

**23 december 2009**

Koers	<b>0,96</b>
Aantal aandelen (m)	2,500
Marktkapitalisatie (m)	2,40

Eigen vermogen FY08/09	1,400
Netto fin. schuld FY07/08	-0,735

Hoog/laag 12 maand: 0,96 / 2,99

(in miljoen EUR)	FY04/05	FY05/06	FY06/07	FY07/08	FY08/09
Bedrijfsopbrengsten	10,460	11,949	11,676	9,270	8,603
Groei in %	4,2%	14,2%	-2,3%	-20,6%	-7,2%
EBIT	0,899	0,985	0,867	0,138	0,405
EBIT%	8,6%	8,2%	7,4%	1,5%	4,7%
EBITDA	0,978	1,077	0,974	0,225	n.b.
EBITDA%	9,3%	9,0%	8,3%	2,4%	n.b.
Netto resultaat	0,614	0,579	0,539	0,051	n.b.
Netto cashflow	0,693	0,671	0,646	0,138	n.b.

	FY04/05	FY05/06	FY06/07	FY07/08	FY08/09
Winst per aandeel	0,25	0,23	0,22	0,02	n.b.
Boekwaarde per aandeel	0,38	0,47	0,46	0,48	0,56
Netto dividend	0,00	0,13	0,19	0,00	0,00
Koers/boekwaarde *	n.r.	n.r.	8,52	2,00	1,71
Koers/winstverhouding *	n.r.	n.r.	18,10	47,06	n.b.
Dividendrendement *	n.r.	n.r.	4,9%	0,0%	n.b.

\*: op basis van koersen op eind juni van het jaar, voor FY07/08 en FY08/09 huidige koers

## Bedrijfsomschrijving

MCLS (voluit Management, Consulting and List-Broking Services) werd in 1987 opgericht. De hoofdactiviteit bestond aanvankelijk in de verhuur aan opdrachtgevers van op de markt beschikbare databases die werden geselecteerd in functie van de beoogde doelgroep van een mailcampagne. In 1992 werd de groep actief in het invoegen van reclame in pakketten van direct marketing bedrijven. Een volgende fase had plaats in 2004 toen gestart werd met gegroepeerde coupon-omslagen (carddecks) waarin productdocumentatie en reclamemateriaal van verschillende leveranciers is samengebracht.

Momenteel is MCLS actief op twee gebieden: 1) als een gespecialiseerd Direct-Marketingbureau (80% van de omzet) dat klanten helpt bij het prospecteren van nieuwe consumenten door gebruik van direct marketingtechnieken en 2) als uitgever van direct response media (20% van de omzet) in verschillende Europese landen.

Het bedrijf zette in mei 2007 de stap naar de Vrije Markt Brussel via een plaatsing van bestaande aandelen voor 1,02 miljoen euro. De introductieprijs bedroeg 4,50 euro.



**Disclaimer.** Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het wezenuitlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.

### **Business model**

De combinatie van Direct Targeting en Direct Response Media is uniek in Europa. Dit maakt dat MCLS een alleenstaande positie in de markt heeft. 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. MCLS realiseert 3/4 van haar omzet in België en Nederland en 1/4 buiten dit gebied

Zeer snel vond een belangrijke uitbreiding van de activiteiten plaats wanneer MCLS het recht verwierf de adressenlijsten exclusief te verhuren van tientallen catalogus- en postorderbedrijven. Met deze uitgebreidere databases volgde een geografische uitbreiding van opdrachtgevers / klanten. Zo verhuurt MCLS momenteel 60 miljoen adressen per jaar. Het businessmodel werd succesvol uitgebreid naar telemarketing, e-mailmarketing en data quality producten.

### **Resultaten boekjaar 2007/08**

In het boekjaar 2007/08 dat eindigde op 30 juni 2008 realiseerde MCLS een omzet van 9,270 miljoen euro, een daling van 20,6% tegenover het boekjaar voordien. De bedrijfswinst daalde van 0,867 naar 0,138 miljoen euro. De nettowinst bedroeg 0,051 miljoen euro of 0,02 euro per aandeel. In het vorige boekjaar was er een nettowinst van 0,539 miljoen euro.

### **Resultaten boekjaar 2008/09**

De resultaten over het boekjaar 2008/09 tonen een gemengd beeld. Enerzijds daalde de omzet van 9,288 naar 8,603 miljoen euro (-7,2%), anderzijds kende het bedrijfsresultaat een gevoelige verbetering van 0,139 tot 0,405 miljoen euro. De winst voor belastingen en na uitzonderlijke resultaten steeg van 87.364 naar 365.197 euro.

Het eigen vermogen stijgt tot 1,4 miljoen euro en bedraagt 0,56 euro per aandeel. Het eigen vermogen is bijna volledig vertegenwoordigd door cash. M.a.w. de helft van de huidige beurswaarde bestaat uit cash. MCLS zal over het boekjaar 2008/09 wel geen dividend uitkeren.

Voor het boekjaar 2009/10 verwacht het bedrijf een verdere daling van de omzet, dat is ook de reden waarom de budgetten voor kosten en lonen met 20% verminderd werden.

De lancering van nieuwe producten verloopt voorspoedig, maar de echte impact zal slechts in het boekjaar 2010/11 tot uiting komen.

### **Conclusie**

In de boekjaren 2006/07, 2007/08 en 2008/09 was MCLS niet in staat haar vooruitzichten uit het prospectus te realiseren.

Gert De Measure

---

**Disclaimer.** Deze publicatie is uitsluitend bedoeld ter informatie en vormt geen beleggingsadvies, noch een aanbod, aansporing of aanbeveling tot het kopen of verkopen van een belegging of tot het verwezenlijken van enige andere verrichting. Zij is niet gericht naar of bedoeld voor publicatie of verspreiding onder personen in jurisdicties waar zulks zou resulteren in het schenden van enige toepasselijke wet of reglementering.

Alhoewel deze publicatie te goeder trouw werd uitgegeven, wordt geen enkele waarborg gegeven, noch uitdrukkelijk, noch stilzwijgend. NYSE Euronext en de met haar verbonden vennootschappen (inclusief hun bestuurders, werknemers of aangestelden) op wiens website(s), deze publicatie weergegeven wordt, wijzen elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid -van welke aard ook- in verband met de nauwkeurigheid, juistheid of volledigheid van deze publicatie uitdrukkelijk af.

U dient de juistheid van de informatie in deze publicatie zelf te controleren en, indien u producten op de NYSE Euronext markten wenst te verhandelen of aan te bieden, zich voorafgaandelijk te vergewissen van de op u van toepassing zijnde wettelijke rechten en verplichtingen en van de risico's die verbonden aan de desbetreffende producten.

---