

VERPLICHT OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN

Eventueel gevolgd door een uitkoopbod

DOOR

MCLS Holding BVBA

Een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht

OP ALLE AANDELEN DIE NIET REEDS IN HET BEZIT ZIJN VAN DE BIEDER

uitgegeven door

Management, Consulting and List-Broking Services NV (afgekort MCLS)

Een naamloze vennootschap naar Belgisch recht



Tegen de prijs van EUR 1,10 per Aandeel

De Aanvaardingsperiode zal aanvangen op 13 december 2013 en sluiten op 27 december 2013 (inclusief) om 18h00 CET

Uitkoopbod: indien de deelneming van MCLS Holding in MCLS bij de afsluiting van het Bod of de eventuele heropening ervan, 95% of meer van de aandelen zou bereiken, dan behoudt MCLS Holding zich het recht voor om over te gaan tot een Uitkoopbod aan dezelfde voorwaarden als het verplicht Bod.

Aanvaardingsformulieren kunnen rechtstreeks of via een financiële tussenpersoon bij Weghsteen NV worden ingediend

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos verkregen worden bij Weghsteen NV of telefonisch +32 (0) 50 33 33 61. Een elektronische versie van het Prospectus is eveneens beschikbaar op www.weghsteen.be en op www.mcls.eu.

Financiële adviseur van de Bieder:

Fiduciaire Antwerpen NV
Lamorinièrestraat 235
2018 Antwerpen
België

Inhoudstafel

SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS.....	4
1. DEFINITIES.....	11
2. BELANGRIJKE MEDEDELINGEN.....	12
2.1. Informatie opgenomen in dit Prospectus.....	12
2.2. Beperkingen	13
2.3. Toekomstgerichte verklaringen	13
3. ALGEMENE INFORMATIE	13
3.1. Goedkeuring door de FSMA	13
3.2. Verantwoordelijkheid voor het Prospectus.....	14
3.3. Praktische informatie	14
3.4. Adviseur van de Bieder	14
3.5. Adviseur van de Doelvennootschap	14
3.6. Toepasselijk recht en rechtsgebied.....	15
4. DE BIEDER.....	15
4.1. Identificatie van de Bieder.....	15
4.2. Doel van de vennootschap	15
4.3. Activiteiten en activa van de Bieder	16
4.4. Vennoten- en kapitaalstructuur van de Bieder.....	17
4.5. Bestuursstructuur van de Bieder	17
4.6. Personen handelen in onderling overleg met de Bieder.....	17
4.7. Aandeelhouderschap in de Doelvennootschap.....	17
4.8. Financiële informatie	17
5. DE DOELVENNOOTSCHAP.....	17
5.1. Identificatie van de Doelvennootschap.....	17
5.2. Doel van de Doelvennootschap	18
5.3. Geschiedenis en Activiteiten van de Doelvennootschap.....	18
5.4. Aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap.....	30
5.5. Maatschappelijk kapitaal van de Doelvennootschap.....	30
5.6. Bestuursstructuur.....	32
5.7. Belangrijkste deelnemingen.....	32
5.8. Recente ontwikkelingen	32
5.9. Financiële informatie	32
6. BEWEEGREDEN DOELSTELLINGEN EN INTENTIES VAN DE BIEDER.....	32
6.1. Beweegreden van de Bieder	32
6.2. Doelstellingen van de Bieder.....	33
6.3. Intenties van de Bieder.....	33
6.4. Voordelen voor MCLS en haar aandeelhouders	34
6.5. Voordelen voor de Bieder en zijn vennoten	34
7. HET BOD	34
7.1. Kenmerken van het Bod.....	34

7.2.	Regelmatigheid van het Bod	42
7.3.	Indicatief tijdschema	43
7.4.	Aanvaardingsperiode	44
7.5.	Herroeping van het Bod	44
7.6.	Recht tot verkoop.....	45
7.7.	Intrekking van aanvaarding – Latere verhoging van de Biedprijs.....	45
7.8.	Aanvaardingsformulier	45
7.9.	Bekendmaking van de resultaten van het Bod	46
7.10.	Datum en wijze van betaling	46
7.11.	Tegenbod en hogere bod	47
7.12.	Andere aspecten van het Bod	47
8.	FISCALE BEHANDELINGEN VAN HET BOD.....	48
8.1.	Belasting bij overdracht van Aandelen	48
8.2.	Taks op de beursverrichtingen	49
Bijlage 1.	Aanvaardingsformulier.....	51
Bijlage 2.	Memorie van antwoord.....	54

SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

Kennisgeving

Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op het Prospectus. Het dient te worden gelezen samen met, en wordt in zijn geheel bepaald door, de meer gedetailleerde informatie die elders in het Prospectus werd opgenomen. Iedere beslissing om al dan niet in te gaan op het Overnamebod moet gebaseerd zijn op een zorgvuldige en volledige lezing van het Prospectus als een geheel.

Niemand kan louter op basis van deze samenvatting of de vertaling ervan burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen.

De termen met een hoofdletter die in deze samenvatting worden gehanteerd en die hierin niet uitdrukkelijk worden gedefinieerd zullen de betekenis hebben zoals toegekend aan hen in het Prospectus.

Bieder

De bieder is:

MCLS Holding, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 2500 Lier, Lintsesteenweg 69, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Mechelen, met als ondernemingsnummer 0535.761.781 (de "Bieder" of "MCLS Holding").

De Bieder houdt op de datum van dit Prospectus 2.253.081 (of 90,12% van de) aandelen in MCLS aan.

Op de datum van dit Prospectus is de voornaamste activiteit en het voornaamste actief van MCLS Holding het beheer van haar participatie in MCLS, waarbij – op heden – geen verdere activiteiten noch activa behoren tot MCLS Holding, gezien de recente oprichting.

Doelvennootschap

De doelvennootschap is Management, Consulting and List-Broking Services (afgekort MCLS), een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te 2500 Lier, Lintsesteenweg 69, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Mechelen, met als ondernemingsnummer 0432.115.697 (de "Doelvennootschap" of "MCLS").

De Doelvennootschap is een gespecialiseerd Direct-Marketingbureau dat klanten helpt bij het prospecteren van nieuwe consumenten door gebruik van direct online en offline targetingtechnieken.

In het boekjaar dat eindigde op 30 juni 2013 bedroeg de omzet van de Doelvennootschap EUR 3.671.200 en het aantal werknemers 10.

Koop-verkoop overeenkomst

Bij een koop-verkoopovereenkomst (de "Koop-verkoopovereenkomst") afgesloten op 12 juni 2013 tussen (i) de heer François Hendrickx, (ii) ROBBROECKX J. BVBA, (iii) DMZ NV, (iv) Mevrouw Julie Gérard, (v) de echtgenoten de Heer Emile Vanonckelen en Mevrouw Marina Maes; en (vi) MCLS Holding, heeft MCLS Holding 2.253.081 (of 90,12% van de) aandelen van MCLS verworven tegen een prijs van EUR 2.448.858,29, hetzij EUR 1,09 per aandeel. De verwerving binnen deze koop-verkoopovereenkomst heeft aanleiding gegeven tot het uitbrengen van een verplicht bod overeenkomstig artikel 50 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Zodoende brengt MCLS Holding een verplicht openbaar overnamebod uit op de resterende 246.919 aandelen,

welke 9,88% van het maatschappelijk kapitaal van de Doelvennootschap vertegenwoordigen.

Kenmerken van het Bod

Aard en doel van het Bod

Het Overnamebod is een verplicht bod dat wordt gedaan overeenkomstig hoofdstuk III van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Het Overnamebod wordt gedaan in contanten.

Het Overnamebod heeft betrekking op alle aandelen uitgegeven door MCLS, die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder.

De Bieder is voornemens met toepassing van artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen en artikel 42 en 43 juncto artikel 57 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen een Uitkoopbod uit te brengen, indien de voorwaarden voor een dergelijk uitkoopbod vervuld zijn. Deze voorwaarden zijn vervat in artikel 42 juncto artikel 57 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Deze voorwaarden zijn meerbepaald vervuld indien de Bieder naar aanleiding van, en na afsluiting van het Bod 95% van de aandelen met stemrecht van MCLS bezit. In geval van een verplicht bod, zijn de bepalingen van artikel 42 en 44 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen bovendien van toepassing, ongeacht of de Bieder door de aanvaarding van het bod effecten heeft verworven die ten minste 90% vertegenwoordigen van het door het bod bestreken kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden.

Biedprijs en betaling

De Biedprijs per Aandeel is EUR 1,10, zijnde de prijs overeengekomen in de Koopverkoopovereenkomst (EUR 1,09) vermeerderd met de wettelijke interestvoet van 2,75% voor de periode van 12 juni 2013 tot en met 17 oktober 2013.

De Biedprijs zal worden betaald ten laatste op de tiende (10) Werkdag volgend op de bekendmaking van de resultaten van de Aanvaardingsperiode. Momenteel voorziet de Bieder om de Biedprijs te betalen op 20 januari 2014.

In geval van een heropening van het Overnamebod zal de Biedprijs voor de Aandelen die in het kader van een dergelijke heropening worden aangeboden, betaald worden ten laatste op de tiende (10) Werkdag volgend op de bekendmaking van de resultaten van de betreffende daaropvolgende Aanvaardingsperiode(s).

Onvoorwaardelijk karakter

Het Overnamebod is onvoorwaardelijk.

Indicatief tijdschema

Gebeurtenis	(Voorzien) datum
Formele kennisgeving van het Overnamebod bij de FSMA	14 juni 2013
Aankondigingsdatum	17 oktober 2013
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	10 december 2013
Publicatie van het Prospectus	11 december 2013
Opening van de Aanvaardingsperiode	13 december 2013

Afsluiting van de Aanvaardingsperiode	27 december 2013 – 18h00 CET
Bekendmaking van de resultaten van de Aanvaardingsperiode	6 januari 2014
Verplichte heropening van het Overnamebod (in geval de Bieder als gevolg van het Bod 90% of meer van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt maar onvoldoende aandelen aanhoudt om een Uitkoopbod uit te voeren)	7 januari 2014
Betaaldatum	20 januari 2014
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van de verplichte heropening	14 januari 2014
Bekendmaking van de resultaten van de verplichte heropening	21 januari 2014
Opening van de aanvaardingsperiode van het vereenvoudigd Uitkoopbod (indien de verplichte heropening niet reeds het effect had van een Uitkoopbod)	22 januari 2014
Betaaldatum van de verplichte heropening	4 februari 2014
Afsluiting van de aanvaardingsperiode van het Uitkoopbod	12 februari 2014
Bekendmaking van de resultaten van het Uitkoopbod	14 februari 2014
Betaaldatum van het Uitkoopbod	28 februari 2014

Deze data zijn onder voorbehoud van wijziging. Eventuele wijzigingen zullen gepreciseerd worden via de Belgische pers.

Doelstelling, intenties en beweegredenen van de Bieder

Doelstelling:

Het onmiddellijk doel van het Bod is het volledig verwerven van alle aandelen van MCLS.

Intenties:

Via dit Overnamebod wil de Bieder de Doelvennootschap privatiseren en de notering van haar aandelen op de Vrije Markt Brussel schrappen.

Beweegredenen:

De redenen waarom de Bieder nu het Bod uitbrengt zijn de volgende:

- de opportuniteiten om de activiteiten van MCLS verder uit te bouwen en welke aan de basis lagen van de initiële notering van de aandelen van MCLS op de Vrije Markt Brussel, zijn thans door macro-economische factoren en marktwijzigingen niet langer voorhanden, althans niet in die mate dat een notering op de Vrije Markt Brussel verantwoord blijft in het belang van

MCLS;

- het Bod kadert eveneens in een lange termijn groeistrategie van MCLS waarbij de externe marktverwachtingen op de te behalen resultaten van MCLS als gevolg van een notering op de Vrije Markt Brussel, eveneens niet langer verantwoord zijn in het belang van MCLS.

Verantwoording van de Biedprijs

De Bieder biedt EUR 1,10 in cash voor elk Aandeel. De Biedprijs is begroot op de prijs overeengekomen in de Koop-verkoopovereenkomst (EUR 1,09) vermeerderd met de wettelijke interestvoet van 2,75% voor de periode van 12 juni 2013 tot en met 17 oktober 2013.

Artikel 53 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen bepaalt dat de Biedprijs minstens gelijk is aan het hoogste van volgende twee bedragen:

- (A) De hoogste prijs van de voorbije 12 maanden – De hoogste prijs die door de Bieder of een persoon die in onderling overleg met de Bieder handelt voor een aandeel van MCLS tijdens de laatste 12 maanden vóór de aankondiging van het Bod werd betaald.

Nadat in 2013 initiële contacten werden ingesteld op voorspraak van Adcorporate, nodigde Frans Hendrickx Patrick Moens, huidige zaakvoerder van MCLS Holding, uit om onderhandelingen te voeren betreffende de verkoop van aandelen van François Hendrickx, ROBBROECKX J. BVBA, DMZ NV, Mevrouw Julie Gérard en de echtgenoten de Heer Emile Vanonckelen en Mevrouw Marina Maes in MCLS NV. In navolging van deze gesprekken verwierf de Bieder op 12 juni 2013 bij ondertekening van de Koop-verkoopovereenkomst een meerderheidsparticipatie van 90,12% in MCLS tegen een prijs van 1,09 EUR per aandeel.

Er dient te worden opgemerkt dat de Bieder zijn Bod ter verwerving van de meerderheidsparticipatie heeft gesteund op informatie die ter beschikking stond van het publiek (voornamelijk jaarverslagen, persberichten enzovoort), alsook de waardering van de aandelen waarvan onderhavig prospectus blijkt geeft en die geschiedde op grond van een voorafgaand due diligence-onderzoek.

Noch MCLS Holding, noch enige met MCLS Holding in onderling overleg handelende persoon heeft gedurende deze termijn van 12 maanden een andere transactie betreffende de aandelen van MCLS uitgevoerd.

De hoogste prijs die tijdens de voorbije 12 maanden werd betaald is EUR 1,09 per aandeel, d.i. de prijs per aandeel die MCLS Holding heeft betaald voor de verwerving van het belang van 90,12% in MCLS, hetgeen heeft geleid tot het Bod.

- (B) Het gewogen gemiddelde van de verhandelingsprijzen over de 30 laatste dagen – het gewogen gemiddelde van de verhandelingsprijzen van het Aandeel over de 30 laatste kalenderdagen vóór de gebeurtenis die aanleiding heeft gegeven tot de verplichting om een openbaar bod uit te brengen.

De prijs op basis van het gewogen gemiddelde van de verhandelingsprijzen van een MCLS-aandeel op Vrije Markt Euronext Brussel voor de periode van 30 kalenderdagen tot en met de dag van de gebeurtenis die aanleiding heeft gegeven tot de verplichting om een openbaar bod uit te brengen bedraagt EUR 0,69 per aandeel.

Hoewel de Doelvennootschap genoteerd is op Vrije Markt Euronext Brussel, moet er worden opgemerkt dat de liquiditeit van de aandelen tijdens het jaar voorafgaand aan de verwerving van het belang van 90,12% van MCLS Holding in MCLS zwak was. Daarom meent de Bieder dat het Bod de aandeelhouders van de Doelvennootschap een unieke liquiditeitsopportunity biedt om hun aandelen via het Bod onmiddellijk te gelde te maken, zonder enige beperking in verband met de liquiditeit van de Aandelen. Er moet worden opgemerkt dat de geringe marktkapitalisatie ertoe leidt dat de aandelen niet door aandelenanalisten worden gevolgd, waardoor er geen regelmatige vennootschapsverslagen

of doelprijzen beschikbaar zijn. In het licht van de beperkte verslaggeving en de geringe liquiditeit is de Bieder er niet van overtuigd dat, op eender welk ogenblik, de aandelenprijs een juiste weergave was van de waarde van de Vennootschap. Dit standpunt wordt bevestigd door het feit dat de Bieder ermee instemde om het meerderheidsbelang in MCLS aan te kopen tegen een prijs die EUR 1.09 per aandeel bedraagt, wat hoger is dan de koers van het aandeel op 12 juni 2013.

Referentiekader voor de waardering van de aandelen MCLS

Er wordt een referentiekader aangereikt voor de waardering van de aandelen MCLS. Dit houdt geen verantwoording in van de geboden prijs, omdat de biedprijs een onderhandelde prijs is in het kader van de Koop-verkoopovereenkomst van 12 juni 2013 en het resultaat is van de toepassing van de vereisten waaraan een biedprijs minimaal moet voldoen bij verplichte biedingen. Niettemin wil de Bieder de effectenhouders een houvast aanreiken waardoor zij de biedprijs beter kunnen situeren.

De Bieder heeft de onderstaande waarderingsmethoden gehanteerd om de prijs per Aandeel te bepalen die aangeboden wordt onder het Overnamebod:

- Methode van de Discounted Cash Flow;
Historische prijsevolutie van de aandelen van de Doelvennootschap.

Andere waarderingsmethoden, zoals de dividend discount model, de vergelijking op basis van multiples van vergelijkbare vennootschappen of vergelijkbare transacties en de kapitalisatiemethode, werden niet weerhouden, vermits deze niet relevant zijn voor de aard van de activiteiten van MCLS.

Meer specifiek werd de methode van de multiples niet weerhouden omdat MCLS een relatief klein marketingbedrijf is dat actief is in de Benelux in een nichemarkt. Hoewel MCLS in deze niche van list broking weliswaar één van de marktleiders te noemen valt, zijn er in de Benelux namelijk geen vergelijkbare deals bekend, noch zijn er multiples publiek beschikbaar in de nichemarkt, waardoor een waardering met vergelijkende multiples van vergelijkbare bedrijven onmogelijk is. Een internationale vergelijking is evenmin relevant daar in andere landen verschillende concurrentieregels gelden, alsook vermits zeer grote bedrijven zelf in de markt actief zijn met beschikbare databases waardoor andere, lagere marges gelden.

Voor wat de kapitalisatiemethode betreft, dient opgemerkt te worden dat deze waarderingsmethode vertrekt vanuit de genormaliseerde historische cijfers. Het gecorrigeerd eigen vermogen van de vennootschap wordt berekend om zo de intrinsieke waarde te bekomen. Deze waarde houdt echter geen rekening met de winstgevendheid van de vennootschap zodat ook de component goodwill moet worden berekend. De optelsom van de intrinsieke waarde en de goodwill is dan de waarde die als basis dient voor de waardering. Volgens deze methode wordt het bedrijf vervolgens gewaardeerd op basis van behaalde cijfers tijdens de zwaarste economische omstandigheden van de laatste 70 jaar en zonder rekening te houden met mogelijke vooruitzichten. De berekening houdt bovendien evenmin rekening met groeiperspectieven van de onderneming, gewijzigde inkoopvoorwaarden of brutomarges, wijzigingen in het werkkapitaal, benodigde investeringen, gewijzigde of te verwachten wijzigingen in regelgeving enzovoort. Al deze elementen bepalen echter mede de toekomstige vrije kasstromen en het risicoprofiel. Bijgevolg is de DCF-methode de geijkte manier om MCLS te waarderen.

Methode van de Discounted Cash Flow

Met de DCF-methode bekomt men een totale aandelenwaarde van EUR 2.744.737,00 en bedraagt de waarde per Aandeel EUR 1,10, uitgaande van het totale aantal van 2.500.000,00 aandelen.

Historische prijsevolutie van de aandelen van de Doelvennootschap

Minstens sinds 9 december 2010 is de koers van het aandeel nooit hoger geweest dan EUR 0,98. Dit betreft een verschil van 0,12 eenheden met de Biedprijs. De gemiddelde koers over het voorbije jaar,

gemeten van 12 juni 2012 tot 12 juni 2013, bedraagt ongeveer EUR 0,67. De Biedprijs van EUR 1,10 per aandeel ligt dus 0,43 eenheden hoger. De gemiddelde koers over de voorbije drie jaar, gemeten van 2 december 2010 tot 2 december 2013, bedraagt ongeveer EUR 0,74, hetzij een verschil van 0,36 eenheden met de Biedprijs. Uit de historische prijsevolutie van de aandelen van de Doelvennootschap kan aldus worden afgeleid dat de Biedprijs als aantrekkelijk te beschouwen valt.

Conclusie

Op basis van de methode van de Discounted Cash Flow, waarbij tot een waarde werd gekomen van EUR 1,10 per aandeel, en op basis van de historische prijsevolutie van de aandelen MCLS, waarbij de gemiddelde koers over de periode van 2 december 2010 tot 2 december 2013, EUR 0,74 bedroeg, kan de biedprijs als attractief beschouwd worden.

Een volledige toelichting bij het referentiekader voor de waardering van de aandelen wordt verschaft in sectie 7.2. van het Prospectus.

Andere relevante informatie in het kader van het Overnamebod

Op 2 december 2013 heeft MCLS haar jaarrekening (per 30 juni 2013) nog niet gepubliceerd. De niet-geauditeerde cijfers zullen door de eerstvolgende jaarvergadering d.d. 9 december 2013 ter goedkeuring worden voorgelegd, waarna zij zullen worden neergelegd bij de balanscentrale van de NBB.

Memorie van antwoord

Een kopie van de memorie van antwoord aangenomen door de raad van bestuur van MCLS op 27 november 2013 en goedgekeurd door de FSMA op 10 december 2013 overeenkomstig artikel 22 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen, is bijgevoegd als Bijlage 2.

Standpunt van de ondernemingsraad

Aangezien MCLS slechts tien werknemers telt, is er geen ondernemingsraad. De procedure ter informering van de werknemers overeenkomstig artikel 44 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen wordt voor het overige gevolgd.

Financiële Tussenpersoon

Weghsteen NV zal in het kader van het Bod de diensten van financiële tussenpersoon leveren.

Aanvaarding van het Overnamebod kan kosteloos gebeuren bij de Financiële Tussenpersoon door het indienen van het Aanvaardingsformulier, dat naar behoren werd ingevuld en ondertekend. Enige uitgaven die mogelijks worden aangerekend door andere financiële tussenpersonen zullen voor rekening zijn van de houders die hun Aandelen aanbieden.

Het Prospectus

Het Prospectus werd in België openbaar gemaakt in het Nederlands, welke de officiële versie is.

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos verkregen worden bij de Financiële Tussenpersoon. Dit Prospectus is eveneens beschikbaar op internet op www.weghsteen.be en op www.mcls.eu.

Een Franstalige vertaling van de samenvatting van het Prospectus wordt in elektronische vorm ter beschikking gesteld op de bovenvermelde websites. In geval van enige onverenigbaarheid tussen de Franstalige vertaling enerzijds en de officiële Nederlandstalige versie anderzijds, heeft de Nederlandstalige versie van de samenvatting van het Prospectus voorrang. De Bieder heeft de respectieve versies nagekeken en is verantwoordelijk voor de overeenstemming van beide versies.

Taks op de beursverrichtingen

De Bieder zal de taks op beursverrichtingen verschuldigd door de Aandeelhouders ten laste nemen.

Toepasselijk recht en bevoegde rechter

Het Overnamebod is onderworpen aan het Belgisch recht en in het bijzonder aan de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Het Hof van Beroep van Brussel is exclusief bevoegd om elk geschil voortvloeiend uit of in verband met dit Overnamebod te beslechten.

1. DEFINITIES

Aandeel	Elk van de 246.919 thans uitstaande aandelen in MCLS waarop het Bod betrekking heeft (meer bepaald alle aandelen in MCLS, met uitsluiting van de aandelen in MCLS die reeds aangehouden worden door de Bieder – zie 5.4 voor meer details).
Aandeelhouder	Elke houder van één of meerdere Aandelen.
Aankondigingsdatum	17 oktober 2013, meer bepaald de datum waarop de FSMA heeft bekendgemaakt, overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, dat zij van de Bieder een kennisgeving had ontvangen van de intentie om het Bod uit te brengen.
Aanvaardingsformulier	Het formulier dat als Bijlage 1 is aangehecht bij dit Prospectus.
Aanvaardingsperiode	De periode tijdens dewelke Aandeelhouders hun Aandelen kunnen aanbieden in het kader van het Overnamebod, welke aanvang neemt op 13 december 2013 en eindigt op 27 december 2013 om 18h00 CET en de daarop volgende aanvaardingsperiode(s) van iedere heropening van het Bod (inclusief in het kader van een Uitkoopbod).
Betaaldatum	De datum waarop de Biedprijs wordt betaald aan de Aandeelhouders die in het kader van het Bod hun Aandelen hebben aangeboden tijdens de Aanvaardingsperiode en waarop de eigendom van voornoemde Aandelen wordt overgedragen en de daarop volgende betaaldatum van iedere heropening van het Bod (inclusief in het kader van een Uitkoopbod).
Biedprijs	De vergoeding in contanten die door de Bieder wordt betaald voor ieder Aandeel dat aangeboden wordt in het kader van het Overnamebod, zoals uiteengezet in sectie 7.1(d) van dit Prospectus.
FSMA	De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.
Financiële Tussenpersoon	De beursvennootschap Weghsteen NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te 8200 Brugge, Rijselstraat 2A, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Brugge, met als ondernemingsnummer 0405 156 033.
Integrale Kostprijs van het Bod	Het totale bedrag dat betaald moet worden door de Bieder als vergoeding voor alle Aandelen die aangeboden worden in het kader van het Overnamebod.
Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen	Het Belgisch koninklijk besluit op de openbare overnamebiedingen van 27 april 2007.
Koop-verkoopovereenkomst	de koop-verkoopovereenkomst gesloten op 12 juni 2013 tussen MCLS Holding en aandeelhouders van MCLS betreffende de overdracht van de 2.253.081 (of 90,12% van de) aandelen van MCLS aan MCLS Holding.

MCLS of Doelvennootschap	Management, Consulting and List-Broking Services (afgekort MCLS), een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te 2500 Lier, Lintsesteenweg 69, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Mechelen, met als ondernemingsnummer 0432.115.697.
MCLS Holding of Bieder	MCLS Holding, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 2500 Lier, Lintsesteenweg 69, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Mechelen, met als ondernemingsnummer 0535.761.781.
Overnamebod of Bod	Het verplicht, openbaar en onvoorwaardelijk overnamebod in contanten, uitgebracht door de Bieder, met betrekking tot alle Aandelen die nog niet in het bezit zijn van de Bieder, zoals toegelicht in sectie 7.1 van dit Prospectus.
Prospectus	Dit Prospectus dat de modaliteiten van het Overnamebod uiteenzet, met inbegrip van de aangehechte bijlagen en enige aanvulling die tijdens de Aanvaardingsperiode gepubliceerd zou worden.
Uitkoopbod	Het openbaar uitkoopbod dat overeenkomstig de artikelen 42 – 44 juncto artikel 57 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen en artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen door MCLS Holding zal worden uitgebracht op de Aandelen aan dezelfde voorwaarden als het Overnamebod, indien MCLS Holding, ingevolge het Overnamebod of de heropening ervan, 95% of meer van de Aandelen bezit.
Werkdag	Iedere dag waarop de Belgische banken open zijn voor het publiek, zaterdag niet inbegrepen, zoals gedefinieerd in artikel 3, §1, 27° van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.
Wetboek van Vennootschappen	Het Belgisch Wetboek van Vennootschappen van 7 mei 1999.
Wet op de Openbare Overnamebiedingen	De Belgische wet op de openbare overnamebiedingen van 1 april 2007.
Wet van 2 augustus 2002	De Belgische wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

2. BELANGRIJKE MEDEDELINGEN

2.1. Informatie opgenomen in dit Prospectus

De Bieder heeft niemand gemachtigd om aan Aandeelhouders andere informatie te verstrekken dan de informatie vervat in dit Prospectus. De informatie opgenomen in dit Prospectus is accuraat op datum van het Prospectus. In België zal elk met de informatie in het Prospectus verband houdend belangrijk nieuw feit, materiële vergissing of onnauwkeurigheid, die van invloed kan zijn op de beoordeling van het Overnamebod en zich voordoet of wordt vastgesteld tussen de datum van het Prospectus en het sluiten van de Aanvaardingsperiode voor het Overnamebod, openbaar worden gemaakt door middel van een aanvulling op het Prospectus, overeenkomstig artikel 17 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.

Aandeelhouders dienen het Prospectus zorgvuldig en in zijn geheel te lezen en dienen hun beslissing te baseren op hun eigen analyse van de modaliteiten en voorwaarden van het Overnamebod, rekening houdend met de eraan verbonden voor- en nadelen. Elke samenvatting of beschrijving in het Prospectus van wettelijke bepalingen, vennootschapshandelingen, herstructureringen of contractuele verhoudingen wordt louter ter informatie gegeven en dient niet te worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies betreffende de interpretatie of de afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van de informatie opgenomen in het Prospectus, dienen de Aandeelhouders een erkende of professionele raadgever, gespecialiseerd in het verstrekken van advies over de aankoop en verkoop van financiële instrumenten, te raadplegen.

Met uitzondering van de FSMA, heeft geen enkele andere autoriteit van enig ander rechtsgebied het Prospectus of het Overnamebod goedgekeurd. Het Overnamebod wordt enkel in België gedaan, en er werden geen stappen ondernomen, noch zullen er stappen worden ondernomen om de toelating te verkrijgen dit Prospectus in rechtsgebieden buiten België te verspreiden.

2.2. Beperkingen

Dit Prospectus is geen aanbod om effecten te kopen of te verkopen of een verzoek tot een aanbod om effecten te kopen of te verkopen (i) in enig rechtsgebied waar dergelijk aanbod of verzoek niet toegelaten is of (ii) aan enig persoon aan wie het onwettig is dergelijk aanbod of verzoek te doen. Het is de verantwoordelijkheid van elke persoon in het bezit van het huidig Prospectus om informatie over het bestaan van dergelijke beperkingen te verwerven en om zich ervan te verzekeren deze, waar toepasselijk, te respecteren.

In geen enkel rechtsgebied buiten België zijn of zullen er stappen worden gezet om een openbaar bod mogelijk te maken. Noch dit Prospectus, noch het Aanvaardingsformulier, noch enige reclame of enige andere informatie mag openbaar verspreid worden in een rechtsgebied buiten België waar enige registratie-, kwalificatie- of andere verplichtingen bestaan of zouden bestaan met betrekking tot een aanbod tot aankoop of verkoop van effecten. De Bieder wijst uitdrukkelijk elke aansprakelijkheid af voor enige overtreding van deze beperkingen door om het even welke persoon.

2.3. Toekomstgerichte verklaringen

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, waaronder verklaringen die de volgende woorden bevatten: "geloven", "plannen", "verwachten", "anticiperen", "voornemen", "voortzetten", "nastreven", "kunnen", "zullen", "zouden" en vergelijkbare uitdrukkingen. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen gaan gepaard met onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van de Bieder en MCLS, verbonden entiteiten of de resultaten van de sector, materieel verschillen van de toekomstige resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen die uitgedrukt worden of vervat zijn in dergelijke toekomstgerichte verklaringen.

Gezien deze onzekerheden zouden Aandeelhouders slechts in redelijke mate mogen voortgaan op zulke toekomstgerichte verklaringen. Deze toekomstgerichte verklaringen gelden enkel op de datum van het Prospectus. De Bieder wijst uitdrukkelijk iedere verplichting af om dergelijke toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus bij te werken wanneer de verwachtingen in dat verband of de feiten, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen berusten, veranderen, uitgezonderd wanneer een dergelijke aanpassing vereist is overeenkomstig artikel 17 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.

3. ALGEMENE INFORMATIE

3.1. Goedkeuring door de FSMA

De Nederlandstalige versie van dit Prospectus is goedgekeurd door de FSMA op 10 december 2013, overeenkomstig artikel 19, § 3 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het Bod, noch van de toestand van de Bieder of van de Doelvennootschap.

Een formele kennisgeving van het Overnamebod werd ingediend door de Bieder bij de FSMA (overeenkomstig artikel 5 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen). De kennisgeving van de intentie van de Bieder om een Overnamebod uit te brengen, werd overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen openbaar gemaakt op 17 oktober 2013.

Met uitzondering van de FSMA heeft geen enkele andere autoriteit van enig ander rechtsgebied dit Prospectus, het Overnamebod of enig uitkoopbod goedgekeurd. Het Overnamebod wordt enkel gedaan in België en er werden geen stappen ondernomen, noch zullen er stappen worden ondernomen om de toelating te verkrijgen dit Prospectus in rechtsgebieden buiten België te verspreiden.

3.2. Verantwoordelijkheid voor het Prospectus

De Bieder, vertegenwoordigd door zijn bestuursorgaan, is verantwoordelijk (en neemt alle verantwoordelijkheid op zich) voor de in dit Prospectus vervatte informatie. De Doelvennootschap, vertegenwoordigd door zijn bestuursorgaan, neemt evenwel de verantwoordelijkheid op zich voor de inhoud van de memorie van antwoord. Een kopie van de memorie van antwoord aangenomen door de raad van bestuur van MCLS op 27 november 2013 en goedgekeurd door de FSMA op 10 december 2013 overeenkomstig artikel 22 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen, is bijgevoegd als Bijlage 2.

De Bieder bevestigt dat, voor zover hem bekend, de inhoud van het Prospectus juist, niet misleidend en in overeenstemming is met de werkelijkheid en geen gegevens werden weggelaten, waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

De informatie vervat in dit Prospectus met betrekking tot MCLS is gebaseerd op publiek beschikbare informatie en op bepaalde niet publiek beschikbare informatie die ter beschikking werd gesteld aan de Bieder voorafgaand aan de datum van dit Prospectus. De niet publiek beschikbare informatie die ter beschikking werd gesteld, maakt geen voorkennis uit.

3.3. Praktische informatie

Het Prospectus werd in België openbaar gemaakt in het Nederlands, welke de officiële versie is.

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos verkregen worden bij de Financiële Tussenpersoon. Dit Prospectus is eveneens beschikbaar op internet op www.weghsteen.be en op www.mcls.eu.

Een Franstalige samenvatting van het Prospectus wordt in elektronische vorm ter beschikking gesteld op de bovenvermelde websites. In geval van enige onverenigbaarheid tussen de Franstalige samenvatting enerzijds en de officiële Nederlandstalige versie anderzijds, heeft de Nederlandstalige versie van de samenvatting voorrang. De Bieder heeft de respectieve versies van de samenvatting van het Prospectus nagekeken en is verantwoordelijk voor de overeenstemming van de versies.

3.4. Adviseur van de Bieder

Fiduciaire Antwerpen NV heeft de Bieder geadviseerd over bepaalde financiële aspecten die verband houden met het Overnamebod. Deze diensten werden uitsluitend verleend aan de Bieder en geen enkele andere partij kan zich hierop beroepen. Fiduciaire Antwerpen NV aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid voor de informatie vervat in het Prospectus, en niets in het Prospectus kan beschouwd worden als een advies, een belofte of een garantie gegeven door Fiduciaire Antwerpen NV.

3.5. Adviseur van de Doelvennootschap

Van Olmen & Wynant heeft de Doelvennootschap geadviseerd over bepaalde juridische aspecten die

verband houden met het Overnamebod. Deze diensten werden uitsluitend verleend aan de Doelvennootschap en geen enkele andere partij kan zich hierop beroepen. Van Olmen & Wynant aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid voor de informatie vervat in het Prospectus, en niets in het Prospectus kan beschouwd worden als een advies, een belofte of een garantie gegeven door Van Olmen & Wynant.

3.6. Toepasselijk recht en rechtsgebied

Het Overnamebod is onderworpen aan het Belgisch recht en in het bijzonder aan de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Het hof van beroep van Brussel is uitsluitend bevoegd om elk geschil voortvloeiend uit of in verband met dit Overnamebod te beslechten.

3.7. Memorie van antwoord

Een kopie van de memorie van antwoord aangenomen door de raad van bestuur van MCLS op 27 november 2013 en goedgekeurd door de FSMA op 10 december 2013 overeenkomstig artikel 22 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen, is bijgevoegd als Bijlage 2.

3.8. Standpunt van de ondernemingsraad

Aangezien MCLS slechts tien werknemers telt, is er geen ondernemingsraad. De procedure ter informering van de werknemers overeenkomstig artikel 44 Wet Openbare Overnamebiedingen wordt voor het overige gevolgd.

4. DE BIEDER

4.1. Identificatie van de Bieder

Vennootschapsnaam:	MCLS Holding
Zetel:	2500 Lier – Lintsesteenweg 69
Datum van oprichting en duur:	30 mei 2013, onbepaald
Rechtspersonenregister:	RPR Mechelen 0535.761.781
Vennootschapsvorm:	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht
Boekjaar:	1 januari – 31 december, met uitzondering het eerste boekjaar 18 juni 2013 – 31 december 2014
Datum van de Jaarvergadering:	Eerste vrijdag van de maand juni, de eerste jaarvergadering wordt gehouden in 2015

4.2. Doel van de vennootschap

Volgens artikel 3 van haar statuten heeft MCLS Holding tot doel om de volgende activiteiten uit te oefenen:

- het verlenen van bijstand, advies en leiding aan bedrijven, privé-personen en instellingen, voornamelijk doch niet uitsluitend op het vlak van management, marketing, productie en ontwikkeling, processing en het besturen van vennootschappen, dit alles in de meest ruime

betekenis;

- de verwerving van participaties onder gelijk welke vorm ook in handelsindustriële en financiële ondernemingen, zo Belgische als buitenlandse, het beheer, evenals het te gelde maken van deze participaties, de verwerving door deelneming, inschrijving, aankoop, optie of om het even welk ander middel, van alle deelbewijzen, aandelen, obligaties, waarden en titels;
- het beheer en toezicht voeren over alle andere vennootschappen en ondernemingen van welke aard ook;
- de engineering, ontwikkeling, commercialisatie, vertegenwoordiging, dienstverlening met betrekking tot alle roerende goederen, materieel, machines en outillage;
- het geven van adviezen, het maken van studies, het voorbereiden en opgang brengen van organisatiesystemen, het in toepassing brengen van systemen voor gegevensverwerking en alle technieken in verband met het technische administratief economisch en algemeen beheer van ondernemingen;
- Verkrijgen, uitbaten of afstaan van alle octrooien, merken, licenties en intellectuele rechten.
- het verkrijgen door aankoop of anderszins, verkopen, ruilen, verbeteren, uitrusten, verbouwen, belasten met, beschikken over, productief maken, het verhuren en in huur nemen, de leasing van alle onroerende goederen, in het algemeen alle onroerende verrichtingen. In het algemeen zal zij alle maatregelen treffen tot vrijwaring van haar rechten en zal alle, om het even welke verrichtingen, uitvoeren, welke rechtstreeks of onrechtstreeks aansluiten bij of bijdragen tot de bevordering van haar doel;
- het geven van advies en het verlenen van diensten in de meest ruime zin van het woord aan bedrijven en ondernemingen van alle aard, onder meer, doch niet beperkend, op het vlak van administratie, IT, beleid en bestuur, bedrijfsvoering, management en bedrijfsorganisatie.

Zij mag eveneens belangen hebben bij wijze van inbreng, inschrijvingen of anderszins, in alle ondernemingen, verenigingen of vennootschappen die een gelijkaardig, analoog of aanverwant doel nastreven, of wier doel van natuur is dat van de vennootschap te bevorderen. Zij mag leningen doen aan en waarborgen stellen voor derden.

Daartoe kan de vennootschap samenwerken met, deelnemen in, of op gelijk welke wijze, rechtstreeks of zijdelings, belangen nemen in ondernemingen van allerlei aard, alle verbintenissen aangaan, kredieten en leningen toestaan, zich voor derden borgstellen door haar goederen in hypotheek of in pand te geven, inclusief de eigen handelszaak. Kortom, zij mag alles doen wat verband houdt met bovengenoemd doel of kan bijdragen tot de realisatie ervan.

Zij mag haar onroerende goederen in hypotheek stellen en al haar andere goederen, met inbegrip van het handelsfonds, in pand stellen en mag aval verlenen voor alle leningen, kredietopeningen en andere verbintenissen zowel voor haarzelf als voor alle derden op voorwaarde dat zij er zelf belang bij heeft.

De vennootschap kan zelf of als tussenpersoon alle hulpmiddelen verschaffen, bestuurdersfuncties waarnemen of laten waarnemen en diensten verlenen die direct of indirect verband houden met de voorafgaande. Deze diensten kunnen worden geleverd krachtens een contractuele of statutaire benoeming en in de hoedanigheid van extreme raadgever of orgaan van de cliënt.

4.3. Activiteiten en activa van de Bieder

Op de datum van dit Prospectus is de voornaamste activiteit en het voornaamste actief van MCLS Holding het beheer van haar participatie in MCLS, waarbij – op heden – geen verdere activiteiten noch activa behoren tot MCLS Holding, gezien de recente oprichting.

4.4. Vennoten- en kapitaalstructuur van de Bieder

Op de datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Bieder EUR 220.000,00 en wordt het vertegenwoordigd door 220.000 aandelen zonder aanduiding van nominale waarde.

De huidige vennoten van de Bieder zijn:

Vennoten	Aantal aandelen	% aandelen
André Weening	22.000	10%
BVBA MPM Holding	198.000	90%
Totaal:	220.000	100%

4.5. Bestuursstructuur van de Bieder

Op de datum van dit Prospectus is de enig zaakvoerder de heer Patrick Moens.

4.6. Personen handelen in onderling overleg met de Bieder

Er zijn geen personen die in onderling overleg handelen met de Bieder.

4.7. Aandeelhouderschap in de Doelvennootschap

Op de datum van dit Prospectus houdt MCLS Holding 2.253.081 (of 90,12% van de) aandelen in MCLS aan. MCLS houdt geen eigen aandelen aan.

MCLS is op datum van dit Prospectus een reeds met de Bieder verbonden vennootschap, gelet op de controle die MCLS Holding heeft over MCLS.

4.8. Financiële informatie

Gelet op de oprichting van de Bieder op 30 mei 2013 heeft de Bieder nog geen jaarrekening opgesteld.

5. DE DOELVENNOOTSCHAP

5.1. Identificatie van de Doelvennootschap

Vennootschapsnaam:	Management, Consulting and List-Broking Services
Zetel:	2500 Lier, Lintsesteenweg 69
Datum van oprichting en duur:	22 september 1987, onbepaald
Rechtspersonenregister:	RPR Mechelen 0432.115.697
Vennootschapsvorm:	Naamloze vennootschap naar Belgisch recht
Beursnotering op de Vrije Markt Brussel:	227.000 aandelen
Boekjaar:	1 juli – 30 juni

Datum van de Jaarvergadering:

Eerste vrijdag van de maand december

5.2. Doel van de Doelvennootschap

Volgens artikel 3 van haar statuten heeft MCLS tot doel om de volgende activiteiten uit te oefenen:

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

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

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

5.3. Geschiedenis en Activiteiten van de Doelvennootschap

(a) Geschiedenis

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

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

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

Met deze uitgebreidere databases volgde een geografische uitbreiding van opdrachtgevers/klanten voor direct mail in België, in Nederland en Frankrijk.

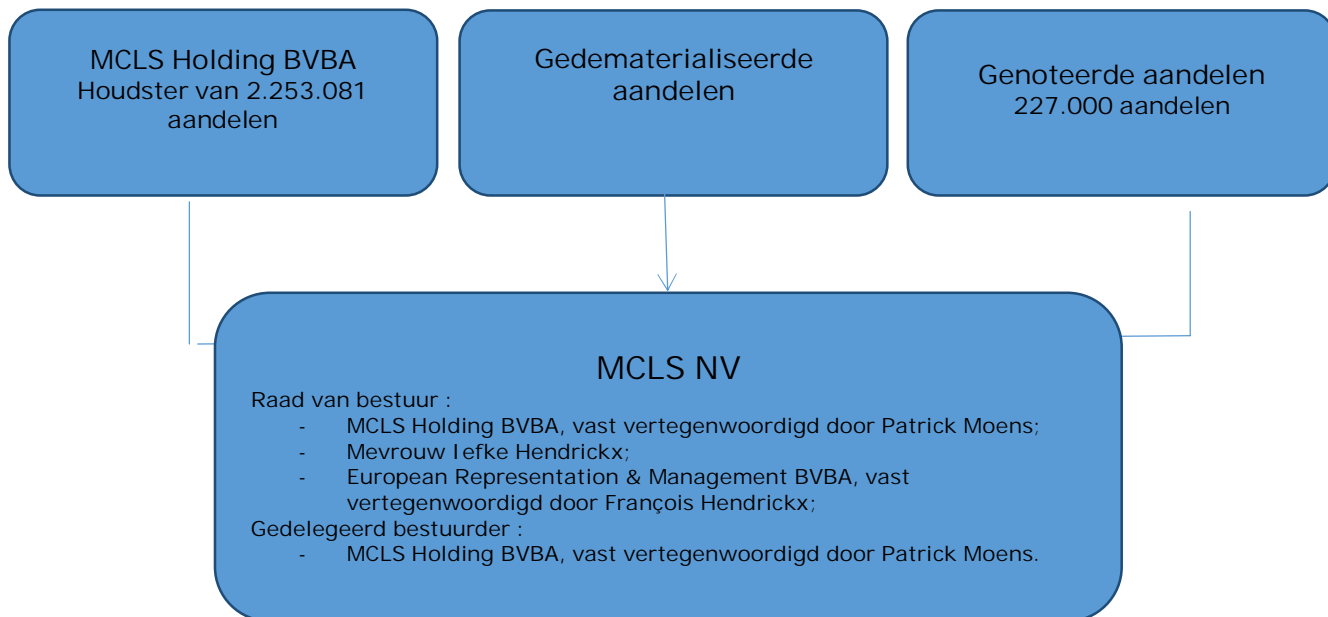
Een tweede belangrijke uitbreiding van activiteiten volgde in 1992, met de mogelijkheid tot insertie van reclame in pakketten van Direct Marketing bedrijven. Op korte tijd sloot MCLS 40 miljoen documenten in mailings en pakjes bij.

In 2007 werd de inzet van Frans Hendrickx voor DM bekroond en werd hij door de BDMA opgenomen in hun Hall of Fame. Frans Hendrickx was toen reeds meer dan 40 jaar actief in de DM branche, waarvan 20 jaar als eigenaar van een groep DM-bedrijven in Europa en daarna als oprichter, eigenaar en CEO van MCLS. Verder was, en is hij overigens nog steeds, auteur van verscheidene DM artikelen en spreker op nationale en internationale events.

MCLS heeft zich in de loop der jaren ontwikkeld tot dé Direct Targeting expert, waarbij het efficiënt bereiken van de juiste klantengroep, om maximale respons te creëren, centraal staat.

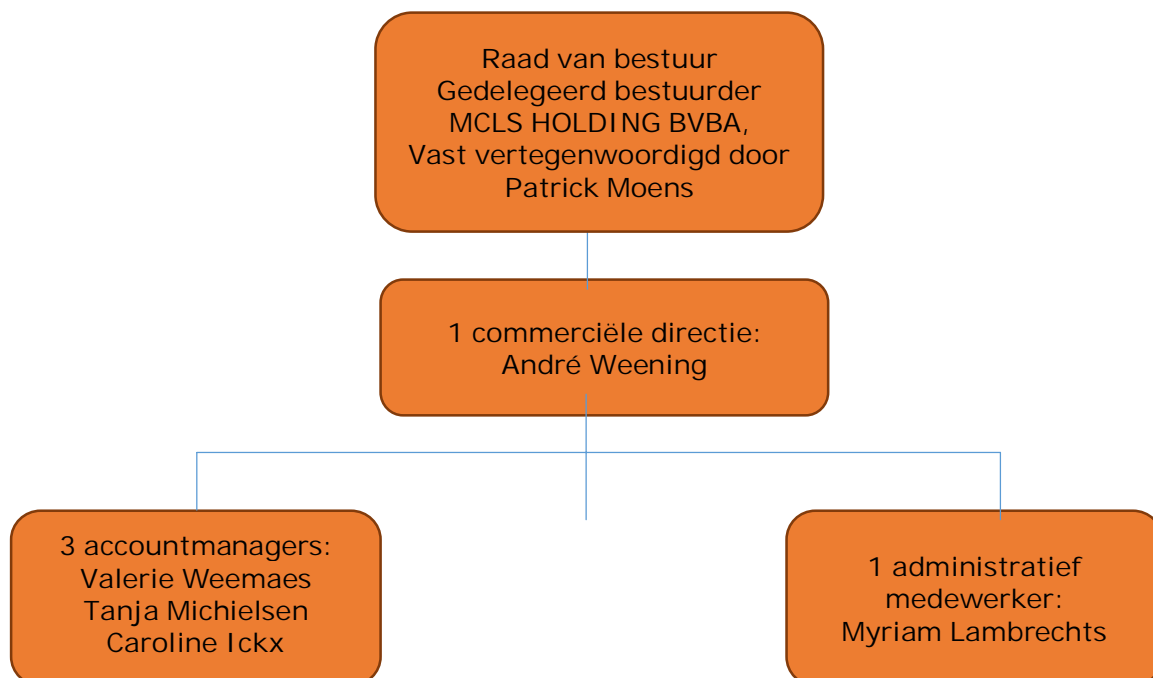
(b) Organigram

i. Juridisch organigram



Op heden bestaan er 19.919 gedematerialiseerde, niet-genoteerde aandelen die op door de Bieder niet gekende effectenrekeningen worden aangehouden. Voor deze 19.919 gedematerialiseerde, niet-genoteerde aandelen wordt eenzelfde vergoeding, zijnde EUR 1,10 in cash per Aandeel, geboden.

ii. Personeelsorganigram



(c) Overzicht van de activiteiten

i. Marktsegment en marktbehoeften

Distributeurs en producenten van consumentengoederen zijn voortdurend op zoek naar nieuwe klanten voor hun producten. We ervaren in onze consumptiemaatschappij dat ondernemingen in een steeds hoger tempo producten vernieuwen of nieuwe producten op de markt brengen. In dit proces wordt permanent gezocht naar de beste manier om die nieuwe producten aan de markt bekend te maken.

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

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

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

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

ii. De bedrijfsactiviteiten

De Doelvennootschap is een gespecialiseerd Direct-Marketingbureau dat klanten helpt bij het prospecteren van nieuwe consumenten door gebruik van direct online en offline targetingtechnieken.

De brutomarge die MCLS boekt bestaat voor 100% uit "Direct-Targeting" activiteiten. Voor haar meer dan 450 internationale klanten is MCLS voortdurend op zoek naar wegen om de juiste klantengroepen efficiënt te bereiken en een maximale respons te creëren.

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

Targeting in prospectie gebeurt bij MCLS voornamelijk:

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

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

De bedrijfsactiviteiten van MCLS respecteren de gedragscode en de deontologie die van toepassing is in de sector van de direct marketing en respecteert met name de reclamecode, de deontologische code van de verschillende nationale beroepsorganisaties en de gedragscode met betrekking tot de privésfeer van de consumenten. MCLS bestrijkt vanuit haar Belgische hoofdkantoor in Lier heel Europa dankzij een zorgvuldig opgebouwd netwerk van internationale klanten, die reeds op Europese of nationale schaal direct marketing activiteiten uitvoerden.

iii. Voornaamste markten

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

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

iv. Kerncijfers

De kerncijfers van MCLS, die niet-geauditeerd zijn en die overeenkomstig BEGAAP werden opgesteld, luiden als volgt:

KERNCIJFERS			
	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Omzetcijfer	3.671.200	3.877.513	3.776.351
Brutomarge	676.074	702.662	664.565
EBITDA	127.914	212.539	131.453
Operationeel resultaat	213.338	270.055	148.859
Nettoresultaat	104.371	179.465	113.468
Vaste activa	34.129	48.794	68.832
Eigen vermogen	1.862.601	1.758.230	1.578.766
Balanstotaal	2.432.642	2.507.135	2.440.341
Nettobedrijfskapitaal	1.745.140	1.709.436	1.509.934

BALANS

	30/06/201 3	30/06/201 2	30/06/201 1
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	<u>34.129</u>	<u>48.794</u>	<u>68.832</u>
Immateriële vaste activa			
Materiële vaste activa	24.427	39.092	61.410
Installaties, machines en uitrusting		1.536	3.302
Meubilair en rollend materieel	22.178	34.869	53.766
Overige materiële vaste activa	2.249	2.687	4.342
Financiële vaste activa	9.702	9.702	7.422
Verbonden ondernemingen			
Deelnemingen			
Andere financiële vaste activa			
Vorderingen en borgtochten in contanten	9.702	9.702	7.422
VLOTTENDE ACTIVA	<u>2.398.513</u>	<u>2.458.341</u>	<u>2.371.509</u>
Vorderingen op meer dan één jaar	83.332	0	0
Handelsvorderingen	83.332	0	0
Vorderingen op ten hoogste één jaar	882.976	1.033.614	903.784
Handelsvorderingen	850.582	954.708	857.659
Overige vorderingen	32.394	78.906	46.125
Geldbeleggingen	5.000	5.000	5.000
Overige beleggingen	5.000	5.000	5.000
Liquide middelen	1.423.617	1.412.574	1.455.045
Overlopende rekeningen	3.588	7.153	7.680
TOTAAL VAN DE ACTIVA	<u>2.432.642</u>	<u>2.507.135</u>	<u>2.440.341</u>

BALANS

	30/06/201 3	30/06/201 2	30/06/201 1
PASSIVA			
<i>EIGEN VERMOGEN</i>	<u>1.862.601</u>	<u>1.758.230</u>	<u>1.578.766</u>
Kapitaal	70.000	70.000	70.000
Geplaatst kapitaal	70.000	70.000	70.000
Reserves	577.242	577.242	577.242
Wettelijke reserves	7.000	7.000	7.000
Beschikbare reserves	570.242	570.242	570.242
Overgedragen winst (verlies)	1.215.359	1.110.988	931.524
<i>SCHULDEN</i>	<u>570.041</u>	<u>748.905</u>	<u>861.575</u>
Schulden op ten hoogste één jaar	569.979	748.905	861.575
Handelsschulden	495.119	683.852	804.050
Leveranciers	495.119	683.852	804.050
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	74.860	62.809	57.525
Belastingen	41.389	29.509	5.150
Bezoldigingen en sociale lasten	33.471	33.300	52.375
Overige schulden	0	2.244	0
Overlopende rekeningen	62	0	0
TOTAAL VAN DE PASSIVA	<u>2.432.642</u>	<u>2.507.135</u>	<u>2.440.341</u>

RESULTATENREKENING

30/06/2013 30/06/2012 30/06/2011

RESULTATENREKENING

<i>Bedrijfsopbrengsten</i>	3.689.998	3.881.384	3.788.135
Omzet	3.671.200	3.877.513	3.776.351
Andere bedrijfsopbrengsten	18.798	3.871	11.784
 <i>Bedrijfskosten</i>	 3.476.660	 3.611.329	 3.639.276
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen			
Aankopen	2.682.004	2.841.601	2.715.399
Diensten en diverse goederen	331.920	337.121	408.171
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	439.945	376.277	479.928
Afschrijvingen en waardevermind. op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	15.103	22.318	24.481
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen	0	28.353	0
Andere bedrijfskosten	7.688	5.659	11.297
 Bedrijfswinst (bedrijfsverlies)	 213.338	 270.055	 148.859
 Financiële opbrengsten	 9.345	 22.278	 17.147
Opbrengsten uit vlottende activa	7.338	12.995	14.789
Andere financiële opbrengsten	2.007	9.283	2.358
 Financiële kosten	 17.785	 4.681	 10.651
Kosten van schulden	4.123	5	880
Andere financiële kosten	13.662	4.676	9.771
 Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	 204.898	 287.652	 155.355
 Uitzonderlijke opbrengsten	 4.457	 9.858	 20.831
Terugneming waardevermindering financiële vaste activa	0	0	0
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa	4.457	0	18.121
Andere uitzonderlijke opbrengsten	0	9.858	2.710
 Uitzonderlijke kosten	 43.952	 73.459	 19.714
Minderwaarde bij de realisatie van vaste activa	0	0	19.714
Andere uitzonderlijke kosten	43.952	73.459	0
 Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting	 165.403	 224.051	 156.472

RESULTATENREKENING

	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Belastingen op het resultaat	61.032	44.586	43.004
Belastingen	61.032	44.586	44.982
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	0	0	(1.978)
Winst (Verlies) van het boekjaar	104.371	179.465	113.468
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	104.371	179.465	113.468

Cashflow uit operationele, investerings- en financieringsactiviteiten

	30/06/20 13	30/06/201 2	30/06/201 1
Operationele activiteiten			
Nettoresultaat na niet-kaskosten, vóór financiële kosten en vóór belastingen	160.946	224.051	158.065
<i>Niet-kaskosten</i>	15.103	50.671	24.481
<i>= Operationeel brutoresultaat voor belastingen</i>	<i>176.049</i>	<i>274.722</i>	<i>182.546</i>
Operationele belastingen	61.032	44.586	43.004
<i>= Operationeel brutoresultaat voor belastingen</i>	<i>115.017</i>	<i>230.136</i>	<i>139.542</i>
Veranderingen van het operationele nettobedrijfskapitaal			
Operationeel vlottende activa	70.871	-157.656	462.625
Wijzigingen in operationele schulden	-176.620	-114.914	-495.550
<i>= Totaal van de veranderingen van het operationele nettobedrijfskapitaal</i>	<i>-105.749</i>	<i>-272.570</i>	<i>-32.925</i>
Operationele cash flow na belastingen (1)	9.268	-42.434	106.617
Investeringsactiviteiten			
Oprichtingskosten	0	0	0
Immateriële vaste activa	0	0	1
Materiële vaste activa	-437	0	-8.043
Financiële vaste activa	0	-2.280	20.977
Opbrengsten uit financiële vaste activa	0	0	0
Minder- en meerwaarden op realisatie van activa	4.457	0	-1.593
Investeringsstroom (2)	4.020	-2.280	11.342
Vrije Cashflow (vóór financiering) (1 + 2)	13.288	-44.714	117.959
Financieringsactiviteiten			
Eigen vermogen	0	0	0
Financiële schulden	0	0	0
Overige schulden	-2.244	2.244	-20.537
Financieringsstroom (3)	-2.244	2.244	-20.537
Totale cash flow (1+2+3)	11.044	-42.470	97.422
Bewegingen in de liquide middelen	11.044	-42.470	97.422

(d) Dienstverlening

i. Beschrijving

Zoals vermeld is MCLS actief op het domein van targeting van DM-acties.

Om de consumenten nauwkeurig te benaderen, wordt er met een grote diversiteit in op de markt beschikbare databestanden gewerkt (zie onder artikel "Leveranciers"). Uit het ruime aanbod worden databestanden zorgvuldig geselecteerd in functie van de vereisten van de direct targetingopdracht. Hierbij is van belang:

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

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

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

MCLS specialiseert zich voornamelijk in de gedragsbestanden.

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

Direct Targetingactiviteiten.

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

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

De leveranciers van de bestanden, anderzijds, factureren aan MCLS het overeengekomen bedrag voor het gebruik van hun bestanden.

ii. De producten en diensten

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

- Individuele databases (Adressen van derden)
- Datapool (Verrijkte adressen uit verschillende databases)

- Inserts (Bijsluitmogelijkheden van reclamedocumenten in pakketten en mailings van derden)
- Telemarketing acties
- Multimedia en Multichannel campagnes
- Data quality producten (van onderhoud en updating van de databases van de klanten)

Individuele adressenbestanden van derden op nationaal en internationaal niveau

Bepaalde producten zijn bestemd voor bepaalde consumenten en die teruggevonden kunnen worden in bepaalde databases. Hierbij moeten we denken aan consumentengroepen zoals jonge families, families met kinderen, senioren, geïnteresseerden in gezondheid en afslanken, cosmetica, uitgeversproducten (abonnementen), enzovoort. MCLS biedt dergelijke databases aan die maximaal beantwoorden aan de vereisten van de opdrachtgever en haar producten. Deze bestanden zijn afkomstig van gespecialiseerde firma's waarmee vaak op exclusieve basis wordt samengewerkt en waarover in het hoofdstuk "Leveranciers" verder wordt gesproken.

Datapool (Verrijkte adressen van verschillende oorsprong)

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

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

Telemarketing acties

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

Multimedia aanpak.

MCLS biedt eveneens de mogelijkheid aan zijn opdrachtgevers om consumenten van derden binnen een bepaalde campagneperiode meermaals te bereiken via diverse media en communicatiekanalen van eenzelfde bedrijf. Dit biedt het voordeel dat de consument het effect van een versterkende herhaling ondergaat doordat hij via mailings, telefoon, internet, ... wordt benaderd.

iii. Bestandkenmerken

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

- Massabestanden
- inquiry-bestanden
- gedragsbestanden

MCLS specialiseert zich met name in gedragsbestanden.

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

Deze bestanden bestrijken 60% tot 70% van de bevolking. Ze worden door MCLS uiteraard ingezet in volledige overeenkomst met de voorschriften van de wet op de privacy.

(e) Leveranciers

i. Beschrijving

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

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

ii. Distributieafspraken

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

MCLS heeft exclusieve contracten voor het gebruik van de databestanden. Deze exclusieve databestanden liggen aan de basis van 60% van de bedrijfsomzet van MCLS. De exclusieve contracten zorgen ervoor dat klanten (directe klanten alsmede andere listbrokers) zich voor deze bestanden en bijsluiters altijd dienen te melden bij MCLS. De bestanden en bijsluiters die MCLS in management heeft zijn bekende en responsieve bestanden, waardoor klanten blijven terugkomen bij MCLS. Hierdoor krijgt MCLS meestal ook de mogelijkheid om niet-exclusieve databestanden en bijsluiters aan te bieden die passen bij het gezochte profiel van de klant. Niet-exclusieve databestanden en bijsluiters zijn bestanden/bijsluiters die ook door andere listbrokers of directe klanten bij een leverancier aangehuurd mogen worden. De overige 40% omzet komt dan ook uit overige niet-exclusieve databestanden, die vrij op de markt verkrijgbaar zijn.

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

- Lecturama
- Editions Atlas
- Walz
- Pabo
- Diverse Direct Response TV-bedrijven
- Bakker
- Garant-o-Matic
- Siem Ann
- Witt

MCLS maakt gebruik van databestanden afkomstig van ongeveer 200 leveranciers die gevestigd zijn in verschillende Europese landen. Elke keer MCLS het bestand van de leverancier gebruikt voor één van zijn klanten wordt het haar gefactureerd volgens de tarieven overeengekomen in de distributiecontracten. Voor wat het boekjaar 2012-2013 betreft, bedroeg de aankoop van bestanden en bijsluiters ongeveer EUR 3,2 miljoen. 80% van het bedrag aan aankopen werd door 26% van de leveranciers geleverd (141 leveranciers in totaal, 38 leveranciers betreft 80% van de aankopen).

De leveranciersafhankelijkheid is niet groot, daar deze bestanden en bijsluiters over het algemeen altijd toegankelijk zullen blijven, dit zelfs mocht een leverancier niet meer wensen exclusief via bestanden en bijsluiters van MCLS te willen werken.

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

Voor het boekjaar 2012-2013 ligt de omzet op klanten op ongeveer EUR 4 miljoen. Er zijn in het boekjaar 38 nieuwe klanten bijgekomen, goed voor een aankoopbedrag van € 531.681.

Het aantal verloren klanten bedraagt 43 stuks, goed voor een omzet van EUR 405.087 in het vorige boekjaar. Verloren klanten betreffen grotendeels klanten die hun werkzaamheden hebben gestaakt of zelfs failliet zijn gegaan (67% van verloren omzet).

De vijf grootste afnemers nemen gezamenlijk minder dan 25 procent van de omzet voor hun rekening. Het beleid van de onderneming is gericht op het opbouwen en onderhouden van een professionele, klantgerichte relatie met haar afnemers. De top 5 klanten betreffen bovendien klanten die MCLS al meer dan 5 jaren als trouwe klant mag beschouwen.

Geografisch gezien kan de omzet verdeeld worden als volgt:

Nederland 50%
België: 35%
Frankrijk: 10%
Duitsland: 5%

Gezien de huidige economisch moeilijke tijden voor zowel de klanten als de leveranciers, heeft MCLS als doelstelling om stabiel te blijven qua omzet en marge in de komende 5 jaar. Om stabiliteit te kunnen waarborgen is het noodzakelijk om ook het personeelsbestand stabiel te houden. Het behouden van de core business zoals databestanden en bijsluiters is prioritair, maar MCLS zal haar diensten moeten uitbreiden op gebied van online targetting . Daarnaast zal er gestart worden met het aanbieden van een nieuwe dienst op gebied van datakwaliteit.

5.4. Aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap

Op datum van dit Prospectus is de huidige aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap als volgt:

Aandeelhouder	Aantal aandelen	% van het totaal
MCLS Holding	2.253.081	90,12%
Publiek	246.919	9,88%
Totaal	2.500.000	100%

5.5. Maatschappelijk kapitaal van de Doelvennootschap

(a) Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van MCLS bedraagt op de datum van dit Prospectus EUR 70.000,00 en wordt vertegenwoordigd door 2.500.000 aandelen zonder nominale waarde.

(b) Warrants

In het kader van een plan, dat werd goed gekeurd door de buitengewone algemene vergadering van MCLS van 13 maart 2007, heeft MCLS 125.000 warrants uitgegeven ten voordele van de personeelsleden en de medewerkers van MCLS, die ieder de houder ervan toelaten in te schrijven op een aandeel.

Deze 125.000 warrants werden door MCLS uitgegeven maar werden nooit toegekend.

Dit warrantenplan zal vernietigd worden tijdens de eerstvolgende buitengewone algemene vergadering van de Doelvennootschap.

(c) Eigen aandelen

Op de datum van dit Prospectus, bezit de Doelvennootschap geen eigen aandelen en zijn er geen machtigingen verleend aan de raad van bestuur om tot inkoop van eigen aandelen over te gaan.

(d) Andere effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht

Op de datum van dit Prospectus heeft de Doelvennootschap geen andere effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht uitgegeven dan de aandelen waarnaar wordt verwezen in paragrafen 5.5(a) en 5.5(b) van dit Prospectus.

(e) Evolutie van de koers van het aandeel op Vrije Markt

De onderstaande grafiek geeft de evolutie van de beurskoers weer van het aandeel van MCLS op de Vrije Markt Brussel, en dit gedurende een periode van 9 september 2008 tot 10 juli 2013.



5.6. Bestuursstructuur

De raad van bestuur, wiens leden benoemd worden door de algemene vergadering, telt minimum drie (3) leden.

De bestuurders worden benoemd voor een termijn van ten hoogste zes (6) jaar maar zijn herbenoembaar.

De raad van bestuur is als volgt samengesteld:

Naam	Functie
Mevrouw Iefke Hendrickx	Bestuurder
MCLS Holding BVBA vast vertegenwoordigd door de heer Patrick Moens	Gedelegeerd bestuurder
European Representation & Management BVBA vast vertegenwoordigd door de heer François Hendrickx	Bestuurder

5.7. Belangrijkste deelnemingen

Op datum van dit Prospectus heeft de Doelvennootschap geen participaties in andere vennootschappen.

5.8. Recente ontwikkelingen

Een Koop-verkoopovereenkomst werd op 12 juni 2013 gesloten tussen MCLS Holding en aandeelhouders van MCLS betreffende de overdracht van de 2.253.081 (of 90,12% van de) aandelen van MCLS aan MCLS Holding.

MCLS mikt in de toekomst op een omzet van EUR 3.800.000 à EUR 4.000.000. Vanuit operationeel oogpunt wordt vooral stabiliteit nagestreefd.

5.9. Financiële informatie

Op 2 december 2013 heeft MCLS haar jaarrekening (per 30 juni 2013) nog niet gepubliceerd.

De niet-geauditeerde cijfers zullen door de eerstvolgende jaarvergadering d.d. 9 december 2013 ter goedkeuring worden voorgelegd, waarna zij zullen worden neergelegd bij de balanscentrale van de NBB.

6. BEWEEGREDEN DOELSTELLINGEN EN INTENTIES VAN DE BIEDER

6.1. Beweegreden van de Bieder

Het onmiddellijke doel van het Bod is het volledig verwerven van alle aandelen van MCLS, waarbij het Bod eveneens tot doel heeft de schrapping van de beursnotering van de Aandelen op de Vrije Markt Brussel.

De redenen waarom de Bieder nu het Bod uitbrengt zijn de volgende:

- ten gevolge van de Koop-verkoopovereenkomst, verwierf MCLS Holding meer dan 30% van de

stemrechthoudende effecten van MCLS. MCLS Holding schikt zich dan ook naar de wettelijke verplichting van artikel 50 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen om een verplicht openbaar bod uit te brengen op alle door MCLS uitgegeven stemrechthoudende effecten.

- de opportuniteiten om de activiteiten van MCLS verder uit te bouwen en welke aan de basis lagen van de initiële notering van de aandelen van MCLS op de Vrije Markt Brussel, zijn thans door macro-economische factoren en marktwijzigingen niet langer voorhanden, althans niet in die mate dat een notering op de Vrije Markt Brussel verantwoord blijft in het belang van MCLS;
- het Bod kadert eveneens in een lange termijn groeistrategie van MCLS waarbij de externe marktverwachtingen op de te behalen resultaten van MCLS als gevolg van een notering op de Vrije Markt Brussel, eveneens niet langer verantwoord zijn in het belang van MCLS.

6.2. Doelstellingen van de Bieder

De Bieder is voornemens met oog op voormelde redenen een Uitkoopbod uit te brengen indien zij na afloop van het Bod 95% of meer van de Aandelen bezit. Indien aan de voorwaarden uiteengezet in artikel 42 en 43 juncto artikel 57 van het koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen voldaan is, wordt het Uitkoopbod gerealiseerd door een heropening van het Bod tegen dezelfde voorwaarden gedurende een periode van minstens vijftien (15) Werkdagen. Indien de Bieder na afloop van het Bod geen 95% van de Aandelen bezit, kan aan NYSE Euronext Brussels toch de schrapping op de Vrije Markt Brussel worden gevraagd, onverminderd de mogelijkheid van de FSMA om zich tegen deze schrapping desgevallend te verzetten.

6.3. Intenties van de Bieder

(a) Positie van MCLS

De deelneming in MCLS zal het belangrijkste actiefbestanddeel van de Bieder blijven.

(b) Intenties van de Bieder betreffende voortzetting van de activiteiten van MCLS

De Bieder heeft thans geen plannen om de activiteiten van MCLS te wijzigen of te herstructureren. Meer bepaald heeft de Bieder geen concrete plannen om bestaande divisies te verkopen of te herstructureren. In dat verband zal het Bod geen invloed hebben op de belangen van de werknemers, de arbeidsvoorwaarden of de werkgelegenheid als zodanig.

(c) Organisatiestructuur

De organisatiestructuur van MCLS blijft ongewijzigd na het plaatsvinden van het overnamebod. De aandelen komen voor 100% in handen van MCLS Holding en het huidige management blijft op post.

(d) Voorgenomen statutenwijziging

In het geval van een schrapping van de notering van de Aandelen zal de Bieder de statuten wijzigen in de zin dat alle MCLS aandelen op naam moeten zijn. In dergelijk geval dienen tevens alle referenties die verwijzen naar het feit dat MCLS een beroep op het openbare spaarwezen heeft gedaan verwijderd te worden.

(e) Dividendpolitiek

De dividendpolitiek zal afhankelijk zijn van de behaalde winsten

De laatste dividenduitkering vond plaats op 30 juni 2007 en bedroeg EUR 560.000.

6.4. Voordelen voor MCLS en haar aandeelhouders

Het belangrijkste voordeel van het Bod voor de Aandeelhouders is de Biedprijs. In dat verband wordt er verwezen naar sectie 7.1(d), getiteld "Biedprijs". Het Bod impliceert ook een onmiddellijke liquiditeitsopportunity voor de Aandeelhouders. De Bieder is van oordeel dat de schrapping van de notering MCLS de beste kansen zal bieden op verdere ontwikkeling. De Bieder verwijst in dat verband naar sectie 6.1.

Ten opzichte van de laatste slotkoers van het aandeel MCLS voorafgaand aan de aankondiging van het verplichte bod op 12 juni 2013, kunnen de aandeelhouders een meerwaarde van meer dan 50% realiseren op zeer korte termijn. Bijgevolg kan de Biedprijs als attractief beschouwd worden.

6.5. Voordelen voor de Bieder en zijn vennoten

Het Bod laat de Bieder toe om de controle op de Doelvennootschap te verstevigen en past binnen de intentie om een schrapping van de beursnotering te bekomen overeenkomstig hetgeen hierboven uiteengezet is. Aangezien de voornaamste activiteit van de Bieder het beheer is van zijn participatie in MCLS, verwacht de Bieder geen synergieën te kunnen ontwikkelen met de Doelvennootschap. Zoals hieronder uiteengezet in de verantwoording van de Biedprijs reflecteert de Biedprijs van EUR 1,10 een significant groeipotentieel van de Doelvennootschap. Los nog van de financieringskost van het Bod, zal de Bieder pas winst maken op zijn investering wanneer de Doelvennootschap het groeipotentieel dat gereflecteerd is in de Biedprijs zal kunnen overtreffen. Omgekeerd kan gesteld worden dat de Bieder verlies kan lijden op zijn investering indien het business plan van de Doelvennootschap, zoals toegelicht in de verantwoording van de Biedprijs, niet (volledig) gerealiseerd kan worden.

Mede gelet op het feit dat dit groeipotentieel door externe factoren gedreven wordt, is het niet mogelijk om verdere voorspellingen inzake kwantificatie en tijdstip te doen dan deze die weerhouden zijn in het kader van de verantwoording van de Biedprijs.

7. HET BOD

7.1. Kenmerken van het Bod

(a) Aard van het Bod

Het Overnamebod is een verplicht bod, uitgebracht overeenkomstig hoofdstuk III van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Het Overnamebod is een Bod in contanten.

(b) Voorwerp van het Bod

Het Overnamebod heeft betrekking op alle Aandelen uitgegeven door MCLS die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder.

De Aandelen zijn genoteerd op de Vrije Markt Brussel onder de ISIN-code BE0003863801.

Behoudens de 125.000 warranten die door de buitengewone algemene vergadering van MCLS van 13 maart 2007 werden uitgegeven maar die nooit werden toegekend (*supra 5.5 b*) heeft MCLS geen andere effecten uitgegeven met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht. MCLS heeft geen rechten uitgegeven die de houder ervan de mogelijkheid bieden aandelen te verwerven.

(c) Onvoorwaardelijk karakter

Het Overnamebod is onvoorwaardelijk.

(d) Biedprijs

De Biedprijs per Aandeel is EUR 1,10, zijnde de prijs overeengekomen in de Koop-verkoopovereenkomst (EUR 1,09) vermeerderd met de wettelijke interestvoet van 2,75% voor de periode van 12 juni 2013 tot en met 17 oktober 2013.

Een verantwoording van de Biedprijs is opgenomen sectie 7.1.(e) van dit Prospectus.

Indien na de publicatie van het Bod maar voor de publicatie van de resultaten van het Bod, de Bieder Aandelen buiten het Bod verwerft, of zich ertoe verbonden heeft om dit te doen, aan een hogere prijs dan de Biedprijs, dan zal de hogere Biedprijs van toepassing zijn. In dat geval, zal de Aanvaardingsperiode verlengd worden teneinde de Aandeelhouders toe te laten om het Bod aan de gewijzigde prijs te aanvaarden gedurende een periode van vijf (5) Werkdagen na de publicatie van de verhoging van de Biedprijs. De verhoogde Biedprijs is eveneens van toepassing op de Aandeelhouders die reeds voordien het Bod hadden aanvaard.

Overeenkomstig artikel 45 juncto artikel 57 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen zal in geval van een rechtstreekse of onrechtstreekse verwerving van Aandelen waarop het Bod slaat door de Bieder en door personen die met de Bieder in onderling overleg handelen gedurende een jaar na het einde van biedingsperiode, tegen voorwaarden die gunstiger zijn voor de verwervers dan de voorwaarden van het Bod, het verschil in prijs worden toegekend aan alle Aandeelhouders die het Bod hebben aanvaard.

De totale Biedprijs voor alle Aandelen bedraagt EUR 269.141,71 in geld. Zoals vereist door artikel 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen zijn de fondsen vereist voor de betaling van alle Aandelen die het voorwerp uitmaken van het Bod onherroepelijk en onvoorwaardelijk beschikbaar onder de bevestigingsbrief van de Financiële Tussenpersoon d.d. 16 oktober 2013.

De Bieder zal erop toezien dat MCLS geen dividend betaalbaar stelt tijdens het Bod.

(e) Verantwoording van de Biedprijs

De Bieder biedt EUR 1,10 in cash voor elk Aandeel. De Biedprijs is begroot op de prijs overeengekomen in de Koop-verkoopovereenkomst (EUR 1,09) vermeerderd met de wettelijke interestvoet van 2,75% voor de periode van 12 juni 2013 tot en met 17 oktober 2013.

Artikel 53 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen bepaalt dat de Biedprijs minstens gelijk is aan het hoogste van volgende twee bedragen:

- (A) De hoogste prijs van de voorbije 12 maanden – De hoogste prijs die door de Bieder of een persoon die in onderling overleg met de Bieder handelt voor een aandeel van MCLS tijdens de laatste 12 maanden vóór de aankondiging van het Bod werd betaald.

Nadat in 2013 initiële contacten werden ingesteld op voorspraak van Adcorporate, nodigde Frans Hendrickx Patrick Moens, huidige zaakvoerder van MCLS Holding, uit om onderhandelingen te voeren betreffende de verkoop van aandelen van François Hendrickx, ROBBROECKX J. BVBA, DMZ NV, Mevrouw Julie Gérard en de echtgenoten de Heer Emile Vanonckelen en Mevrouw Marina Maes in MCLS NV. In navolging van deze gesprekken verwierf de Bieder op 12 juni 2013 bij ondertekening van de Koop-verkoopovereenkomst een meerderheidsparticipatie van 90,12% in MCLS tegen een prijs van 1,09 EUR per aandeel.

Er dient te worden opgemerkt dat de Bieder zijn Bod ter verwerving van de meerderheidsparticipatie heeft gesteund op informatie die ter beschikking stond van het publiek (voornamelijk jaarverslagen, persberichten enzovoort), alsook de waardering van de aandelen waarvan onderhavig prospectus blijkt geeft en die geschiedde op grond van een voorafgaand due diligence-onderzoek.

Noch MCLS Holding, noch enige met MCLS Holding in onderling overleg handelende persoon heeft gedurende deze termijn van 12 maanden een andere transactie betreffende de

aandelen van MCLS uitgevoerd.

De hoogste prijs die tijdens de voorbije 12 maanden werd betaald is EUR 1,09 per aandeel, d.i. de prijs per aandeel die MCLS Holding heeft betaald voor de verwerving van het belang van 90,12% in MCLS, hetgeen heeft geleid tot het Bod.

- (B) Het gewogen gemiddelde van de verhandelingsprijzen over de 30 laatste dagen – het gewogen gemiddelde van de verhandelingsprijzen van het Aandeel over de 30 laatste kalenderdagen vóór de gebeurtenis die aanleiding heeft gegeven tot de verplichting om een openbaar bod uit te brengen.

De prijs op basis van het gewogen gemiddelde van de verhandelingsprijzen van een MCLS-aandeel op Vrije Markt Euronext Brussel voor de periode van 30 kalenderdagen tot en met de dag van de gebeurtenis die aanleiding heeft gegeven tot de verplichting om een openbaar bod uit te brengen bedraagt EUR 0,69 per aandeel.

Hoewel de Doelvennootschap genoteerd is op Vrije Markt Euronext Brussel, moet er worden opgemerkt dat de liquiditeit van de aandelen tijdens het jaar voorafgaand aan de verwerving van het belang van 90,12% van MCLS Holding in MCLS zwak was. Daarom meent de Bieder dat het Bod de aandeelhouders van de Doelvennootschap een unieke liquiditeitsopportunity biedt om hun aandelen via het Bod onmiddellijk te gelde te maken, zonder enige beperking in verband met de liquiditeit van de Aandelen. Er moet worden opgemerkt dat de geringe marktkapitalisatie ertoe leidt dat de aandelen niet door aandelenanalisten worden gevolgd, waardoor er geen regelmatige vennootschapsverslagen of doelprijzen beschikbaar zijn. In het licht van de beperkte verslaggeving en de geringe liquiditeit is de Bieder er niet van overtuigd dat, op eender welk ogenblik, de aandelenprijs een juiste weergave was van de waarde van de Venootschap. Dit standpunt wordt bevestigd door het feit dat de Bieder ermee instemde om het meerderheidsbelang in MCLS aan te kopen tegen een prijs die EUR 1.09 per aandeel bedraagt, wat hoger is dan de koers van het aandeel op 12 juni 2013.

7.2. Referentiekader voor de waardering van de aandelen MCLS

In deze sectie wordt een referentiekader aangereikt voor de waardering van de aandelen MCLS. Dit houdt geen verantwoording in van de geboden prijs, omdat de biedprijs een onderhandelde prijs is in het kader van de Koop-verkoopovereenkomst van 12 juni 2013 en het resultaat is van de toepassing van de vereisten waaraan een biedprijs minimaal moet voldoen bij verplichte biedingen. Niettemin wil de bieder de effectenhouder een houvast aanreiken waardoor zij de biedprijs beter kunnen situeren.

De Bieder heeft de onderstaande waarderingsmethoden gehanteerd om de prijs per Aandeel te bepalen die aangeboden wordt onder het Overnamebod:

- Methode van de Discounted Cash Flow;
- Historische prijsevolutie van de aandelen van de Doelvennootschap.
-

Andere waarderingsmethoden, zoals de dividend discount model, de vergelijking op basis van multiples van vergelijkbare vennootschappen of vergelijkbare transacties en de kapitalisatiemethode, werden niet weerhouden, vermits deze niet relevant zijn voor de aard van de activiteiten van MCLS.

Meer specifiek werd de methode van de multiples niet weerhouden omdat MCLS een relatief klein marketingbedrijf is dat actief is in de Benelux in een nichemarkt. Hoewel MCLS in deze niche van list broking weliswaar één van de marktleiders te noemen valt, zijn er ons in de Benelux namelijk geen vergelijkbare deals bekend, noch zijn er multiples publiek beschikbaar in de nichemarkt, waardoor een waardering met vergelijkende multiples van vergelijkbare bedrijven onmogelijk is. Een internationale vergelijking is evenmin relevant daar in andere landen verschillende concurrentieregels gelden, alsook vermits zeer grote bedrijven zelf in de markt actief zijn met beschikbare databases waardoor andere, lagere marges gelden.

Voor wat de kapitalisatiemethode betreft, dient opgemerkt te worden dat deze waarderingsmethode vertrekt vanuit de genormaliseerde historische cijfers. Het gecorrigeerd eigen vermogen van de vennootschap wordt berekend om zo de intrinsieke waarde te bekomen. Deze waarde houdt echter geen rekening met de winstgevendheid van de vennootschap zodat ook de component goodwill moet worden berekend. De optelsom van de intrinsieke waarde en de goodwill is dan de waarde die als basis dient voor de waardering. Volgens deze methode wordt het bedrijf vervolgens gewaardeerd op basis van behaalde cijfers tijdens de zwaarste economische omstandigheden van de laatste 70 jaar en zonder rekening te houden met mogelijke vooruitzichten. De berekening houdt bovendien evenmin rekening met groeiperspectieven van de onderneming, gewijzigde inkoopvoorwaarden of brutomarges, wijzigingen in het werkkapitaal, benodigde investeringen, gewijzigde of te verwachten wijzigingen in regelgeving enzovoort. Al deze elementen bepalen echter mede de toekomstige vrije kasstromen en het risicoprofiel. Bijgevolg is de DCF-methode de geijkte manier om MCLS te waarderen.

De in deze Prospectus opgenomen berekening gaat uit van de "stand alone" waarde van MCLS. Met andere woorden, eventuele samenwerkingsverbanden met en / of overnames in de toekomst van en / of andere partijen zijn buiten beschouwing gelaten. Daarnaast is uitgegaan van redelijk gelijkblijvende marktontwikkelingen, zonder dat rekening gehouden moet worden met risico's die voor de branche en/of MCLS als buitengewoon zouden moeten worden beschouwd.

Momenteel zijn er geen gesprekken over samenwerkingsverbanden of overnames aan de gang tussen MCLS en derden.

Methode van de Discounted Cash Flow

Met behulp van de DCF-methode wordt de totale ondernemingswaarde van de onderneming bepaald. Deze waarde komt toe aan de eigen- én vreemd vermogenverschaffers. Nadat op de ondernemingswaarde de marktwaarde van het vreemd vermogen in mindering is gebracht, en nadat zo nodig correcties zijn gemaakt voor bijvoorbeeld onder- of overliquiditeit, resteert de waarde van de aandelen. Eerst wordt op de ondernemingswaarde de marktwaarde van het vreemd vermogen in mindering gebracht, welke gekend moet zijn om de WACC te berekenen. Het is immers zo dat hoe meer (minder) een bedrijf met vreemd vermogen is gefinancierd, hoe hoger (lager) het financieel risico is, en bijgevolg hoe hoger (lager) de WACC zal zijn en dus hoe lager (hoger) de ondernemingswaarde zal zijn. Vervolgens wordt van de ondernemingswaarde de net debt afgetrokken, en zo nodig worden correcties gemaakt voor bijvoorbeeld onder- of overliquiditeit.

Met overliquiditeit worden de beschikbare liquide middelen bedoeld alsook eventuele overige vorderingen op de balans. Met onderliquiditeit worden niet-rentedragende, achterstallige schulden bedoeld. Eventuele toekomstige bijkomende of verminderde behoefte aan werkkapitalen zijn reeds vervat in de ondernemingswaarde, waarmee voor de bepaling van over- of onderliquiditeit dus geen rekening werd gehouden. In casu bestaat de overliquiditeit uit geldbeleggingen, rekening couranten, een lening aan werknemer, de pabo lening en de liquide middelen, goed voor een totale waarde van EUR 1.528.591,00. De onderliquiditeit bestaat dan weer uit de voorziening voor toekomstige kosten van de beursexit en bedraagt EUR 35.000,00. De net debt is in casu niet relevant, vermits MCLS geen rentedragende schulden had, wat blijkt uit de jaarrekening. Na het doorvoeren van dergelijke correcties, bekomt men op die manier de equity value, die men dan gaat delen door het aantal aandelen om zo de waarde per aandeel te bekomen.

De waarde van de totale onderneming is gebaseerd op de omvang van de te verwachten vrije kasstromen van de onderneming. Deze toekomstige kasstromen worden vervolgens contant gemaakt, dat wil zeggen uitgedrukt in de waarde van vandaag, met behulp van een geschikte

vermogenskostenvoet ("WACC"). De vermogenskosten bestaan uit een gewogen gemiddelde van de rendementseisen van de eigen- en vreemd vermogensverschaffers. De wegingscoëfficiënten zijn niet bepaald door de boekwaarde van de vermogenssoorten, maar door de economische waarden daarvan.

De WACC bestaat uit volgende componenten:

RPU (Return Premium Unlevered)	%
Verandering in wetgeving kan beperkingen leggen op de operationele activiteiten	1.00
Ontstaan van valutarisico door inkoop / verkoop met landen buiten Europese Unie	0.00
Nieuwe toetreders tot de branche door technologische ontwikkeling	1.00
Negatieve publiciteit voor de branche als geheel	0.00
Reputatie van de onderneming	0.00
Mogelijkheid tot prijzenslag	1.00
Toename in concentratie dan wel spreiding van omzet per type product of dienst	1.00
Toename in concentratie dan wel spreiding van debiteuren	1.00
Toename in concentratie dan wel spreiding van crediteuren	1.00
Wegvallen van de ondernemer zonder dat zijn kennis in de organisatie is verankerd	2.00
	8.00

Kostenvoet eigen vermogen (leveraged)

Rfr (Return Free)	3.00
RPM	3.70
RPs	4.70
RPU	8.00
Reu	19.40
Rel	23.63

	%
Aandeel marktwaarde eigen vermogen in marktwaarde totaal vermogen	80.00
Kostenvoet eigen vermogen (leveraged)	23.63
Kostenvoet rentedragend vreemd vermogen	3.00
Belastingen op het resultaat	30.00
WACC	19.23

Het contant maken van de vrije kasstromen geschiedt middels een disconteringsvoet, ook wel de gewogen gemiddelde kostenvoet van het totale vermogen (WACC) genoemd. Deze disconteringsvoet is opgebouwd uit de volgende componenten:

- kostenvoet eigen vermogen zonder rekening te houden met financieringen (Reu)
- kostenvoet rentedragend vreemd vermogen (Rvv)
- de belastingvoet (VPB)
- kostenvoet eigen vermogen met opslag voor het financiële risico (Rel)

- de vermogensstructuur, de verhouding tussen het eigen vermogen en het rentedragende vreemd vermogen

Vergelijking 1: $Reu = Rfr + RPm + RPs + RPU$

Vergelijking 2: $Rel = Reu + (Reu - Rvv) * (\text{vreemd vermogen/eigen vermogen})$

Vergelijking 3: $WACC = Rel * (\text{eigen vermogen/totaal vermogen}) + Rvv * (1-VPB) * (\text{vreemd vermogen/totaal vermogen})$

RP = Risk Premium

RPm = Marktrisico (gemiddeld 4,1% per jaar)

RPs = Risicopremie voor kleine ondernemingen (gemiddeld 4,7% per jaar)

De basis van de waardering wordt gevormd door de vrije kasstromen uit de meerjarenprognose. Deze prognose is in samenwerking met het management van MCLS opgesteld over de boekjaren 2013-2017.

Enkele posten uit de prognose behoeven een toelichting.

Algemeen.

- De prognoses zijn opgesteld in samenwerking met het management van MCLS.
- Voor vergelijkingsdoeleinden zijn de genormaliseerde cijfers 2012 toegevoegd. De historische resultaten worden namelijk beïnvloed door een aantal elementen die het inzicht in de werkelijke operationele resultaten bemoeilijken. Vermits we voor de waardering de toekomstige vrije kasstromen moeten bepalen, houden we uitsluitend rekening met de operationele opbrengsten en kosten die het bedrijf op "going concern" zal hebben. Uit de historische omzet en kosten passen we dus een aantal posten aan. Als voorbeeld van deze aanpassingen, die normalisaties genoemd worden, kunnen we stellen:
 - Eliminatie van éénmalige en/of uitzonderlijke kosten en/of opbrengsten
 - Eliminatie van "overtollige" kosten
 - Eliminatie van kosten en/of opbrengsten die voor een toekomstige eigenaar niet van toepassing zijn
 Door het normaliseren van de historische resultaten kan een kandidaat-overnemer een beter inzicht krijgen in de historische resultaten, alsook een betere aansluiting vinden tussen cijfers uit het verleden en de prognoses voor de toekomst.
- Het budget van 2013 werd vergeleken met de genormaliseerde resultaten van 2012, die terug te vinden zijn op pagina 21 van het prospectus. Analistenverwachtingen dienaangaande zijn niet beschikbaar.
- Vanaf 2014 hebben we de omzet en kosten jaarlijks met 2,5% laten stijgen om in inflatie te voorzien.
- Een sensitiviteitsanalyse wordt niet opgenomen, vermits er ten tijde van de waardering geen elementen voorhanden zijn die een materiële afwijking van de prognose doen vermoeden. De waardering gebeurt op basis van cijfers die werden gerealiseerd ten tijde van zeer zware economische omstandigheden. Voor een bedrijf als MCLS, dat marketingdiensten levert aan bedrijven, wegen deze economische omstandigheden bovendien extra zwaar door, vermits marketingbudgetten in tijden van economische crisis zware klappen te verduren krijgen. Er wordt derhalve geen rekening gehouden met groei, wel met een verdere optimalisatie van de kosten.
- De groeivoet voor de berekening van de terminale waarde bedraagt 2,5%. Het procentueel belang van de terminale waarde in de ondernemingswaarde bedraagt 41,47%.

Omzet. Na een omzetzak van bijna 25% in het boekjaar dat op 30 juni 2012 werd afgesloten meent

het management dat de omzet stabiliseert.

Brutomarge. Het boekjaar dat op 30 juni 2012 werd afgesloten kende eenmalig een iets hogere marge, als gevolg van de gedeeltelijke afboeking van een stille reserve. Voor 2012 en 2013 wordt opnieuw rekening gehouden met marges van 26%.

De bedrijfskosten dalen verder als gevolg van doorgevoerde besparingsinspanningen.

Interim-kosten. In de afgelopen twee jaar heeft MCLS gereorganiseerd naar een niveau waarbij het huidige personeelsbestand volstaat voor de normale uitvoering van de omzet. Er worden dan ook geen verdere interim-kosten voorzien.

De personeelskosten dalen verder als gevolg van de reorganisatie.

	2012	2013	2014	2015	2016
	€	€	€	€	€
Omzet	3,877,513	3,877,513	3,974,451	4,073,812	4,175,657
Overige opbrengsten	3,871	3,871	3,968	4,067	4,169
Bedrijfsopbrengsten	3,881,384	3,881,384	3,978,419	4,077,879	4,179,826
Handelsgoederen	2,891,602	2,891,602	2,963,892	3,037,989	3,113,939
Brutoresultaat	989,783	989,783	1,014,527	1,039,890	1,065,888
Brutoresultaat (%)	25.43%	25.43%	25.43%	25.43%	25.43%
Kosten gebouwen	20,000	20,000	20,500	21,013	21,538
Kosten rollend materieel	33,365	33,365	34,199	35,054	35,930
Kosten geldelijke vergoedingen	25,974	25,974	25,000	25,625	26,266
Verzekeringen	4,762	4,762	4,881	5,003	5,128
Kantoorkosten	73,169	73,169	74,998	76,873	78,795
Verkoopkosten	32,840	32,840	33,661	34,502	35,365
Interimarbeid	-	-	-	-	-
Vergoeding zaakvoerder	100,000	100,000	102,500	105,063	107,689
Lonen en sociale voordelen	271,270	271,270	278,051	285,003	292,128
Werkgeversbijdragen en verzekeringen	61,337	61,337	62,871	64,443	66,054
Andere personeelkosten	43,670	43,670	44,762	45,881	47,028
Andere bedrijfskosten	5,659	5,659	5,801	5,946	6,094
Bedrijfskosten	672,045	672,045	687,223	704,404	722,014
EBITDA	317,737	317,737	327,304	335,487	343,874
Afschrijving materiële vaste activa	22,318	22,318	22,876	23,448	24,034
Waardeverminderingen & Voorzieningen	10,000	10,000	10,250	10,506	10,769
Afschrijvingen en voorzieningen	32,318	32,318	33,126	33,954	34,803
Bedrijfswinst	285,419	285,419	294,178	301,533	309,071
Financiële opbrengsten	-	-	-	-	-
Financiële kosten	4,681	4,681	4,798	4,918	5,041
Winst voor belasting	280,739	280,739	289,380	296,615	304,030
Belastingen op het resultaat	95,423	95,423	98,360	100,819	103,340
Winst van het boekjaar	185,316	185,316	191,020	195,796	200,690

Bepaling cash flow

Voor het bepalen van de cash flow gaan we uit van het "bedrijfsresultaat" na belasting. Aangezien afschrijvingen geen uitgaande geldstroom vertegenwoordigt, wordt dit bedrag er weer bij opgeteld. Investerings in netto werkkapitaal horen tot de kasstroom op operatiebasis en worden in mindering gebracht. Om tot de operationele vrije kasstroom te komen, worden de investeringen in vaste activa ook in mindering gebracht.

Met het belastingeffect van de betaalde interesten wordt rekening gehouden in de berekening van de gewogen gemiddelde vermogenskostenvoet (= WACC).

	2013	2014	2015	2016	2017	RP
	€	€	€	€	€	€
Bedrijfswinst	285,419	294,178	301,533	309,071	316,798 [█]	316,798
Belastingen op het resultaat	97,014	99,991	102,491	105,053	107,680 [█]	107,680
Afschrijving materiële vaste activa	22,318	22,876	23,448	24,034	24,635 [█]	24,635
Cashflow op winstbasis	220,723	227,313	232,996	238,820	244,791	244,791
(Des)investerings in Netto Werkkapitaal	(78,510)	4,809	4,929	5,052	5,178	-
Cashflow op operatiebasis	299,233	222,504	228,067	233,768	239,613	244,791
(Des)investerings in immateriële vaste activa	-	-	-	-	- [█]	-
(Des)investerings in materiële vaste activa	5,000	20,000	20,000	20,000	20,000 [█]	24,635
(Des)investerings in financiële vaste activa	-	-	-	-	-	-
Operationele vrije cashflow	294,233	202,504	208,067	213,768	219,613	220,156
WACC	0.1923	0.1923	0.1923	0.1923	0.1923 [█]	0.1923
Verdisconteringsfactor	1.1923	1.4216	1.6950	2.0209	2.4095	0.4383
Contante Waarde operationele vrije cashflow	246,777	142,450	122,757	105,779	91,144	502,239
Ondernemingswaarde	1,211,146					
Totaal rentedragende schulden	-					
Beursexit	(35,000)					
Geldbeleggingen	5,000					
Rekening courant Frans Hendrickx	[█] 10,150					
Lening werknemer	867					
Stille reserve netto positie	40,000					
Pabo lening	100,000					
Liquide middelen	[█] 1,412,574					
Aandelenwaarde	2,744,737					
Aandelenwaarde per aandeel	1,10					

Toelichting bepaling waarde van de aandelen

De ondernemingswaarde van MCLS bedraagt EUR 1.211.146,00. Het is de contante waarde van de optelsom van alle toekomstige vrije kasstromen. De gewogen gemiddelde kapitaalkost bedraagt 19,23%. Dit is de rendementseis voor zowel het eigen als het vreemd vermogen.

Naast de "ondernemingswaarde" hebben een aantal andere posten ook een impact op de waardering

van de aandelen.

1. In de prognose is geen rekening gehouden met beurskosten. MCLS dient derhalve de beurs te verlaten. Wij schatten deze kosten voor MCLS éénmalig op EUR 35.000,00 aan advieskosten.
2. Op de balans per 30 juni 2012 staan een aantal posten die in de toekomst liquide kunnen worden gemaakt. Deze posten zullen bij een bedrijfsoverdracht liquide worden gemaakt en houden dus een bijkomende, niet operationele kasstroom in. Deze posten zijn onder meer geldbeleggingen, afrekening rekening courant met de heer Hendrickx, en een lening medewerker.
3. Balanscorrecties. De balans bevat enerzijds een overwaardering van activa en anderzijds overwaardering van passiva. Deze zullen in de toekomst een impact hebben op de kasstromen. Voor de berekening van deze impact dienen we voorts rekening te houden met de belastinglatenties. De positieve impact op de toekomstige kasstromen is EUR 40.000,00. Het betreft enerzijds voorziening dubieuze debiteuren en anderzijds de stille reserve. De stille reserve wordt gevormd door handelsschulden die in de toekomst niet langer dienen te worden betaald en derhalve ten gunste van het resultaat kunnen komen. Wanneer de niet langer te betalen handelsschulden ten gunste van het resultaat komen, is op de opbrengst vennootschapsbelasting verschuldigd. Vandaar dat bij de waardering rekening dient gehouden te worden met deze belastinglatentie.

De liquide middelen verhogen uiteraard de waarde van de aandelen.

Vermits uit de tabel op pagina 41 blijkt dat men met de DCF-methode een totale aandelenwaarde van EUR 2.744.737,00 bekomt, bedraagt de prijs per Aandeel EUR 1,10, uitgaande van het totale aantal van 2.500.000,00 aandelen.

Historische prijsevolutie van de aandelen van de Doelvennootschap

Minstens sinds 9 december 2010 is de koers van het aandeel nooit hoger geweest dan EUR 0,98. Dit betreft een verschil van 0,12 eenheden met de Biedprijs. De gemiddelde koers over het voorbije jaar, gemeten van 12 juni 2012 tot 12 juni 2013, bedraagt ongeveer EUR 0,67. De Biedprijs van EUR 1,10 per aandeel ligt dus 0,43 eenheden hoger. De gemiddelde koers over de voorbije drie jaar, gemeten van 2 december 2010 tot 2 december 2013, bedraagt ongeveer EUR 0,74, hetzij een verschil van 0,36 eenheden met de Biedprijs. Uit de historische prijsevolutie van de aandelen van de Doelvennootschap kan aldus worden afgeleid dat de Biedprijs als aantrekkelijk te beschouwen valt.

Conclusie

Op basis van de methode van de Discounted Cash Flow, waarbij tot een waarde wordt gekomen van EUR 1,10 per aandeel, en op basis van de historische prijsevolutie van de aandelen MCLS, waarbij de gemiddelde koers over de periode van 2 december 2010 tot 2 december 2013, EUR 0,74 bedraagt, kan de biedprijs volgens de Bieder als attractief beschouwd worden.

7.3. Regelmatigheid van het Bod

- (a) Beslissing van het bestuursorgaan van de Bieder om het Overnamebod uit te brengen

Het wettelijk en statutair bevoegd bestuursorgaan van de Bieder heeft haar goedkeuring gegeven om een Overnamebod (eventueel gevolgd door een Uitkoopbod) uit te brengen op de Doelvennootschap op maandag 3 juni 2013.

(b) Vereisten van artikel 3 juncto artikel 57 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebieding

- het Overnamebod wordt uitgebracht op alle Aandelen, meer bepaald alle uitstaande effecten uitgegeven door MCLS, met uitsluiting van die effecten die reeds in het bezit zijn van de Bieder;
- de onvoorwaardelijke en onherroepelijke beschikbaarheid van fondsen die nodig zijn voor de betaling van de Biedprijs voor alle Aandelen werd bevestigd door de Financiële Tussenpersoon;
- de voorwaarden van het Overnamebod zijn in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving, in het bijzonder met de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. De Bieder is van oordeel dat deze voorwaarden, in het bijzonder de Biedprijs, van die aard zijn dat ze de Bieder toestaat zijn doel te bereiken;
- de Bieder verbindt er zich toe om, wat hen betreft, hun uiterste best te doen om het Bod tot het einde door te zetten; en
- de Financiële Tussenpersoon zal de ontvangst van de Aanvaardingsformulieren centraliseren, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, en instaan voor de betaling van de Biedprijs.

(c) Reglementaire Goedkeuring

Het Overnamebod is aan geen andere reglementaire goedkeuring onderworpen, dan aan de goedkeuring van dit Prospectus door de FSMA.

7.4. Indicatief tijdschema

Gebeurtenis	(Voorzien) datum
Formele kennisgeving van het Overnamebod bij de FSMA	14 juni 2013
Aankondigingsdatum	17 oktober 2013
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	10 december 2013
Publicatie van het Prospectus	11 december 2013
Opening van de Aanvaardingsperiode	13 december 2013
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode	27 december 2013 – 18h00 CET
Bekendmaking van de resultaten van de Aanvaardingsperiode	6 januari 2014
Verplichte heropening van het Overnamebod (in geval de Bieder als gevolg van het Bod 90% of meer van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt maar onvoldoende aandelen aanhoudt om een Uitkoopbod uit te voeren)	7 januari 2014
Betaaldatum	20 januari 2014
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van de verplichte heropening	14 januari 2014

Bekendmaking van de resultaten van de verplichte heropening	21 januari 2014
Opening van de aanvaardingsperiode van het vereenvoudigd Uitkoopbod (indien de verplichte heropening niet reeds het effect had van een Uitkoopbod)	22 januari 2014
Betaaldatum van de verplichte heropening	4 februari 2014
Afsluiting van de aanvaardingsperiode van het Uitkoopbod	12 februari 2014
Bekendmaking van de resultaten van het Uitkoopbod	14 februari 2014
Betaaldatum van het Uitkoopbod	28 februari 2014

7.5. Aanvaardingsperiode

(a) Aanvaardingsperiode

De Aanvaardingsperiode neemt aanvang op 13 december 2013 en eindigt op 27 december 2013 om 18h00 CET.

(b) Verlenging van de Aanvaardingsperiode

Overeenkomstig artikel 31 juncto artikel 57 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, mag de Aanvaardingsperiode met vijf (5) Werkdagen verlengd worden. Dit zou het geval zijn indien, op om het even welk moment tijdens de biedperiode, de Bieder anders dan via het Overnamebod Aandelen verwerft, of zich verbindt om Aandelen te verwerven, tegen een prijs die hoger is dan de Biedprijs. In dat geval zal de Biedprijs gewijzigd worden zodat hij overeenstemt met deze hogere prijs en zal de Aanvaardingsperiode verlengd worden met vijf (5) Werkdagen, na de publicatie van deze hogere prijs, om de Aandeelhouders de mogelijkheid te bieden om het Overnamebod te aanvaarden tegen deze hogere prijs.

7.6. Herroeping van het Bod

Het Overnamebod kan of moet worden heropend in de volgende omstandigheden.

(a) Bieder verwerft onvoldoende om een Uitkoopbod uit te brengen

Indien de Bieder bezit, na het verstrijken van de aanvaardingsperiode van het Bod, 90 % of meer van de aandelen met stemrecht van de Doelvennootschap maar onvoldoende om een Uitkoopbod uit te brengen, zal het Overnamebod verplicht heropend worden ingevolge artikel 35, 1° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Bij verplichte heropening ingevolge artikel 35,1° zal het Overnamebod binnen de tien Werkdagen na de bekendmaking van de resultaten van de laatst afgelopen Aanvaardingsperiode heropend worden voor een volgende Aanvaardingsperiode van ten minste vijf (5) en maximum vijftien (15) Werkdagen.

(b) Bieder verwerft minstens 95% van de aandelen

Indien de Bieder na de Aanvaardingsperiode ten minste 95% van de aandelen van MCLS aanhoudt, heeft de Bieder het recht (dat hij van plan is uit te oefenen) om vervolgens een Uitkoopbod uit te

brengen overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen en artikelen 42 en 43 juncto artikel 57 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, om de Aandelen die de Bieder nog niet heeft verworven, onder dezelfde modaliteiten en voorwaarden als het verplicht Overnamebod te verwerven. De procedure voor het Uitkoopbod zal een aanvang nemen binnen de drie (3) maanden vanaf het einde van de Aanvaardingsperiode, voor een bijkomende Aanvaardingsperiode van ten minste vijftien (15) Werkdagen. De nodige bedragen zullen geconsigneerd worden. Na het Uitkoopbod zal er een automatische schrapping van de notering op de Vrije Markt Brussel plaatsvinden.

Indien een Uitkoopbod succesvol wordt uitgevoerd, zullen alle Aandelen die niet aangeboden werden in het kader van het Uitkoopbod worden geacht van rechtswege te zijn overgedragen aan de Bieder, met consignatie van de noodzakelijke fondsen voor de betaling van de prijs bij de Deposito- en Consignatiekas.

7.7. Recht tot verkoop

Indien (i) de Bieder als gevolg van het Overnamebod ten minste 95% van de aandelen aanhoudt en (ii) de Bieder geen Uitkoopbod, zoals uiteengezet in sectie 7.6(b), uitbrengt, dan mag iedere Aandeelhouder de Bieder verzoeken om zijn Aandelen te kopen, onder de modaliteiten en voorwaarden van het Overnamebod, overeenkomstig artikel 44 juncto artikel 57 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Aandeelhouders die hun recht tot verkoop wensen uit te oefenen, moeten binnen de drie (3) maanden volgend op het einde van de Aanvaardingsperiode, hun verzoek bij de Bieder indienen door middel van een aangetekende brief met ontvangstbevestiging.

7.8. Intrekking van aanvaarding – Latere verhoging van de Biedprijs

Overeenkomstig artikel 25, 1° juncto artikel 57 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, mogen Aandeelhouders die in het kader van het Bod hebben aanvaard steeds hun aanvaarding intrekken tijdens de betreffende Aanvaardingsperiode.

Om een aanvaarding op geldige wijze in te trekken, moet dit rechtstreeks aan de Financiële Tussenpersoon bij wie de Aandeelhouder zijn Aanvaardingsformulier heeft ingediend schriftelijk ter kennis gebracht worden, met verwijzing naar het aantal Aandelen dat wordt ingetrokken. Aandeelhouders die Aandelen op naam bezitten zullen door MCLS geïnformeerd worden over de procedure die gevolgd moet worden om hun aanvaarding in te trekken. In het geval dat de Aandeelhouder zijn intrekking ter kennis brengt van een andere financiële tussenpersoon dan Weghsteen NV, is het de verplichting en verantwoordelijkheid van die financiële tussenpersoon om de Financiële Tussenpersoon tijdig in kennis te stellen van de intrekking. Zulke kennisgeving aan Financiële Tussenpersoon moet ten laatste plaatsvinden op 27 december 2013 voor 18h00 CET (voor de Aanvaardingsperiode) of, indien van toepassing, op de datum die bepaald zal worden in de desbetreffende notificatie en/of persbericht.

7.9. Aanvaardingsformulier

(a) Algemeen

Aandeelhouders kunnen het Overnamebod aanvaarden en hun Aandelen verkopen door het Aanvaardingsformulier dat aangehecht is in Bijlage 1, in te vullen, te ondertekenen en in te dienen, en dit ten laatste op de laatste dag van de Aanvaardingsperiode, of, desgevallend, van de daaropvolgende Aanvaardingsperiode van iedere heropening van het Bod. Het naar behoren ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier kan kosteloos rechtstreeks ingediend worden bij de Financiële Tussenpersoon.

Aandeelhouders kunnen er ook voor kiezen om hun aanvaarding rechtstreeks of onrechtstreeks te laten registreren bij andere financiële tussenpersonen. In dat geval worden ze aangeraden om navraag te doen over de kosten en tarieven die deze instellingen zouden aanrekenen en welke zij

zullen moeten dragen.

Deze financiële tussenpersonen zullen desgevallend het proces zoals beschreven in dit Prospectus naleven.

(b) Bijkomende praktische instructies

Aandeelhouders die Aandelen bezitten in gedematerialiseerde vorm (boeking op een rekening) zullen hun financiële instelling de opdracht geven de Aandelen die ze houden in hun effectenrekening bij deze financiële instelling onmiddellijk over te dragen aan de Financiële Tussenpersoon. Ze zullen dit doen door het volledig ingevulde en naar behoren ondertekende Aanvaardingsformulier neer te leggen of door anderszins hun aanvaarding te registreren bij de Financiële Tussenpersoon, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, via andere financiële instellingen. Andere financiële instellingen moeten de aldus aangeboden Aandelen onmiddellijk overschrijven naar de rekening van de Financiële Tussenpersoon.

(c) Eigendom van de Aandelen

Aandeelhouders die hun Aandelen aanbieden verklaren en garanderen dat (i) zij de wettelijke eigenaar zijn van de Aandelen die aldus worden aangeboden, (ii) zij de bevoegdheid en de bekwaamheid hebben om het Overnamebod te aanvaarden, en, (iii) de aldus aangeboden Aandelen vrij zijn van enige borg, pand of andere last.

Ingeval de Aandelen eigendom zijn van twee of meer personen, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door al deze personen.

Ingeval de Aandelen onderworpen zijn aan vruchtgebruik, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door de vruchtgebruiker en de naakte eigenaar.

Ingeval de Aandelen verpand zijn, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door de pandgever en de pandhouder, waarbij de pandhouder uitdrukkelijk de onherroepelijke en onvoorwaardelijke vrijgave van de desbetreffende Aandelen van het pandrecht bevestigt. Ingeval de Aandelen op enige andere wijze bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige andere vordering of belang, moeten alle begunstigden van een dergelijke last, vordering of belang gezamenlijk het Aanvaardingsformulier invullen en ondertekenen en al deze begunstigen moeten onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand doen van elke last, vordering of belang met betrekking tot dergelijke Aandelen.

7.10. Bekendmaking van de resultaten van het Bod

Overeenkomstig artikel 32 juncto artikel 57 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, zal de Bieder binnen de vijf (5) Werkdagen volgend op het einde van de Aanvaardingsperiode de resultaten van de Aanvaardingsperiode, evenals het aantal Aandelen dat de Bieder als gevolg van het Overnamebod aanhoudt, bekendmaken. Zulke bekendmaking wordt gedaan via een persbericht dat gepubliceerd wordt op de website van de Financiële Tussenpersoon (www.weghsteen.be) en op de website van de Doelvennootschap (www.mcls.eu). De resultaten van het Bod zullen tevens worden bekendgemaakt via een betalende inlassing.

Als het Overnamebod heropend wordt als beschreven in sectie 7.5, zal de Bieder, binnen de vijf (5) Werkdagen vanaf het einde van de desbetreffende daaropvolgende Aanvaardingsperiode, de resultaten van de desbetreffende heropening bekendmaken, evenals het aantal Aandelen dat de Bieder aanhoudt als gevolg van de desbetreffende heropening. Zulke bekendmaking wordt gedaan via een persbericht dat gepubliceerd wordt op de website van de Financiële Tussenpersoon (www.weghsteen.be) en op de website van de Doelvennootschap (www.mcls.eu).

7.11. Datum en wijze van betaling

Als het Overnamebod succesvol is, zal de Bieder de Biedprijs betalen aan de Aandeelhouders die

geldig hun Aandelen hebben aangeboden tijdens de Aanvaardingsperiode, binnen de tien (10) Werkdagen volgend op de bekendmaking van de resultaten van de Aanvaardingsperiode.

Als er daaropvolgende Aanvaardingsperiodes zijn als gevolg van een (of meer) heropening(en) van het Bod, zoals beschreven in sectie 7.6, zal de Bieder de Biedprijs betalen binnen de tien (10) Werkdagen volgend op de bekendmaking van de resultaten van dergelijke daaropvolgende Aanvaardingsperiodes.

De betaling van de Biedprijs aan de Aandeelhouders die het Overnamebod naar behoren aanvaard hebben, zal gebeuren zonder enige voorwaarde of beperking, door overschrijving naar de bankrekening vermeld door de Aandeelhouders in zijn Aanvaardingsformulier.

De Bieder zal de taks op de beursverrichtingen dragen (zie sectie 8.2 voor meer details). De Financiële Tussenpersoon zal de Aandeelhouders geen commissie, vergoeding of enige andere kost in het kader van het Bod aanrekenen. Aandeelhouders die hun aanvaarding registreren bij een financiële tussenpersoon andere dan de Financiële Tussenpersoon zouden navraag moeten doen naar bijkomende kosten die aangerekend kunnen worden door dergelijke tussenpersoon en zullen zelf moeten instaan voor de betaling van dergelijke bijkomende kosten.

Het risico verbonden aan en de eigendom van de Aandelen die geldig werden aangeboden tijdens de Aanvaardingsperiode of enige daaropvolgende Aanvaardingsperiode zullen overgaan op de Bieder op de Betaaldatum of de desbetreffende daaropvolgende Betaaldatum op het ogenblik dat de betaling van de Biedprijs geschiedt door de Financiële Tussenpersoon in naam van de Bieder (d.i. het ogenblik dat de rekeningen van de Bieder gedebiteerd worden voor deze doeleinden).

7.12. Tegenbod en hogere bod

In geval van een tegenbod en/of een hoger bod (waarvan de prijs ten minste 5% boven de Biedprijs zal zijn) overeenkomstig artikelen 37 tot 41 juncto artikel 57 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, zal de Aanvaardingsperiode verlengd worden tot de afloop van de aanvaardingsperiode van dat tegenbod (tenzij de Bieder verkiezen om het Overnamebod in te trekken). In geval van een geldig en gunstiger tegenbod en/of hoger bod, zijn alle Aandeelhouders die hun Aandelen al hadden aangeboden onder het Overnamebod gerechtigd om hun intrekingsrecht te gebruiken overeenkomstig artikel 25 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen en de procedure beschreven in sectie 7.8.

Mocht de Bieder een hoger bod doen als reactie op het tegenbod, zal deze verhoogde prijs ten goede komen aan alle Aandeelhouders die het Overnamebod aanvaard hebben.

7.13. Andere aspecten van het Bod

(a) Financiering van het Overnamebod

i. Beschikbaarheid van de nodige middelen

Zoals vereist door artikel 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen zijn de fondsen vereist voor de betaling van alle Aandelen die het voorwerp uitmaken van het Bod onherroepelijk en onvoorwaardelijk beschikbaar onder de bevestigingsbrief van de Financiële Tussenpersoon d.d. 16 oktober 2013.

ii. Details van de financiering

MCLS Holding heeft voor de financiering van het Bod louter eigen middelen aangewend. De financiering van het Bod heeft geen invloed op het vermogen, de resultaten en de activiteiten van de Doelvennootschap en de Bieder.

(b) Vergoeding bij eventuele toepassing van de doorbraakregeling

De in artikel 46, §1, eerste lid, 3° en 4° van de Wet Openbare Overnamebiedingen bedoelde doorbraakregeling is niet van toepassing.

(c) Clausules van akkoorden met een wezenlijke impact

MCLS verklaart dat er geen akkoorden bestaan waarbij de Bieder, met de Bieder verbonden personen, personen die in onderling overleg met hem optreden en personen die als tussenpersoon, in de zin van artikel 7, §2 van het Wetboek van Vennootschappen, optreden, partij zijn en die een wezenlijke impact kunnen hebben op de beoordeling, het verloop of de afloop van het Bod.

8. FISCALE BEHANDELINGEN VAN HET BOD

Dit hoofdstuk bevat een samenvatting van bepaalde fiscale overwegingen die, op de datum van het Prospectus, krachtens het Belgische recht van toepassing zijn op de overdracht van de Aandelen in het Bod en is niet bedoeld als een uitgebreide beschrijving van alle fiscale overwegingen die van belang kunnen zijn voor een beslissing om de Aandelen in het Bod aan te bieden. Er worden in dit hoofdstuk geen bijzondere regels besproken, zoals overwegingen met betrekking tot Belgische federale of regionale vermogens- en schenkingsrechten of fiscale regels die van toepassing kunnen zijn op bijzondere categorieën van houders van financiële instrumenten, en dit hoofdstuk mag daarom niet bij uitbreiding worden toegepast op onderwerpen die hier niet specifiek worden behandeld. Voor persoonlijke gevolgen, met inbegrip van grensoverschrijdende gevolgen, moet elke Aandeelhouder zijn eigen fiscale raadgever raadplegen. Deze samenvatting is gebaseerd op de wetten, regelgeving en toepasselijke belastingverdragen die in België van kracht zijn op de datum van dit Prospectus en die alle kunnen worden gewijzigd, mogelijk met terugwerkende kracht. Fiscale wetten van andere rechtsgebieden dan België worden in deze samenvatting niet besproken of in overweging genomen, evenmin als individuele omstandigheden van een Aandeelhouder. De samenvatting hieronder is niet bedoeld en mag niet beschouwd worden als fiscaal advies.

Voor de doeleinden van deze samenvatting betekent (i) "Belgische natuurlijke persoon" iedere natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.i. een natuurlijke persoon die zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin in België gevestigd heeft of de voor de doeleinden van het Belgische fiscaal recht ermee gelijkgestelde natuurlijke personen); (ii) "Belgische vennootschap" enigerlei vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.i. een vennootschap met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting of zetel van werkelijk bestuur in België); en (iii) "Belgische rechtspersoon" enigerlei rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.i. een rechtspersoon andere dan een vennootschap onderworpen aan de vennootschapsbelasting, met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting of zetel van werkelijk bestuur in België). Een "natuurlijke persoon, vennootschap of rechtspersoon niet-inwoner" betekent een natuurlijke persoon, vennootschap of rechtspersoon die niet behoort tot één van de drie vorige categorieën.

Deze samenvatting handelt niet over het belastingregime dat van toepassing is op Aandelen gehouden door Belgische fiscale inwoners via een vaste basis of een vaste inrichting gelegen buiten België.

8.1. Belasting bij overdracht van Aandelen

(a) Belgische natuurlijke personen

Voor Belgische natuurlijke personen die Aandelen als een private investering aanhouden zijn de meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen niet aan de Belgische inkomstenbelasting onderworpen. Minderwaarden zijn fiscaal niet aftrekbaar.

Het is echter mogelijk dat Belgische natuurlijke personen 33% inkomstenbelasting (te verhogen met lokale belastingen) verschuldigd zijn, indien de op de Aandelen gerealiseerde meerwaarde geacht wordt speculatief te zijn of buiten het normaal beheer van hun privévermogen te vallen. Minderwaarden op dergelijke transacties zijn fiscaal niet aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van Aandelen gehouden voor beroepsdoeleinden zijn belastbaar aan de gewone progressieve belastingtarieven in de personenbelasting, behalve met betrekking tot Aandelen die langer dan vijf jaar gehouden werden en die belastbaar zijn aan een afzonderlijk tarief van 16,5% (te verhogen met lokale belastingen). Minderwaarden op de Aandelen geleden door Belgische natuurlijke personen die de Aandelen voor beroepsdoeleinden aanhouden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar en kunnen worden overgedragen. Dergelijke Belgische natuurlijke personen dienen hun Belgische fiscale adviseurs te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van het Bod.

(b) Belgische vennootschappen

Meerwaarden op aandelen gerealiseerd op een overdracht van aandelen van een Belgische vennootschap zijn belastingsvrij, op voorwaarde dat de aandelen ononderbroken gedurende een periode van minstens één jaar in volle eigendom werden aangehouden. Indien de aandelen niet ononderbroken gedurende minstens één jaar in volle eigendom werden aangehouden, zal de meerwaarde belast worden aan een afzonderlijk tarief van 25,75%. Minwaarden op aandelen zijn fiscaal niet aftrekbaar.

Als de aandelen deel uitmaken van een handelsportefeuille van vennootschappen die het voorwerp zijn van het Koninklijk Besluit van 23 september 1992 op de jaarrekening van kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en de beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging, zullen de meerwaarden op aandelen onderworpen zijn aan het standaardtarief in de vennootschapsbelasting en zullen de minwaarden op de aandelen fiscaal aftrekbaar zijn.

(c) Belgische rechtspersonen

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen door Belgische rechtspersonen zijn in de regel vrijgesteld van belasting en minderwaarden zijn fiscaal niet aftrekbaar.

(d) Natuurlijke personen niet-inwoners of vennootschappen niet-inwoners

Natuurlijke personen of vennootschappen niet-inwoners zijn in principe niet aan de Belgische inkomstenbelasting onderworpen op meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen, tenzij de Aandelen worden aangehouden in het kader van een beroepswerkzaamheid die in België via een vaste basis of een Belgische inrichting wordt verricht. In dergelijk geval zijn dezelfde principes van toepassing zoals beschreven voor Belgische natuurlijke personen (die de Aandelen voor beroepsdoeleinden aanhouden) of Belgische vennootschappen.

Natuurlijke personen niet-inwoners die de Aandelen niet voor beroepsdoeleinden gebruiken en die hun fiscale woonplaats hebben in een land waarmee België geen dubbelbelastingverdrag heeft afgesloten of waarmee België een dubbelbelastingverdrag heeft gesloten dat het recht om meerwaarden op de Aandelen te belasten toekent aan België, zouden in België aan belasting onderworpen kunnen worden, indien de meerwaarden voortkomen uit transacties die beschouwd moeten worden als speculatief of die buiten het normale beheer van hun privévermogen vallen, of in geval van overdracht van een belangrijke deelneming in een Belgische vennootschap zoals vermeld in sectie 8.1(a) hierboven inzake de fiscale behandeling van de overdracht van de Aandelen door Belgische natuurlijke personen. Dergelijke natuurlijke personen niet-inwoners zouden bijgevolg verplicht kunnen worden om een belastingaangifte in te dienen en zouden derhalve hun Belgische fiscale raadgevers moeten raadplegen inzake de fiscale gevolgen van het Bod.

8.2. Taks op de beursverrichtingen

Er wordt een taks op de beursverrichtingen geheven aan het tarief van 0,25% van de aankoopprijs op elke vergoeding in contanten betaald voor de Aandelen aangeboden in het Bod via een professionele tussenpersoon. Deze taks is echter beperkt tot maximaal EUR 740 per belastbare transactie en per partij. De taks is afzonderlijk verschuldigd door elke partij bij een dergelijke transactie, d.i. de verkoper (overdrager) en de koper (verkrijger), beide te innen door de professionele tussenpersoon.

Deze taks is niet verschuldigd door:

- a. professionele tussenpersonen, als bedoeld in de artikelen 2, 9° en 10° van de Wet van 2 augustus 2002, handelend voor eigen rekening;
- b. verzekeringsmaatschappijen als bedoeld in artikel 2, §1 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen, handelend voor eigen rekening;
- c. instellingen voor pensioenvoorziening vermeld in artikel 2, 1° van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening handelend voor eigen rekening;
- d. instellingen voor collectieve belegging, handelend voor eigen rekening; en
- e. niet-inwoners, handelend voor eigen rekening.

De Bieder zal de taks op de beursverrichtingen verschuldigd door de Aandeelhouders ten laste nemen.

Bijlage 1. Aanvaardingsformulier

Het Aanvaardingsformulier voor de Aandelen, in te vullen in twee exemplaren: één (1) kopie is bestemd voor de Aandeelhouder; één (1) kopie is bestemd voor de Financiële Tussenpersoon die het aanbieden van de Aandelen in het Bod registreert.

AANVAARDINGSFORMULIER

VOOR HET VERPLICHT OVERNAMEBOD IN CONTANTEN

DOOR MCLS HOLDING BVBA

OP ALLE AANDELEN UITGEGEVEN DOOR MCLS NV DIE NOG NIET IN HET BEZIT ZIJN VAN DE BIEDER

IN TE DIENEN OP UITERLIJK 27 december 2013 VOOR 18h00 CET

Ik, ondergetekende (naam, voornaam of vennootschapsnaam):

Wonende te / met maatschappelijke zetel te (volledig adres):

Verklaar, na de mogelijkheid te hebben gehad om het Prospectus te lezen, dat:

- i. ik de voorwaarden van het Overnamebod beschreven in het Prospectus aanvaard;
- ii. ik ermee akkoord ga om de Aandelen geïdentificeerd in dit Aanvaardingsformulier en die ik volledig bezit over te dragen aan de Bieder, overeenkomstig de voorwaarden in het Prospectus, tegen de Biedprijs die bestaat uit een betaling in contanten, zijnde:

EUR 1,10, zijnde de prijs overeengekomen in de Koop-verkoopovereenkomst (EUR 1,09) vermeerderd met de wettelijke interestvoet van 2,75% voor de periode van 12 juni 2013 tot en met 17 oktober 2013	Voor elk Aandeel
---	------------------

- iii. ik deze Aandelen overdraag in overeenstemming met de aanvaardingsprocedure beschreven in het Prospectus; en
- iv. ik erken dat alle garanties en verbintenissen die worden verondersteld door mij te worden gemaakt of te worden gegeven in het kader van het Prospectus met betrekking tot de overdracht van mijn Aandelen, in dit Aanvaardingsformulier zijn inbegrepen.

Aandelen		
Aantal	Vorm	Instructies
_____	Aandelen in gedematerialiseerde vorm	Deze Aandelen zijn beschikbaar op mijn effectenrekening en ik geef toestemming deze Aandelen over te dragen van mijn effectenrekening naar de rekening van de Financiële Tussenpersoon.

--	--	--

Ik verzoek hierbij dat, op de Betalingsdatum, de Biedprijs van de aangeboden Aandelen wordt gecrediteerd op mijn rekening met IBAN _____; BIC/SWIFT code _____ geopend bij de bank (aanduiding) _____.

Ik ben er mij van bewust dat:

1. om geldig te zijn, dit Aanvaardingsformulier moet worden overgemaakt, overeenkomstig de toepasselijke aanvaardingsprocedure zoals uiteengezet in het Prospectus, ten laatste op de laatste dag van de Aanvaardingsperiode (verlengd indien van toepassing), i.e. 27 december 2013 vóór 18h00 CET, in overeenstemming met sectie 7.8 van het Prospectus;
2. (a) indien de Aandelen de eigendom zijn van twee of meer personen, het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend moet worden door al deze personen; (b) indien de Aandelen onderworpen zijn aan een vruchtgebruik, het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend moet worden door de vruchtgebruiker en de naakte eigenaar; (c) indien de Aandelen verpand zijn, het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend moet worden door de pandgever en de pandhouder, waarbij de pandhouder uitdrukkelijk de onherroepelijke en onvoorwaardelijke vrijgave van de desbetreffende Aandelen van het pandrecht bevestigt; (d) indien de Aandelen op enige andere wijze bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige andere vordering of belang, alle begunstigden van een dergelijke last, vordering of belang gezamenlijk het Aanvaardingsformulier moeten invullen en ondertekenen en al deze begunstigden onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand moeten doen van elke last vordering of belang met betrekking tot dergelijke Aandelen;
3. het aanvaarden van het Bod voor mij geen kosten met zich zal meebrengen op voorwaarde dat (a) ik mijn Aandelen rechtstreeks aanbied, overeenkomstig hetgeen uiteengezet in (i), bij de Financiële Tussenpersoon Weghsteen NV en (b) ik een rekening heb bij de voormelde Financiële Tussenpersoon aan wie ik dit Aanvaardingsformulier aanbied;
4. ik zelf alle kosten zal dragen die door een andere financiële tussenpersoon – andere dan de Financiële Tussenpersoon – zouden worden aangerekend, overeenkomstig hetgene dat is uiteengezet in punt 1.

Ik erken alle informatie te hebben ontvangen die nodig is om een geïnformeerde beslissing te maken over het al dan niet aanbieden van mijn Aandelen in het Overnamebod. Ik ben mij volledig bewust van de wettelijkheid van het Bod en de eraan verbonden risico's en ik heb me ingelicht over de taksen die ik verschuldigd zou kunnen zijn in het kader van de overdracht van mijn Aandelen aan de Bieder en die ik, indien nodig, alleen zal dragen.

Uitgezonderd wanneer anders wordt aangeduid, zullen de bewoordingen in dit Aanvaardingsformulier dezelfde betekenis hebben als in het Prospectus.

Opgemaakt in twee exemplaren te (plaats) _____.

Op (datum) _____ 2013

De Aandeelhouder

financiële tussenpersoon

(handtekening)

(handtekening)

Bijlage 2. Memorie van antwoord

VERPLICHT OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN

Eventueel gevolgd door een uitkoopbod

door

MCLS Holding

Een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht

OP ALLE AANDELEN DIE NIET REEDS IN HET BEZIT ZIJN VAN DE BIEDER

uitgegeven door

MCLS

Een naamloze vennootschap naar Belgisch recht

MEMORIE VAN ANTWOORD VAN DE RAAD VAN BESTUUR

27 november 2013

1. INLEIDING

1.1. Achtergrond

Op 17 oktober 2013 heeft MCLS Holding, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 2500 Lier, Lintsesteenweg 69, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Mechelen, met als ondernemingsnummer 0535.761.781 (de "Bieder" of "MCLS Holding"), aangekondigd een openbaar overnamebod uit te brengen op alle Aandelen die nog niet in het bezit zijn van de Bieder, uitgegeven door MCLS, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 2500 Lier, Lintsesteenweg 69, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Mechelen, met als ondernemingsnummer 0432.115.697 (de "Doelvennootschap" of "MCLS") (het "Bod"). Het Bod zal eventueel gevolgd worden door een openbaar uitkoopbod.

Op 17 oktober 2013 heeft de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de "FSMA") een kennisgeving inzake het Bod gepubliceerd overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Bij schrijven d.d. 31 oktober 2013 heeft de Doelvennootschap, in toepassing van artikel 26, tweede lid van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, aan de FSMA bevestigd dat zij van oordeel was dat het ontwerpprospectus geen leemten vertoonde noch gegevens bevatte die de effectenhouders van de Vennootschap konden misleiden

De raad van bestuur van MCLS (de "Raad van Bestuur") heeft vervolgens op 27 november 2013 beraadslaagd met het oog op het opstellen van een memorie van antwoord (de "Morie van Antwoord") overeenkomstig de bepalingen van artikel 22 tot 30 van de wet op de overnamebiedingen van 1 april 2007 (de "Overnamewet") en artikel 26 tot 29 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Alle bestuurders van de Vennootschap waren aanwezig of vertegenwoordigd tijdens deze vergadering.

De Raad van Bestuur heeft de mogelijke gevolgen van het Bod, zoals opgenomen in het Prospectus, onderzocht, rekening houdend met de belangen van de Vennootschap, de Aandeelhouders, de schuldeisers en de werknemers – met inbegrip van de werkgelegenheid – van MCLS en beoordeelt het Bod zoals verder uiteengezet in deze Morie van Antwoord.

1.2. Definities

Behoudens anders bepaald in deze Morie van Antwoord, hebben de woorden en uitdrukkingen die worden vermeld met een hoofdletter dezelfde betekenis als deze vermeld in de sectie "Definities" van het Prospectus.

2. SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur is als volgt samengesteld:

Naam	Functie
MCLS Holding BVBA, vast vertegenwoordigd door Patrick Moens	Gedelegeerd bestuurder
Iefke Hendrickx	Bestuurder
European Representation &	Bestuurder

Management vertegenwoordigd François Hendrickx	BVBA, vast door
--	-----------------------

3. BEOORDELING VAN HET BOD

3.1. Belangen van de Aandeelhouders

De Bieder biedt een Biedprijs van EUR 1,10 in geld per Aandeel.

De Raad van Bestuur neemt kennis van de verantwoording van de Biedprijs voor de Aandelen, door de Bieder opgenomen in het Prospectus. De waardering van de aandelen, zoals uitgevoerd door Adcorporate, geschiedde in onderling overleg tussen de Koper, de Bieder en de Doelvennootschap.

Op basis van het voorgaande is de Raad van Bestuur van mening dat de Biedprijs fair is en dat het Bod in overeenstemming is met het belang van de Aandeelhouders.

3.2. Belangen van de schuldeisers

De Raad van Bestuur meent dat er geen reden is om aan te nemen dat het Bod niet in het belang zou zijn van de financiële of andere schuldeisers van de Doelvennootschap.

3.3. Belangen van de werknemers en hun werkgelegenheid

De Raad van Bestuur merkt op dat het Prospectus in punt 6.3 (b) expliciet als volgt stelt:

“De Bieder heeft thans geen plannen om de activiteiten van MCLS te wijzigen of te herstructureren. Meer bepaald heeft de Bieder geen concrete plannen om bestaande divisies te verkopen of te herstructureren. In dat verband zal het Bod geen invloed hebben op de belangen van de werknemers, de arbeidsvoorwaarden of de werkgelegenheid als zodanig.”

Bijgevolg meent de Raad van Bestuur dat er geen reden is om aan te nemen dat het Bod niet in het belang zou zijn van de werknemers of hun werkgelegenheid.

3.4. Strategische plannen van de Bieder – Belangen van de Doelvennootschap

De Raad van Bestuur verwijst naar de beweegredenen van de Bieder zoals uiteengezet in artikel 6.1 van het Prospectus. De Raad van Bestuur merkt hierbij het volgende op:

- De Raad van Bestuur heeft nota genomen van het feit dat MCLS Holding ten gevolge van de Koop-verkoopovereenkomst meer dan 30% van de stemrechthoudende effecten van MCLS verwierf. De Raad van Bestuur merkt op dat MCLS Holding zich dan ook dient te schikken naar de wettelijke verplichting van artikel 50 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen en een verplicht openbaar bod dient uit te brengen op alle door MCLS uitgegeven stemrechthoudende effecten.
- De Raad van Bestuur onderschrijft de visie van de Bieder dat de opportuniteiten om de activiteiten van MCLS verder uit te bouwen en welke aan de basis lagen van de initiële notering van de aandelen van MCLS op de Vrije Markt Brussel, thans door macro-economische factoren en marktwijzigingen niet langer voorhanden zijn, althans niet in die mate dat een notering op de Vrije Markt Brussel verantwoord blijft in het belang van MCLS.
- De Raad van Bestuur benadrukt ook dat het Bod kadert in een lange termijn groeistrategie van MCLS waarbij de externe marktverwachtingen op de te behalen resultaten van MCLS als

gevolg van een notering op de Vrije Markt Brussel, niet langer verantwoord zijn in het belang van MCLS.

Het bovenstaande in acht genomen kan besloten worden dat het Bod niet in strijd is met de belangen van de Vennootschap en van alle 'stakeholders'.

4. INTENTIEVERKLARINGEN

Op de datum van deze Memorie van Antwoord worden de volgende aandelen aangehouden door de leden van de Raad van Bestuur of door personen die zij in feite vertegenwoordigen, en de desbetreffende personen hebben hieromtrent de volgende verklaringen afgelegd:

1. MCLS Holding BVBA (met als vaste vertegenwoordiger Patrick Moens), gedelegeerd bestuurder, verklaart dat zij op heden 2.253.081 aandelen van MCLS aanhoudt. Deze aandelen maken geen voorwerp uit van het Bod, en zullen bijgevolg niet worden ingebracht in het Bod.
2. Iefke Hendrickx, bestuurder, verklaart dat zij geen aandelen in de Doelvennootschap bezit.
3. European Representation & Management BVBA (met als vaste vertegenwoordiger François Hendrickx), bestuurder, verklaart dat zij geen aandelen in de Doelvennootschap bezit.

De Raad van Bestuur verklaart verder dat de Doelvennootschap op de datum van deze Memorie van Antwoord geen eigen aandelen aanhoudt.

5. TOEPASSING VAN GOEDKEURINGSCLAUSULES EN VOORKOOPRECHTEN

De statuten van de Doelvennootschap bevatten geen goedkeuringsclausules, noch voorkooprechten met betrekking tot de overdracht van de aandelen waarop het Bod betrekking heeft.

6. ALGEMENE BEPALINGEN

6.1. Verantwoordelijke personen

MCLS, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor de in deze Memorie van Antwoord vervatte informatie. De Raad van Bestuur is samengesteld zoals hierboven weergegeven in sectie 2. De voor deze Memorie van Antwoord verantwoordelijke personen, zoals hierboven geïdentificeerd, verklaren dat, voor zover hen bekend, de informatie in deze Memorie van Antwoord correct is en er geen informatie is weggelaten waarvan de vermelding de strekking van deze Memorie van Antwoord zou wijzigen. MCLS en de Raad van Bestuur nemen geen andere aansprakelijkheid op in verband met de Memorie van Antwoord.

6.2. Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA

De Memorie van Antwoord werd op 10 december 2013 goedgekeurd door de FSMA overeenkomstig artikel 28, §3 van de Overnamewet. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit, noch van de kwaliteit van het Bod.

6.3. Beschikbaarheid van de Memorie van Antwoord

Deze Memorie van Antwoord werd opgenomen in het Prospectus. Het Prospectus is elektronisch beschikbaar via de volgende websites:

- www.mcls.eu
- www.weghsteen.be

Kopieën van het Prospectus kunnen kosteloos worden bekomen door een eenvoudige aanvraag te richten aan de loketten van Weghsteen NV of telefonisch +32 (0) 50 33 33 61.