ook een certificaat inzake compatibiliteit met de EMC richtlijn EG (89/336/EWG) bijgeleverd.

Voor de EX zone II en I toestellen zijn er daarnaast nog de specifieke keuringsattesten volgens de EU guideline 94/9/EG (ATEX-richtlijnen).

4.12 INFORMATIE OVER INVESTERINGEN IN HET VERLEDEN, HEDEN EN DE TOEKOMST

De belangrijkste investeringen die Oxbridge n.v. sinds 2003 heeft doorgevoerd zijn de volgende:

2003-2004:

- afwerking buitenaanleg bedrijfspand: waarde 10.309 €
- uitbreiding computersysteem hardware: waarde 15.837 €
- CRM software: waarde 4.800 €
- Bedrijfswagen: waarde 15 865 €

2004-2005:

- uitbreiding computersysteem hardware: waarde 8.179 €
- uitbreiding meubilair en rollend materieel: waarde 111.799 €

2005-2006:

- Aanschaf van 5 parkings⁸: waarde 125.000 €
- Aankoop naakte eigendom bedrijfspand⁹: waarde 190.549 € (volle eigenaar)

Aan kosten voor Onderzoek & Ontwikkeling werd in boekjaar 2005-2006 een totaalbedrag van 100.000 € besteed. Deze kosten werden geactiveerd en worden op 5 jaar afgeschreven.

Het investeringsplan voor de komende jaren concentreert zich voornamelijk op de ontwikkeling van nieuwe systemen voor radiocommunicatie "Comtrain", zoals beschreven in het artikel "Onderzoek en Ontwikkeling".

De investeringen in deze systemen, zowel als ondersteuning van het huidige assortiment

⁸ van de bouwpromotor Vooruitzicht N.V. (Antwerpen)

⁹ Het bedrijfspand werd in 2002 verworven als vruchtgebruik.



radiografische toestellen worden uitgevoerd over de komende vier jaren in het volgende ritme:

- | | | |
|------------|--|--------------------------|
| • Q1 2007: | Creatie lastenboek "Comtrain" | ten belope van 20.000 € |
| • Q2 2007: | Ontwikkeling Prototype en 0-serie "Comtrain" | ten belope van 500.000 € |
| • 2008: | Productie 1° commerciële serie "Comtrain" | ten belope van 300.000 € |
| • 2008: | Marketing "Comtrain" en andere voor Benelux, Duitsland, Frankrijk.(uit cashflow) | ten belope van 200.000 € |
| • 2009: | Marketing Europa | ten belope van 200.000 € |

4.13 BEZITTINGEN IN ONROEREND GOED

Het bedrijfspand

Oxbridge n.v. bezit een bedrijfsruimte met een oppervlakte van 500 m² en bevat

| | |
|--------------------------------|-------------------|
| 4 kantoren en een vergaderzaal | 250m ² |
| een opslagplaats | 250m ² |

Het gebouw bevindt zich op een terrein van 1.771 m², dat eveneens eigendom is van Oxbridge n.v..

De bedrijfsruimte heeft voldoende omvang om de ontwikkelingen voor de komende drie tot vijf jaar te huisvesten. Het gebouw werd in de jaren 60 gebouwd en is na uitgevoerde veranderingswerken modern van opzet.



Na een periode van een constructie van eigendom (eigenaar: Jack Wijnants) en gebruiksrecht (gebruiker: Oxbridge NV), kocht de firma Oxbridge NV op 18/6/2002 het bedrijfspand, dat sindsdien haar volledige eigendom is en waarin zij thans is ondergebracht. Het bedrijfspand bevindt zich noordelijk van Antwerpen.

De overnameprijs van het bedrijfspand was de resultante van een onroerend goed-raming¹⁰ die uitgevoerd werd op 17/2/2006.

Het pand staat voor een waarde van 530.000 € ingeschreven op de balans.



Parkeerplaatsen

Oxbridge n.v. bezit vijf parkeerplaatsen in een appartementsgebouw aan de Riemstraat, te Antwerpen, welke parkeerplaatsen op de balans voor 25.000 euro per stuk vermeld staan.

Het is de bedoeling van Oxbridge n.v. dat deze parkeerplaatsen binnenkort worden verkocht.

4.14 DE KREDIETEN TOEGESTAAN AAN OXBRIDGE N.V.

De afdeling AWSystems is een lener voor investeringskredieten, punctuele financieringen en een kaskrediet.

Voor alle investeringskredieten en financieringen bestaat een aflossing dat tot op heden volledig werd gerespecteerd. De rentevoeten voor de uitstaande bedragen werden schriftelijk vastgelegd en worden, al naar gelang de lening, ofwel driejaarlijks herzien ofwel vastgelegd voor de resterende looptijd.

De onderstaande lange termijnskredieten maken het voorwerp uit van schriftelijke overeenkomsten aangaande de verschuldigde intresten.

| Bank | nr.(*) | Bedrag van het krediet (€) | | Einddatum | Toepassing | Kredietvorm |
|-------|--------|----------------------------|--------------------------|------------|------------------------------|---------------------|
| | | Contract-bedrag | Openstaand op 30/06/2006 | | | |
| Dexia | 1 | 100.000,00 | 15.623,01 | | | kaskrediet |
| Dexia | 2 | 18.265,00 | 11.746,63 | 7.12.2008 | Opel Vectra | financiering |
| Dexia | 3 | 793.259,28 | 371.840,16 | 31.03.2010 | Overname AWS | investeringskrediet |
| Dexia | 4 | 300.000,00 | 226.484,26 | 28.02.2014 | Bedrijfsgebouw | investeringskrediet |
| Dexia | 5 | 111.552,09 | 5.577,66 | 31.12.2006 | Aankoop appartm.. Pottenburg | investeringskrediet |
| Dexia | 6 | 114.000,00 | 108.459,86 | 31.12.2015 | 5 parkings Vismijn | investeringskrediet |
| ING | 7 | 14.358,00 | 5.049,04 | 30.06.2007 | Alfa Romeo | financiering |
| ING | 8 | 14.773,40 | 7.689,35 | 8.12.2007 | Citroën C5 | financiering |

(*) = volgnummer

De volgende interest-overeenkomsten zijn van toepassing;

- volgnummer 1: de rentevoet is een variabele basisrentevoet vastgesteld door Dexia Bank verhoogd met een marge van 1% per jaar.
- volgnummer 2: de rentevoet bedraagt 3,9%
- volgnummer 3: de rentevoet werd verlaagd tot 5,30% voor de resterende looptijd.
- volgnummer 4: de rentevoet werd verlaagd tot 3,95% tot 30/06/2008; vervolgens blijft de rentevoet van dit krediet driejaarlijks herzienbaar.
- volgnummer 5: de rentevoet werd verlaagd tot 5,65% voor de resterende looptijd.
- volgnummer 6: de rentevoet bedraagt 3,76 % per jaar. De rentevoet is onveranderlijk
- volgnummer 7: de rentevoet bedraagt maandelijks 0,24 % (reëel 5,39%)
- volgnummer 8: de rentevoet bedraagt 5,40 % per jaar



De volgende waarborgen werden toegestaan:

- Hypothecaire inschrijving op bedrijfsgebouw (300.000 €)
ten gunste van Dexia
- Hypothecair mandaat: op bedrijfsgebouw (100.000 €)
ten gunste van Dexia
- Pand op handelszaak (+/- 250.000 €)
ten gunste van Dexia
- Hypothécair mandaat: op parkings Vismijn (89.000 €)
ten gunste van Dexia
- Hoofdelijke borgstelling van de Heer Jack Wijnants (150.000 €)
ten gunste van Dexia

4.15 DE VERZEKERINGEN.

Onderstaand volgt een overzichtstabel van de verschillende verzekeringen die Oxbridge n.v. heeft afgesloten:

| Maatschappij | Soort verzekering | Voorwerp | Verzekerd bedrag |
|----------------------|--|--|---|
| ING | Groepsverzekering – Pensioenplan 3D | Ten gunste van alle personeelsleden in dienst van de onderneming en hun wettelijk inwonende gezinsleden | Individueel bepaald |
| T.l.v. Oxbridge n.v. | Aanvullend pensioen | Ten gunste van Jack Wijnants | 229.000,00 € |
| Mercator | Arbeidsongevallen | Arbeiders en Bedienden | |
| AXA | Burgerlijke Aansprakelijkheid | Uitbating: Letstel- zaakschade Uitbating: Onstoffelijke schade beperkt tot Na-Levering: Letsel- en zaakschade | 745.000,00 € 125.000,00 € 745.000,00 € |
| AXA | Brand- en Diefstalverzekering Multirisicoplan Extensia | Gebouwen Inhoud Diefstal Machines & Computers Bedrijfsschade op omzet; “winstverlies” ¹¹ | 503.473,49 € 290.895,79 € 145.447,89 € 45.000,00 € 1.943.000,00 € |
| ING | Auto's (4) | BA + kl.Omnium, | |
| AXA | Auto (1) | BA | |
| DAS | Rechtsbijstand | 7 nummerplaten + Consument Jack Wijnants | |
| DEXIA Verzekeringen | Overlijdensverzekering | T.g.v. Oxbridge n.v., bij overlijden van Jack Wijnants | 150.000,00€ |

Oxbridge n.v. heeft de omzet bij haar klanten niet verzekerd, omdat zij vrijwel geen verlies op klantenvorderingen heeft ondergaan. Enkel in 2004 is er een verlies van klantenvorderingen ten laste genomen voor een bedrag dat lager was dan 1.000 €.

11 Bedrijfsschade “winst verlies”: vergoedingsperiode; 12 maanden: (obv winst 2002 + vaste kosten)



4.16 VAKBONDEN EN LIDMAATSCHAPPEN.

Oxbridge n.v. is lid van PROFIBUS Belgium, welke organisatie de promotie van de communicatiebus "PROFIBUS" in België.

Oxbridge n.v. is niet verbonden aan een vakbond.

4.17 GESCHILLEN

Er liep een geschil tussen Oxbridge n.v. en de heer Paul van Peteghem, voormalige werknemer, die het bedrag van zijn opzeggingsvergoeding betwist naar aanleiding van zijn eenzijdig ontslag door de werkgever op datum van 20 juni 2002.

Het geschil werd aangebracht bij de arbeidsrechtbank te Antwerpen, waaruit op 1 juni 2005 een vonnis volgde waartegen hoger beroep werd aangetekend. In hoger beroep verklaarde de Tweede kamer van het Arbeidshof Antwerpen de eis van de heer van Peteghem gedeeltelijk ontvankelijk en veroordeelde de werkgever Oxbridge n.v. in een openbare terechtzitting van 12 juni 2006 tot de betaling van een opzeggingsvergoeding die herleid werd tot 141.048,05 euro, vermeerderd met wettelijke intresten vanaf 30 september 2003.

De opzeggingsvergoeding werd in het boekjaar 2002/2003 op de balans geprovisioneerd voor een bedrag van 273.861,00 €. De uitbetaling van de vergoeding is ondertussen gebeurd en wordt vermeld in het boekjaar 2006/2007.

Oxbridge n.v. is niet verwickeld in andere geschillen.

Er moet echter vermeld worden dat de fiscus een controle heeft uitgevoerd voor aanslagjaren 2004 en 2005 voor de Directe en Indirecte belastingen. De controle is reeds afgerond en wordt opgenomen in het lopende boekjaar.

De controle met betrekking tot de **Directe Belastingen** heeft tot gevolg gehad dat een vordering is opgesteld ten belope van 85.107,55 EUR inclusief boeten voor de betrokken aanslagjaren. De voorziening in de balans 30.06.2006 bedraagt 88.722,64 EUR. Het verschil tussen de geraamde belastingen ten belope van 263.765,27 EUR en de voorziening voor het geschil ten belope van 88.722,64 EUR is de geraamde belastingschuld voor het aanslagjaar 2006.

De controle met betrekking tot de **Indirecte Belastingen** heeft tot gevolg gehad dat een vordering van 91.495,88 EUR inclusief boeten voor de betrokken aanslagjaren werd opgesteld. Deze controle is voorzien via de rekening BTW-herziening voor een bedrag van 61.464,25 EUR, welke kost op datum van de afsluiting zeker was.

Beide controles zijn momenteel afgerond. In principe kunnen de betrokken boekjaren niet meer opnieuw gecontroleerd worden. Er zijn hieromtrent geen procedures voor de rechtbank ingesteld daar deze is afgerond in samenspraak met de fiscale administratie.



HOOFDSTUK 5

FINANCIËLE SITUATIE EN RESULTATEN

5.1 BALANS PER 30/06/2003, 30/06/2004, 30/06/2005 EN 30/06/2006

| | | 30/06/2003 | 30/06/2004 | 30/06/2005 | 30/06/2006 (A) |
|---|-------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| ACTIVA | Codes | | | | |
| VASTE ACTIVA | 20/28 | 1.132.935,86 | 1.151.294,11 | 1.619.081,16 | 1.142.139,02 |
| I. Oprichtingskosten | 20 | | | | 30.001,50 |
| II. Immateriële vaste activa | 21 | 509.747,43 | 446.029,00 | 382.310,57 | 398.592,14 |
| III. Materiële vaste activa | 22/27 | 623.188,43 | 705.265,11 | 1.236.770,59 | 713.545,38 |
| A. Terreinen en gebouwen | 22 | 534.750,89 | 630.298,78 | 1.068.770,00 | 624.760,61 |
| B. Installaties, machines en uitrusting | 23 | 24.382,42 | 20.432,49 | 12.333,64 | 7.835,42 |
| C. Meubilair en rollend materieel | 24 | 64.055,12 | 54.533,84 | 155.666,95 | 80.949,35 |
| VLOTTENDE ACTIVA | 29/58 | 875.738,41 | 953.469,34 | 888.772,02 | 920.658,73 |
| VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering | 3 | 288.179,68 | 338.765,77 | 228.030,60 | 209.341,92 |
| A. Voorraden | 30/36 | 288.179,68 | 338.765,77 | 228.030,60 | 209.341,92 |
| VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar | 40/41 | 322.732,59 | 350.378,18 | 368.836,59 | 504.242,09 |
| A. Handelsvorderingen | 40 | 314.205,84 | 346.312,61 | 333.641,56 | 503.353,40 |
| B. Overige vorderingen | 41 | 8.526,75 | 4.065,57 | 35.195,03 | 888,69 |
| IX. Liquide middelen | 54/58 | 264.565,89 | 263.325,39 | 291.904,83 | 207.074,72 |
| X. Overlopende rekeningen | 490/1 | 260,25 | 1.000,00 | | |
| TOTAAL DER ACTIVA | 20/58 | 2.008.674,27 | 2.104.763,45 | 2.507.853,18 | 2.062.797,75 |

(A): geauditeerd



| | | 30/06/2003 | 30/06/2004 | 30/06/2005 | 30/06/2006 (A) |
|--|-------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| PASSIVA | codes | | | | |
| EIGEN VERMOGEN | 10/15 | 143.335,30 | -13.598,51 | 41.061,88 | 169.353,09 |
| I. Kapitaal | 10 | 162.000,00 | 162.000,00 | 162.000,00 | 162.000,00 |
| A. Geplaatst Kapitaal | 100 | 162.000,00 | 162.000,00 | 162.000,00 | 162.000,00 |
| IV. Reserves | 13 | 67.255,26 | 59.055,64 | 50.856,02 | 44.668,75 |
| A. Wettelijke reserves | 130 | 717,06 | 717,06 | 717,06 | 717,06 |
| C. Belastingvrije reserves | 132 | 66.538,20 | 58.338,58 | 50.138,96 | 43.951,69 |
| V. Overgedragen winst | 140 | | | | |
| Overgedragen verlies (-) | 141 | -85.919,96 | -234.654,15 | -171.794,14 | -37.315,66 |
| VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN | 16 | 351.991,88 | 582.034,47 | 536.525,18 | 532.371,03 |
| VII. A.Voorzien. voor risico's en kosten | 160/5 | 307.317,98 | 542.865,82 | 502.861,78 | 502.861,78 |
| B. Uitgestelde belastingen | 168 | 44.673,90 | 39.168,65 | 33.663,40 | 29.509,25 |
| SCHULDEN | 17/49 | 1.513.347,09 | 1.536.327,49 | 1.930.266,12 | 1.361.073,59 |
| VIII. Schulden + één jaar | 17 | 1.140.485,26 | 1.083.133,83 | 1.248.091,54 | 688.713,14 |
| A. Financiële schulden | 170/4 | 1.140.485,26 | 1.083.133,83 | 1.248.091,54 | 688.713,14 |
| 1. Kredietinstellingen | 172/3 | 1.040.485,26 | 983.133,83 | 1.148.091,54 | 588.713,14 |
| 2. Overige schulden | 174/0 | 100.000,00 | 100.000,00 | 100.000,00 | 100.000,00 |
| IX. Schulden op ten hoogste één jaar | 42/48 | 363.224,63 | 453.193,66 | 680.777,08 | 651.012,95 |
| A. Schulden + 1 jaar die binnen het jaar vervallen | 42 | 132.782,05 | 166.163,90 | 231.596,64 | 159.508,66 |
| B. Financiële schulden | 43 | 8.741,82 | 79.236,41 | 88.847,77 | 0,00 |
| 1. Kredietinstellingen | 430/8 | 8.741,82 | 79.236,41 | 88.847,77 | 0,00 |
| 2. Overige leningen | 439 | | | | |
| C. Handelsschulden | 44 | 142.259,91 | 175.329,60 | 99.735,86 | 48.519,23 |
| 1. Leveranciers | 440/4 | 142.259,91 | 175.329,60 | 99.735,86 | 48.519,23 |
| E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen | 45 | 12.096,50 | 32.463,75 | 13.053,34 | 442.985,06 |
| 1. Belastingen | 450/3 | 849,99 | 8.621,23 | | 429.695,27 |
| 2. Bezoldigingen en sociale lasten | 454/9 | 11.246,51 | 23.842,52 | 13.053,34 | 13.289,79 |
| F. Overige schulden | 47/48 | 67.344,35 | | 247.543,47 | |
| X. Overlopende rekeningen | 492/3 | 9.637,20 | | 1.397,50 | 21.347,50 |
| TOTAAL DER PASSIVA | 10/49 | 2.008.674,27 | 2.104.763,45 | 2.507.853,18 | 2.062.797,71 |

(A): geauditeerd



5.2 RESULTATENREKENING PER 30/06/2003, 30/06/2004, 30/06/2005 EN 30/06/2006

| RESULTATENREKENING | | 30/06/2003 | 30/06/2004 | 30/06/2005 | 30/06/2006 (A) |
|---|------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|
| | codes | | | | |
| I. Bedrijfsopbrengsten | | 2.022.226,96 | 2.011.313,72 | 2.016.422,75 | 2.117.265,81 |
| A. Omzet | 70 | 1.995.890,36 | 1.976.242,62 | 1.916.544,50 | 1.981.486,71 |
| C. Geproduceerd V.A.: Onderz.&Ontw. | 72 | | | | 100.000,00 |
| D. Andere Bedrijfsopbrengsten | 74 | 26.336,60 | 35.071,10 | 99.878,25 | 35.779,10 |
| II. Bedrijfskosten | 60/64 | -1.661.403,50 | -2.132.652,65 | -1.948.228,88 | -1.643.407,99 |
| A. Handelsgoederen | 60 | -731.747,93 | -741.562,17 | -849.284,87 | -768.269,49 |
| <i>Brutomarge (positief saldo)</i> | 70/60 | <i>1.290.479,03</i> | <i>1.269.751,55</i> | <i>1.167.137,88</i> | <i>1.348.996,32</i> |
| B. Diensten en Diversen | 61 | -342.781,82 | -465.060,74 | -468.794,35 | -393.959,40 |
| C. Bezoldigingen | 62 | -378.692,13 | -450.588,44 | -371.396,73 | -278.432,89 |
| D. Afschrijvingen | 630 | -165.058,47 | -189.969,16 | -226.924,14 | -173.092,47 |
| E. Waardeverminderingen op voorraden | 631/4 | -592,52 | 592,52 | | |
| F. Voorzieningen voor risico's en kosten | 635/7 | -13.499,31 | -235.547,84 | 40.004,04 | |
| G. Andere bedrijfskosten (-) | 640/8 | -29.031,32 | -50.516,82 | -71.832,83 | -29.653,74 |
| <i>Bedrijfswinst (+)</i> | 70/64 | <i>360.823,46</i> | <i>-121.338,93</i> | <i>68.193,87</i> | <i>473.857,82</i> |
| <i>Bedrijfsverlies (-)</i> | 64/70 | | <i>-121.338,93</i> | | |
| II. Financiële opbrengsten | 75 | 42.658,54 | 34.778,08 | 67.185,79 | 61.255,96 |
| Financiële kosten (-) | 65 | -80.220,23 | -75.878,21 | -81.077,08 | -102.970,56 |
| <i>Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, vc</i> | 70/65 | <i>323.261,77</i> | | <i>54.302,58</i> | <i>432.143,22</i> |
| <i>voor belastingen</i> | 65/70 | | <i>-162.439,06</i> | | |
| III. Uitzonderlijke opbrengsten | 76 | 5.817,61 | | | |
| Uitzonderlijke kosten (-) | 66 | -4.957,87 | | -5.147,44 | -42.377,05 |
| <i>Winst van het boekjaar voor belastingen (+)</i> | 70/66 | <i>324.121,51</i> | <i>-162.439,06</i> | <i>49.155,14</i> | <i>389.766,17</i> |
| <i>Verlies van het boekjaar voor belastingen (-)</i> | 66/70 | | <i>-162.439,06</i> | | |
| III bis. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen (+) | 780 | 5.505,25 | 5.505,25 | 5.505,25 | 4.154,15 |
| IV. Belastingen op het resultaat (-) (+) | 67/77 | | | | -265.629,11 |
| <i>Winst van het boekjaar (+)</i> | 70/67 | <i>329.626,76</i> | | <i>54.660,39</i> | <i>128.291,21</i> |
| <i>Verlies van het boekjaar (-)</i> | 67/70 | | <i>-156.933,81</i> | | |
| V. Onttrekking aan de belastingvrije reserves (Overboeking naar de belastingvrije reserves) | 789 689 | 8.199,63 | 8.199,62 | 8.199,62 | 6.187,27 |
| <i>Te bestemmen winst van het boekjaar (+)</i> | (70/68) | 337.826,39 | | 62.860,01 | 134.478,48 |
| <i>Te verwerken verlies (-)</i> | (68/70) | | -148.734,19 | | |

(A): geauditeerd



5.3 FINANCIERINGSTABEL PER 30/06/2003, 30/06/2004, 30/06/2005 EN 30/06/2006

| | 30/06/2003 | 30/06/2004 | 30/06/2005 | 30/06/2006 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <u>Operationele activiteiten</u> | | | | |
| Netto resultaat | 324.121,51 | -162.439,06 | 49.155,14 | 124.137,06 |
| + afschrijvingen | 165.058,47 | 189.969,16 | 226.924,14 | 173.092,47 |
| + voorzieningen | 13.499,31 | 235.547,84 | -40.004,04 | |
| <i>Potentiële kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</i> | <i>502.679,29</i> | <i>263.077,94</i> | <i>236.075,24</i> | <i>297.229,53</i> |
| + wijziging van de handelsschulden | -90.597,72 | 33.069,69 | -75.593,74 | -51.216,63 |
| + wijziging van de belastingsschulden, bezoldigingen en sociale lasten | -148.268,27 | 20.367,25 | -19.410,41 | 429.931,27 |
| - wijziging van de overige schulden | -4.446,02 | -67.344,35 | 247.543,47 | -247.543,47 |
| + wijziging van de overlopende passiefrekeningen | 4.053,89 | -9.637,20 | 1.397,50 | 19.950,00 |
| - wijzigingen van de overlopende actiefrekeningen | 2.139,47 | -739,75 | 1.000,00 | 0,00 |
| - wijzigingen voorraad | -127.213,03 | -50.586,09 | 110.735,17 | 18.688,68 |
| - wijzigingen handelsvorderingen | 17.632,75 | -32.106,77 | 12.671,05 | -169.711,84 |
| - wijziging van de overige vorderingen | 84.048,91 | 4.461,18 | -31.129,46 | 34.306,34 |
| <i>Wijziging in behoefte aan bedrijfskapitaal</i> | <i>-262.650,02</i> | <i>-102.516,04</i> | <i>247.213,58</i> | <i>34.404,35</i> |
| <i>Thesauriemiddelen uit de operationele activiteiten (A)</i> | <i>240.029,27</i> | <i>160.561,90</i> | <i>483.288,82</i> | <i>331.633,88</i> |
| <u>Investeringsverrichtingen</u> | | | | |
| - verwerving van materiële vaste activa | -405.968,40 | -208.327,41 | -694.711,19 | 303.849,67 |
| - verwerving van financiële activa | - | - | - | |
| <i>Thesauriemiddelen uit de investeringsactiviteiten (B)</i> | <i>-405.968,40</i> | <i>-208.327,41</i> | <i>-694.711,19</i> | <i>303.849,67</i> |
| <u>Financieringsverrichtingen</u> | | | | |
| Toename van het kapitaal | - | - | - | |
| Terugbetaling van het kapitaal | - | - | - | |
| Dividenduitkering en tantièmes | - | - | - | |
| Nieuwe leningen | 115.933,46 | 103.876,44 | 240.001,81 | |
| Terugbetaling van leningen | | -57.351,43 | | -720.314,15 |
| <i>Thesauriemiddelen uit de investeringsactiviteiten (C)</i> | <i>115.933,46</i> | <i>46.525,01</i> | <i>240.001,81</i> | <i>-720.314,15</i> |
| Wijziging in de thesaurie (= A + B + C) | -50.005,67 | -1.240,50 | 28.579,44 | -84.830,60 |
| <i>Thesaurie bij aanvang periode</i> | <i>314.571,56</i> | <i>264.565,89</i> | <i>263.325,39</i> | <i>291.904,83</i> |
| <i>Thesaurie op het einde van de periode</i> | <i>264.565,89</i> | <i>263.325,39</i> | <i>291.904,83</i> | <i>207.074,23</i> |



5.4.1. Waarderingsregels

a. Algemene principes

De waarderingsregels zijn opgesteld conform het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 houdende uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen en de verschillende adviezen van de CBN.

De onderneming moet de waarderingsregels zoals ze vastgelegd zijn en ingeschreven zijn in het inventarisboek samenvatten. Deze samenvatting moet voldoende duidelijk zijn om de lezer toe te laten de oordelen over de weerhouden waarderingsmethodes alsook van de methodes en principes die gebruikt worden voor de omzetting van de vorderingen, de schulden en de verplichtingen in vreemde munten.

Hetzelfde geldt voor de behandeling in de jaarrekening van de koersverschillen en de omrekeningsverschillen van deviezen. Wanneer zou blijken dat de vastgelegde waarderingsregels niet langer beantwoorden aan de opgelegde criteria inzake het getrouw beeld, dan moet de onderneming haar regels wijzigen.

b. Bijzondere regels

Hieronder zijn enkel die elementen opgenomen die van toepassing zijn voor de rekeningen van de beschouwde periode. Deze toelichting werd opgemaakt na goedkeuring door de Bijzondere Algemene Vergadering van 23 oktober 2006 en onder voorbehoud van de ratificatie door de jaarvergadering. Tevens wordt voorbehoud gemaakt voor de lopende AOIF controle voor de belastbare tijdperken aanslagjaar 2004 en aanslagjaar 2005.

i. Oprichtingskosten

De oprichtingskosten werden op het actief ingeschreven en afgeschreven over een duurtijd van vijf jaar volgens het lineaire systeem.

Daarentegen zullen de kosten verbonden aan de introductie op de vrije markt van Euronext Brussel geactiveerd worden en afgeschreven over een periode van drie jaar volgens de lineaire methode.

ii. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden op het actief ingeschreven en afgeschreven over een duurtijd van tien jaar volgens het lineaire systeem.

iii. Materiële vaste activa

Het vruchtgebruik op terreinen en gebouwen wordt afgeschreven volgens de lineaire methode aan het tarief van 15% per jaar. De blote eigendom wordt niet afgeschreven.

De inrichting wordt afgeschreven volgens de lineaire methode aan het tarief van 10% per jaar.

De post andere installaties en het meubilair worden afgeschreven volgens de lineaire methode aan het tarief van 20% per jaar.

De uitrusting wordt afgeschreven volgens het lineaire systeem aan een tarief van 33,33% per jaar.

Het rollend materieel, met uitzondering van de Smart, wordt afgeschreven volgens de lineaire methode aan het tarief van 20% per jaar. De Smart wordt lineair afgeschreven over een periode van 3 jaar.

De materiële vaste activa werden niet en zullen ook niet worden geherwaardeerd.



| Activa | Methode L (lineaire) D (degressieve) A (andere) | Basis NG (niet- geherwaardeerde) G (geherwaardeerde) | Afschrijvingspercentages | | | |
|---|--|---|--------------------------|---------|----------------------------------|----------|
| | | | Hoofdsom Min. - Max. | | Bijkomende kosten Min. - Max. | |
| 1. Oprichtingskosten | L | NG | 20,00 | - 20,00 | 100,00 | - 100,00 |
| 2. Immateriële vaste activa | | | | | | |
| <i>Kost. onderzoek en ontwikkeling</i> | L | NG | 20,00 | - 20,00 | 20,00 | - 100,00 |
| <i>Goodwill</i> | L | NG | 10,00 | - 10,00 | 10,00 | - 100,00 |
| 3. Gebouwen * | | | | | | |
| <i>Bedrijfsgebouw Hoevenen</i> | L | NG | 5,00 | - 5,00 | 5,00 | - 100,00 |
| <i>Parkings</i> | L | NG | 5,00 | - 5,00 | 5,00 | - 100,00 |
| <i>Inrichting</i> | L | NG | 20,00 | - 20,00 | 20,00 | - 100,00 |
| 4. Installaties, machines en uitrusting * | L | NG | 20,00 | - 33,33 | 0,00 | - 0,00 |
| 5. Rollend materieel * | L | NG | 20,00 | - 20,00 | 0,00 | - 0,00 |
| 6. Kantoomaterieel en meubilair * | L | NG | 20,00 | - 20,00 | 100,00 | - 100,00 |
| 7. Andere materiële vaste activa | | | | | | |

iv. Voorraden

De voorraden hebben betrekking op de handelsgoederen en worden gewaardeerd aan hun aanschaffingswaarde berekend volgens de methode van individualisering van de prijs van elk bestanddeel.

v. Vorderingen

De vorderingen worden gewaardeerd aan hun nominale waarde. Zij zullen het voorwerp uitmaken van waardeverminderingen indien hun inning een risico inhoudt.

vi. Beschikbare waarden

Zij worden gewaardeerd aan hun nominale waarden. In geval van solvabiliteitsproblemen van de financiële instelling zal een waardevermindering geboekt worden.

De beschikbare waarden zijn in principe uitgedrukt in euro's. In geval zij in deviezen zouden luiden, zullen zij omgezet worden aan de slotkoers op balansdatum.

vii. Schulden

Het passief omvat geen schulden op lange termijn met een renteloos karakter of voorzien van een abnormaal lage interestvoet.

De schulden worden gewaardeerd aan hun nominale waarde.



viii. Deviezen

De vennootschap houdt een boekhouding in euro's.

ix. Boekingsdatum

Alle verrichtingen worden geboekt op basis van de datum van de verrichting (trade date) en niet op basis van de uitvoeringsdatum (valutadatum). Deze boekhoudmethode verzekert de opname in de boekhouding van de dagelijkse synthesestaten van de back-office die noodzakelijkerwijze volgens de datum van de bewerkingen gehouden worden.

x. Waardering van de lopende operaties

De geldbeleggingen en de andere vorderingen, de andere schulden en de overlopende rekeningen die verbonden zijn aan opties en aandelen, worden gewaardeerd op basis van de marktprijs op de dag van de afsluiting van het boekjaar. cf dexia

xi. Erkenning van de omzet en inkomsten voortkomend uit dienstenprestaties

De inkomsten worden geboekt op het ogenblik dat de onderneming voldoende zeker is over de toekomstige economische voordelen die voortvloeien uit de transactie en dat het bedrag op betrouwbare wijze kan bepaald worden. De geboekte inkomsten stemmen overeen met de ontvangen of te ontvangen bedragen van de contractant, ten gevolge van de levering van goederen of prestatie van diensten, met uitsluiting van kortingen, BTW en andere verkoopbelastingen.

5.4.2. Detail van de voornaamste rubrieken

De bedragen die hierna in de tekst opgenomen zijn, zijn deze welke voorkomen in de balans per 30 juni 2005.

a. Actief

i. Oprichtingskosten (30.001,50 Euro)

Deze rubriek omvat de oprichtingskosten welke volledig zijn afgeschreven en de geactiveerde kosten voor de beursintroductie welke lineair worden afgeschreven op 3 jaar.

ii. Immateriële vaste activa (398.592,14 Euro)

Deze rubriek omvat enerzijds de goodwill, voor een aanschaffingswaarde van 637.184,29 € (en afschrijvingen ter hoogte van 318.592,15 €), welke werden verkregen bij de overname van het handelsfonds van AWSystems GCV. Deze worden afgeschreven à rato van 10% per jaar volgens de lineaire methode. Anderzijds omvat deze rubriek de kosten voor onderzoek en ontwikkeling. Ze bedragen 100.000 € (en afschrijvingen ter hoogte van 20.000 €) en worden lineair afgeschreven over een periode van 5 jaar.

iii. Materiële vaste activa (713.545,38 Euro)

1. Terreinen en gebouwen (624.760,61 Euro)

Deze rubriek omvat het vruchtgebruik en de blote eigendom van de onroerende goederen gelegen te Hoevenen, Pauwelsdreef en Antwerpen, Vismijn en het geheel van de inrichting. De wijzigingen in deze post zijn te verklaren door enerzijds de investering in de inrichting en anderzijds door de verkoop en aankoop van onroerend goed. Zo werd het pand te Antwerpen, Vismijn in de loop van 2006 verkocht zodat dit niet meer tot het actief van de onderneming behoort. De bedrijfsgebouwen te Hoevenen, Pauwelsdreef daarentegen werden in juni 2006 in volle eigendom verkregen.

Het vruchtgebruik op terreinen en gebouwen wordt afgeschreven volgens de lineaire methode over 15 jaar. De blote eigendom wordt niet afgeschreven. De inrichting wordt afgeschreven volgens de lineaire methode aan het tarief van 10% per jaar.



2. Installaties, machines en uitrusting (7.835,42 Euro)

De installaties worden afgeschreven volgens de lineaire methode aan het tarief van 20% per jaar. De uitrusting wordt afgeschreven volgens het lineaire systeem aan een tarief van 33,33% per jaar.

3. Meubilair en rollend materieel (80.949.35 Euro)

Deze post is afgenomen met 74.717,60 Euro tegenover 2005 wat voornamelijk te verklaren is door de verkoop van rollend materieel.

Het meubilair wordt afgeschreven volgens de lineaire methode aan het tarief van 20% per jaar. Het rollend materieel, met uitzondering van de Smart, wordt afgeschreven volgens de lineaire methode aan het tarief van 20% per jaar. De Smart wordt lineair afgeschreven over een periode van 3 jaar.

iv. Voorraden (209.341,92 Euro)

Deze rubriek omvat uitsluitend de voornamelijk handelsgoederen welke gewaardeerd zijn aan nominale waarde.

v. Vorderingen op ten hoogste één jaar (504.242,09 Euro)

Deze vorderingen omvatten enerzijds de handelsvorderingen en anderzijds de overige vorderingen.

De handelsvorderingen omvatten ook een vordering ten opzichte van de Heer Wijnants m.b.t. de verkoop van vaste activa op 30/06/2006 (pand te Antwerpen, Vismijn). Deze vordering werd inmiddels betaald.

De overige vorderingen bestaan uit de terug te vorderen RSZ ingevolge de herverdeling van de sociale lasten en de vermindering RSZ,

vi. Liquide middelen (207.074,72 Euro)

Deze rubriek omvat de verschillende bankrekeningen en het effectendossier van de vennootschap. Deze zijn toegenomen met 4.017,66 Euro ten opzichte van 2005.

Herinneren wij eraan dat gezien de vennootschap alleen maar optreedt op de markt van Euronext Brussel de waarden uitgedrukt zijn in euro en zij derhalve geen aanbrenger zijn van een deviezenrisico.

b. Passiva

i. Kapitaal (162.000,00 Euro)

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt op dit ogenblik 162.000,00 Euro vertegenwoordigd door 6.532 aandelen zonder aanduiding van nominale waarde. Het kapitaal is volledig volstort.

ii. Reserves (44.668,75 Euro)

De wettelijke reserve bereikt niet 10% van het maatschappelijk kapitaal en is aldus niet gelijk aan het maximum opgelegd door het Wetboek van Vennootschappen. Nieuwe dotaties aan deze reserve zijn noodzakelijk om deze te brengen op het niveau van 10% van het maatschappelijk kapitaal.

Ingevolge de afwikkeling van de lopende AOIF-controle over de aanslagjaren 2004 en 2005 zullen de reeds belaste reserves voor aanslagjaar 2005 worden verhoogd met een bedrag van 84.770,27 Euro. De afschrijvingen van de goodwill (zie punt a.ii.) werden immers niet aanvaard en opgenomen in verworpen uitgaven.

De belastingvrije reserves hebben betrekking op de gerealiseerde materiële vaste activa die uitgesteld worden belast.

Het overgedragen verlies bedroeg 171.794,14 Euro. Het resultaat van boekjaar 2006 ten belope van – 37.315,66 Euro werd in afwachting van de beslissing van de Algemene Vergadering geboekt als te verwerken resultaat.

iii. Voorzieningen (502.861,78 Euro)

De voorzieningen bestaan enerzijds uit de voorzieningen voor pensioenen ten belope van 229.000,00



Euro en anderzijds uit voorzieningen voor overige risico's en kosten, zoals te betalen opzegvergoedingen.

iv. Uitgestelde belastingen (29.509,25 Euro)

Deze rubriek heeft betrekking op de uitgestelde belasting op de gerealiseerde materiële vaste activa.

v. Schulden op meer dan één jaar (688.713,18 Euro)

Deze rubriek omvat een niet converteerbare lening ten belope van 100.000,00 Euro van Intico S.A. en de leningen vanwege kredietinstellingen. Ingevolge de terugbetaling van verschillende kredieten is deze post afgenomen met 559.378,36 Euro in vergelijking met boekjaar 2005.

vi. Schulden op ten hoogste één jaar (651.014,95 Euro)

1. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen (159.508,66 Euro)

Het betreft de schulden van de verschillende kredieten die binnen het jaar moeten betaald worden. Deze post is afgenomen met 72.087,98 Euro tegenover 2005.

2. Handelsschulden – leveranciers (48.519,23 Euro)

De handelsschulden bestaan uit de leveranciersbalans per 30 juni 2006. Deze post is ten opzichte van boekjaar 2005 afgenomen ten belope van 51.216,63 Euro.

3. Bezoldigingen en sociale lasten (442.985,06 Euro)

Ingevolge de afwikkeling van de lopende AOIF-controle over de aanslagjaren 2004 en 2005 zal er een voorziening worden aangelegd voor de te betalen belasting ten belope van 263.765,27 Euro. De fiscus heeft in het kader van deze controle bepaalde uitgaven verworpen, namelijk de afschrijvingen van de goodwill, bepaalde autokosten enz.

Bovendien bevat deze post voornamelijk de nog openstaande BTW-schuld ingevolgde de vermelde fiscale controle en de voorziening voor vakantiegeld die betaalbaar is midden 2007. Behoudens dit bedrag zijn er in de rubriek enkele kleine bedragen begrepen die nog tegenover het personeel en de RSZ dienen geregeld te worden. Deze rubriek bevat geen vervallen schulden ten opzichte van RSZ

5. Andere schulden (0,00 Euro)

Deze post omvatte de lopende rekeningen ten gunste van Trotwood A & F Ltd. En Nebria NV voor een bedrag van 247.543,47 Euro. Deze werden in 2006 volledig terugbetaald.

iv. Overlopende rekeningen (21.347,50 Euro)

Deze rubriek omvat voornamelijk de nog toe te rekenen kosten.

c. Resultatenrekening

i. Bedrijfsopbrengsten (2.117.265,81 Euro)

De bedrijfsopbrengsten bestaan uit de omzet en de andere bedrijfsopbrengsten. Deze zijn toegenomen met 96.807,95 Euro tegenover 2005.

ii. Kostprijs van de verkopen en de dienstenprestaties (1.643.407,99 Euro)

1. Aankopen handelsgoederen – voorraadwijzigingen (753.769,61 Euro)

De aankopen handelsgoederen zijn afgenomen met 95.515,26 Euro wat voornamelijk te verklaren is door de voorraadwijzigingen.

2. Diensten en diverse goederen (393.959,40 Euro)

Het totaal van de algemene onkosten vertoont een opmerkelijke stabiliteit. De belangrijkste kosten hebben het karakter van vaste kosten. Het zijn voornamelijk de huur- en huurlasten en de publiciteitskosten. Wel zijn de verzekeringskosten en de uitgaven voor erelonen aanzienlijk gedaald.

In deze post zijn eveneens de vergoedingen van de bestuurders begrepen.



3. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (278.432,89 Euro)

De bezoldigingen betreffen voornamelijk de salarissen voor de arbeiders en bedienden en de bijhorende kosten. Deze zijn ten opzichte van 2005 gereduceerd met 92.963,84 Euro door het vervangen van bepaalde werknemers .

4. Afschrijvingen (173.092,47 Euro)

De afschrijvingen zijn in totaal met 53.831,67 Euro afgenomen ten opzichte van 2005. Dit is te verklaren door de verkoop van het vruchtgebruik op onroerend goed en de verkoop van rollend materieel. Anderzijds zijn er wel nieuwe afschrijvingen voor de geactiveerde kosten, de kosten voor onderzoek en ontwikkeling en de aankoop van de volle eigendom van het bedrijfspand.

5. Andere bedrijfskosten (44.153,62 Euro)

Deze post omvat de indirecte taksen ten laste van de vennootschap en zijn afgenomen ten belope van 27.679,21 Euro.

iii. Financiële resultaten (-41.714,60 Euro)

1. Financiële kosten (102.970,56 Euro)

De financiële kosten hebben voornamelijk betrekking op de betaalde intresten op de financieringen. In totaal zijn deze kosten toegenomen met 21.893,48 Euro.

2. Financiële opbrengsten (61.255,96 Euro)

De financiële opbrengsten bestaan enerzijds uit de opbrengsten uit vlottende activa en anderzijds uit de andere financiële opbrengsten. De opbrengsten uit vlottende activa hebben voornamelijk betrekking op de opbrengsten op beleggingen en beschikbare middelen. In totaal zijn deze opbrengsten toegenomen met 10.267,05 Euro. De andere financiële opbrengsten hebben betrekking op de regularisaties en de financiële kortingen op de aankopen. Deze zijn afgenomen met 16.196,88 Euro.

iv. Uitzonderlijke kosten (42.377,05 Euro)

De uitzonderlijke kosten bestaan uit éénmalige kosten zijnde de minderwaarde op realisatie vaste activa ingevolge de verkoop van onroerende activa en het verlies bij de verkoop van een personenwagen.

v. Uitgestelde belastingen (4.154,15 Euro)

Dit omvat de onttrekking aan de uitgestelde belasting.

vi. Belasting op het resultaat (265.629,11 Euro)

Deze belasting heeft betrekking op de roerende voorheffing en de geraamde belastingen ingevolge de vermelde fiscale controle.

vii. Onttrekking belastingvrije reserves (6.187,27 Euro)

Dit omvat de onttrekking aan de belastingvrije reserve.

viii. Resultaatverwerking (134.478,48 Euro)

De winst van het boekjaar zal worden overgedragen naar het volgende belastbaar tijdperk.



d. Tabellen en bijkomende inlichtingen

i. Staat van de Vaste Activa:

| 3. TOELICHTING | Codes | A. IMMATERIELE VASTE ACTIVA (post 21 van de activa) | Codes | B. MATERIELE VASTE ACTIVA (post 22/27 van de activa) | Codes | C. FINANCIËLE VASTE ACTIVA (post 28 van de activa) |
|---|-------------|---|-------|--|-------|--|
| I. STAAT VAN DE VASTE ACTIVA | | | | | | |
| a) AANSCHAFFINGSWAARDE | | | | | | |
| Per einde van het vorige boekjaar | 8019 | 637.184,29 | 8159 | 1.689.158,92 | 8355 | |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | | | | | | |
| . Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa | 8029 | 100.000,00 | 8169 | 732.284,37 | 8365 | |
| . Overdrachten en buitengebruikstel- lingen | (-) 8039 | () | 8179 | (1.521.924,10) | 8375 | () |
| . Overboekingen van een post naar een andere | (+)(-) 8049 | | 8189 | | 8385 | |
| . Andere mutaties | (+)(-) 8059 | | | | 8386 | |
| Per einde van het boekjaar | 8059 | 737.184,29 | 8199 | 899.519,19 | 8395 | |
| b) MEERWAARDEN | | | | | | |
| Per einde van het vorige boekjaar | | | 8209 | | 8405 | |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | | | | | | |
| . Geboekt | | | 8219 | | 8415 | |
| . Verworven van derden | | | 8229 | | 8425 | |
| . Afgeboekt | (-) 8089 | () | 8239 | () | 8435 | () |
| . Overboekingen van een post naar een andere | (+)(-) 8099 | | 8249 | | 8445 | |
| Per einde van het boekjaar | | | 8259 | | 8455 | |
| c) AFSCHRIJVINGEN EN WAARDE- VERMINDERINGEN | | | | | | |
| Per einde van het vorige boekjaar | 8069 | 254.873,72 | 8269 | 452.388,33 | 8465 | |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | | | | | | |
| . Geboekt | 8079 | 83.718,43 | 8279 | 74.375,54 | 8475 | |
| . Teruggenomen want overtollig | (-) 8089 | () | 8289 | () | 8485 | () |
| . Verworven van derden | 8099 | | 8299 | | 8495 | |
| . Afgeboekt na overdrachten en buiten- gebruikstellingen | (-) 8109 | () | 8309 | (340.790,06) | 8505 | () |
| . Overgeboekt van een post naar een andere | (+)(-) 8119 | | 8319 | | 8515 | |
| Per einde van het boekjaar | 8129 | 338.592,15 | 8329 | 185.973,81 | 8525 | |
| d) NIET-OPGEVRAAGDE BEDRAGEN | | | | | | |
| Per einde van het vorige boekjaar | | | | | 8535 | |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | (+)(-) 8139 | | | | 8545 | |
| Per einde van het boekjaar | | | | | 8555 | |
| NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR (a) + (b) - (c) - (d) | 8139 | 398.592,14 | 8339 | 713.545,38 | 8565 | |



ii. Investerings

| | Aanvangswaarde | Toevoeging | |
|----------------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| | | Herwaardering | Verwerving |
| Vorderingen en borgtochten | 368.836,59 | | 135.405,50 |
| Algemeen totaal | 368.836,59 | | 135.405,50 |

| | Vermindering | | waarde einde boekjaar |
|--------------------------------------|--------------|-------------------|-----------------------|
| | overgang | verkoop | |
| Terreinen en gebouwen | - | 440.009,39 | 624.760,61 |
| Installaties, machines en uitrusting | - | 4.498,22 | 7.835,42 |
| Meubilair en rollend materieel | - | 74.717,60 | 80.949,35 |
| Algemeen totaal | - | 519.225,21 | 713.545,38 |

iii. Afschrijvingen

| Afschrijfbaar activa | Begin boekjaar | Toevoeging | Einde boekjaar | Residuwaarde |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Geactiveerde kosten | 0,00 | 14.998,50 | 14.998,50 | 30.001,50 |
| Onderzoek en ontwikkeling | 0,00 | 20.000,00 | 20.000,00 | 80.000,00 |
| Goodwill AWS Systems | 254.873,72 | 63.718,43 | 318.592,15 | 318.592,14 |
| Terreinen | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 106.000,0 |
| Bedrijfsgebouw Hoevenen | 0,00 | 21.200,00 | 21.200,00 | 402.800,00 |
| Parkings | 0,00 | 5.250,00 | 5.250,00 | 79.500,00 |
| Inrichting | 0,00 | 4.052,66 | 4.052,66 | 16.210,61 |
| Uitrusting | 16.483,18 | 12.160,53 | 28.643,71 | 7.835,42 |
| Meubilair | 17.814,72 | 6.498,70 | 24.313,42 | 8.180,00 |
| Rollend materieel | 28.085,23 | 25.213,65 | 53.298,88 | 72.769,35 |
| Algemeen totaal | 317.256,85 | 173.092,47 | 490.349,32 | 1.142.139,02 |

iv. Samenstelling van het maatschappelijk kapitaal

III. STAAT VAN HET KAPITAAL

A. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

1. Geplaatst kapitaal (post 100 van de passiva)

- Per einde van het vorige boekjaar
- Wijzigingen tijdens het boekjaar:

- Per einde van het boekjaar

2. Samenstelling van het kapitaal

Soorten aandelen

VAN 1/6532 VAN HET KAPITAAL

| Codes | Bedragen | Aantal aandelen |
|-------|------------|----------------------|
| 8700 | 162.000,00 | xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx |
| 8701 | 162.000,00 | xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx |
| | 162.000,00 | 6.532 |



v. Voorzieningen voor risico's en kosten

IV. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN

Uitsplitsing van de post 160/5 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt.
Voorziening pensioen en soortgelijke verplichtin
Voorziening overige risico's en kosten

| Boekjaar |
|-------------------|
| 229.000,00 |
| 273.861,78 |

vi. Staat van de schulden:

V. STAAT VAN DE SCHULDEN

A. UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAAR GELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD

| Code | SCHULDEN MET EEN RESTERENDE LOOPTIJD VAN | | |
|--------------|--|---|--------------------|
| | 1. hoogstens één jaar (post 42) | 2. meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar | 3. meer dan 5 jaar |
| | | (post 17) | |
| TOTAAL | 159.508,66 | 545.142,09 | 143.571,09 |

B. GEWAARBORGE SCHULDEN

(begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)

Financiële schulden

1. Kredietinstellingen, leasingschulden en soortgelijke schulden

2. Overige leningen

Handelsschulden

1. Leveranciers

2. Te betalen wissels

Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen

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

1. Belastingen

2. Bezoldigingen en sociale lasten

Overige schulden

TOTAAL

| Codes | SCHULDEN (OF GEDEELTE VAN DE SCHULDEN) GEWAARBORGD DOOR | |
|-------|--|---|
| | 1. Belgische overheids- instellingen | 2. zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming |
| 892 | | 748.221,84 |
| 89 | | 748.221,84 |
| 90 | | |
| 898 | | |
| 899 | | |
| 900 | | |
| 901 | | |
| 902 | | |
| 903 | xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx | |
| 904 | | |
| 905 | | |
| 906 | | 748.221,84 |

vii. Mutaties van het eigen vermogen

| | <i>Kapitaal</i> | <i>Reserves</i> | <i>Overgedragen resultaat</i> | <i>Resultaat</i> | <i>Totaal eigen vermogen</i> |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------------|------------------|--------------------------------------|
| Per 30 juni 2005 | 162.000,00 | 50.856,02 | -234.654,15 | | 41.061,88 |
| Resultaat van het boekjaar | | | | 134.478,48 | |
| Per 30 juni 2006 | 162.000,00 | 44.668,75 | -171.794,14 | | 169.353,06 |



viii. Deelnemingen

Nihil.

ix. Vergoedingen van de bestuurders

De bestuurders hebben in de loop van het boekjaar 2006 een bedrag van 99.000,00 Euro ontvangen tegenover een bedrag van 76.800,00 in boekjaar 2005.

X. FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

- A. BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS
 B. NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN
 C. ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DE ONDER B. VERMELDE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN

| | Codes | Boekjaar |
|---|-------|----------|
| 1. Uitstaande vorderingen op deze personen..... | 9500 | |
| 2. Waarborgen toegestaan in hun voordeel | 9501 | |
| 3. Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel | 9502 | |

Rentevoet en duur van de in de post 9500 uitstaande vorderingen:

x. Gemiddeld personeelseffectief

Op 30 juni 2006 stelde het personeelseffectief van de onderneming zich als volgt samen:

| | Codes | Boekjaar | Vorig boekjaar |
|---|-------|------------|----------------|
| 1. WERKNEMERS IN GESCHREVEN IN HET PERSONEELSREGISTER | | | |
| a) Totaal aantal op de afsluitingsdatum..... | 9086 | 5 | 6 |
| b) Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten..... | 9087 | 5,0 | 6,2 |
| c) Aantal daadwerkelijke gepresteerde uren..... | 9088 | 7.888 | 10.199 |
| 2. PERSONEELSKOSTEN (post 62) | | | |
| a) Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen..... | 620 | 180.931,64 | 259.401,49 |
| b) Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen | 621 | 74.873,12 | 86.017,59 |
| c) Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen..... | 622 | 8.504,96 | 8.582,79 |
| d) Andere personeelskosten | 623 | 14.123,17 | 17.394,86 |
| e) Pensioenen | 624 | | |
| VII. FINANCIËLER RESULTATEN | | | |
| A. Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening (post 75): | | | |
| . kapitaalsubsidies | 9125 | | |
| . interestsubsidies..... | 9126 | | |
| B. Geactiveerde interesten | 6503 | | |
| C. Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen (handelseffecten, facturen e.a. vorderingen)..... | 653 | | |
| D. Saldo van de gevormde (+), aangewende en teruggenomen (-) voorzieningen met financieel karakter..... | 656 | | |



xi. Sociale Balans

I. WERKNEMERS INGESCHREVEN IN HET PERSONEELSREGISTER

| Codes | 1. Voltijds <i>(boekjaar)</i> | 2. Deeltijds <i>(boekjaar)</i> | 3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equi- valenten (VTE) <i>(boekjaar)</i> | 4. Totaal (T) of totaa in voltijdse equi- valenten (VTE) <i>(vorig boekjaar)</i> |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|--|---|
| A. Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar | | | | |
| Gemiddeld aantal werknemers..... | 100 | 5,0 | 5,0 (VTE) | 6,2 (VTE) |
| Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren..... | 101 | 7.888 | 7.888 (T) | 10.199 (T) |
| Personeelskosten | 102 | 278.432,89 | 278.432,89 (T) | 371.396,73 (T) |

| Codes | 1. Voltijds | 2. Deeltijds | 3. Totaal in voltijdse equivalenten |
|--|-------------|--------------|--|
| B. Op de afsluitingsdatum van het boekjaar | | | |
| a. Aantal werknemers ingeschreven in het personeels- register | | | |
| 105 | 5 | | 5,0 |
| b. Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst | | | |
| Overeenkomst voor een onbepaalde tijd | | | |
| 110 | 5 | | 5,0 |
| Overeenkomst voor een bepaalde tijd | | | |
| 111 | | | |
| Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk | | | |
| 112 | | | |
| Vervangingsovereenkomst | | | |
| 113 | | | |
| c. Volgens het geslacht | | | |
| Mannen | | | |
| 120 | 3 | | 3,0 |
| Vrouwen | | | |
| 121 | 2 | | 2,0 |
| d. Volgens de beroeps categorie | | | |
| Directiepersoneel | | | |
| 130 | | | |
| Bedienden | | | |
| 134 | 3 | | 3,0 |
| Arbeiders | | | |
| 132 | 2 | | 2,0 |
| Andere | | | |
| 133 | | | |

II. TABEL VAN HET PERSONEELSVERLOOP TIJDENS HET BOEKJAAR

| Codes | 1. Voltijds | 2. Deeltijds | 3. Totaal in voltijdse equivalenten |
|--|-------------|--------------|--|
| A. INGETREDEN | | | |
| Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeels- register werden ingeschreven | | | |
| 205 | | | |
| B. UITGETREDEN | | | |
| Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam | | | |
| 305 | 1 | | 1,0 |



III. STAAT OVER HET GEBRUIK VAN DE MAATREGELEN TEN GUNSTE VAN DE WERKGELEGENHEID TIJDENS HET BOEKJAAR

MAATREGELEN TEN GUNSTE VAN DE WERKGELEGENHEID

1. Maatregelen met een financieel voordeel *

- 1.1. Voordeelbanenplan (ter aanmoediging van de indienstneming van werkzoekenden die tot risicogroepen behoren) 414
- 1.2. Sociale Maribel 415
- 1.3. Structurele vermindering van de sociale zekerheidsbijdragen 416
- 1.4. Doorstromingsprogramma's 417
- 1.5. Dienstenbanen 418
- 1.6. Overeenkomst werk - opleiding 503
- 1.7. Leerovereenkomst 504
- 1.8. Conventioneel halftijds brugpensioen 411
- 1.9. Volledige loopbaanonderbreking 412
- 1.10. Vermindering van de arbeidsprestaties (deeltijdse loopbaanonderbreking) 413
- 1.11. Startbaanovereenkomst 419

2. Andere maatregelen

- 2.1. Stage der jongeren 502
- 2.2. Opeenvolgende arbeidsovereenkomsten voor bepaalde tijd 505
- 2.3. Conventioneel brugpensioen 506
- 2.4. Vermindering van de persoonlijke bijdragen van sociale zekerheid aan werknemers met lage lonen 507

| Codes | Aantal betrokken werknemers | | 3. Bedrag van het financiële voordeel |
|-------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------------|
| | 1. Aantal | 2. In voltijdse equivalenten | |
| 414 | | | 8.000,00 |
| 415 | | | |
| 416 | 5 | 5,0 | |
| 417 | | | |
| 418 | | | |
| 503 | | | |
| 504 | | | |
| 411 | | | |
| 412 | | | |
| 413 | | | |
| 419 | | | |
| 502 | | | |
| 505 | | | |
| 506 | | | |
| 507 | 1 | 1,0 | |

Aantal werknemers betrokken bij één of meerdere maatregelen ten gunste van de werkgelegenheid:

| | | | |
|---|-----|---|-----|
| - totaal voor het boekjaar | 550 | 5 | 5,0 |
| - totaal voor het vorige boekjaar | 560 | 8 | 8,0 |

IV. INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDINGEN VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR

Totaal van de opleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

- 1. Aantal betrokken werknemers
- 2. Aantal gevolgde opleidingsuren
- 3. Kosten voor de onderneming

| Codes | Mannen | Codes | Vrouwen |
|-------|--------|-------|---------|
| 5801 | | 5811 | |
| 5802 | | 5812 | |
| 5803 | | 5813 | |

V. INLICHTINGEN OVER DE ACTIVITEITEN VAN VORMING, BEGELEIDING OF MENTORSCHAP DOOR DE WERKNEMERS GEGEVEN IN TOEPASSING VAN DE WET VAN 5 SEPTEMBER 2001 TOT DE VERBETERING VAN DE WERKGELEGENHEIDSGRAAD VAN DE WERKNEMERS

Activiteiten van vorming, begeleiding of mentorschap

- 1. Aantal werknemers welke deze activiteiten uitoefenen
- 2. Aantal uren besteed aan deze activiteiten
- 3. Aantal werknemers welke deze activiteiten volgden

| Codes | Mannen | Codes | Vrouwen |
|-------|--------|-------|---------|
| 5804 | | 5814 | |
| 5805 | | 5815 | |
| 5806 | | 5816 | |



xii. Samenvatting van het passief veroorzaakt door de voordelen toegestaan aan het personeel

De contracten met de bedienden voorzien niet in extra-legale verbintenissen op het niveau van de pensioenen en/of andere voordelen dan deze die gemeld zijn in de jaarrekeningen van de vennootschap. De vergoeding op het moment van het op rust gaan van de bediende worden gedekt door de patronale bijdragen die maandelijks aan de RSZ betaald worden.

De vennootschap heeft een voorziening voor pensioenen aangelegd voor een bedrag van 229.000 € evenwel als voorzieningen voor te betalen opzegvergoeding.

xiii. Niet op de balans opgenomen rechten en verplichtingen

VIII. NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

| | Codes | Boekjaar |
|--|-------|----------|
| Persoonlijke zekerheden die door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd werden als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden | 9149 | |
| Waarvan: Door de onderneming overgedragen en door haar geëndosseerde wissels..... | 9150 | |

Zakelijke zekerheden die door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd werden op haar eigen activa als waarborg voor schulden en verplichtingen van

| | Codes | Boekjaar | |
|---|-------|-------------------|-----------|
| | | 1. de onderneming | 2. derden |
| . Hypotheken: | | | |
| .. boekwaarde van de bezwaarde activa | 916 | 617.414,04 | |
| .. bedrag van de inschrijving | 917 | 325.000,00 | |
| . Pand op het handelsfonds: | | | |
| .. bedrag van de inschrijving | 918 | 347.894,00 | |
| . Pand op andere activa: | | | |
| .. boekwaarde van de in pand gegeven activa | 919 | | |
| . Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa: | | | |
| .. bedrag van de betrokken activa | 920 | | |



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN DE
NAAMLOZE VENNOOTSCHAP **OXBRIDGE**,
GEVESTIGD TE 2940 HOEVENEN AAN DE
ALGEMENE JAARVERGADERING
D.D. 23 OKTOBER 2006

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de statuten hebben wij de eer U verslag uit te brengen over de activiteiten en de resultaten van het afgelopen boekjaar 2005 - 2006 (01/07/05 tem 30/06/06).

1. Algemeen.

Tijdens het boekjaar werden de bedrijfsmatige en commerciële activiteiten van de vennootschap verder gezet en de eigendommen van de vennootschap in goede staat onderhouden.

De jaarrekening die wordt voorgelegd werd opgesteld conform aan de wettelijke bepalingen ter zake en is consistent met de vorige jaarrekening en zonder aanpassing volledig ermee vergelijkbaar.

De gevoerde activiteiten zijn volledig in het kader van het voorgestelde maatschappelijk doel.

2. Bestemming van het resultaat.

Te bestemmen winst van het boekjaar: 134.478,48 €

Overgedragen verlies van het vorige boekjaar: 171.794,14 €

Te verwerken verliessaldo: 37.315,66 €

Over te dragen verlies: 37.315,66 €

Vooruitlopende op uw goedkeuring is het resultaat in de balans verwerkt.

3. Commentaar op de jaarrekening waarbij een getrouw overzicht wordt gegeven van de gang van zaken en de positie van de vennootschap.

De Raad van Bestuur wijst erop dat uit de balans een overgedragen verlies blijkt en artikel 96, 6° W.Venn. van toepassing is. Wij zijn echter de mening toegedaan dat voor de toepassing van de waarderingsregels men zich nog altijd mag richten naar de uitgangshypothese van de "going concern" en dit om volgende redenen.

De oorzaak van het overgedragen verlies moet immers niet gezocht worden in de waardering en de afschrijving van de activa binnen de vennootschap. Deze waardering en de toepassing van de afschrijvingsregels gebeuren volgens de normale boekhoudkundige principes.

De vastgestelde verliezen zijn daarentegen te wijten aan verliezen van het verleden. Dit boekjaar is er een winst van 134.478,48 euro. Vermits het hier om een uitzonderlijke situatie gaat, is er geen reden om over te vereffening, conform artikel 28 §2 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001.



4. Inlichtingen over omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, in zoverre de bekendmaking ervan geen ernstig nadeel aan de vennootschap zou berokkenen.

Er zijn ons geen omstandigheden bekend die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

5. Informatie over belangrijke gebeurtenissen na de jaarafsluiting.

Er zijn na de balansdatum geen feiten of gebeurtenissen geweest, die de voorgestelde jaarrekening op een ingrijpende wijze hebben beïnvloed of gewijzigd.

6. Ontslag en benoemingen.

Aangezien er geen mandaten vacant zijn, wordt dit punt niet verder besproken.

Wij verzoeken U de jaarrekening (opgesteld per 30/06/2006), de toebehorende toelichtingen, de afschrijvingen en de bezoldigingen goed te keuren, alsook de bestuurders kwijting te verlenen voor hun mandaat.

Aldus opgesteld te Hoevenen op 22 september 2006,

De Raad van Bestuur

/



J-M. GYSEMANS
• Bedrijfsrevisoren



Aan OXBRIDGE NV
Pauwelsdreef 100
2940 Hoevenen

Geachte Mevrouw, Mijnheer,

Commissarisverslag over het boekjaar afgesloten op 30 juni 2006

In overeenstemming met de wettelijke en statutaire bepalingen hebben wij de eer u verslag uit te brengen over de uitvoering van de controle-opdracht die u ons heeft toevertrouwd.

Wij zijn overgegaan tot de controle van de afgesloten balans en resultatenrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur, met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 30 juni 2006.

Het balanstotaal bedraagt 2.062.797,75 Euro, en de resultatenrekening sluit af met een te bestemmen winst van 134.478,48 Euro. De bijkomende specifieke controles, die door de wet zijn vereist uitgevoerd, hebben wij uitgevoerd. De openstaande klanten bedragen per 30 juni 2006 503.353,40 Euro. Dit is te wijten aan twee facturen betreffende de verkoop van een onroerend goed aan Dhr. Wijnants. De betreffende facturen werd op 30 juni opgesteld en verstuurd.

Verklaring over de staat zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht conform de wettelijke bepalingen van toepassing in België en de normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen, dat de tussentijdse staat geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Ingevolge deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met de 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 balans en resultatenrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte, en de voorstelling van de balans en resultatenrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de balans en resultatenrekening afgesloten op 30 juni 2006, een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Bijkomende verklaringen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de balans en resultatenrekening te wijzigen:

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd conform de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften;
- Wij dienen U geen enkele verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of de vennootschapswet zou zijn gedaan of genomen;
- De resultaatsverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, is conform met de wettelijke en statutaire bepalingen.

23 oktober 2006

J-M.GYSEMANS • BEDRIJFSREVISOREN • burg.bvba

Jean-Marie GYSEMANS
Zaakvoerder

EMIEL GEBRUIERSSTRAAT 2 BUS 5
2140 ANTWERPEN-BORGERHOUT
E-MAIL: jmg-rev@pandora.be

Kbc 738-0102709-08
Nbb 100-0094103-47
Btw Nr 466.112.318

TEL. 03- 663.00.76
FAX. 03-663.00.79
GSM 0475-277.990



HOOFDSTUK 6

ADMINISTRATIEVE ORGANEN EN DIRECTIE

6.1 RAAD VAN BESTUUR

Krachtens de artikels 13 en volgende van de statuten van **Oxbridge** 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. De bestuurders kunnen te allen tijd door de Algemene Vergadering worden geschorst of ontslagen. Aftredende bestuurders zijn herbenoembaar. Ieder lid van de raad van bestuur kan ontslag nemen door schriftelijke kennisgeving aan de raad.

Rechtspersonen mogen deel uitmaken van de raad van bestuur. Wanneer een rechtspersoon tot bestuurder wordt benoemd, is haar raad van bestuur verplicht, overeenkomstig artikel 61§2 van het Wetboek van vennootschappen, één of meer natuurlijke vaste personen aan te duiden die individueel dan wel gezamenlijk bevoegd zullen zijn om haar te vertegenwoordigen voor alle handelingen die dit bestuur betreffen.

6.1.1 Samenstelling

De huidige leden van de Raad van Bestuur zijn:

a) De Heer Jacobus Wijnants:

Voorzitter van de Raad van Bestuur

Benoemd op 14/06/2006 voor een periode van 6 jaar.

Adres: Riemstraat 16-21, 2000 Antwerpen

Geboren op: 20 juni 1963

Nationaliteit: Nederlandse

Burgerlijke staat: Ongehuwd

Opleiding: Electronica

Beroepservaring: 1986-1992: Bopack NV, product Manager

1993-2001: Docklands NV, distributie Thermal Transfer Ink Ribbons

Sedert 2002: - Oxbridge (AWSystems)

Andere mandaten:

Non Solo Idea bvba

Als externe bestuurder van TDG Consult, betrokken in de faling van 16/09/2004.

b) De besloten vennootschap naar het recht van het Verenigd Koninkrijk INTICO LIMITED, met zetel te 4 Bloors Lane, Rainham, Gillingham, Kent ME8 7EG.

Benoemd op 14/06/2006 voor een periode van 6 jaar die beëindigd op de jaarvergadering 2011

Oprichtingsdatum : 08 november 2000

Inschrijvingsnummer: 4104420

Vertegenwoordiging : De Heer Jacobus Wijnants



Andere mandaten:
Nebria NV

c) De BVBA TEAM Spirit met maatschappelijke zetel te 2000 Antwerpen, Timmerwerfstraat 1

Benoemd op 14/06/2006 voor een periode van 6 jaar.

Oprichtingsdatum : 08 juli 2004
Inschrijvingsnummer: 866.317.886

Vertegenwoordigd door haar zaakvoester Samia Mellouki.

Adres: Timmerwerfstraat 1, 2000 Antwerpen
Geboren op: 3 april 1963
Nationaliteit: Belg
Burgerlijke staat: Ongehuwd

Opleiding: Reisagent

Beroepservaring: 1987-1988: Occap Travel S.A., Bediende toerisme
1989-1991: Transair International S.A., reservatiebediende
1991-1994: Travel Team Consult & Representative S.A., zelfstandige
1994-2005: Team Spirit International e.b.v.b.a., zaakvoester
Sedert 2004: Team Spirit b.v.b.a., zaakvoester.

Andere mandaten: Geen

d) De besloten vennootschap naar het recht van het Verenigd Koninkrijk TROTWOOD ASSETS & FINANCE LIMITED, met zetel te 4 Bloors Lane, Rainham, Gillingham, Kent ME8 7EG.

Benoemd op 14/06/2006 voor een periode van 6 jaar.

Oprichtingsdatum : 04 mei 2001
Inschrijvingsnummer: 4211361

Met als vaste vertegenwoordiger de Heer Luc Coppens

Adres: Meir 47, Ranst
Geboren op: 20 augustus 1962
Nationaliteit: Belg
Burgerlijke staat: Gehuwd, 2 kinderen

Opleiding: Elektronica

Beroepservaring: 1982-1999: Bopack NV, product Manager
Sedert 2000: Sealpack France SAS, commercieel directeur

Andere mandaten: Zaakvoerder ALCM BVBA
Oprichter beurs Demopack in Frankrijk



6.1.2 Vergaderingen (artikel 15)

De raad van bestuur vergadert na oproeping door de voorzitter zo dikwijls als het belang van de vennootschap het vereist en bovendien binnen de drie (3) dagen na een daartoe strekkende verzoek van twee bestuurders. De raad wordt voorgezeten door de voorzitter of, bij diens afwezigheid door de lid van de raad dat bij gewone meerderheid wordt aangeduid om de vergadering voor te zitten. De vergadering wordt gehouden op de zetel van de vennootschap of op enige andere plaats, aangewezen in de oproepbrief.

6.1.3 Besluitvormingen (artikel 14)

Behalve in geval van overmacht kan de raad van bestuur enkel beraadslagen en besluiten wanneer de meerderheid van de bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien de raad niet voldoende in getal is, kan de raad een nieuwe vergadering samenroepen die geldig zal beraadslagen en beslissen over de punten die op de dagorde van de vorige vergadering voorkwamen, welke ook het aantal aanwezige of vertegenwoordigde leden is.

Over de punten die niet op de agenda werden vermeld, kan de raad van bestuur slechts geldig beraadslagen met de instemming van de voltallige raad van bestuur en voor zover alle bestuurders persoonlijk aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Elke beslissing van de raad wordt genomen met gewone meerderheid der stemmen van de tegenwoordige of vertegenwoordigde bestuurders. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld.

Bij staking van stemmen heeft de bestuurder die de vergadering voorziet, beslissende stem. De bestuurder die belet is kan, hetzij schriftelijk, hetzij per eenvoudige brief, telegram, telefax, telex, e-mail of enig analoog technisch procédé, volmacht geven aan een van zijn collega's van de raad, maar slechts voor één vergadering. Nochtans kan een bestuurder slechts één medelid vertegenwoordigen. De inhoud van de volmacht wordt vastgesteld door de raad van bestuur.

Van de beslissingen worden notulen gehouden die door de secretaris, de voorzitter en de leden die zulks verlangen, worden ondertekend. Deze notulen worden ingelast in een speciaal register. De volmachten worden gehecht aan de notulen van de vergadering voor dewelke ze zijn gegeven.

De afschriften of uittreksels die bij een rechtspleging of elders moeten worden voorgelegd, worden geldig ondertekend door de voorzitter, de gedelegeerd bestuurder of door twee (2) bestuurders.

In uitzonderlijke gevallen, wanneer de dringende noodzakelijkheid en het belang van de vennootschap zulks vereisen, kunnen, indien de wet dit toelaat, de besluiten van de raad van bestuur tevens genomen worden bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders. Zij worden gedateerd op de dag dat de laatste bestuurder voormeld document ondertekent. Deze procedure is uitgesloten voor de vaststelling van de jaarrekening, aanwending van het toegestane kapitaal of enig ander geval dat door deze statuten wordt uitgesloten.

6.1.4 Bevoegdheden en vertegenwoordiging (Artikelen 19 en 20)

De raad van bestuur is bekleed met de meest uitgebreide macht 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.

Onverminderd de bepalingen die voortvloeien uit collegiaal bestuur, met name overleg en toezicht,



kunnen de bestuurders de bestuurszaken onder elkaar verdelen. De raad van bestuur kan in zijn midden en onder zijn verantwoordelijkheid één of meer adviserende comités oprichten. Hun samenstelling en opdracht worden omschreven door de raad van bestuur.

De raad van bestuur kan inzonderheid aan één of meer van zijn leden het intern dagelijks bestuur van de vennootschap opdragen. Zodanige verdeling van taken kan door derden niet worden tegenworpen.

Oxbridge wordt ten aanzien van derden, voor het gerecht en in de akten, met inbegrip van deze voor dewelke de tussenkomst van een openbaar ambtenaar of een notaris vereist is, rechtsgeldig vertegenwoordigd of verbonden worden door ofwel twee (2) bestuurders die gezamenlijk optreden ofwel door een gedelegeerde bestuurder, aan wie individuele vertegenwoordigingsmacht is toegekend door de raad van bestuur ofwel door de personen belast met het dagelijks bestuur.

Een gedelegeerd-bestuurder is eveneens individueel bevoegd om de vennootschap te vertegenwoordigen wanneer zij wordt benoemd tot bestuurder of vereffenaar van een andere vennootschap.

De raad van bestuur heeft de Heer Jack Wijnants benoemd als afgevaardigd bestuurder.

Binnen het kader van het dagelijks bestuur, is **Oxbridge** tevens geldig vertegenwoordigd door een gevolmachtigde tot dit bestuur. Ze is bovendien, binnen het kader van hun mandaat, geldig verbonden door bijzondere gevolmachtigden. Bovendien kan **Oxbridge** in het buitenland vertegenwoordigd worden door iedere persoon uitdrukkelijk daartoe aangesteld door de raad van bestuur.

6.1.5 Vergoeding (artikel 17)

Ambtshalve is voor de uitoefening van de opdracht van bestuurder geen salaris voorzien, evenmin voordelen in natura. Nochtans kan hen, bij beslissing van de Algemene Vergadering waarbij uitdrukkelijk bepaald wordt voor welke bestuurder en voor welke periode, onverminderd de vergoeding van hun kosten, een vaste bezoldiging worden toegekend, waarvan het bedrag door de Algemene Vergadering wordt vastgesteld en dat ten laste komt van de algemene kosten van **Oxbridge**.

6.1.6 Tegenstrijdige belangen (artikel 18)

Behoudens in de uitzonderingsgevallen bedoeld in het Wetboek van vennootschappen, dient het lid van de raad van bestuur, dat rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoort, dit mede te delen aan de andere bestuurders en de commissaris vóór de raad van bestuur een besluit neemt en dient de raad van bestuur en de vennootschap de voorschriften van artikel 523 van het Wetboek vennootschappen na te leven. De notulen maken melding van zijn verklaring en van de rechtvaardigheidsgronden. De vermogensrechtelijke gevolgen van dit belangenconflict voor de vennootschap worden besproken en worden opgenomen in de jaarverslag op bij gebreke opgenomen in een stuk dat gelijk met de jaarrekening wordt neergelegd.

6.1.7 Totale vergoeding van de bestuurders

De totale vergoeding van de directieteam bedraagt 99.000 € voor het boekjaar 2005-2006 ten opzichte van 76.800 € voor het jaar 2004-2005. Deze vergoeding betreft Jack Wijnants en de vennootschap INTICO Ltd. De bestuurders TEAM Spirit BVBA en Trotwood Asstes & Finance Ltd, werden slechts eind van het boekjaar 2005-2006 benoemd. Er werd hen geen vergoeding betaald.



6.2 TOEKENNING VAN AANDELEN TEN GUNSTE VAN DE BESTUURDERS

Zie punt 3.3.2.

6.3 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.

6.4 LENINGEN EN GARANTIES TOEGESTAAN OP OPGEMAAKT TEN GUNSTE VAN DE ADMINISTRATIEVE ORGANEN EN DE DIRECTIE

Geen.

6.5 LENINGEN EN GARANTIES TOEGESTAAN DOOR DE AMDINISTRATIEVE ORGANEN EN DE DIRECTIE TEN GUNSTE VAN DE EMITTENT

De besloten vennootschap naar Engels recht INTICO, heeft een achtergestelde lening toegestaan aan Oxbridge N.V. op datum van 15 september 2001 voor een bedrag van 100.000 €

Deze lening heeft een termijn van 8 jaar en gaat in op 21 december 2001.

De aflossing gebeurt op 28 december 2009.

Het draagt een jaarlijkse interest op van 6,65%.

6.6 TOEGEKENDE OF UITGEOEFENDE OPTIES VAN DE WERKNEMERS

Zie hoofdstuk 3.2.2

6.7 BANDEN TUSSEN OXBRIDGE EN ANDERE ONDERNEMINGEN DIE MET HAAR GEASSOCIEERD ZOUDE ZIJN VIA HAAR BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS

Er bestaan geen activa die door de onderneming worden aangewend en die direct of indirect aan de bestuurders of hun familie toebehoren.

Er bestaat geen enkele overeenkomst afgesloten sinds het boekjaar 2005-2006, of onroerend goed contracten, met de bestuurders rechtstreeks of 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 tweede semester van 2006 (eerste semester van het boekjaar 2006-2007) heeft een omzetgroei van 12% en een winstgroei van 63% gekend ten opzichte van het vorig boekjaar.

De resultatenrekening van het eerste halfjaar 01/07/2006 tot 31/12/2006 voorzien een winst voor belasting van 318.167 € ten opzichte van een winst voor belasting van 389.766 € voor het volledig boekjaar 2005-2006.

| HALFJAAR 01/07/2006 - 31/012/2006 | | 31/12/2006 |
|--|----------------|--------------|
| RESULTATENREKENING | codes | |
| I. Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten | | 1.191.436,58 |
| A. Omzet | 70 | 1.170.090,01 |
| C. Geproduceerd Vaste Activa | 72 | 0,00 |
| D. Andere bedrijfsopbrengsten | 74 | 21.346,57 |
| A. Handelsgoederen | 60 | -365.087,43 |
| <i>Brutomarge (positief saldo)</i> | 70/60 | 826.349,15 |
| <i>Brutomarge (negatief saldo) (-)</i> | 60/70 | |
| B. Diensten en Diverse Goederen | 61 | -226.664,69 |
| C. Bezoldigingen | 62 | -155.631,46 |
| D. Afschrijvingen (Raming) | 630 | -102.051,00 |
| E. Waardeverminderingen op voorraden | 631/4 | 0,00 |
| F. Voorzieningen voor risico's en kosten | 635/7 | 0,00 |
| G. Andere bedrijfskosten (-) | 640/8 | -22.253,16 |
| <i>Bedrijfswinst (+)</i> | 70/64 | 319.748,84 |
| <i>Bedrijfsverlies (-)</i> | 64/70 | |
| II. Financiële opbrengsten | 75 | 20.671,49 |
| Financiële kosten (-) | 65 | -22.253,16 |
| <i>Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belastingen</i> | 70/65 65/70 | 318.167,17 |
| III. Uitzonderlijke opbrengsten | 76 | |
| Uitzonderlijke kosten (-) | 66 | |
| <i>Winst van het boekjaar voor belastingen (+)</i> | 70/66 | 318.167,17 |
| <i>Verlies van het boekjaar voor belastingen (-)</i> | 66/70 | |

In het project Comtrain is de eerste module klaar en gaat vanaf 02/2007 in testfase.



7.2.1 Previsionele balans per 30/06/2007, 30/06/2008 en 20/06/2009

| | | 30/06/2007 | 30/06/2008 | 30/06/2009 |
|---|-------|---------------------|---------------------|---------------------|
| ACTIVA | Codes | | | |
| VASTE ACTIVA | 20/28 | 1.465.060,05 | 1.569.275,86 | 1.190.169,92 |
| I. Oprichtingskosten | 20 | 81.669,67 | 33.336,36 | 0,00 |
| II. Immateriële vaste activa | 21 | 714.873,71 | 931.155,28 | 647.436,85 |
| III. Materiële vaste activa | 22/27 | 668.516,67 | 604.784,22 | 542.733,07 |
| A. Terreinen en gebouwen | 22 | 594.257,95 | 563.755,29 | 533.252,63 |
| B. Installaties, machines en uitrusting | 23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| C. Meubilair en rollend materieel | 24 | 74.258,72 | 41.028,93 | 9.480,44 |
| VLOTTENDE ACTIVA | 29/58 | 1.650.767,09 | 2.447.093,13 | 5.513.073,46 |
| VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering | 3 | 209.341,92 | 209.341,92 | 209.341,92 |
| A. Voorraden | 30/36 | 209.341,92 | 209.341,92 | 209.341,92 |
| VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar | 40/41 | 475.020,00 | 686.885,00 | 1.534.343,00 |
| A. Handelsvorderingen | 40 | 475.020,00 | 686.885,00 | 1.534.343,00 |
| B. Overige vorderingen | 41 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| IX. Liquide middelen | 54/58 | 966.405,17 | 1.550.866,21 | 3.769.388,54 |
| X. Overlopende rekeningen | 490/1 | 0,00 | 0,00 | |
| TOTAAL DER ACTIVA | 20/58 | 3.115.827,14 | 4.016.368,99 | 6.703.243,38 |



| | | 30/06/2007 | 30/06/2008 | 30/06/2009 |
|--|-------|---------------------|---------------------|---------------------|
| PASSIVA | codes | | | |
| EIGEN VERMOGEN | 10/15 | 1.761.173,29 | 2.651.324,70 | 5.156.913,97 |
| I. Kapitaal | 10 | 1.182.000,00 | 1.182.000,00 | 1.182.000,00 |
| A. Geplaatst Kapitaal | 100 | 1.182.000,00 | 1.182.000,00 | 1.182.000,00 |
| IV. Reserves | 13 | 41.951,38 | 37.499,06 | 33.046,74 |
| A. Wettelijke reserves | 130 | 717,06 | 717,06 | 717,06 |
| C. Belastingvrije reserves | 132 | 41.234,32 | 36.782,00 | 32.329,68 |
| V. Overgedragen winst | 140 | 537.221,91 | 1.431.825,64 | 3.941.867,23 |
| Overgedragen verlies (-) | 141 | | | |
| VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN | 16 | 256.684,80 | 253.695,50 | 250.706,20 |
| VII. A. Voorzien. voor risico's en kosten | 160/5 | 229.000,00 | 229.000,00 | 229.000,00 |
| B. Uitgestelde belastingen | 168 | 27.684,80 | 24.695,50 | 21.706,20 |
| SCHULDEN | 17/49 | 1.097.969,05 | 1.111.348,77 | 1.295.623,21 |
| VIII. Schulden + één jaar | 17 | 565.855,86 | 418.341,21 | 287.959,31 |
| A. Financiële schulden | 170/4 | 565.855,86 | 418.341,21 | 287.959,31 |
| 1. Kredietinstellingen | 172/3 | 465.855,86 | 318.341,21 | 187.959,31 |
| 2. Overige schulden | 174/0 | 100.000,00 | 100.000,00 | 100.000,00 |
| IX. Schulden op ten hoogste één jaar | 42/48 | 510.765,69 | 671.660,06 | 986.316,40 |
| A. Schulden + 1 jaar die binnen het jaar vervallen | 42 | 151.675,90 | 147.513,81 | 130.381,90 |
| B. Financiële schulden | 43 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 1. Kredietinstellingen | 430/8 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 2. Overige leningen | 439 | | | |
| C. Handelsschulden | 44 | 25.000,00 | 25.000,00 | 25.000,00 |
| 1. Leveranciers | 440/4 | 25.000,00 | 25.000,00 | 25.000,00 |
| E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen | 45 | 334.089,79 | 499.146,25 | 830.934,50 |
| 1. Belastingen | 450/3 | 320.800,00 | 485.856,46 | 817.644,71 |
| 2. Bezoldigingen en sociale lasten | 454/9 | 13.289,79 | 13.289,79 | 13.289,79 |
| F. Overige schulden | 47/48 | 0,00 | | 0,00 |
| X. Overlopende rekeningen | 492/3 | 21.347,50 | 21.347,50 | 21.347,50 |
| TOTAAL DER PASSIVA | 10/49 | 3.115.827,14 | 4.016.368,97 | 6.703.243,38 |



7.2.2 Previsionele resultaten rekening per 30/06/2007, 30/06/2008 en 30/06/2009

| RESULTATENREKENING | | 30/06/2007 | 30/06/2008 | 30/06/2009 |
|---|----------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| | codes | | | |
| I. Bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten | | 2.774.454,72 | 3.774.454,69 | 7.274.454,72 |
| A. Omzet | 70 | 2.242.099,37 | 3.242.099,37 | 7.242.099,37 |
| C. Geproduceerd Vaste Activa | 72 | 500.000,00 | 500.000,00 | 0,00 |
| D. Andere bedrijfsopbrengsten | 74 | 32.355,35 | 32.355,32 | 32.355,35 |
| A. Handelsgoederen | 60 | -1.135.164,48 | -1.450.000,00 | -3.000.000,00 |
| <i>Brutomarge (positief saldo)</i> | 70/60 | 1.639.290,24 | 2.324.454,69 | 4.274.454,72 |
| <i>Brutomarge (negatief saldo) (-)</i> | 60/70 | | | |
| B. Diensten en Diverse Goederen | 61 | -294.582,48 | -294.582,48 | -294.582,48 |
| C. Bezoldigingen | 62 | -275.354,84 | -294.582,48 | -313.818,72 |
| D. Afschrijvingen | 630 | -295.103,70 | -382.450,88 | -380.769,58 |
| E. Waardeverminderingen op voorraden | 631/4 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| F. Voorzieningen voor risico's en kosten | 635/7 | 273.861,78 | 0,00 | 0,00 |
| G. Andere bedrijfskosten (-) | 640/8 | -211.193,05 | -36.293,47 | -36.293,47 |
| <i>Bedrijfswinst (+)</i> | 70/64 | 836.917,95 | 1.316.545,38 | 3.248.990,47 |
| <i>Bedrijfsverlies (-)</i> | 64/70 | | | |
| II. Financiële opbrengsten | 75 | 66.293,44 | 66.293,44 | 66.293,44 |
| Financiële kosten (-) | 65 | -31.009,98 | -25.514,82 | -10.733,77 |
| <i>Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening, vc voor belastingen</i> | 70/65 65/70 | 872.201,41 | 1.357.324,00 | 3.304.550,14 |
| III. Uitzonderlijke opbrengsten | 76 | | | |
| Uitzonderlijke kosten (-) | 66 | | | |
| <i>Winst van het boekjaar voor belastingen (+)</i> | 70/66 | 872.201,41 | 1.357.324,00 | 3.304.550,14 |
| <i>Verlies van het boekjaar voor belastingen (-)</i> | 66/70 | | | |
| III bis. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen (+) | 780 | | | |
| IV. Belastingen op het resultaat (-) (+) | 67/77 | -297.663,84 | -462.720,30 | -794.508,55 |
| <i>Winst van het boekjaar (+)</i> | 70/67 | 574.537,57 | 894.603,70 | 2.510.041,59 |
| <i>Verlies van het boekjaar (-)</i> | 67/70 | | | |
| <i>Te bestemmen winst van het boekjaar (+)</i> | (70/68) | 574.537,57 | 894.603,70 | 2.510.041,59 |
| <i>Te verwerken verlies (-)</i> | (68/70) | | | |



7.2.3 Previsionele financieringstabel

| | 30/06/2007 | 30/06/2008 | 30/06/2009 |
|--|-------------------|---------------------|---------------------|
| <u>Operationale activiteiten</u> | | | |
| Netto resultaat | 574.537,57 | 894.603,70 | 2.510.041,59 |
| + afschrijvingen | 295.103,70 | 382.450,88 | 380.769,58 |
| + voorzieningen | -273.861,78 | | |
| <i>Potentiële kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</i> | 595.779,49 | 1.277.054,58 | 2.890.811,17 |
| + wijziging van de handelsschulden | -23.519,23 | | |
| + wijziging van de belastingsschulden, bezoldigingen en sociale lasten | -108.895,27 | 165.056,46 | 331.788,25 |
| + wijziging van de overige schulden | | | |
| + wijziging van de overlopende passiefrekeningen | | | |
| - wijzigingen van de overlopende actiefrekeningen | | | |
| - wijzigingen voorraad | | | |
| - wijzigingen handelsvorderingen | 29.222,09 | -211.865,00 | -847.458,00 |
| <i>Wijziging in behoefte aan bedrijfskapitaal</i> | -103.192,41 | -46.808,54 | -515.669,75 |
| <i>riemiddelen uit de operationele activiteiten (A)</i> | 492.587,08 | 1.230.246,04 | 2.375.141,42 |
| <u>Investeringsverrichtingen</u> | | | |
| - verwerving van materiële vaste activa | -618.024,73 | -486.666,69 | -1.663,64 |
| - verwerving van financiële activa | | | |
| - verwerving van geldbeleggingen | | | |
| <i>riemiddelen uit de investeringsactiviteiten (B)</i> | -618.024,73 | -486.666,69 | -1.663,64 |
| <u>Financieringsverrichtingen</u> | | | |
| Toename van het kapitaal | 1.020.000,00 | - | - |
| Terugbetaling van het kapitaal | | | |
| Dividenduitkering en tantièmes | | | |
| Nieuwe leningen | | | |
| Terugbetaling van leningen | -130.690,04 | -151.676,74 | -147.513,81 |
| <i>riemiddelen uit de investeringsactiviteiten (C)</i> | 889.309,96 | -151.676,74 | -147.513,81 |
| Bewegingen m.b.t. belastingvrije reserves | -4.541,86 | -7.441,62 | -7.441,62 |
| Wijziging in de thesaurie (= A + B + C) | 759.330,45 | 584.460,99 | 2.218.522,35 |
| Thesaurie bij aanvang periode | 207.074,72 | 966.405,17 | 1.550.866,16 |
| Thesaurie op het einde van de periode | 966.405,17 | 1.550.866,16 | 3.769.388,51 |



7.2.4 Hypotheses weerhouden bij de opstelling van de provisionele staten

1 Weerhouden principes

De rekeningen tot 30 juni 2005 zijn opgesteld op basis van de Belgische normen. Die provisionele rekeningen voor de boekjaren 2006, 2007 en 2008 zijn eveneens opgesteld op basis van de Belgische boekhoudreglementering zoals zij thans in voege is.

Wanneer Europese regels een financiële informatie volgens de normen IAS/IFRS zouden opleggen aan de op de vrije markt van Euronext Brussel genoteerde ondernemingen dan zal de vennootschap een financiële informatie opstellen ten behoeve van derden conform aan deze normen.

2 De hypothesen weerhouden voor de opstelling van de provisionele staten

a) Activa

vi. Oprichtingskosten

Toename van deze post ten gevolge van de activering van de kosten verbonden aan de introductie op de Vrije Markt van Euronext Bussels (+120.000 €). Deze worden afgeschreven over een periode van vijf jaar volgens de lineaire methode.

vii. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa bevat de kosten van onderzoek en ontwikkeling die op het actief worden ingeschreven en afgeschreven over een duurtijd van tien jaar volgens het lineaire systeem. Over de boekjaren 2006-2007 en 2007-2008 wordt er 500.000 € O&O kosten per jaar geactiveerd.

viii. Materiële vaste activa

Aangezien de naakte eigendom en het vruchtgebruik van de terreinen en gebouwen niet meer gesplitst zijn, worden de gebouwen afgeschreven volgens de lineaire methode aan het tarief van 3% per jaar. De terreinen worden niet afgeschreven.

De materiële vaste activa werden niet en zullen ook niet worden geherwaardeerd.

ix. Voorraden

De vennootschap voorziet geen stijging van de voorraden die enkel betrekking hebben op onderdelen voor de onderhoud en herstelling van toestellen geleverde toestellen.

x. Vorderingen

De vorderingen volgen de trends van de omzet. Men houdt hier rekening met een betalingstermijn van +/- 75 dagen.

b) Passiva

vii. Kapitaal

Er wordt rekening gehouden met een kapitaalsverhoging van 1.020.000,- €, voortkomend uit het bod.

viii. Reserves

De wettelijke reserve bereikt niet 10% van het maatschappelijk kapitaal en is aldus niet gelijk aan het maximum opgelegd door het Wetboek van Vennootschappen. Er werd geen rekening gehouden met de nieuwe dotaties aan deze reserve zijn noodzakelijk om deze te brengen op het niveau van 10% van het maatschappelijk kapitaal.

ix. Voorzieningen

De voorzieningen bestaat uit de voorzieningen voor pensioenen ten belope van 229.000,00 Euro. De management voorziet een terugname van de voorziening van 273.861,78 € die betrekking heeft op een



geschil, aangezien de vonnis werd uitgesproken door de Arbeidshof van Antwerpen en de uitbetaling van de vergoeding (+/- 150.000 €) in het boekjaar 2006-2007 gebeurd is.

x. Schulden op meer dan één jaar

Deze rubriek omvat een niet converteerbare lening ten belope van 100.000,00 Euro van Intico S.A. en de leningen vanwege kredietinstellingen. De verschillende bankkredieten worden verder terugbetaald.

xi. Schulden op ten hoogste één jaar (651.014,95 Euro)

C. Handelsschulden:

De belangrijkste leveranciers worden contant betaald mits een korting op de aankopen.

E. Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten.

Deze post houdt rekening met een verhoging van de te betalen vennootschapsbelasting die de verhoging van de winst volgt.

i. Operationele inkomsten

Voor de prognose wordt er enerzijds rekening gehouden met een normale omzetstijging van 10%. Anderzijds zal worden gestart met de ontwikkeling van de ERTMS/ETCS. Er wordt rekening gehouden met een verkoop van 10 exemplaren van de 0-serie en 50 exemplaren van de productie-serie.

ii. Operationele kosten

De operationele kosten nemen, in tegenstelling tot de omzet, niet spectaculair toe aangezien door Hetronic zal geleverd worden uit de productie-eenheid van Malta ipv. Duitsland. Malta zal leveren aan ca. 50% van de vorige leverancier.

Een deel van de betaalde huur en huurlasten vallen weg aangezien de onderneming nu zelf de volle eigenaar is van het bedrijfspand. Ook de kosten voor onderhoud en herstelling verminderen ingevolge de verkoop van het appartement.

iii. Belasting op het resultaat

Na verrekening met het overgedragen fiscaal verlies zullen de volgende resultaten van de vennootschap integraal onderworpen zijn aan de Belgische Vennootschapsbelasting. Het percentage bedraagt 33,00%, te vermeerderen met 3% aanvullende crisisbelasting.



7.2.5 Rapport Bedrijfsrevisor over de previsionele staten



J-M. GYSEMANS
• Bedrijfsrevisoren



Aan OXBRIDGE NV
Pauwelsdreef 100
2940 Hoevenen

Geachte Mevrouw, Mijnheer,

Commissarisverslag over de prognose voor de boekjaren 2006 – 2007 – 2008

Wij zijn overgegaan tot het vormen van een beoordeling van een financiële prognose over de boekjaren 2006, 2007 en 2008, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Er dient in herinnering te worden gebracht dat prognoses geen onderwerp kunnen uitmaken van revisorale controles aangezien de realisering ervan nooit kan worden verzekerd. Onze controle kan enkel bijdragen tot de wijze waarop de prognose werd opgesteld. Wij kunnen ons enkel verzekeren van de conformiteit van de boekhoudmethodes die werden gehanteerd voor het opstellen van de financiële prognose.

Methode gevolgd door de Raad van Bestuur

De financiële prognose is gebaseerd op een resultatenrekening opgesteld door de Raad van Bestuur van de onderneming. Het resultaat is een weergave van een voorzichtige raming van de mogelijke ontwikkeling van de activiteiten.

Deze schatting is gebaseerd op de volgende criteria:

- waardering van de actuele commerciële activiteit van de onderneming
- ontwikkeling van de verdere commerciële activiteiten

De lasten werden geschat op basis van vaste en variabele kosten gebaseerd op vroegere berekeningen en in functie van de verdere evolutie van de activiteiten.

Prognose voor de boekjaren 2006, 2007 en 2008

De financiële prognose voorziet in de:

- activiteiten eigen aan de onderneming
- financiering van de vaste kosten

De prognose op het gebied van de omzet, vaste kosten en financiële resultaten zijn gebaseerd op de toekomstige activiteiten. Hun evolutie houdt voldoende rekening met de voorziene toename van de activiteiten voor de jaren 2006, 2007 en 2008.

De prognose is opgesteld volgens de gebruikelijke boekhoudkundige methodes.

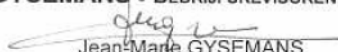
Revisoraal verslag

Het spreekt voor zich dat dit verslag niet garant kan staan voor de hypothetische prognose die voor dit doel werd opgesteld. Wel kan worden bevestigd dat deze op een rationele manier werd opgesteld en dat ze geen enkele contradictie inhoudt, noch met de informatie waarvan wij kennis hebben, noch met de algemene evolutie die men normalerwijze mag verwachten.

Vandaar achten wij de financiële prognose realiseerbaar.

23 oktober 2006

J-M.GYSEMANS • BEDRIJFSREVISOREN • burg.bvba


Jean-Marie GYSEMANS
Zaakvoerder

EMIEL GEBRUIERSSTRAAT 2 BUS 5
2140 ANTWERPEN-BORGERHOUD
E-MAIL: jmg-rev@pandora.be

Kbc 738-0102709-08
Nbb 100-0094103-47
Btw Nr. 466.112.318

TEL. 03- 663.00.76
FAX. 03-663.00.79
GSM 0475-277.990

**7.3 OVERZICHT VAN DE KERNCIJFERS**

| Boekjaar (in 000 €) | 2003-2004 | 2004-2005 | 2005-2006 | 2006-2007 | 2007-2008 | 2008-2009 |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Omzet | 1.976 | 1.917 | 1.981 | 2.242 | 3.242 | 7.242 |
| % omzetstijging | -1% | -3% | +3,3% | +13% | +44,6% | 123% |
| Brutomarge * | 1.270 | 1.167 | 1.349 | 1.639 | 2.324 | 4.274 |
| % brutomarge | 63,1% | 57,88% | 63,7% | 59,1% | 61,6% | 58,7% |
| EBITDA | 304 | 255 | 647 | 858 | 1.699 | 3.630 |
| Bedrijfsresultaat | -121 | 68 | 474 | 837 | 1.317 | 3.248 |
| Nettoresultaat | -149 | 63 | 134 | 575 | 895 | 2.510 |
| Vaste Activa | 1.151 | 1.619 | 1.142 | 1.465 | 1.569 | 1.190 |
| Eigen vermogen | -14 | 41 | 169 | 1.761 | 2.651 | 5.157 |
| Netto financiële schuld | 1.065 | 1.277 | 641 | - | - | - |
| Gearing** | ∞ | 3820% | 510% | 0 | 0 | 0 |
| Balanstotaal | 2.105 | 2.508 | 2.078 | 3.116 | 4.016 | 6.703 |

* Brutomarge = Bedrijfsopbrengsten - Handelsgoederen

** Gearing = Financiële schuld/Eigen vermogen