

4 juni 2008



## Openbaar aanbod tot inschrijving

op maximaal 471.698 nieuwe aandelen en van maximaal 471.698 strips VVPR, voortkomende uit een kapitaalverhoging, tegen de vaste prijs van 10,60 euro per aandeel.

## Aanvraag tot toelating tot de verhandeling op Alternext Brussels

van maximaal 2.181.798 aandelen van de Vennootschap, van maximaal 471.698 strips VVPR van maximaal 90.000 aandelen voortkomende uit de uitoefening van maximaal 90.000 warrants en van maximaal 16.968 aandelen voortkomende uit het Aanbod aan het personeel

Het Aanbod loopt van 9 juni 2008 tot 7 juli 2008, maar kan vervroegd worden afgesloten.  
Het Aanbod blijft gedurende minstens drie werkdagen open.

# Samenvatting van het Propectus

### Listing Sponsor



### Lead Selling Agent



### Co-Selling Agents



De inschrijvingen afkomstig van de beleggers kunnen worden ingediend bij Kaupthing, Weghsteen & Driège, Keytrade Bank of bij elke andere financiële bemiddelaar. Deze samenvatting is eveneens beschikbaar op het Internet op het volgende adres: [www.bsb.com](http://www.bsb.com)

Enkel het gedrukte prospectus, gepubliceerd volgens de Belgische wettelijke bepalingen, is rechtsgeldig. Bij eventuele verschillen inzake interpretatie tussen de Nederlandstalige, Engelstalige en Franstalige tekst, krijgt deze laatste voorrang.

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

Dit prospectus werd goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen op 2 juni in toepassing van het artikel 43 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot verhandeling op een gereglementeerde markt.

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

### WAARSCHUWING

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

- Alternext Brussels in een marktsegment van Euronext Brussels, opgericht in 2006.
- Alternext Brussels is geen gereglementeerde markt in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2005 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Bijgevolg zijn de reglementaire verplichtingen minder streng dan voor een gereglementeerde markt (zie sectie 1.2.6 van de prospectus).
- De aangeboden aandelen vertonen een hoog risico. De risicofactoren staan beschreven in de inleiding van deze prospectus.

# VERKOOPBEPERKINGEN

---

Het Aanbod en de verspreiding van dit Prospectus kunnen in bepaalde rechtsgebieden buiten België door wettelijke of reglementaire bepalingen beperkt worden. BSB verklaart geenszins dat dit Prospectus wettig kan worden verspreid in rechtsgebieden buiten België of dat de Aandelen wettig kunnen worden aangeboden in overeenstemming met enige registratie- of andere vereisten in rechtsgebieden buiten België, of op grond van enige vrijstelling die beschikbaar zou zijn onder die vereisten. BSB neemt geen enkele verantwoordelijkheid op zich voor dergelijke verspreidingen of aanbiedingen. Bijgevolg mogen de Aangeboden Aandelen nooit worden aangeboden of verkocht, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, en mogen noch dit Prospectus noch enige publiciteit of enig ander document met betrekking tot het Aanbod verspreid of uitgegeven worden in een rechtsgebied buiten België, behalve in omstandigheden waarin de toepasselijke rechten en reglementeringen worden nageleefd. Dit Prospectus maakt geen aanbod tot verkoop uit, noch een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van of tot inschrijving op enig BSB-aandeel aan enig persoon in enig rechtsgebied waarin het onwettig is om een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging tot dergelijk persoon te richten. Personen die in het bezit komen van dit Prospectus of van enig Aandeel, moeten zich dan ook van deze beperkingen vergewissen en deze naleven. De Aandelen werden niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, aangeboden of verkocht aan het Publiek in Frankrijk of Luxemburg.

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

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

De terbeschikkingstelling van dit prospectus op het internet maakt geen aanbod tot verkoop uit, noch een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van of tot inschrijving op enig BSB-aandeel aan enig persoon in de landen waar dergelijk aanbod of dergelijke uitnodiging verboden is. De terbeschikkingstelling van dit prospectus op het internet wordt beperkt tot de sites op het World Wide Web vermeld in dit document. Deze elektronische versie mag niet worden gereproduceerd, noch ter beschikking worden gesteld op welke plaats ook en evenmin worden gedrukt voor verspreiding. Dit prospectus is juridisch gezien enkel geldig in zijn originele gedrukte versie, in België verspreid, in overeenstemming met de toepasselijke wetten en reglementering, evenals in de versie die beschikbaar is op de sites op het World Wide Web die in onderhavig document worden vermeld. De andere informatie op de website van de vennootschap behoort niet tot dit prospectus.

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

Personen die na kennis te hebben genomen van de inlichtingen in dit prospectus, advies zouden wensen over de aan te nemen houding tegenover dit Aanbod, worden verzocht zich te wenden tot hun gebruikelijke financiële en fiscale raadgevers.

## DEFINITIES

Aandelen	De aandelen van de Vennootschap. De aandelen zijn gewone aandelen, zonder vermelding van nominale waarde.
Aangeboden Aandelen	De nieuwe aandelen die worden aangeboden binnen het kader van het Aanbod en het Aanbod aan het Personeel.
BSB International of BSB of de Groep	De Vennootschap en haar dochterondernemingen.
Kaupthing of "Lead Selling Agent "	Kaupthing Bank Belgium, met maatschappelijke zetel te 1050 Brussel, Louizalaan 81, bus 6, filiaal van Kaupthing Luxembourg S.A. (R.C.S. Luxembourg B 63.997); ECB 0894.372.860
Keytrade Bank of "Co-selling Agent"	Keytrade Bank, met maatschappelijke zetel te 1170 Brussel, Vorstlaan 100; ECB 464.034.340
Next Capital of "Listing Sponsor"	De besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Next Capital, met maatschappelijke zetel te 1050 Brussel, Louizalaan 475, ECB 0877.677.774.
Aanbod	Dit openbare aanbod tot inschrijving op aandelen.
Aanbod aan het Personeel	De Vennootschap zal tegelijkertijd met het Aanbod, maar via een afzonderlijk aanbod en onder opschortende voorwaarde van de afsluiting van het Aanbod, haar personeel en medewerkers voorstellen om in te schrijven op nieuwe aandelen ten belope van een globaal bedrag van maximaal EUR 149.997,12. De inschrijvingsprijs zal dezelfde zijn als de Prijs van het Aanbod, verminderd met een discount van 16,6 % of 8,84 euro. De Aandelen die het voorwerp uitmaken van dit Aanbod zullen niet overdraagbaar zijn gedurende twee jaar. De Vennootschap zal de met het Aanbod aan het Personeel verbonden kosten op zich nemen. De nieuwe aandelen aangeboden in het kader van het Aanbod aan het Personeel worden gevoegd bij de Aandelen aangeboden in het kader van het Aanbod. Het Aanbod aan het Personeel is geen openbaar aanbod tot inschrijving in België, noch in Frankrijk of het Groothertogdom Luxemburg.
De Vennootschap	De naamloze vennootschap BSB International, met maatschappelijk zetel te 1348 Louvain-la-Neuve, Avenue Athéna 2, RPR Nijvel 0456.861.783.
Structuur van het Aanbod	Prioritair Aanbod: 60 % van de Aangeboden Aandelen, of 293.019 Aandelen.  Niet-prioritair Aanbod: 40 % van de Aangeboden Aandelen, of 188.679 Aandelen.
Selling Agent	Kaupthing, Weghsteen & Driège en Keytrade Bank
Warrants	De 90.000 warrants die de Vennootschap heeft uitgegeven als onderdeel van een op 25 april goedgekeurd warrantenplan.
Weghsteen & Driège of "Co-selling agent"	Beursvennootschap Weghsteen & Driège, met maatschappelijke zetel te 8000 Brugge, Oude Burg 6; ECB 0462.267.563

## SAMENVATTING

---

Deze samenvatting vormt een inleiding op het Prospectus en moet samen worden gelezen met (en volledig worden genuanceerd door) de meer gedetailleerde informatie en de geconsolideerde financiële staten en de bijbehorende bijlagen elders in dit Prospectus opgenomen. Ze moet eveneens samen worden gelezen met de informatie die vermeld staat in de sectie “Risicofactoren”. Iedere beslissing om te investeren in de Aangeboden Aandelen dient door te belegger te gebeuren op basis van een volledige lezing en kennisname van dit Prospectus.

BSB kan geenszins aansprakelijk worden gesteld met betrekking tot deze samenvatting, inclusief de vertalingen ervan, tenzij deze misleidend, inaccuraat of inconsistent zou blijken te zijn met andere delen van dit Prospectus. Indien enige vordering met betrekking tot de informatie in dit prospectus zou worden ingediend voor een rechtbank, dan zal de eiser-belegger, onder de toepasselijke wetgeving, kunnen worden verplicht tot het dragen van de kosten voor de vertaling van het prospectus vooraleer gerechtelijke procedures worden ingeleid<sup>1</sup>.

***De financiële informatie en de vooruitzichten in dit prospectus zijn “pre-money”, d.w.z. zonder rekening te houden met de kapitaalverhoging verbonden met dit Aanbod.***

## SAMENVATTING VAN DE ACTIVITEITEN

BSB, Business Solutions Builders, is een IT-dienstverlener en uitgever van software. Haar activiteiten zijn vooral gericht op de financiële sector.

Het BSB-kliëntenbestand telt meer dan 50 gerenommeerde bedrijven in België, Frankrijk en Luxemburg, waaronder Axa Bank, Axa Verzekeringen, Fortis Insurance, Suez, Clearstream, ABN Amro Life, Carmignac Gestion, Ministerie van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest, Société Wallonne de Distribution des Eaux, Carrefour, Arjowiggins, Dexia Bank, ING Life, ...

Het softwareaanbod omvat:

- Soliam: software voor het beheer van financiële activa (“asset management”), bestemd voor banken, verzekeringsmaatschappijen en holdings
- Solife: software voor het volledige beheer van levensverzekeringopolissen (en spaarreserve), ontwikkeld voor verzekeringsmaatschappijen
- Bank Suite: software voor het backofficebeheer van effecten, bestemd voor banken
- Internetportaal dat van op afstand toegang geeft tot de 3 applicaties

Het aangeboden dienstenpakket bestaat uit:

- Advies: terbeschikkingstelling van IT- en/of “business” consultants, gespecialiseerd in een of meerdere van de hierboven vermelde sectoren.
- Ontwikkelingen op maat: ontwikkeling van oplossingen op maat om tegemoet te kunnen komen aan de soms zeer specifieke behoeften van bepaalde klanten.
- De integratie en implementatie van oplossingen ontwikkeld door partners:
- SAP: BSB neemt de integratie en implementatie van deze software voor haar rekening, hoofdzakelijk binnen de financiële en openbare sector
- IDIT: software voor het volledige beheer van niet-levensverzekeringen (ook gekend als BOAR)

BSB heeft zich tot doel gesteld om haar geografische dekking uit te breiden en wil snel uitgroeien tot één van de belangrijkste informaticaspelers (software en dienstverlening) binnen Europa in het algemeen en in de verzekeringssector in het bijzonder. Om dit te realiseren kan BSB terugvallen op haar kennis van de binnenlandse markt door zich te positioneren als de geprefereerde IT-dienstverlener van verzekeringsmaatschappijen en door verder door te dringen in verwante domeinen.

.....

<sup>1</sup> Voor de beperkingen inzake verantwoordelijkheid : zie sectie 1.6 van dit Prospectus.

## SAMENVATTING VAN HET AANBOD

<b>De Vennootschap</b>	Business Solutions Builders International, afgekort "BSB International" of "BSB", naamloze vennootschap naar Belgisch recht.
<b>Aangeboden Aandelen</b>	De Vennootschap is van plan om maximaal 471.698 nieuwe Aandelen aan te bieden ten belope van maximaal 4.999.998,80 euro. Ieder Aangeboden Aandeel heeft een VVPR-strip en zal dezelfde rechten hebben als de bestaande Aandelen van de Vennootschap. De Aangeboden Aandelen zullen vanaf 1 januari 2008 recht geven op deelname in de winst van de Vennootschap en bijgevolg dus ook op eventuele dividenden voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2008 en alle daaropvolgende boekjaren.
<b>Listing Sponsor</b>	Next Capital.
<b>Selling Agent</b>	Kaupthing, Weghsteen & Driège en Keytrade Bank
<b>Aanbod</b>	Het Aanbod voor de Aangeboden Aandelen bestaat enkel uit een openbaar aanbod in België.
<b>Inschrijvingsperiode</b>	Het Aanbod loopt van 9 juni 2008 tot 7 juli 2008 om 16 uur, onder voorbehoud van vervroegde afsluiting. Het Aanbod kan eerder worden afgesloten door Kaupthing in samenspraak met de Vennootschap zodra het totale aantal Aandelen waarvoor geldige orders werden ingediend gelijk is aan of hoger is dan het aantal Aangeboden Aandelen. De inschrijvingsperiode moet echter minimaal drie werkdagen opengesteld blijven. De vervroegde afsluiting zal worden aangekondigd door een mededeling in de pers en op de websites van de Vennootschap en van de Listing Sponsor.
<b>Prioritair aanbod</b>	60 % van de Aangeboden Aandelen, of maximaal 283.019 Aandelen, door de Vennootschap toe te wijzen aan de leden van de selling agent (Kaupthing, Weghsteen & Driège en Keytrade Bank) om eerst de beleggers te bedienen die in het kader van het Aanbod Aandelen wensen te verwerven en hun order wensen te plaatsen bij de partijen die deel uitmaken van de Selling Agent, hetzij rechtstreeks, hetzij via tussenkomst van alle andere financiële instellingen of tussenpersonen die lid zijn van Euronext Brussels waar de beleggers een rekening aanhouden.
<b>Niet-prioritair aanbod</b>	40 % van de Aangeboden Aandelen, of maximum 188.679 Aandelen, door de Vennootschap toe te wijzen aan de financiële instellingen of tussenpersonen die geen deel uitmaken van de Selling Agent en waarbij de beleggers orders hebben geplaatst, of aan partijen die deel uitmaken van de Selling Agent voor orders die in het kader van het Prioritaire Aanbod bij afsluiting daarvan niet konden worden uitgevoerd of die na afsluiting van het Prioritair Aanbod bij de partijen van de Selling Agent werden ingediend.
<b>Prijs van het Aanbod en toewijzingsdatum</b>	Het aanbod is een aanbod tegen vaste prijs. De prijs waartegen de Aandelen worden aangeboden, wordt bepaald door de Vennootschap, in overleg met Next Capital en bedraagt € 10,60 per Aandeel. De toewijzingsdatum van de Aangeboden Aandelen is voorzien op 8 juli, onder voorbehoud van een vroegtijdige afsluiting.

<b>Betaling, afrekening en levering</b>	De betaling en de levering van de Aandelen zullen waarschijnlijk gebeuren bij wijze van inschrijving op rekening tegen betaling in onmiddellijk beschikbare gelden 4 werkdagen na de afsluiting van het Aanbod, d.w.z. uiterlijk op 11 juli, onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting.	
<b>Lock-up</b>	In het kader van een aandeelhoudersovereenkomst hebben bepaalde bestaande aandeelhouders, die voor onderschrijving van het hele Aanbod en het Aanbod aan het Personeel 89,15 % van het kapitaal en na onderschrijving van het aanbod en het Aanbod aan het Personeel 69,34 % van het kapitaal vertegenwoordigen, de afspraak gemaakt om 75 % van de aandelen die zij ieder in het kapitaal van de Vennootschap op het einde van de IPO-procedure bezitten, gedurende 12 maanden volgend op de opnemings van de aandelen in de notering van Alternext Brussels, in hun bezit te houden, onder voorbehoud van een Openbaar Bod tot Aankoop in de zin van de wet van 1 april 2007 betreffende de openbare aanbiedingen, zonder afbreuk te doen aan de toepasselijke beschikkingen van artikel 11 van het Koninklijk Besluit van 11 mei 2007 betreffende de praktijken van de primaire markt.	
<b>Aanwending van de opbrengsten van het Aanbod</b>	De Vennootschap wenst de netto-opbrengsten van het Aanbod aan te wenden om haar verdere groei op de Europese markt te versnellen, hetgeen zich, naargelang van de geboden opportuniteiten, zal uiten in een versnelde ontwikkeling van de softwarepakketten en in de financiering van strategische overnames.	
<b>Kosten en vergoeding van de tussenpersonen</b>	<p>Het Aanbod gaat gepaard met wettelijke en administratieve kosten, de vergoeding aan de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, de vereiste publicaties, de bezoldiging van de adviseurs, de inschrijvings- en verkoopvergoedingen, de vergoedingen en kosten aan Euronext Brussels en Euroclear Belgium. Al deze kosten zullen integraal door de Vennootschap worden gedragen.</p> <p>Op basis van wat voorafgaat, kunnen de door de Vennootschap gedragen kosten met betrekking tot het Aanbod, geraamd worden op een totaal bedrag van 450.000 euro.</p>	
<b>Notering en noteringsdatum</b>	Een aanvraag werd ingediend voor de toelating tot de notering op Alternext Brussels van alle bestaande Aandelen van de Vennootschap, de Aangeboden Aandelen, de Aandelen voorkomende uit de uitoefening van de Warrants en de Aandelen voortkomende uit het Aanbod aan het Personeel en de VVPR-strips. De aandelen zullen voor het eerst verhandeld worden op of rond 11 juli 2008.	
<b>Aandelencode</b>	ISIN:	BE 0003892123
	Euronext Symbol:	BSB
	Code SVM:	3892.12
<b>Code van de VVPR-Strips</b>	ISIN:	BE 0005626974
	Euronext Symbol:	BSBS
	Code SVM:	5626.97

### Indicatieve kalender

Goedkeuring van het prospectus door de CBFA:	3 juni 2008
Publicatie van de eerste mededeling op Euronext Brussels:	6 juni 2008
Start van de Inschrijvingsperiode:	9 juni 2008
Afsluiten van het Aanbod:	7 juli 2008, onder voorbehoud van een vervroegde afsluiting ("T")
Publicatie van het resultaat:	T + 3 werkdagen
Toewijzing van de Aandelen:	T + 1 werkdag
Afrekening-/Leveringsdatum:	T + 4 werkdagen
Datum van de eerste verhandeling:	T + 4 werkdagen

### DOEL VAN HET AANBOD

De vennootschap heeft zich binnen het kader van het Aanbod tot doel gesteld om een maximum bedrag van 4.999.998,80 op te halen. De opbrengst van het Aanbod zal worden gebruikt om de groei van de Vennootschap op de Europese markt te versnellen, en dit, naargelang de opportuniteiten, door een versnelde ontwikkeling van haar softwarepakketten en/of via strategische overnames.

Het hier voorliggende *business plan* werd uit voorzichtigheidsoverwegingen evenwel *pre-money* opgemaakt, m.a.w. vóór de kapitaalverhoging ten gevolge van het Aanbod. Het succes van het Aanbod kan een bijkomende positieve impact van 15 tot 30 % hebben op het *business plan*.

### PRIJS VAN HET AANBOD

Op basis van de gehanteerde waarderingsmethodes (kapitalisatie van de vrije cashflow en toepassing van multiples van vergelijkbare ondernemingen) wordt de Vennootschap gewaardeerd op EUR 23,065 miljoen pre Money of EUR 13,45 per aandeel.

De biedprijs van het Aanbod werd bepaald op basis van een waardering van BSB van EUR 18,127 miljoen, waardoor het bedrag voor de inschrijving op ieder Nieuw Aandeel EUR 10,6 bedraagt. De nettowaardering komt overeen met een discount van 21 % in vergelijking met het resultaat verkregen door de waarderingsmethodes.

## BELANGRIJKSTE RISICOFACTOREN

De investering in BSB houdt bepaalde risico's in. Deze risico's, die in onderhavig prospectus worden beschreven, kunnen als volgt worden samengevat:

- Risico's verbonden aan de economische omgeving en aan de uitgaven inzake IT van de ondernemingen; risico's verbonden aan een mogelijke daling van de vraag naar informaticaproducten en –diensten, wat zou inhouden dat de verkoop van BSB lager zou zijn dan verwacht.
- Risico's verbonden aan de rentabiliteit; risico's verbonden aan het behoud van de tarieven voor de BSB-diensten en aan een adequate bezettingsgraad van de consultants waaronder de winstmarge en de rentabiliteit van BSB zouden kunnen lijden.
- Risico's verbonden aan de technologische evolutie en de concurrentie; de omgeving waarin BSB actief is, wordt gekenmerkt door een sterke technologische evolutie en confronteert de vennootschap met de noodzaak om haar innovatiecapaciteit op peil te houden om haar marktaandeel te kunnen behouden en te vergroten.
- Risico's verbonden aan het businessmodel van BSB dat deels afhankelijk is van de verwezenlijking van internationale projecten; de toekomstige groei van BSB hangt grotendeels samen met haar capaciteit om ook buiten haar traditionele markten (Frankrijk, België en Luxemburg) te verkopen, waarvan de goede afloop niet kan worden gewaarborgd.
- Risico's verbonden aan belangrijkste medewerkers; BSB heeft nood aan hoogopgeleide medewerkers die op de markt erg gegeerd zijn, wat inhoudt dat er op dat vlak heel wat concurrentie is;
- Risico's verbonden aan overnames; de overnames waar BSB op mikt om haar groei te versnellen, houden aanzienlijke uitdagingen in op het vlak van integratie in de huidige structuur van BSB.
- Risico's verbonden aan uitbesteding; BSB kan zich genoodzaakt zien om te gaan samenwerken met derde bedrijven waardoor de capaciteit van BSB om de projecten correct te realiseren ongunstig kan worden beïnvloed wanneer deze derde bedrijven hun contractuele verplichtingen niet zouden nakomen.
- Afwezigheid van een voorafgaande markt en risico van gebrek aan liquiditeit; er kan geen enkele waarborg worden gegeven met betrekking tot de ontwikkeling na het Aanbod van een actieve markt, en evenmin dat een dergelijke markt, indien die zich zou ontwikkelen, ook blijft bestaan.
- Volatiliteit van de koers van het Aandeel; deze risico's hebben betrekking op het feit dat bepaalde wijzigingen, ontwikkelingen, publicaties over BSB de koers van het Aandeel na het Aanbod wezenlijk kunnen doen schommelen.
- Toekomstige boekhoudkundige verwatering; een eventuele uitgifte van bijkomende Aandelen in de toekomst, met name naar aanleiding van de uitoefening van Warrants, kan voor de inschrijvers op het Aanbod leiden tot een verwatering.
- Risico's verbonden aan het aanhouden van een minderheidsparticipatie; de beleggers en de personeelsleden die inschrijven op het Aanbod en op het Aanbod aan het Personeel zullen na afloop van de transactie maximum 22,22 % van het kapitaal in handen hebben, waardoor de mogelijkheid voor deze beleggers om invloed uit te oefenen op de beslissingen genomen tijdens de algemene vergadering beperkt zal zijn.
- Risico's van het beperkte bedrag van het Aanbod; risico's verbonden aan het feit dat de Vennootschap het recht heeft om de kapitaalverhoging verbonden aan het Aanbod door te voeren ten belope van een beperkt bedrag zodat slechts een beperkt aantal Aandelen beschikbaar is voor verhandeling op de markt en BSB zich daardoor genoodzaakt zal zien om haar investeringsniveau te verminderen of om bijkomende externe financiering te zoeken.
- Risico's verbonden aan een notering op Alternext Brussels; risico's verbonden aan het feit dat de emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op Alternext Brussels niet zijn gehouden aan specifieke verplichtingen die voortvloeien uit de toelating tot de handel op een gereguleerde markt.



## SELECTIE UIT DE FINANCIËLE INFORMATIE

De jaarrekening werd opgemaakt op basis van het Belgisch boekhoudkundig stelsel. De jaarrekeningen over de boekjaren 2005, 2006 en 2007 werden gecontroleerd.

De vooruitzichten in de tabellen hieronder (2008-2011) zijn "pre-money", m.a.w. voor de met de beursintrodactie verbonden kapitaalverhoging van de Vennootschap op Alternext Brussels. Het Bedrijf heeft deze keuze gemaakt om een zo correct mogelijke waardering te geven met betrekking tot de huidige stand van zaken in haar ontwikkeling.

Met uitzondering van de rekeningen op 31/12/2007 en volgende heeft de consoliderende entiteit (BSB International) zijn rekeningen afgesloten op een andere datum (31/3) dan zijn dochters (31/12). Aangezien de activiteiten van BSB International niet wezenlijk zijn, omvatten de op 31/03/2006 geconsolideerde rekeningen respectievelijk:

- de resultaten voor de activiteit van de dochters voor de periode gaande van 1/01/05 tot 31/12/05, hierna "jaarrekening 2005" genoemd;
- de resultaten voor de activiteit van de dochters voor de periode gaande van 1/01/06 tot 31/12/06, hierna "jaarrekening 2006" genoemd.

Voor wat de jaarrekening 2007 en volgende betreft, hebben alle entiteiten van de consolidatiekring, met inbegrip van BSB International, hun rekeningen afgesloten op 31/12. De resultatenrekening van BSB International heeft bijgevolg betrekking op de activiteiten gedurende 9 maanden per 31 december 2007. Een boekjaar van 12 maanden zou een tenlasteneming hebben betekend van een geraamd bedrag van K€ 98 waarvan het grootste deel overeenstemt met een aanpassing van de afschrijving van het consolidatieverschil (K€ 93). Het geconsolideerde resultaat van BSB International over 12 maanden zou daardoor een verlies hebben opgeleverd van K€27, of een verlies van 0,02 euro per aandeel.

Meer toelichtingen hierover vindt u in hoofdstuk 5 in de inleiding.

Resultatenrekening (in '000 €)	2005	2006	2007	2008 (e)	2009 (e)	2010 (e)	2011 (e)
<b>VERKOOP EN PRESTATIES</b>	<b>17.784</b>	<b>16.760</b>	<b>17.572</b>	<b>21.052</b>	<b>24.726</b>	<b>30.533</b>	<b>38.074</b>
Omzet	17.004	16.246	16.558	19.500	23.400	29.250	36.562
Geactiveerde productie	450	202	624	1123	828	667	747
Andere bedrijfsopbrengsten	330	312	390	429	498	616	765
<b>KOSTEN VAN VERKOOP EN PRESTATIES (-)</b>	<b>-18.755</b>	<b>-16.742</b>	<b>-16.849</b>	<b>-19.215</b>	<b>-22.051</b>	<b>-26.606</b>	<b>-32.434</b>
Leveringen en goederen	24	7					
Diverse goederen en diensten	6.162	5.020	4.902	5.400	6.014	6.968	8.183
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	11.839	11.234	11.412	13.040	15.117	18.678	23.213
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	377	419	509	677	819	859	938
Waardeverminderingen ((boekingen +, terugnames)	190	-207	-40				
Voorzieningen voor risico's en lasten (boekingen +, opnemingen & terugnames -)	-4	170	-196				
Andere bedrijfskosten	167	99	262	98	101	101	100
<b>BEDRIJFSWINST (+) / -VERLIES(-)</b>	<b>-971</b>	<b>18</b>	<b>723</b>	<b>1.837</b>	<b>2.675</b>	<b>3.927</b>	<b>5.640</b>
<b>FINANCIËLE OPBRENGSTEN</b>	<b>6</b>	<b>58</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Opbrengst van de vlottende activa	4	5	6				
Andere financiële opbrengsten	2	53	13				
<b>FINANCIËLE KOSTEN (-)</b>	<b>-464</b>	<b>-486</b>	<b>-372</b>	<b>-455</b>	<b>-469</b>	<b>-492</b>	<b>-524</b>
Kosten van schulden	77	101	85	87	101	124	156
Afschrijvingen van positieve consolidatieverschillen	368	368	276	368	368	368	368
Andere financiële kosten	19	17	11				
<b>COURANTE WINST (+)/VERLIES (-) VOOR BELASTINGEN</b>	<b>-1.429</b>	<b>-410</b>	<b>370</b>	<b>1.382</b>	<b>2.206</b>	<b>3.435</b>	<b>5.116</b>
<b>UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN</b>	<b>1</b>						
<b>UITZONDERLIJKE KOSTEN (-)</b>	<b>-39</b>						
<b>BEDRIJFSWINST (+) / -VERLIES(-) VOOR BELASTINGEN</b>	<b>-1.467</b>	<b>-410</b>	<b>370</b>	<b>1.382</b>	<b>2.206</b>	<b>3.435</b>	<b>5.116</b>
<b>Inhouding van de uitgestelde belastingen en belastinglatenties (+)</b>		<b>27</b>	<b>7</b>				
Belastingen (-)	-1	-25	-310	-525	-772	-1.141	-1.645
Belastingregularisatie en terugneming van belastingprovisies	2		4				
<b>GECONSOLIDEERDE WINST (+)/GECONSOLIDEERD VERLIES (-)</b>	<b>-1.466</b>	<b>-408</b>	<b>71</b>	<b>857</b>	<b>1.434</b>	<b>2.294</b>	<b>3.471</b>
Aandeel van derden (+) (-)	-2		2	15	26	41	62
Aandeel van de groep (+) (-)	-1.464	-408	69	842	1.408	2.253	3.409

Balans (in € 1.000)	2005	2006	2007	2008 (e)	2009 (e)	2010 (e)	2011 (e)
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>6.997</b>	<b>6.588</b>	<b>6.510</b>	<b>6.798</b>	<b>6.656</b>	<b>6.316</b>	<b>5.977</b>
Oprichtingskosten	2						
Immateriële vaste activa	817	780	1.090	1.721	1.921	1.921	1.921
Consolidatieverschil	5.620	5.252	4.976	4.608	4.241	3.873	3.505
Materiële vaste activa	505	511	411	436	461	489	518
Financiële activa	53	45	33	33	33	33	33
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>6.102</b>	<b>5.387</b>	<b>5.807</b>	<b>6.633</b>	<b>8.921</b>	<b>12.767</b>	<b>18.105</b>
Vorderingen op meer dan 1 jaar	13	6					
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	5.326	4.323	5.006	5.164	6.192	7.738	9.672
Beschikbare middelen	583	894	684	1.340	2.585	4.862	8.237
Regularisatierekeningen	180	165	117	129	144	167	196
<b>TOTAAL VAN DE ACTIVA</b>	<b>13.099</b>	<b>11.975</b>	<b>12.317</b>	<b>13.431</b>	<b>15.577</b>	<b>19.083</b>	<b>24.082</b>
<b>EIGEN VERMOGEN (*)</b>	<b>1.658</b>	<b>1.287</b>	<b>7.399</b>	<b>8.229</b>	<b>9.625</b>	<b>11.877</b>	<b>15.286</b>
Kapitaal	76	76	6.399	6.399	6.399	6.399	6.399
Uitgiftepremies	67	67					
Geconsolideerde reserves	1.515	1.107	975	1.817	3.226	5.478	8.887
Kapitaalssubsidies		37	25	13			
<b>INTERESTEN VAN DERDEN</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>47</b>	<b>88</b>	<b>150</b>
<b>VOORZIENINGEN , UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES</b>	<b>128</b>	<b>261</b>	<b>59</b>	<b>6</b>			
<b>Schulden op meer dan een jaar</b>	<b>6.527</b>	<b>6.358</b>	<b>61</b>	<b>20</b>			
<b>Schulden op ten hoogste een jaar</b>	<b>3.893</b>	<b>2.803</b>	<b>3.452</b>	<b>3.693</b>	<b>4.150</b>	<b>4.924</b>	<b>5.904</b>
Schulden op ten hoogste een jaar die vervallen in de loop van het jaar	44	44	41	41	20		
Financiële schulden	330						
Handelsschulden	1.207	865	940	972	1.082	1.254	1.473
Belastingenschulden, schulden m.b.t. bezoldigingen en sociale schulden	2.312	1.894	2.246	2.480	2.848	3.470	4.231
Andere schulden			225	200	200	200	200
<b>Regularisatierekeningen</b>	<b>889</b>	<b>1.262</b>	<b>1.341</b>	<b>1.462</b>	<b>1.755</b>	<b>2.194</b>	<b>2.742</b>
<b>TOTAAL VAN DE PASSIVA</b>	<b>13.099</b>	<b>11.975</b>	<b>12.317</b>	<b>13.431</b>	<b>15.577</b>	<b>19.083</b>	<b>24.082</b>

## SAMENVATTING VAN DE TOELICHTINGEN EN DE ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT

Meer informatie over de bovenvermelde cijfers (“selectie uit de financiële informatie”) vindt u in hoofdstuk 5 “Toelichtingen en analyse door het management van de financiële toestand en de bedrijfsresultaten.

Sinds 2007 kan BSB een sterke balansstructuur voorleggen, en dit zowel op het vlak van de solvabiliteit (eigen vermogen/balanstotaal = 62 %) als op het vlak van zijn liquiditeitsratio (vlottende activa/schulden op minder dan een jaar = 1,26). BSB heeft de intentie om deze ratio's tijdens de volgende boekjaren op deze niveaus te houden.

De evolutie van de immateriële activa kan vooral worden verklaard door het gecumuleerde effect van (i) de relatieve stabiliteit van de immateriële activa (vernieuwingsinvesteringen), (ii) de impact van de evolutie van het investeringsplan software sedert 2008, en (iii) de jaarlijkse afschrijving van het consolidatieverschil.

De daling van de vlottende activa in 2006 hangt samen met de daling van het activiteitsniveau. Vanaf 2007 kan de aanzienlijke groei van de omzet over het algemeen en de groei van activiteiten die regelmatig en snel inkomsten genereren (o.a. inkomsten uit licenties en uit softwareonderhoud) worden verklaard door de sterke stijging van de vlottende activa, en dit zowel voor wat de handelsvorderingen als de liquiditeiten betreft.

De belangrijke wijziging van de passivastructuur in 2007 (stijging van het eigen vermogen vs. daling van de schulden) hangt vooral samen met de omzetting in kapitaal van een schuld aan de aandeelhouders (6,3 miljoen euro). De daling van het eigen vermogen in 2006 kan in hoofdzaak worden verklaard door het verlies van het boekjaar. De stijging van het eigen vermogen vanaf 2008 kan worden verklaard door de respectieve winst over de boekjaren.

De stijging van de schulden vanaf 2008 hangt samen met de stijging van het activiteitsniveau. Deze stijging is vooral wezenlijk voor wat de bezoldigingen en de over te dragen opbrengsten (onderhoud en vooruit gefactureerde projecten) betreft. De handelsschulden stijgen eveneens, maar in mindere mate; een groot deel hiervan is minder gevoelig voor de schommelingen van het activiteitsniveau.

De geraamde niveaus voor kasmiddelen, eigen vermogen en diverse schulden voor de komende boekjaren houden geen rekening met de impact van een dividenduitkering.

Ondanks een relatief stabiele omzet sedert ongeveer 3 jaar, is de omzet in de loop van de voorbije tien jaar vermenigvuldigd met 3,7. Verwacht wordt dat de jaarlijkse groei van de omzet de komende 4 jaar uitkomt tussen 18 % en 25 %.

De EBITDA over 2005 is uitzonderlijk en kan in hoofdzaak worden verklaard door een daling van de brutomarge die wordt besproken onder punt “5.3.1 Algemene evolutie van de activiteiten”. In 2006 boekte de vennootschap opnieuw een positieve EBITDA, maar deze volstond echter nog niet voor winst. In 2007 kan de stijging van de EBITDA hoofdzakelijk worden verklaard door de aanzienlijk betere verkoop van de software “Soliam” (+45 % in vergelijking met 2006) en de grote brutomarges voor “Soliam”-projecten en voor de “Bank Suite”-projecten en SAP. De gevoelige verbetering van de EBITDA voor de jaren 2008 en volgende moet vooral volgen uit de stijging van de verkoop en in mindere mate uit een betere marge en betere mix van de verkoop. De stijging hangt ook samen met de lancering van nieuwe softwareversies waarvoor grote inspanningen werden geleverd.

De afschrijvingen omvatten de kosten (i) voor de software “Solife” en “Soliam”, (ii) de goodwill (consolidatieverschil), en (iii) de materiële activa. De wezenlijke stijging van de afschrijvingen van immateriële activa vanaf 2008 is het gevolg van de grote investeringen die zijn voorzien voor de software “Solife” en “Soliam”.

Ten gevolge van het naar voor brengen van de afsluitingsdatum van het boekjaar van de consoliderende entiteit (waarvan de activiteit niet wezenlijk is), omvat de kost afschrijving van consolidatieverschillen slechts 9 maanden afschrijvingen voor 2007.

De onderstaande tabel vermeldt het nettoresultaat per aandeel (opgelet: het betreft hier bedragen “pre-money”).

	2005	2006	2007	(e) 2008	(e) 2009	(e) 2010	(e) 2011
Nettoresultaat per aandeel (in euro)	-0,86	-0,24	0,04	0,50	0,84	1,34	2,03

## UITKERING VAN DIVIDENDEN

De Vennootschap heeft voor de boekjaren 2005 en 2006 geen dividend uitgekeerd. Voor het boekjaar 2007 (afgesloten op 31 december 2007) heeft de gewone algemene vergadering van 7 april 2008 beslist om over te gaan tot de uitkering van een dividend van 41,00 EUR per Aandeel voor split, wat overeenkwam met een dividend van 0,12 EUR per aandeel na de split door 350. Het dividend van 41,00 EUR voor ieder van de 4.886 bestaande Aandelen is goed voor in het totaal 200.326,00 EUR, of ongeveer 60 % van het geconsolideerde netto courant resultaat voor goodwill. De Vennootschap kan niet waarborgen dat in de toekomst een dividend zal worden uitgekeerd en kan evenmin een verbintenis aangaan met betrekking tot het percentage dat deze dividenden zouden uitmaken van haar winst. Voor de beslissing met betrekking tot enige uitkering van dividend in de toekomst zal rekening worden gehouden met de winst van de Vennootschap, met haar financiële toestand, met haar noden op het vlak van kapitaal en met andere factoren die door de raad van bestuur en de algemene vergadering van aandeelhouders worden beschouwd als zijnde belangrijk. Het Belgisch recht, noch de statuten van de Vennootschap leggen een verplichting inzake uitkering van dividend op.

## FINANCIERINGSTABEL

Geconsolideerde financieringstabel (in K€) – voor toewijzing van het resultaat	2005	2006	2007	2008e	2009e	2010e	2011e
Resultaat van het boekjaar (aandeel van de groep)	-1.465	-408	69	842	1.408	2.253	3.409
Afschrijvingen en waardeverminderingen van activa	569	268	509	678	819	859	938
Afschrijvingen van consolidatieverschillen	368	368	276	368	368	368	368
Schommelingen op het vlak van de behoefte aan werkkapitaal	-234	788	-98	391	-271	-338	-435
Schommelingen op het vlak interesten van derden	-4		1	15	26	41	62
Schommelingen van de voorzieningen voor risico's en lasten en voor uitgestelde belastingen	52	133	-202	-52	-6		
Andere financiële opbrengsten	-6	-58	-19				
Lasten van schulden & andere financiële verplichtingen	96	118	96	87	101	125	155
<b>EXPLOITATERETHESAURIE</b>	<b>-624</b>	<b>1.209</b>	<b>632</b>	<b>2.329</b>	<b>2.445</b>	<b>3.308</b>	<b>4.497</b>
Overnames (“-“)/ Afstotingen (“+“) d'immo. (oprichtingskosten.- immat.- mat..)	-710	-386	-719	-1.333	-1.046	-886	-967
Overnames(“-“)/ Afstotingen(“+“) van financiële activa	-33	9	12				
<b>INVESTERINGSTHESAURIE</b>	<b>-743</b>	<b>-377</b>	<b>-707</b>	<b>-1.333</b>	<b>-1.046</b>	<b>-886</b>	<b>-967</b>
Schommeling op het vlak van kapitaalsubsidies		37	-13	-12	-12		
Schommeling op het vlak van financiële schulden	185	-39	-44	-41	-41	-20	
Schommeling op het vlak van schulden > 1 jaar		-130					
Andere financiële opbrengsten	6	58	19				
Lasten van schulden & andere financiële verplichtingen	-96	-118	-96	-87	-101	-125	-155
Uitkering van het dividend 2007 (cfr. Aanpassing zonder gevolgen voor kasmiddelen in 2007)				-200			
<b>FINANCIERINGSTHESAURIE</b>	<b>95</b>	<b>-192</b>	<b>-134</b>	<b>-340</b>	<b>-154</b>	<b>-145</b>	<b>-155</b>
Aanpassing zonder gevolg van kasmiddelen							
Schommeling van de reserves (afnemings voor uitkering van dividend)			-200				
Uit te keren dividend			200				
Schommeling van het maatschappelijk kapitaal (kapitaalverhoging door omzetting van voorschotten van aandeelhouders)			6.256				
Schommeling van de andere schulden > 1 jaar			-6.256				
<b>SCHOMMELING VAN DE MIDDELEN EN AANWENDING VAN FONDSEN</b>	<b>-1.272</b>	<b>640</b>	<b>-209</b>	<b>656</b>	<b>1.245</b>	<b>2.277</b>	<b>3.375</b>
Kas en gelijkgestelde middelen bij de start van het boekjaar	1.525	253	893	684	1.340	2.585	4.862
Kas en gelijkgestelde middelen op het einde van het boekjaar	253	893	684	1.340	2.585	4.862	8.237
<b>SCHOMMELING VAN DE THESAURIE</b>	<b>-1.272</b>	<b>640</b>	<b>-209</b>	<b>656</b>	<b>1.245</b>	<b>2.277</b>	<b>3.375</b>

In 2005 kan de aanzienlijke daling van de thesaurie (K€ 1.272) in vergelijking met 2004 in hoofdzaak worden verklaard door het grote verlies van het boekjaar (K€ 640) en de toename van de behoefte aan werkkapitaal (K€ 234). De schommeling van de thesaurie tussen 2005 en 2006 (stijging met K€ 640) kan in hoofdzaak worden verklaard door de daling van de behoefte aan werkkapitaal (K€ 788), vooral ten gevolge van de aanzienlijke inning van handelsvorderingen.

In 2007 kan de daling van de thesaurie (in vergelijking met 2006) vooral worden verklaard door de beperkte kasstromen uit bedrijfsactiviteiten die niet volstonden om de investeringen te dekken. De verwachte bedrijfskasstromen nemen vanaf 2008 sterk toe omwille van, hoofdzakelijk, de nettoresultaten die door de Vennootschap worden gegenereerd.

De verwachte investeringskasstromen nemen aanzienlijk toe omwille van de bedragen die voor de "Solife"- en "Soliam"-software worden geactiveerd.

## FACTOREN WAAROP DEZE VOORCALCULATIES ZIJN GEBASEERD EN DIE DEZE VOORCALCULATIES BEÏNVLOEDEN

### Verkoop- en distributienetwerk

Om een significante toename van haar activiteiten mogelijk te maken, heeft BSB besloten om haar commerciële activiteiten ook uit te breiden naar gebieden buiten haar historische grenzen. Deze uitbreiding wordt op verschillende manieren ondersteund: er werd een internationaal verkoopteam opgezet, het partnernetwerk wordt verder ontwikkeld, de naambekendheid van BSB bij beleidbepalende instanties en groepen wordt versterkt, de links en formules voor snelzoeken bij zoekmachines worden gericht aangewend en elektronische middelen worden ingezet voor demoversies op afstand.

### Research & development

Om de verwachte groei en de stijgende waarde van de softwarepakketten te kunnen realiseren, zullen de softwarepakketten "Solife" en "Soliam" nog beter moeten gaan inspelen op de behoeften en de vereisten van de markt. Het betreft hier hoofdzakelijk de functionele dekking (antwoord op behoeften m.b.t. het gebruik; tegemoetkoming aan vereisten van commerciële en/of reglementaire aard; aanpassing aan nieuwe producten, ...) en de originaliteit van de aangeboden functionaliteiten (vooruitlopen op de behoeften; differentiatie t.o.v. de concurrentie). Voortaan staan dus 2 afdelingen in voor de verdere ontwikkeling van de BSB-software: het Belgische team is verantwoordelijk voor de pakketten "Soliam" en "BS", het Luxemburgse team voor "Solife".

### Personeelsbestand en businesservaring

Een uitbreiding van het personeelsbestand en een sterkere expertise zijn noodzakelijk om de activiteiten "Software" en "Diensten" verder te kunnen ontwikkelen en om de operaties intern beter te kunnen beheren (support). Om dit dubbele streefdoel te bereiken heeft BSB een groot wervingsplan opgezet en een intern opleidingsprogramma uitgewerkt. Managers en sleutelfiguren binnen het bedrijf worden via een speciaal 'getrouwheidsprogramma' aangezet om bij het bedrijf te blijven.

### Beheer- en informatietools

Het succes van het BSB-ontwikkelingsplan valt of staat met de verbetering van de interne controle. Daarom is de verbetering van de informatie- en communicatiesystemen en van de monitoring van doorslaggevend belang. Om deze doelstelling te kunnen realiseren heeft BSB een op SAP gebaseerd plan opgezet waarmee de processen en de informatisering kunnen worden herzien. Dankzij dit plan, dat opgenomen is in het budget 2008, worden de analytische gegevens betrouwbaarder, krijgt men een rechtstreekse en snelle toegang tot de informatie en wordt de besluitvorming vergemakkelijkt. Dit plan maakt het bovendien mogelijk om de groei van BSB door te voeren met een relatief gelijkblijvend administratief personeelsbestand (zie sectie 5.2.1.4).

### Europese regelgeving voor de financiële sector

De evolutie van de Europese regelgeving binnen de financiële sector kan een positieve impact hebben op de verkoopcijfers van BSB. Strengere eisen en verhoogde tussenkomst van de officiële toezichhouders en controleorganen vereisen immers van de verschillende spelers binnen de sector een betere beheersing van hun activiteiten, hetgeen ongetwijfeld heel wat verkoopopportunities kan meebrengen voor BSB.

Deze regelgevende tendens binnen de financiële sector is nog lang niet over zijn hoogtepunt heen. Het vormt dan ook een van de pijlers waarop een deel van de groei van de BSB-activiteiten gebaseerd is.

### **Evolutie en organisatie van de verzekeringsmarkt en meer bepaald van de “levensverzekeringen”**

De binnenlandse markt van de verzekeringen en meer bepaald die van de levensverzekeringen wordt momenteel gekenmerkt door twee factoren: een sterke groei van de activiteiten enerzijds en een grondige wijziging van de IT-omgeving van verzekeringsmaatschappijen anderzijds. Deze omgeving is vaak onvoldoende aangepast om te kunnen voldoen aan de klantbehoeften en aan de eisen die samenvallen met de internationalisering van de structuren. Bovendien belet ze ook vaak de installatie van een meer efficiënte interne organisatie.

BSB ziet hier heel wat opportuniteiten, ook op Europees niveau, en wordt in deze visie bijgetreden door zowel de markt zelfs als door de analisten. Voor de komende jaren beschouwt BSB de verzekeringssector dan ook als een van de meest veelbelovende sectoren inzake IT-projecten, hetgeen de verwachte groei in de voorcalculaties verklaart.

### **Concurrentie**

De (binnenlandse) markt voor asset management-software is grotendeels ontwikkeld en laat nog weinig mogelijkheid tot verdere expansie. BSB ziet nog wel groeipotentieel in bepaalde niches die nog niet zijn uitgerust met dergelijke software. Verder ziet BSB nog opportuniteiten in de “vernieuwing” van reeds geïmplementeerde software. De concurrentie op dit gebied is relatief groot. Momenteel tekent zich duidelijk een concentratie af van de verschillende spelers binnen de sector.

Wat de (binnenlandse) verzekeringswereld betreft, is de concurrentie nog relatief zwak. Er is dan ook nog geen concurrent die zich aftekent als onbetwiste leider binnen dit marktsegment.

Om marktaandeel te winnen, kan BSB een hele reeks troeven uitspelen: haar expertise, haar huidige “klant”-referenties, de cross-selling van de activiteiten, haar innoverende aanpak en de continue ontwikkeling van haar concurrentiële voordelen via haar twee R&D-afdelingen.



## RECENTE ONTWIKKELINGEN

De resultaten over de eerste vier maanden van het jaar maken dat het management vertrouwen heeft in het behalen van de doelstellingen voor 2008.

Op het commerciële vlak is er de opstart van een eerste Solife-project buiten de traditionele markten van BSB. Een aantal belangrijke prospects op het vlak van diensten, Soliam en Solife (inclusief de nieuwe te ontwikkelen modules en de portals), zitten in de laatste rechte lijn en het management hoopt deze deals nog voor de zomer te kunnen afronden.

De verbintenissen die zijn opgenomen in het plan zijn lopende en in juli zou de vennootschap meer dan 200 medewerkers moeten tellen.

Om de groei van het Solife-ontwikkelingscentrum in Luxemburg te kunnen opvangen, werden nieuwe kantoren gehuurd en deze zullen in de loop van het derde kwartaal van 2008 in gebruik worden genomen.

En, ten slotte, is er een wetwijziging in het Groothertogdom Luxemburg waardoor de verkoop van licenties voor producten in ontwikkeling in het Groothertogdom grotendeels zou worden vrijgesteld van belastingen. Het management wacht op de publicatie door de belastingadministratie van een circulaire om te bevestigen dat de wet van 21 december 2007 tot invoering van de belastingvrijstelling inzake intellectuele eigendom (art. 1 (3°) wel degelijk van toepassing zou zijn op BSB. Uit voorzichtigheidsoverwegingen werd in het voorliggende businessplan geen rekening gehouden met deze vrijstelling.

## CORPORATE GOVERNANCE

De Raad van Bestuur bestaat momenteel uit 5 leden: 3 bestuurders die de aandeelhouders vertegenwoordigen en 2 niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders. De huidige afgevaardigd bestuurder van BSB is Jean Martin.

De commissaris van de Vennootschap is de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid DGST & Partners, E. Van Becelaerelaan 27a te 1170 Brussel, vertegenwoordigd door de heer Michaël De Ridder.

Gezien de Vennootschap een aanvraag heeft ingediend voor de toelating tot notering op een niet-gereguleerde markt, is ze niet onderworpen aan de aanbevelingen van de Belgisch Corporate Governance Code (code Lippens). De Vennootschap past echter een aantal regels van de code Lippens toe. Zo heeft ze binnen haar Raad van Bestuur twee onafhankelijke bestuurders aangesteld.



**Lead Selling Agent**



KAUPTHING BANK

*Thinking beyond*

KAUPTHING BANK BELGIUM

Avenue Louise 81

B-1050 Bruxelles

[www.kaupthing.be](http://www.kaupthing.be)

**Co-Selling Agents**



Weghsteen & Driège

Beursvennootschap - Société de bourse

WEGHSTEEN & DRIEGE

Oude Burg, 6

8000 Brugge

[www.wegd.com](http://www.wegd.com)



KEYTRADE

BANK

KEYTRADE BANK SA

Bd du Souverain 100

1170 Bruxelles

[www.keytrade.be](http://www.keytrade.be)

**Listing Sponsor**



NEXT CAPITAL  
Avenue Louise 475  
1050 Bruxelles  
[www.nextcap.be](http://www.nextcap.be)

**Legal Counsellor**

● **NautaDutilh**

NAUTADUTILH  
Chaussée de la Hulpe, 177/6  
1170 Bruxelles  
[www.nautadutilh.com](http://www.nautadutilh.com)

