



Transics International SA
(Société anonyme de droit belge, ayant son siège social à Ypres, Belgique)

OFFRE D' ACTIONS POUR UN MONTANT MAXIMUM DE EUR 40 MILLIONS COMPRENANT L' OFFRE D' ACTIONS EXISTANTES POUR UN MONTANT MAXIMUM DE EUR 14 MILLIONS ET L' OFFRE D' ACTIONS NOUVELLES AVEC STRIPS VVPR POUR UN MONTANT MAXIMUM DE EUR 26 MILLIONS

LES ACTIONS OFFERTES ET LES STRIPS VVPR SONT OFFERTES AUX INVESTISSEURS PARTICULIERS EN BELGIQUE ET DANS LE CADRE D' UN PLACEMENT PRIVE AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS EN BELGIQUE ET AILLEURS EN EUROPE.

ING au nom et pour le compte des lead managers bénéficiera d' une option de surallocation, exerçable à compter de la date de l' admission et jusqu' à 30 jours après celle-ci, correspondant à un maximum de 15% des actions offertes dans le cadre de l' offre principale au prix définitif de l' offre, dans le seul but de permettre aux lead managers de couvrir les éventuelles surallocations. Les actions couvertes par l' option de surallocation seront toutes des actions existantes de Transics International SA. L' offre et la distribution de ce prospectus sont soumises à certaines restrictions. Voir « Certaines restrictions sur l' offre et la distribution de ce prospectus » dans le prospectus à partir de la page 37.

Investir dans les actions de Transics International SA, qui son offertes et font l' objet du présent prospectus, présente des risques substantiels. Avant d' investir dans les actions, les investisseurs potentiels doivent lire attentivement l' intégralité du prospectus, en accordant une attention particulière aux facteurs de risques décrits au paragraphe « Facteurs de risques » dans le prospectus à partir de la page 28. Des acquisitions récentes ont donné lieu à une augmentation importante de l' endettement qui s' élevait à kEUR 41.990 le 15 avril 2007, correspondant à un ratio de gearing de 84,74% et à un multiple d' endettement financier net/ EBITDA (pro forma 2006, incl. DIS) de 3,5, dont une partie sera remboursé avec les produits de l' offre. Un nombre additionnel d' actions jusqu' à un maximum de 1.087.560 seront émises simultanément à l' offre à la suite de l' exercice de warrants existants à EUR 1. Le nombre minimum et le nombre maximum d' actions qui seront émises suite à l' exercice des warrants existants seront publiés en même temps que la fourchette de prix.

ADMISSION SUR EUROLIST BY EURONEXT BRUSSELS DE TOUTES LES ACTIONS EXISTANTES, DE TOUTES LES NOUVELLES ACTIONS, DES ACTIONS EMISES APRES EXERCICE DES WARRANTS EXISTANTS, AINSI QUE DES STRIPS VVPR DE TRANSICS INTERNATIONAL SA.



Joint lead managers and Bookrunners



Co-manager

Prospectus daté du 22 mai 2007

THE COMPANY

Transics International SA

Ter Waarde 91
8900 Ieper
Belgium

LEGAL ADVISOR TO THE COMPANY

Stibbe

Central Plaza
Loksumstraat 25
1000 Brussels
Belgium

STATUTORY AUDITOR OF THE COMPANY

BDO ATRIO Bedrijfsrevisoren - BDO ATRIO Réviseurs d'Entreprises CVBA/SCRL

Guldensporenpark 14 (Blok B)
9820 Merelbeke (Gent)
Belgium

LEAD MANAGERS

Fortis Bank NV/SA

Warandeberg 3
1000 Brussels
Belgium

ING Belgium NV/SA

Marnixlaan 24
1000 Brussels
Belgium

LEGAL ADVISOR TO THE LEAD MANAGERS

Freshfields Bruckhaus Deringer

Bastion Tower
Marsveldplein 5
1050 Brussels
Belgium

TABLE DES MATIÈRES

RÉSUMÉ	2
QUELQUES DÉFINITIONS ET EXPRESSIONS	2
RÉSUMÉ DES OPÉRATIONS	3
GOUVERNANCE D'ENTREPRISE	6
RÉSUMÉ DE L'OFFRE	7
DONNÉES FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES ET RAPPORT DE GESTION	12
DONNÉES DU COMPTE DE RÉSULTATS SELON LES NORMES IFRS	13
CHIFFRE D'AFFAIRES	13
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	14
RÉSULTAT NET	14
DONNÉES DU BILAN SELON LES NORMES IFRS	15
ACTIFS IMMOBILISÉS	16
ACTIFS CIRCULANTS	16
FONDS PROPRES	16
DETTES À LONG TERME	17
DETTES À COURT TERME	17
DONNÉES DE L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE SELON LES NORMES IFRS	18
PERSPECTIVES POUR 2007 ET LES ANNÉES QUI SUIVENT	20
FACTEURS DE RISQUE	21
DILUTION	21
COMPLÉMENT D'INFORMATIONS	23

RÉSUMÉ

Ce résumé doit être lu comme une introduction au prospectus et n'est pas destiné à présenter une information exhaustive. Il contient des informations sélectionnées concernant Transics, ses activités et l'offre. Il ne comprend pas toutes les informations qui peuvent être importantes pour les investisseurs. Ce résumé doit être lu conjointement avec les informations plus détaillées, les états financiers consolidés et les notes à ce sujet incluses dans ce prospectus. Il doit être également lu conjointement avec les informations figurant sous « Facteurs de risques ». Toute décision d'investir dans les actions offertes doit être basée sur l'entière du prospectus et non seulement sur ce résumé. La Société ou le conseil d'administration n'assume aucune responsabilité quant à ce résumé, y compris ses traductions, à moins qu'il ne soit trompeur, imprécis ou incompatible avec les autres paragraphes du prospectus. Lorsqu'une réclamation afférente à l'information contenue dans un prospectus est portée à la connaissance d'un tribunal, il se pourrait que l'investisseur plaignant doive, selon le droit national applicable, supporter les coûts liés à la traduction du prospectus avant le commencement de la procédure judiciaire.

Le prospectus, disponible en anglais et en néerlandais, ainsi que le résumé en français seront mis sans frais à la disposition des investisseurs au siège social de la Société, Ter Waarde 91, 8900 Ieper, Belgique. En Belgique, le prospectus sera également mis sans frais à la disposition des investisseurs aux guichets de ING Belgium NV/SA, Av. Marnix 24, 1000 Bruxelles, numéros de téléphone +32 2 464 60 01 (en néerlandais) +32 2 464 60 02 (en français) ou +32 2 464 60 03 (en anglais) et chez Fortis Bank NV/SA, Warandeberg 3, 1000 Bruxelles, numéro de téléphone +32 (0)800 90 301 (en néerlandais, en français et en anglais) et chez Dexia Bank Belgium NV/SA, Pachecolaan 44, 1000 Bruxelles, numéro de téléphone +32 (0)800 922 00 (en néerlandais, en français et en anglais). Sous réserve de certaines conditions, le prospectus est aussi disponible, à titre informatif seulement, sur les sites Internet suivants: www.transics.com, www.ing.be, www.dexia.be, www.fortisbanking.bel epargneretplacer et sur le site Internet d'Euronext.

Le 22 mai 2007, la CBFA a approuvé la version anglaise du prospectus pour les besoins de l'offre publique en Belgique et de l'admission des actions de la Société sur Eurolist by Euronext Brussels conformément à l'article 23 de la loi belge du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la négociation sur des marchés réglementés. L'approbation de la CBFA ne comporte aucune appréciation de l'opportunité ou de la qualité de l'offre, des actions offertes ou de la Société.

Seule la version anglaise constitue le prospectus approuvé. Le prospectus a été préparé en langues néerlandaise et anglaise. Conformément à l'article 31 de la loi belge du 16 juin 2006, le résumé a été traduit en langue française. La Société est responsable de la vérification de la cohérence entre les versions néerlandaise et anglaise du prospectus et entre les versions française, néerlandaise et anglaise du résumé du prospectus. Dans le cadre de l'offre publique en Belgique, les versions anglaise et néerlandaise du prospectus sont obligatoires.

QUELQUES DÉFINITIONS ET EXPRESSIONS

Au fil de ce résumé et du prospectus sont utilisés certains termes et expressions. Sauf si le contexte dans lequel ces termes et expressions sont utilisés ne le permet pas, ou si ces termes ou expressions sont définis différemment, il convient de les lire et de les comprendre comme suit :

- Toute référence à la « Société » ou « Transics International » doit être lue comme une référence à Transics International, une société anonyme (SA) (*naamloze vennootschap – NV*) constituée selon et soumise au droit belge, ayant son siège social à Ter Waarde 91, 8900 Ypres, Belgique, et enregistrée au registre des personnes morales (RPM) (Ypres) sous le numéro d'entreprise 0881.300.923;

- Toute référence à « Transics » doit être lue comme une référence à la Société et ses filiales ;
- Toute référence aux « actions » doit être lue comme une référence aux actions de la Société;
- Toute référence au « conseil d'administration » doit être lue comme une référence au conseil d'administration de la Société;
- Toute référence au « commissaire » doit être lue comme une référence au commissaire de la Société.

RÉSUMÉ DES OPÉRATIONS

Description générale

Transics développe, conçoit et commercialise des logiciels ainsi que du matériel informatique (« hardware ») et fournit des services groupés dans un système de gestion de flotte de transport, intégré de bout en bout, pour l'industrie du transport routier. La concurrence dans l'industrie du transport est intense. Ces dernières années, la structure de coûts des sociétés de transport routier a été affectée négativement par un certain nombre de facteurs économiques et réglementaires: l'augmentation du prix du carburant, la législation sociale relative aux heures de repos et de conduite, l'introduction de tachographes digitaux dans l'Union Européenne, et l'introduction de péages routiers dans un certain nombre de pays de l'Union Européenne. Dans ce contexte, les solutions de gestion de flotte représentent un des rares outils disponibles permettant aux sociétés de transport routier de réaliser des économies de coûts et des gains d'efficacité, ainsi que d'offrir un meilleur service et de différencier ainsi leur offre.

Depuis la constitution de Transics SA en 1990, Transics a utilisé des plateformes de technologie avancées afin de développer et de commercialiser des solutions ICT adaptées spécifiquement aux besoins des sociétés de transport routier. Les systèmes de gestion de flotte de transport (« FMS » ou « Fleet Management Systems »), terme par lequel ces outils sont généralement désignés, permettent aux sociétés de transport de mieux gérer, suivre et contrôler leurs ressources mobiles, actifs et flux d'informations. Les solutions FMS permettent aux clients d'optimiser leur efficacité opérationnelle, de réduire les coûts opérationnels et d'améliorer leurs profits et la satisfaction de la clientèle.

Les systèmes de gestion de flotte de transport de Transics comprennent des logiciels, du matériel informatique et des services. Ces systèmes de gestion de flotte de transport sont basés sur des ordinateurs de bord (« OBCs » ou « on-board computers »), qui sont installés dans les cabines des camions et servent de centre de communication. Toutes les données qui sont enregistrées depuis ou concernant le camion, le conducteur ou la remorque (e.g. la localisation, la consommation en carburant, les heures de repos et de conduite, le compte-rendu de l'activité) sont traitées par l'ordinateur dans le véhicule, transférées via une connection sans fil aux serveurs d'application de Transics et/ou directement au back office de la société. La société de transport est alors capable d'utiliser et d'interpréter ces données en utilisant les outils de gestion d'information de Transics. Ces données sont également fournies à d'autres logiciels d'application de tiers comme, entre autres, des logiciels de planification, de facturation et de comptabilité. Les ordinateurs de bord servent de centres qui peuvent être connectés à d'autres appareils (par exemple des tachographes analogues ou digitaux, des lecteurs de code barres, des unités de contrôle de température, des unités d'identification de remorques, des interfaces FMS de CANbus¹). Ils servent également de plateformes de communication qui permettent aux sociétés de transport d'envoyer de l'information à et de recevoir de l'information des camions et des conducteurs sur l'état actuel de la mission et sur la localisation du véhicule. Les ordinateurs de bord peuvent également héberger d'autres applications intégrées comme des logiciels de navigation.

¹ CANbus (Controller Area Network bus) est un bus système série standard dans l'industrie automobile qui fournit une interface entre l'électronique des véhicules et les autres appareils électroniques.

Rachat 2006

En mai 2006, le Groupe Carlyle en collaboration avec Messieurs Ludwig Lemenu et Walter Mastelinck ont racheté les parts des six investisseurs en capital à risque qui ont financé la phase de croissance initiale de Transics entre 1998 et 2003. Ce rachat a été réalisé à travers la constitution de Transics International SA qui a acquis postérieurement les actions de Transics SA (voir paragraphe 5.16 du prospectus). Le prix total de l'acquisition (à l'exception des frais), d'un montant de EUR 40,1 million, a été financé par une combinaison de fonds propres (d'un montant de EUR 5.512.536), de prêts d'actionnaires (d'un montant de EUR 18.787.464) et d'endettement financier (d'un montant de EUR 18.000.000). CETP Transics a souscrit complètement au capital souscrit de la Société et a ensuite vendu 543.780 actions à EUR 1 chacune à Messieurs Ludwig Lemenu et à Walter Mastelinck le 18 mai 2006.

Dans le but de motiver le management de la société, Walter Mastelinck et Ludwig Lemenu ont bénéficié de warrants exerçables à un prix de EUR 1 par action nouvelle émise, c'est-à-dire d'une valeur égale à la valeur de fraction des actions de la Société émises à la même date. Ces warrants sont exerçables lors d'une cession par CETP Transics de ses actions de la Société ou d'une cotation des actions de la Société. Le nombre de warrants exerçables dépend de la valeur totale de l'investissement (en ce compris les actions de Transics et les prêts d'actionnaires) réalisé par CETP Transics lors de la cession ou de l'introduction en bourse.

A l'occasion de l'offre, CETP Transics vendra une partie de ses actions pour une valeur maximum de EUR 14 millions, à l'exclusion de l'option de surallocation. L'option de surallocation consiste en la vente d'un maximum de EUR 6 millions d'actions existantes par CETP Transics, Walter Mastelinck et Ludwig Lemenu. Une partie des produits de l'augmentation de capital sera utilisée pour rembourser les prêts d'actionnaires en cours, à concurrence d'un montant total maximum de EUR 10.300.000. La dette financière existante de la Société est décrite en section 2.3 du prospectus.

Acquisition DIS

Le 2 avril 2007, Transics a acquis Delta Industrie Service SA ("DIS" - voir aussi le paragraphe 5.16 du prospectus), une société française qui fournit des solutions de matériel informatique (« hardware ») et de logiciels pour l'extraction, l'archivage et le traitement de données provenant des tachographes analogues et digitaux. Ces solutions sont vendues à l'industrie du transport routier et aux autorités de contrôle; elles sont complémentaires des solutions FMS développées par Transics.

Atouts concurrentiels

Transics est convaincue que sa performance financière historique est le résultat des atouts concurrentiels suivants:

- **Une position forte sur le marché et une expansion géographique:** Transics est un fournisseur leader en solutions FMS à l'industrie du transport routier au Benelux et en France. De plus, Transics a démarré au cours des cinq dernières années des activités en Espagne, en Allemagne, en Scandinavie, en Europe Centrale et en Europe de l'Est.
- **Une connaissance profonde du marché et une compréhension des besoins du marché:** Transics s'est concentrée sur les besoins ICT de l'industrie du transport routier ces 17 dernières années. La Société a ouvert la voie de cette industrie et dispose d'une connaissance approfondie des dynamiques du marché et des besoins de la clientèle en termes de systèmes de gestion de flotte.
- **Une fiabilité avérée, et des produits sans cesse améliorés:** Les solutions de Transics équipent actuellement plus de 35.000 camions. La croissance rapide de cette base installée ainsi que la

proportion élevée de ventes à la clientèle existante attestent de la robustesse et de la fiabilité des solutions offertes par Transics. Les premiers produits de Transics ont été développés et installés en 1991. Depuis lors, la Société a développé et enrichi de manière continue ses produits, qui en sont actuellement à la quatrième génération.

- **Solution « One-stop-shop » pour des solutions FMS de haute gamme:** Transics offre une solution complète FMS (voir 5.3.2 du prospectus pour une description plus détaillée des composants d'une offre complète FMS). En plus de présenter des plateformes hardware de haute performance et de disposer d'un ensemble différencié de logiciels développés, l'offre FMS de Transics comprend tous les services apparentés groupés : hébergement des services de télécommunications, hébergement d'applications, services d'assistance et de support pour matériel informatique et logiciels. La Société fournit aussi des services de conseil et des formations à ses clients sur l'utilisation et les avantages de ses produits. Les clients dans le transport routier ne disposent habituellement pas d'un département IT interne important et apprécient à la fois l'approche « one-stop-shop » et les capacités de conseil et de gestion de projet de Transics.
- **Plateforme technologique ouverte et équipe de R&D expérimentée:** La plateforme de technologie de logiciels et de matériel informatique de Transics est basée sur des standards ouverts qui assurent la compatibilité avec les technologies disponibles les plus récentes et permet une intégration aisée avec des logiciels et/ou du matériel informatique de tiers. Bien que Transics utilise des consultants spécialisés externes de temps en temps, la propriété entière du produit reste toujours au sein de Transics. Presque tout le matériel informatique et tous les logiciels sont développés en interne par l'équipe expérimentée de R&D, qui est composée actuellement de 34 personnes. La société pense disposer d'une des plus importantes équipes de R&D en Europe consacrée exclusivement aux solutions FMS pour l'industrie du transport routier.
- **Une clientèle loyale et des ventes récurrentes:** La solution de Transics réside au cœur des opérations de sa clientèle et implique des investissements directs substantiels, qui contribuent à des coûts de changement de fournisseurs élevés et à fidéliser la clientèle. Misant sur un objectif important de satisfaction de la clientèle, Transics a pu développer des relations solides avec ses clients. Les solutions de Transics sont implémentées chez plus de 800 clients. Environ 40% des OBCs vendus en 2006 l'ont été à des clients existants. De plus, Transics offre un ensemble de services par abonnement, qui peuvent comprendre des services d'entretien, des services de télécommunication, ou encore de navigation. Ces services engendrent des revenus récurrents, qui s'élevaient en 2006 (comptes consolidés pro forma, à l'exclusion de DIS) à près de EUR 5 millions, représentant 19,3% des ventes totales.
- **Un canal de ventes totalement sous contrôle:** Etant donné la nature spécifique de ses produits et services, Transics mise sur des forces de vente directe qui lui donnent plein contrôle sur sa distribution et aident à créer une relation étroite avec les clients finaux.
- **Une équipe de gestion expérimentée:** L'équipe de gestion de Transics dispose d'une expérience avérée au sein de cette industrie. Ces professionnels disposent d'une connaissance approfondie du marché et ont délivré une très bonne performance opérationnelle ces dernières années, attestée par la croissance aussi bien des revenus que des bénéfices.

Objectifs de l'offre

Les objectifs principaux de l'offre consistent à renforcer la structure financière de la Société, à soutenir la croissance de la Société, à augmenter la capitalisation de la Société et sa flexibilité financière, à fournir un marché public pour les actions de la Société, à faciliter l'accès aux marchés

publics des capitaux et à refinancer le prêt des actionnaires existants à concurrence d'un maximum de EUR 10.300.000. De plus, les actionnaires vendeurs recevront les recettes nettes des actions existantes qui seront vendues lors de l'offre.

GOVERNANCE D'ENTREPRISE

A la date de clôture, le conseil d'administration de la Société se composera de huit (8) membres (voir paragraphe 4.2.1 du prospectus).

Le commissaire aux comptes de la Société est BDO ATRIO Bedrijfsrevisoren - BDO ATRIO Réviseurs d'Entreprises CVBA/SCRL, représentée par Veerle Catry.

La Société adoptera une charte de gouvernance d'entreprise selon les recommandations exposées dans le Code Belge de Gouvernance d'Entreprise (le "Code") publié le 9 décembre 2004 par le Comité Belge de Gouvernance d'Entreprise. Le conseil d'administration de la Société a l'intention de respecter le Code Belge de Gouvernance d'Entreprise, mais estime que certains écarts sont justifiés au vu de la situation particulière de la Société. Ces écarts comprendront, mais ne se limiteront pas à ce qui suit :

- la rémunération du CEO ne sera pas divulguée sur base individuelle, mais seulement en tant que partie de la déclaration de la rémunération totale de la direction : la Société ne considère pas approprié ni utile de dévoiler la rémunération du CEO sur une base individuelle mais estime que ses actionnaires sont suffisamment informés avec la déclaration de la rémunération totale de la direction ;
- la société n'établira pas de comité de direction selon l'article 524bis du Code des Sociétés belges : la taille de la Société et la taille et la qualité de son conseil d'administration ne nécessitent pas la mise en place d'un comité de direction séparé selon l'article 524bis du Code des Sociétés Belges.
- dans ses critères utilisés pour évaluer si un administrateur peut être considéré comme indépendant, la Société est autorisée à évaluer sur une base au cas par cas si un administrateur qui a eu une relation d'affaires importante avec la Société au cours de l'année précédente peut être considéré comme indépendant. La Société estime qu'une telle condition pourrait sinon causer l'exclusion de candidats d'une grande valeur et fait confiance à son comité de nomination pour ne supporter aucun candidat qui ne pourrait véritablement pas être considéré comme indépendant ; et
- les réunions du comité de rémunération et du comité de nomination auront lieu sur une base *ad hoc*. En prenant en considération la taille de la Société et la taille et la qualité de son conseil d'administration, la Société ne considère pas approprié d'exiger de son comité de rémunération et de son comité de nomination de se réunir sur une base régulière, bien que ces comités se réuniront aux moments appropriés.

Le conseil d'administration de la Société reverra sa charte de gouvernance d'entreprise de temps en temps et entreprendra ces changements quand elle les jugera nécessaires et appropriés.

RÉSUMÉ DE L'OFFRE

Société	Transics International, une société anonyme (SA) constituée selon et soumise au droit belge, ayant son siège social à Ter Waarde 91, 8900 Ypres, Belgique, et enregistrée au registre des personnes morales (<i>RPM</i>) (Ypres) sous le numéro d'entreprise 0881.300.923.
Lead managers	ING Belgium NV/SA, ayant son siège social à l'Avenue Marnix 24, 1000 Bruxelles, Belgique, et Fortis Bank NV/SA, ayant son siège social à Montagne du Parc 3, 1000 Bruxelles, Belgique.
Co-manager	Dexia Bank Belgium NV/SA, ayant son siège social Avenue Pachéco 44, 1000 Bruxelles, Belgique.
Souscripteurs	ING Belgium NV/SA - Fortis Bank NV/SA - Dexia Bank Belgium NV/SA.
Membres du syndicat de placement	ING Belgium NV/SA - Fortis Bank NV/SA - Dexia Bank Belgium NV/SA.
Service financier	Le service financier sera fourni en Belgique par ING et Fortis.
Offre	<p>L'offre consiste en actions pour un montant jusqu'à EUR 40 millions, consistant en actions nouvellement émises pour un montant jusqu'à EUR 26 millions et d'actions existantes pour un montant jusqu'à EUR 14 millions. Toutes les actions nouvellement émises sont offertes avec strips VVPR. Au cas où l'offre n'est pas souscrite complètement, le nombre d'actions nouvelles émises et d'actions existantes allouées à l'offre sera diminué sur une base au prorata.</p> <p>L'offre est subdivisée en deux tranches.</p> <p>Une première tranche jusqu'à 15% des actions offertes sera réservée à l'allocation aux investisseurs particuliers en Belgique, sous réserve de claw-back.</p> <p>Le solde des actions sera réservé aux investisseurs institutionnels en Belgique et en Europe, sous réserve de claw-back.</p> <p>Les lead managers peuvent surallouer un nombre limité d'actions au prix définitif de l'offre. Le montant total des actions surallouées ne dépassera en aucun cas 15% des actions offertes dans l'offre principale.</p>
Strips VVPR	<p>Les actions nouvellement émises sont offertes avec strips VVPR. Les strips VVPR donnent à certains détenteurs le droit de réduire le taux belge de prélèvement à la source (15% plutôt que 25%) sur les dividendes. Les strips VVPR seront commercialisés séparément.</p> <p>Lors de l'allocation des actions offertes, les lead managers fourniront les efforts nécessaires afin d'allouer les actions avec strips VVPR aux personnes individuelles résidant en Belgique et aux investisseurs soumis à la taxe belge sur les entités légales (<i>rechtspersonenbelasting / impôt des personnes morales</i>), dans cet ordre de priorité.</p>

Option de surallocation	<p>ING au nom de et pour le compte des lead managers bénéficiera d'une option exerçable à compter de la date d'admission et jusqu'à 30 jours après celle-ci, au prix définitif de l'offre, leur permettant de souscrire à un nombre maximum d'actions existantes correspondant à 15% des actions offertes dans l'offre principale. Les actions existantes couvertes par l'option de surallocation ne disposeront pas d'un strip VVPR séparé. Cette option consiste en un droit d'acquérir des actions existantes.</p> <p>Les lead managers auront seulement le droit d'acquérir ces actions dans le but de couvrir d'éventuelles surallocations. L'exercice potentiel de tout ou partie de cette option de surallocation sera publié dans la presse financière dans les trois jours ouvrables bancaires après cet exercice.</p>
Actions offertes	<p>Toutes les actions offertes seront assorties des mêmes droits et avantages y afférents que les actions existantes de la Société, en considérant, cependant, que seules les actions nouvellement émises seront accompagnées de strips VVPR. Les actions offertes participeront aux bénéfices de la Société à compter du 1^{er} janvier 2007 et en conséquence donneront droit aux dividendes éventuels pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2007 et pour les exercices suivants.</p>
Période de l'offre	<p>La période de l'offre commencera le 4 juin 2007 et sera clôturée le 15 juin 2007. La Société se réserve le droit, en concertation avec les lead managers, de clôturer la période de l'offre anticipativement. Toute clôture anticipée de la période de l'offre sera annoncée dans la presse financière en Belgique. Dans tous les cas, la période de l'offre restera ouverte pendant au moins 6 jours ouvrables bancaires à partir du jour de disponibilité du prospectus.</p>
Prix de l'offre	<p>Le prix définitif de l'offre sera un prix unique exprimé en euros, applicable à tous les investisseurs, particuliers ou institutionnels. La fourchette dans laquelle le prix définitif de l'offre se situera sera publiée dans la presse financière en Belgique le ou aux environs du 2 juin 2007. Le prix définitif de l'offre pour les actions offertes sera déterminé par la Société et les actionnaires vendeurs au sein de la fourchette de prix, sur la base de l'avis des lead managers suivant une procédure de constitution d'un carnet d'ordres ('bookbuilding'), à laquelle seuls les investisseurs institutionnels peuvent participer. Le prix définitif de l'offre sera déterminé dans les meilleurs délais après la clôture de la période de l'offre, qui est prévue pour le 15 juin 2007, et sera très probablement publié dans la presse financière en Belgique le 16 juin 2007 ou le premier jour ouvrable bancaire suivant celui de sa détermination.</p> <p>Le prix de l'offre applicable n'excédera en aucun cas le haut de la fourchette.</p>
Date d'allocation	<p>Les résultats de l'offre et la clé d'allocation pour les investisseurs particuliers seront publiés dans la presse financière en Belgique à la date d'allocation, prévue pour le 16 juin 2007. Voir section 2.4.5 du prospectus.</p>

Païement, règlement et livraison	Les investisseurs doivent intégralement libérer le prix des actions en euros lors de la souscription. La livraison des actions aux souscripteurs est prévue pour le 21 juin 2007. Toutes les actions offertes seront livrées par le biais du système d'inscription en compte des dépositaires belges centraux de titres, ainsi que par le biais d'Euroclear Bank SA/NV en tant qu'opérateur du système Euroclear (Euroclear) conformément aux procédures habituelles de cette dernière en matière de règlement d'actions.
Date de clôture	La date de clôture, à savoir la date à laquelle la réalisation de l'offre (y compris la souscription des actions offertes) sera constatée par (les représentants du) le conseil d'administration de la Société dans un acte notarié, devrait être le 21 juin 2007, à savoir le quatrième jour ouvrable bancaire suivant la date d'allocation. Cette date sera publiée dans la presse financière en Belgique avec l'annonce du prix définitif de l'offre et des résultats de l'offre.
Accords de lock-up et de blocage (standstill)	<p>Avant le début de l'offre, tous les actionnaires existants ont conclu avec les lead managers un contrat de lock-up de 6 mois à compter du premier jour de négociation des actions de la Société. Selon les termes de cet accord, aucun de ces actionnaires ne peut céder les actions qu'il détenait le premier jour de cotation ou les actions auxquelles il a souscrit par l'exercice de warrants qu'il détenait avant le premier jour de cotation sans l'autorisation préalable des lead managers. Cet accord, qui ne sera pas d'application en ce qui concerne les actions existantes qui seront vendues dans le cadre de l'offre, les actions existantes qui seront vendues pour couvrir toute surallocation éventuelle ni en ce qui concerne les actions prêtées aux lead managers afin de couvrir toute surallocation éventuelle, est décrit au paragraphe 2.8.2 du prospectus.</p> <p>En outre, la Société a conclu avec les lead managers un contrat de blocage (standstill) pour une période de 6 mois à compter du premier jour de négociation des actions de la Société. Ce contrat est décrit au paragraphe 2.8.2 du prospectus.</p>
Affectation du produit de l'offre	<p>La Société a l'intention d'utiliser le produit net de l'offre pour le remboursement de dettes vis-à-vis des prêts des actionnaires existants jusqu'à un montant maximum de EUR 10.300.000, pour des acquisitions éventuelles qui se présenteraient, pour le développement géographique des ventes et du marketing, le développement de l'engineering, et pour d'autres objectifs généraux de la Société, comme indiqué en détail dans la section 2.2.3 du prospectus.</p> <p>Les actionnaires vendeurs recevront le produit net de la vente des actions existantes de l'offre pour un montant maximum de EUR 14 millions et de l'exercice de l'option de surallocation pour un montant maximum de EUR 6 millions.</p>

Frais et rémunération des intermédiaires	<p>Les coûts totaux de l'offre sont estimés à environ 6,5% du montant de l'offre (comprenant les frais discrétionnaires indiqués plus bas, en supposant que l'option de surallocation soit exercée en totalité).</p> <p>Ces coûts comprennent des publications juridiques, les frais des conseillers, les frais juridiques, d'audit et autres (EUR 900.000), les honoraires de la CBFA (EUR 15.690), les coûts de gestion, de souscription et de placement (3,5% ou EUR 1,6 million, à l'exclusion de frais discrétionnaires de maximum 1%), ainsi que les commissions initiales dues à Euronext Bruxelles (EUR 25.000).</p> <p>Les commissions de placement sont, dans une certaine mesure, réparties entre tous les intermédiaires financiers qui reçoivent des souscriptions et des demandes dans le cadre de l'offre. Tous ces frais seront supportés par la Société à l'exception des frais concernant la vente des actions existantes, qui seront supportés par les actionnaires vendeurs.</p>
Cotation	<p>Une demande d'inscription de toutes les actions et des strips VVPR de la Société sur Eurolist by Euronext Brussels a été introduite. La cotation devrait, suivant la Société, commencer aux environs du 18 juin 2007, avant la date de clôture de l'offre, lorsque les actions offertes et les strips VVPR sont remis aux souscripteurs d'actions. Avant la livraison des actions offertes et des strips VVPR, ceux-ci seront négociés sur une base "as-if-and-when-issued". Avant la cotation des actions et des strips VVPR, il n'y avait pas de marché public pour les actions et les strips VVPR émis par la Société.</p>
Code de sécurité des actions	<p>ISIN: BE0003869865 sur Euronext Brussels</p> <p>Code de sécurité: 3869.86 (Belgique)</p> <p>Symbole Euronext: TRAN sur Euronext Brussels</p>
Codes de sécurité– VVPR strips	<p>ISIN: BE0005613840 sur Euronext Brussels</p> <p>Code de sécurité: 5613.84 (Belgique)</p> <p>Symbole Euronext: TRANS sur Euronext Brussels</p>

Calendrier	Les dates suivantes sont des dates prévues, sous réserve de circonstances imprévues:
2 juin 2007	Date envisagée de la publication de la fourchette de prix
4 juin 2007	Date envisagée pour le début de la période de l'offre
15 juin 2007	Fin envisagée de la période de l'offre
15 juin 2007	Date d'allocation envisagée
16 juin 2007	Date envisagée de publication du prix de l'offre et de l'allocation
18 juin 2007	Date de cotation envisagée (admission à la cotation en bourse et début des échanges boursiers)
21 juin 2007	Date de clôture envisagée (paiement, règlement et remise des actions)
	Si l'offre venait à clôturer plus tôt, le calendrier suivant serait d'application
2 juin 2007	Date envisagée de la publication de la fourchette de prix
4 juin 2007	Date envisagée pour le début de la période de l'offre
T*	Fin envisagée de la période de l'offre
T	Date d'allocation envisagée
T + 1**	Date envisagée de publication du prix de l'offre et de l'allocation
T + 1	Date de cotation envisagée (admission à la cotation en bourse et début des échanges boursiers)
T + 4	Date de clôture envisagée (paiement, règlement et remise des actions)

* Jour de cotation

** Si la publication a lieu un samedi, alors la cotation se fera le jour de cotation suivant

DONNÉES FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES ET RAPPORT DE GESTION

Les tableaux ci-dessous donnent une sélection des informations financières basées sur les états financiers consolidés. Ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés préparés en conformité avec les normes IFRS inclus dans le prospectus (voir chapitre 7 du prospectus) ainsi qu’avec les “*Commentaires du management, ainsi que son analyse de la situation financière et de son résultat d’exploitation*” (voir chapitre 6 du prospectus).

Comme la Société n’a été constituée que le 10 mai 2006, les états financiers consolidés pour chacun des exercices clôturés aux 31 décembre 2005 et 2004 ne sont pas des états financiers consolidés de la Société. Les états financiers consolidés suivants ont été préparés conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) :

- Bilan consolidé, état des fonds propres consolidé et commentaires de Transics SA au 31 décembre 2004.
- Compte de résultats consolidé, état des flux de trésorerie consolidé et commentaires de Transics SA du 1^{er} janvier 2004 jusqu’au 31 décembre 2004.
- Bilan consolidé, état des fonds propres et commentaires de Transics SA au 31 décembre 2005.
- Compte de résultats consolidé, état des flux de trésorerie consolidé et commentaires de Transics International SA du 1^{er} janvier 2005 jusqu’au 31 décembre 2005.
- Bilan consolidé, état des fonds propres consolidés et commentaires de Transics SA au 31 décembre 2006.
- Compte de résultats consolidé, état des flux de trésorerie consolidé et commentaires de Transics International SA du 10 mai 2006 jusqu’au 31 décembre 2006.
- Bilan consolidé pro forma de Transics International SA au 31 décembre 2006.
- Compte de résultats consolidé pro forma et état des flux de trésorerie consolidé pro forma de Transics International SA du 1 janvier 2006 au 31 décembre 2006.
- Bilan consolidé pro forma de Transics International SA au 31 décembre 2006 comprenant l’acquisition de DIS au 31 mars 2007.
- Compte de résultats consolidé pro forma et état des flux de trésorerie consolidé pro forma de Transics International SA du 1er janvier 2006 au 31 décembre 2006, comprenant les résultats de DIS du 1er avril 2006 au 31 mars 2007.

Les états financiers consolidés préparés conformément aux normes IFRS pour chacun des exercices financiers clôturés au 31 décembre 2006, 2005 et 2004 ont été audités par le commissaire de la Société, qui a émis une attestation sans réserve.

Historiquement, Transics SA a publié des états financiers consolidés conformément aux normes Belgian GAAP pour l’exercice clôturé au 31 décembre 2005 (en 2004, Transics SA ne rencontrait pas encore le critère de consolidation). Ces états financiers consolidés conformément aux normes Belgian GAAP ont été utilisés en tant que base afin de préparer les états financiers consolidés conformément aux normes IFRS. Transics International SA publiera des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS pour l’exercice clôturé au 31 décembre 2006.

DONNÉES DU COMPTE DE RÉSULTATS SELON LES NORMES IFRS

Transics International SA	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
En milliers d'euros (KEUR)	Consolidé incluant DIS	Consolidé	Consolidé	Consolidé	Consolidé
	12 mois Pro forma	7,5 mois	12 mois Pro forma	12 mois	12 mois
Résultat brut (gross profit)	22.259	12.394	17.691	12.297	8.410
<i>marge</i>	72,9%	70,1%	70,0%	66,2%	64,5%
Chiffre d'affaires	30.531	17.692	25.258	18.567	13.042
Coût des ventes (-)	(8.272)	(5.298)	(7.567)	(6.270)	(4.632)
Frais opérationnels	(14.202)	(8.159)	(12.470)	(8.627)	(7.903)
Frais de recherche et développement	(1.655)	(754)	(1.101)	(1.200)	(1.095)
Frais des ventes et marketing	(8.661)	(5.136)	(7.923)	(5.913)	(5.134)
Frais administratifs et généraux	(3.886)	(2.269)	(3.446)	(1.514)	(1.674)
Autres revenus opérationnels/(frais)	(145)	(68)	(93)	(96)	(714)
RESULTAT OPERATIONNEL	7.912	4.167	5.128	3.574	(207)
<i>marge</i>	25,9%	23,6%	20,3%	19,2%	(1,6%)
Résultat financier/(frais)	(3.323)	(1.738)	(2.825)	(190)	(339)
RESULTAT AVANT TAXES	4.589	2.429	2.303	3.384	(546)
Impôts sur le revenu	2.715	1.442	1.786	1.294	(102)
BENEFICE NET	1.874	987	517	2.090	(444)
<i>marge</i>	6,1%	5,6%	2,0%	11,3%	(3,4%)
EBITDA	10.207	5.472	7.218	4.735	840
<i>marge</i>	33,4%	30,9%	28,6%	25,5%	6,4%

Chiffre d'affaires

Le 2 avril 2007, Transics International SA a acquis DIS. Le chiffre d'affaires consolidé pro forma incluant DIS pour 2006 s'élevait à KEUR 30.531.

Le chiffre d'affaires de Transics, hors DIS, a augmenté à un taux de croissance annuel moyen composé ("CAGR") de 39% entre 2004 et 2006. Cette croissance organique résulte de facteurs spécifiques et exogènes à la Société. Transics a bénéficié d'une croissance générale dans l'adoption des solutions FMS par les sociétés de transport routier. La croissance du chiffre d'affaires provient également d'éléments spécifiques à la Société tels que le lancement d'une nouvelle génération d'OBC en 2004 (Quattro Plus), la pénétration de nouveaux secteurs, la souscription de services générant des revenus d'abonnement, et les ventes renouvelées résultant de la croissance de la clientèle de Transics.

Résultat opérationnel

Y compris DIS, le résultat opérationnel des comptes consolidés pro forma s'élevait à kEUR 7.912 en 2006 ou 25,9% du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel hors DIS des comptes consolidés pro forma pour 2006 s'élevait à kEUR 5.128 représentant 20,3% du chiffre d'affaires, comparé à (1,6%) en 2004. La croissance du résultat opérationnel entre 2004 et 2005 est une preuve de l'effet de levier opérationnel de Transics (une meilleure absorption des coûts fixes). La croissance supplémentaire en 2006 est liée à l'augmentation de la marge brute. La marge opérationnelle en 2006 est influencée par un amortissement supplémentaire de EUR 1.000.000 liée à l'amortissement de la liste de clients.

Résultat net

Y compris DIS, le résultat net des comptes consolidés pro forma s'élevait à kEUR 1.874 en 2006 ou 6,1% du chiffre d'affaires.

La marge du résultat net hors DIS s'élevait à 2% en 2006, comparé à 11% en 2005 et (3%) en 2004. Les charges financières liées au rachat en mai 2006 ont eu un impact négatif sur le résultat financier de cette année (pour l'aperçu des montants empruntés et des taux d'intérêts appliqués, voir la section 7.4.28 du prospectus). Dans les comptes consolidés pro forma (hors DIS) pour l'exercice clôturé en décembre 2006, les frais financiers sont supposés être encourus sur toute l'année. Une partie substantielle de ces frais financiers (kEUR 2.607) sont des charges dites « non-cash » étant donné que les intérêts sur les prêts des actionnaires sont capitalisés et que les intérêts initiaux de la dette bancaire seront seulement dus à partir de mai 2007.

Le taux d'imposition effectif élevé des comptes consolidés pro forma 2006 (hors DIS) de 77,6% est le résultat du traitement fiscal des frais de transaction et des frais financiers liés à l'acquisition de Transics SA par Transics International SA en 2006.

Il n'y a pas de consolidation fiscale au niveau du groupe Transics. Par conséquent, les pertes encourues par Transics International SA n'ont pas été déduites du revenu imposable de Transics SA. En outre, la Société ne reconnaît pas d'actif d'impôt différé provenant de ces pertes en 2006. La Société étudie actuellement les possibilités d'optimiser sa structure de groupe en vue de pouvoir utiliser tout ou partie des actifs potentiels d'impôt différé. Cet exercice n'a pas pu être réalisé au 31 décembre 2006.

La Société a bénéficié en 2005 et en 2006 de pertes reportées qui ont été reconnues dans le bilan comme actif d'impôt différé. Cet actif diminua de kEUR 3.109 à la fin 2004 à kEUR 95 à la fin 2006. En conséquence, la Société n'a pas payé d'impôt sur le revenu pour l'exercice 2005 et a payé un montant marginal de kEUR 253 pour l'exercice 2006.

DONNÉES DU BILAN SELON LES NORMES IFRS

Transics International SA	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
En milliers d'euros (kEUR)	Consolidé incluant DIS	Consolidé	Consolidé	Consolidé	Consolidé
	12 mois Pro forma	7.5 mois	12 mois Pro forma	12 mois	12 mois
Actifs immobilisés	44.828	35.031	35.496	6.588	7.357
Goodwill	34.336	25.188	26.028	137	137
Actifs incorporels	7.437	7.052	6.677	2.089	2.081
Terrains et constructions, installation et matériel	2.896	2.640	2.640	2.555	1.919
Investissements	4	0	0	0	0
Actif d'impôt différé	99	95	95	1.807	3.109
Créances	56	56	56	0	111
Actifs circulants	23.955	19.305	19.305	10.466	10.086
Stocks	1.851	1.627	1.627	1.977	1.856
Créances d'impôt différé	149	149	149	257	280
Créances commerciales	9.712	8.836	8.836	5.880	6.473
Autres créances	33	0	0	0	166
Acomptes versés	79	79	79	97	82
Liquidités disponibles	12.061	8.548	8.548	2.195	1.177
Autres actifs circulants	70	66	66	60	52
TOTAL DE L'ACTIF	68.783	54.336	54.801	17.054	17.443
Fonds propres	7.379	6.492	6.022	9.392	7.303
Capital	5.505	5.505	5.505	8.007	8.008
Réserves	0	0	0	(705)	(261)
Résultat de l'année	1.874	987	517	2.090	(444)
TOTAL DES FONDS PROPRES	7.379	6.492	6.022	9.392	7.303
Dettes à long terme	38.263	37.137	37.618	1.373	1.083
Emprunts bancaires	15.672	15.278	15.337	258	0
Leasing financier	1.067	1.011	1.011	1.115	1.034
Autres emprunts	19.749	19.199	19.749	0	42
Impôt différé	1.775	1.649	1.521	0	7
Dettes à court terme	23.141	10.707	11.161	6.289	9.057
Dettes à court terme avec intérêt	12.057	2.285	2.285	364	1.657
Découverts bancaires	0	0	0	0	1.947
Revenu différé	762	762	762	717	654
Provisions	54	22	22	43	7
Dettes fiscales	1.352	686	686	438	555
Dettes commerciales	4.987	4.683	4.683	3.496	2.729
Autres dettes	3.735	2.075	2.529	1.073	1.412
Autres dettes à court terme	194	194	194	158	96
TOTAL DU PASSIF	68.783	54.336	54.801	17.054	17.443

Actifs immobilisés

En 2004 et 2005, le goodwill (survaleur) s'élevait à kEUR 137 et résultait de l'acquisition de l'activité de transport de ICS Computers en 2000. En 2006, un goodwill supplémentaire de kEUR 25.891 fut comptabilisé suite à l'acquisition de Transics SA par Transics International SA. Un goodwill additionnel de kEUR 8.308 fut comptabilisé suite à l'acquisition de DIS par Transics International SA.

Au 31 décembre 2006, les actifs incorporels s'élevaient à kEUR 6.677. Ils ne s'élevaient qu'à kEUR 2.089 en 2005. Ils comprennent kEUR 2.677 de coûts de développement internes capitalisés, de coûts de développement externes et de licences de logiciels, et kEUR 4.000 de valeur de liste de clients qui a été reconnu comme un actif incorporel suite à l'acquisition de Transics SA par Transics International SA. La liste de clients a été estimée à kEUR 5.000 et est amortie sur 5 ans. Y compris DIS, les actifs incorporels en 2006 comprennent aussi la valeur (fair value) de la liste des clients DIS, qui est évaluée sur la base des revenus récurrents de DIS, et a été estimée à kEUR 950 (amortie également sur 5 ans).

Le montant des terrains et constructions, installations et équipement, de kEUR 2.640 au 31 décembre 2006 inclut principalement les droits de leasing des bâtiments du siège de la Société, du matériel IT et des bureaux.

Les actifs d'impôts différés ont diminué de kEUR 3.109 à kEUR 1.807, ce qui est principalement dû à la compensation du résultat imposable. En 2006, les actifs d'impôts différés ont encore diminué de kEUR 95 pour la même raison.

Actifs circulants

Les stocks sont restés stables entre 2004 et 2006 tandis que le chiffre d'affaires a augmenté de pratiquement 40% annuellement ; ce qui implique que la Société a réussi à réduire considérablement le nombre de jours d'inventaire (liés aux coûts des biens vendus) : de 144 jours en 2004 à 77 jours en 2006. Transics applique une politique de restriction des stocks de produits finis à un niveau tampon limité, les sous-traitants assumant la majorité du risque d'inventaire.

Les créances commerciales ont diminué de kEUR 6.473 en 2004 à kEUR 5.880 en 2005 et ont augmenté à kEUR 8.836 en 2006, ce qui implique une diminution en jours de ventes de 179 en 2004 à 114 en 2005, et une augmentation à 126 en 2006. L'augmentation en 2006 peut être expliquée par l'importante activité de ventes observée au cours des derniers mois de cette année. La tendance générale positive témoigne de l'efficacité de la politique de contrôle de crédits de Transics. Cette politique implique un contrôle et un suivi intense des créances et l'utilisation de l'assurance de crédits pour toutes les créances commerciales, couvertes à concurrence d'un niveau d'environ 85%.

Les liquidités disponibles s'élevaient à kEUR 8.548 au 31 décembre 2006. Elles s'élevaient à kEUR 2.195 au 31 décembre 2005. Cette augmentation est principalement due aux flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles de la Société. Un autre facteur a été l'augmentation de capital de kEUR 2.113 provenant de l'exercice des warrants qui a eu lieu en parallèle avec l'acquisition de Transics SA par Transics International SA (pour plus d'informations au sujet de ces plans de warrants, voir section 7.4.26-27 du prospectus).

Fonds propres

Les fonds propres en 2006 ne devraient pas être comparés aux années précédentes étant donné que le capital souscrit de cette année (kEUR 5.505) reflète le montant des capitaux qui ont été apportés pour l'acquisition de Transics SA en mai 2006. En 2005, le capital a augmenté de kEUR 7.303 à kEUR 9.392 suite à l'augmentation des profits cumulés. La Société n'a pas déclaré de dividendes dans le passé.

Dettes à long terme

L'acquisition de Transics SA par la Société en mai 2006 a été partiellement financée par kEUR 18.000 de dette senior, qui est répertoriée sous les emprunts bancaires. Les emprunts bancaires sont présentés nets des frais de transaction encourus (kEUR 898), ces derniers étant reconnus sur une base linéaire dans le compte de résultats sur la période des emprunts. Au 31 décembre 2006, la partie à long terme de cette dette s'élevait à kEUR 15.337.

Les autres emprunts comprennent les kEUR 18.787 des prêts des actionnaires qui ont été levés afin de financer en partie le MBO en mai 2006. Ces autres emprunts sont présentés nets des frais de transaction encourus (kEUR 602), ces derniers étant reconnus sur une base linéaire dans le compte de résultats sur la période des emprunts. Les autres emprunts s'élevaient à kEUR 19.749 au 31 décembre 2006 et incluaient kEUR 1.503 d'intérêts capitalisés.

Les dettes à long terme au 31 décembre 2006 incluent également un leasing financier en cours de kEUR 1.011 lié au financement de terrains et de constructions, et des dettes d'impôts différés de kEUR 1.521. Les dettes d'impôts différés concernent la comptabilisation de la liste de clients.

Dettes à court terme

Les emprunts portant intérêts à court terme ont augmenté en 2006, du fait de l'acquisition de Transics SA par Transics International SA. Au 31 décembre 2006, kEUR 2.194 se rapportaient aux emprunts bancaires et kEUR 91 au leasing financier. Les emprunts portant intérêts à court terme en 2004 consistaient en un leasing financier, en emprunts bancaires, en une dette envers le fournisseur Myla et en un emprunt obligataire. Y compris DIS, les emprunts portant intérêts à court terme s'élevaient à kEUR 12.057 en 2006, incluant kEUR 9.749 de ligne de crédit, qui est considérée comme ayant été utilisée pour le financement de l'acquisition de DIS par le groupe Transics du 1er avril 2006 jusqu'au 31 mars 2007.

Les dettes commerciales s'élevaient à kEUR 4.683 au 31 décembre 2006, comparé à kEUR 3.496 un an plus tôt et kEUR 2.729 en 2004, impliquant le nombre suivant de jours de dettes commerciales (liées au COGS et aux services extérieurs): 129 en 2004 et 2005 et 131 en 2006.

Les intérêts cumulés de la dette senior provenant de l'acquisition de Transics SA représentent kEUR 1.104 d'autres dettes au 31 décembre 2006. Ces intérêts cumulés expliquent la plupart de l'augmentation des autres dettes en 2006 comparé à 2005 et 2004. D'autres éléments dans les autres dettes concernent les taxes sur les salaires, la sécurité sociale, les provisions pour les pécules de vacances, les rémunérations, les bonus et autres. L'augmentation de ces autres éléments en 2006 était largement proportionnelle à la croissance de l'effectif de la Société.

La structure financière a changé depuis le bilan de clôture au 31 décembre 2006, suite au refinancement de la dette senior en cours et d'une partie du prêt des actionnaires et suite à l'acquisition de DIS (voir section 6.4 du prospectus), financés par un nouvel emprunt de kEUR 31.000

Au 15 avril 2007, la Société avait une dette financière nette de kEUR 36.057, correspondant à un poste de dette de kEUR 41.990 et à un poste de trésorerie de kEUR 5.933, correspondant à un taux de gearing de 84,74% (voir section 2.2.2 du prospectus).

DONNÉES DE L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE SELON LES NORMES IFRS

Transics International SA	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
En milliers d'euros (KEUR)	Consolidé incluant DIS	Consolidé	Consolidé	Consolidé	Consolidé
	12 mois Pro forma	7,5 mois	12 mois Pro forma	12 mois	12 mois
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	0	0	0	1.177	317
Flux de trésorerie relatifs aux activités opérationnelles	8.584	3.631	6.382	5.813	683
<i>Bénéfice (perte) opérationnel</i>	<i>7.912</i>	<i>4.167</i>	<i>5.128</i>	<i>3.574</i>	<i>(207)</i>
Bénéfice de l'année	1.874	987	517	2.090	(444)
Coûts des intérêts	3.465	1.816	2.913	198	341
Revenus d'intérêts(-)	(142)	(78)	(88)	(8)	(2)
Dépenses de l'impôt sur le résultat (revenu)	2.715	1.442	1.786	1.294	(102)
<i>Ajustements non liquides</i>	<i>2.249</i>	<i>1.284</i>	<i>2.069</i>	<i>1.197</i>	<i>1.010</i>
Dépréciation et amortissement	2.403	1.413	2.198	1.107	983
Dépréciation/déduction de stocks	(108)	(108)	(108)	54	64
Augmentation (diminution) de provisions	(46)	(21)	(21)	36	(37)
<i>Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement</i>	<i>(1.155)</i>	<i>(1.784)</i>	<i>(766)</i>	<i>1.042</i>	<i>(120)</i>
Diminution (augmentation) en stocks	391	348	458	(175)	(184)
Diminution (augmentation) en créances commerciales et autres créances	(2.698)	(2.460)	(2.892)	717	(178)
Diminution (augmentation) en dettes commerciales et autres dettes	1.152	328	1.668	500	242
<i>Impôts sur le revenu (payés)/remboursés</i>	<i>(422)</i>	<i>(36)</i>	<i>(49)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Flux de trésorerie relatifs aux activités d'investissement	(46.713)	(35.681)	(38.173)	(1.429)	(805)
Acquisitions	(44.956)	(34.594)	(36.388)	(103)	0
R&D développés en interne	(1.175)	(734)	(1.175)	(841)	(817)
Achats d'autres biens incorporels	(248)	(155)	(248)	(44)	(8)
Achats de terrains, constructions, installations et équipement	(491)	(291)	(465)	(612)	(70)
Cessions/ventes (disposals)	15	15	15	1	0
Subventions reçues du gouvernement	0	0	0	162	89
Intérêts reçus	142	78	88	8	1
Flux de trésorerie relatifs aux activités de financement	50.190	40.598	40.339	(3.366)	982
Augmentation de capital	5.512	5.512	5.512	0	0
Nouveaux emprunts	45.177	35.288	35.288	385	616
Remboursement de leasings financiers (-)	(142)	(52)	(130)	(100)	(109)
Remboursement d'emprunts (-)	(255)	(87)	(234)	(1.441)	(496)
Augmentation de découverts bancaires (diminution)	0	0	0	(1.947)	1.247

Transics International SA	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
En milliers d'euros (kEUR)	Consolidé incluant DIS	Consolidé	Consolidé	Consolidé	Consolidé
	12 mois	7,5 mois	12 mois	12 mois	12 mois
	Pro forma		Pro forma		
Intérêts payés (-)	(102)	(63)	(97)	(263)	(276)
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	12.061	8.548	8.548	1.018	860
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	12.061	8.548	8.548	2.195	1.177

Y compris DIS, la trésorerie nette générée par les opérations dans les comptes consolidés pro forma s'élevait à kEUR 8.584 en 2006, représentant une augmentation de 47,7% par rapport à 2005.

A l'exception de l'effet de l'acquisition de DIS, la trésorerie nette générée par les opérations a augmenté en 2006 de kEUR 5.813 en 2005 à kEUR 6.382 en 2006, grâce à un profit opérationnel plus élevé et à des ajustements non liquides plus élevés compensés par une augmentation du besoin en fonds de roulement.

La trésorerie utilisée pour les activités d'investissement en 2006 a été fortement influencée par l'acquisition de Transics SA qui a conduit à un investissement de trésorerie net de kEUR 36.388. En ce compris DIS, le prix net des acquisitions s'élevait à kEUR 44.956. Le prix net en cash payé pour FLC en décembre 2005 s'élevait à kEUR 103 (voir section 7.4.41 du prospectus).

La majorité des investissements concerne la R&D, qui représente un élément primordial dans la stratégie de la Société. Les salaires de l'équipe de R&D (à l'exception des employés au sein de l'équipe de R&D se concentrant sur le contrôle de qualité et l'infrastructure IT interne) sont capitalisés et amortis sur une période de 4 (cycle de développement court) ou 8 ans (cycle de développement long). L'augmentation des investissements de R&D est liée à l'augmentation de l'effectif en 2006 et reflète l'importance qu'accorde le management à la R&D. Les activités de R&D sont poussées par l'analyse du marché et la connaissance des besoins de la clientèle. La R&D s'efforce de réduire de manière continue les prix de revient des produits et passe le marché au crible à la recherche de nouvelles technologies et applications, qui pourraient être incluses dans la solution FMS afin de répondre aux besoins du marché.

Les acquisitions d'autres actifs incorporels concernent principalement les licences de logiciels et les frais de R&D externes.

Comme Transics sous-traite sa production et ne possède pas d'immobilier propre, les acquisitions de biens immobiliers, installations et équipement restent limitées au matériel IT et à des améliorations des bureaux. La trésorerie nette provenant des activités financières en 2006 s'élevait à kEUR 40.339. Elle se rapporte principalement au financement par fonds propres et dettes levés pour l'acquisition de Transics SA. De plus, la transaction a déclenché l'exercice de warrants qui a mené à une augmentation de capital de Transics SA de kEUR 2.113.

Y compris DIS, les nouveaux emprunts en 2006 s'élevaient à kEUR 45.177, ce qui comprenait les emprunts prévus pour être utilisés pour le financement de l'acquisition de DIS par le groupe Transics du 1er avril 2006 au 31 mars 2007.

PERSPECTIVES POUR 2007 ET LES ANNÉES QUI SUIVENT

Transics International SA a refinancé partiellement la dette utilisée pour l'acquisition de Transics SA afin de réduire ses coûts d'emprunts (voir section 7.4.28 du prospectus). Environ la moitié du total des prêts d'actionnaires, à savoir kEUR 10.000, et la totalité de la dette senior d'acquisition ont été refinancées le 26 mars 2007, pour un montant total de kEUR 28.000.

Le 2 avril 2007, Transics a acquis la société française DIS. Le prix total pour cette acquisition consiste en (i) un montant direct de kEUR 9.307 qui fut payé au moment de la clôture et (ii) en un paiement différé dépendant des résultats futurs de DIS de maximum kEUR 8.000 qui pourrait être dû fin 2009 (voir section 5.16 du prospectus). L'acquisition de DIS peut par conséquent mener à un paiement d'un montant maximum total de kEUR 17.307 aux précédents actionnaires de DIS.

La Société a l'intention d'utiliser une partie des produits de l'offre afin de réduire sa position de dette financière nette dans le but de disposer d'une flexibilité plus importante pour financer sa croissance future. Plus spécifiquement, la Société prévoit de rembourser le solde des prêts d'actionnaires, qui portent un intérêt annuel différé à maturité (« PIK ») de 8%.

Sur la base de solides fondements de marché et du bon positionnement concurrentiel de la Société (renforcé par l'acquisition de DIS), la stratégie commerciale de Transics consiste à se concentrer sur l'identification d'opportunités complémentaires de croissance rentable à long terme (i) en maintenant sa position de leader en produit FMS et en autres solutions ICT au moyen de l'incorporation continue de la technologie disponible la plus récente, (ii) en élargissant sa gamme d'applications, de fonctionnalités et de services de ces solutions FMS, (iii) en élargissant sa portée commerciale à de nouveaux pays, notamment en Europe Centrale et de l'Est et en faisant croître ses forces de vente directe, et (iv) en identifiant et acquérant des sociétés qui offrent des synergies avec son activité.

C'est l'objectif de Transics de continuer à faire croître son chiffre d'affaires tel que cela fut le cas ces dernières années afin de surpasser la croissance générale du marché dans les prochaines années. En termes de composition de son chiffre d'affaires, la Société s'attend à ce que la part des revenus récurrents par rapport au chiffre d'affaires total continue à s'accroître.

La croissance organique de la Société sera complétée par des revenus et bénéfices générés par la vente des produits de DIS. Il faut remarquer que Transics consolidera seulement 9 mois de l'activité de DIS dans ses comptes pour l'année 2007 complète.

En termes de rentabilité, la société s'attend à ce que le bénéfice brut et les marges d'EBITDA restent relativement stables sur une base indépendante (stand-alone basis) dans le futur proche. Il est prévu que la marge d'EBITDA bénéficie de l'effet de levier opérationnel du modèle commercial évolutif de Transics mais qu'elle sera d'autre part également affectée par les coûts relatifs aux investissements en R&D et par sa présence commerciale sur les marchés en développement.

La marge nette en 2007 sera influencée négativement par les charges exceptionnelles liées au refinancement de la dette. L'offre permettra cependant à la Société de réduire sa position de dette nette et par conséquent de diminuer ses coûts financiers dans le futur.

FACTEURS DE RISQUE

L'activité de Transics est soumise à divers risques, parmi lesquels figurent notamment les suivants :

- Le risque lié au financement par la dette : Transics International SA a acquis Transics SA en 2006 et DIS en 2007. Ceci a conduit à une importante augmentation du financement par la dette qui s'élevait à kEUR 41.990, correspondant à un ratio de gearing de 84,74%, le 15 avril 2007 ;
- Le risque lié aux acquisitions : Les acquisitions font partie de la stratégie de la Société. Malgré le fait que Transics examine avec précaution chaque acquisition, le risque d'intégration reste présent ;
- Le risque lié à l'environnement de l'activité, étant caractérisé par une évolution constante et rapide des technologies. Les conditions technologiques en évolution exigent de Transics qu'elle modifie de façon continue ses produits et développe de nouveaux produits ;
- Le risque lié à la concentration des produits vendus : Les revenus de Transics proviennent largement de solutions centrées sur un produit de matériel informatique (hardware) unique, le Quattro, et une partie substantielle de ses revenus et de ses flux de trésorerie sont dérivés de cet ensemble de produits ;
- Le risque lié à la concurrence : Transics est actif sur un marché compétitif avec plusieurs concurrents globaux et locaux ;
- Le risque lié à la propriété intellectuelle : Dans la mesure où les innovations de la Société et ses produits ne sont pas protégés par des brevets, ni systématiquement par des droits d'auteur ou droits de propriété intellectuelle dans chacun de ses marchés clés, des tiers pourraient être en mesure de commercialiser ces innovations et produits ou d'utiliser ce savoir-faire ; et
- Le risque lié au fait d'attirer et conserver un personnel de valeur : Transics dépend d'un personnel d'une grande expertise ayant une connaissance approfondie des technologies et du marché. Le succès de la Société continuera de dépendre en partie de son équipe de gestion et de son personnel clé.

Ces risques et d'autres risques relatifs aux activités de Transics et relatifs à l'offre sont décrits dans la section « Risk Factors » du prospectus.

DILUTION

Le tableau ci-dessous présente un aperçu de l'actionnariat actuel de la Société juste avant l'offre, sur une base intégralement diluée, ainsi que la dilution de ces actionnaires à l'issue de l'offre, dans l'hypothèse où tant l'offre que l'option de surallocation sont entièrement souscrites et que les warrants sont exercés conformément à la section 2.3 du prospectus.

Total des titres ¹ avant l'introduction en bourse			Total des titres après l'introduction en bourse					
			<u>Prix de l'offre de EUR 13.0</u>		<u>Prix de l'offre de EUR 15.0</u>		<u>Offering price of EUR18.0</u>	
	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%
Actionnaires existants								
CETP Transics:	4.380.876	66,38%	3.073.184	37,06%	3.247.543	39,40%	3.436.432	42,72%
actions	4.380.876	79,47%	3.073.184	37,06%	3.247.543	39,40%	3.436.432	42,72%
actions ²			3.073.184	40,91%	3.247.543	44,82%	3.436.432	49,40%
warrants	0		0		0		0	
Walter Mastelinck	1.082.048	16,39%	813.182	9,81%	936.239	11,36%	998.715	12,41%
actions	538.268	9,76%	813.182	9,81%	936.239	11,36%	998.715	12,41%
actions ²			422.883	5,63%	438.268	6,05%	454.935	6,54%
warrants	543.780		0		0		0	
Ludwig Lemenu	1.082.048	16,39%	813.182	9,81%	936.239	11,36%	998.715	12,41%
actions	538.268	9,76%	813.182	9,81%	936.239	11,36%	998.715	12,41%
actions ²			422.883	5,63%	438.268	6,05%	454.935	6,54%
warrants	543.780		0		0		0	
Management	55.124	0,84%	55.124	0,66%	55.124	0,67%	55.124	0,69%
actions	55.124	1,00%	55.124	0,66%	55.124	0,67%	55.124	0,69%
actions ²			55.124	0,73%	55.124	0,76%	55.124	0,79%
warrants	0		0		0		0	
Sous-total	6.600.096	100%	4.754.671	57,33%	5.175.143	62,79%	5.488.984	68,23%
actions	5.512.536	100%	4.754.671	57,33%	5.175.143	62,79%	5.488.984	68,23%
actions²			3.974.074	52,90%	4.179.202	57,68%	4.401.424	63,27%
warrants	1.087.560		0		0		0	
Free Float								
Offre								
actions	-	0,00%	3.076.923	37,10%	2.666.667	32,36%	2.222.222	27,62%
actions ²			3.076.923	40,96%	2.666.667	36,80%	2.222.222	31,94%
Option de surallocation								
actions	-	0,00%	461.538	5,57%	400.000	4,85%	333.333	4,14%
shares ²			461.538	6,14%	400.000	5,52%	333.333	4,79%
Sous-total	-	0,00%	3.538.462	42,67%	3.066.667	37,21%	2.555.556	31,77%
Sous-total²			3.538.462	47,10%	3.066.667	42,32%	2.555.556	36,73%
Total	6.600.096	100%	8.293.133	100%	8.241.810	100%	8.044.540	100%
Total²			7.512.536	100%	7.245.869	100%	6.956.980	100%

Notes

1. Le calcul lié au nombre de warrants qui seront exercés au moment de la cotation est décrit à la section 2.3 du prospectus ; il n'y aura plus de warrants en cours après l'introduction en bourse.
2. Actionnariat si aucun des warrants n'est exercé et si tous les warrants en cours ont expiré.

L'émission de nouvelles actions résultant de l'offre et de l'exercice des warrants n'a pas d'impact sur la fraction de capital inscrit représenté par une action ², restant EUR 1 par action.

A un prix de l'offre de EUR 13, le capital propre net (capital souscrit inscrit et la prime d'émission) représenté par une action augmente de 289,40%. Malgré l'exercice de warrants, le capital propre net (capital souscrit inscrit et prime d'émission) représenté par une action augmente de 319,47%.

A un prix de l'offre de EUR 15, le capital propre net (capital souscrit inscrit et la prime d'émission) représenté par une action augmente de 294,43%. Malgré l'exercice des warrants, le capital propre net (capital souscrit inscrit et prime d'émission) représenté par une action augmente de 334,90%.

A un prix de l'offre de EUR 18, le capital propre net (capital souscrit inscrit et la prime d'émission) représenté par une action augmente de 305,24%. Malgré l'exercice des warrants, le capital propre net (capital souscrit inscrit et prime d'émission) représenté par une action augmente de 352,96%.

COMPLÉMENT D'INFORMATIONS

Capital souscrit

Avant l'offre et avant l'exercice des warrants, le capital social de la Société s'élevait à EUR 5.512.536 et était représenté par 5.512.536 actions nominatives ordinaires sans désignation de valeur nominale. Le capital social est entièrement libéré.

Statuts

Les statuts coordonnés de la Société entreront en vigueur au moment de la clôture réussie de l'offre. Ils contiendront, entre autres, des dispositions spécifiques relatives à l'administration de la Société, aux assemblées générales des actionnaires (en ce compris des règles relatives au droit d'assister et de voter aux assemblées générales des actionnaires) et à la liquidation de la Société (voir section 3.4 du prospectus).

L'entrée en vigueur de certaines dispositions des statuts de la Société est conditionnée par la réalisation de l'offre des actions et par l'admission des actions de la Société à la cotation en bourse (par exemple les dispositions relatives au capital autorisé).

Informations disponibles pour le public

Les documents communiqués conformément au droit applicable peuvent être consultés au siège social de la Société et/ou sur le site internet de la Société: www.transics.com.

² En supposant que pour (i) l'exercice des warrants, le prix d'exercice de EUR 1 est inscrit comme capital et que (ii) pour les actions nouvellement émises, EUR 1 est inscrit comme capital et l'excédent est inscrit comme prime d'émission.

[illegible]



Transics International SA
Ter Waarde 91 - 8900 Ypres - Belgique
Tel: +32 (0)57 34 61 71 - Fax: +32 (0)57 34 61 70
www.transics.com