

**VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK
OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN**

eventueel gevolgd door een uitkoopbod

DOOR

TAVARES NV

een naamloze vennootschap naar Belgisch recht

**OP ALLE AANDELEN EN WARRANTS
(DIE NIET REEDS IN HET BEZIT ZIJN VAN DE BIEDER OF HAAR VERBONDEN
PERSONEN)**

UITGEGEVEN DOOR

TRANSICS INTERNATIONAL NV

een naamloze vennootschap naar Belgisch recht

Transics

tegen de prijs van 7.50 EUR per Aandeel
en tegen de prijs van 3.35 EUR per Warrant

De Aanvaardingsperiode loopt van 3 september 2012 tot en met 21 september 2012

Aanvaardingsformulieren kunnen rechtstreeks, of via een financiële tussenpersoon, ingediend worden aan de loketten van
ING België NV



Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos verkregen worden aan de loketten van ING België NV (of via +32 (0)2 464 60 01 (Nederlands), +32 (0)2 464 60 04 (Engels) en +32 (0)2 464 60 02 (Frans)). Een elektronische versie van het Prospectus is eveneens beschikbaar op de volgende websites: www.transics.com en www.ing.be.

SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

Kennisgeving

Deze samenvatting is niet bedoeld om volledig te zijn en bevat slechts selectieve informatie betreffende het Overnamebod. Het dient gelezen te worden als een inleiding tot het Prospectus, en wordt in zijn geheel bepaald door, de meer gedetailleerde informatie die elders in het Prospectus is opgenomen. Iedere beslissing om het Overnamebod al dan niet te aanvaarden moet gebaseerd zijn op een zorgvuldige en volledige lezing van het Prospectus als een geheel.

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

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

Bieder

De Bieder is Tavares NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Kapitein Maenhoutstraat 77B, 9830 Sint-Martens-Latem, RPR (Gent) 0845.277.004 (de “**Bieder**”).

De Bieder werd specifiek opgericht met het oog op het uitbrengen van het Overnamebod. Op de datum van het Prospectus, heeft de Bieder geen andere werkzaamheden of activa dan haar voorwaardelijk recht op bepaalde aandelen in Transics International.

De aandelen van de Bieder worden gehouden door Creafund Transics Shares Stille Maatschap voor 32.92%, door Cassel BVBA voor 23.20%, door dhr. Ludwig Lemenu voor 27.48% en door Uniholding SA voor 16.40%. In het kader van dit Bod handelt de Bieder in onderling overleg met Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Walter Mastelinck, Cassel BVBA, dhr. Ludwig Lemenu en Uniholding SA overeenkomstig artikel 3, §1, 5°, a) van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.

Op de datum van het Prospectus, bezitten Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Walter Mastelinck, dhr. Ludwig Lemenu en Uniholding SA samen 2,466,536 (of 30.5%) van de Aandelen van de Doelvennootschap. Cassel BVBA bezit eveneens 6,370 Warrants uitgegeven door de Doelvennootschap. De Bieder en Uniholding NV bezitten geen Aandelen of Warrants uitgegeven door de Doelvennootschap.

Voor zover alle voorwaarden verbonden aan het Bod vervuld zijn of er afstand van wordt gedaan, (i) zullen Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Walter Mastelinck en dhr. Ludwig Lemenu hun Aandelen inbrengen in de Bieder in ruil voor nieuw uit te geven aandelen van de Bieder en (ii) zullen Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Ludwig Lemenu en Uniholding SA bijkomend kapitaal in geld inbrengen. Na afronding van deze kapitaalsverhoging, zullen de aandelen van de Bieder gehouden worden door Creafund Transics Shares Stille Maatschap voor 33.05%, door dhr. Walter Mastelinck en Cassel BVBA voor 23.66%, door dhr. Ludwig Lemenu voor 27.68% en door Uniholding SA voor 15.61%.

Doelvennootschap

De Doelvennootschap is Transics International NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Ter Waarde 91, 8900 Ieper, Belgium, RPR (Ieper) 0881.300.923 (de “**Doelvennootschap**” of “**Transics International**”).

De doelvennootschap ontwikkelt, ontwerpt en commercialiseert software, hardware en dienstverlening, geïntegreerd in een end-to-end fleet management system voor wegtransportindustrie. Met hoofdkantoor in België, is de Doelvennootschap een marktleider in truck en trailer management die actief is over gans Europa, via faciliteiten in Nederland, Frankrijk, Spanje, Duitsland en Italië.

De Doelvennootschap is genoteerd op de beurs (Euronext Brussels) sinds juni 2007.

In het boekjaar dat eindigde op 31 december 2011, bedroeg de omzet van de Doelvennootschap 49,729,000 EUR.

Kenmerken van het Bod

Aard van het Bod

Het Overnamebod is een vrijwillig voorwaardelijk bod overeenkomstig hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Het Overnamebod wordt gedaan in contanten.

Het Overnamebod heeft betrekking op alle Aandelen uitgegeven door de Doelvennootschap die niet reeds aangehouden worden door de Bieder of diens verbonden personen en op alle Warrants uitgegeven door de Doelvennootschap.

Aldus heeft het Bod geen betrekking op de door de met de Bieder verbonden personen aangehouden Aandelen op datum van het Prospectus, *i.e.* de 878,629 Aandelen aangehouden door Creafund Transics Shares Stille Maatschap, de 808,581 Aandelen aangehouden door dhr. Walter Mastelinck en de 779,326 Aandelen aangehouden door dhr. Ludwig Lemenu. De 6,370 Warrants aangehouden door Cassel BVBA, alsook enige aandelen die zouden worden uitgegeven aan Cassel

BVBA op enig tijdstip gedurende de biedperiode naar aanleiding van de uitoefening van haar Warrants, zullen deel uitmaken van het Bod.

Ter verduidelijking, het Overnamebod heeft geen betrekking op de VVPR-strips uitgegeven door de Doelvennootschap.

De Bieder is voornemens om een uitkoopbod uit te brengen, overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen en het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, indien de voorwaarden voor een dergelijk uitkoopbod vervuld zijn.

Biedprijs en betaling

De Biedprijs per Aandeel is 7.50 EUR.

De Biedprijs per Warrant is 3.35 EUR.

In geval van een succesvol Bod, zal de Biedprijs ten laatste betaald worden op de tiende (10) Werkdag volgend op de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode. Momenteel voorziet de Bieder om de Biedprijs te betalen op 12 oktober 2012.

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

Voorwaarden van het Bod

Het Overnamebod is onderworpen aan de volgende voorwaarden:

- (a) ingevolge het Bod zal de Bieder (samen met haar verbonden personen) ten minste 75.1% van het totale aantal Effecten van de Doelvennootschap aanhouden; en
- (b) het zich niet voordoen, gedurende de periode voorafgaand aan de datum waarop de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode worden aangekondigd, van een terugval van de slotkoers van de Bel-20 index met meer dan 10% in vergelijking met de slotkoers van de Bel-20 index op de dag voorafgaand aan de dag waarop de Bieder de kennisgeving van haar intentie om het Bod uit te brengen heeft ingediend bij de FSMA in overeenstemming met artikel 5 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, (*i.e.* 2,191.40 punten), met dien verstande dat de Bieder slechts kan beslissen om haar Overnamebod in te trekken omwille van een daling van de slotkoers van de Bel-20 index onder de 1,972.26 punten, op voorwaarde dat, en zolang als, de slotkoers van de Bel-20 index lager is dan 1,972.26 punten. Indien de Bieder niet beslist haar Overnamebod in te trekken op een ogenblik waarop de slotkoers van de Bel-20 index minder dan 1,972.26 punten bedraagt en deze slotkoers vervolgens terug boven dit niveau uitstijgt, zal de Bieder zich nadien niet meer kunnen beroepen

op deze eerdere en tijdelijke daling van de Bel-20 index. De eventuele beslissing van de Bieder om haar Overnamebod te handhaven tijdens een periode waar de slotkoers van de Bel-20 index tijdelijk gedaald is onder de 1,972.26 punten, doet geen afbreuk aan het recht van de Bieder om alsnog de voorwaarde in te roepen en haar Overnamebod in te trekken, indien de Bel-20 index slotkoers, na een heropleving, vervolgens opnieuw onder 1,972.26 punten zou dalen.

Deze voorwaarden zijn uitsluitend bepaald in het voordeel van de Bieder, die zich het recht voorbehoudt om daarvan, geheel of gedeeltelijk, afstand te doen. Indien niet voldaan is aan om het even welke van de hierboven vermelde voorwaarden, zal de Bieder zijn beslissing om al dan niet afstand te doen van die voorwaarde bekendmaken ten laatste op het moment dat de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode worden bekendgemaakt.

Voorlopig tijdsschema

Gebeurtenis	(Voorziene) datum
Indienen van het Overnamebod bij de FSMA	24 april 2012
Openbaarmaking van het Overnamebod door de FSMA	24 april 2012
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	28 augustus 2012
Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA	28 augustus 2012
Publicatie van het Prospectus	31 augustus 2012
Opening van de Initiële Aanvaardingsperiode	3 september 2012
Afsluiting van de Initiële Aanvaardingsperiode	21 september 2012
Bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode (en bevestiging door de Bieder of al dan niet aan de voorwaarden van het Overnamebod voldaan werd of, indien dit niet het geval zou zijn, of de Bieder al dan niet afstand doet van deze voorwaarde(n))	28 september 2012
Verplichte heropening van het Overnamebod (in geval de Bieder (samen met haar verbonden personen), ten gevolge het Bod minstens 90% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt); zulke heropening zal het effect hebben van een uitkoopbod indien de Bieder (samen met haar verbonden personen) ten gevolge het Bod ten minste 95% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt	1 oktober 2012
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van de verplichte heropening	12 oktober 2012
Initiële Betalingsdatum	12 oktober 2012
Bekendmaking van de resultaten van de verplichte heropening	19 oktober 2012

Uitkoopbod (indien de verplichte heropening niet reeds het effect had van een uitkoopbod; onderworpen aan de drempelwaarden zoals hierboven uiteengezet)	22 oktober 2012
Betalingsdatum van de verplichte heropening	5 november 2012
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van het uitkoopbod	12 november 2012
Bekendmaking van de resultaten van het uitkoopbod	19 november 2012
Betalingsdatum van het uitkoopbod	3 december 2012

Deze data worden gegeven onder voorbehoud van wijziging en de precieze data zullen meegedeeld worden in de Belgische pers.

Doelstellingen en intenties van de Bieder

Via dit Overnamebod wil de Bieder de Doelvennootschap privatiseren en de notering van haar Aandelen op de gereguleerde markt van NYSE/Euronext Brussels laten schrappen tegen een Biedprijs die redelijk is en een unieke mogelijkheid tot liquiditeit biedt. Zelfs indien de voorwaarden voor een uitkoopbod niet vervuld zijn, behoudt de Bieder zich het recht voor de schrapping van de notering van de Aandelen te vragen overeenkomstig artikel 7, §4 van de Wet van 2 augustus 2002 met dien verstande dat dergelijke schrapping goedgekeurd moet worden door NYSE/Euronext Brussels en slechts doorgang zal vinden indien de FSMA geen bezwaren heeft. In voorkomend geval kan de Bieder ook overwegen om, in het belang van de Doelvennootschap, een aanvraag tot notering op een niet-gereguleerde markt (multilaterale handelsfaciliteit) in te dienen.

Overeenkomstig artikel 7, §4 van de Wet van 2 augustus 2002, mag NYSE/Euronext Brussels financiële instrumenten schrappen (i) indien zij vaststelt dat, omwille van bijzondere omstandigheden, een normale en regelmatige markt voor dit financieel instrument niet langer kan worden gehandhaafd, of (ii) wanneer dit financieel instrument niet langer aan de regels van de gereguleerde markt voldoet, tenzij een dergelijke maatregel de belangen van de beleggers of de ordelijke werking van de markt aanzienlijk zou kunnen schaden. NYSE/Euronext Brussels dient de FSMA in te lichten over elke voorgestelde schrapping. De FSMA mag zich, na overleg met NYSE/Euronext Brussels, tegen de voorgestelde schrapping verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers (zie sectie 5.6 van het Prospectus voor verdere details).

Verantwoording van de Biedprijs

Een meer uitgebreide verantwoording van de Biedprijs is opgenomen in sectie 5.1.4 van het Prospectus.

Vermits de Bieder, individueel of samen met haar verbonden personen, geen controle uitoefent over Transics International in de zin van artikel 5 van het Wetboek van Vennootschappen, werd geen

onafhankelijk deskundigenverslag opgesteld overeenkomstig de artikelen 20 tot 23 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Op verzoek van de Bieder heeft de raad van bestuur van Transics International, op voordracht van de onafhankelijke bestuurders en zonder dat Cassel BVBA (vertegenwoordigd door dhr. Walter Mastelinck) en H&H Capital Management BVBA (vertegenwoordigd door dhr. Herman Wielfaert) deelnamen aan de beraadslaging en stemming hieromtrent, evenwel KBC Securities NV aangesteld om, op kosten van de Bieder, een op omstandige becijferde wijze waardering van de door het Overnamebod geviseerde effecten op te stellen. Een kopie van het door KBC Securities NV opgesteld waarderingsverslag wordt aangehecht bij het Prospectus als Bijlage VI.

Aandelen

De Bieder biedt 7.50 EUR in cash voor elk Aandeel. De Bieder heeft de volgende waarderingsmethoden aangewend om de prijs per Aandeel te bepalen die aangeboden wordt onder het Overnamebod:

Historische prijsevolutie van de Aandelen van de Doelvennootschap: Gezien de liquiditeit van het Aandeel, wordt de aandelenkoers als een relevante waarderingsmaatstaf beschouwd om de Biedprijs per aandeel te bepalen. De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 9.65% ten opzichte van de slotkoers op 20 april 2012 en vertegenwoordigt een premie van 7.01% ten opzichte van de gemiddelde aandelenkoers in de maand voorafgaand aan 20 april 2012 en vertegenwoordigt een premie van respectievelijk 11.92%, 17.59% en 14.13% ten opzichte van de gemiddelde aandelenkoers de laatste drie, zes en twaalf maanden.

Richtkoersen van financiële analisten: De Biedprijs impliceert een korting van 6.25% op de gemiddelde richtkoers vooropgesteld door financiële analisten (8.00 EUR per aandeel op 20 april 2012). Hierbij dient te worden opgemerkt dat de richtkoersen een prijsdoel meegeven binnen een tijdsspanne van 12 maanden, terwijl de Biedprijs effectief is op de Aankondigingsdatum. Indien de tijdswaarde van geld in rekening wordt gebracht, wordt beschouwd dat de Biedprijs een premie inhoudt van ongeveer 4% ten opzichte van de huidige waarde van de gemiddelde richtkoersen.

Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen: De groep van vergelijkbare ondernemingen bestaat uit vijf ondernemingen die actief zijn in het business to business-segment van vlootbeheerssystemen, daarin begrepen tolheffing en ticketing, *i.e.* Digicore Holdings, IVU Technologies, Kapsch Traffic Com, 21st Century Technology, Init Innovation In Traffic Systems. Op 20 april 2012, reflecteert de Biedprijs:

- een premie van respectievelijk 25% en 26% ten opzichte van de prijs van de aandelen zoals die impliciet kan afgeleid worden op basis van de toepassing van de mediaan EV/Sales multiples in de jaren 2012 en 2013 van de groep vergelijkbare ondernemingen op de analisten consensus van de Doelvennootschap;

- een premie van respectievelijk 32% en 15% ten opzichte van de prijs van de aandelen zoals die impliciet kan afgeleid worden op basis van de toepassing van de mediaan EV/EBIT multiples in de jaren 2012 en 2013 van de groep vergelijkbare ondernemingen op de analisten consensus van de Doelvennootschap; en
- een premie van respectievelijk 15% en 8% ten opzichte van de prijs van de aandelen zoals die impliciet kan afgeleid worden van de toepassing van de mediaan P/E multiple voor 2012 en 2013 van de groep vergelijkbare ondernemingen op de analisten consensus van de Doelvennootschap.

Multiples van vergelijkbare transacties: De analyse van de transaction multiples resulteerde in een vrij brede prijsvork waarbij de Biedprijs:

- een premie vertegenwoordigt van 28.7% ten opzichte van de impliciete aandelenprijs op basis van de mediaan EV/Sales-multiple;
- een premie vertegenwoordigt van 26.5% ten opzichte van de impliciete aandelenprijs op basis van de mediaan EV/EBITDA-multiple; en
- een premie vertegenwoordigt van 32.7% ten opzichte van de impliciete aandelenprijs op basis van de mediaan EV/EBIT-multiple.

Actualisering van de toekomstige vrije cashflows (“DCF”): De DCF werd toegepast op voorspellingen van toekomstige omzet, rendement en investeringsbehoeften (Capex) voor de periode 2012-2015. Voor de andere parameters werd gebruik gemaakt van een actualisatievoet tussen 9.0-10.0% en een lange termijn groeivoet tussen 0.5%-1.5%. Op basis van dergelijke hypothesen, resulteert de DCF methode in een prijs per aandeel tussen 6.8 EUR en 8.1 EUR. De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 10% ten opzichte van de ondergrens van de prijsvork en een korting van 7% ten opzichte van de bovengrens van de prijsvork.

Niet weerhouden waarderingsmethoden betreffen overnamepremies bij publieke overnames voor Belgische transacties, boekwaarde eigen vermogen of netto actiefwaarde en het dividend discount model.

Tot besluit, op basis van een analyse van de verschillende waarderingsmethoden en rekening houdend met de publicatie van de cijfers voor Q1 2012 van de Doelvennootschap, welke niet werden gereflecteerd in de aandelenprijs op de Aankondigingsdatum, betekent de Biedprijs van 7.50 EUR per Aandeel in contanten een premie ten opzichte van of is zij minstens in lijn met verscheidene waarderingsvorken. Bovendien creëert het aanbod van de Bieder een unieke mogelijkheid tot liquiditeit voor de Aandeelhouders van de Doelvennootschap. De Bieder is ervan overtuigd dat dit een aantrekkelijk bod is voor de Aandeelhouders.

Andere informatie die relevant is in het kader van het Overnamebod

Op 29 februari 2012 heeft Transics International haar jaarresultaten per 31 december 2011 aangekondigd en gepubliceerd (zoals aangehecht in Bijlage II bij het Prospectus).

Op 25 april 2012 heeft Transics International haar cijfers voor Q1 2012 aangekondigd en gepubliceerd (zoals aangehecht in Bijlage III bij het Prospectus).

Op 24 augustus 2012 heeft Transics International haar halfjaarresultaten per 30 juni 2012 aangekondigd en gepubliceerd (zoals aangehecht in Bijlage IV bij het Prospectus).

Loketinstelling

ING België NV zal in het kader van het Bod de diensten van loketinstelling leveren (de “**Loketinstelling**”).

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

Het Prospectus

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

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos bekomen worden aan de loketten van ING (of via +32(0) 464 60 01 (Nederlands), +32 (0)2 464 60 04 (Engels) en +32 (0)2 464 60 02 (Frans)). Een elektronische versie van het Prospectus kan ook geraadpleegd worden op de website van Transics International (www.transics.com) en op de website van ING België NV (www.ing.be).

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

Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank

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

De hoven en rechtbanken van Brussel zijn exclusief bevoegd om elk geschil voortvloeiend uit of in verband met dit Overnamebod te beslechten.

INHOUDSTAFEL

1	BELANGRIJKE MEDEDELINGEN.....	17
1.1	Informatie opgenomen in dit Prospectus.....	17
1.2	Beperkingen	17
1.3	Toekomstgerichte verklaringen.....	18
2	ALGEMENE INFORMATIE.....	19
2.1	Goedkeuring door de FSMA	19
2.2	Verantwoordelijkheid voor het Prospectus	19
2.3	Financiële en juridische raadgevers van de Bieder	19
2.4	Memorie van Antwoord	20
2.5	Waarderingsverslag KBC Securities NV	20
2.6	Advies van de vertegenwoordigers van de werknemers van Transics International	20
2.7	Praktische informatie	20
2.8	Toepasselijk recht en rechtsgebied.....	21
3	DE BIEDER	22
3.1	Identificatie van de Bieder	22
3.2	Doel van de vennootschap.....	22
3.3	Activiteiten en activa van de Bieder	25
3.4	Kapitaalstructuur van de Bieder.....	25
3.5	Bestuursstructuur van de Bieder	28

3.6	Personen handelend in onderling overleg met de Bieder	28
3.7	Aandeelhouderschap in de Doelvennootschap.....	30
3.8	Financiële informatie	32
4	DE DOELVENNOOTSCHAP	33
4.1	Identificatie van de Doelvennootschap	33
4.2	Doel van de Doelvennootschap.....	33
4.3	Activiteiten en geschiedenis van de Doelvennootschap.....	36
4.4	Aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap	37
4.5	Maatschappelijk kapitaal van de Doelvennootschap.....	38
4.6	Bestuursstructuur.....	41
4.7	Belangrijkste deelnemingen	48
4.8	Recente ontwikkelingen	49
4.9	Financiële Informatie	50
5	HET BOD	51
5.1	Kenmerken van het Bod.....	51
5.2	Doelstellingen en intenties van de Bieder	74
5.3	Overeenstemming en geldigheid van het Bod.....	77
5.4	Aanvaarding van het Bod.....	78
5.5	Heropening van het Bod.....	79
5.6	Beursexit en mogelijke verplichte heropening van het Overnamebod.....	81
5.7	Recht tot verkoop	82
5.8	Intrekking van de Aanvaarding; latere verhoging van de Biedprijs.....	82

5.9	Aanvaardingsformulier.....	83
5.10	Bekendmaking van de resultaten van het Bod	84
5.11	Datum en wijze van betaling.....	84
5.12	Tegenbod en hoger bod.....	85
5.13	Financiering van het Overnamebod	86
6	FISCALE BEHANDELING VAN HET BOD.....	89
6.1	Belasting bij overdracht van Aandelen	90
6.2	Belasting bij overdracht van Warrants	92
6.3	Taks op beursverrichtingen	93
	BIJLAGE I: AANVAARDINGSFORMULIER.....	95
	BIJLAGE II: GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN TRANSICS INTERNATIONAL PER 31 DECEMBER 2011	99
	BIJLAGE III: CIJFERS Q1 2012 VAN TRANSICS INTERNATIONAL	100
	BIJLAGE IV: HALFJAARCIJFERS VAN TRANSICS INTERNATIONAL PER 30 JUNI 2012	101
	BIJLAGE V: MEMORIE VAN ANTWOORD.....	102
	BIJLAGE VI: WAARDERINGSVERSLAG KBC SECURITIES NV	103
	BIJLAGE VII: ADVIES VERTEGENWOORDIGERS VAN DE WERKNEMERS.....	104

DEFINITIES

Aandeel	Elk van de aandelen in Transics International waarop het Bod betrekking heeft, (i) de 5,619,274 bestaande aandelen in Transics International (<i>i.e.</i> alle aandelen in Transics International met uitsluiting van de 2,466,536 bestaande aandelen in Transics International die reeds aangehouden worden door de met de Bieder verbonden personen), en (ii) eender welke aandelen die tijdens de Aanvaardingsperiode uitgegeven worden aan de Warranthouders naar aanleiding van de uitoefening van hun Warrants, zoals uiteengezet in sectie 4.5.3 van het Prospectus.
Aandeelhouder	Elke houder van één of meer Aandelen.
Aankondigingsdatum	24 april 2012, <i>i.e.</i> de datum waarop de FSMA heeft aangekondigd, overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk Besluit op Openbare Overnamebiedingen, de kennisgeving van de Bieder betreffende zijn intentie een Bod uit te brengen, ontvangen te hebben.
Aanvaardingsformulier	Het formulier dat als <u>Bijlage I</u> is aangehecht bij het Prospectus, en ingevuld moet worden door diegenen die hun Effecten wensen aan te bieden in kader van het Overnamebod.
Aanvaardingsperiode	De Initiële Aanvaardingsperiode en de daarop volgende aanvaardingsperiode(s) van om het even welke heropening(en) van het Bod (inclusief in het kader van een uitkoopbod).
Betalingsdatum	De Initiële Betalingsdatum en de daarop volgende betalingsdatum(s) van om het even welke heropening(en) van het Bod (inclusief in het kader van een uitkoopbod).

Bieder	Tavares NV, naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Kapitein Maenhoutstraat 77B, 9830 Sint-Martens-Latem, RPR (Gent) 0845.277.004.
Biedprijs	De vergoeding in contanten dat door de Bieder wordt gegeven voor ieder Effect dat aangeboden wordt in het kader van het Overnamebod, zoals uiteengezet in sectie 5.1.3 van het Prospectus.
Cassel BVBA	Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Casselrylaan 26, 9800 Deinze, en ondernemingsnummer 463.604.768.
Creafund Transics Stille Maatschap	De stille handelsvennootschap naar Belgisch recht, met Creafund II Comm. VA als contracterende vennoot, met maatschappelijke zetel te Kapitein Maenhoutstraat 77B, 9830 Sint-Martens-Latem.
Effect	Een Aandeel of een Warrant.
Effectenhouder	Elke houder van één of meer Effecten.
FSMA	De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.
Initiële Aanvaardingsperiode	De initiële periode tijdens welke Effectenhouders hun Effecten kunnen aanbieden in het kader van het Overnamebod, welke aanvang neemt op 3 september 2012 en eindigt op 21 september 2012.
Initiële Betalingsdatum	De datum waarop de Biedprijs wordt betaald aan de Effectenhouders die in het kader van het Bod hun Effecten hebben aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode en waarop de eigendom van voornoemde Effecten wordt overgedragen.

Integrale Vergoeding voor het Bod	Het totale bedrag dat betaald moet worden door de Bieder als vergoeding voor alle Effecten die aangeboden worden in het kader van het Overnamebod, hetzij tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode, hetzij tijdens om het even welke van de daarop volgende Aanvaardingsperiodes.
Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen	Het Belgisch koninklijk besluit op de openbare overnamebiedingen van 27 april 2007.
Loketinstelling	ING België NV.
Memorie van Antwoord	Het formele antwoord van de Raad van Bestuur van de Doelvennootschap overeenkomstig artikelen 22 tot 30 van de Wet op Openbare Aanbiedingen, bij dit Prospectus gevoegd als <u>Bijlage V</u> .
Overnamebod of Bod	Het vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod in contanten, uitgebracht door de Bieder met betrekking tot alle Effecten die nog niet aangehouden worden door de Bieder of zijn verbonden personen, zoals uiteengezet in het Prospectus.
Prospectus	Het Prospectus dat de modaliteiten van het Overnamebod uiteenzet, met inbegrip van de aangehechte bijlagen en enige aanvulling die tijdens de Aanvaardingsperiode gepubliceerd zou worden.
Transics	Transics International en haar dochterondernemingen.
Transics International of Doelvennootschap	Transics International NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Ter Waarde 91, 8900 Ieper, RPR (Ieper) 0881.300.923.
Uniholding SA	Naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht, met maatschappelijke zetel te Rue Joseph Hacking 1, L-1746 Luxembourg (Luxembourg), RPR Luxembourg, sectie

B, 31.745.

Warrant	Elk van de 88,928 warrants uitgegeven door Transics International en waarop het Bod betrekking heeft.
Warranthouder	Elke houder van één of meerdere Warrants.
Werkdag	Iedere dag waarop de Belgische banken open zijn voor het publiek (zaterdag en zondag niet inbegrepen), zoals gedefinieerd in artikel 3, §1, 27° van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.
Wet op de Openbare Overnamebiedingen	De Belgische wet op de openbare overnamebiedingen van 1 april 2007.
Wet van 2 augustus 2002	De Belgische wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, zoals gewijzigd.
Wetboek van Vennootschappen	Het Belgisch Wetboek van Vennootschappen van 7 mei 1999, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

1 BELANGRIJKE MEDEDELINGEN

1.1 Informatie opgenomen in dit Prospectus

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

Effectenhouders moeten het Prospectus zorgvuldig in zijn geheel lezen en dienen hun beslissing te baseren op hun eigen analyse van de modaliteiten en voorwaarden van het Overnamebod, rekening houdend met de voor- en nadelen die met het Bod verbonden zijn. Elke samenvatting of beschrijving in het Prospectus van wettelijke bepalingen, vennootschapshandelingen, ondernemingsactiviteiten, herstructureringen of contractuele verhoudingen wordt louter ter informatie gegeven en dient niet te worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies betreffende de interpretatie of de afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van de informatie opgenomen in het Prospectus, dienen de Effectenhouders hun eigen raadgevers te raadplegen.

1.2 Beperkingen

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

In geen enkel rechtsgebied buiten België zijn of zullen er stappen worden gezet om een openbaar bod mogelijk te maken. Noch het Prospectus, noch het Aanvaardingsformulier, noch enige reclame of enige andere informatie mag openbaar verspreid worden in een rechtsgebied buiten België waar enige registratie-, kwalificatie- of andere verplichtingen bestaan of zouden bestaan met betrekking tot een aanbod tot aankoop of verkoop van effecten. In het bijzonder mag noch het Prospectus, noch het Aanvaardingsformulier, noch enige andere reclame of informatie, openbaar verspreid worden in de Verenigde Staten, Nederland, Canada, Australië, het Verenigd Koninkrijk of Japan. Elke niet-naleving van deze beperkingen kan een overtreding inhouden van de financiële wetgeving of regelgeving van de Verenigde Staten of van andere rechtsgebieden, zoals Canada,

Australië, Nederland, het Verenigd Koninkrijk of Japan. De Bieder wijst uitdrukkelijk elke aansprakelijkheid af voor enige overtreding van deze beperkingen door om het even welke persoon.

1.3 Toekomstgerichte verklaringen

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

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

2 ALGEMENE INFORMATIE

2.1 Goedkeuring door de FSMA

De Nederlandstalige versie van het Prospectus is goedgekeurd door de FSMA op 28 augustus 2012, overeenkomstig artikel 19, § 3 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen. Deze goedkeuring houdt geen inschatting of beoordeling in van de opportuniteit of de kwaliteit van het Bod, noch van de toestand van de Bieder of van de Doelvennootschap.

De Bieder heeft haar voornemen om het Overnamebod uit te brengen ter kennis gebracht van de FSMA (overeenkomstig artikel 5 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen). De kennisgeving van de intentie van de Bieder om het Overnamebod uit te brengen, werd overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk Besluit, bekend gemaakt op 24 april 2012.

Met uitzondering van de FSMA, heeft geen enkele andere autoriteit van enig ander rechtsgebied het Prospectus, het vooropgestelde Overnamebod of enig uitkoopbod goedgekeurd. Het Overnamebod wordt enkel gedaan in België en geen enkele stap werd of zal worden gezet om de toelating te verkrijgen het Prospectus in rechtsgebieden buiten België te verspreiden.

2.2 Verantwoordelijkheid voor het Prospectus

De Bieder, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, is verantwoordelijk voor de in het Prospectus vervatte inhoud overeenkomstig artikel 21 van de Wet op Openbare Overnamebiedingen, met uitzondering van de Memorie van Antwoord die bij het Prospectus gevoegd is als Bijlage V, het door KBC Securities NV opgesteld waarderingsverslag bij het Prospectus gevoegd als Bijlage VI, en de financiële informatie betreffende de Doelvennootschap bij het Prospectus gevoegd als Bijlage II, Bijlage III en Bijlage IV.

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

De informatie vervat in het Prospectus met betrekking tot Transics International en haar verbonden vennootschappen is enkel gebaseerd op publiek beschikbare informatie en op bepaalde niet publiek beschikbare informatie die ter beschikking werd gesteld van de Bieder voorafgaand aan de datum van het Prospectus, maar die geen geprivilegieerde informatie vormt die openbaar gemaakt moet worden overeenkomstig artikel 10 van de Wet van 2 augustus 2002.

2.3 Financiële en juridische raadgevers van de Bieder

ING België NV heeft de Bieder geadviseerd over bepaalde financiële aspecten die verband houden met het Overnamebod. Deze diensten werden uitsluitend verleend aan de Bieder en geen enkele andere partij kan zich hierop beroepen. ING België NV aanvaardt geen enkele

verantwoordelijkheid voor de informatie vervat in het Prospectus, en niets in het Prospectus kan beschouwd worden als een advies, een belofte of een garantie gegeven door ING België NV.

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

2.4 Memorie van Antwoord

Een kopie van de Memorie van Antwoord, opgesteld door de raad van bestuur van Transics International op 11 juni 2012, en goedgekeurd door de FSMA op 28 augustus 2012 overeenkomstig artikel 22 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen, is bijgevoegd bij het Prospectus als Bijlage V.

2.5 Waarderingsverslag KBC Securities NV

Een kopie van het door KBC Securities NV opgesteld waarderingsverslag is bijgevoegd bij het Prospectus als Bijlage VI.

2.6 Advies van de vertegenwoordigers van de werknemers van Transics International

Een kopie van het advies uitgebracht door de vertegenwoordigers van de werknemers van Transics International van 25 mei 2012 overeenkomstig de artikels 42 tot 45 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen, is bijgevoegd bij het Prospectus als Bijlage VII.

2.7 Praktische informatie

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

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos bekomen worden aan de loketten van ING België NV (of via +32 (0)2 464 60 01 (Nederlands), +32 (0)2 464 60 04 (Engels) en +32 (0) 2 464 60 02 (Frans)). Een elektronische versie van het Prospectus kan ook geraadpleegd worden op de website van Transics International (www.transics.com) en op de website van ING België NV (www.ing.be). Andere informatie die op de website van Transics International of op de website van ING België NV gegeven wordt, maakt geen deel uit van het Prospectus.

Een Engelstalige en een Franstalige vertaling van het Prospectus worden ter beschikking gesteld in elektronische vorm op de bovenvermelde websites. In geval van enige onverenigbaarheden tussen de Engelstalige vertaling en/of de Franstalige vertaling enerzijds en de officiële Nederlandstalige versie anderzijds, heeft de Nederlandstalige versie voorrang. De Bieder heeft de overeenstemming tussen de respectieve versies nagekeken en is verantwoordelijk voor de overeenstemming van deze versies.

2.8 Toepasselijk recht en rechtsgebied

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

De hoven en rechtbanken van Brussel zijn uitsluitend bevoegd om elk geschil dat voortvloeit uit of verband houdt met dit Overnamebod te beslechten.

3 DE BIEDER

3.1 Identificatie van de Bieder

Vennootschapsnaam:	Tavares
Maatschappelijke zetel:	Kapitein Maenhoutstraat 77B, 9830 Sint-Martens-Latem
Datum van oprichting en duur:	12 april 2012, onbepaalde duur
Rechtspersonenregister:	RPR (Gent) 0845.277.004
Vennootschapsvorm:	Naamloze vennootschap (“ <i>naamloze vennootschap</i> ” / “ <i>société anonyme</i> ”) naar Belgisch recht
Boekjaar:	1 januari tot 31 december
Datum van de jaarvergadering:	Eerste woensdag van juni om 15u00

3.2 Doel van de vennootschap

Volgens artikel 3 van haar statuten heeft de Bieder tot doel, zowel in België als in het buitenland, volgende werkzaamheden uit te voeren:

1. De vennootschap heeft tot doel: alle verrichtingen, voor eigen rekening of voor rekening van derden, onder welke benaming ook, industriële, commerciële, financiële, roerende en onroerende, zowel in België als in het buitenland, die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met:
 - Het huren en verhuren, kopen en verkopen, leasen en in leasing geven, installeren, onderhouden, herstellen, verdelen en fabriceren van allerhande toebehoren voor vervoermiddelen, zoals onder meer boordcomputers;
 - Het huren en verhuren, kopen en verkopen, leasen en in leasing geven, installeren, onderhouden, herstellen, verdelen en fabriceren van allerhande apparatuur voor informatieoverdracht en –verwerking van gegevens afkomstig van onder andere boordcomputers;
 - Het ontwikkelen van hard- en software voor bovenstaande apparatuur;
 - Het verrichten van onderzoek en ontwikkeling met het oog op bovenstaande;
 - Het verlenen van consultancy diensten met het oog op bovenstaande;

- Het verlenen van concessies, van eigendomsrechten, uitvindingoctrooien, fabricageprocédés, fabrieks- en handelsmerken van elektronische apparatuur of technische knowhow welke verband houden met de elektronische informatieoverdracht of verwerking afkomstig van onder andere boordcomputers in vervoermiddelen.
2. De vennootschap heeft tot doel de uitoefening van alle hierna vermelde activiteiten, in België en in het buitenland:
- Het voorzien in de supervisie, beheren, het raad geven en controleren van vennootschappen, het beheren en besturen van vennootschappen in de meest uitgebreide zin en het verlenen van allerlei managementdiensten op het gebied van organisatie, beheer, informatisering, human resources, opleiding en boekhouding. Het geven van managementadviezen op gebied van marketing, productie, financiën en administratief en commercieel beheer, controle van ondernemingen en organisaties en het uitwerken van organisatieprojecten in alle ondernemingen.
 - Het uitoefenen van de leiding en de controle, in haar hoedanigheid van bestuurder of gedelegeerd bestuurder, vereffenaar of anderszins over allerhande ondernemingen, al dan niet verwant. Het aankopen, verkopen, huren, verhuren, leasen, overdragen of ruilen en beheren en leveren van roerende goederen en onroerende goederen die rechtstreeks of onrechtstreeks met voormelde dienstverlening te maken hebben of die nuttig zijn voor de organisatie, begeleiding en reorganisatie van ondernemingen.
3. De vennootschap heeft tot doel, voor eigen rekening, alle activiteiten en verrichtingen van een holdingsvennootschap en van een investeringsvennootschap. Zij mag zowel in België als in het buitenland alle verrichtingen doen die op haar hierboven bepaald maatschappelijk doel betrekking hebben, en in het bijzonder:
- Het verwerven, door inschrijving of aankoop, van aandelen, obligaties, kasbons of andere roerende warden, van welke vorm ook, van Belgische of buitenlandse, bestaande of nog op te richten vennootschappen;
 - Het bevorderen van de oprichting van vennootschappen door inbreng, participatie of investering;
 - Het toestaan van leningen en kredietopeningen aan vennootschappen of particulieren, onder om het even welke vorm; in dit kader kan zij zich ook borg stellen of haar aval verlenen, in de meest ruime zin, alle handels- en financiële operaties verrichten behalve die welke wettelijk voorbehouden zijn aan depositobanken, houders van deposito's op korte termijn, spaarkassen, hypotheekmaatschappijen en kapitalisatieondernemingen;

- Het verlenen van adviezen van financiële, technische, commerciële of administratieve aard; in de ruimste zin, bijstand en diensten verlenen, rechtstreeks of onrechtstreeks, op het vlak van administratie en financiën, verkoop, productie en algemeen beheer;
- Het waarnemen van alle beheersopdrachten, het uitoefenen van mandaten en functies, welke rechtstreeks of onrechtstreeks, met haar maatschappelijk doel verband houden;
- Het verhuren of huren, aan- en verkoop van roerende en onroerende goederen; voor eigen rekening, zowel in België als in het buitenland: het bezit, het beheer van onroerende patrimonía, omvattend de aankoop, de verkoop, de ruil, het in waarde stellen, verkavelen, onderhandelen, beheer, verhuur, constructieve, omvorming, afwerking en onderhoud van alle onroerende goederen;
- Het ontwikkelen, kopen, verkopen, in licentie nemen of geven van octrooien, knowhow en aanverwante immateriële duurzame activa;

De vennootschap kan echter in geen geval activiteiten uitoefenen met betrekking tot het beheer van activa noch met betrekking tot het advies inzake beleggingen zoals voorzien bij de wet van twee augustus tweeduizend en twee aangaande het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en de uitvoeringsbesluiten die werden genomen op basis van deze wetgeving, of enige andere wet of enig ander uitvoeringsbesluit dat deze wet of deze uitvoeringsbesluiten zal vervangen of wijzigen.

De vennootschap mag haar doel verwezenlijken, zowel in België als in het buitenland op alle wijzen en manieren die zij het best geschikt acht.

De vennootschap handelt voor eigen rekening, in consignatie, in commissie, als tussenpersoon, als commissionair of als vertegenwoordiger.

In het algemeen mag de vennootschap alle financiële, roerende en onroerende, commerciële en industriële verrichtingen doen, welke in verband staan met haar doel of welke eenvoudig van aard zijn om de verwezenlijking ervan te bevorderen.

De vennootschap mag bij wijze van inbreng, deelname, samenwerking of fusie belang nemen in alle zaken, vennootschappen en ondernemingen, groeperingen of organisaties die een gelijkaardig doel hebben of geschikt zijn om rechtstreeks of onrechtstreeks de verwezenlijking of de uitwerking van haar maatschappelijk doel te bevorderen, dit alles zowel in binnen- als in buitenland.

De vennootschap mag leningen aangaan en haar onroerende goederen in hypotheek stellen en al haar andere goederen, inbegrepen haar handelsfonds, in pand geven, en mag aval verlenen voor alle leningen, kredietopeningen, en andere verbintenissen zowel voor haarzelf als voor alle derden, op voorwaarde dat zij er zelf belang bij heeft.

3.3 Activiteiten en activa van de Bieder

Op de datum van het Prospectus, heeft de Bieder geen andere activa of activiteiten heeft, dan haar voorwaardelijk recht op de 2,466,536 Aandelen (of 30.5%) in Transics International die op datum van het Prospectus worden aangehouden door Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Walter Mastelinck en dhr. Ludwig Lemenu, zoals in meer detail uiteengezet in sectie 3.4.2 van het Prospectus.

3.4 Kapitaalstructuur van de Bieder

3.4.1 *Huidige aandeelhouders- en kapitaalstructuur*

Op de datum van het Prospectus, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Bieder 61,500 EUR en wordt het vertegenwoordigd door 61,500 gewone aandelen.

De huidige aandeelhoudersstructuur van de Bieder is als volgt:

<u>Aandeelhouder</u>	<u>Aandelen</u>	<u>Percentage</u>
Cassel BVBA	14,268	23.20%
Dhr. Ludwig Lemenu	16,900	27.48%
Creafund Transics Shares Stille Maatschap	20,246	32.92%
Uniholding SA	10,086	16.40%
Totaal	61,500	100%

Dhr. **Walter Mastelinck** is de vaste vertegenwoordiger en zaakvoerder van Cassel BVBA, bestuurder en CEO van Transics International.

Dhr. **Ludwig Lemenu** was mede-oprichter van Fleet Management Systems Europe NV (“**FMS Europe**”), zoals Transics NV oorspronkelijk genoemd werd, en was een spin-off-bedrijf van Toppower NV (vroeger genoemd ICS Computers).

In 1996, verwerft dhr. Walter Mastelinck een derde van de aandelen van ICS Computers en FMS Europe. Dhr. Walter Mastelinck en dhr. Ludwig Lemenu waren actief als co-CEO's van Transics NV sinds 23 december 1998.

De belangen van de durfkapitalisten die de initiële groeifase van Transics hadden gefinancierd (waaronder Creafund II Comm. VA ("**Creafund II**")), werden in mei 2006 verkocht aan The Carlyle Group. Walter Mastelinck en Ludwig Lemenu herinvesteerden bij die gelegenheid in Transics International (het toenmalig acquisitievehikel), terwijl Creafund II sinds mei 2006 geen aandelen in Transics meer bezat.

Transics International wordt op de beurs genoteerd in 2007. Na afloop van de IPO, houden zowel dhr. Walter Mastelinck als dhr. Ludwig Lemenu een participatie van circa. 12.32% van de aandelen van Transics International.

In juni 2008, bij de uitstap van The Carlyle Group en van Ludwig Lemenu, vermindert Dhr. Walter Mastelinck zijn participatie tot 10% van de aandelen van Transics International. Dhr. Walter Mastelinck (als vertegenwoordiger van Cassel BVBA) is lid van de raad van bestuur en, als CEO, eveneens van het directiecomité van de Doelvennootschap.

In juni 2008 verkoopt ook dhr. Ludwig Lemenu de totaliteit van zijn aandelen in Transics International NV, en neemt hij ontslag uit de raad van bestuur en de andere comités van Transics International. Tussen 2009 en 2010, verwerft dhr. Ludwig Lemenu (in verschillende stadia) aandelen in Transics International, en op dit ogenblik bezit hij 9.64% van de aandelen in Transics International.

Vanaf 2010, verwerft Creafund II gradueel aandelen in de Doelvennootschap. Creafund II treedt op als een holding, of een lange termijn investeringsvennootschap, met als belangrijkste focus de groeifinanciering van mature bedrijven. Creafund II heeft geen controlerende aandeelhouders.

Op 10 oktober 2011 heeft Creafund II, samen met andere stille partners, haar Aandelen in de Doelvennootschap ingebracht in **Creafund Transics Shares Stille Maatschap**. Dit lange termijn investeringsfonds treedt op via haar zaakvoerder, Creafund II, vertegenwoordigd door Creafund Management NV, met als vaste vertegenwoordiger dhr. Herman Wielfaert. Op de datum van het Prospectus, bezit Creafund Transics Shares Stille Maatschap 10.87% van de Aandelen in de Doelvennootschap.

Op 29 november 2011 werd dhr. Herman Wielfaert, als vaste vertegenwoordiger van H&H Capital Management BVBA, benoemd tot lid van de Raad van Bestuur van Transics International.

Uniholding SA is een investeringsvehikel gecontroleerd door mevrouw Ingrid Leemans.

Op 12 april 2012 hebben Creafund Transics Shares Stille Maatschap, Cassel BVBA, dhr. Ludwig Lemenu en Uniholding SA de Bieder opgericht met als doel het uitbrengen van het Overnamebod. Daartoe hebben Creafund Transics Shares Stille Maatschap, Cassel BVBA, dhr. Walter Mastelinck, dhr. Ludwig Lemenu en Uniholding SA een akkoord van onderling overleg gesloten in

overeenstemming met artikel 3, § 1, 5°, a) van de Wet op Openbare Overnamebiedingen (de “**Aandeelhoudersovereenkomst**”).¹

Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Walter Mastelinck en dhr. Ludwig Lemenu oefenen de gezamenlijke controle uit over de Bieder.

3.4.2 Aandeelhoudersovereenkomst

De Aandeelhoudersovereenkomst bevat verbintenissen (i) vanwege Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Walter Mastelinck en dhr. Ludwig Lemenu om hun Aandelen in te brengen in de Bieder in ruil voor nieuw uitgegeven gewone aandelen van de Bieder, en (ii) vanwege Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Ludwig Lemenu en Uniholding SA om kapitaal in geld in te brengen in de Bieder in ruil voor nieuw uitgegeven gewone aandelen van de Bieder, voor zover alle voorwaarden verbonden aan het Overnamebod vervuld zijn of dat er afstand van wordt gedaan. In voorkomend geval zal de kapitaalverhoging van de Bieder plaatsvinden ten laatste op de Werkdag voorafgaand aan de Initiële Betalingsdatum. De Aandelen zullen ingebracht worden aan de Biedprijs.

Bovendien bevat de Aandeelhoudersovereenkomst gebruikelijke regelingen met betrekking tot de overdracht en de overdraagbaarheid van de aandelen in de Bieder, zoals voorkooprechten, volgrechten en volplichten. Wat het bestuur van de Bieder betreft, voorziet de Aandeelhoudersovereenkomst dat bestuurders die bepaalde aandeelhouders vertegenwoordigen, over een vetorecht beschikken in bepaalde omstandigheden (met inbegrip van aangelegenheden met betrekking tot de oriëntatie van het beleid van de groep).

3.4.3 Aandeelhoudersstructuur op de Initiële Betalingsdatum

Op de Initiële Betalingsdatum, na afronding van de kapitaalsverhoging zoals beschreven hierboven in sectie 3.4.2 van het Prospectus, zal de verwachte aandeelhoudersstructuur van de Bieder als volgt zijn:

<u>Aandeelhouder</u>	<u>Aandelen</u>	<u>Percentage</u>
Creafund Transics Shares Stille Maatschap	8,492,943	33.05%
Dhr. Walter Mastelinck	6,064,358	23.60%
Cassel BVBA	14,268	0.06%

¹ Zie transparantieverklaring van 18 april 2012, beschikbaar op <http://www.transics.com/upload/InvestorRelations/Files/Tavares%20Transparantiemelding%2020120418.PDF>.

Dhr. Ludwig Lemenu	7,111,845	27.68%
Uniholding SA	4,010,086	15.61%
Totaal	25,693,500	100%

3.5 Bestuursstructuur van de Bieder

Op de datum van het Prospectus, bestaat de raad van bestuur van de Bieder uit drie leden:

<u>Naam</u>	<u>Einde van termijn</u>	<u>Functie</u>
Cassel BVBA vertegenwoordigd door dhr. Walter Mastelinck	AVA 2018	Bestuurder
H&H Capital Management BVBA vertegenwoordigd door dhr. Herman Wielfaert	AVA 2018	Bestuurder
Dhr. Ludwig Lemenu	AVA 2018	Bestuurder

Het dagelijkse en operationeel bestuur van de Bieder is in handen van Cassel BVBA.

3.6 Personen handelend in onderling overleg met de Bieder

In het kader van het Bod handelt de Bieder in onderling overleg met Creafund Transics Shares Stille Maatschap, Cassel BVBA, dhr. Walter Mastelinck, dhr. Ludwig Lemenu en Uniholding SA, overeenkomstig artikel 3, §1, 5°, a) van de Wet op Openbare Overnamebiedingen.

De Bieder en haar verbonden personen bezitten op de datum van het Prospectus 2,466,536 of 30.5% van de Aandelen uitgegeven door Transics International (zie sectie 3.7.2 van het Prospectus), zonder dat zij evenwel de controle uitoefenen over Transics International in de zin van artikel 5 van het Wetboek van Vennootschappen.

Geen van de onweerlegbare vermoedens zoals voorzien in artikel 5, § 2 van het Wetboek van Vennootschappen is immers van toepassing, met als gevolg dat de Bieder en haar verbonden personen in geen geval Transics International “*in rechte*” controleren.

Op basis van de deelname van de met de Bieder verbonden personen aan de laatste en voorlaatste algemene vergaderingen van Transics International voorafgaand aan de Aankondigingsdatum van het Bod, ontstaat een weerlegbaar vermoeden van controle “*in feite*” in hoofde van de Bieder en haar verbonden personen zoals voorzien in artikel 5, § 3 van het Wetboek van Vennootschappen.

Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Walter Mastelinck en dhr. Ludwig Lemenu hebben immers op de laatste en voorlaatste algemene vergadering van Transics International stemrechten uitgeoefend die de meerderheid vertegenwoordigen verbonden aan de op zulke algemene vergaderingen vertegenwoordigde aandelen.

Desalniettemin oefenen de Bieder en haar verbonden personen geen controle uit over Transics International.

Het vermoeden van controle “*in feite*” kan immers weerlegd worden. Omwille van de volgende redenen dient te worden aangenomen dat de Bieder en haar verbonden personen Transics International niet “*in feite*” controleren (en het vermoeden aldus weerlegd wordt):

- De Bieder en haar verbonden personen beschikken geenszins over de “feitelijke” bevoegdheid om een beslissende invloed uit te oefenen op de aanstelling van de meerderheid van de bestuurders of op de oriëntatie van het beleid van de Doelvennootschap:

Aanstelling van de meerderheid van de bestuurders: De Bieder en haar verbonden personen zijn op het niveau van de raad van bestuur van Transics International slechts vertegenwoordigd door twee bestuurders (op een totaal van acht bestuurders), m.n. Cassel BVBA en H&H Capital Management BVBA. Bovendien bestaan er geen contractuele of statutaire afspraken op grond waarvan de Bieder en haar verbonden personen over het recht zouden beschikken om de meerderheid van de bestuurders te benoemen. Evenmin beschikken zij over de bevoegdheid in feit om een meerderheid van de bestuurders te benoemen: niet alleen dient Transics International (als genoteerde vennootschap) minstens drie onafhankelijke bestuurders aan te stellen, bovendien omvat de raad van bestuur ook twee bestuurders die de *de facto* vertegenwoordigers van (andere) referentieaandeelhouders zijn (mevr. Ana Vizcaino voor EQMC en dhr. Rudy Everaert voor ING AM, die samen 26,49% van de Aandelen bezitten).

Oriëntatie van het beleid: Enige beslissingen inzake de oriëntatie van het beleid van Transics International worden genomen door de raad van bestuur bij gewone meerderheid van stemmen. De twee vertegenwoordigers van de met de Bieder verbonden personen in de raad van bestuur van Transics International zijn derhalve in onvoldoende aantal om een beslissende invloed te kunnen uitoefenen op de oriëntatie van het beleid, gelet op het feit dat de raad van bestuur van acht leden telt, die allen actief deelnemen aan de vergaderingen van de raad van bestuur (getuige daarvan een aanwezigheidspercentage van meer dan 98% in 2011).

- Voorts moet erop gewezen worden dat de omstandigheid dat de met de Bieder verbonden personen op de buitengewone algemene vergadering d.d. 29 november 2011 stemrechten hebben uitgeoefend die de meerderheid vertegenwoordigden van de stemrechten verbonden

aan de ter vergadering vertegenwoordigde aandelen, louter het gevolg was van een materiële vergissing door ING AM (die 16.50% van de aandelen in Transics International bezit), die immers haar aandelen niet tijdig had geregistreerd, waardoor zij niet kon deelnemen aan de algemene vergadering. Indien zulke aandeelhouder wel had kunnen deelnemen aan voormelde algemene vergadering (wat ook haar intentie was), zouden de verbonden personen op zulke algemene vergadering stemrechten hebben uitgeoefend die slechts 43% vertegenwoordigden van de stemrechten verbonden aan de ter vergadering vertegenwoordigde aandelen. De toepassingsvoorwaarden van voormeld vermoeden van controle “*in feite*” zouden in dergelijk geval dan ook niet vervuld geweest zijn.

Tot slot, kan opgemerkt worden dat de toepassing van het vermoeden van controle “*in feite*” louter het gevolg is van een – uitzonderlijke – buitengewone algemene vergadering d.d. 29 november 2011. Indien zulke buitengewone algemene vergadering niet zou plaatsgevonden hebben, zou er geen sprake zijn van een weerlegbaar vermoeden dat de met de Bieder verbonden personen over controle “*in feite*” beschikken (vermits zulk vermoeden dan zou moeten zijn beoordeeld op basis van de algemene jaarvergaderingen van 25 mei 2010 en 19 mei 2011, waarop de met de Bieder verbonden personen 32.13% resp. 68.80% van de stemrechten hebben uitgeoefend).

Vermits de Bieder aldus, individueel of samen met haar verbonden personen, geen controle uitoefent over Transics International in de zin van artikel 5 van het Wetboek van Vennootschappen, werd geen onafhankelijk deskundigenverslag opgesteld overeenkomstig de artikelen 20 tot 23 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Op verzoek van de Bieder heeft de raad van bestuur van Transics International, op voordracht van de onafhankelijke bestuurders en zonder dat Cassel BVBA (vertegenwoordigd door dhr. Walter Mastelinck) en H&H Capital Management BVBA (vertegenwoordigd door dhr. Herman Wielfaert) deelnamen aan de beraadslaging en stemming hieromtrent, evenwel KBC Securities NV aangesteld om, op kosten van de Bieder, een op omstandige becijferde wijze waardering van de door het Overnamebod geviseerde effecten op te stellen. Een kopie van het door KBC Securities NV opgesteld waarderingsverslag wordt aangehecht bij het Prospectus als Bijlage VI.

3.7 Aandeelhouderschap in de Doelvennootschap

3.7.1 *Rechtstreeks aandeelhouderschap door de Bieder*

Op de datum van het Prospectus, bezit de Bieder zelf geen Aandelen of Warrants.

3.7.2 *Aandeelhouderschap door personen handelend in overleg met de Bieder*

Op de datum van het Prospectus, houden de personen handelend in onderling overleg met de Bieder volgende Aandelen in de Doelvennootschap aan:

Creafund Transics Shares Stille Maatschap	878,629 Aandelen ²
Dhr. Walter Mastelinck	808,581 Aandelen ³
Dhr. Ludwig Lemenu	779,326 Aandelen ⁴

Cassel BVBA en Uniholding SA houden geen Aandelen in de Doelvennootschap.

Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Walter Mastelinck, dhr. Ludwig Lemenu en Uniholding SA houden geen Warrants uitgegeven door de Doelvennootschap.

Cassel BVBA houdt op datum van het Prospectus 6,370 Warrants. Deze Warrants maken deel uit van het Bod. Het Overnamebod zal ook betrekking hebben op enige nieuwe aandelen die zouden kunnen uitgegeven worden aan Cassel BVBA op enig ogenblik tijdens de biedperiode naar aanleiding van de uitoefening van haar Warrants, overeenkomstig sectie 4.5.3 van het Prospectus.

3.7.3 *Recente acquisities*

Noch de Bieder, noch dhr. Walter Mastelinck, Cassel BVBA, dhr. Ludwig Lemenu of Uniholding SA hebben enige Aandelen of Warrants verworven in de twaalf (12) maanden voorafgaand aan de datum van het Prospectus.

Creafund Transics Shares Stille Maatschap heeft volgende Aandelen verworven in de twaalf (12) maanden voorafgaand aan de datum van het Prospectus op NYSE/Euronext Brussels:

<u>Datum van vererving</u>	<u>Aantal Aandelen</u>	<u>Aankoopprijs in EUR</u>	<u>Prijs per aandeel in EUR</u>
30 juni 2011	21,059	147,413.00	7.00
15 juli 2011	11,130	78,466.50	7.05
22 juli 2011	108,329	763,719.45	7.05
3 augustus 2011	9,482	66,848.10	7.05

² Zie de transparantieverklaring van 12 oktober 2011, beschikbaar op de website: http://www.transics.com/upload/InvestorRelations/Files/Declarations_Creafund_II_Comm_VA_HH_Capital_Management_BVBA_SmCTs_NL.pdf

³ Zie de transparantieverklaring van 3 oktober 2008, beschikbaar op de website: http://www.transics.com/upload/InvestorRelations/Files/Transparency_declarations_07-11-2008_NL.pdf

⁴ Zie de transparantieverklaring van 25 maart 2009, beschikbaar op de website: http://www.transics.com/upload/InvestorRelations/Files/Declarations_Ludwig_Lemenu_NL.pdf. Intussen heeft dhr. Ludwig Lemenu bijkomende Aandelen verworven; er werden hieromtrent geen transparantieverklaringen ingediend aangezien er geen relevante drempel overschreden werd.

23 september 2011	32,732	195,969.76	5.9871
30 september 2011	77,268	463,399.38	5.9973
7 oktober 2011	153,000	883,896.30	5.7771

3.8 Financiële informatie

De jaarrekening van de Bieder zal opgesteld worden overeenkomstig de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes (Belgian GAAP).

Aangezien de Bieder slechts recentelijk werd opgericht (m.n. op 12 april 2012), zijn er nog geen jaarrekeningen beschikbaar.

4 DE DOELVENNOOTSCHAP

4.1 Identificatie van de Doelvennootschap

Vennootschapsnaam:	Transics International NV
Vennootschapszetel:	Ter Waarde 91, 8900 Ieper
Datum van oprichting en duurtijd:	10 mei 2006, onbepaalde duur
Rechtspersonenregister:	RPR (Ieper) 0881.300.923
Vennootschapsvorm:	Naamloze vennootschap (“ <i>naamloze vennootschap</i> ” / “ <i>société anonyme</i> ”) naar Belgisch recht
Beursnotering:	NYSE/Euronext Brussels
Boekjaar:	1 januari tot 31 december
Datum van de jaarvergadering:	Derde woensdag van mei om 15.00
Commissaris:	BDO Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA, vertegenwoordigd door mevr. Veerle Catry

4.2 Doel van de Doelvennootschap

Het maatschappelijk doel van Transics International wordt uiteengezet in artikel 3 van haar statuten, dat luidt als volgt:

1. De vennootschap heeft tot doel: alle verrichtingen, voor eigen rekening of voor rekening van derden, onder welke benaming ook, industriële, commerciële, financiële, roerende en onroerende verrichtingen te doen, zowel in België als in het buitenland, die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met:
 - Het huren en verhuren, kopen en verkopen, leasen en in leasing geven, installeren, onderhouden, herstellen, verdelen en fabriceren van allerhande toebehoren voor vervoermiddelen, zoals onder meer boordcomputers;
 - Het huren en verhuren, kopen en verkopen, leasen en in leasing geven, installeren, onderhouden, herstellen, verdelen en fabriceren van allerhande apparatuur voor informatieoverdracht en –verwerking van gegevens afkomstig van onder andere boordcomputers;

- Het ontwikkelen van hard- en software voor bovenstaande apparatuur;
 - Het verrichten van onderzoek en ontwikkeling met het oog op bovenstaande;
 - Het verlenen van concessies, van eigendomsrechten, uitvindingoctrooien, fabricageprocédés, fabrieks- en handelsmerken van elektronische apparatuur of technische knowhow welke verband houden met de elektronische informatieoverdracht of verwerking afkomstig van onder andere boordcomputers in vervoermiddelen.
2. De vennootschap heeft tot doel de uitoefening van alle hierna vermelde activiteiten, in België en in het buitenland:
- Het voorzien in de supervisie, beheren, het raad geven en controleren van vennootschappen, het beheren en besturen van vennootschappen in de meest uitgebreide zin en het verlenen van allerlei managementdiensten op het gebied van organisatie, beheer, informatisering, human resources, opleiding en boekhouding. Het geven van managementadviezen op gebied van marketing, productie, financiën en administratief en commercieel beheer, controle van ondernemingen en organisaties en het uitwerken van organisatieprojecten in alle ondernemingen.
 - Het uitoefenen van de leiding en de controle, in haar hoedanigheid van bestuurder of gedelegeerd bestuurder, vereffenaar of anderszins over allerlei ondernemingen, al dan niet verwant. Het aankopen, verkopen, huren, verhuren, leasen, overdragen of ruilen en beheren en leveren van roerende goederen en onroerende goederen die rechtstreeks of onrechtstreeks met voormelde dienstverlening te maken hebben of die nuttig zijn voor de organisatie, begeleiding en reorganisatie van ondernemingen.
3. De vennootschap heeft tot doel, voor eigen rekening, alle activiteiten en verrichtingen van een holdingsvennootschap en van een investeringsvennootschap. Zij mag zowel in België als in het buitenland alle verrichtingen doen die op haar hierboven bepaald maatschappelijk doel betrekking hebben, en in het bijzonder:
- Het verwerven, door inschrijving of aankoop, van aandelen, obligaties, kasbons of andere roerende warden, van welke vorm ook, van Belgische of buitenlandse, bestaande of nog op te richten vennootschappen;
 - Het bevorderen van de oprichting van vennootschappen door inbreng, participatie of investering;
 - Het toestaan van leningen en kredietopeningen aan vennootschappen of particulieren, onder om het even welke vorm; in dit kader kan zij zich ook borg stellen of haar aval verlenen, in de meest ruime zin, alle handels- en financiële operaties verrichten behalve die

welke wettelijk voorbehouden zijn aan depositobanken, houders van deposito's op korte termijn, spaarkassen, hypotheekmaatschappijen en kapitalisatieondernemingen;

- Het verlenen van adviezen van financiële, technische, commerciële of administratieve aard; in de ruimste zin, bijstand en diensten verlenen, rechtstreeks of onrechtstreeks, op het vlak van administratie en financiën, verkoop, productie en algemeen beheer;
- Het waarnemen van alle beheersopdrachten, het uitoefenen van mandaten en functies, welke rechtstreeks of onrechtstreeks, met haar maatschappelijk doel verband houden;
- Het verhuren of huren, aan- en verkoop van roerende en onroerende goederen; voor eigen rekening, zowel in België als in het buitenland: het bezit, het beheer van onroerende patrimonía, omvattend de aankoop, de verkoop, de ruil, het in waarde stellen, verkavelen, onderhandelen, beheer, verhuur, constructieve, omvorming, afwerking en onderhoud van alle onroerende goederen;
- Het ontwikkelen, kopen, verkopen, in licentie nemen of geven van octrooien, knowhow en aanverwante immateriële duurzame activa;

De vennootschap kan echter in geen geval activiteiten uitoefenen met betrekking tot het beheer van activa noch met betrekking tot het advies inzake beleggingen zoals voorzien bij de wet van twee augustus tweeduizend en twee aangaande het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten en de uitvoeringsbesluiten die werden genomen op basis van deze wetgeving, of enige andere wet of enig ander uitvoeringsbesluit dat deze wet of deze uitvoeringsbesluiten zal vervangen of wijzigen.

De vennootschap mag haar doel verwezenlijken, zowel in België als in het buitenland op alle wijzen en manieren die zij het best geschikt acht.

De vennootschap handelt voor eigen rekening, in consignatie, in commissie, als tussenpersoon, als commissionair of als vertegenwoordiger.

In het algemeen mag de vennootschap alle financiële, roerende en onroerende, commerciële en industriële verrichtingen doen welke in verband staan met haar doel of welke eenvoudig van aard zijn om de verwezenlijking ervan te bevorderen.

De vennootschap mag bij wijze van inbreng, deelname, samenwerking of fusie belang nemen in alle zaken, vennootschappen en ondernemingen, groeperingen of organisaties die een gelijkaardig doel hebben of geschikt zijn om rechtstreeks of onrechtstreeks de verwezenlijking of de uitwerking van haar maatschappelijk doel te bevorderen, dit alles zowel in binnen- als in buitenland.

De vennootschap mag leningen aangaan en haar onroerende goederen in hypotheek stellen en al haar andere goederen, inbegrepen haar handelsfonds, in pand geven, en mag aval verlenen voor alle leningen,

kredietopeningen, en andere verbintenissen zowel voor haarzelf als voor alle derden, op voorwaarde dat zij er zelf belang bij heeft.

4.3 Activiteiten en geschiedenis van de Doelvennootschap

Transics ontwikkelt en commercialiseert high-end fleet management (vlootbeheer) solutions, daarin begrepen software, hardware en diensten, voor de transport- en logistieke sector. Fleet management systemen laten transportbedrijven toe hun mobiele middelen, activa en informatiestromen beter te beheren, bij te sturen en te controleren, wat resulteert in een optimalisatie van de operationele doeltreffendheid, een vermindering van de werkingskosten en een verbetering van de winst.

Dankzij een jarenlange ervaring, grondige inspanningen op het vlak van R&D en een intensief klantgericht beleid, is Transics uitgegroeid tot een Europese marktleider op het vlak van fleet management. Naast haar hoofdkantoor in Ieper (België), is Transics actief over heel Europa.

Fleet Management Systems Europe NV, zoals Transics NV aanvankelijk heette, werd opgericht in mei 1990 als een spin-off-bedrijf van Toppower NV, een vennootschap die opgericht werd in 1986, en die actief was op het vlak van ontwikkelen van ERP software. Sinds haar oprichting maakte Transics gebruik van geavanceerde technologieplatforms ter ontwikkeling en commercialisering van ICT-oplossingen die specifiek aangepast zijn aan de noden van wegtransportbedrijven.

In 1998 trok Transics NV bijkomend aandelenkapitaal aan van professionele durfkapitalisten (met inbegrip van Creafund II).

De internationale uitbreiding van Transics is begonnen in 1999 met de oprichting van een Franse dochteronderneming, Transics France Sàrl. In 2001 zette Transics de geografische uitbreiding verder met de oprichting van Transics Nederland B.V. In 2004 werd er eveneens een bijkantoor opgericht in Spanje, Transics NV Sucursal en España.

In mei 2006 stapte The Carlyle Group in het aandelenkapitaal van Transics via een management buy-out, ter vervanging van de bestaande durfkapitalisten (waaronder Creafund II) die de initiële groeifase gefinancierd hadden. In het kader van deze buy-out werd Transics International opgericht. In datzelfde jaar zette Transics zijn geografische uitbreiding verder met de oprichting van een Duitse dochteronderneming, Transics Deutschland GmbH. Daarnaast introduceerde Transics zich op de Tsjechische en Poolse markten.

In april 2007 verwierf Transics Delta Industrie Service SA (die op 30 september 2009 omgezet werd in DIS Sarl).

In juni 2007 volbracht Transics International met succes een beursintroductie. Haar aandelen werden genoteerd op Eurolist door Euronext Brussels.

In mei 2009 gaf Transics International een warrantenplan uit ten gunste van de leden van haar management en bepaalde van haar werknemers.

In juni 2010 werd Transics Italia SRL opgericht als 100% dochteronderneming.

Op 16 juni 2011 verwierf Transics International de Europese activiteiten van CarrierWeb Ireland Limited.

Op 1 juli 2011 verkocht Transics International haar bedrijfsonderdeel Transport Beheersystemen (TAS) aan Wolter Kluwer Transport Services.

In december 2011 werd het Spaanse bijkantoor van Transics International omgezet in een 100% dochteronderneming, Transics Telematica España S.L.U.

4.4 Aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap

Op basis van de meest recente publicaties inzake belangrijke deelnemingen in Transics International, overeenkomstig de wet van 2 mei 2007, is de huidige aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap op de datum van deze Prospectus als volgt:

<u>Aandeelhouder</u>	<u>Aantal Aandelen</u>	<u>% van het totaal</u>
ING AM ⁵	1,334,159	16.50%
Creafund Transics Shares Stille Maatschap ⁶	878,629	10.87 %
Dhr. Walter Mastelinck ⁷	808,581	10.00%
EQMC Europe Development Capital Fund ⁸	807,570	9.99%
Dhr. Ludwig Lemenu ⁹	779,326	9.64%
BNP Paribas Investment Partners ¹⁰	775,512	9.59%

⁵ Zie transparantieverklaring van 3 juli 2009, beschikbaar op de website: http://www.transics.com/upload/InvestorRelations/Files/Declarations_ING-AM-Insurancies-Companies-BV_NL.pdf

⁶ Zie transparantieverklaring van 12 oktober 2011, beschikbaar op de website: http://www.transics.com/upload/InvestorRelations/Files/Declarations_Creafund_II_Comm_VA_H-H_Capital_Management_BVBA_SmCTs_NL.pdf

⁷ Zie transparantieverklaring van 3 oktober 2008, beschikbaar op de website: http://www.transics.com/upload/InvestorRelations/Files/Transparency_declarations_07-11-2008_NL.pdf.

⁸ Zie transparantieverklaring van 21 oktober 2008, beschikbaar op de website: http://www.transics.com/upload/InvestorRelations/Files/Declarations_EQMC-plc_EN.pdf

⁹ Zie transparantieverklaring van 25 maart 2009, beschikbaar op de website: http://www.transics.com/upload/InvestorRelations/Files/Declarations_Ludwig_Lemenu_NL.pdf. Intussen heeft dhr. Ludwig Lemenu bijkomende Aandelen verworven; er werd geen transparantieverklaring ingediend in dit verband, omdat er geen relevante drempel overschreden werd.

¹⁰ Zie transparantieverklaring van 17 oktober 2011, beschikbaar op de website: http://www.transics.com/upload/InvestorRelations/Files/Declarations_BNP_Paribas_Investment_Partners_SA_FR.pdf

Generali Holding Vienna ¹¹	430,608	5.33%
Aviva ¹²	300,000	3.71%
La Caisse des dépôts et consignations ¹³	292,122	3.61%
Quest 4 Growth ¹⁴	270,000	3.34%
Free Float	1,408,945	17.42%
Totaal	8,085,810	100%

De Bieder, Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Walter Mastelinck en dhr. Ludwig Lemenu hebben een akkoord van onderling overleg gesloten met betrekking tot Transics International in de zin van artikel 3, § 1, 5°, a) van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.¹⁵

4.5 Maatschappelijk kapitaal van de Doelvennootschap

4.5.1 Maatschappelijk kapitaal

Op de datum van het Prospectus, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van Transics International 8,085,810.00 EUR, vertegenwoordigd door 8,085,810 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

4.5.2 Toegestaan kapitaal

Overeenkomstig artikel 6.1 van de statuten van Transics International, mag de raad van bestuur het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen verhogen met een bedrag van maximaal 8,085,810.00 EUR. Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf (5) jaar te rekenen vanaf 5 januari 2012.

Overeenkomstig artikel 6.3 van de statuten van Transics International, mag de raad van bestuur gebruik maken van de techniek van het toegestane kapitaal indien de effecten van de vennootschap het voorwerp vormen van een openbaar overnamebod. Deze machtiging is geldig voor zover de

¹¹ Zie transparantieverklaring van 17 oktober 2008, beschikbaar op de website: http://www.transics.com/upload/InvestorRelations/Files/Declarations_Generali-Holding-Vienna-AG_NL.pdf

¹² Zie transparantieverklaring van 9 oktober 2008, beschikbaar op de website: http://www.transics.com/upload/InvestorRelations/Files/Declarations_Aviva-plc_EN.pdf

¹³ Zie transparantieverklaring van 24 november 2008, beschikbaar op de website: http://www.transics.com/upload/InvestorRelations/Files/Declarations_Caisse-des-Depots-et-Consignations_FR.pdf

¹⁴ Zie transparantieverklaring van 19 november 2009, beschikbaar op de website: http://www.transics.com/upload/InvestorRelations/Files/Declarations_Quest-4-Growth-NV_NL.pdf

¹⁵ Zie transparantieverklaring van 18 april 2012, beschikbaar op de website: <http://www.transics.com/upload/InvestorRelations/Files/Tavares%20Transparantiemelding%2020120418.PDF>

ontvangst van de reglementaire mededeling van het openbaar overnamebod door de FSMA binnen een termijn van drie (3) jaar valt te rekenen vanaf 29 november 2011, en voor zover de voorwaarden uiteengezet in artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen vervuld zijn.

De Bieder is niet op de hoogte dat de raad van bestuur van de Doelvennootschap de intentie zou hebben deze machtiging uit te oefenen om het Bod te belemmeren.

4.5.3 Warrants

Op datum van dit Prospectus zijn er 88,928 uitstaande Warrants. Deze Warrants werden toegekend om bepaalde leden van het management en werknemers te motiveren en om hun loyaliteit ten aanzien van de Doelvennootschap aan te moedigen. Op de datum van het Prospectus, houden volgende leden van de raad van bestuur Warrants aan uitgegeven door de Doelvennootschap:

<u>Naam</u>	<u>Warranten</u>
Vanko Management BVBA vertegenwoordigd door dhr. Luc Vandewalle	4,696
Cassel BVBA vertegenwoordigd door dhr. Walter Mastelinck	6,370
Carthagon BVBA vertegenwoordigd door dhr. Tom Dechaene	4,696
Vladimir Lasocki	4,696
Leyman Consult BVBA vertegenwoordigd door dhr. Peter Leyman	4,696
H&H Capital Management BVBA vertegenwoordigd door dhr. Herman Wielfaert	/
RLE & Partners BVBA vertegenwoordigd door Rudy Everaert	/

De modaliteiten en voorwaarden van deze Warrants zijn vervat in het Algemeen Reglement van het Warrantenplan 2009, zoals goedgekeurd door de raad van bestuur op 27 april 2009. De belangrijkste kenmerken kunnen als volgt samengevat worden:

- Eén Warrant geeft zijn houder het recht om één aandeel in Transics International te verwerven.

- De Warrants hebben een looptijd van tien (10) jaar te rekenen vanaf de datum van uitgifte (*i.e.* 15 mei 2009);
- De uitoefenprijs van de Warrants bedraagt 5.79 EUR;
- De Warrants kunnen slechts uitgeoefend worden in de mate dat ze onvoorwaardelijk zijn geworden (“verworven”): (i) 25% zal verworven worden één (1) jaar na de toekenning van de Warrants en (ii) 6,25% zal verworven worden de laatste dag van iedere trimester die volgt op de eerste verjaardag van de toekenningsdatum van de Warrants (*i.e.* 14 juli 2009);
- Op voorwaarde dat de Warrants verworven zijn, kunnen de Warrants twee maal per jaar uitgeoefend worden van 15 mei tot 29 mei en van 15 november tot 19 november vanaf de eerste dag van het vierde kalenderjaar vanaf de eerste dag van het vierde kalenderjaar na de datum van aanbidding tot intekening op de Warrants tot het einde van het tiende jaar na de uitgiftedatum van de Warrants;
- Warrants zijn niet overdraagbaar, behalve bij een sterfgeval. Dit betekent dat de Warrants in principe niet kunnen worden overgedragen aan de Bieder in de context van het Bod (behalve ingeval van een uitkoopbod).

Alle Warrants maken deel uit van het Bod.

4.5.4 *Eigen aandelen*

Transics International houdt geen eigen aandelen aan, maar overeenkomstig Artikel 12 van haar statuten, is de raad van bestuur evenwel gemachtigd om eigen aandelen te verwerven, mits de voorwaarden uiteengezet in de artikelen 620 tot 625 van het Wetboek van Vennootschappen vervuld zijn.

Bovendien is de raad van bestuur gemachtigd eigen aandelen te verwerven, gedurende een periode van drie (3) jaar vanaf 5 januari 2012, mits de voorwaarden uiteengezet in de artikelen 620 tot 625 van het Wetboek van Vennootschappen vervuld zijn, ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap.

De Bieder heeft geen weet van enige intentie in hoofde van de raad van bestuur van de Doelvennootschap om deze machtiging uit te oefenen om het Bod te belemmeren.

4.5.5 *Evolutie van de beurskoers van de Doelvennootschap op NYSE/Euronext Brussels*

Onderstaande grafiek geeft de beurskoers weer van het aandeel van Transics International op NYSE/Euronext Brussels, gedurende een periode van 20 april 2011 tot 7 augustus 2012:

Grafiek 1: Ontwikkeling aandelenkoers sinds 20 april 2011



Bron: Bloomberg per 8 augustus 2012

4.6 Bestuursstructuur

4.6.1 Raad van bestuur

De raad van bestuur van Transics International, wiens leden benoemd worden door de algemene aandeelhoudersvergadering, telt minimum drie (3) en maximum tien (10) leden. De bestuurders worden benoemd voor een termijn van ten hoogste vier (4) jaar, maar zij kunnen herbenoemd worden.

In de loop van 2012, zal het Benoemings- en Remuneratiecomité maatregelen voorstellen om ervoor te zorgen dat minstens een derde van de leden van de raad van bestuur van een ander geslacht zijn dan de overige leden.

Op datum van dit Prospectus, is de raad van bestuur van Transics International als volgt samengesteld:

<u>Naam</u>	<u>Vervaldatum mandaat</u>	<u>Functie</u>
Vanko Management BVBA vertegenwoordigd door dhr. Luc	AVA 2015	Onafhankelijk bestuurder

Vandewalle		Voorzitter
Cassel BVBA vertegenwoordigd door dhr. Walter Mastelinck	AVA 2015	Uitvoerend bestuurder
Carthagon BVBA vertegenwoordigd door dhr. Tom Dechaene	AVA 2015	Onafhankelijk bestuurder
Vladimir Lasocki	AVA 2015	Onafhankelijk bestuurder
Leyman Consult BVBA vertegenwoordigd door dhr. Peter Leyman	AVA 2015	Onafhankelijk bestuurder
H&H Capital Management BVBA vertegenwoordigd door dhr. Herman Wielfaert	AVA 2015	Niet-uitvoerend bestuurder
RLE & Partners BVBA vertegenwoordigd door dhr. Rudy Everaert	AVA 2015	Niet-uitvoerend bestuurder

Op 3 juli 2012 heeft mevr. Ana Vizcaino de raad van bestuur van Transics International ingelicht van haar ontslag met onmiddellijke ingang als bestuurder. Zij werd immers recentelijk aangesteld als CEO van Compañía Española de Reafianzamiento SA, een nieuwe professionele uitdaging die haar niet toelaat om haar mandaat als bestuurder van Transics International verder te zetten. Haar ontslag staat bijgevolg los van het Overnamebod.

Dhr. Luc Vandewalle, vast vertegenwoordiger van Vanko Management BVBA (onafhankelijk bestuurder)

Dhr. Luc Vandewalle (°1944) heeft een diploma in Economie behaald aan de Universiteit van Gent (België). In 1968 ging dhr. Luc Vandewalle werken bij de BBL (nu ING België) als universitair in opleiding. In 1971 werd hij benoemd aan het Kredietsecretariaat van het lokale hoofdkantoor te Kortrijk, en werd vervolgens hoofd van de Operationele Afdeling van voornoemd lokaal hoofdkantoor in 1977, waarna hij in 1981 hoofd werd van de Middle-Market Corporate Banking in het Gents lokaal hoofdkantoor. Nadien werd hij achtereenvolgens benoemd als Hoofd van de lokale hoofdkantoren van Aalst-Sint-Niklaas (1983) en van Kortrijk-Roeselare (1986). In december 1992 werd hij benoemd als Bestuurder en lid van het Uitvoerend Comité van de BBL. Sinds 1 januari 2000, is hij voorzitter en CEO van ING België. Binnen de ING Group, is hij verantwoordelijk voor

de regio Zuid-West-Europa, daarin begrepen België, Frankrijk, Luxemburg, Spanje, Portugal, Italië en Zwitserland.

Dhr. Vandewalle is op dit ogenblik Voorzitter van het Uitvoerend Comité van ING België S.A., Voorzitter van de VZW Centrum voor Algemeen Welzijnswerk - CAW Stimulans, Kortrijk, bestuurder van Befimmo SA/NV, bestuurder van Sea-Invest, bestuurder van Atcomex cy en Bestuurder van SA/NV Atcomex, Hamme, bestuurder van N.V. Galloo, bestuurder van Sioen Industries, bestuurder van N.V. Arseus, bestuurder van Besix en bestuurder van Penguin-Lutosa.

Dhr. Walter Mastelinck, vast vertegenwoordiger van Cassel BVBA (uitvoerend bestuurder)

Dhr. Walter Mastelinck (°1964) heeft een Bachelor diploma in Telecommunicatie en Microprocessoren (VHTI Technicum Antwerpen). In 1988 ging hij werken bij Toppower (voorheen ICS Computers NV) als verantwoordelijke voor de verkoop & marketingafdeling, waar hij nauw betrokken was bij de algemene strategie van de onderneming. In 1996 verwierf hij één derde van de aandelen van ICS Computers en FMS Europe (voorheen Transics NV). Heden is Walter lid van de raad van bestuur en CEO van Transics International en haar dochterondernemingen.

Dhr. Tom Dechaene, vast vertegenwoordiger van Carthagon BVBA (onafhankelijk bestuurder)

Dhr. Tom Dechaene (°1959) behaalde een Master diploma in de Rechten aan de Centrale Examencommissie in België, een Master diploma aan de Universiteit van Antwerpen en een MBA aan INSEAD (Frankrijk). Tussen 1986 en 1990 was dhr. Tom Dechaene werkzaam bij ING Brussels, voornamelijk in de afdeling Corporate Finance. Tussen 1991 en 1999 was hij actief als investeringsbankier, eerst bij Morgan Grenfell, dan bij de Deutsche Bank in London, zich specialiserend in fusies en overnames in de sector van Telecommunicatie, Media en Technologie alsook kapitaalmarkttransacties (Equity Capital Markets). Van 2000 tot 2001 was dhr. Tom Dechaene CFO van SurfCast Inc en tegelijk consultant bij Deutsche Bank. Dhr. Tom Dechaene is ook lid van de raden van bestuur van KBC Groep NV (Euronext KBC, niet uitvoerend bestuurder en lid van het audit comité), Agenus Inc (Nasdaq AGEN, onafhankelijk bestuurder en lid van het corporate governance comité en het auditcomité), en Bourn Hall International Ltd (Cyprus, niet uitvoerend bestuurder en voorzitter van het auditcomité). De afgelopen vijf jaar was dhr. Tom Dechaene ook niet-uitvoerend bestuurder van de Stichting Telindus, maar is dat op dit ogenblik niet meer.

Dhr. Vladimir Lasocki

Dhr. Vladimir Lasocki (°1973) behaalde een diploma in bedrijfskunde met major in financiën aan de Graduate School of Business in Lyon (Frankrijk) en aan de Université Libre de Bruxelles (Solvay) alsook een Master in Gevorderde Europese Economische Studies aan het Europa college (Brugge). Op dit ogenblik is dhr. Lasocki Managing Director bij de Carlyle Group met als focus

buy-outs en expansiemogelijkheden middels kapitaalinvesteringen in de gezondheidszorg en de sector van de professionele, industriële en technologische dienstverlening en telecom en media in Frankrijk en in de Benelux. Voor hij Carlyle vervoegde in 2000, was dhr. Lasocki een vennoot van de belangrijkste investeringsgroep van de Deutsche Bank. En daarvoor was dhr. Lasocki werkzaam bij de corporate finance groep van Paribas te Parijs, Londen en Praag. Dhr. Lasocki is lid van de raad van bestuur van Marle International SAS, Tridimension Holding SAS, Holdineo SAS en TS Holding NV. De afgelopen vijf jaar was dhr. Lasocki ook lid van de raad van bestuur van Financiere CAMECA SAS (voorzitter van het strategisch comité) en Wall Street Institute Education, SàRL.

Dhr. Peter Leyman, vaste vertegenwoordiger van Leyman Consult BVBA (onafhankelijk bestuurder)

Dhr. Peter Leyman (°1962) behaalde een universitair diploma in Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Universiteit van Gent, een Master diploma (MBA) in Financiële Wetenschappen aan de Vlerick Management School Gent. Hij nam eveneens deel aan het ‘Global Leadership Development Programme’ van Volvo Car Corporation en behaalde een certificaat aan de Darden Graduate School of Business Administration (Universiteit van Virginia) voor het programma ‘Managing Critical Resources’. Na gewerkt te hebben als controller, begon hij een gevarieerde loopbaan bij Volvo Cars in Gent in 1988. Hij bekleedde er verschillende functies op de afdeling personeelszaken. Hij begon als Manager Salaris- en Beloningsbeleid en werd later benoemd als Manager Industriële Relaties. Dhr. Leyman was gedurende meerdere jaren lid van het Beleidscomité van Volvo Cars Gent als Personeelsdirecteur. Van 1 juli 2001 tot april 2007, was hij Directeur van de Gentse fabriek van Volvo Cars. Dhr. Leyman was federaal parlamentslid gedurende de periode mei 2007 tot januari 2008. Van februari 2008 tot oktober 2009 was dhr. Leyman directeur van Vergokan International NV. In de periode november 2009 tot januari 2011 was Dhr. Leyman directeur van VOKA (Vlaams Netwerk van Ondernemingen). De afgelopen jaren was hij onder meer lid van de raad van bestuur van Gourmet Invent NV, de Kamer van Koophandel Oost- Vlaanderen VZW en Flanders Expo Gent, maar is dat op dit ogenblik niet meer. Op heden is dhr. Leyman onder meer lid van de raad van bestuur van Internationale Jaarbeurs Vlaanderen VZW, Outdoor Investment VOF, XL Group, Artevelde hogeschool.

Dhr. Rudy Everaert, vaste vertegenwoordiger van RLE & Partners BVBA (bestuurder die ING AM Insurance Companies BV vertegenwoordigt)

Dhr. Rudy Everaert (°1943) heeft een indrukwekkende internationale achtergrond en een uitgebreide ervaring in Algemeen Management, Distributiemanagement, Logistiek, Transport en Verkoop & Marketing. Dit dankzij de functies die hij bekleedde in verschillende bedrijven (TNT Europe, Nedac Sorbo Group, Damon Associates (USA), Giraud International, Avery-Fasson, AMP, Press Shop, Allibert s.a.,...). Hij bewees succesvol te zijn op vlak van herontwikkeling, reorganisatie en Projectbeleid. Met ingang van 17 juni 2010, werd dhr. Everaert lid van de raad van bestuur van Transics, als vertegenwoordiger van ING AM Insurance Companies BV, handelend in

zijn hoedanigheid als investeringsmanager in naam van het investeringsfonds van ING Quoted Equity Fund.

Dhr. Herman Wielfaert, vaste vertegenwoordiger van H&H Capital Management BVBA (bestuurder die Creafund Transics shares Stille Maatschap vertegenwoordigt)

Dhr. Herman Wielfaert (°1966), heeft een diploma Accountancy & Tax van de Hogeschool Gent en startte zijn carrière bij Fortis BNP Paribas Group. In 1991, vervoegde Herman de Daimler-Benz Groep, waar hij diverse functies heeft uitgeoefend, met inbegrip van de functie Managing Director voor België en Nederland. Hij verliet de Daimler-Benz Groep in 1999 om Creafund te vervoegen, waar hij Uitvoerend Voorzitter werd van de raad van bestuur van de Ghistelinck Groep, de Mercedesconcessiehouder aangekocht door Creafund in 2006. Naast deze opdrachten, was Herman lid van de raad van bestuur van International Brachytherapy SA en is hij nog steeds bestuurder van NV De Speyebeek (familiale holding Desimpel), NV Biobest (Biofirst Groep, Floridienne Groep en NV De Bree). Herman was lid van de raad van bestuur van Transics NV van 1999 tot 2006 en voorzitter van de raad van 2004 tot 2006. In november 2011 werd hij aangesteld als bestuurder van de Doelvennootschap, waarbij hij Creafund Transics Shares Stille Maatschap vertegenwoordigt.

Het moet echter worden benadrukt dat, op het moment van de schrapping van de notering van de Doelvennootschap, de raad van bestuur van Transics International (en desgevallend haar comités) gewijzigd zullen worden om haar bestuursmodel en haar beleid af te stellen op wat gebruikelijk is voor private ondernemingen.

4.6.2 Directiecomité

Het Directiecomité is als volgt samengesteld:

<u>Naam</u>	<u>Functie</u>
Cassel BVBA vertegenwoordigd door dhr. Walter Mastelinck	Chief Executive Officer
De Creus Consultancy BVBA vertegenwoordigd door dhr. Gertjan De Creus	Chief Operational Officer
REMA Consult BVBA vertegenwoordigd door mevr. Ann Braet	Chief Financial Officer

De leden van het Directiecomité worden benoemd voor een duur van drie jaar. De raad van bestuur kan vervroegd een einde stellen aan hun mandaat mits een opzeggingstermijn van twee weken.

Het Directiecomité beschikt over alle bevoegdheden van de raad van bestuur, met uitzondering van de bevoegdheden die uitsluitend toebedeeld zijn aan de raad van bestuur, *i.e.* (i) het algemeen beleid van de Doelvennootschap, (ii) het toezicht op het Directiecomité en (iii) alle handelingen die voorbehouden zijn aan de raad van bestuur overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, de statuten van de Doelvennootschap en/of het Corporate Governance Charter van de Doelvennootschap.

4.6.3 Auditcomité

Het Auditcomité moet samengesteld zijn uit minstens drie (3) bestuurders. Alle leden van het Auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders en, voor zover als mogelijk, bestaat de meerderheid uit onafhankelijke bestuurders. Het Auditcomité bestaat thans uit Carthagon BVBA (vertegenwoordigd door dhr. Tom Dechaene) (voorzitter), dhr. Vladimir Lasocki, en Vanko Management BVBA (vertegenwoordigd door dhr. Luc Vandewalle).

De taak van het Auditcomité bestaat erin toezicht uit te oefenen op de financiële rapportering en de nalezing van administratieve, juridische en fiscale procedures, en het opvolgen van financiële en operationele audits. Het Auditcomité verstrekt ook advies over de keuze en verloning van de commissaris. Het Auditcomité heeft specifieke taken, met inbegrip van de financiële rapportering van Transcis International, de interne controle en het risicobeheer en de interne en externe auditprocessen. Het Auditcomité brengt regelmatig verslag uit aan de raad van bestuur over de resultaten van het werk verricht door het comité en licht de raad van bestuur in over alle gebieden die actie of verbetering vereisen.

4.6.4 Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité (“**BRC**”) moet samengesteld zijn uit minimaal drie (3) bestuurders, die allen niet-uitvoerende bestuurders dienen te zijn. Zoveel als mogelijk, zullen de leden van het BRC bovendien onafhankelijke bestuurders zijn. Thans bestaat het BRC uit volgende leden: Leyman Consult BVBA (vertegenwoordigd door dhr. Peter Leyman) (voorzitter), Carthagon BVBA (vertegenwoordigd door dhr. Tom Dechaene), en Vanko Management (vertegenwoordigd door dhr. Luc Vandewalle).

De taak van het BRC bestaat uit het formuleren van voorstellen aan de raad van bestuur betreffende het remuneratiebeleid voor bestuurders en het uitvoerend management, alsook het maken van aanbevelingen aan de raad van bestuur betreffende de benoeming en de herverkiezing van de bestuurders en van leden van het uitvoerend management en het verzekeren dat de benoemings- en herverkiezingsprocedure objectief en professioneel georganiseerd wordt.

4.6.5 Corporate Governance Charter

Op 26 augustus 2009 heeft de raad van bestuur van Transics International een Corporate Governance Charter goedgekeurd in overeenstemming met de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009, gepubliceerd door het Belgische Corporate Governance Comité. De meest recente update van de Corporate Governance Charter werd door de raad van bestuur goedgekeurd op 10 december 2010.

De Belgische Corporate Governance Code wordt gebruikt als referentiecode; gezien de bijzondere situatie van Transics International, werden evenwel volgende afwijkingen aangenomen:

- Principe 2.4/16): wat de criteria betreft om te beoordelen of een bestuurder als onafhankelijk beschouwd kan worden, mag de Vennootschap geval per geval beoordelen of een bestuurder die tijdens het voorbije jaar met de Vennootschap een significante zakenrelatie gehad heeft, nog steeds als onafhankelijk beschouwd kan worden. De Vennootschap is van mening dat zulke verplichting er anders toe zou kunnen leiden dat zeer getalenteerde kandidaten technisch worden uitgesloten en verwacht dat haar Benoemings- en Remuneratiecomité geen kandidaten zal voorstellen die niet daadwerkelijk als onafhankelijk beschouwd kunnen worden;
- Principe 5.2/17: de Vennootschap volgt niet de aanbeveling om een interne auditfunctie in te stellen:
 - (i) Alle zakelijke en operationele activiteiten worden nauwlettend gevolgd door het hoofdkantoor van de Vennootschap in België via driemaandelijks operationele en financiële beoordelingen en via regelmatige sitebezoeken door het management van de groep.
 - (ii) De financiële en boekhoudkundige activiteiten worden allemaal uitgevoerd op het hoofdkantoor in België, met uitzondering van Delta Industrie Services SARL (dat minder dan 10% van de totale opbrengsten vertegenwoordigt en dat nauwgezet gecontroleerd en gesuperviseerd wordt door de hoofdzetel).
 - (iii) Alle dochtervennootschappen hebben kennis van het beleid en de procedures van de Vennootschap.
 - (iv) Alle vennootschappen worden gecontroleerd door hetzelfde accountantskantoor en belangrijke risicofactoren worden consequent beoordeeld in de externe audits van de verschillende dochtervennootschappen.
- Principe 5.4: Het Benoemingscomité en het Remuneratiecomité worden samengevoegd tot één comité dat voldoet aan de vereisten van de samenstelling van het Remuneratiecomité. De Vennootschap is van mening dat, aangezien beide comités op ad-hoc basis bijeenkomen en vergaderingen over het algemeen plaatsvinden op de dezelfde datum, een samenvoeging tot een efficiëntere werkwijze leidt.

- Principe 7.7: In 2009, kregen de niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders opties toegekend om hun verbintenissen tegenover de aandeelhouders van de Vennootschap verder te versterken.¹⁶ Het aantal toegekende opties hangt samen met de tijd die besteedt wordt aan de Raad en de verschillende commissies. De vennootschap is van mening dat de toekenning van de opties een grote rol speelt bij het aantrekken en behouden van onafhankelijke bestuurders met de meest relevante ervaring en expertise.
- Principe 7.14: De remuneratie van de CEO wordt niet individueel bekendgemaakt. In plaats daarvan wordt deze remuneratie alleen bekend gemaakt als onderdeel van de totale remuneratie van bestuurders: de Vennootschap acht het noch wenselijk noch nuttig om de remuneratie van de CEO individueel bekend te maken. Ze is echter van oordeel dat haar aandeelhouders met de bekendmaking van de totale remuneratie van de bedrijfsleiding over voldoende informatie beschikken.

4.7 Belangrijkste deelnemingen

Transics International houdt volgende deelnemingen op geconsolideerd niveau:

Transics Belux NV	100%
Ter Waarde 91, 8900 Ieper (België)	
Transics NV	100%
Ter Waarde 91, 8900 Ieper (België)	
FLC NV	100%
Ter Waarde 91, 8900 Ieper (België)	
Delta Industrie Service SARL	100%
Route de Nimes 111, 30560 Saint-Hilaire-de Brethmas (Frankrijk)	
Trancis France SARL	100%
Rue de la Gare 3087, 59299 Boeschepe (Frankrijk)	
Transics Nederland BV	100%
Stephensonweg 8, 4207HB Gorinchem (Nederland)	
Transics Deutschland GMBH	100%
Kaiser-Wilhelm-Ring 27-29, 50672 Köln (Duitsland)	
Transics Italia SRL	100%

¹⁶ Onder 'opties' verstaat de Doelvennootschap de Warrants, zoals in meer detail uiteengezet in sectie 4.5.3 van het Prospectus.

Via Senigallia 18/2, Torre A, 20161 Milaan (Italië)

Transics Ireland Ltd 100%

132 Lower Baggot Street, Dublin 24 (Ierland)

CarrierWeb B.V. 100%

Vestdijk 9, 5611 CA Eindhoven (Nederland)

Transics Telematica España, SL 100%

Calle San Elias 29-35, 5ºB 08006 Barcelona (Spanje)

4.8 Recente ontwikkelingen

Voor de recente ontwikkelingen met betrekking tot Transics International, wordt verwezen naar de persmededelingen die gepubliceerd werden op de website www.transics.com:

- Op 24 augustus 2012, kondigde Transics International de halfjaarresultaten per 30 juni 2012 aan.
- Op 25 april 2012, kondigde Transics International de resultaten voor Q1 2012 aan.
- Op 29 februari 2012, maakte Transics International de resultaten bekend voor het boekjaar 2011.
- Op 17 november 2011, kondigde Transics International de resultaten voor Q3 2011 aan.
- Op 29 augustus 2011, kondigde Transics International de resultaten voor de eerste helft van 2011 aan.
- Op 1 juli 2011, kondigde Transics International de overname aan van haar Transport Management System-divisie door Wolters Kluwer Transport Services voor een bedrag van 3,500,000 EUR.
- Op 16 juni 2011, kondigde Transics International aan dat het de Europese activiteiten van CarrierWeb overneemt voor een bedrag van 6,000,000 EUR.
- Op 13 mei 2011, kondigde Transics International de resultaten voor Q1 2011 aan.
- Op 28 februari 2011, kondigde Transics International de resultaten voor boekjaar 2010 aan.

Daarenboven:

- Op 19 maart 2012, stelde Transics International TX-SMART voor op SITL 2012, een nieuwe Android-applicatie met een pay-per-use-prijmodel die een vlotte integratie van onderaannemers in de logistieke keten verzekert.
- Op 29 februari 2012, kondigde Transics International aan dat zij de vrachtwagens van transporteurs Wetrans Transport & Logistics en van Ben Becker Internationaal Transportbedrijf in Nederland zou uitrusten met boordcomputers.
- Op 22 december 2011, kondigde Transics International de samenwerking aan met de Italiaanse IT-leverancier Sima Software.
- Op 23 november 2011, kondigde Transics International haar meest recente innovatie aan: een smartphone-versie van het gekende backoffice platform TX-CONNECT.
- Op 16 november 2011, kondigde Transics International aan dat de Groep H. Essers zijn volledige vloot uitrustte met de recentste Magellan Geo Solution van Transics International.
- Op 9 september 2011, kondigde Transics International aan dat de Europese transportgroep Transalliance tegen eind 2011 de Transics TX-Magellan GEO-trailer management solution zal installeren in al zijn opleggers.
- Op 30 juni 2011, kondigde Transics International aan dat Groep H. Essers zijn koelwagens zou uitrusten met Transics International's TX-MAGELLAN COLD.
- Op 9 mei 2011, kondigde Transics International de strategische samenwerking aan met Krone en idem transport solutions met als doel een toonaangevende positie in te nemen op de Europese markt van trailertelematica.
- Op 5 april 2011, kondigde Transics International aan dat het vanaf het tweede kwartaal van 2011 gradueel een gamma van nieuwe trailer-oplossingen zal lanceren, gegroepeerd onder de naam TX-Magellan.
- Op 29 maart 2011, kondigde Transics International aan dat zij een unieke samenwerkingsovereenkomst heeft afgesloten met de bandenfabrikant Michelin en het opleidingsinstituut Key Driving Competences met als doel het brandstofverbruik in Europa te drukken.

4.9 Financiële Informatie

De jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van Transics International per 31 december 2011 zijn bij het Prospectus gevoegd als Bijlage II. De jaarrekening werd opgesteld conform de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes (Belgian GAAP) en de geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld conform IAS/IFRS normen. De jaarrekeningen werden goedgekeurd

door de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van Transics International gehouden op 16 mei 2012. De jaarrekeningen werden geauditeerd door BDO Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA, met maatschappelijke zetel te Guldenasporenpark 100, Blok K, 9820 Merelbeke, RPR (Gent) 0431.088.289, vast vertegenwoordigd door mevr. Veerle Catry, lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren, die deze jaarrekeningen zonder voorbehoud heeft goedgekeurd.

Op 25 april 2012 heeft Transics International haar cijfers aangekondigd en gepubliceerd voor Q1 2012 (zoals aangehecht in Bijlage III bij het Prospectus).

Op 24 augustus 2012 heeft Transics International haar halfjaarcijfers per 30 juni 2012 aangekondigd en gepubliceerd (zoals aangehecht in Bijlage IV bij het Prospectus).

5 HET BOD

5.1 Kenmerken van het Bod

5.1.1 Aard van het Bod

Het Overnamebod is een vrijwillig voorwaardelijk bod uitgebracht overeenkomstig hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Het Overnamebod is een Bod in contanten.

5.1.2 Voorwerp van het Bod

Het Overnamebod heeft betrekking op alle Aandelen uitgegeven door de Doelvennootschap en die nog niet in het bezit zijn van de Bieder of haar verbonden personen (met inbegrip van Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Walter Mastelinck en dhr. Ludwig Lemenu) en op alle Warrants uitgegeven door de Doelvennootschap. De 878,629 Aandelen gehouden door Creafund Transics Shares Stille Maatschap, de 808,581 Aandelen gehouden door dhr. Walter Mastelinck en de 779,326 Aandelen gehouden door dhr. Ludwig Lemenu op de datum van het Prospectus, maken bijgevolg geen deel uit van het Bod.

De 6,370 Warrants gehouden door Cassel BVBA, evenals alle aandelen die aan Cassel BVBA uitgegeven worden op eender welk ogenblik tijdens de biedperiode, naar aanleiding van de uitoefening van haar Warrants, zullen deel uitmaken van het Bod.

Het Overnamebod heeft geen betrekking op de VVPR-strips uitgegeven door Transics International.

De Aandelen zijn genoteerd op de gereguleerde markt van NYSE/Euronext Brussels onder de ISIN-code BE0003869865.

Transics International heeft geen andere effecten met stemrecht of die toegang verlenen tot stemrecht uitgegeven dan de Aandelen en de Warrants. Transics International heeft geen rechten

uitgegeven die de houder ervan de mogelijkheid bieden Aandelen te verwerven, behalve de Warrants.

5.1.3 *Biedprijs*

De Biedprijs per Aandeel is 7.50 EUR.

De Biedprijs per Warrant is 3.35 EUR.

Een rechtvaardiging van de Biedprijs wordt hieronder uiteengezet, in sectie 5.1.4 van het Prospectus.

Vermits de Bieder, individueel of samen met haar verbonden personen, geen controle uitoefent over Transics International in de zin van artikel 5 van het Wetboek van Vennootschappen, werd geen onafhankelijk deskundigenverslag opgesteld overeenkomstig de artikelen 20 tot 23 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Op verzoek van de Bieder heeft de raad van bestuur van Transics International, op voordracht van de onafhankelijke bestuurders en zonder dat Cassel BVBA (vertegenwoordigd door dhr. Walter Mastelinck) en H&H Capital Management BVBA (vertegenwoordigd door dhr. Herman Wielfaert) deelnamen aan de beraadslaging en stemming hieromtrent, evenwel KBC Securities NV aangesteld om, op kosten van de Bieder, een op omstandige becijferde wijze waardering van de door het Overnamebod geviseerde effecten op te stellen. Een kopie van het door KBC Securities NV opgesteld waarderingsverslag wordt aangehecht bij het Prospectus als Bijlage VI.

5.1.4 *Verantwoording van de Biedprijs*

(a) Aandelen

De Bieder biedt 7.50 EUR in cash voor elk Aandeel.

De Bieder heeft rekening gehouden met de volgende waarderingsmethoden om de prijs per Aandeel die aangeboden wordt in het kader van het Overnamebod te bepalen:

- (A) Historische prijsevolutie van de Aandelen van de Doelvennootschap;
- (B) Richtkoersen van financiële analisten;
- (C) Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen;
- (D) Multiples van vergelijkbare transacties; en
- (E) Actualisering van de toekomstige vrije cashflows.

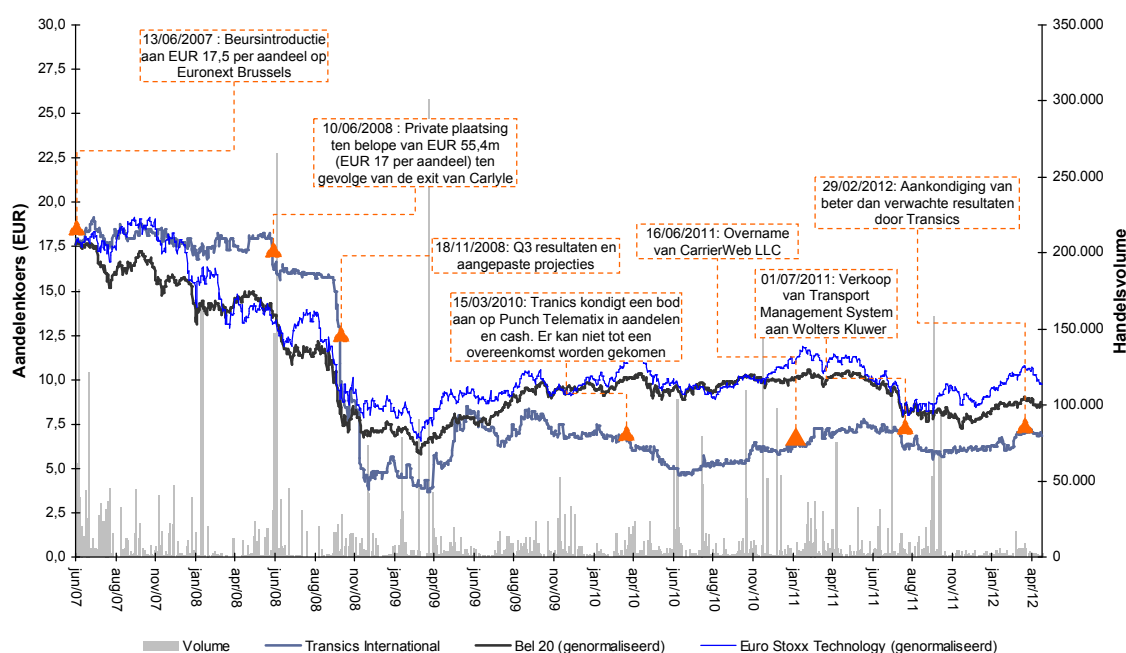
Elk van deze waarderingmethoden wordt hieronder in meer detail besproken.

(A) Historische prijsevolutie van de Aandelen

Na de IPO van de Doelvennootschap in juni 2007 aan een prijs van 17.5 EUR per aandeel, zakte de prijs tot 3.8 EUR per aandeel in december 2008. De financiële crisis, die begon in de tweede helft van 2008, had een onmiddellijke negatieve impact op de omzet van de Doelvennootschap ten belope van ongeveer 20%, waardoor de Doelvennootschap verplicht was haar kostenbasis bij te stellen. De combinatie van het algemene marktsentiment eind 2008 en de economische realiteit in de transport- en logistieke sector hadden een nadelige invloed op de aandelprijs. Gedurende de volgende jaren, was de Doelvennootschap in staat opnieuw het niveau te bereiken van de verkoopcijfers van voor de financiële crisis in 2008.

De Doelvennootschap heeft nooit dividenden uitgekeerd.

Grafiek 1: Ontwikkeling aandelenkoers sinds IPO (van juni 2007 tot 20 april 2012)

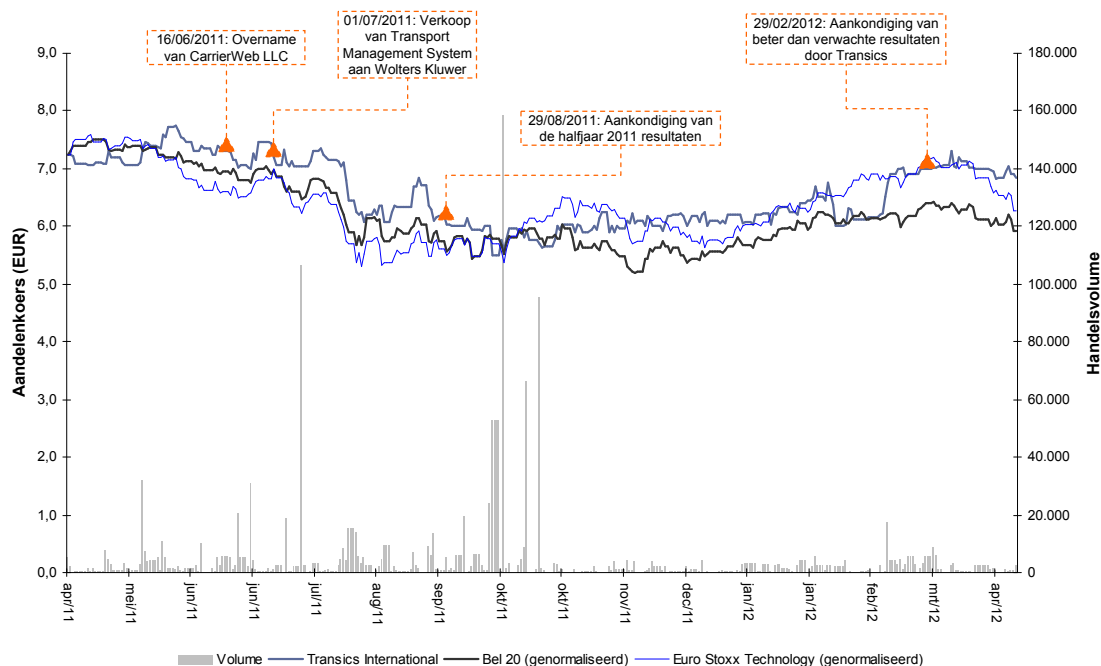


Bron: Bloomberg per 20 april 2012 en website van de Doelvennootschap

Zoals weergegeven in grafiek 2, heeft de aandelenkoers sinds 20 april 2011 (met betrekking tot een periode van 12 maanden) zowel de Bel-20 als de Euro Stoxx Tech overtroffen. Tijdens deze

periode, bedroeg het rendement -5.3% (ten opzichte van de slotkoers van 20 april 2012) in vergelijking tot de BEL20 index (-17.6%) en de Euro Stoxx Technology index (-13.2%).

Grafiek 2: Ontwikkeling aandelenkoers sinds 20 april 2011 tot 20 april 2012



Bron: Bloomberg per 20 april 2012 en de website van de Doelvennootschap

Tabel 1 toont de laagste, de hoogste, de gemiddelde en de volume-gewogen-gemiddelde aandelenkoers tijdens een aantal historische verhandelingsperiodes voorafgaand aan 20 april 2012. Tijdens de laatste twee maanden, volgend op de aankondiging van de jaarresultaten op 29 februari 2012, steeg de aandelenkoers substantieel.

Table 1: Premies/korting van de Biedprijs tegenover de aandelenkoers over specifieke referentieperiodes									
	Aandelenkoers					Premies/ (korting)			
Periode	Laagste	Hoogste	Gemiddelde	Gewogen gemiddelde		Laagste	Hoogste	Gemiddelde	Gewogen gemiddelde
Periodes voorafgaand aan 21 april 2012									
1 dag voordien = 20 april 2012			6,84	6,84				9,65%	9,65%
Laatste maand	6,82	7,30	7,01	7,02		9,97%	2,74%	7,01%	6,83%
Laatste 3 maanden	6,00	7,30	6,70	6,78		25,00%	2,74%	11,92%	10,68%
Laatste 6 maanden	5,65	7,30	6,38	6,50		32,74%	2,74%	17,59%	15,35%
Laatste 12 maanden	5.50	7.74	6.57	6.39		36.36%	-3.10%	14.13%	17.32%

Bron: ThomsonOne, Bloomberg

Nota: Alle berekeningen zijn gebaseerd op dagelijkse slotkoersen, de gewogen gemiddelde koers geeft de volume-gewogen-gemiddelde aandelenkoers weer op basis van dagelijkse slotkoersen en verhandeld volume

De cijfers in Tabel 1 tonen aan dat de geboden prijs voor de Aandelen in het Overnamebod:

- een premie inhoudt van 9.65% ten opzichte van de slotkoers op 20 april 2012;
- een premie van 7.01% inhoudt ten opzichte van de gemiddelde aandelenkoers in de maand voorafgaand aan 20 april 2012; en
- een premie inhoudt van respectievelijk 11.92%, 17.59% en 14.13% ten opzichte van de gemiddelde aandelenprijs gedurende de laatste drie, zes en twaalf maanden.

Op 25 april 2012 publiceerde de Doelvennootschap de resultaten van het eerste kwartaal 2012 (zoals aangehecht in Bijlage III bij het Prospectus), waarin zij haar doelstelling voor het volledige jaar 2012 bijstelde van een groei met hoge enkelvoudige cijfers (zie aankondiging op 29 februari 2012, zoals aangehecht in Bijlage II bij het Prospectus) naar een lage groei met enkelvoudige groeicijfers. Bovendien blijkt uit deze publicatie van 25 april 2012 dat de visibiliteit van de vennootschap momenteel laag is en het onzeker is of men in de tweede helft van het jaar van groei zal kunnen spreken. Verder kondigt de Doelvennootschap voor het eerste kwartaal een jaar op jaar omzetting aan van 12.7%, maar meldt zij ook een negatieve organische groei: -1.2% jaar op jaar. Het effect van deze mededeling op de aandelenprijs is niet weerspiegeld in de bovenvermelde aandelenprijzen.

Bovendien creëert het aanbod van de Bieder een unieke mogelijkheid tot liquiditeit voor de aandeelhouders van de Doelvennootschap. Gemiddeld 4,667 aandelen van de Doelvennootschap werden dagelijks verhandeld gedurende het jaar voorafgaand aan de Aankondigingsdatum. Op basis van deze volumes zou het meer dan 4 jaar duren om de aandelen niet in het bezit van de Bieder en zijn verbonden personen om te zetten.

Grafiek 3: Gemiddeld handelsvolume



Bron: Bloomberg per 20 april 2012

(B) Richtkoersen van financiële analisten

Voorafgaand aan de Aankondigingsdatum, werd de Doelvennootschap opgevolgd door twee financiële analisten die periodiek een rapport of een nota publiceerden met daarin een richtkoers voor de Aandelen.

Zoals weergegeven in de tabel 2 hieronder, bedroeg de gemiddelde richtkoers 8.00 EUR per Aandeel op 20 april 2012. De prijs geboden voor de Aandelen in het Overnamebod weerspiegelt een korting van 6.25% op de gemiddelde richtkoers bepaald door de financiële analisten. Hierbij dient te worden opgemerkt dat deze richtkoersen een verwachte prijs weergeven binnen 12 maanden, terwijl de Biedprijs effectief is op de Aankondigingsdatum. Indien men de tijdswaarde van geld in rekening brengt, wordt beschouwd dat de Biedprijs een premie van ongeveer 4% inhoudt ten opzichte van de huidige waarde van de gemiddelde richtkoersen. Bovendien werden deze richtkoersen gezet voor de Aankondigingsdatum en werd er bijgevolg ook geen rekening gehouden met de informatie vervat in de publicatie van de Doelvennootschap betreffende de resultaten van het eerste kwartaal van 2012.¹⁷

Tabel 2: overzicht van de aanbevelingen en richtkoersen van financiële analisten

Financiële analisten	Laatste bevestiging	Aanbeveling	Richtkoers (EUR)
KBC Securities	01 March 2012	Buy	8,0
Bank Degroef	22 March 2012	Buy	8,0
Gemiddelde			8,0
Premie/(korting) ten opzichte van de mediaan richtkoers			(6.25)%

Bron: Financiële analistenrapporten, Bloomberg and ThomsonOne 20 April 2012

¹⁷ Het dient opgemerkt te worden dat na de Aankondigingsdatum enkel KBC Securities NV nog een verdere opvolging gedaan heeft met betrekking tot het Aandeel en daarbij de toekomstige inschattingen naar beneden heeft bijgesteld, zonder een wijziging aan de richtkoers.

(C) Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven

Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven worden bepaald aan de hand van financiële gegevens, de consensus inzake financiële projecties van de financiële analisten en de koers van een groep van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.

Bij het bepalen van de groep van ondernemingen vergelijkbaar met de Doelvennootschap, dient opgemerkt te worden dat geen enkele onderneming volledig vergelijkbaar is met de Doelvennootschap wat activiteiten, type van klanten, omvang, winstgevendheid en geografische aanwezigheid betreft.

Aangezien de Doelvennootschap één van de toonaangevende telematicaspelers is in de transportindustrie, heeft de Bieder een groep van vergelijkbare ondernemingen gebruikt die voornamelijk actief zijn in het business to business-segment van vlootbeheerssystemen, met inbegrip van vloot telematica, systemen voor tolheffing en ticketing (fare collection systemen), CCTV systemen, enz. Wat de fabrikanten van PND (persoonlijke navigatietoestellen) betreft zoals TomTom en Garmin, meent de Bieder dat deze gestandaardiseerde en consumentgerichte industrie niet vergeleken kan worden met de 'Business-to-Business' operaties van Transics, die gebaseerd zijn op de high –end informatie-technologie oplossingen met een sterke dienst na verkoop.

Hieronder wordt een korte beschrijving gegeven van de groep vergelijkbare ondernemingen (in alfabetische volgorde):

- **21st Century Technology PLC** is een vennootschap gevestigd in het Verenigd Koninkrijk. Dit bedrijf levert closed-circuit television (CCTV) en andere controlesystemen aan de sector van het openbaar vervoer. Het produceert en installeert mobiele CCTV (op voertuigen) en vaste CCTV (op gebouwen), Eco Manager duikcontrolesystemen, telsystemen voor passagiers en analysesystemen voor passagiers (PAS). De onderneming produceert transport monitoring systemen (PTMS), die gebruikt worden bij de levering en installatie van CCTV, voor zwarte dozen en bij andere controlesystemen voor openbare voertuigen. De belangrijkste dochteronderneming van de vennootschap is 21st Century Technology Solutions Limited, dat werkzaam is in het Verenigd Koninkrijk en in het Europese vasteland. Deze onderneming is de geprefereerde leverancier van CCTV-boordsystemen voor Arriva United Kingdom Bus en voor de GoAhead Group in het Verenigd Koninkrijk, evenals de goedgekeurde leverancier voor FirstGroup United Kingdom Bus. In 2011, had 21st Century Technology een omzet van GBP 14,0m (16,8m EUR).
- **Digicore Holdings Limited** is actief in het produceren en verdelen van oplossingen voor vlootbeheer en het traceren van voertuigen (vehicle tracking), alsook in het verdelen van

vlootbeheerssystemen die gebruik maken van telematica, zowel lokaal als wereldwijd. De Zuid-Afrikaanse distributie segment focust op de distributie in de Zuid-Afrikaanse markt van de geproduceerde oplossingen voor vlootbeheer en het traceren van voertuigen. De buitenlandse distributieafdeling spitst zich toe op de verdeling van de geproduceerde oplossingen voor vlootbeheer en het traceren van voertuigen op de Europese markt. In 2010 (YE 30 juni 2011) bedroeg de omzet van Digicore ZAR 712m (72,8m EUR).

- **Init Innovation In Traffic Systems AG** (init) is een Duitse holding actief in het leveren van telematicasystemen en elektronische ticketing-systemen voor het openbaar vervoer. Het ontwikkelt, produceert, installeert en onderhoudt geïntegreerde hardware- en software-oplossingen voor diverse belangrijke taken binnen transportbedrijven. De onderneming heeft twee afdelingen, met name een afdeling voor Telematica- en Elektronische Ticketing-systemen en de afdeling Andere. De afdeling Telematica- en Elektronische Ticketing-systemen houdt zich bezig met geïntegreerde systemen voor de controle van personeelsvervoer, automatische ticketing-systemen, systemen voor passagiersinformatie en telsystemen voor passagiers. De afdeling Andere omvat planningssystemen (systemen voor planning- en databeheer), en producten voor de auto-industrie (analysesystemen voor de auto-industrie). De werkzaamheden zijn verspreid over vier belangrijke geografische gebieden: Duitsland, de rest van Europa (voornamelijk Zweden, het Verenigd Koninkrijk en Noorwegen), Noord-Amerika en andere landen (Australië, Verenigde Arabische Emiraten). In 2010 behaalde Init innovation een omzet van 80,9m EUR.
- Samen met haar dochterondernemingen is **IVU Traffic Technologies AG** actief in de ontwikkeling, productie en marketing van software voor de planning, organisatie en informatieverwerking van publieke administraties, transportbedrijven, en andere publieke en private dienstverlenende bedrijven in Duitsland en Europa. Het is werkzaam in twee segmenten, Openbaar Vervoer en Logistiek. De afdeling Openbaar Vervoer ontwikkelt software-oplossingen die de planning en werking van transportdiensten ondersteunen en optimaliseren. Deze afdeling richt zich tot diverse klanten, met inbegrip van transport, nutsbedrijven en ondernemingen, verenigingen en lokale of regionale autoriteiten. De Logistieke afdeling biedt vooral internet-based producten aan voor de levering van geïntegreerde presentaties van bedrijfsprocessen en de optimalisatie van transportprocedures. De klanten van deze onderneming bestaan uit afvaldienstverleners, logistieke bedrijven en bouw materiaalbedrijven. De onderneming is vooral actief in Duitsland en ook in het buitenland via haar dochterondernemingen in Italië, Nederland en het Verenigd Koninkrijk. In 2011 bedroeg de omzet van IVU Traffic Technologies 39,9m EUR.
- **Kapsch Traffic Com AG** is een Australische onderneming die zich bezighoudt met de fabricatie en levering van elektronische tolheffingsystemen, evenals met de technische en commerciële operationalisering ervan. De onderneming is wereldwijd actief via haar dochterondernemingen en heeft drie afdelingen: Projecten voor Wegoplossingen; Diensten,

Systeembuitbreidingen, Verkoop van onderdelen; en Andere. De portfolio van producten van deze ondernemingen omvat onder andere systemen voor verkeersveiligheid en informatie, tolheffingsystemen, systemen voor detectie, classificatie en herkenning van voertuigen; oplossingen voor stedelijk verkeer, zoals stadsplanners ter beperking van verkeersopstoppen en het verkeersvolume; tolheffingsystemen voor vrachtwagens; telematische verkeersinstallaties en parkeeroplossingen. In 2010 (YE 31 maart 2011), bedroeg de omzet van Kapsch Traffic Com 388,6m EUR.

Tabel 3 geeft een overzicht van de geannualiseerde analistenconsensus voor de belangrijkste financiële parameters van de geselecteerde bedrijven voorspeld voor de jaren 2011, 2012 en 2013. Zoals hierboven reeds vermeld zijn deze bedrijven niet ten volle vergelijkbaar gezien:

- de gemiddelde omvang qua beurskapitalisatie, omzet en ondernemingswaarde van de bedrijven hoger is dan deze van de Doelvennootschap;
- de vergelijkbare bedrijven gemiddeld lagere EBITDA-marges hebben, terwijl de EBIT-marges ongeveer gelijk liggen. De Bieder meent dat dit verschil te wijten kan zijn aan het feit dat de Doelvennootschap gemaakte R&D kosten intern kapitaliseert in plaats van deze in te brengen als kosten; en
- de vergelijkbare bedrijven gemiddeld een sterker groeiprofiel hebben in vergelijking met de Doelvennootschap wat zich weerspiegelt in de hogere gemiddelde voorziene verkoopcijfers en EBITDA 11-13 groei.

Table 3: Groep vergelijkbare ondernemingen – Overzicht van de belangrijkste financiële parameters voor de geselecteerde vergelijkingsgroep

Naam in EURm	Beurs- kapitalisatie (1)	Ondernemings- waarde (2)	Sales 2011E/A	Sales CAGR % 11- 13	EBITDA 2011E/A (%) (3)	EBITDA CAGR % 11-13	EBIT 2011E (%) (4)	EBIT CAGR % 11- 13
Digicore Holdings	70	73	68	N/A	20,1%	N/A	14,1%	N/A
IVU technologies	23	25	40	6,8%	9,0%	N/A	6,4%	N/A
KapschTrafficCom	853	894	489	16,2%	13,7%	37,6%	11,0%	43,0%
21st century technology	20	17	17	33,6%	11,8%	31,9%	10,7%	29,3%
Init Innovation In Traffic Systems	188	171	89	10,5%	24,1%	11,0%	21,3%	7,9%
Gemiddelde	231	236	141	16,8%	15,8%	26,8%	12,7%	26,7%
Doelvennootschap	56	59	50	4,3%	21,1%	4,2%	13,0%	5,5%

Bron: ThomsonOne (20 april 2012), Doelvennootschap boekjaar 2012 resultaten en rapporten van financiële analisten

Nota's: Alle bedragen in miljoenen EUR

(1) Beurskapitalisatie gebaseerd op aandelenprijzen op 20 april 2012

(2) Ondernemingswaarde = beurskapitalisatie verhoogd met netto financiële schuld, minderheidsbelangen, pensioenverplichtingen en

verminderd met investeringen in verbonden ondernemingen

(3) EBITDA = Earnings before Interest & Taxes, Depreciations and Amortizations, – marge ten opzichte van de omzet

(4) EBIT = Earnings before Interest & Taxes – marge ten opzichte van de omzet

Tabel 4 geeft een overzicht van (i) de analistenconsensus voor de belangrijkste financiële parameters voor de Doelvennootschap voor omzet, EBITDA en EBIT over 2011, 2012 en 2013, (ii) de meest recent beschikbare informatie omtrent de financiële schuldpositie van de Doelvennootschap die in mindering wordt gebracht van de ondernemingswaarde om de waarde van de aandelen van de Doelvennootschap te bepalen en (iii) de berekening van het volledig verwaterd aantal aandelen gebruikt voor de bepaling van de waarde per aandeel.

Tabel 4: Belangrijkste waarderingselementen voor de Doelvennootschap in het kader van de multiples methode

Analistenconsensus voor de Doelvennootschap met betrekking tot Omzet, EBITDA en EBIT ⁽¹⁾

(EURm)	2011A ⁽⁵⁾	2012E	2013E
Omzet	49,7	51,5	54,1
EBITDA	10,5	10,6	11,4
EBIT	6,5	6,6	7,2
Netto winst	5,2	4,5	5,1

Financiële schuldpositie dd 31 december 2011 van de Doelvennootschap gebaseerd op de gerapporteerde financiële gegevens

(kEUR)	Bedrag	Commentaar (2)
Netto financiële schuld	2.744	Boekwaarde 31 december 2011
Korte & lange termijn financiële schuld	8.844	Boekwaarde 31 december 2011
Cash & cash equivalenten	(6.100)	Boekwaarde 31 december 2011
Provisies	103	Boekwaarde 31 december 2011
Financiële instrumenten	563	Boekwaarde 31 december 2011

Totale aanpassing op de ondernemingswaarde ⁽³⁾

3.410

Verwaterd aantal aandelen (in duizenden aandelen)

Uitstaande aandelen vanaf 8 maart 2012	8.086	
Impact van Warranten ⁽⁴⁾	20	Gebaseerd op de uitstaande warranten per 15 april 2012
Verwaterd aantal aandelen	8.106	

Bron: ThomsonOne, consensus van de financiële analisten met betrekking tot geselecteerde financiële cijfers voor de Doelvennootschap (20 april 2012), Jaarverslag 2010 en 2011 van de Doelvennootschap, resultaten in de persmededelingen en overzicht uitstaande Warranten

Nota's: Alle bedragen in miljoenen EUR, behalve de aandelen uitgedrukt in duizenden

(1) Consensus van de financiële analisten gebaseerd op projecties opgesteld of bevestigd na de aankondiging van de resultaten voor het

boekjaar 2011, maar voor de Aankondigingsdatum

(2) De meest recente cijfers bekendgemaakt op 31 december 2011 zijn gebruikt om de aanpassingen voor de ondernemingswaarde te bepalen

(3) De ondernemingswaarde van de Doelvennootschap werd niet aangepast voor het bedrag aan uitgestelde belastingvorderingen en schulden.

(4) Om de waarde per aandeel te berekenen werd voor het bepalen van het aantal verwaterd bestaande aandelen (exclusief de eigen aandelen) de 'treasury stock methode' toegepast die uitgaat van een uitoefening van alle in-the-money Warranten, verminderd met het aantal aandelen dat kan worden gekocht tegen de Biedprijs met de opbrengsten uit de uitoefening van deze Warranten

(5) De geauditeerde 2011 cijfers werden aangepast om het resultaat van TAS (beëindigde activiteit) te reflecteren. De meerwaarde met betrekking tot de verkoop van de activiteiten werd niet opgenomen in het resultaat. De geauditeerde cijfers voor het jaar 2011 bedragen 48.7m EUR (omzet), 6.0m EUR (EBIT) en 8.5m EUR (netto resultaat inclusief een gerealiseerde meerwaarde op de TAS activiteiten van EUR 3.3m en netto winst van beëindigde activiteiten van 0.3m EUR). Vanaf 16 juni 2011 worden de subgeconsolideerde financiële staten van het overgenomen CarrierWeb geïntegreerd in de geconsolideerde financiële staten van Transics International NV

De gemiddelde en de mediaan multiples van de peer group (zie tabel 5) worden toegepast op de analisten consensus voor de Doelvennootschap om de impliciete ondernemingswaarde, equity waarde van de aandelen en prijs per aandeel te bepalen.

Tabel 5: Groep vergelijkbare ondernemingen – Overzicht multiples and premies/kortingen van de Biedprijs

Naam	EV/Sales			EV/ EBITDA			EV/EBIT			P/E		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Digicore Holdings	1,06x	1,01x	N/A	5,3x	4,5x	N/A	7,5x	5,8x	N/A	11,6x	8,6x	N/A
IVU technologies	0,63x	0,63x	0,55x	7,0x	N/A	N/A	9,9x	N/A	N/A	9,5x	N/A	N/A
Kapsch TrafficCom	1,83x	1,43x	1,35x	13,3x	8,4x	7,0x	16,6x	9,9x	8,1x	34,2x	14,2x	10,9x
21st century technology	0,97x	0,71x	0,54x	8,2x	6,0x	4,7x	9,1x	6,5x	5,4x	13,6x	10,4x	8,6x
Init innovation in traffic systems	1,93x	1,72x	1,58x	8,0x	7,2x	6,5x	9,1x	8,5x	7,8x	12,5x	13,2x	11,9x
gemiddelde	1,28x	1,10x	1,01x	8,4x	6,5x	6,1x	10,4x	7,7x	7,1x	16,3x	11,6x	10,5x
Mediaan	1,06x	1,01x	0,95x	8,0x	6,6x	6,5x	9,1x	7,5x	7,8x	12,5x	11,8x	10,9x
Doelvennootschap	1,18x	1,14x	1,09x	5,6x	5,5x	5,2x	9,1x	8,9x	8,1x	10,7x	12,4x	10,8x
Impliciete enterprise value (EURm)	52,9	52,2	51,6	84,1	69,9	74,1	58,7	49,4	56,1	67,9	56,1	59,6
Impliciete equity waarde (EURm)	49,5	48,8	48,2	80,7	66,5	70,7	55,3	46,0	52,7	64,5	52,7	56,2
Impliciete Aandeel prijs(EUR)	6,1	6,0	5,9	10,0	8,2	8,7	6,8	5,7	6,5	8,0	6,5	6,9
Bied Prijs premie/(korting)	23%	25%	26%	-25%	-9%	-14%	10%	32%	15%	-6%	15%	8%

Bron: ThomsonOne, rapporten van financiële analisten, jaarverslagen FY 2010 & FY 2011, resultaten persmededeling

Nota: (1) Multiples voor de Doelvennootschap gebaseerd op de aandelenkoers op 20 april 2012

Zoals toegelicht in tabel 6, reflecteert de Biedprijs premies ten opzichte van de prijs van de aandelen zoals die impliciet kan afgeleid worden op basis van de mediaan van de toekomstgerichte waarderingsmultiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven:

- de Biedprijs waardeert de Doelvennootschap met een premie ten opzichte van de EV/Sales multiples, met name premies van 25% en 26% ten opzichte van EV/Sales multiples in 2012 en 2013;
- de Biedprijs waardeert de Doelvennootschap met een premie ten opzichte van de EV/EBIT multiples, met name premies van 32% en 15% ten opzichte van EV/EBIT multiples in

2012 en 2013; en

- de Biedprijs waardeert de Doelvennootschap met een premie ten opzichte van de P/E multiples, met name premies van 15% en 8% ten opzichte van de P/E multiple in 2012 en 2013.

De Bieder meent dat de EV/EBITDA multiples niet representatief zijn, aangezien de Doelvennootschap een belangrijk deel van haar research- en ontwikkelingskosten (2,8m EUR in 2011 op een EBITDA van 10,5m EUR) activeert. Als deze kost zou in kost genomen worden, zou de gecorrigeerde EBITDA 2011 terugvallen tot 7,7m EUR, dat is een daling van 27%. Aangezien het niet altijd duidelijk is of de groep van vergelijkbare ondernemingen dit soort kosten onmiddellijk in kost nemen of kapitaliseren, meent de Bieder dat EV/Sales en EV/EBIT en P/E multiples het meest representatief zijn.

De Bieder meent dat de 2011 multiples minder relevant zijn, aangezien de verwachte groei van de Doelvennootschap ver beneden het gemiddelde van de vergelijkbare ondernemingen ligt. De samengestelde jaarlijkse omzetgroei en de EBIT-groei van de Doelvennootschap tussen 2011 en 2013 bedragen respectievelijk 4.3% en 5.5%, en liggen dus veel lager dan de groei van vergelijkbare ondernemingen die respectievelijk 16.8% en 26.7% bedragen. De Biedprijs vertegenwoordigt nog altijd een premie van respectievelijk 23% en 10% op basis van respectievelijk de mediaan EV/Sales en EV/EBIT 2011 multiple. De Biedprijs vertegenwoordigt een korting ten belope van 6% op basis van de mediaan P/E multiple.

Merk op dat de waarderingsmethode op basis van de waarderingsmultiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven enkele tekortkomingen vertoont:

- Gezien het beperkte universum van de analisten, zijn de consensuscijfers voor de Doelvennootschap slechts een weergave van een beperkt aantal analisten en kunnen deze cijfers dus vertekend zijn.
- Gezien het beperkte universum van de analisten voor sommige vergelijkbare ondernemingen, zijn de consensuscijfers voor de vergelijkbare ondernemingen slechts een weergave van een beperkt aantal analisten en kunnen deze cijfers dus vertekend zijn.

(D) Multiples van vergelijkbare transacties

Deze analyse vergelijkt de Biedprijs per Aandeel met de impliciete prijs per Aandeel die afgeleid kan worden uit het gebruik van mediaan multiples afkomstig uit een representatief sample M&A transacties uit de telemetica sector.

Er dient genoteerd te worden dat er voor verschillende vergelijkbare transacties geen multiples beschikbaar zijn, omdat de transactiewaarde niet bekend gemaakt is of omdat er geen informatie

betreffende de financiële gegevens van de Doelvennootschap, waardoor deze transacties niet in de analyse gebruikt kunnen worden.

De Bieder wijst erop dat (i) de aankoopprijs in sommige gevallen minder transparant is met betrekking tot onderliggende financiële gegevens van het doelwit of de juiste transactiestructuur, (ii) de meerderheid van de recente M&A-transacties in telematica-industrie uitgevoerd werden door een industriële koper met het oog op het vergroten van haar marktaandeel, het versterken van haar strategische positie of het verwezenlijken van verkoop- en kostensynergieën en in beperkte mate door referentieaandeelhouders die het doelwit van de beurs haalden, (iii) de analyse van multiples uit voorgaande transacties dient de algemene marktomstandigheden op het moment van dergelijke transacties in beschouwing te nemen (in dat opzicht verwijzen we naar de huidige onzekere macro-economische omstandigheden ten gevolge van de schuldcrisis in verschillende Europese landen) alsook bedrijfsspecifieke omstandigheden (in dat opzicht verwijzen we naar specifieke onzekerheden met betrekking tot het bedrijfsmodel zoals hierboven beschreven), (iv) de overnameprijs ook wordt beïnvloed door andere transactiedynamieken (bijv. verklaringen en waarborgen, waardering van elke vennootschap voorafgaand aan de transactie), en (v) het belang van deze analyse beperkt is door het beperkte aantal transacties.

De relevante doelvennootschappen zijn:

- **CarrierWeb:**

CarrierWeb ontwikkelt en verkoopt hoog kwalitatieve transportbeheerssystemen van hoge kwaliteit. Oorspronkelijk opgericht in Nederland in 2002, begon de onderneming heel vlug te groeien en bouwde een stevig klantenbestand op in Europa. Gevestigd in Atlanta, werden de werkzaamheden van CarrierWeb opgestart in de Verenigde Staten en in China in 2004 en 2005, en in april 2005 verwierf CarrierWeb een in Brazilië gevestigde leverancier van veiligheidsoplossingen die toegankelijk zijn via Internet. Op dit ogenblik zijn ongeveer 20.000 voertuigen uitgerust met een CarrierWeb system. De Europese activiteiten van CarrierWeb werden gekocht door de Doelvennootschap in juni 2011.

- **Trafficmaster Plc:**

Trafficmaster Plc is een in het Verenigd Koninkrijk gevestigd expert in oplossingen voor intelligent rijden, dat voorziet in hoog kwalitatieve satellietnavigatiesystemen, informatieverwerkingssystemen met betrekking tot verkeer, vlootbeheerssystemen en systemen voor het traceren van voertuigen. Opgericht in 1988, is Trafficmaster uitgegroeid tot een gevestigde technologische onderneming die zich toespitst op satellietnavigatie en digitale verkeersinformatie.

- **Punch Telematix NV:**

Punch Telematix NV is een in België gevestigde onderneming die actief is in het ontwikkelen en verkopen van beheeroplossingen voor de transportsector, met inbegrip van boordcomputers, track-and-trace systemen, draadloze communicatiediensten, hosting diensten en back-office toepassingen die toegankelijk zijn via Internet. Punch Telematix levert haar producten aan kleine en grote bedrijven in de vrachtwagen- en transportsector. De onderneming is actief in België, Nederland, Frankrijk, Duitsland, Polen en Spanje.

- **Octo Telematics SpA:**

Octo Telematics SpA is gespecialiseerd in het leveren van telematische diensten en systemen voor verzekeringsbedrijven en de auto-industrie. Octo Telematics is gesticht in Rome, Italië, in 2002, en heeft meer dan een miljoen abonnees, via haar dochterondernemingen en partners in Europa, de Verenigde Staten, Zuid-Amerika en Azië.

- **Cybit Holdings Plc:**

Cybit Holdings Plc is een in het Verenigd Koninkrijk gevestigde leverancier van telematicadiensten aan ondernemingen die strategische beheer informatie nodig hebben voor mobiele activa ter land en ter zee. De Onderneming levert een waaier van draadloze oplossingen voor het beheer en de controle van activa op afstand. Het systeem gebruikt daarvoor de technologie van het Globaal Systeem voor Mobiele Communicatie (GSM) en de technologie van het Globale Positioneringssysteem (GPS). Het levert drie soorten producten: oplossingen met betrekking tot voertuigen-telematica, maritieme oplossingen en positioneringsoplossingen. Oplossingen met betrekking tot voertuigen-telematica omvatten technologieën in de auto, beheersing van werkstromen, controle via Internet en software voor rapportering. Cybit positioning solutions (CPS) produceert oplossingen voor het traceren van activa en veiligheidsooplossingen, zowel voor maritieme toepassingen als voor toepassingen op het land, met inbegrip van verkenning en ontginning.

Tabel 6: Vergelijkbare transactie-multiples en geboden premie/korting op de Biedprijs

Datum	Bieder	Doel- vennootschap	Ondernem	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT
			ings- waarde (EURm)			
Juni 11	Transics International NV	CarrierWeb LCC (European Activities)	6,5	1,02x	4,8x	5,0x
Juni 10	Vector Capital Corporation	Trafficmaster Plc	97,38	1,50x	7,7x	16,2x
April 10	Trimble Navigation Limited	Punch Telematix NV	13,15	0,81x	9,5x	n.m.
April 10	Amadeus Capital Partners	Octo Telematics SpA (60% Stake)	160	3,34x	4,9x	10,0x
Dec 09	Francisco Partners LP	Cybit Holdings Plc	22,33	0,80x	3,7x	5,2x
Gemiddelde				1,49x	6,1x	9,1x
Mediaan				1,02x	4,9x	7,6x
Impliciete ondernemingswaarde (mEUR) (op mediaan) (1)				50,7	51,5	49,2
Impliciete eigen vermogenswaarde (mEUR)				47,3	48,1	45,8
Impliciete prijs per aandeel (EUR)				5,8	5,9	5,7
Geboden premie/(korting)				28,7%	26,5%	32,7%

Bron/ Rapporten en nota's van financiële analisten, persmededelingen betreffende transacties, specifieke M&A databases zoals mergermarket

Nota: (1) Multiples werden toegepast op de financiële data van de Doelvennootschap over de laatste twaalf maanden op datum van 31 december 2011 aangezien overname-multiples berekend worden op de meest recente financiële gegevens van de Doelvennootschap die publiek beschikbaar zijn

Zoals weergegeven in tabel 6 resulteren de transactie multiples in een vrij brede prijsvork, waarbij de Biedprijs een premie vertegenwoordigt van respectievelijk 28.7%; 26.5% en 32.7% ten opzichte van de impliciete aandelenprijs voor de Doelvennootschap op basis van de mediaan EV/Sales; EV/EBITDA en EV/EBIT multiple van de groep vergelijkbare transacties.

Er dient genoteerd te worden dat de mediaan transactie multiple toegepast werd op de cijfers van de laatste 12 maanden voor december 2011.

(E) Actualisering van de toekomstige vrije cashflows

Actualiseren van toekomstige cashflows (“DCF”) heeft tot doel de ondernemingswaarde te bekomen door actualisering van de toekomstige vrije cashflows. De eigen vermogenswaarde wordt verkregen door van die ondernemingswaarde het bedrag van de netto financiële schuld of vergelijkbare schuldvoorzieningen af te trekken (zoals beschreven in tabel 4 hierboven).

De geraamde vrije cashflows van de Doelvennootschap zijn gebaseerd op voorspellingen van de toekomstige resultaten van de Doelvennootschap door de Bieder op basis van de strategische

analyse van de Doelvennootschap zoals beschreven in sectie 5.2.1 van het Prospectus. De Bieder voorziet een verdere druk op de hardwareprijzen alsook een evolutie naar huurmodellen (en gerelateerde recurrente inkomsten). Bovendien voorziet de Bieder een stagnerende groei in de kernmarkten en ziet de Bieder de eventuele groei in development markten. Om de groei te ondersteunen voorziet de Bieder te blijven investeren in marketing en in productontwikkeling wat een negatieve druk geeft op de operationele marges.

Bovendien dient te worden opgemerkt dat deze voorspellingen zijn gebaseerd op een raming voor de periode 2012 tot en met 2015 en verwachtingen over de evolutie van de Sales, EBITDA, EBIT en investeringsbehoeften (Capex) bevatten.

De eindwaarde ('Terminal value') wordt berekend door het toepassen van de "Gordon and Shapiro" methode op een genormaliseerde vrije cashflow vertrekkende van de volgende hypothesen:

- Een genormaliseerde EBITDA marge in overeenstemming met de rentabiliteit op het einde van de projecties
- Gemiddelde sales groei die geleidelijk evolueert naar een lange termijn groei van 0.5% tot 1.5% overeenstemmend met de lange termijn groei weerhouden door financiële analisten in hun DCF's.

De vrije cashflows en eindwaarde zijn geactualiseerd op 1 januari 2012 door gebruik te maken van een actualisatie voet tussen 9.0% en 10.0%. Gedurende de laatste jaren hebben analisten actualisatievoeten tussen 8.7% en 10.7% gebruikt. De hypothesen die gebruikt werden voor het bepalen van de actualisatievoet zijn gebaseerd op:

- Een unlevered beta van 1.25 in lijn met de beta's die gebruikt worden door de financiële analisten die een beta publiceren voor de Doelvennootschap;
- Een risicovrije rentevoet van 3.48% die overeenstemt met de gemiddelde rentevoet op een 10 jaar euro Belgische staatsobligatie;
- Een risicopremie voor de aandelenmarkt van 6.1%¹⁸; en
- Een solvabiliteitsratio (vreemd vermogen/eigen vermogen) van 45%.

Op basis van deze hypothesen geeft de actualisering van de toekomstige cashflows een ondernemingswaarde aan tussen 58m EUR en 69m EUR, en een impliciete eigen

¹⁸ Risicopremies gebruikt in 56 landen in 2011, een overzicht met 6,014 antwoorden, IESE business school, University of Navarra, mei 2011.

vermogenswaarde tussen 55m EUR en 66m EUR wat overeenkomt met een prijs per aandeel tussen 6.8 EUR en 8.1 EUR (zie Tabel 7), op basis van een sensitiviteitsanalyse op de belangrijkste parameters.

De Biedprijs per aandeel van 7.50 EUR vertegenwoordigt een premie van 10% ten opzichte van de ondergrens van de prijsvork en een korting van 7% ten opzichte van de bovengrens van de prijsvork.

Tabel 7: Sensitiviteit van de DCF waarderingsmethode									
	Ondernemingswaarde (mEUR)			Eigen vermogen (mEUR) (1)			Eigen vermogenswaarde per aandeel (EUR) (1)		
	Kapitaalkosten			Kapitaalkosten			Kapitaalkosten		
Langetermijn groeivoet	9,0%	9,5%	10,0%	9,0%	9,5%	10,0%	9,0%	9,5%	10,0%
0,5%	64,8	61,3	58,2	61,4	57,9	54,8	7,6	7,1	6,8
1,0%	66,7	62,9	59,6	63,3	59,5	56,2	7,8	7,3	6,9
1,5%	68,9	64,8	61,2	65,5	61,4	57,8	8,1	7,6	7,1

Nota (1): Gelieve Tabel 3 te raadplegen voor aanpassingen aan de ondernemingswaarde om de eigen vermogenswaarde te berekenen en voor het verwaterd aantal bestaande aandelen om de ondernemingswaarde per aandeel te berekenen.

(F) Niet weerhouden waarderingsmethoden

Premies vastgesteld in Belgische publieke overnametransacties

Het overzicht van Belgische publieke overnametransactie waarbij de bidder al gedeeltelijk de Doelvennootschap controleerde wijst op een mediaan premie van 15% (één dag voorafgaand aan de aankondiging). Ter illustratie geeft Tabel 8 een overzicht van de Belgische uitkoopbiedingen van minderheidsaandeelhouders voor transacties (i) boven 50m EUR waarde, (ii) waarbij de bidder de doelvennootschap al gedeeltelijk controleerde voorafgaand aan het uitkoopbod.

De Bieder beschouwt deze methode als niet relevant omdat (i) de verschillende biedpremies ver van elkaar verwijderd liggen (tussen 0% - 39%) en (ii) er enkel een beperkt aantal recente vergelijkbare transacties bestaan in de Belgische markt.

Tabel 8: Biedpremies vastgesteld in bepaalde Belgische uitkooptransacties						
Datum	Bieder	Doelvennootschap	Oorspronkelijk aandeelhouderschap	Premie op de prijs per aandeel		
				1 dag ervoor	Maandelijks gemiddelde	Drie maandelijks gemiddelde
14-04-99	Dexia	BIL	61,4%	15%	16%	17%
25-05-99	AVH	Belcofi	57,5%	5%	5%	0%
19-08-99	Suez	Tractebel	50,8%	19%	29%	34%
14-10-99	Heidelberger	CBR	55,9%	20%	29%	30%
28-01-00	Fortis	BGL	51,5%	8%	9%	13%
13-06-00	BNPP	Cobepa	58,7%	17%	23%	27%
12-10-00	SGB	Finoutremer	56,4%	17%	18%	17%

19-03-02	Almanij	Gevaert	77,9%	32%	35%	39%
23-12-04	Almanij	KBL	78,6%	10%	12%	16%
09-08-05	Suez	Electrabel	50,1%	15%	14%	13%
30-08-07	Bollore	Nord Sumatra	72,5%	14%	13%	4%
27-03-09	Boston	Mitiska	50,0%	13%	18%	14%
03-03-11	Fingen	CNP	72,2%	22%	19%	24%
26-05-11	Couckinvest	Omega Pharma	30,0%	13%	10%	7%
Gemiddelde				16%	18%	18%
Mediaan				15%	17%	17%
Biedpremie (vs. slotkoers van 20 april 2012)				30,5%	9,65%	7,01%
					11,92%	

Bron: Bloomberg, prospectus met betrekking tot de vermelde publieke biedingen

Boekwaarde van het eigen vermogen

De boekwaarde van het eigen vermogen omvat enkel de bijdragen van de aandeelhouders en de gecumuleerde winsten uit het verleden. Hierdoor is de waarde gebaseerd op de historische waarden van de activa en passiva en is ze niet relevant gezien de toekomstig verwachte resultaten van de Doelvennootschap niet in beschouwing worden genomen. Op 31 december 2011, bedroeg het geconsolideerde eigen vermogen 51,6m EUR of 6.37 EUR per aandeel.

Hoewel het niet als een afzonderlijk waarderingscriterium in beschouwing wordt genomen door de Bieder, dient beklemtoond te worden dat de Biedprijs een premie vertegenwoordigt van 18% bovenop het geconsolideerde Eigen Vermogen van de Doelvennootschap.

Netto-actief

Het geherwaardeerde netto-actief bestaat uit de herberekening van de waarde van alle activa en passiva tegen hun marktwaarde. Deze analyse wordt meestal toegepast in het kader van de waardering van holdings die minderheidsbelangen aanhouden, alsook in het kader van bedrijven die verschillende activaklassen bezitten.

Deze methode werd aldus niet weerhouden gezien de activa van de Doelvennootschap voornamelijk operationele activa omvatten.

Verdisconteerde dividendmethode

Deze methode omvat de verdiscontering van de toekomstig verwachte dividendinstromen. Zij wordt meestal enkel toegepast op bedrijven die een stabiel dividenduitkering verschaffen. Ze is niet relevant gezien de dividenden afhankelijk zijn van het financieel beleid van de Doelvennootschap en aldus niet noodzakelijk een weerspiegeling zijn van de cashflows van de activiteiten. Bovendien is de waarde van de toekomstige cashflows van de Doelvennootschap reeds vervat in de DCF

methode.

(G) Besluit

In vergelijking met de historische prestaties van het Aandeel:

- De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 9.65% ten opzichte van de slotkoers op 20 april 2012 en een premie van 7.01% ten opzichte van de gemiddelde aandelenkoers in de maand voorafgaand aan 20 april 2012 en vertegenwoordigt een premie van respectievelijk 11.92%, 17.59% en 14.13% ten opzichte van de gemiddelde aandelenkoers gedurende de laatste drie, zes en twaalf maanden.

In vergelijking met de richtkoers vooropgesteld door financiële analisten:

- De Biedprijs is in overeenstemming met een korting van 6.25% op de gemiddelde richtkoers (van 8.00 EUR per Aandeel op 20 april 2011) vooropgesteld door financiële analisten. Hierbij dient te worden opgemerkt dat de richtkoersen een prijsdoel meegeven binnen 12 maanden, terwijl de Biedprijs effectief is op de Aankondigingsdatum. Indien de tijdswaarde van geld wordt in rekening gebracht, wordt beschouwd dat de Biedprijs een premie inhoudt van ongeveer 4% ten opzichte van de huidige waarde van de gemiddelde richtkoersen.

In vergelijking met multiples van vergelijkbare bedrijven:

- De groep van vergelijkbare ondernemingen bestaat uit 5 bedrijven die actief zijn in de business to business-afdeling van vlootbeheerssystemen, met name Digicore Holdings, IVU Technologies, Kapsch Traffic Com, 21st Century Technology, Init Innovation In Traffic Systems.
- Op 20 april 2012, reflecteert de Biedprijs een premie van respectievelijk 25% en 26% ten opzichte van de impliciete prijs per Aandeel die resulteert uit de toepassing van de mediaan EV/Sales multiples voor 2012 en 2013 van de groep vergelijkbare ondernemingen op de financiële consensus van de Doelvennootschap; een premie van respectievelijk 32% en 15% ten opzichte van de impliciete prijs per Aandeel die resulteert uit de toepassing van de mediaan EV/EBIT multiples voor 2012 en 2013 van de groep vergelijkbare ondernemingen op de financiële parameters van de Doelvennootschap en premie van 15% en 8% ten opzichte van de aandelen prijs zoals die impliciet kan afgeleid worden op basis van de toepassing van de mediaan van de P/E multiple voor 2012 en 2013 van vergelijkbare ondernemingen op de financiële parameters van de Doelvennootschap.

In vergelijking met transactie multiples voor vergelijkbare transacties:

- De Bieder wijst erop dat de analyse van multiples uit voorgaande transacties de algemene

marktomstandigheden op het moment van dergelijke transacties in beschouwing zou moeten nemen. In dat opzicht verwijzen we naar de huidige onzekere macro-economische omstandigheden ten gevolge van de schuldcrisis in verscheidene Europese landen alsook bedrijfsspecifieke onzekerheden van de Doelvennootschap met betrekking tot de macro-economische omgeving.

- De transactie-multiples resulteren in een vrij brede range waarbij de Biedprijs een premie vertegenwoordigt van 28.7% ten opzichte van de impliciete aandelenprijs op basis van de mediaan EV/Sales-multiple, en van 26.5% ten opzichte van de impliciete aandelenprijs op basis van de mediaan EV/EBITDA-multiple en van 32.7% ten opzichte van de impliciete aandelenprijs op basis van de mediaan EV/EBIT-multiple.

In vergelijking met de actualisering van de toekomstige cashflows:

- De actualisering van de toekomstige cashflows werd toegepast op voorspellingen van toekomstige omzet, rendement en investeringsbehoeften (Capex) voor de periode 2012-2015. Voor de andere parameters werd gebruik gemaakt van een actualisatievoet tussen 9.0%-10.0% en een lange termijngroeivoet tussen 0.5%-1.5%. Op basis van deze hypothesen geeft de actualisering van de toekomstige cashflows een ondernemingswaarde aan tussen 58m EUR en 69m EUR, en een impliciete eigen vermogenswaarde tussen 55m EUR en 66m EUR wat overeenkomt met een prijs per aandeel tussen 6.8 EUR en 8.1 EUR.
- De Biedprijs per aandeel van 7.50 EUR vertegenwoordigt een premie van 10% ten opzichte van de ondergrens van de prijsvork en een korting van 7% ten opzichte van de bovengrens van de prijsvork.

Tot besluit en op basis van een analyse van de verschillende waarderingsmethoden rekening houdend met de recente resultaten van het eerste kwartaal van 2012 die niet weerspiegeld worden in de aandelenprijs op de Aankondigingsdatum, is de Bieder ervan overtuigd dat een bod in contanten van 7.50 EUR per Aandeel premies oplevert ten opzichte van of in lijn is met de verscheidene waarderingsmethodes en een aantrekkelijk bod is naar de Aandeelhouders.

Tevens dient opgemerkt dat de liquiditeit van de aandelen van de Doelvennootschap over het voorbije jaar een dagelijks verhandeld volume van 4,667 aandelen vertegenwoordigt. Op basis van deze volumes zou het meer dan 4 jaar duren om de aandelen niet in het bezit van de Bieder en zijn verbonden personen om te zetten. Dit Overnamebod vormt dus ook een opportuniteit aan de investeerders om Aandelen onmiddellijk te verkopen aan een vaste prijs in cash zonder enige beperking op de liquiditeit van het Aandeel.

(b) *Warranten*

De Bieder biedt 3.35 EUR in cash per Warrant.

De Bieder heeft de Biedprijs van de uitstaande Warrants bepaald op basis van het standaard marktmodel voor de evaluatie van opties. (*i.e.* Black & Scholes model). Dit model gebruikt de volgende formule:

$$\text{Optie/waarde Warrant} = [EXP((0-\text{Div}) \times T) \times P \times N(d1)] - [S \times (EXP((0-RF) \times T)) \times N(d2)]$$

Waar:

Div: Dividenden-rendement op jaarbasis

T: Tijd tot expiratie van de optie (in jaren)

P: Huidige aandelprijs (*i.e.* de Biedprijs)

S: Uitoefenprijs van de Optie

RF: risico-vrij intrest voor de periode tot de expiratie

N(d1): Normale distributie van d1; waar

$$d1 = [\ln (P/S) + ((RF - \text{Div}) + ((V^2)/2)) \times T] / [V \times (T^{0,5})]; \text{ waar}$$

V: Volatiliteit

N(d2): normale distributie van d2: waar

$$d2 = d1 - [V \times (T^{0,5})]$$

Dit model brengt de huidige Aandelenprijs, de uitoefenprijs van de Warrant, de intrestvoeten, de dividenden, de uitoefenperiode van de Warrant en de verwachte toekomstige volatiliteit van het onderliggende Aandeel in rekening. De aangeboden prijs van 7.50 EUR per Aandeel is gebruikt als huidige Aandelenprijs bij de waardering van de Warrants. Elk huidig uitstaand Warrant vertegenwoordigt een mogelijke conversie in 1 Aandeel. De Biedprijs per Warrant vertegenwoordigt zowel de intrinsieke waarde als de tijdswaarde.

De intrestvoeten in deze formule zijn de risicovrije intrestvoeten op de rendementscurve van de EURO benchmark op 20 april 2012 overeenkomend met de resterende termijn van elke Warrant. Bovendien werd bij de evaluatie van de Warrants in rekening gebracht dat er nooit een dividend betaalbaar gesteld werd. Een andere hoofdparameter bij het evalueren van de tijdswaarde van een

Warrant is de volatiliteit. De volatiliteit geeft de prijsschommelingen weer van een aandeel in een bepaalde tijdsperiode. Aangezien er geen liquide optiemarkt bestaat voor de Aandelen, werd de volatiliteit afgeleid uit de historische volatiliteit van de Aandelen. Voor de berekening werd de volatiliteit op jaarbasis over de laatste 250 dagen gebruikt (32%). Niettegenstaande het feit dat de Warranten niet beursgenoteerd zijn en misschien (nog) niet uitoefenbaar zijn, werd geen illiquiditeitskorting toegepast.

Het resultaat voor elk type Warrant gebaseerd op het Black & Scholes-model werd naar boven afgerond op de eurocent. De Bieder biedt aan de Warranthouders een prijs in contanten aan die de geschatte marktwaarden op 20 april 2012 als volgt weerspiegelen:

Tabel 9: Overzicht uitstaande warranten & uitoefenprijs				
Toekenningsdatum	Vervaldatum	Aantal uitstaande warranten ⁽¹⁾	Uitoefenprijs per aandeel (EUR per aandeel)	Black & Scholes (EUR per Warrant)
14 juli 2009	15 mei 2019	88,928	5.79	3.35
Total		88,928		297,929

Bron: Doelvennootschap

Nota:

(1) Warrants hebben verschillende verwervingsdata, zoals aangegeven in sectie 4.5.3 van het Prospectus.

5.1.5 Voorwaarden verbonden aan het Bod

Het Overnamebod is onderworpen aan de volgende voorwaarden:

- (a) ingevolge het Bod zal de Bieder (samen met haar verbonden personen) ten minste 75.1% van het totale aantal Effecten van de Doelvennootschap aanhouden; en
- (b) het zich niet voordoen, gedurende de periode voorafgaand aan de datum waarop de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode worden aangekondigd, van een terugval van de slotkoers van de Bel-20 index met meer dan 10% in vergelijking met de slotkoers van de Bel-20 index op de dag voorafgaand aan de dag waarop de Bieder de kennisgeving van haar intentie om het bod uit te brengen heeft ingediend bij de FSMA in overeenstemming met artikel 5 van het Koninklijk Besluit betreffende Openbare Overnamebiedingen, (i.e. 2,191.40 punten), met dien verstande dat de Bieder slechts kan beslissen om haar Overnamebod in te trekken omwille van een daling van de slotkoers van de Bel-20 index onder de 1,972.26 punten, op voorwaarde dat, en zolang als, de slotkoers van de Bel-20 index lager is dan 1,972.26 punten. Indien de Bieder niet beslist haar Overnamebod in te trekken op een ogenblik waarop de slotkoers van de Bel-20 index minder dan 1,972.26 punten bedraagt en deze slotkoers vervolgens terug boven dit niveau uitstijgt, zal de Bieder zich nadien niet

meer kunnen beroepen op deze eerdere en tijdelijke daling van de Bel-20 index. De eventuele beslissing van de Bieder om haar Overnamebod te handhaven tijdens een periode waar de slotkoers van de Bel-20 index tijdelijk gedaald is onder de 1,972.26 punten, doet geen afbreuk aan het recht van de Bieder om alsnog de voorwaarde in te roepen en haar Overnamebod in te trekken, indien de Bel-20 index slotkoers, na een heropleving, vervolgens opnieuw onder 1,972.26 punten zou dalen;

Deze voorwaarden zijn uitsluitend bepaald in het voordeel van de Bieder, die zich het recht voorbehoudt om daarvan, geheel of gedeeltelijk, afstand te doen. Indien niet voldaan is aan om het even welke van de hierboven vermelde voorwaarden, zal de Bieder zijn beslissing om al dan niet afstand te doen van die voorwaarde ten laatste bekendmaken op het moment dat de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode worden bekend gemaakt.

5.1.6 Voorlopig tijdschema

Gebeurtenis	(Voorziene) datum
Datum van indienen van het Overnamebod bij de FSMA	24 april 2012
Openbaarmaking van het Overnamebod door de FSMA	24 april 2012
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	28 augustus 2012
Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA	28 augustus 2012
Publicatie van het Prospectus	31 augustus 2012
Opening van de Initiële Aanvaardingsperiode	3 september 2012
Afsluiting van de Initiële Aanvaardingsperiode	21 september 2012
Bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode (en bevestiging door de Bieder of al dan niet aan de voorwaarden van het Overnamebod voldaan werd of, indien dit niet het geval zou zijn, of de Bieder al dan niet afstand doet van deze voorwaarde(n))	28 september 2012
Verplichte heropening van het Overnamebod (in het geval de Bieder (samen met haar verbonden personen) ten gevolge het Bod 90% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt); zulke heropening zal het effect hebben van een uitkoopbod indien de Bieder (samen met haar verbonden personen) ten gevolge het Bod ten minste 95% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt	1 oktober 2012
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van de verplichte heropening	12 oktober 2012
Initiële Betalingsdatum	12 oktober 2012
Bekendmaking van de resultaten van de verplichte heropening	19 oktober 2012
Uitkoopbod (indien de verplichte heropening niet reeds het effect had van een uitkoopbod; onderworpen aan de drempelwaarden	22 oktober 2012

zoals hierboven uiteengezet)	
Betalingsdatum van de verplichte heropening	5 november 2012
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van het uitkoopbod	12 november 2012
Bekendmaking van de resultaten van het uitkoopbod	19 november 2012
Betalingsdatum van het uitkoopbod	3 december 2012

Deze data worden gegeven onder voorbehoud van wijziging en de precieze data zullen meegedeeld worden in de Belgische pers.

5.2 Doelstellingen en intenties van de Bieder

5.2.1 Beweegreden van de Bieder

De Bieder ziet de macro-economische realiteit waarin de Doelvennootschap moet opereren snel veranderen. De wijzigende marktomstandigheden zullen, naar mening van de Bieder, de Doelvennootschap dan ook dwingen zich strategisch te herpositioneren teneinde haar concurrentiële positie te behouden. De Bieder verwacht immers een verdere druk op de hardware prijzen en een evolutie naar huurmodellen (en gerelateerde recurrente inkomsten). De Bieder voorziet ook een stagnerende groei in de kernmarkten en een eventuele toenemende groei in development markten. Om dergelijke groei te ondersteunen is het volgens de Bieder cruciaal om te blijven investeren in marketing en in productontwikkeling, wat een negatieve druk geeft op de operationele marges. Bovendien is de Bieder ervan overtuigd dat deze beoogde strategische herpositionering het best geïmplementeerd kan worden in een private context vermits dit de Doelvennootschap meer flexibiliteit zal bieden. De schrapping van de beursnotering van de Doelvennootschap is aldus het directe doel van het Bod én de belangrijke ondersteunde kracht van de herpositionering.

De beweegredenen van de Bieder achter een dergelijke strategische herpositionering kunnen als volgt nader toegelicht worden:

- De marktvolatiliteit bemoeilijkt volgens de Bieder het beheren van de verwachtingen van investeerders en het tegemoet komen aan de korte-termijn-verwachtingen van investeerders komt in toenemende mate in conflict met een strategie die op lange-termijn-doelstellingen gericht dient te zijn. Om die reden maakt de schrapping van de beursnotering integraal deel uit van de herpositionering.
- De Doelvennootschap wordt (net zoals de andere marktspelers) geconfronteerd met een verzadigde marktomgeving, waarbij het grootste deel van de klantendoelgroep reeds uitgerust is met een soort vlootbeheerssysteem. Als gevolg daarvan stagneert de groei van de markt. Aldus is de Bieder van mening dat een nieuwe groei op gang dient gebracht te

worden in de development markten, buiten de voornaamste bestaande kernmarkt van de Doelvennootschap. Om deze groei te ondersteunen, dienen bijkomende en voorafgaandelijke investeringen tot stand gebracht te worden op vlak van verkoop en marketing in deze landen. Deze investeringen zullen niet onmiddellijk rendement opleveren en er kan geen zekerheid gegeven worden omtrent enige toekomstig rendement van deze investeringen.

- Bovendien verwacht de Bieder dat de marktsaturatie in de traditionele markten zal toenemen, wat zou kunnen aanleiding geven tot verdere druk op de prijsvorming en/of tot een noodzaak aan bijkomende investeringen in verkoop en marketing.
- Zoals reeds was aangekondigd in de volledige jaarresultaten, ondervindt de Doelvennootschap neerwaartse druk op de hardware-prijzen. Om deze druk te verlichten, loopt binnen de Doelvennootschap een investeringsprogramma om te investeren in een nieuw meer kostenefficiënt hardware-platform. Bovendien meent de Bieder dat er ook nieuwe investeringen dienen voorzien te worden op vlak van software bijv. om het vlootbeheerplatform compatibel te maken met de veelheid van de huidige gebruikersapparaten (smart phones, tablet, enz.) en met de verschillende besturingssystemen (Windows, Android, Apple, enz.). Op dit vlak kondigde de Doelvennootschap reeds de lancering aan van een nieuwe applicatie op het mobiele platform Android. De investeringen die door de Bieder vooropgesteld worden zullen tijdelijk het R&D- budget in belangrijke mate doen toenemen, zonder onmiddellijk rendement of zekerheid omtrent het gewenste resultaat.
- De Doelvennootschap heeft reeds vastgesteld dat het gebruik van huurmodellen voor de hardware terrein wint op de markt. Op dit ogenblik biedt de Doelvennootschap alleen een verkoop aan haar klanten met eenmalige betaling (al dan niet - in beperkte mate - met betalingsfaciliteiten). Deze competitieve aanbieding is een gevolg van de huidige volatiele markt, waarin klanten moeilijkheden ondervinden om belangrijke investeringen te financieren. De Bieder is de mening toegedaan dat de Doelvennootschap, indien zij mee wil wedijveren in een dergelijke vorm van product-aanbieding, de hardware zal moeten prefinancieren voor haar klanten, wat een belangrijke impact kan hebben op de financiële positie van de Doelvennootschap. Bovendien zou dit model ook het inkomstenprofiel van de Doelvennootschap kunnen beïnvloeden. Op dit ogenblik vertegenwoordigt de verkoop tegen eenmalige betaling ongeveer 51% van de totale verkoop.

Kortom, de Bieder meent dat een delisting op de gereguleerde markt van NYSE/Euronext Brussels noodzakelijk is vermits dergelijke strategische herpositionering het best gerealiseerd kan worden in een private omgeving, met de steun van sterke lange-termijn aandeelhouders. Volgens de Bieder is het vereist dat de Doelvennootschap belangrijke investeringen uitvoert zoals bv. investeringen in verkoop en marketing in niet-kernmarkten, investeringen in een nieuw kostenefficiënt hardware platform, investeringen in software voor verschillende mobiele IT

platformen, verruiming van het software aanbod en mogelijke investeringen in betalingsfaciliteiten. Op heden meent de Bieder dat de nodige investeringen kunnen gerealiseerd worden uit de operationele kasstromen van de Doelvennootschap. Het is echter wel zo dat het rendement van dergelijke investeringen onzeker en verafgelegen is, waardoor het risicoprofiel van de Aandelen zal toenemen en wat misschien niet overeenstemt met de wens van de huidige investeerders van de Doelvennootschap. Aangezien de Bieder begrijpt dat deze nieuwe strategie afwijkt van de huidige verwachtingen, wil zij de Aandeelhouders van de Doelvennootschap een exit-mogelijkheid bieden aan een correcte prijs, voorafgaand aan het uitvoeren van de door haar voorgenenomene strategische herpositionering.

5.2.2 *Doelstellingen van de Bieder*

Het rechtstreekse doel van het Bod is Transics International te schrappen van de notering op de gereglementeerde markt van NYSE/Euronext Brussels tegen een Biedprijs die redelijk is en een unieke mogelijkheid tot liquiditeit biedt. Zelfs als de voorwaarden voor een uitkoopbod niet vervuld zijn, behoudt de Bieder zich het recht voor om de schrapping van de notering van de Aandelen te verzoeken, in welk geval dit verzoek goedgekeurd moet worden door NYSE/Euronext Brussels en slechts zal doorgaan als de FSMA geen bezwaren heeft. In voorkomend geval, kan de Bieder ook overwegen om, in het belang van Transics International, een aanvraag tot notering op een niet-gereglementeerde markt (multilaterale handelsfaciliteit) in te dienen (zie sectie 5.6 van het Prospectus voor meer details).

5.2.3 *Intenties van de Bieder*

Bovendien geeft de Bieder de volgende overwegingen mee:

- De Doelvennootschap heeft nooit dividenden toegekend of betaald op haar aandelen. Het toekomstig dividendenbeleid van de Doelvennootschap zal regelmatig herzien worden, rekening houdend met de investeringsvereisten en –opportuniteiten, die overeenstemmen met de gevolgde strategie, alsmede met de financiële behoeften van de Doelvennootschap. Na de afronding van het Bod, is het mogelijk dat Transics International een dividendenbeleid voert dat verschilt van het vroegere of huidige beleid.
- De Bieder verwacht geen substantiële verandering in de werkomstandigheden of het werkgelegenheidsbeleid van Transics International (of haar dochterondernemingen) en de Bieder is niet van plan grote herstructureringen door te voeren op dat vlak. Bijgevolg zou de impact van het Bod (indien er al een is) op de belangen van de werknemers vrij beperkt moeten zijn.
- Het is de intentie van de Bieder om de notering van de aandelen van Transics International te schrappen op de gereglementeerde markt van NYSE/Euronext Brussels. Dit zal resulteren in een aanpassing van de statuten van de Doelvennootschap, evenals haar

bestuursmodel en beleid om deze in overeenstemming te brengen met wat gebruikelijk is voor private vennootschappen.

- Indien het Bod succesvol wordt afgerond, is de Bieder van plan om Transics International te verzoeken haar beschikbare cash op te stromen, zodat de Bieder een deel van de schuld aangegaan in het kader van het Bod (zie sectie 5.13 van het Prospectus voor meer details) kan terugbetalen. Voorgaande zou gestructureerd kunnen worden als een uitkering van het netto-actief en/of van een intragroepslening (toe te kennen, indien toepasselijk, overeenkomstig artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen, of, desgevallend, overeenkomstig artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen). Voor deze doeleinden is het mogelijk dat de Bieder Transics International verzoekt haar schuldcapaciteit tot het uiterste te gebruiken, wat betekent dat na het Bod de schuldpositie van Transics International materieel zal stijgen, en dat haar risicoprofiel eveneens in dezelfde zin zal veranderen.
- Na afronding van het Bod, zou de Bieder kunnen overgaan tot een rationalisatie van de groepsstructuur van de Transics International (bv. door fusies, vereffeningen, of op andere wijze) en/of tot een reorganisatie om de operationele en beleidsmatige inspanningen en behoeften te stroomlijnen.

5.2.4 *Voordelen voor Transics International en haar Effectenhouders*

De Bieder is van oordeel dat de objectieven, zoals hierboven uiteengezet, in het belang zijn van Transics International.

Het belangrijkste voordeel van het Bod voor de Effectenhouders is de Biedprijs en de mogelijkheid om hun investering te beëindigen alvorens de objectieven worden geïmplementeerd, die het risicoprofiel van hun investering zal wijzigen.

5.3 Overeenstemming en geldigheid van het Bod

5.3.1 *Beslissing van de raad van bestuur om het Overnamebod uit te brengen*

Op 18 april 2012, heeft de raad van bestuur van de Bieder haar goedkeuring gegeven om een Overnamebod (eventueel gevolgd door een uitkoopbod) uit te brengen op de Doelvennootschap.

5.3.2 *Vereisten van artikel 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen*

Het Overnamebod wordt uitgebracht in overeenstemming met de desbetreffende vereisten uiteengezet in artikel 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen:

- het Overnamebod heeft betrekking op alle Effecten, *i.e.* alle uitstaande effecten met stemrecht of die toegang verlenen tot stemrecht uitgegeven door Transics International, met uitsluiting van die effecten die reeds aangehouden worden door de Bieder of met de Bieder verbonden vennootschappen (met inbegrip van Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Walter Mastelinck, Cassel BVBA, dhr. Ludwig Lemenu en Uniholding SA). De Warrants aangehouden door Cassel BVBA, alsook alle Aandelen die aan Cassel BVBA uitgegeven zouden worden naar aanleiding van de uitoefening van eender welke van haar Warrants op eender welk moment tijdens de Biedperiode, zullen inbegrepen zijn in het Bod;
- de onvoorwaardelijke en onherroepelijke beschikbaarheid van fondsen die nodig zijn voor de betaling van de Biedprijs voor alle Effecten werd bevestigd door ING België NV;
- de voorwaarden van het Overnamebod zijn in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving, in het bijzonder met de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. De Bieder is van oordeel dat deze voorwaarden, in het bijzonder de Biedprijs, van die aard zijn dat ze de Bieder normaliter toestaan zijn doel te bereiken;
- de aangeboden prijs voor Aandelen en Warrants bevat geen andere verschillen dan deze die voortvloeien uit de respectieve kenmerken van elke categorie van dergelijke effecten en de prijs die geboden wordt voor de Warrants sluit aan bij de prijs die geboden wordt voor de Aandelen;
- de Bieder verbindt er zich toe om, wat hem betreft, alles in het werk te stellen om het Overnamebod tot het einde door te zetten, onverminderd de voorwaarden uiteengezet in sectie 5.15 van het Prospectus; en
- de Loketinstelling zal de ontvangst van de Aanvaardingsformulieren centraliseren, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, en de betaling van de Biedprijs afhandelen.

5.3.3 *Reglementaire goedkeuring*

Het Overnamebod is aan geen enkele reglementaire goedkeuring onderworpen, andere dan de goedkeuring van het Prospectus door de FSMA, die verleend werd op 28 augustus 2012.

5.4 Aanvaarding van het Bod

5.4.1 *Initiële Aanvaardingsperiode*

De Initiële Aanvaardingsperiode neemt een aanvang op 3 september 2012.

5.4.2 *Verlenging van de Initiële Aanvaardingsperiode*

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

5.5 Heropening van het Bod

Het Overnamebod kan of dient heropend te worden in de volgende omstandigheden:

5.5.1 *De Bieder verwerft minder dan 75.1% van de Effecten*

Als de Bieder (samen met haar verbonden personen) minder dan 75.1% van de Effecten in de Doelvennootschap aanhoudt na de Initiële Aanvaardingsperiode, dan is één van de voorwaarden van het Bod (met name deze vermeld in sectie 5.1.5 (a) van het Prospectus) niet vervuld en zal de Bieder het recht hebben zich terug te trekken uit het Bod. In dat geval zal de Bieder binnen de vijf (5) werkdagen na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode moeten aankondigen of hij al dan niet gebruik zal maken van het recht om zich terug te trekken.

De Bieder behoudt zich het recht voor om in dergelijk geval, naar eigen goeddunken, het Bod te heropenen. Dergelijke vrijwillige heropening van het Bod zal aanvangen binnen tien (10) Werkdagen na de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, voor een daaropvolgende Aanvaardingsperiode van minstens vijf (5) en maximum vijftien (15) Werkdagen. In geen geval zal de totale duur van de Initiële Aanvaardingsperiode en een eventuele heropening van het Bod meer dan tien (10) weken bedragen.

5.5.2 *De Bieder verwerft meer dan 75.1% van de Effecten, maar minder dan 90% van de aandelen*

Als de Bieder (samen met haar verbonden personen) meer dan 75.1% van de Effecten, maar minder dan 90% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt na de Initiële Aanvaardingsperiode, dan is de voorwaarde van het Bod zoals vermeld in sectie 5.1.5 (a) van het Prospectus vervuld.

De Bieder behoudt zich het recht voor om in dergelijk geval, naar eigen goeddunken, het Bod te heropenen. Dergelijke vrijwillige heropening van het Bod zal aanvangen binnen tien (10) Werkdagen na de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, voor een

daaropvolgende Aanvaardingsperiode van minstens vijf (5) en maximum vijftien (15) Werkdagen. In geen geval zal de totale duur van de Initiële Aanvaardingsperiode en een eventuele heropening van het Bod meer dan tien (10) weken bedragen.

5.5.3 *De Bieder verwerft minstens 90% van de aandelen*

Als de Bieder (samen met haar verbonden personen) minstens 90% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode, zal het Overnamebod verplicht heropend worden krachtens artikel 35, 1° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

De verplichte heropening krachtens artikel 35, 1° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen zal eveneens van toepassing zijn als bovenvermelde drempel van 90% niet onmiddellijk na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode bereikt wordt, doch slechts na een vrijwillige heropening van het Bod (zoals respectievelijk beschreven in sectie 5.5.1 en sectie 5.5.2 van het Prospectus).

In geval van een verplichte heropening krachtens artikel 35, 1° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, zal het Overnamebod heropend worden, binnen tien (10) Werkdagen na de bekendmaking van de resultaten van de laatste verstreken Aanvaardingsperiode, voor een daaropvolgende Aanvaardingsperiode van minstens vijf (5) en maximum vijftien (15) Werkdagen.

5.5.4 *De Bieder verwerft minstens 95% van de aandelen*

Indien de Bieder (samen met haar verbonden personen) ten gevolge de Initiële of om het even welke daarop volgende Aanvaardingsperiode ten minste 95% van de aandelen in Transics International aanhoudt, heeft de Bieder het recht (dat zij voornemens is uit te oefenen) over te gaan tot een vereenvoudigd uitkoopbod overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen en artikelen 42 en 43 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, om de Aandelen en de Warrants (aangezien de bepalingen met betrekking tot niet-overdraagbaarheid die van toepassing zijn op de Warrants van rechtswege buiten werking zullen worden gesteld) die de Bieder nog niet heeft verworven, onder dezelfde modaliteiten en voorwaarden als het Overnamebod, te verwerven. De procedure voor het uitkoopbod zal worden ingesteld binnen de drie (3) maanden na het verstrijken van de Initiële Aanvaardingsperiode, voor een bijkomende Aanvaardingsperiode van minstens vijftien (15) Werkdagen.

Een uitkoopbod zal eveneens uitgebracht worden als bovenvermelde drempel van 95% niet onmiddellijk na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode bereikt werd, doch slechts na een vrijwillige of verplichte heropening van het Bod, zoals beschreven in de sectie 5.5.1, sectie 5.5.2 en sectie 5.5.3 van het Prospectus.

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

Indien een uitkoopbod wordt uitgebracht, zal de notering van de Aandelen op NYSE/Euronext Brussels automatisch geschrapt worden bij de afsluiting van het uitkoopbod (voor meer details, zie sectie 5.6 van het Prospectus).

5.6 Beursexit en mogelijke verplichte heropening van het Overnamebod

Indien het Overnamebod succesvol is, mag de Bieder een schrapping van de notering van de Aandelen op de gereguleerde markt van NYSE/ Euronext Brussels vragen. In voorkomend geval, kan de Bieder ook overwegen om, in het belang van de Doelvennootschap, een aanvraag tot notering op een niet-gereguleerde markt (multilaterale handelsfaciliteit) in te dienen.

Overeenkomstig artikel 7, §4 van de Wet van 2 augustus 2002, kan NYSE/Euronext Brussels de notering van financiële instrumenten schrappen indien (i) het van mening is dat, omwille van uitzonderlijke omstandigheden, een normale en regelmatige markt voor deze instrumenten niet langer kan worden gehandhaafd, of (ii) wanneer deze instrumenten niet langer aan de regels van de gereguleerde markt voldoen, tenzij een dergelijke maatregel de belangen van de beleggers of de goede werking van de markt aanzienlijk zou kunnen schaden. NYSE/Euronext Brussels moet de FSMA op de hoogte brengen van iedere voorgestelde schrapping. De FSMA kan zich, in overleg met NYSE/Euronext Brussels, verzetten tegen een voorgestelde schrapping ter bescherming van de beleggers.

De formaliteiten voor de schrapping van de notering van de Aandelen zullen het volgende inhouden: (i) de indiening door de uitgever van een verzoek tot schrapping bij NYSE/Euronext Brussels, met vermelding van de redenen voor zulke schrapping (gewoonlijk omwille van een laag handelingsvolume en de relatief hoge kost die met de notering gepaard gaat), (ii) de afwezigheid van enig verzet tegen dit verzoek door NYSE/Euronext Brussels en de FSMA, (iii) het bepalen van de effectieve datum van de schrapping door NYSE/Euronext Brussels, en (iv) de publicatie door NYSE/Euronext Brussels van de datum waarop de schrapping wordt uitgevoerd, evenals de voorwaarden van de schrapping en enige andere informatie die relevant zou kunnen zijn met betrekking tot de schrapping.

Indien Transics International (op aanwijzing van de Bieder) binnen de drie (3) maanden na afloop van de laatste Aanvaardingsperiode een verzoek tot schrapping indient, en indien op dat moment het uitkoopbod, zoals uiteengezet in sectie 5.5.4 van het Prospectus, nog niet is uitgebracht, moet de Bieder het Overnamebod binnen tien (10) Werkdagen volgend op deze indiening, heropenen, voor een volgende Aanvaardingsperiode van ten minste vijf (5) Werkdagen en maximum vijftien

(15) Werkdagen overeenkomstig artikel 35, 2° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Indien een uitkoopbod, zoals uiteengezet in sectie 5.5.4 van het Prospectus, wordt uitgebracht, zal de schrapping automatisch volgen op de afsluiting van het uitkoopbod.

5.7 Recht tot verkoop

Indien (i) de Bieder (samen met haar verbonden personen) ten gevolge het Overnamebod ten minste 95% van de Aandelen aanhoudt, en (ii) de Bieder ten minste 90% van de Aandelen waarop het Overnamebod betrekking heeft, heeft verworven, en (iii) de Bieder geen uitkoopbod, zoals uiteengezet in sectie 5.5.4 van het Prospectus, uitbrengt, dan mag iedere Effectenhouder de Bieder verzoeken om zijn Aandelen en/of Warrants te kopen, onder de modaliteiten en voorwaarden van het Overnamebod, overeenkomstig artikel 44 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Effectenhouders die hun recht tot verkoop wensen uit te oefenen, moeten binnen de drie (3) maanden na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode, hun verzoek bij de Bieder indienen door middel van een aangetekende brief met ontvangstbevestiging.

5.8 Intrekking van de Aanvaarding; latere verhoging van de Biedprijs

Overeenkomstig artikel 25 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, zal iedere verhoging van de Biedprijs tijdens de biedperiode ook gelden voor de Effectenhouders die hun Effecten reeds aan de Bieder hebben aangeboden voorafgaand aan de verhoging van de Biedprijs.

Opdat de intrekking van een aanvaarding geldig zou zijn, moet zulke intrekking rechtstreeks aan de financiële tussenpersoon bij wie de Effectenhouder zijn Aanvaardingsformulier heeft ingediend schriftelijk ter kennis gebracht worden, met verwijzing naar het aantal Effecten waarvoor de aanvaarding wordt ingetrokken. Aandeelhouders die Aandelen op naam houden en Warranthouders zullen door Transics International geïnformeerd worden over de procedure die gevolgd moet worden om hun aanvaarding in te trekken. In het geval dat de Effectenhouder zijn intrekking ter kennis brengt aan een financiële tussenpersoon die geen Loketinstelling is, dan is het de verplichting en verantwoordelijkheid van die financiële tussenpersoon om de intrekking tijdig aan de Loketinstelling ter kennis te brengen. Zulke kennisgeving aan de Loketinstelling dient te geschieden uiterlijk op 21 september 2012, (met betrekking tot de Initiële Aanvaardingsperiode) of, indien van toepassing, op de datum die bepaald zal worden in de relevante notificatie en/of het persbericht.

5.9 Aanvaardingsformulier

5.9.1 Algemeen

Effectenhouders kunnen het Overnamebod aanvaarden en hun Effecten verkopen door het Aanvaardingsformulier dat aangehecht is in Bijlage I, naar behoren in te vullen, te ondertekenen en in te dienen, en dit ten laatste op de laatste dag van de Initiële Aanvaardingsperiode, of, desgevallend, van de daaropvolgende Aanvaardingsperiode van om het even welke heropening van het Bod, telkens voor 16.00 CET.

Het Aanvaardingsformulier dat naar behoren is ingevuld en ondertekend, kan kosteloos rechtstreeks aan de loketten van de Loketinstelling worden ingediend.

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

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

5.9.2 Praktische instructies

Aandeelhouders die Aandelen aanhouden in gedematerialiseerde vorm (inschrijving op een effectenrekening) dienen hun financiële tussenpersoon de opdracht te geven de Aandelen die ze aanhouden in hun effectenrekening bij deze financiële tussenpersoon onmiddellijk over te dragen aan de Loketinstelling. Ze dienen dit te doen door het volledige en naar behoren ondertekend Aanvaardingsformulier neer te leggen of door anderszins hun aanvaarding te registreren bij de Loketinstelling, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, via andere financiële tussenpersonen. Andere financiële tussenpersonen moeten de aldus aangeboden Aandelen onmiddellijk overdragen naar de rekening van de Loketinstelling.

Aandeelhouders die Aandelen op naam aanhouden, zullen van Transics International een brief ontvangen die hun eigendom van het aantal Aandelen bewijst (inclusief een kopie van de relevante pagina van het aandelenregister) en die de procedure beschrijft die gevolgd moet worden om hun volledig ingevuld en naar behoren ondertekend Aanvaardingsformulier neer te leggen.

Warranthouders zullen van Transics International een brief ontvangen die hun eigendom van het aantal Warrants bewijst (met een vermelding van de bijhorende potentiële nieuwe aandelen en inclusief een kopie van de relevante pagina van het warrantregister) en die de procedure beschrijft die gevolgd moet worden om hun volledig ingevuld en naar behoren ondertekend Aanvaardingsformulier neer te leggen.

5.9.3 *Eigendom van de effecten*

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

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

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

Ingeval de Effecten verpand zijn, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door de pandgever en de pandhouder, waarbij de pandhouder uitdrukkelijk de onherroepelijke en onvoorwaardelijke bevrijding van de relevante Effecten van het pandrecht bevestigt.

Ingeval de Effecten op enige andere wijze bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige andere vordering of belang, moeten alle begunstigden van een dergelijke last, vordering of belang gezamenlijk het Aanvaardingsformulier invullen en ondertekenen en al deze begunstigen moeten onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand doen van elke last, vordering of belang met betrekking tot dergelijke Effecten.

5.10 **Bekendmaking van de resultaten van het Bod**

Overeenkomstig artikelen 32 en 33 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, zal de Bieder binnen vijf (5) Werkdagen na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode (i) de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, evenals het aantal Effecten dat de Bieder als gevolg van het Overnamebod aanhoudt, bekendmaken en (ii) meedelen of de voorwaarden van het Overnamebod vervuld zijn, en, indien niet, of hij afstand doet van dergelijke voorwaarden.

Als het Overnamebod heropend wordt als beschreven in sectie 5.5 van het Prospectus, zal de Bieder, binnen vijf (5) Werkdagen na afloop van de desbetreffende daaropvolgende Aanvaardingsperiode, de resultaten van de relevante heropening bekendmaken, evenals het aantal Effecten dat de Bieder aanhoudt als gevolg van zulke heropening.

5.11 **Datum en wijze van betaling**

Als het Overnamebod succesvol is, zal de Bieder de Biedprijs betalen aan de Effectenhouders die geldig hun Effecten hebben aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode, binnen tien (10) Werkdagen volgend op de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode.

Als er daaropvolgende Aanvaardingsperiodes zijn als gevolg van een (of meer) heropening(en) van het Bod, zoals beschreven in sectie 5.5 van het Prospectus, zal de Bieder de Biedprijs betalen binnen tien (10) Werkdagen volgend op de bekendmaking van de resultaten van dergelijke daaropvolgende Aanvaardingsperiodes.

De betaling van de Biedprijs aan de Effectenhouders die het Overnamebod geldig aanvaard hebben, zal gebeuren vrij van enige voorwaarde of beperking, per overschrijving naar de bankrekening vermeld door dergelijke Effectenhouder in zijn Aanvaardingsformulier.

De Bieder zal de taks op de beurstransacties dragen. De Loketinstelling zal de Effectenhouders generlei commissie, vergoeding of enige andere kost in het kader van het Bod aanrekenen. Effectenhouders die hun aanvaarding registreren bij een financiële instelling andere dan de Loketinstelling dienen navraag te doen naar bijkomende kosten die aangerekend kunnen worden door dergelijke instellingen en zullen aansprakelijk zijn voor enigerlei bijkomende kosten die aangerekend kunnen worden door dergelijke instellingen.

Het risico verbonden aan, evenals de eigendom van de Effecten die geldig werden aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode of enige daaropvolgende Aanvaardingsperiode zullen overgaan op de Bieder op de Initiële Betalingsdatum of de relevante daaropvolgende Betalingsdatum op het ogenblik van betaling van de Biedprijs door de Loketinstellingen in naam en voor rekening van de Bieder (d.i. het ogenblik dat de rekening van de Bieder gedebiteerd wordt voor deze doeleinden).

5.12 Tegenbod en hoger bod

In geval van een tegenbod en/of een hoger bod (waarvan de prijs ten minste 5% hoger dan de Biedprijs dient te zijn) overeenkomstig artikelen 37 tot 41 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, zal de Initiële Aanvaardingsperiode verlengd worden tot de afloop van de aanvaardingsperiode van dat tegenbod (tenzij de Bieder verkiest om het Overnamebod in te trekken). In geval van een geldig en gunstiger tegenbod en/of hoger bod, zijn alle Effectenhouders die hun Effecten al hadden aangeboden in het Overnamebod gerechtigd om hun intrekingsrecht te gebruiken overeenkomstig artikel 25 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen en de procedure beschreven in sectie 5.8 van het Prospectus.

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

5.13 Financiering van het Overnamebod

5.13.1 Beschikbaarheid van de nodige fondsen

Zoals vereist door artikel 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, zijn de fondsen vereist voor de betaling van alle Effecten in het kader van het Overnamebod onherroepelijk en onvoorwaardelijk beschikbaar in de vorm van de garantiebrieven van ING België NV.

5.13.2 Details van de financiering

(A) Verbintenissen tot financiering

Het Bod zal gefinancierd worden door de Bieder middels een combinatie van schuldfinanciering (59%) en eigen vermogen (41%, met inbegrip van de door de met de Bieder verbonden personen reeds aangehouden Aandelen).

De bankschuldfinanciering (35,000,000 EUR) zal verstrekt worden door ING België NV. De overige schuldfinanciering wordt verstrekt door Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Walter Mastelinck, Cassel BVBA, dhr. Ludwig Lemenu en Uniholding middels een achtergestelde lening ten belope van 2,452,663.58 EUR.

De financiering met eigen vermogen wordt verstrekt door Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Walter Mastelinck, Cassel BVBA, dhr. Ludwig Lemenu en Uniholding SA.

(B) Opname-mechanisme bankfinanciering

De Bieder zal voor de eerste keer een opname doen onder de schuldfinanciering toegekend door ING België NV gedurende de dagen die de Initiële Betalingsdatum voorafgaan (en uiterlijk op de Werkdag die de Initiële Betalingsdatum voorafgaat), op voorwaarde dat de Bieder, op het ogenblik van de aankondiging van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, zal bevestigd hebben dat alle voorwaarden verbonden aan het Bod vervuld zijn of dat er afstand van gedaan wordt en dat het Bod aldus zal afgerond zijn. Het totale bedrag dat op dat ogenblik zal opgenomen worden, zal overeenstemmen met het bedrag dat verschuldigd is aan de Effectenhouders die hun Effecten hebben aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode, vermeerderd met de transactiekosten op dat ogenblik. (Dit proces zal herhaald worden elke keer dat een Bod heropend wordt, gedurende de dagen onmiddellijk voorafgaand aan de Betalingsdatum volgend op de relevante heropening).

(C) Achtergestelde leningsovereenkomst

Op 20 juni 2012 hebben Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Walter Mastelinck, Cassel BVBA, dhr. Ludwig Lemenu en Uniholding een achtergestelde lening verstrekt ten belope van een totaal bedrag van 2,452,663.58 EUR.

Het uitgeleend bedrag werd ter beschikking gesteld van de Bieder als volgt:

<u>Uitlener</u>	<u>Uitgeleend bedrag</u>
Creafund Transics Shares Stille Maatschap	807,637.89
Dhr. Ludwig Lemenu	674,094.36
Dhr. Walter Mastelinck	567,529.33
Cassel BVBA	1,422.50
Uniholding SA	401,979.50
Totaal	2,452,663.58

(D) Verschaffen van aandelenkapitaal: uitgifte van gewone aandelen

Het verschaffen van aandelenkapitaal zal de vorm aannemen van een inschrijving op gewone aandelen (zowel via inbrengen in cash, als inbrengen in natura zoals hieronder beschreven).

Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Walter Mastelinck en dhr. Ludwig Lemenu hebben er zich toe verbonden, voor zover alle voorwaarden van het bod zijn vervuld, dan wel van zulke voorwaarden afstand werd gedaan, hun Aandelen in Transics International in te brengen in ruil voor de uitgifte van gewone aandelen door de Bieder. Onder dezelfde voorwaarden hebben Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Ludwig Lemenu en Uniholding SA zich verbonden tot een inbreng in geld in ruil voor de uitgifte van gewone aandelen door de Bieder.

De inschrijving op gewone aandelen (kapitaalverhoging) van de Bieder zal plaatsvinden als volgt:

<u>Aandeelhouder</u>	<u>Inbreng in natura</u> <u>(Aandelen gewaardeerd aan</u> <u>de Biedprijs)</u>	<u>Inbreng in cash</u>	<u>Nieuw uit te geven</u> <u>aandelen</u>
Creafund Transics Shares Stille Maatschap	6,589,718	1,882,979	8,472,697
Dhr. Ludwig Lemenu	5,844,945	1,250,000	7,094,945
Dhr. Walter Mastelinck	6,064,358	-	6,064,358
Uniholding SA	-	4,000,000	4,000,000
Totaal	18,499,021	7,132,979	25,632,000

(E) Mogelijke optimalisatie van de schuldfinanciering

Als het Bod succesvol is, zal de Bieder Transics International verzoeken de overtollige gelden waarover die eventueel beschikt, ter beschikking te stellen van de Bieder om een deel van de schuld verworven door de Bieder in het kader van het Bod terug te betalen. Dit kan de vorm aannemen van enige vorm van verdeling van netto-activa en/of een intra-groepslening (die toegekend wordt, indien toepasselijk, overeenkomstig artikel 629 van het Wetboek van Vennootschappen, en desgevallend artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen). Voor deze doeleinden kan de Bieder Transics International verzoeken (een deel van) haar schuldcapaciteit tot het uiterste te gebruiken.

6 FISCAL BEHANDELING VAN HET BOD

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

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

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

6.1 Belasting bij overdracht van Aandelen

6.1.1 *Belgische natuurlijke personen*

Voor Belgische natuurlijke personen die Aandelen als een private investering aanhouden, is de overdracht van Aandelen, in de regel, geen belastbare transactie. De meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen door een Belgische natuurlijke persoon zijn bijgevolg niet aan de Belgische inkomstenbelasting onderworpen. Minderwaarden zijn fiscaal niet aftrekbaar.

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

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht door Belgische natuurlijke personen van (een deel van) een belangrijke deelneming in een Belgische vennootschap (d.i. een deelneming die meer dan 25% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigt op enig ogenblik tijdens de laatste vijf jaar) kunnen, in bepaalde omstandigheden, eveneens onderworpen worden aan de inkomstenbelasting in België tegen een tarief van 16.5% (verhoogd met lokale belastingen). Dergelijke Belgische natuurlijke personen dienen hun Belgische fiscale adviseurs te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van het Bod.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van Aandelen gehouden voor beroepsdoeleinden zijn belastbaar aan de gewone progressieve tarieven in de personenbelasting, behalve met betrekking tot Aandelen die langer dan vijf (5) jaar gehouden werden en die belastbaar zijn aan een afzonderlijk tarief van 16.5% (te verhogen met lokale belastingen). Minderwaarden op de Aandelen geleden door Belgische natuurlijke personen die de Aandelen houden voor beroepsdoeleinden, zijn, in beginsel, fiscaal aftrekbaar. Dergelijke Belgische natuurlijke personen dienen hun Belgische fiscale adviseurs te raadplegen inzake de gevolgen van het Bod.

6.1.2 *Belgische vennootschappen*

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen door Belgische vennootschappen zijn vrijgesteld van belasting, op voorwaarde echter dat de Aandelen op het ogenblik van hun overdracht in volle eigendom gehouden werden voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar vanaf de datum van hun aanwerving. Meerwaarden die gerealiseerd worden voor het verlopen van een dergelijke periode van één (1) jaar, zullen in principe onderworpen zijn aan een inkomstenbelasting voor vennootschappen aan een bijzonder tarief van 25.75%. Minderwaarden zijn, in de algemene regel, fiscaal niet aftrekbaar.

Wat vennootschappen betreft die onderworpen zijn aan het Koninklijk Besluit van 23 september 1992 betreffende de jaarrekeningen van kredietinstellingen, de beleggingsondernemingen en de

beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging, zullen meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen onderworpen zijn aan het gewone tarief van de inkomstenbelasting voor vennootschappen van 33.99%, mits de Aandelen aan hun handelsportefeuille worden toegevoegd zoals vermeld in artikel 35^{ter}, §1, littera a) van het bovenvermeld Koninklijk Besluit van 23 september 1992. Minderwaarden gerealiseerd bij de overdracht van Aandelen zijn, in dergelijk geval, fiscaal aftrekbaar.

6.1.3 *Belgische rechtspersonen*

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

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van (een deel van) een belangrijke deelneming in een Belgische vennootschap (d.i. een deelneming die meer dan 25% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigt op enig ogenblik tijdens de laatste vijf jaar) kunnen evenwel in bepaalde omstandigheden onderworpen worden aan de inkomstenbelasting in België tegen een tarief van 16.50% (te verhogen met drie opcentiemen ten titel van crisisbelastingen, *i.e.* 16.995%) Zulke Belgische rechtspersonen dienen hun Belgische fiscale raadgevers te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van het Bod.

6.1.4 *Natuurlijke personen niet-inwoners of vennootschappen niet-inwoners*

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

Natuurlijke personen niet-inwoners die de Aandelen niet voor beroepsdoeleinden gebruiken en die hun fiscale woonplaats hebben in een land waarmee België geen dubbelbelastingverdrag heeft afgesloten of waarmee België een dubbelbelastingverdrag heeft gesloten dat het recht om meerwaarden op de Aandelen te belasten toekent aan België, zouden in België aan belasting onderworpen kunnen worden, indien de meerwaarden voortkomen uit transacties die beschouwd moeten worden als speculatief of die buiten het normale beheer van hun privévermogen vallen, of in geval van overdracht van een belangrijke deelneming in een Belgische vennootschap zoals vermeld in sectie 6.1.1 van het Prospectus inzake de fiscale behandeling van de overdracht van de Aandelen door Belgische natuurlijke personen. Dergelijke natuurlijke personen niet-inwoners zouden bijgevolg verplicht kunnen worden om een belastingaangifte in te dienen en zouden derhalve hun Belgische fiscale raadgevers moeten raadplegen inzake de fiscale gevolgen van het Bod.

6.2 Belasting bij overdracht van Warrants

In dit artikel worden, enkel voor Warranthouders die Belgische natuurlijke personen of Belgische vennootschappen zijn, de fiscale basisgevolgen beschreven van gerealiseerde meerwaarden of minderwaarden bij de overdracht of de uitoefening van de Warrants in het kader van het Bod. De Warranthouders dienen evenwel hun Belgische fiscale raadgevers te raadplegen inzake de fiscale gevolgen van het Bod.

6.2.1 *Belgische natuurlijke personen*

(A) Overdracht van Warrants

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van Warrants zijn onderworpen aan het fiscale regime voor Aandelen beschreven in sectie 6.1.1 van het Prospectus, met dien verstande echter dat de overdracht van Warrants die toegekend werden onder de toepassing van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen onder bepaalde omstandigheden aanleiding zou kunnen geven tot een bijkomende belasting voor de Warranthouders, die hun eigen fiscale raadgever dienen te raadplegen hierover.

De Bieder is niet aansprakelijk voor enigerlei belasting in hoofde van de Warranthouders, die uitsluitend ten laste van de Warranthouders zal vallen.

(B) Uitoefening van Warrants tijdens het Bod

Indien de Warrants uitgeoefend worden vóór de sluiting van het Bod, kunnen de nieuw uitgegeven aandelen voortvloeiend uit deze uitoefening in het Bod worden aangeboden. De uitoefening van deze Warrants conform hun voorwaarden tijdens het Bod leidt in beginsel niet tot specifieke fiscale gevolgen, indien de Warrants werden toegekend onder de toepassing van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen.

De meerwaarden door de houders van uitgeoefende Warrants gerealiseerd op de Aandelen aangeboden in het Bod zijn onderworpen aan het fiscale regime voor Aandelen beschreven in sectie 6.1.1 van het Prospectus.

(C) *Overdracht van Warrants in het kader van een uitkoopbod*

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van Warrants in het kader van een uitkoopbod zijn onderworpen aan het fiscale regime voor Aandelen beschreven in sectie 6.1.1 van het Prospectus.

In het algemeen aanvaardt de Belgische belastingadministratie dat een automatische overdracht van een warrant in het kader van een uitkoopbod als overmacht kan worden aanzien en daarom geen aanleiding zou mogen geven tot heffing van een bijkomende inkomstenbelasting voor de houders van deze warrants (zelfs als de warrants niet overdraagbaar zijn) onder de toepassing van de wet

van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen. Echter, in het geval dat de Belgische belastingadministratie haar standpunt zou wijzigen, zou dit, in bepaalde omstandigheden, nadelige fiscale gevolgen kunnen hebben.

6.2.2 *Belgische vennootschappen*

(A) Overdracht van Warrants

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van Warrants zullen in principe onderworpen zijn aan vennootschapsbelastingen aan het normale toepasselijk tarief van de vennootschapsbelasting.

De Bieder is niet aansprakelijk voor enigerlei belasting in hoofde van de Warranthouders die uitsluitend ten laste van de Warranthouders zal vallen.

(B) Uitoefening van Warrants tijdens het Bod

De fiscale behandeling is afhankelijk van de boekhoudkundige verwerking op het niveau van de vennootschap die de Warrants aanhoudt. Belastbaarheid van winsten die voortkomen uit de uitoefening van de Warrants gevolgd door het aanbieden van de Aandelen in het Bod kan niet worden uitgesloten en de Warranthouders worden aangeraden hun eigen fiscale raadgever hierover te raadplegen.

(C) Overdracht van Warrants in het kader van een uitkoopbod

Meerwaarden gerealiseerd bij de automatische overdracht van Warrants aan de Bieder op het ogenblik van de sluiting van het uitkoopbod, zullen in beginsel onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting aan het normale toepasselijk tarief van de vennootschapsbelasting in hoofde van de Warranthouders, die hun eigen fiscale raadgevers hierover dienen te raadplegen.

6.3 Taks op beursverrichtingen

Er wordt een taks op de beursverrichtingen geheven aan het tarief (vanaf 1 augustus 2012) van 0.25% van de aankoopprijs op elke vergoeding in contanten betaald voor de Effecten aangeboden in het Bod via een professionele tussenpersoon. Deze taks is echter beperkt tot maximaal (vanaf 1 augustus 2012) 740 EUR per belastbare transactie en per partij. De taks is afzonderlijk verschuldigd door elke partij bij een dergelijke transactie, d.i. de verkoper (overdrager) en de koper (verkrijger), beide te innen door de professionele tussenpersoon.

Deze taks is niet verschuldigd door, onder andere:

- professionele tussenpersonen, als bedoeld in de artikelen 2, 9° en 10° van de wet van 2 augustus 2002, handelend voor eigen rekening;

- verzekeringsmaatschappijen als bedoeld in artikel 2, §1 van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen, handelend voor eigen rekening;
- instellingen voor pensioenvoorziening vermeld in artikel 2, 1° van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening handelend voor eigen rekening;
- instellingen voor collectieve belegging, handelend voor eigen rekening; en
- niet-inwoners, handelend voor eigen rekening.

BIJLAGE I: AANVAARDINGSFORMULIER

(Het Aanvaardingsformulier voor de Effecten, in te vullen in twee exemplaren: één (1) kopie is bestemd voor de Effectenhouder; - één (1) kopie is bestemd voor de financiële tussenpersoon die het aanbieden van de Effecten in het Bod registreert.)

AANVAARDINGSFORMULIER

VOOR HET VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OVERNAMEBOD IN CONTANTEN

DOOR TAVARES NV

OP ALLE AANDELEN EN WARRANTS UITGEGEVEN DOOR TRANSICS INTERNATIONAL NV

IN TE DIENEN OP UITERLIJK 21 SEPTEMBER 2012

Ik, ondergetekende (naam, voornaam of vennootschapsnaam):

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

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

- (i) ik de voorwaarden van het Overnamebod beschreven in het Prospectus aanvaard;
- (ii) ik ermee akkoord ga om de Effecten geïdentificeerd in dit Aanvaardingsformulier en die ik volledig bezit over te dragen aan de Bieder, overeenkomstig de voorwaarden in het Prospectus, tegen de Biedprijs die bestaat uit een betaling in contanten, zijnde:
 - 7.50 EUR voor elk Aandeel;
 - 3.35 EUR voor elke Warrant;
- (iii) ik deze Effecten overdraag in overeenstemming met de aanvaardingsprocedure beschreven in het Prospectus; en
- (iv) ik erken dat alle garanties en verbintenissen die worden verondersteld door mij te worden gemaakt of te worden gegeven in het kader van het Prospectus met betrekking tot de overdracht van mijn Effecten, in dit Aanvaardingsformulier zijn inbegrepen.

Aandelen		
Nummer	Vorm	Instructies
.....	Aandelen in gedematerialiseerde vorm	Deze Aandelen zijn beschikbaar op mijn effectenrekening en ik geef toestemming deze Aandelen over te dragen van mijn effectenrekening naar de rekening van de Loketinstelling.
.....	Aandelen op naam	Een brief van Transics International waarbij de eigendom van het aantal Aandelen wordt bevestigd is hierbij toegevoegd (inclusief een kopie van de relevante pagina van het aandelenregister). Ik verzoek er hierbij om dat deze Aandelen aan Tavares NV overgedragen worden en ik geef hierbij volmacht aan ieder bestuurder van Transics International NV, om als lasthebber, die afzonderlijk en alleen kan optreden, met het recht van indeplaatstelling, om de overdracht in het desbetreffende aandelenregister in te schrijven en om al de voor dat doeleinde relevante handelingen te stellen.

WARRANTEN		
Nummer	Vorm	Instructies
.....	Warranten op naam	Een brief van Transics International waarbij de eigendom van het aantal Warrants wordt bevestigd is hierbij toegevoegd (inclusief een kopie van de relevante pagina van het aandelenregister). Ik verzoek er hierbij om dat deze Warranten aan Tavares NV overgedragen worden en ik geef hierbij volmacht aan ieder bestuurder van Transics International NV, om als lasthebber, die afzonderlijk en alleen kan optreden, met het recht van indeplaatstelling, om de overdracht in het desbetreffende aandelenregister in te schrijven en om al de voor dat doeleinde relevante handelingen te stellen.

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

Ik ben er mij van bewust dat:

- (i) om geldig te zijn, dit Aanvaardingsformulier moet worden overgemaakt, overeenkomstig de toepasselijke aanvaardingsprocedure zoals uiteengezet in het Prospectus, ten laatste op de laatste dag van de Initiële Aanvaardingsperiode (verlengd indien van toepassing), *i.e.* [datum] voor [uur], in overeenstemming met sectie 5.9 van het Prospectus;
- (ii) (a) indien de Effecten de eigendom zijn van twee of meer personen, het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend moet worden door al deze personen; (b) indien de Effecten onderworpen zijn aan een vruchtgebruik, het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend moet worden door de vruchtgebruiker en de naakte eigenaar; (c) indien de Effecten verpand zijn, het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend moet worden door de pandgever en de pandhouder, waarbij de pandhouder uitdrukkelijk de onherroepelijke en onvoorwaardelijke vrijgave van de desbetreffende Effecten van het pandrecht bevestigt; (d) indien de Effecten op enige andere wijze bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige andere vordering of belang, alle begunstigden van een dergelijke last, vordering of belang gezamenlijk het Aanvaardingsformulier moeten invullen en ondertekenen en al deze begunstigden onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand moeten doen van elke last vordering of belang met betrekking tot dergelijke Effecten;
- (iii) het aanvaarden van het Bod voor mij geen kosten met zich zal meebrengen, op voorwaarde dat (a) ik mijn Effecten rechtstreeks aanbied, overeenkomstig hetgene uiteengezet in (i), bij de Loketinstelling en (b) ik een rekening heb bij de voormelde Loketinstelling aan wie ik dit Aanvaardingsformulier aan aanbied;
- (iv) ik zelf alle kosten zal dragen die door een andere financiële tussenpersoon – andere dan de Loketinstelling– zouden worden aangerekend, overeenkomstig hetgene dat is uiteengezet in (i).

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

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

Opgemaakt in twee exemplaren te (plaats) _____

Op (*datum*): _____ 2012

De Effectenhouder

Loketinstelling / Andere financiële instelling
Tussenpersoon

(handtekening)
(naam, voornaam, vennootschapsnaam)

(handtekening)
(financiële tussenpersoon)

**BIJLAGE II: GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN TRANSICS
INTERNATIONAL PER 31 DECEMBER 2011**

Transics *Beyond
Fleet Management*



00 CHAPTER INDEX

1	FINANCIAL HIGHLIGHTS	9
2	FOREWORD BY THE CHAIRMAN AND CEO	13
3	MILESTONES 2011	19
4	TX-MAGELLAN - COMPLETING THE PICTURE	23
5	HUMAN RESOURCES	27
6	INFORMATION FOR THE SHAREHOLDERS	31
6.1	SHAREHOLDER STRUCTURE AS AT DECEMBER 31 ST 2011	32
6.2	DIVIDEND	33
6.3	FINANCIAL CALENDAR	33
7	REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS	37
7.1	CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	38
7.2	CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	39
7.3	CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT	40
7.4	RECONCILIATION OF CONTINUING AND DISCONTINUED OPERATIONS	41
7.5	MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS	42
7.5.1	STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	42
7.5.2	STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	44
7.5.3	CASH FLOW STATEMENT	45
7.5.4	EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE	46
7.5.5	SITUATIONS THAT CAN MARKEDLY AFFECT THE DEVELOPMENT OF THE COMPANY	46
7.5.6	INFORMATION ABOUT THE ACTIVITIES CONCERNING RESEARCH AND DEVELOPMENT	47
7.5.7	FINANCIAL RISK MANAGEMENT	47
7.5.8	JUSTIFICATION OF THE INDEPENDENCE AND THE KNOW-HOW CONCERNING THE ACCOUNTANCY AND AUDIT SKILLS OF AT LEAST ONE OF THE MEMBERS OF THE AUDIT COMMITTEE	48

7.5.9	CONFLICTS OF INTERESTS (ARTICLE 523 AND 524 OF THE COMPANY CODE)	48
7.6	CORPORATE GOVERNANCE STATEMENT	48
7.6.1	GENERAL	48
7.6.2	BOARD OF DIRECTORS	50
7.6.3	CHAIRMAN	51
7.6.4	INDEPENDENT DIRECTORS	51
7.6.5	COMPOSITION	54
7.6.6	AUDIT COMMITTEE	56
7.6.7	NOMINATION AND REMUNERATION COMMITTEE	56
7.6.8	CHIEF EXECUTIVE OFFICER	57
7.6.9	EXECUTIVE COMMITTEE	58
7.6.10	SENIOR MANAGEMENT	60
7.6.11	REMUNERATION REPORT	61
7.6.12	INTERNAL CONTROLLING AND RISK MANAGEMENT SYSTEM	63
7.6.13	INSIDER DEALING	64
7.6.14	THE STATUTORY AUDITOR	66
7.6.15	TRANSACTION WITH AFFILIATED COMPANIES	66
8	CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	71
8.1	CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	72
8.2	CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	73
8.3	CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT	74
8.4	CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY	75
8.5	SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES	75
8.6	NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT 2010-2011	86
8.6.1	CHANGES TO THE CONSOLIDATED PERIMETER 2010-2011	86
8.6.2	GEOGRAPHICAL SEGMENT INFORMATION	87
8.6.3	NOTES TO THE CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	88
8.6.3.1	REVENUE	88
8.6.3.2	COST OF SALES	89
8.6.3.3	OPERATING EXPENSES	90
8.6.3.4	OTHER INCOME/(EXPENSES)	94
8.6.3.5	FINANCIAL INCOME/(EXPENSES)	94
8.6.3.6	INCOME TAX INCOME/(EXPENSES)	95
8.6.3.7	OTHER COMPREHENSIVE INCOME	95
8.6.3.8	EARNINGS PER SHARE	96

8.6.3.9	EBITDA	96
8.6.4	NOTES TO THE CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	97
8.6.4.1	GOODWILL AND OTHER INTANGIBLE ASSETS	97
8.6.4.2	PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	100
8.6.4.3	DEFERRED TAXES	101
8.6.4.4	LONG TERM RECEIVABLES	102
8.6.4.5	INVENTORIES	102
8.6.4.6	TAX RECEIVABLES	102
8.6.4.7	TRADE RECEIVABLES	103
8.6.4.8	OTHER RECEIVABLES	103
8.6.4.9	PREPAYMENTS	104
8.6.4.10	CASH AND CASH EQUIVALENTS	104
8.6.4.11	SHARE CAPITAL AND SHARE PREMIUM	104
8.6.4.12	WARRANTS - SHARE BASED COMPENSATION PLANS	105
8.6.4.13	LOANS	106
8.6.4.14	FINANCE LEASES	109
8.6.4.15	DEFERRED INCOME	109
8.6.4.16	PROVISIONS	110
8.6.4.17	TAX PAYABLES	110
8.6.4.18	TRADE PAYABLES	111
8.6.4.19	FINANCIAL INSTRUMENTS	111
8.6.4.20	OTHER PAYABLES	111
8.6.4.21	OTHER CURRENT LIABILITIES	112
8.6.4.22	NET DEBT	112
8.6.5	RELATED PARTY TRANSACTIONS	112
8.6.6	CONTINGENCIES	114
8.6.7	COMMITMENTS	114
8.6.8	BUSINESS COMBINATIONS	116
8.6.9	DISCONTINUED OPERATIONS	119
8.7	EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE	122
8.8	STATEMENTS OF THE RESPONSIBLE PERSONS	122
8.9	STATUTORY AUDITOR	123
8.10	AUDITOR'S REPORT	123
8.11	ANNUAL FINANCIAL INFORMATION TRANSICS INTERNATIONAL NV	125

A blue semi-trailer is parked on a grassy area. The trailer features the company name 'JACOBS' in large, bold, yellow letters with a black outline. Below it, 'LOGISTICS N.V.' is written in smaller yellow letters. To the left of the name is a diagonal stripe with black, yellow, and red segments. At the bottom left, the telephone number 'TEL: 012-39.93.60' is printed in white. At the bottom right, the fax number 'FAX: 012-26.22.66' is printed in white. The trailer has multiple axles with tires and a white reflective strip near the front. The background shows trees with autumn foliage and a building on the left.

JACOBS

LOGISTICS N.V.

TEL: 012-39.93.60

FAX: 012-26.22.66



Customer: Jacobs Logistics NV

Country: Belgium

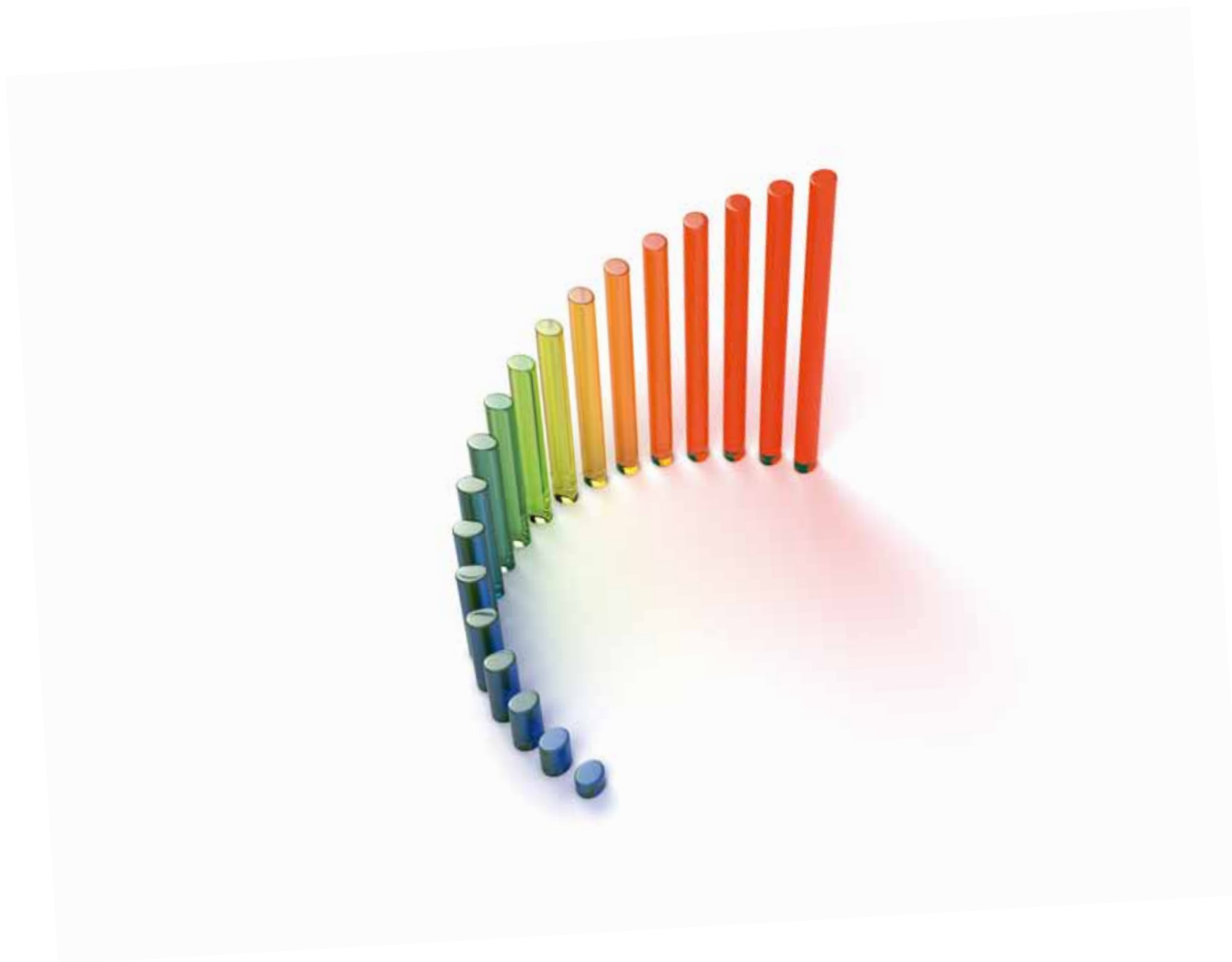
Number of trucks: 50

"We are confident that Transics will help us to boost our efficiency, while at the same time encouraging more economical, fuel-efficient and safe driving. Real-time insight into driving and resting times and fuel consumption, as well as the automatic archiving of all of this data, is crucial if we are to achieve these objectives. By coupling our data with the TX-SOCIAL back office software, we obtain clear, legal reports covering, for example, driving and resting times, as well as an overview of any infringements. All of these insights help us to optimise the way that we work."

Isice Jacobs

Managing Director





01 FINANCIAL HIGHLIGHTS

CONSOLIDATED KEY FIGURES

Transics International NV '000€	31/12/2011* Consolidated 12 months Audited	31/12/2010 Consolidated 12 months Audited
Revenue	48,680	40,597
Gross profit	32,297	27,078
<i>Gross margin</i>	<i>66.3%</i>	<i>66.7%</i>
EBITDA	9,994	8,131
<i>EBITDA margin</i>	<i>20.5%</i>	<i>20.0%</i>
Operating result	5,977	4,179
<i>Operating margin</i>	<i>12.3%</i>	<i>10.3%</i>
Net result	8,483	2,521
<i>Net margin</i>	<i>17.4%</i>	<i>6.2%</i>
Net Debt	2,744	1,936
Basic earnings per share - Net result	1.0491	0.3118
Diluted earnings per share - Net result	1.0373	0.3083
<i>*continuing operations (including 6.5 months CarrierWeb)</i>		





Customer: LTS
Country: Germany
Number of trucks: 50

"Transics' total solution, which comprises an on-board computer and software, perfectly connects the back office to our vehicles on the road. The real-time information regarding the driver, his or her driving style, the vehicles and costs, as well as access to details like the Estimated Time of Arrival (ETA), make our day-to-day tasks that much easier. The system also helps us to organise ongoing driver training and enhance our levels of customer service."

Matthias Kohnen
Managing Director

LTS Überführungs GmbH
Die Überführungsspezialisten



02 FOREWORD BY THE CHAIRMAN AND CEO

DEAR SHAREHOLDERS AND READERS,

2011 was a landmark year for Transics. Despite the depressed and uncertain European economic environment, which has also affected the transport industry, we returned to a solid growth trajectory. Some key figures for the 2011 financial year include;

- **Total revenue exceeded €48.68 million, up 19.9% over 2010**
- **EBITDA exceeded €9.99 million, up 22.9% over 2010**
- **Our recurring revenue portfolio reached €26.8 million at year-end, up 35.2% year-on-year**
- **Net debt of €2.7 million, up only €0.8 million over 2010**

We believe this performance demonstrates that Transics has come out of the economic crisis stronger. In 2011, our revenues and EBITDA have surpassed their peaks of 2008. Our recurring revenue portfolio has practically doubled since 2008. As we start 2012, over 50% of our revenues are recurring, which is a

marked improvement from the ca. 28% level achieved in 2008.

RECONNECTION WITH GROWTH

The growth that we achieved in 2011 was fuelled by several drivers including the acquisition of CarrierWeb's European operations, the expansion of our pro-

duct portfolio with the launch of the TX-MAGELLAN trailer management product and solid growth in our core fleet management solutions business both in our Core Countries (Benelux and France) and in the rest of Europe.

ACQUISITION STRATEGY

In June 2011, Transics acquired the European activities of CarrierWeb, a provider of fleet management solutions mostly present in the Netherlands, Germany, Poland and the Czech Republic. The acquisition represented a significant contribution towards our installed base as approximately 10,000 trucks across Europe are equipped with CarrierWeb on-board computers. In addition to a talented R&D team and a strong market position in key countries, CarrierWeb brings to Transics.

substantial recurring revenues. In 2010, the acquired operations generated annual revenues of circa €6.4 million, of which €4.2 million were recurring and for FY 2011, the acquired operations contributed €3.8 million in revenues to Transics. All in all, we felt that CarrierWeb was a perfect fit for Transics and we are looking forward to exploiting the full potential of this acquisition.

STRONG STRATEGIC PLANNING

The 2011 financial year also saw the sale of Transics' Transport Management System (TMS) solution, TAS, to Wolters Kluwer Transport Services. TAS is an historical Transics product developed in 1990. It was sold independently from our fleet management solutions to Belgian customers needing software for their administrative process for transport order management. We made the decision to sell TAS as it enabled us to focus

on our core business, specifically fleet management software and hardware for the transport and logistics sector.

OUR LATEST PRODUCT DEVELOPMENTS

In Q4 2011, we launched TX-MAGELLAN, a trailer tracking solution that provides our customers with efficient asset management, more effective cargo monitoring and optimal maintenance. The product clearly fits into Transics' philosophy of developing solutions that will not only increase efficiency, but also result in reduced costs for our customers. The TX-MAGELLAN has already been adopted by a number of key customers, including Transalliance (FR) and Group H. Essers (BE), both of whom decided to equip their entire trailer fleets of 6,000 trucks in total with our innovative solution. In November 2011, Transics introduced the smart-phone version of our TX-CONNECT back

office platform. This solution enables carriers to respond to issues outside of office hours. Mobile access to TX-CONNECT empowers freight planners with the possibility of checking the status of their vehicles, pinpointing precise locations and reading messages from their drivers.

OUTLOOK 2012

For 2012, given the difficult general economic outlook, Management expects a high single-digit growth in revenues.

A SPECIAL THANKS

Finally, as in previous years, we would like to take this opportunity to extend our considerable thanks to our employees, customers and shareholders. Without the support of all parties, we would not be in the strong position that we find ourselves in today. We look forward to working closely together with all of you in the coming year.



Be on top of you



WWW.WETRON.EU

DAF

XF

549

WETRON
WEERT - HOLLAND

DAF
105410

www.wetron.eu

wetron

wetron



Customer: Wetron

Country: The Netherlands

Number of trucks: 110

"The demonstration was impressive and we were amazed by the countless possibilities offered by the Transics solution in terms of both functionality and integration. Moreover, Transics really is a reference beacon in the transport market, which certainly gives you confidence. Its on-board computers ensure a perfect integration between our back office - i.e. the planning, billing etc - and our field services. Thanks to Transics, both drivers and planners can collaborate more easily and efficiently and our levels of customer service have significantly improved. In truth, Transics is much more than just a supplier for Wetron. It is also an IT partner which, in close cooperation with our teams, helps to discover ways of further reinforcing our focus on quality, safety and the environment."

Martin Frenken

Financial Manager





03 MILESTONES 2011



Our 2011 performance exceeded expectations and resulted in a turnover of €48.68 million. This 19.9% increase in turnover was largely driven by the growth of our recurring revenues, which reached 28.9%.



The product portfolio was further expanded with the release of a wide range of trailer and asset management solutions and smartphone-enabled fleet management. Such high profile customers as Transalliance and Group H. Essers were amongst the first to purchase our new solutions.



Transics further strengthened its foothold in the European transport and logistics sector through the acquisition of CarrierWeb.



The acquisition of Transics' TMS division (TAS) by Wolters Kluwer Transport Services enabled Transics to continue to focus on fleet management, while also offering potentially interesting future growth opportunities for both companies.





Customer: Transalliance

Country: France

Number of trucks: 3,200

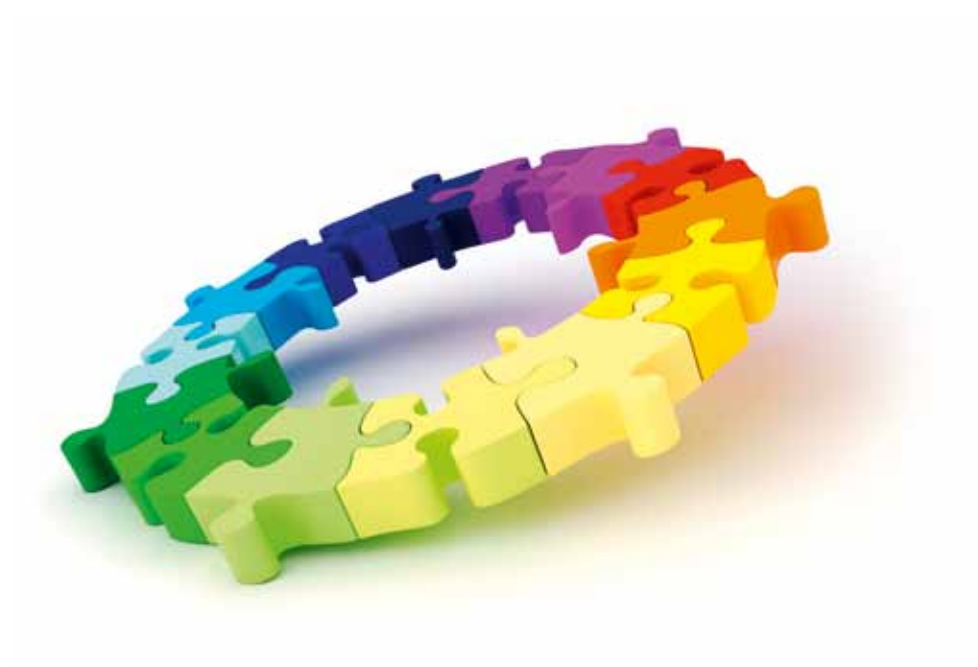
Number of trailers: 4,000

"It is, of course, too early to talk about ROI and results, but we are confident the TX-MAGELLAN GEO solution will help us work more effectively and reduce costs. By pinpointing the exact location of our trailers, we can now optimize the usage of each truck and raise our flexibility. In this way, we will also enhance our services."

Alexandre Michel

Director





04 TX-MAGELLAN - COMPLETING THE PICTURE

TX-MAGELLAN - OPTIMAL TRAILER AND ASSET MANAGEMENT

In 2011, Transics complemented its fleet management offering with a trailer management solution. This is a crucial link that was developed to bring together transport companies, shippers and their subcontractors. This extra building block puts Transics in a unique position in the market with an integrated offering that covers driver, vehicle, order, cargo and trailer management. It was made possible by our R&D team who designed a product that is not only resilient and functionality-rich, but also cost-competitive. Transics' trailer offering, which is commercialised under the name TX-MAGELLAN, helps transport companies in three major ways:

- Better utilisation of trailers and assets: allowing customers to do more business with the same number of trailers or to even reduce their trailer fleet, thereby releasing scarce capital resources.
- Improved planning and loading ratios: thanks to real-time visibility of both their own and the subcontracted trucks and trailers.
- Service delivery and food chain compliance: detailed reporting of the cargo temperature, door openings and technical reefer information.

The TX-MAGELLAN family includes four products: GEO, TRACE, ROUTE, COLD and CARE. Transics now has the most comprehensive set of trailer trackers in the European Market.

TX-CONNECT MOBILE - ALWAYS-ON

Always staying on top of their business, that is exactly what TX-CONNECT MOBILE offers to dispatchers and transport managers. During the last quarter of 2011, our mobile website application was launched with great success. It provides planners with immediate access from their smartphones and tablets to messages and alarms, driver activity as well as truck and trailer location. Thanks to this ubiquitous access, both planners and drivers can be more efficient and communicate in a proactive manner to their customers at a lower cost.





Customer: H. Essers Group

Country: Belgium

Number of trucks: 1,200

Number of trailers: 2,000

"The level of competition in the transport market is truly staggering. Consequently, we are always on the lookout for solutions that will increase both our efficiency and cost-effectiveness. Our trucks have been carrying a Transics on-board computer for many years now. And more recently, we have equipped our reefers with TX-MAGELLAN COLD to monitor the temperature conditions. With TX-MAGELLAN GEO, we are able to track each trailer in detail and this will greatly enhance our planning. Furthermore, drivers will also gain time, as they will immediately find the trailer that they are looking for at the parking lots. These two benefits will ensure an immediate return on our investment."

Ivo Marechal

CEO





05 HUMAN RESOURCES

NEW COLLEAGUES, NEW COMMUNICATION APPROACHES, NEW OBJECTIVES

Our team evolved in 2011 through the acquisition of CarrierWeb and the sale of the TAS division to Wolters Kluwer: 31 new employees joined while 10 employees left the Company. This was supplemented by an organic growth, taking our team to a total of 279 as at 31 December 2011, which represents an increase of 13% compared to the end of the previous year. During 2011, we invested in enhancing communications between employees both at our Headquarters and in the field through a number of initiatives;

- Developing an e-learning platform.
- Organising web based videoconferences.

- Organising European Sales and Operations meetings, which enabled our employees working in the field to meet their colleagues working at our Headquarters.

One of Transics' fundamental objectives for 2012 is related to product leadership. In light of this, we already adopted a strategy in 2011 to ensure this goal is achieved by the following approaches;

- Attracting and maintaining highly qualified technical profiles.
- Recruiting intelligently in what is a challenging labour market.
- In line with the 2012 objective we are developing a bottom-up think tank in which ideas and initiative of individuals are pushed through and implemented

by the staff, with the strong support of management.

In a fast changing world and in an organisation that continues to grow, we want to ensure that all of our employees are involved and committed. With this aim in mind, we have adapted our management structure with an Executive Committee that manages the Company via four different executive boards (the Product & Innovation Board, the Finance & Administration Board, the Commercial Board and the Customer Service Board). Each of these boards consists of specific relevant managers and is responsible for both strategy execution and daily operational decision making.





Transics International NV

“Obviously the takeover by Transics meant a big change for us and we didn't really know what to expect. Much to our surprise - and great satisfaction - Transics felt like home right away. Thanks to our background in the very same business, we were immediately on the same wavelength when it comes to technical solutions. On top of that, we quickly integrated with the team and the company culture. After just a few months here, all of the CarrierWeb staff felt like part of the Transics team and agreed that Transics is a great place to work.”

Hein Thijssen

Sales Manager The Netherlands





06 INFORMATION FOR THE SHAREHOLDERS

Transics has been quoted on Eurolist by Euronext Brussels since June 13th 2007.

TRAN

Ticker

€17.50

First day price

€50,132,022

Market capitalisation at 31-12-2011

€6.20

Closing price at 31-12-2011



€8,085,810

Total capital

8,085,810

Total number of securities conferring voting rights

8,085,810

Total number of voting rights

91,738

Total number of rights, whether or not reflected by securities, to subscribe for securities conferring voting rights yet to be issued (f.i. stock options)

91,738

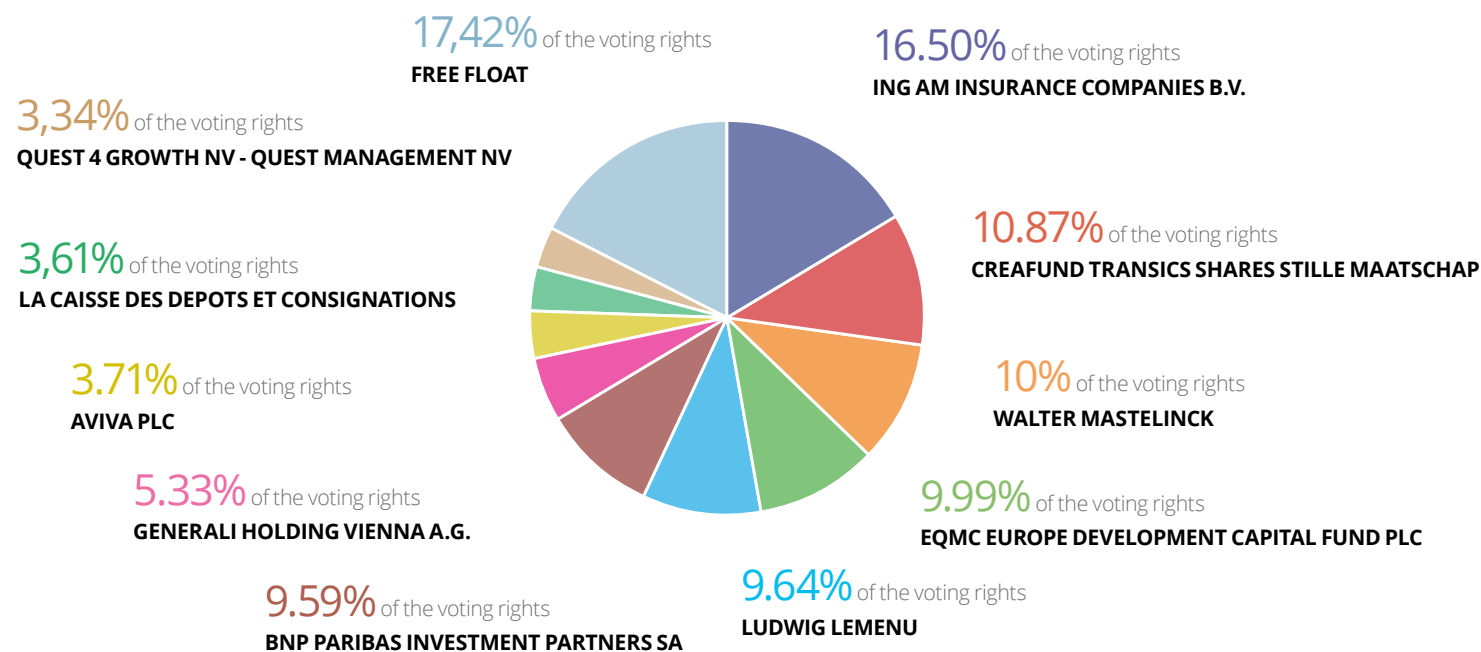
Total number of voting rights that may result from the exercise of such conversion or subscription rights

6.1 SHAREHOLDER STRUCTURE AS AT DECEMBER 31ST 2011

In accordance with the Transparency Law of May 2nd 2007 regarding the disclosure of large shareholdings in issuers whose securities are admitted to trading on a

regulated market, Transics International NV has specified the statutory threshold for disclosure at 3% of the voting rights.

The shareholders with large shareholdings (>3%) on December 31st 2011 were:



The Company's current strategy is focused on growth, both inorganic through M&A and organic through R&D investments. The Company therefore

intends to keep the financial resources available to fund growth initiatives. Net financial debt at the end of 2011, amounting to € 2.744 million, is higher than the

net financial debt at the end of 2010. The Board of Directors proposes to not pay a dividend for the FY2011.

6.2 DIVIDEND

May 16th 2012:
August 31st 2012:
February 28th 2013:

Annual General Meeting
Publication of 2012 first half results
Publication of 2012 full year results

The Annual Report, interim statements, as well as other information is available in the Investor Relations section of the Company's website: www.transics.com

6.3 FINANCIAL CALENDAR



Ben Becker

MAN



Customer: Ben Becker
Country: The Netherlands
Number of trucks: 165

"The combination of exceptional system performance and ease-of-use is what convinced Ben Becker to choose Transics. We are confident that Transics will help to convert our company into an even more 'lean and green' business than we already are today. The real-time overview of driving and resting times, the track and trace possibilities, the management reporting and the driving style analyses all help us to substantially enhance our operations, including customer services."

Wijnand Hartman
Manager



BEN BECKER Internationaal transportbedrijf b.v.



07 **REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS**

The following discussion and analysis should be read in conjunction with Chapter 8, which comprises the Company's Audited Consolidated Financial Statements.

7.1 CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

The table below sets out the consolidated statement of comprehensive income of the Company for 2010 and 2011, in accordance with IFRS.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months Audited	Growth	31/12/2010 Consolidated 12 months Audited
Revenue	48,680	19.9%	40,597
Cost of sales (-)	(16,383)	21.2%	(13,519)
Gross Profit	32,297	19.3%	27,078
<i>margin</i>	<i>66.3%</i>		<i>66.7%</i>
Research and development expenses	(3,817)	31.3%	(2,906)
Sales and marketing expenses	(15,333)	12.8%	(13,595)
General and administration expenses	(6,924)	12.8%	(6,136)
Operating Expenses	(26,074)	15.2%	(22,637)
Other income/(expenses)	(246)	-6.3%	(262)
OPERATING RESULT	5,977	43.0%	4,179
<i>margin</i>	<i>12.3%</i>		<i>10.3%</i>
Finance income/(expenses)	(296)	-50.5%	(597)
RESULT BEFORE TAX	5,681	58.6%	3,582
Tax income (expense)	(869)	-18.1%	(1,061)
RESULT FROM CONTINUING OPERATIONS	4,812	90.9%	2,521
RESULT FROM DISCONTINUED OPERATIONS	3,671		0
NET RESULT	8,483	236.5%	2,521
<i>margin</i>	<i>17.4%</i>		<i>6.2%</i>
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	8,483	236.5%	2,521
EBITDA*	9,994	22.9%	8,131
<i>margin</i>	<i>20.5%</i>		<i>20.0%</i>

*EBITDA is defined as the operating result of the Company before interest, taxes, depreciation and amortisation and the gain on discontinued operations (TAS). The EBITDA is used to present the operating result of the Company without any financing charges or profits. We refer to Chapter 8.6.3.9 for the calculation of the EBITDA.

7.2 CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

The table below sets out the consolidated statement of the Company's financial position as at the end of both 2010 and 2011, in accordance with IFRS.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months Audited	31/12/2010 Consolidated 12 months Audited
Goodwill	31,603	31,603
Other intangible assets	13,468	8,009
Property, plant and equipment	3,541	2,567
Investments	4	4
Deferred tax assets	787	1,077
Receivables	1,371	1,336
Non Current Assets	50,774	44,596
Inventories	2,813	1,648
Tax receivables	893	671
Trade receivables	14,195	11,208
Other receivables	1,027	70
Prepayments	157	142
Cash and cash equivalents	6,100	4,710
Other current assets	176	70
Current Assets	25,361	18,519
TOTAL ASSETS	76,135	63,115
Share capital	6,126	6,126
Share premium	24,514	24,514
Retained earnings	12,300	9,779
ESOP reserves	191	121
Result of the year	8,483	2,521
Shareholders' Equity	51,614	43,061
Bank borrowings	5,174	4,425
Finance leases	1,240	600
Deferred tax liabilities	1,350	736
Non Current Liabilities	7,764	5,761
Current interest-bearing borrowings	2,430	1,620
Deferred income	483	450
Provisions	103	77
Tax payables	1,391	1,460
Trade payables	7,712	6,360
Financial instruments	563	907
Other payables	3,442	3,071
Other current liabilities	633	348
Current liabilities	16,757	14,293
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	76,135	63,115

7.3 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

The table below sets out the consolidated cash flow statement of the Company for both 2010 and 2011, in accordance with IFRS.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months Audited	31/12/2010 Consolidated 12 months Audited
Cash and cash equivalents, beginning balance	4,710	2,080
Profit of the year including discontinued operations	8,483	2,521
Interest expense	771	846
Interest income (-)	(475)	(249)
Income tax expense (income)	869	1,061
Gain on discontinued operations	(3,671)	0
<i>Profit (loss) from continuing operations</i>	<i>5,977</i>	<i>4,179</i>
Depreciation and amortisation	3,780	3,520
Impairment losses	49	194
Write off inventory	189	239
Increase (decrease) in provisions	26	1
Share-based payment expense	70	71
Other non cash adjustments	344	248
<i>Non cash adjustments</i>	<i>4,458</i>	<i>4,273</i>
Decrease (increase) in inventories	(905)	988
Decrease (increase) in trade and other receivables	(2,459)	(1,386)
Increase (decrease) in trade and other payables	850	1,822
<i>Decrease (increase) in working capital</i>	<i>(2,514)</i>	<i>1,424</i>
<i>Income tax (paid)/refunded</i>	<i>(755)</i>	<i>(1,065)</i>
Cash flows relating to operations	7,166	8,811
Acquisitions	(5,633)	0
Disposal of discontinued operations net of cash disposed	2,701	0
Internally developed R&D	(2,454)	(2,121)
Externally developed R&D	(383)	(254)
Purchases of other intangibles	(123)	(42)
Purchases of property, plant and equipment	(1,424)	(408)
Disposals	4	0
Interest received	132	249
Cash flows relating to investing activities	(7,180)	(2,576)
New loans	3,840	6,022
Repayment of finance leases (-)	(125)	(123)
Repayment of loans (-)	(1,540)	(7,633)
Bank overdrafts increased (decreased)	0	(750)
Interest paid (-)	(771)	(1,121)
Cash flows relating to financing activities	1,404	(3,605)
Net increase in cash and cash equivalents	1,390	2,630
Cash and cash equivalents, ending balance	6,100	4,710

7.4 RECONCILIATION OF CONTINUING AND DISCONTINUED OPERATIONS

The table below sets out the discontinued results for the first eight months of 2011 of the disposed TAS business, in order to match the audited results according to IFRS with the management accounts mentioned in the press release.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Continuing 12 months Audited	31/12/2011 Discontinued 8 months TAS	31/12/2011 Total 12 months Management Accounts
Revenue	48,680	1,049	49,729
Cost of sales (-)	(16,383)	(28)	(16,411)
Gross Profit	32,297	1,021	33,318
Research and development expenses	(3,817)	0	(3,817)
Sales and marketing expenses	(15,333)	(515)	(15,848)
General and administration expenses	(6,924)	0	(6,924)
Operating Expenses	(26,074)	(515)	(26,589)
Other income/(expenses)	(246)	3,305	3,059
OPERATING RESULT	5,977	3,811	9,788
Finance income/(expenses)	(296)	(4)	(300)
RESULT BEFORE TAX	5,681	3,807	9,488
Tax income/(expenses)	(869)	(136)	(1,005)
RESULT FROM CONTINUING OPERATIONS	4,812	3,671	8,483
RESULT FROM DISCONTINUED OPERATIONS	3,671	(3,671)	0
NET RESULT	8,483	0	8,483
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	8,483	0	8,483
EBITDA	9,994	506	10,500

7.5 MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

7.5.1 STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

REVENUE

Total revenue reached €48.680 million, which represented an increase of 19.9% compared to the previous year. On a like-for-like basis, excluding the impact of CarrierWeb, revenues increased by 10.6%. The CarrierWeb business was consolidated for 6.5 months during 2011 and contributed €3.787 million in revenues.

Recurring revenues amounted to €22.167 million for 2011, which represented an increase of 28.9% on 2010. Transics ended 2011 with a portfolio of recurring revenue contracts representing annual revenues of €26.806 million. This was in part thanks to the €4.560 million of recurring revenues portfolio that was contributed by the CarrierWeb acquisition. The churn on the recurring portfolio in 2011 amounted to 4.3%.

Product Sales accounted for 51% of total revenue, Recurring Sales for 46% and Field Services for 3%. This compared with 54%, 42% and 4% respectively in 2010.

Revenues reached €35.266 million in core markets (Benelux and France) and €13.414 million in developing markets. This compared to €29.696 million and €10.901 million in 2010. This represented a growth of 18.8% in core countries and 23.1% in development countries.

GROSS PROFIT

Despite downward pressure on hardware prices from customers and competitors, Transics managed to stabilise gross margins during 2011. Gross profit amounted to €32.297 million or 66.3% of revenue, which compared to €27.078 million or 66.7% of revenue for the same period in 2010.

OPERATING EXPENSES

Operating expenses increased from €22.637 million in 2010 to €26.074 million in 2011. General and administration expenses in 2011 included €534,000 of non-recurring transaction expenses associated with the acquisition of CarrierWeb and the disposal of TAS.

OPERATING RESULT

In 2011, the operating result grew by 43.0% to reach €5.977 million or 12.3% of revenue.

EBITDA

EBITDA reached €9.994 million or 20.5% of revenue in 2011. This represented a 50 bps increase over 2010 (€8.131 million or 20.0% of revenue).

FINANCIAL INCOME/EXPENSES

Financial charges decreased from €846,000 in 2010 to €771,000 in 2011.

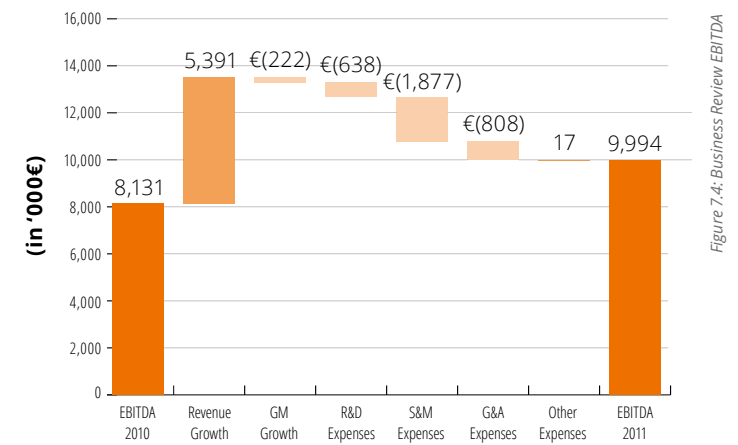
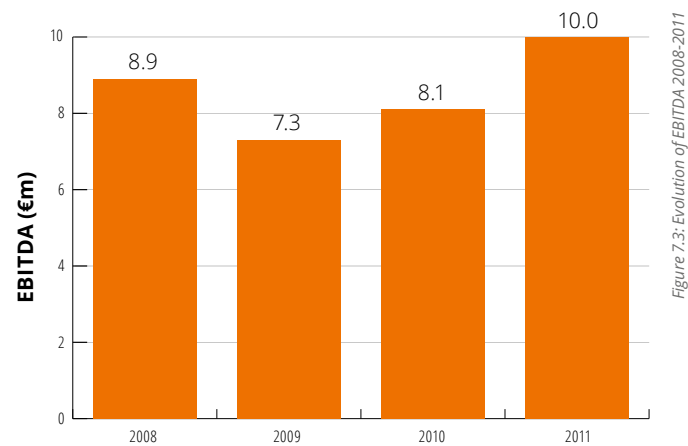
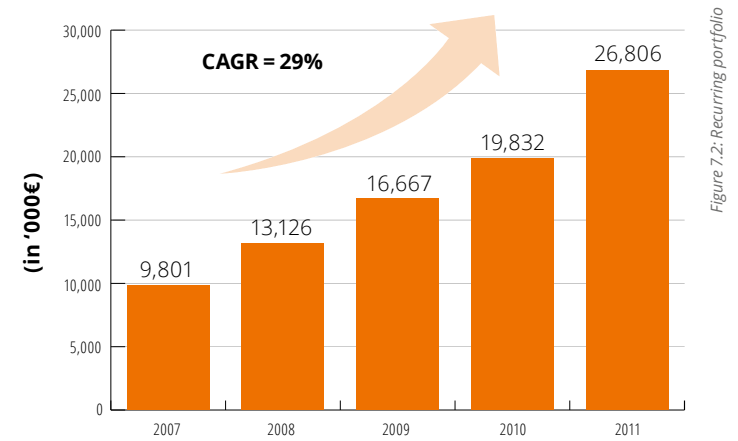
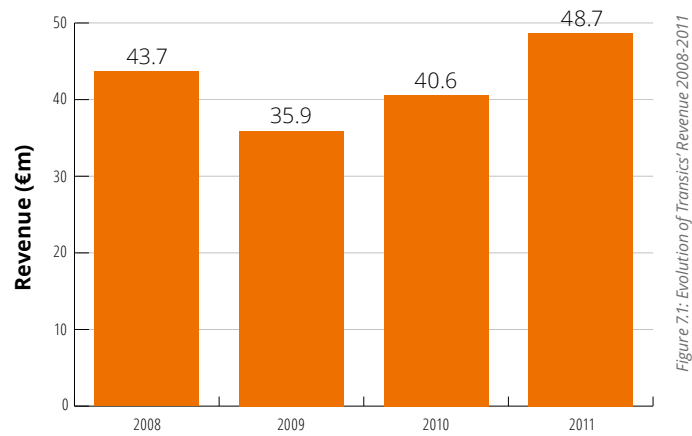
Financial income amounted to €475,000 in 2011, which compared to €249,000 in 2010. Financial income is mainly attributable to the €344,000 positive impact of the change in fair value of the financial instruments, which was entered into by the Company in 2007.

INCOME TAX

The effective tax rate amounted to 15% of net income before taxes as a result of the impact of deferred tax assets of Transics Deutschland GmbH that were previously not recognised.

NET RESULT

Transics achieved a net result of €8.483 million for 2011 or €1.05 basic earnings per share.



7.5.2 STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

NON-CURRENT ASSETS

During 2011, €2.837 million of development costs were capitalised.

Following the acquisition of CarrierWeb in June 2011, the fair value of the CarrierWeb customer list, which was estimated on the basis of the CarrierWeb recurring revenue, has been recognised as an intangible asset valued at €4.000 million and the fair value of the CarrierWeb 20-year royalty free IP has also been recognised as an intangible asset valued at €1.800 million. The customer list will be amortised over a period of 5 years and the royalty free IP will be amortised over a period of 4 years.

CURRENT ASSETS

In 2011, inventories increased to €2.813 million, compared to €1.648 million at the end of 2010. Transics has not experienced any major increase in bad debt and the Company managed to reduce receivables from 81 days during 2010 to 76 days as at the end of 2011.

Other receivables amounted to €1.027 million and included the earn-out estimated at €970,000 that is due to be paid in the first half of 2012 by Wolters Kluwer Transport Services for the TMS/TAS business.

SHAREHOLDERS' EQUITY

The profit incorporated amounted to €8.483 million.

NON-CURRENT LIABILITIES

As at December 31st 2011, the non-current bank borrowings amounted to €5.174 million and the Company was compliant with all of its financial covenants.

Net debt¹ increased from €1.936 mil-

lion at the end of 2010 to €2.744 million at the end of 2011. This was impacted by the loan of €3.000 million for the acquisition of CarrierWeb and by the lease cost of €840,000 for extra office space.

CURRENT LIABILITIES

As at the end of 2011, trade payables (excluding VAT) stood at 78 days, as compared to 87 days at the end of 2010.

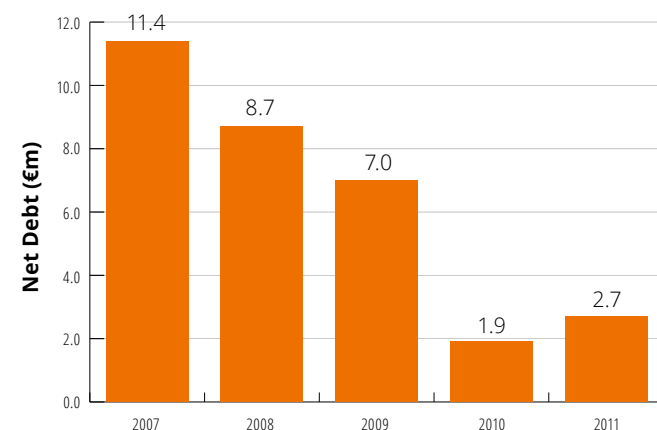


Figure 7.5: Evolution of Net Debt 2007-2011

¹ Net debt is defined as the sum of the bank borrowings, finance leases, current interest-bearing borrowings and bank overdrafts minus cash. We refer to Chapter 8.6.4.22 for the calculation of the net debt.

CASH FLOWS RELATING TO OPERATIONS

Operational cash flow amounted to €7.166 million in 2011, as compared to €8.811 million in 2010. The gain on the discontinued operations amounting to €3.671 million included the gain on the disposal of TAS consisting of the initial consideration received in 2011 amounting to €2.335 million, the estimated earn-out to receive in H1 2012 amounting to €970,000 and the cash generated by TAS in the first 8 months of 2011 amounting to €366,000.

CASH FLOWS RELATING TO INVESTING ACTIVITIES

Cash used for investing activities amounted to €7.180 million in 2011, as compared to €2.576 million in 2010. In 2011, the cash used in investing activities was strongly influenced by the acquisition of the European business of Carrier-Web, which resulted in a net cash investment of €5.633 million and the lease of extra office space (including the purchase of the land) for an amount of €937,000. The sale of the discontinued operations (TAS) created a cash inflow of €2.701 million.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months Audited	31/12/2010 Consolidated 12 months Audited	Cash flows relating to operations
Profit of the year including discontinued operations	8,483	2,521	
Interest expense	771	846	
Interest income (-)	(475)	(249)	
Income tax expense (income)	869	1,061	
Gain on discontinued operations	(3,671)	0	
<i>Profit (loss) from continuing operations</i>	<i>5,977</i>	<i>4,179</i>	
Depreciation and amortisation	3,780	3,520	
Impairment losses	49	194	
Write off inventory	189	239	
Increase (decrease) in provisions	26	1	
Share-based payment expense	70	71	
Other non cash adjustments	344	248	
<i>Non cash adjustments</i>	<i>4,458</i>	<i>4,273</i>	
Decrease (increase) in inventories	(905)	988	Cash flows relating to investing activities
Decrease (increase) in trade and other receivables	(2,459)	(1,386)	
Increase (decrease) in trade and other payables	850	1,822	
<i>Decrease (increase) in working capital</i>	<i>(2,514)</i>	<i>1,424</i>	
<i>Income tax (paid)/refunded</i>	<i>(755)</i>	<i>(1,065)</i>	
Cash flows relating to operations	7,166	8,811	

The capital expenditures related to R&D, amounted to €2.454 million for internally developed R&D and €383,000 for externally developed R&D.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months Audited	31/12/2010 Consolidated 12 months Audited	Cash flows relating to investing activities
Acquisitions	(5,633)	0	
Disposal of discontinued operations net of cash disposed	2,701	0	
Internally developed R&D	(2,454)	(2,121)	
Externally developed R&D	(383)	(254)	
Purchases of other intangibles	(123)	(42)	
Purchases of property, plant and equipment	(1,424)	(408)	
Disposals	4	0	
Interest received	132	249	
Cash flows relating to investing activities	(7,180)	(2,576)	

7.5.3 CASH FLOW STATEMENT

CASH FLOWS RELATING TO FINANCING ACTIVITIES

The cash generated by financing activities amounted to €1.404 million in 2011, as compared to a cash consumption of €3.605 million in 2010. In 2011, new loans reflect the bank borrowing of €3.000 million negotiated during the second half of 2011 to finance a part of the acquisition cost of CarrierWeb and a finance lease of €840,000 for extra office space in Ypres.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months Audited	31/12/2010 Consolidated 12 months Audited
New loans	3,840	6,022
Repayment of finance leases (-)	(125)	(123)
Repayment of loans (-)	(1,540)	(7,633)
Bank overdrafts increased (decreased)	0	(750)
Interest paid (-)	(771)	(1,121)
Cash flows relating to financing activities	1,404	(3,605)

Net debt increased from €1.936 million as at the end of 2010 to €2.744 million as at the end of 2011. Furthermore, the Com-

pany was compliant with all of its financial covenants at the year-end.

Cash flows relating to financing activities

7.5.4 EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

Since January 1st 2012, no events of special significance have occurred that we expect to have a material impact on the

financial position or results of operations of the Transics Group.

7.5.5 SITUATIONS THAT CAN MARKEDLY AFFECT THE DEVELOPMENT OF THE COMPANY

Over 2012 the Company will have to operate in a difficult economic climate. This situation will have its effect on transport companies and their overall investments

whether it is in trucks or telematics.

That same economical context also has its impact through a more difficult credit offering provided by banks and financial

institutions, which could/will also have its effect on investments in telematics hardware.

During 2011, €2.837 million of development costs were capitalised and the other expenses for Research and Development amounted to €3.817 million. A description of the new product releases is provided in Chapter 4.

To the best of our knowledge, there are no significant risks or no significant un-

certainties, which are expected to lead to a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year. The Transics Solution is developed in a Microsoft software environment and using industry standard tools and building blocks.

The current Transics Solution benefits

from continuous improvements and, should it fall behind competition, the large and loyal customer portfolio generating a recurring revenue representing about 50% of our total revenue and the low net financial debt, would afford the Company the time to catch up with competition.

7.5.6 INFORMATION ABOUT THE ACTIVITIES CONCERNING RESEARCH AND DEVELOPMENT

ECONOMIC RISK FACTORS

Transics estimates that its products could be exposed to the risk that new technologies are on the horizon and that the ICT-business and eco-systems are rapidly changing. To this end, Management is aware that they need to be vigilant and proactive.

FINANCIAL RISK FACTORS

The financial risk to which the Company is exposed mainly relates to the interest rate of the facility agreements, of which 66% of the initial facility amount is covered by hedging.

FOREIGN EXCHANGE RISK

As most business is conducted in Euros and - up until the present date - only within Europe, foreign exchange risk is virtually

non-existent. There are no assets denominated in currencies other than Euros and as only a very limited proportion of purchases (approximately 0.50%) are in non-Euro currencies, exchange risk is extremely limited in relation to the total amounts purchased.

INTEREST RATE RISK

The interest rate of the facility agreement is covered by hedging for 66%.

CREDIT RISK

The Transics Group has no significant credit risks to report and has policies and procedures in place to monitor the credit risks for existing and new customers. Credit insurance is requested for each customer or trade receivable and the proposed credit limits are strictly followed. Customers that cannot be insured are requested to either

pay in advance or by using guaranteed bills of exchange. The Company stops hosting services in case a customer does not pay its outstanding invoices after registered notification.

With effect from 2009, the Company has provided payment facilities to a limited number of customers. In 2011, a provision for the risk of non-payment by these debtors, which amounted to 5% of the outstanding long-term payment facilities as at the year-end, was charged.

LIQUIDITY RISK

Liquidity risk is linked to the evolution of the Transics Group's working capital and Transics monitors the change in working capital through a number of focussed actions.

7.5.7 FINANCIAL RISK MANAGEMENT

7.5.8 JUSTIFICATION OF THE INDEPENDENCE AND THE KNOW-HOW CONCERNING THE ACCOUNTANCY AND AUDIT SKILLS OF AT LEAST ONE OF THE MEMBERS OF THE AUDIT COMMITTEE

Apart from his position as an independent member of the Board of Directors, Tom Dechaene carries out no other tasks within the Company. Mr Dechaene, a Master in Applied Economics and Law and MBA qualified, has been active in the financial sector for over two decades. He previously

held the position of investment banker at Deutsche Bank, he is a member of the audit committees of KBC Group NV, of Agenus Inc and of Bourn Hall International Ltd..

7.5.9 CONFLICTS OF INTERESTS (ARTICLE 523 AND 524 OF THE COMPANY CODE)

No transactions or operations occurred in 2011 that would have required application of articles 523 and 524 of the Company Code.

7.6 CORPORATE GOVERNANCE STATEMENT

7.6.1 GENERAL

The Company has adopted a Corporate Governance Charter in accordance with the recommendations set out in the second version of the Belgian Code on Corporate Governance (the 'Code 2009'), issued on March 12th 2009 by the Belgian Corporate Governance Committee (<http://www.corporategovernancecommittee.be/>). The Company's Board of

Directors applies the Code 2009 as the reference code. However, it believes that certain deviations from its provisions are justified in view of the Company's unique situation. These deviations include the following:

- Provision 2.4/1 6): in its criteria used to assess whether a director can be con-

sidered independent, the Company is allowed to evaluate on a case by case basis whether a director who has had a significant business relationship with the Company within the last year can still be considered independent. The Company believes that such a requirement could otherwise cause highly valued candidates to be technically

excluded and expects that its Nomination and Remuneration Committee would not propose any candidates who cannot genuinely be considered to be independent.

- Provision 5.2/17: the Company is not following the recommendation to put in place an internal audit function because:

- all business and operational activities are closely monitored by the Company's Headquarters in Belgium through quarterly operational and financial reviews, as well as regular site visits by the group management;
- the finance and accounting activities are all performed at the Headquarters in Belgium, except for DIS SARL (which accounts for less than 10% of total revenues and which is closely controlled and supervised by Headquarters);
- all subsidiaries are aware of the Company's policies and procedures;
- all companies are audited by the same accounting firm and significant risk factors are consistently reviewed in the external audits of the different subsidiaries.

- Provision 5.4: the Nomination and Remuneration Committees are merged into one committee which meets the requirements of the composition of the Remuneration Committee. The Company believes that since both committees convene on an ad hoc basis and meetings are generally speaking held on the same date, a merger leads to a more efficient *modus operandi*.

- Provision 7.7: In 2009, the non-executive Independent Directors were granted options in order to further enhance their commitment towards the Company's shareholders. The number of granted options is related to the time committed to the Board and its various committees. The Company believes that granting the options is instrumental to both attracting and retaining Independent Directors with the most relevant experience and expertise.

- Provision 7.14: the CEO's remuneration is not disclosed on an individual basis. Instead, it is stated only as part of the disclosure of the aggregate executive remuneration: the Company neither considers it appropriate nor useful to disclose the remuneration of the CEO

on an individual basis. However, the Company believes that its stakeholders are sufficiently informed through the disclosure of the aggregate executive remuneration.

The Board of Directors of the Company will periodically review its Corporate Governance Charter and make such changes as and when it deems them to be necessary and appropriate. The latest update was approved by the Board of Directors on December 10th 2010. The charter has been made available on the Company's website (www.transics.com) and can be obtained free of charge from the Company Headquarters.

An overview of the Company's major shareholders as at December 31st 2011 is provided in Chapter 6.

7.6.2 BOARD OF DIRECTORS

The Company's Board of Directors has the broadest powers to manage and represent the Company, except to the extent provided otherwise by any relevant law or the Company's Articles of Association. The Board of Directors acts as a collegiate body but can delegate its competencies for special and specific matters to an authorised representative, even if this person is not a shareholder or a director. Pursuant to the Company's Articles of Association, the Company's Board of Directors is to consist of at least three and no more than ten directors. The Board of Directors suggested limiting the maximum number of directors to eight. The directors are appointed for a term of no more than four (4) years by the Annual General Meeting, which is entitled to dismiss them at any time. Directors may be reappointed.

During the course of 2012, the Nomination and Remuneration Committee will propose some measures to ensure that at least one-third of the members of the Board of Directors are of a different gender than that of the remaining members.

In accordance with the Belgian Companies' Code, if the mandate of a director becomes vacant due to his or her death, resignation or another reason, the re-

maining directors have the right to temporarily appoint a new director to fill the vacancy until the first Annual General Meeting following the mandate becoming vacant. The new director will then complete the term of the director whose mandate became vacant. The Corporate Governance Charter provides that directors can be appointed for a maximum (renewable) term of four years.

A meeting of the Board of Directors is validly constituted if there is a quorum consisting of at least half of the members present in person or represented at the meeting. If this quorum is not present, a new Board meeting may be convened to deliberate and decide on the matters on the agenda of the Board meeting for which a quorum was not present. In any event, the Board of Directors may only validly proceed if at least two directors are present. Meetings of the Board of Directors are convened by the Chairman of the Board or by at least two directors whenever the interests of the Company so require. In principle, the Board will meet at least five times per year.

The Chairman of the Board of Directors has the casting vote in cases where no majority decision is reached.

Periodically, under the leadership of its

Chairman, the Board of Directors will undertake a formal evaluation of its own performance and that of its committees in order to assess its size, composition, operation and interaction with the Executive Committee. The evaluation process has four main objectives: (i) to assess whether the Board of Directors operates efficiently, (ii) to verify whether important issues are debated and prepared properly, (iii) to evaluate the actual contribution of each director's work, his or her presence at meetings of committees and the Board of Directors and his or her constructive involvement in discussions and decision-making and (iv) to check the actual composition of the Board of Directors against the desired composition. Such evaluations will be carried out at least once every three years by the Nomination and Remuneration Committee at the initiative of the Chairman and, if required, with the assistance of external advisors.

There will be a periodic evaluation of the contribution of each director that is aimed at adapting the composition of the Board of Directors to take account of changing circumstances. When dealing with re-election, the commitment and effectiveness of each director will be evalu-

ated. The directors will not attend the discussions relating to their evaluation.

The Board of Directors will take into account the results of the performance

evaluation by recognising its strengths and addressing its weaknesses. Where appropriate, this can involve proposing new members for appointment, propos-

ing not to re-elect existing members or taking any measure deemed appropriate to enable the effective operation of the Board of Directors.

The Chairman of the Board of Directors is responsible for the proper and efficient functioning of the Board. He or she is responsible for the leadership of the Board of Directors and is expected to take the necessary measures to develop a climate of trust within the Board of Directors, with a view to contributing to open discussions, constructive dissent and support for the

decisions of the Board of Directors. The Chairman of the Board of Directors promotes effective interaction between the Board of Directors, the Executive Committee and the Senior Management. He or she must establish a close relationship with the CEO, providing support and advice, while at the same time fully respecting the executive responsibilities of the CEO. Furthermore,

the Chairman of the Board of Directors determines the agenda of the Board meetings following consultation with the CEO (and taking into account the request from the directors) and chairs the Board meetings. He or she should ensure that directors receive complete, timely and accurate information and, where necessary, this should be provided between meetings.

7.6.3 CHAIRMAN

A director can only be considered to be an Independent Director if he or she at the very least meets the criteria set out in article 526ter of the Belgian Companies' Code, which can be summarised as follows:

1. Not having exercised during a term of five years prior to his or her election, the mandate or function of director, manager, Executive Com-

mittee member, day-to-day manager or executive in the Company or an affiliate of the Company. This criterion does not apply to the re-election of an Independent Director;

2. Not having exercised more than three successive mandates as a non-executive administrator in the Board of Directors, without exceeding a timeframe of twelve years;

3. Not having been, during a term of three years prior to his or her election, part of the senior staff of the Company or an affiliate of the Company according to article 19,2°, of the Legislation of September 20th 1948 regarding the organisation of the business;
4. Not having received a remuneration or other important pecuniary

7.6.4 INDEPENDENT DIRECTORS

advantage from the Company or an affiliate of the Company, other than the remuneration he or she may receive as a non-executive member of the Board of Directors or supervising body;

5. Not owning any securities that represent 10% or more of the share capital, the corporate funds or a category of shares of the Company.

If a director owns securities representing less than 10% of the share capital, the corporate funds or a category of shares of the Company, then:

- i. Such securities, taken together with securities in the same Company held by companies over which he or she has control, may not represent 10% or more of the share capital, the corporate funds or of a category of shares of the Company; or
- ii. The sale of these shares, or the exercise of the rights attached thereto may not be subject to agreements or unilateral commitments entered into by him or her;

He or she may in no instance represent a shareholder who fulfils the above conditions.

6. Not having a significant business relationship with the Company or an affiliate of the Company at the present date or in the past accounting year, neither direct nor indirect as a shareholder, member of the Board of Directors or member of the senior staff according to article 19,2°, of the Legislation of September 20th 1948 regarding the organisation of the business, of a company or person having such a relationship;
7. Not being or having been, during the past three years, a shareholder or employee of the present or former auditor of the Company or an affiliate of the Company;
8. Not being an executive member of the Board of Directors of another company in which board an Executive Director of the Company is nominated as a non-executive director or as a member of the supervising body and having no other important ties with executive directors of the Company as a result of positions with other companies or bodies;
9. Not having a spouse, an unmarried legal partner or a relative (via birth or marriage) up to the second degree of a person who (i) is a director, mana-

ger, Executive Committee member, day-to-day manager, member of the senior staff in the Company or an affiliate of the Company, or (ii) fulfils one of the conditions of article 526ter.



7.6.5 COMPOSITION

On December 31st 2011, the Board of Directors comprised eight members:



Luc Vandewalle

Representing Vanko Management BVBA*

Chairman

Independent Director



Tom Dechaene

Representing Carthagon BVBA

Independent Director



Peter Leyman

Representing Leyman Consult BVBA

Independent Director



Rudy Everaert

Representing RL&E Partners BVBA

**Director representing ING AM Insurance
Companies BV**



Walter Mastelinck

Representing Cassel BVBA

Executive Director



Ana Vizcaino

**Director representing EQMC Europe Development
Capital Fund plc**



Vladimir Lasocki

Independent Director



Herman Wielfaert

Representing H&H Capital Management BVBA*

**Director representing Creafund Transics shares
Stille Maatschap**

**up until August 29th 2011 Luc Vandewalle in person*

**appointed by the Extraordinary General Meeting of November 29th 2011*

During 2011, the Board of Directors convened seven times.

On each of these occasions, either all or a large majority of the then directors at each given date were either present or attended via conference call:

	25/02/2011	31/03/2011*	19/05/2011	29/08/2011*	31/08/2011	26/10/2011*	13/12/2011
Luc Vandewalle	x	x	x	x	x	x	x
Walter Mastelinck	x	x	x	x	x	x	x
Tom Dechaene	x	x	x	x	x	-	x
Peter Leyman	x	x	x	x	x	x	x
Vladimir Lasocki	x	proxy	x	x	x	x	x
Ana Vizcaino	x	proxy	x	proxy	x	x	x
Rudy Everaert	x	x	x	x	x	x	x
Herman Welfaert	-	-	-	-	-	-	x

**by conference call*

7.6.6 AUDIT COMMITTEE

The Board of Directors has appointed an Audit Committee, which must be composed of at least three members, all of whom must be non-executive directors. As far as possible, a majority of its members should be Independent Directors. The composition of the committee may deviate from the above if, in the reasonable opinion of the Board of Directors, a different composition could bring more relevant experience and expertise to the committee. At least one of the members shall have accounting and auditing expertise. The Audit Committee appoints a chairman from amongst its members, although this should not be the Chairman of the Board of Directors.

The role of the Audit Committee is to supervise financial reporting, administrative, legal and tax procedures and follow-up on financial and operational audits, as

well as recommend on both the choice and remuneration of the Statutory Auditor. The Audit Committee should report regularly to the Board of Directors on its findings and conclusions and should inform the Board of Directors regarding all areas in which, in the opinion of the Audit Committee, action or improvement is necessary. The Audit Committee should produce recommendations concerning the necessary steps that need to be taken. The audit review and the reporting on that review should cover the Company and its subsidiaries as a whole.

The Audit Committee has specific tasks, including the Company's financial reporting, internal controls and risk management, as well as the internal and external audit process. These are further described in the terms of reference of the Audit Committee, as set out in the Com-

pany's Corporate Governance Charter. In principle, the Audit Committee will meet at least four times per year.

The members of the Audit Committee shall at all times have full and free access to the Chief Financial Officer and any other employee to whom they may require access in order to fulfil their responsibilities.

As at December 31st 2011, the Audit Committee consisted of three non-executive Independent Directors: Tom Dechaene (Chairman, representing Carthagon BVBA), Vladimir Lasocki and Luc Vandewalle (representing Vanko Management BVBA). The Committee convened four times during 2011 and all of the members were present at each of the meetings.

7.6.7 NOMINATION AND REMUNERATION COMMITTEE

The Board of Directors decided to merge the Nomination Committee and the Remuneration Committee into one committee. This committee must be composed of at least three members, all of whom must be non-executive direc-

tors. As far as possible, a majority of its members shall be Independent Directors. The Nomination and Remuneration Committee is chaired by the Chairman of the Board of Directors or by another non-executive director appointed by the

committee. The role of the Nomination and Remuneration Committee is to make proposals to the Board regarding the remuneration policy for directors and the resulting proposals to be submitted to the shareholders. It should also recommend

on the remuneration policy for executive management, as well as make proposals to the Board of Directors with regard to the appointment and re-election of directors and of members of executive management. Finally, it must ensure that the appointment and re-election process is organised both objectively and professionally. The Nomination and Remuneration Committee also has specific tasks

that are further described in the terms of reference for the committee, as set out in the Company's Corporate Governance Charter. It will meet every time it deems necessary for the fulfilment of its duties and at least two times per year.

As at December 31st 2011, the Nomination and Remuneration Committee consisted of three non-executive Independent Directors: Peter Leyman (Chairman,

representing Leyman Consult BVBA), Tom Dechaene (representing Carthagon BVBA) and Luc Vandewalle (representing Vanko Management BVBA). The Nomination and Remuneration Committee convened three times during 2011 and all of the members were present at each of the meetings.

APPOINTMENT

The Board of Directors appoints and removes the Managing Director ('gedelegeerd bestuurder'/'administrateur délégué'), who is also referred to as the Chief Executive Officer or CEO.

ROLE AND POWERS

The role of the CEO of the Company is to implement the mission, strategy and targets, as set out by the Board of Directors, and to assume responsibility for the day-to-day management of the Company. He or she reports directly to the Board of Directors and must also enable the Board of Directors and the Chairman to exercise their responsibilities as directors. There-

fore, the CEO is required to:

- prepare proposals on topics for which decision-making is the preserve of the Board of Directors;
- meet the Chairman of the Board of Directors at regular intervals, consult him or her and involve him or her in strategic projects from the outset;
- provide the Board of Directors with all of the possible relevant information that it needs in order to exercise its powers.

The Board of Directors allocates the appropriate and necessary powers to the CEO for the correct discharge of its tasks

and responsibilities. The CEO is accountable to the Board of Directors for the discharge of the tasks and responsibilities allocated to him or her.

The Nomination and Remuneration Committee evaluates the performance of the CEO on an annual basis and makes proposals to the Board of Directors regarding the targets that should be achieved by the CEO in the following year.

REPRESENTATION OF THE COMPANY BY ITS DIRECTORS

The Company is duly represented by the CEO, acting independently, in all matters relating to day-to-day management. The CEO can delegate authority for daily

7.6.8 CHIEF EXECUTIVE OFFICER

management to executives of the Company (regardless of whether or not they are employees).

APPOINTMENT AND DURATION OF APPOINTMENT

The CEO is appointed on the basis of a

recommendation from the Nomination and Remuneration Committee. The person designated by the Board of Directors as the CEO shall be appointed as a director at the Annual General Meeting following a proposal from the Board of Directors. The appointment as CEO is for

a maximum period of four years and it may be renewed for a further four years in each instance.

7.6.9 EXECUTIVE COMMITTEE

On August 27th 2008, the Board of Directors decided to create an Executive Committee in accordance with article 524bis of the Belgian Companies' Code and article 22 of the Articles of Association.

The executive management of the Company is entrusted to the Executive Committee, which has all of the powers of the Board of Directors, with the exception of the powers within the exclusive competence of the Board of Directors, i.e.:

- the overall policy of the Company;
- the supervision of the Executive Committee; and
- any actions which are reserved to the Board of Directors pursuant to the Belgian Companies' Code, the Articles of Association of the Company and/or the Corporate Governance Charter of

the Company.

Any other competences of the Board of Directors can also be exercised by the Executive Committee.

The provisions, relating inter alia to the terms and conditions for the appointment of the members of the Executive Committee, their dismissal, remuneration, and the duration of their appointment, as well as to the competences and the functioning of the Executive Committee, are included in the Corporate Governance Charter of the Company.

On August 29th 2011, the Board of Directors decided to re-appoint the members of the Executive Committee for a new three year term with effect from that date. As at December 31st 2011, the Executive Committee consisted of the CEO

(Walter Mastelinck representing Cassel BVBA, Chairman), the COO (Gertjan De Creus representing De Creus Consultancy BVBA) and the CFO (Ann Braet representing Rema Consult BVBA) of the Company.

Their mandate can be terminated at any time by the Board of Directors with just two weeks' notice. The Company can be represented by two members of the Executive Committee, acting jointly, for those matters that belong to the competence of the Executive Committee.



Walter Mastelinck

Representing Cassel BVBA

Chief Executive Officer



Gertjan De Creus

Representing De Creus Consultancy BVBA

Chief Operations Officer



Ann Braet

Representing Rema Consult BVBA

Chief Financial Officer

7.6.10 SENIOR MANAGEMENT

The Executive Committee has elaborated on and implemented a suitable consultation body at Senior Management level to ensure the fast and efficient management and control of the activities and an adequate reporting and exchange of information both to and with the Executive Committee and the Board

of Directors. However, such a body is not entrusted with the competences as referred to in article 524bis of the Belgian Companies' Code.

The terms of reference of the Senior Management have been determined by the Executive Committee in close cooperation with the Board of Directors

and the CEO. These Senior Managers operate in close cooperation with the Executive Committee, with whom they have regular strategic and executive meetings to discuss the daily operational business of the Company.

On December 31st 2011, the Senior Management comprised six members:



Patrick Bustraen

VP Research & Development



Dirk Staelens

VP Product Innovation & Customer Care



Philippe Carron

Representing Gandamo BVBA

VP Sales



Erwin Heyse

Representing CMTS BVBA

VP Trailer & Asset Telematics



Mario Haneca

VP Marketing



Bart Verhaeghe

Representing Doba BVBA

VP Strategic Alliances

DIRECTORS

Only the non-executive Independent Directors receive a fixed remuneration in consideration of their membership of the Board of Directors and their attendance at the meetings of committees of which they are members. In principle, they do not receive any performance-related remuneration. However, on the advice of the Nomination and Remuneration Committee, the Board of Directors may propose to grant options or warrants in cases where, in the Board's reasonable opinion, the granting of options or warrants would be instrumental in attracting Independent Directors with the most relevant experience and expertise.

None of the other directors receive any remuneration in consideration of their membership of the Board.

The Nomination and Remuneration Committee recommends the level of remuneration for Independent Directors, including the Chairman of the Board, subject to approval by the Board and, subsequently, the Annual General Meeting.

The Nomination and Remuneration Committee benchmarks the Independent Directors' compensation against that of peer companies to ensure that it is competitive. Remuneration is linked to

the time committed to work on both the Board and its various committees.

The Board sets and periodically revises the rules and level of compensation for directors carrying out special mandates or membership of one of the Board committees and the rules for reimbursement of directors' business-related out-of-pocket expenses. Remuneration for directors is disclosed in accordance with applicable laws and stock exchange rules.

The directors' mandate may be terminated ad nutum (at any time) without any form of compensation.

The remuneration package for the Independent Directors for 2011 comprises a fixed annual fee of €10,000. This is with the exception of the Chairman, who receives a fixed annual fee of €20,000. This is supplemented with an attendance fee of €2,000 for each day upon which Board and/or committee meetings are physically held in the Company Headquarters and one attendance fee equal to €2,000 for all Board and/or committee meetings being held by conference call. In addition, each member of a committee receives a fixed annual fee of €5,000 for each committee that he or she attends. In 2011, Luc Vandewalle and Vanko Management BVBA each received a remuneration

of €20,000. Carthagon BVBA received €30,000 and Leyman Consult BVBA and Vladimir Lasocki each received €25,000 as remuneration during the year 2011.

Apart from the above mentioned remuneration for Independent Directors, all directors are entitled to a reimbursement of out-of-pocket expenses actually incurred for participation in Board meetings.

The Company has not made any loans to the members of the Board of Directors.

EXECUTIVE COMMITTEE AND SENIOR MANAGEMENT

Walter Mastelinck (Cassel BVBA), Gertjan De Creus (De Creus Consultancy BVBA), Ann Braet (Rema Consult BVBA), Erwin Heyse (CMTS BVBA), Philippe Carron (Gandamo BVBA) and Bart Verhaeghe (Doba BVBA) are engaged on the basis of service agreements. These agreements can be terminated at any time, although termination would be subject to certain pre-agreed notice periods and/or compensations which are in conformity with the market. The service agreements include a confidentiality undertaking as well as a non-compete undertaking.

Patrick Bustraen, Dirk Staelens and Mario Haneca are engaged on the basis

7.6.11 REMUNERATION REPORT

of an indefinite term employment contract. These contracts can be terminated at any time by the Company, although termination would be subject to a severance payment that does not exceed typical market levels. The employment contracts include, where appropriate, non-compete undertakings, as well as confidentiality and IP transfer undertakings (that aim at ensuring maximum protection of the Company's interests, under applicable legislations and subject to the conditions provided for in the employment contracts).

The CEO proposes the remuneration of the members of the Executive Committee and the Senior Management to the Nomination and Remuneration Committee, which then recommends the remuneration to the Board of Directors. The remuneration of these executive managers is designed to attract, retain and motivate executive managers.

Each member is entitled to a basic fixed remuneration that is adapted to match his or her responsibilities, relevant experience and skills, and is in line with market rates for equivalent positions.

The Company pays a variable cash remuneration dependent on team objectives. In accordance with article 520ter, §2

of the Belgian Companies' Code, the Annual General Meeting agreed on May 19th 2011 that the variable remuneration is to be based on targets which are assessed over a period of one year. The targets for the variable remuneration for 2011 were defined by the Nomination and Remuneration Committee. The target components were 70% on budgeted EBITDA, 15% on targeted increase in gross margin of the recurring revenue portfolio, 7.5% on the gross margin of the contract value of sold and delivered trailer tracers and 7.5% on the receivable balance. At the end of 2011, the Board of Directors approved the payment of the variable salary to the members of the Executive Committee and the Senior Management.

The Nomination and Remuneration Committee decided to emphasise the long term objectives for the bonus targets for 2012. Therefore, it split the 2012 targets into targets related to the short term (EBITDA and DSO) and targets related to the long term (growth margin of recurring revenue portfolio, product leadership i.e. R&D and product innovation, and growth number of recurring generating devices). For 2013, it is planned to split the targets into similar short and long term objectives.

Each member of the Senior Management who is a salaried employee is entitled to a number of fringe benefits. These include participating in a defined contribution pension or retirement scheme, disability insurance, a company car, a mobile telephone, a laptop computer and fixed allowances according to general Company policy, as well as other benefits (such as hospitalisation insurance and meal vouchers).

The Company has arranged pension insurance with AG Insurance for the salaried employees of the Senior Management. The pension fund consists of a capital sum payment during the life of the insured and a lump sum payment on the death of the insured.

Senior managers who are engaged on the basis of services agreements do not receive fringe benefits. However, they may be provided with a mobile phone and laptop computer according to the general Company policy.

For the FY 2011, the total remuneration for the three members of the Executive Committee (including the CEO) and the six members of the Senior Management comprised €1.320 million fixed remuneration, €797,000 variable remuneration, €9,000 pension costs and €137,000

other expenses (see Chapter 8.6.5).

SHARES AND OPTIONS

No remuneration in the form of shares and/or options was allocated in 2011.

During the course of 2009, stock options were granted to the Independent Directors, the members of the Executive Committee and the Senior Management as appointed at that time. The term of the

stock options is set at 10 years, while the vesting of the stock options is spread over a period of 4 years (see Chapter 8.6.4.12).

The Company is subjected to a variety of risks that derive from its activities, its customers and the economic and financial climate of the market in which it operates. Those risks are identified and listed in Section 7.5.7. The Board of Directors and the Executive Committee share the opinion that managing risk is an integrated part of planning and executing the Group's business strategies.

The Company prioritises internal risk management and control and the Executive Committee is responsible for the design and operation of the internal risk management and control systems. The purpose of these systems is to be continually aware of the extent to which the Company is achieving its strategic goals, to secure the reliability of the financial reporting and to act in compliance with the laws and regulations that are applicable to the Company. The control sys-

tems are continually assessed, made more professional and improved upon, and to achieve this they are evaluated on a regular basis by the Executive Committee and the Audit Committee. The Executive Committee is organised on the basis of a corporate strategy that is translated into short term and medium term targets and budgets. These budgets are controlled on a monthly basis by the financial department and are reported on a quarterly basis to both the Audit Committee and the Board of Directors.

The following measures have been taken to ensure the quality of the financial and management information and, amongst other things, include:

- The appointment of qualified personnel in key positions in the group;
- Procedures for accounting and preparing and reporting financial information

in a consistent manner;

- Implementing adequate IT systems (ERP-applications) in support of the management and more specifically the financial management of the Company;
- The Audit Committee discussing on a regular basis the needs regarding internal auditing based on a risk assessment.

The Company has its own internal audit programme and procedures, which are independent of its external auditors. Execution of the internal audit programme is the responsibility of the financial department, which reports on a regular basis to the Audit Committee. All internal controls are centralised and organised at the Company's Headquarters in Ieper (Belgium).

All business and operational activities are closely monitored at the Company's

7.6.12 INTERNAL CONTROLLING AND RISK MANAGEMENT SYSTEM

Headquarters through quarterly operational and financial reviews, as well as regular site visits by the group management. The finance and accounting activities are all performed at the Headquarters, except for DIS SARL (which accounts for less than 10% of total revenues and is closely controlled and supervised by the Headquarters). All subsidiaries are aware of the Company's policies and procedures and are audited by the same accounting firm. Significant risk factors are consistently reviewed in the external audits of the different subsidiaries.

The IT department is responsible for the continuity of the platforms used by the Company to support its operations, as

well as the implementation of system access controls and the safe storing of data. Appropriate measures were taken to ensure the continuity of the operations of the Company, taking into account the different requirements of the various departments.

The IP-portfolio is in place to protect knowledge and proprietary technology. It is managed in a carefully considered manner by regularly undertaking a cost benefit analysis regarding maintaining such levels of protection. Furthermore clear communication is provided to employees regarding how to deal with confidential information ('gate keeping') and rules have been put in place explaining

how one can share such information with third parties (NDA's).

At present, the Company has no internal audit department and assigns these functions to employees who hold appropriate qualifications and, if necessary, field experts from outside the Company who can perform these audits. The Audit Committee considers that up to this point in time no internal audit department is required. This decision has been made based on the type of operations that the Company engages in and as the accounting and reporting of financial information, as well as the implementation of ERP applications, is centralised.

7.6.13 INSIDER DEALING

For the purpose of the rules on insider dealing, 'inside information' is defined as information of a precise nature that has not been made public and relates either directly or indirectly to one or more issuers of financial instruments (i.e. the Company) or to one or more financial instruments and which, if it were made public, would be likely to have a significant effect on the prices of those financial instru-

ments or on the price of related derivative financial instruments.

Information shall be deemed to be of a 'precise nature' if it indicates a set of circumstances that exists or may reasonably be expected to come into existence or an event that has occurred or may reasonably be expected to occur and if it is specific enough to enable a conclusion to be drawn as to the possible effect of that set

of circumstances or event on the prices of financial instruments or related derivative financial instruments. 'Information which, if it were made public, would be likely to have a significant effect on the prices of financial instruments or related derivative financial instruments' means information that a reasonable investor would be likely to use as part of the basis of his or her investment decisions.

Dealing in the shares of the Company or shares or their derivative financial instruments of any other listed companies with which the Company has a relationship, based on 'inside information' that is not yet in the public domain, or communicating such information to other parties so that they can deal in such shares or their derivative financial instruments, is prohibited.

The guidelines relating to 'insider trading' apply to all members of the Board of Directors, members of Executive Committee, Senior Management and all staff who, by virtue of their specific roles, have access on either a regular or incidental basis to inside knowledge regarding the Company or other listed companies. The Compliance Officer maintains a list of the persons concerned.

OBLIGATIONS OF INSIDERS IN RESPECT OF INSIDE INFORMATION

Insiders will maintain the confidential nature of privileged information. With a view to this obligation they will, amongst other things:

- i. refrain from commenting on the Company to analysts, brokers, the press etc, and immediately refer such persons to the person designated for this

purpose by the Company;

- ii. use code names for sensitive projects;
- iii. use passwords on the computer system to restrict access to documents containing 'inside information';
- iv. restrict access to areas where privileged information can be found or where 'inside information' is discussed;
- v. store 'inside information' safely;
- vi. not talk about 'inside information' in public places (e.g. lifts, corridors, restaurant);
- vii. place the word 'confidential' on documents that contain 'inside information' and use sealed envelopes bearing the word 'confidential';
- viii. copy documents containing 'inside information' as little as possible;
- ix. if appropriate, have a register signed by those who consult 'inside information';
- x. keep and regularly update the list of persons who have access to confidential information, and restrict access to 'inside information' to those who need to know;
- xi. never leave 'inside information' unattended;
- xii. always remind employees who come into contact with 'inside information'

of the confidential nature of the information and the fact that this confidentiality must be maintained;

- xiii. when faxing 'inside information', always check the fax number and check that someone with access to this information is present to receive it.

The above is not in any way to be considered a complete list. Insiders will always have to take all other appropriate measures, depending on the actual circumstances.

7.6.14 THE STATUTORY AUDITOR

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. - BDO Réviseurs d'Entreprises CVBA/SCRL, a civil company, having the form of a cooperative company with limited liability (coöperatieve

vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) organised and existing under the laws of Belgium, with its registered office at 9820 Merelbeke, Guldensporenpark 100 (Blok

K), Belgium, represented by Veerle Catry, was re-appointed Statutory Auditor of the Company on May 15th 2009 for a term of three years.

7.6.15 TRANSACTION WITH AFFILIATED COMPANIES

GENERAL

Each director and Executive Manager is encouraged to arrange his or her personal and business affairs so as to avoid direct and indirect conflicts of interest with the Company. The Company's Corporate Governance Charter provides that any transaction between the Company or its subsidiaries and any Board member or Executive Manager shall require the prior approval of the Board of Directors, irrespective of whether or not such a transaction would fall within the scope of the applicable statutory rules. Such transactions can only be entered into at arm's length conditions.

CONFLICTS OF INTEREST OF DIRECTORS

Article 523 of the Belgian Companies' Code provides for a special procedure within the Board of Directors in the event of a possible direct or indirect conflict of interest of a private asset nature of one

or more directors with one or more decisions or transactions within the authority of the Board of Directors.

In the event of a conflict of interest, the conflicted director concerned must inform his or her fellow directors of the conflict of interest before the Board of Directors deliberates and takes a decision on the matter concerned. Furthermore, the conflicted director cannot participate in the deliberation and voting by the Board on the matter that gives rise to the potential conflict of interest. The minutes of the meeting of the Board of Directors must contain the relevant statements by the conflicted director, and a description by the Board of the conflicting interests and the nature of the decision or transaction concerned.

The minutes must also contain a justification by the Board for the decision or transaction, and a description of the financial consequences thereof for the

Company. The relevant minutes must be included in the (statutory) Annual Report of the Board of Directors. The conflicted director must also notify the Statutory Auditor of the conflict, who must in turn describe the financial consequences of the decision or transaction that gave rise to the potential conflict in his (statutory) Annual Audit Report.

In cases of non-compliance with the foregoing, the Company may request the annulment of the decision or the transactions that have taken place in breach of these provisions if the counterparty to the decision or the transaction was, or should have been, aware of such breach.

The procedure does not apply to decisions or transactions in the ordinary course of business at customary market conditions. Furthermore, it does not apply to transactions or decisions between companies of which one holds (directly or indirectly) at least 95% of the voting secu-

rities of the other, and transactions or decisions between companies whereby at least 95% of the voting securities of both companies are (directly or indirectly) held by another company.

Article 524ter of the Belgian Companies' Code provides for a similar procedure in the event of conflicts of interest of Executive Committee members. In the event of such conflicts, only the Board of Directors will be authorised to take the decision that has led to the conflict of interest.

The Company does not foresee any potential conflicts of interest in the near future.

In addition, the Company's Corporate Governance provides that any transaction between the Company or its subsidiaries and any director or Executive Manager shall require the prior approval of the Board of Directors, irrespective of whether or not such a transaction would fall within the scope of the applicable statutory rules. It should be noted that such transactions may only be entered into at market conditions.

TRANSACTIONS WITH AFFILIATES

Article 524 of the Belgian Companies' Code provides for a special procedure that applies to intra-group or related

party transactions with affiliates. The procedure applies to decisions or transactions between the Company and affiliates of the Company that are not a subsidiary of the Company. It also applies to decisions or transactions between any of the Company's subsidiaries and such subsidiaries' affiliates that are not a subsidiary of the Company.

Prior to any such decision or transaction, the Board of Directors of the Company must appoint a special committee consisting of three Independent Directors, which must be assisted by one or more independent experts. This committee must assess the business advantages and disadvantages of the decision or transaction for the Company. Furthermore, it must quantify the financial consequences thereof and determine whether or not the decision or transaction will result in a disadvantage to the Company that is manifestly illegitimate in view of the Company's policy. If the committee determines that the decision or transaction is not manifestly illegitimate, yet is of the opinion that it will prejudice the Company, it must clarify which advantages are taken into account in the decision or transaction to compensate the disadvantages. All of these elements

must be set out in the committee's advice and the Board of Directors must then make a decision, taking into account the opinion of the committee.

Any deviation from the committee's advice must be explained by the Board of Directors, and those directors who have a conflict of interest are neither entitled to participate in the deliberation nor vote (as outlined above). The committee's advice and the decision of the Board of Directors must be notified to the Company's Statutory Auditor, who in turn must render a separate opinion. The conclusion of the committee, an excerpt from the minutes of the Board of Directors and the opinion of the Statutory Auditor must be included in the (statutory) Annual Report of the Board of Directors. The procedure does not apply to decisions or transactions in the ordinary course of business at customary market conditions, and transactions or decisions with a value of less than 1% of the consolidated net assets of the Company. Apart from the foregoing procedure, the Company must also confirm in its Annual Report substantial restrictions or burdens imposed or maintained by the controlling parent Company, if any, during the previous financial year.





Customer: BTL
Country: France
Number of trucks: 200

"A fleet management solution helps us to manage our vehicles in the way that we would like to manage any other asset. A simple internet navigator is all that our dispatchers need to easily pinpoint the location of the trucks and follow the routes on a map that appears on their display. In addition, our back office team has access to social security data (via the TX-CONNECT application) and to details regarding the working and resting times of our drivers, which helps us to significantly improve compliance with social security legislation. This information also enables us to verify that the employees have taken the right road. In case they do not take the right road, we can discuss it with them afterwards or set up a training course to improve their driving behaviour."

Claude Bonnard
Managing Director





08 CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 2010-2011

The consolidated financial statements of Transics International NV and its subsidiaries have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union:

- Consolidated statement of financial position, equity statement and notes of Transics International NV as at December 31st 2010.
- Consolidated statement of comprehensive income, cash flow statement

and notes of Transics International NV from January 1st 2010 to December 31st 2010.

- Consolidated statement of financial position, equity statement and notes of Transics International NV as at December 31st 2011.
- Consolidated statement of comprehensive income, cash flow statement and notes of Transics International NV from January 1st 2011 to December 31st 2011.

With effect from June 16th 2011 the consolidated financial statements of

the acquired company CarrierWeb are included in the consolidated financial statements of Transics International NV. The results covering the first eight months of 2011 of the disposed TAS activities are presented as discontinued operations.

These consolidated financial statements were approved by the Board of Directors on March 16th, 2012.

The Annual Report will be presented for approval at the Annual Shareholders' meeting on May 16th 2012.

8.1 CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

Transics International NV '000€	Note Chapter	31/12/2011 Consolidated 12 months Audited	31/12/2010 Consolidated 12 months Audited
Revenue	8.6.3.1	48,680	40,597
Cost of sales (-)	8.6.3.2	(16,383)	(13,519)
Gross Profit		32,297	27,078
Research and development expenses	8.6.3.3	(3,817)	(2,906)
Sales and marketing expenses	8.6.3.3	(15,333)	(13,595)
General and administration expenses	8.6.3.3	(6,924)	(6,136)
Operating Expenses		(26,074)	(22,637)
Other income/(expenses)	8.6.3.4	(246)	(262)
OPERATING RESULT		5,977	4,179
Finance income/(expenses)	8.6.3.5	(296)	(597)
RESULT BEFORE TAX		5,681	3,582
Tax income/(expense)	8.6.3.6	(869)	(1,061)
RESULT FROM CONTINUING OPERATIONS		4,812	2,521
RESULT FROM DISCONTINUED OPERATIONS	8.6.9	3,671	0
NET RESULT		8,483	2,521
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	8.6.3.7	8,483	2,521
Earnings per share - Total comprehensive income	8.6.3.8		
Basic earnings per share		1,0491	0,3118
Shares used in computing per share amount - basic		8,085,810	8,085,810
Diluted earnings per share		1,0373	0,3083
Shares used in computing per share amount - diluted		8,177,841	8,179,016
Earnings per share - Result from continuing operations	8.6.3.8		
Basic earnings per share		0,5952	0,3118
Shares used in computing per share amount - basic		8,085,810	8,085,810
Diluted earnings per share		0,5885	0,3083
Shares used in computing per share amount - diluted		8,177,841	8,179,016

8.2 CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

Transics International NV '000€	Note Chapter	31/12/2011 Consolidated 12 months Audited	31/12/2010 Consolidated 12 months Audited
Goodwill	8.6.4.1	31,603	31,603
Other intangible assets	8.6.4.1	13,468	8,009
Property, plant and equipment	8.6.4.2	3,541	2,567
Investments		4	4
Deferred tax assets	8.6.4.3	787	1,077
Receivables	8.6.4.4	1,371	1,336
Non Current Assets		50,774	44,596
Inventories	8.6.4.5	2,813	1,648
Tax receivables	8.6.4.6	893	671
Trade receivables	8.6.4.7	14,195	11,208
Other receivables	8.6.4.8	1,027	70
Prepayments	8.6.4.9	157	142
Cash and cash equivalents	8.6.4.10	6,100	4,710
Other current assets		176	70
Current assets		25,361	18,519
TOTAL ASSETS		76,135	63,115
Share capital	8.6.4.11	6,126	6,126
Share premium	8.6.4.11	24,514	24,514
Retained earnings		12,300	9,779
ESOP reserves	8.6.4.12	191	121
Result of the year		8,483	2,521
Shareholders' Equity		51,614	43,061
Bank borrowings	8.6.4.13	5,174	4,425
Finance leases	8.6.4.14	1,240	600
Deferred tax liabilities	8.6.4.3	1,350	736
Non Current Liabilities		7,764	5,761
Current interest-bearing borrowings	8.6.4.13	2,430	1,620
Deferred income	8.6.4.15	483	450
Provisions	8.6.4.16	103	77
Tax payables	8.6.4.17	1,391	1,460
Trade payables	8.6.4.18	7,712	6,360
Financial instruments	8.6.4.19	563	907
Other payables	8.6.4.20	3,442	3,071
Other current liabilities	8.6.4.21	633	348
Current liabilities		16,757	14,293
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		76,135	63,115

8.3 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months Audited	31/12/2010 Consolidated 12 months Audited
Cash and cash equivalents, beginning balance	4,710	2,080
Profit of the year including discontinued operations	8,483	2,521
Interest expense	771	846
Interest income (-)	(475)	(249)
Income tax expense (income)	869	1,061
Gain on discontinued operations	(3,671)	0
<i>Profit (loss) from continuing operations</i>	<i>5,977</i>	<i>4,179</i>
Depreciation and amortisation	3,780	3,520
Impairment losses	49	194
Write off inventory	189	239
Increase (decrease) in provisions	26	1
Share-based payment expense	70	71
Other non cash adjustments	344	248
<i>Non cash adjustments</i>	<i>4,458</i>	<i>4,273</i>
Decrease (increase) in inventories	(905)	988
Decrease (increase) in trade and other receivables	(2,459)	(1,386)
Increase (decrease) in trade and other payables	850	1,822
<i>Decrease (increase) in working capital</i>	<i>(2,514)</i>	<i>1,424</i>
<i>Income tax (paid)/refunded</i>	<i>(755)</i>	<i>(1,065)</i>
Cash flows relating to operations	7,166	8,811
Acquisitions	(5,633)	0
Disposal of discontinued operations net of cash disposed	2,701	0
Internally developed R&D	(2,454)	(2,121)
Externally developed R&D	(383)	(254)
Purchases of other intangibles	(123)	(42)
Purchases of property, plant and equipment	(1,424)	(408)
Disposals	4	0
Interest received	132	249
Cash flows relating to investing activities	(7,180)	(2,576)
New loans	3,840	6,022
Repayment of finance leases (-)	(125)	(123)
Repayment of loans (-)	(1,540)	(7,633)
Bank overdrafts increased (decreased)	0	(750)
Interest paid (-)	(771)	(1,121)
Cash flows relating to financing activities	1,404	(3,605)
Net increase in cash and cash equivalents	1,390	2,630
Cash and cash equivalents, ending balance	6,100	4,710

8.4 CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Transics International NV '000€ Audited	Issued Capital	Transaction Costs	Total Share Capital	Share Premium	Retained Earnings	ESOP Reserve	Result of the year	Total Equity
As at 31/12/2010	8,087	(1,960)	6,126	24,514	9,779	121	2,521	43,061
Capital increase			0					0
Addition in transaction costs			0					0
Transfer result previous year			0		2,521		(2,521)	0
Transfer transaction costs			0					0
Share based compensation plan			0			70	0	70
Total comprehensive income			0				8,483	8,483
As at 31/12/2011	8,087	(1,960)	6,126	24,514	12,300	191	8,483	51,614

8.5 SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The principal accounting policies applied in the preparation of these consolidated financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all years presented, unless otherwise stated.

PRESENTATION

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards ('IFRS') issued by the International Accounting Standards Board ('IASB') and adopted by the European Union.

The consolidated financial statements have been prepared under the historical cost convention. Any exceptions to the historical cost convention are disclosed in the accounting policies described hereafter.

The 'Transics Group' should be read as Transics International NV and its subsidiaries. The functional currency for the financial statements applied by each of the subsidiaries and in the consolidation is the Euro.

The preparation of financial statements conform to IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It al-

so requires management to exercise its judgement in the process of applying the Transics Group's accounting policies. The areas involving a higher degree of judgement or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the consolidated financial statements are disclosed in the notes to the consolidated financial statements in this chapter.

NEW STANDARDS, INTERPRETATIONS AND AMENDMENTS ADOPTED BY THE GROUP

During the current financial year, the Group adopted all of the new and revised Standards and Interpretations issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) of the IASB, that are relevant to its operations and effective for the accounting period starting on January 1st 2011. The Group did not apply any new IFRS requirements that were not yet effective during 2011.

The following new Standards, Interpretations and Amendments issued by the IASB and the IFRIC are effective for the current period:

- IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards (Amendment)
- IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards - Improvements to IFRSs (2010)
- IFRS 3 Business Combinations – Improvements to IFRSs (2010)
- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures – Improvements to IFRSs (2010)

- IAS 1 Presentation of Financial Statements – Improvements to IFRSs (2010)
- IAS 24 (Revised) Related Party Disclosures
- Consequential Amendments from IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements to IAS 21, IAS 28 and IAS 31
- IAS 32 Classification of Rights Issues (Amendment)
- IAS 34 Interim Financial Reporting – Improvements to IFRSs (2010)
- IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes – Improvements to IFRSs (2010)
- IFRIC 14 IAS 19 - The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction (Amendment)
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments

Their adoption has not led to major changes in the Group's accounting policies.

STANDARDS AND INTERPRETATIONS ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE IN THE CURRENT PERIOD

The Group elected not to adopt early the following new Standards, Interpretations and Amendments, which have been issued but were not yet effective as at

December 31st 2011.

- IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards – Replacement of 'fixed dates' for certain exceptions with 'the date of transition to IFRSs';
- IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards – Additional exemption for entities ceasing to suffer from severe hyperinflation;
- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures – Amendments enhancing disclosures about transfers of financial assets;
- IFRS 9 Financial Instruments – Classification and Measurement;
- IFRS 10 Consolidated Financial Statements;
- IFRS 11 Joint Arrangements;
- IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities;
- IFRS 13 Fair Value Measurement;
- IAS 1 Presentation of Financial Statements – Amendments to revise the way in which other comprehensive income is presented;
- IAS 12 Income Taxes – Limited scope amendment (recovery of underlying assets);

- IAS 19 Employee Benefits – Amended Standard resulting from the Post-Employment Benefits and Termination Benefits projects;
- IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements – Reissued as IAS 27 ‘Separate Financial Statements’ (as amended in 2011);
- IAS 28 Investments in Associates – Reissued as IAS 28 ‘Investments in Associates and Joint Ventures’ (as amended in 2011).

None of the other new standards, interpretations and amendments, which are effective for accounting periods beginning after January 1st 2011 and which have not been adopted early, are expected to have a material effect on the Group’s future financial statements.

CONSOLIDATION

The financial statements have been prepared on a consolidated basis. Corporate entities meeting the definition of a subsidiary as set out in IAS 27 ‘Consolidated and Separate Financial Statements’ and that are part of the Transics Group are fully consolidated from the date on which control passes to Transics International NV. One subsidiary, TAS NV, was decon-

solidated in 2011 with effect from the date that control ceased.

The Group uses the acquisition method of accounting to account for the acquisition of subsidiaries. The cost of an acquisition is measured at the fair value of the assets given, equity instruments issued and liabilities incurred or assumed at the date of the acquisition. Acquisition related costs are expensed as incurred. Identifiable assets acquired and liabilities and contingent liabilities assumed are measured at their fair values at the acquisition date, irrespective of the extent of any non-controlling interest. The excess of the cost of the acquisition over the fair value of the Transics Group’s share of the identifiable net assets acquired is recorded as goodwill. If the cost of acquisition is less than the fair value of the net assets of the subsidiary acquired, the difference is recognised directly in the income statement.

Intercompany transactions, balances and unrealised gains and losses on transactions between subsidiaries are eliminated.

FOREIGN CURRENCY TRANSACTIONS

The Group’s presentation currency is the

Euro and the Eurozone is the primary economic environment in which all entities operate (their “functional currency”).

Foreign currency transactions are recorded at the rate of exchange prevailing on the date of the transaction. Monetary assets and liabilities in foreign currencies are translated at the closing year-end exchange rates, with the resulting gains and losses recorded in the income statement of the period.

Assets and liabilities of foreign entities included in the consolidation are translated into Euros at the closing exchange rates. Exchange differences arising on a monetary item that in substance forms part of a company’s net investment in a foreign entity are placed in other comprehensive income until disposal of the net investment, at which time this will be recognised in the income statement as part of the gain or loss on sale.

Income statement items are converted into Euros at the average exchange rates for the period. The resulting translation differences are taken to other comprehensive income. Upon the disinvestments of a foreign subsidiary, the cumulative currency translation differences are recognised in the income statement.

OPERATING SEGMENT REPORTING

The Group has one business activity and operates as one segment. In accordance with IFRS 8, the Company identified the CEO as its Chief Operating Decision Maker. The operating results are reviewed and assessed by the CEO on a consolidated basis.

The Transics Group is principally a one-solution business. The solution sold is an integrated combination of a hardware and software device, and maintenance only relates to these products. Furthermore, the Transics Group's operations are strongly vertically integrated, with the exception of the production of hardware, which is outsourced. The products and product maintenance are directly commercialised to a healthy and strictly identified market: companies engaging in the road transportation of goods.

The products are developed, produced (software), tested and packaged (hardware) and dispatched at the Belgian Headquarters of Transics, as well as in France. They are then sold to the subsidiaries, which are only involved in the sale of the product and local customer relations. Warehousing, implementation, dispatching and product handling is conducted from the Belgian Headquarters

and therefore no inventories are kept locally.

During 2011, the inventory of the acquired company CarrierWeb was managed in the Netherlands. However, this will be transferred to Transics' Headquarters in Belgium during the first quarter of 2012.

INTANGIBLES

(a) Goodwill

Goodwill represents the excess of the cost of an acquisition over the fair value of the Transics Group's share of the net identifiable assets of the acquired subsidiary at the date of the acquisition. Goodwill on acquisitions of subsidiaries is included in intangible assets. Separately recognised goodwill is tested each year for impairment as at December 31st and carried at cost less accumulated impairment losses. Impairment losses on goodwill are not reversed and gains and losses on the disposal of an entity include the carrying amount of goodwill relating to the entity sold.

(b) Customer lists

The customer list of Transics NV and its subsidiaries is identified and recognised

as a separate intangible asset as part of the acquisition goodwill resulting from the acquisition in 2006 by Transics International NV. The customer list value is accounted for at its carrying amount less the accumulated amortisation. The customer list value is related to the acquired recurring revenue and the amortisation is charged on a straight-line basis over the estimated life of the customer relationship, which is estimated to be five years.

In addition, the customer lists of DIS SARL and CarrierWeb were identified and recognised separately from goodwill at the time of acquisition. The amortisation is charged on a straight-line basis over the estimated life of the customer relationship, which is also estimated to be five years.

(c) Royalty free IP

The Royalty free IP of CarrierWeb was identified and recognised separately from goodwill at the time of acquisition. The amortisation is charged on a straight-line basis over the estimated life of four years.

(d) Research and Development costs

Expenditure on research activities that are undertaken with the prospect of gain-

ing new scientific or technical knowledge is recognised in the income statement as an expense incurred. Expenditures incurred on development projects (relating to the design and testing of new or improved products) are recognised as intangible assets to the extent that such expenditure is expected to generate economic benefits and meets the recognition criteria set out in IAS 38 'Intangible Assets'.

The revaluation model is not considered to be a reliable valuation principle in this case. This is because the fair value cannot be determined by reference to an active market. The residual value of the intangible assets is assumed to be zero in all instances.

Other development expenditures are recognised as an expense incurred. Development costs previously recognised as an expense are not recognised as assets in a subsequent period.

The recognition of development costs as intangible assets is limited to:

- Direct development personnel costs
- Programming and coding by external programmers
- Direct development consultancy by third party consultants

- Cost of testing performed by third parties

Overhead and general expenses are not included, in compliance with IAS 38 §29 (c).

Development projects are subdivided into two identifiable and separate development activities: 'long cycle items' development and 'short cycle items' development.

Long Cycle Development

This relates to the development of a new product (hardware and software) to replace a prior generation product. Development will typically take place over a period of several years prior to it being released for commercial production.

Short Cycle Development

This relates to the development of accessories, updates, upgrades, application extensions or improvements of an existing product. Typically, short cycle developments are not exclusively software related and will take place over a period of less than one year prior to being released for commercial production.

Subsequent development expenditure

of products already released is recognised in the month of the expenditure and the amortisation starts the month following this recognition.

Development costs that have been capitalised are amortised from the start of the commercial production of the product. This is charged on a straight-line basis over the period of its useful life. For short cycle development, the useful life is estimated to be four years, while for long cycle development it is estimated to be eight years.

The capitalised development costs are assessed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable.

(e) Computer Software

Acquired computer software licences are capitalised on the basis of the purchase and installation costs of the specific software. These costs are amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives (three to five years).

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Items included under property, plant and equipment are stated at historical cost less accumulated depreciation and

impairment losses. The historical cost includes the expenditure that is directly attributable to the acquisition of the items, purchase price or production cost.

Subsequent expenditures, such as those for improvement, are included in the asset's carrying amount or recognised as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Transics Group. All other repairs and maintenance are charged to the income statement during the financial period in which they are incurred.

Whilst land is not depreciated, property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life of the item, starting from the month of purchase. Assets under construction are not depreciated until the assets are available for use.

The estimated useful lives of the various identified asset categories are as follows:

- Improvements to the building: 5 - 10 years
- Office computer hardware: 3 years
- Small equipment and tools: 4 years
- Office furniture: 10 years
- Vehicles: 3 years

Where the carrying amount of an asset is greater than its estimated recoverable amount, it is written down immediately to its recoverable value.

Gains and losses on disposals are determined by comparing the proceeds with the carrying amount and these are recognised within other losses/gains (net) in the income statement.

INVESTMENTS

Where the Group has the power to participate in (but not control) the financial and operating policy decisions of another entity, it is classified as an investment. Investments in associates are initially recognised in the consolidated balance sheet at cost. The Group's share of post-acquisition profits and losses is recognised in the consolidated income statement. However, losses in excess of the Group's investment in the associate are not recognised unless there is an obligation to make good those losses.

Any premium paid for an investment in an associate above the fair value of the Group's share of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities acquired is capitalised and included in the carrying amount of the associate and subject to impairment in the same way as

goodwill arising on a business combination described above.

IMPAIRMENT OF FIXED TANGIBLE ASSETS AND GOODWILL/ INTANGIBLE ASSETS

Assets that have an indefinite useful life (goodwill) are not subject to amortisation and are tested annually for impairment. Assets that are subject to amortisation (other than inventories, deferred tax assets, employee benefits and derivative financial instruments) are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable.

Whenever the carrying amount of an asset exceeds its recoverable amount (being the higher of either fair value less costs to sell or its value in use), an impairment loss is recognised in the income statement. The fair value less costs to sell is the amount obtainable from the sale of an asset in an at arm's length transaction while value in use is the present value of estimated future cash flows expected to arise from the continuing use of an asset and from its disposal at the end of its useful life. Recoverable amounts are estimated for individual assets or, if this is not possible, for the cash-generating unit

to which the assets belong. Non-financial assets, other than goodwill, that have suffered and recognised impairment in previous years, are reviewed for possible reversal of the impairment at each year-end closing. An impairment loss recognised for goodwill and other intangible assets is not reversed in a subsequent period.

GOVERNMENT GRANTS

Government grants received on capital expenditure are generally deducted in arriving at the carrying amount of the asset purchased. Grants related to interest are netted against the incurred expenses.

Where retention of a government grant is dependent on the Company satisfying certain criteria, it is initially recognised as deferred income. When the criteria for retention have been satisfied or when the criteria are more than likely to be fulfilled in the future, the deferred income balance is released to the income statement or netted against the asset purchased as appropriate.

LEASES

(a) Financial Leases

Leases of property, plant and equipment,

where one or more companies that are part of the Transics Group have substantially all of the risks and rewards of ownership, are classified as finance leases.

Finance leases are capitalised at the inception of the lease at the present value of the minimum lease payments.

The leased assets are depreciated over their expected useful lives on a basis that is consistent with similar owned property, plant and equipment. If it is not more than likely that the ownership will be acquired by the end of the lease term, the asset is depreciated over the shorter of the lease term and its useful life.

The estimated useful lives of the various identified leased asset categories are as follows:

- Office building (leased): 30 years

(b) Operating leases

Payments made under operating leases are recognised as a charge in the income statement on a straight-line basis over the term of the lease.

INVENTORIES

Inventories only include items purchased from third parties. They are stated at the 'lower of cost and net realisable value'

and the cost is determined according to the FIFO (first in – first out) method. The net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less the estimated costs of packing, order completion, software inclusion and decoding, dispatching and selling expenses.

TRADE RECEIVABLES

Trade receivables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised costs using the affected interest method, less provision for impairment. A provision for doubtful receivables is recorded when there is objective evidence that the Transics Group will not be able to collect all of the amounts due according to the original terms of the trade receivable. The amount of the provision is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the original effective interest rate. The carrying amount of the asset is reduced through the use of an allowance account and the amount of the loss is recognised in the income statement as other operational expenses. When a trade receivable is deemed definitely uncollectible, it is written off against the allowance account

for trade receivables. Subsequent collections of receivables written off are credited in the income statement as a realised other operational income.

For receivables that have been overdue for more than one year, a provision of 100% is booked.

A general provision for bad debt of 5% of all long term receivables has been booked.

CASH AND CASH EQUIVALENTS

For the purposes of the cash flow statement, cash and cash equivalents comprise cash in hand, short-term bank deposits and other short-term highly liquid investments.

SHARE CAPITAL AND SHARE PREMIUM

Incremental costs directly attributable to the issuance of new shares are shown as a deduction in equity.

When the Company or its subsidiaries purchase their own or their parent Company's equity share capital, the consideration paid, including any attributable transaction costs, is deducted from the total shareholders' equity as treasury shares until they are cancelled. Where

such shares are subsequently sold or re-issued, any consideration received is included in shareholders' equity.

PROVISIONS

Provisions are recognised when the Transics Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events and it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount can be made.

BORROWING COSTS AND INTEREST

Borrowings are recognised initially at fair value, net of transaction costs incurred. In subsequent periods, borrowings are stated at amortised cost using the effective interest method; any difference between proceeds (net of transaction costs) and the redemption amounts is recognised in the income statement over the period of the borrowing.

When borrowings are repurchased or settled before maturity, any difference between the amount repaid and the carrying amount is immediately recognised in the income statement.

EMPLOYEE BENEFIT COSTS

With the exception of the mandatory

post-employment benefits for the French employees, there are no defined benefit plans.

(a) Pension obligations

The Company offers defined contribution pension plans to all employees who hold an employment contract for an indefinite period. Pension obligations are fully funded through annual premiums that are paid to independent insurance companies. The Company has no other obligations to contribute additional premiums if the pension funds do not contain sufficient resources to fulfil all pension obligations to which the personnel are entitled based on past and present contributions.

The pension plan expenses, representing the net periodic pension plan cost less the employee contributions, are included in the personnel expenses.

(b) Mandatory post-employment benefits

Transics France SARL and DIS SARL recognise a provision for its net obligation in respect of the mandatory employee termination benefit that is due upon retirement of an employee. The provision for this termination benefit upon retirement

('Indemnités de départ à la retraite') is the amount of the future termination benefit that an employee has earned in return for his or her service in current and prior periods. The obligation is calculated on an annual basis by an independent actuary using the projected unit credit method and it is discounted to its present value, taking into consideration mortality and general employee turnover rates. The discount rate used is the legal interest rate in France.

Currently, no other mandatory employees' benefits have been identified for which a provision should be recognised under IFRS.

(c) Other termination benefits

Mandatory, contractual or voluntary termination benefits are payable when employment is terminated by the Transics Group before the normal retirement date, or whenever an employee accepts voluntary redundancy in exchange for these benefits. The Transics Group recognises a provision upon the formal notification or the formal agreement to terminate employment without the possibility to withdraw.

Pre-retirement pensions are treated as termination benefits. The costs are re-

cognised when individuals agree to terminate their employment under these programmes.

(d) Employee Compensation

Benefits

Withholding taxes were either paid in cash or provided for and expensed to the income statement for all employees' benefit payments and social security contributions.

DIVIDEND DISTRIBUTION

Equity dividends are recognised when they become legally payable. In the case of interim dividends to equity shareholders, this is when they are declared by the directors.

DEFERRED TAXES

Deferred tax assets and liabilities are recognised where the carrying amount of an asset or liability in the balance sheet differs from its tax base, except for differences arising on:

- The initial recognition of goodwill;
- The initial recognition of an asset or liability in a transaction which is not a business combination and at the time of the transaction affects neither ac-

counting nor taxable profit; and

- Investments in subsidiaries and jointly controlled entities where the Group is able to control the timing of the reversal of the difference and it is probable that the difference will not reverse in the foreseeable future.

Recognition of deferred tax assets is restricted to those instances where it is probable that taxable profit will be available against which the difference can be utilised.

The amount of the asset or liability is determined using tax rates that have been enacted or substantially enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the deferred tax liabilities/ (assets) are settled/(recovered). Deferred tax balances are not discounted.

Deferred tax assets and liabilities are offset when the Group has a legally enforceable right to offset current tax assets and liabilities and the deferred tax assets and liabilities relate to taxes levied by the same tax authority on either:

- The same taxable Group Company; or
- Various Group entities that intend either to settle current tax assets and liabilities on a net basis, or to realise the

assets and settle the liabilities simultaneously, in each future period in which significant amounts of deferred tax assets or liabilities are expected to be either settled or recovered.

REVENUE RECOGNITION

Revenue comprises the fair value of the consideration received or receivable for the sale of goods and services in the ordinary course of the Transics Group's activities. Revenue is shown net of value-added tax, returns, rebates and discounts and after eliminating sales within the Transics Group.

Revenue is recognised when it is probable that the economic benefits associated with a transaction will flow to the enterprise, meets the specific criteria for each of the activities described below, and when the amount of revenue can be reliably measured.

(a) Product Sales

Revenue from Product Sales (hardware including operational software) is recognised when the products are shipped and the transfer of risks and rewards has been completed and the Transics Group has objective evidence that all criteria for acceptance have been met.

Revenue from Sales of software (new software or updates to be installed in prior sold hardware) is recognised when the software has been delivered and installed into the customer's devices, the transfer of risks and rewards has been completed, and when the Transics Group has objective evidence that all criteria for acceptance have been met.

(b) Recurring Sales

Recurring Sales, which are comprised of hosting services, telecom subscriptions and maintenance contracts, are typically prepaid. Revenue from Recurring Sales is recognised in accordance with the substance of the contractual terms. To the extent that the recurrent service is not invoiced on a monthly basis, the revenue is deferred and subsequently recognised on a straight-line basis over the term of the contract.

(c) Field Services

Revenue from rendering Field Services within the framework of fixed-price contracts is recognised by reference to the stage of completion when this can be measured by reference to labour hours incurred prior to the year-end as a percentage of total estimated labour hours

for the contract (percentage of completion method). When the outcome of the transaction involving the rendering of services cannot be estimated reliably, revenue is recognised only to the extent of the expenses recognised that are recoverable.

Revenue from time and material contracts is recognised at the contractual rates as labour hours are performed and direct expenses have been incurred.

EARNINGS PER SHARE

Basic earnings per share are computed based on the weighted average number of ordinary shares outstanding during the period, excluding treasury shares.

Diluted earnings per share are computed based on the weighted-average number of ordinary shares outstanding including the dilutive effect of warrants. Warrants should be treated as dilutive, when and only when their conversion to ordinary shares would decrease net profit per share from continuing ordinary operations.

FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

The fair value of all financial assets and liabilities is within a reasonable approximation of the carrying value at which

these financial assets and liabilities are recorded, unless stated otherwise in Section 8.6.4.

INTEREST RATE SWAPS (IRS)

The Group holds cash flow hedges in relation to a part of its bank borrowings (floating to fixed interest rate swap). The cash flow hedges are ineffective and the fair value of the interest rate swaps has been recognised on the balance sheet. The ineffective gains and losses on derivatives used to manage cash flow interest

rate risk are recognised in profit or loss within finance expense or finance income. The fair value of the Group's interest rate swap is based on the marked-to-market value determined by the financial institution.

SHARE-BASED PAYMENTS

Transics created warrants to issue a stock option plan for the Board of Directors, Senior and Middle Management, consultants and employees who play an important role for the Company. Accord-

ing to IFRS2, the cost of share-based payment transactions is reflected in the income statement. The Company recognises the estimated fair value, which is measured with effect from the grant date of equity instruments granted to employees as personnel expenses and granted to self-employed contractors as outside services over the vesting period. The Black and Scholes model has been used for the calculation of the fair value of the stock options.



8.6 NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS 2010-2011

8.6.1 CHANGES TO THE CONSOLIDATED PERIMETER 2010-2011

On June 16th 2011, the Transics Group acquired 100% of the shares of the European activities of CarrierWeb.

Overview of the consolidated perimeter:

Company	Country	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Transics International NV	Belgium	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Transics NV	Belgium	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Transics Belux NV	Belgium	100%	100%	100%	100%	100%	100%
FLC NV	Belgium	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Transics France SARL	France	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Transics Nederland BV	The Netherlands	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Transics Deutschland GmbH	Germany	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Delta Industrie Service SARL	France	100%	100%	100%	100%	100%	
Transics Italia SRL	Italy	100%	100%				
Transics Ireland Ltd	Ireland	100%					
CarrierWeb BV	The Netherlands	100%					

Transics International NV operates as the parent company and the Group is referred to as the Transics Group.

The Company identified one operating segment.

In accordance with IFRS 8, §33, geographical information is provided regarding revenues and non-current assets for Belgium and each significant area that is identified by the Board of Directors. The Board of Directors has identified the following geographical areas:

1. Belgium
2. The Netherlands and France
3. Rest of Europe

The first two geographical segments listed represent the core markets of the Company.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	Belgium	The Netherlands & France	Rest of Europe
Revenue	48,680	8,920	26,346	13,414
Total Non Current Assets	50,775	42,676	7,662	437

Transics International NV '000€	31/12/2010 Consolidated 12 months	Belgium	The Netherlands & France	Rest of Europe
Revenue	40,597	8,188	21,508	10,901
Total Non Current Assets	44,596	36,850	7,554	192

8.6.2 GEOGRAPHICAL SEGMENT INFORMATION

8.6.3 NOTES TO THE CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

8.6.3.1 Revenue

Consolidated revenue for 2011 reached €48.680 million. This represented an increase of 19.9% or €8.083 million over the same period in 2010 (consolidated revenue for 2010 amounted to €40.597 million).

REVENUE SOURCES

Transics' revenue can be broken down as follows:

Product Sales

- Fleet Management Solutions for truck, trailer and driver management.

Recurring Sales

- Hosting services
- Telecom subscriptions
- Software maintenance
- Hardware maintenance services
- Other services, such as navigation

Field Services

- Billable hours related to project implementation, training and consulting

Transics International NV '000€	% Growth	31/12/2011 Consolidated 12 months	% Total Revenue 2011	31/12/2010 Consolidated 12 months	% Total Revenue 2010
Product Sales	14.6%	24.875	51%	21,698	54%
Recurring Sales	28.9%	22,167	46%	17,196	42%
Field Services	-3.8%	1,638	3%	1,703	4%
Total	19.9%	48,680		40,597	

Product Sales accounted for 51% of total revenue, recurring sales for 46% and field services for 3% in 2011. This compared to 54%, 42% and 4% respectively in 2010.

PRODUCT SALES

Product Sales amounted to €24.875 million or approximately 51% of Transics' consolidated revenue in 2011. This com-

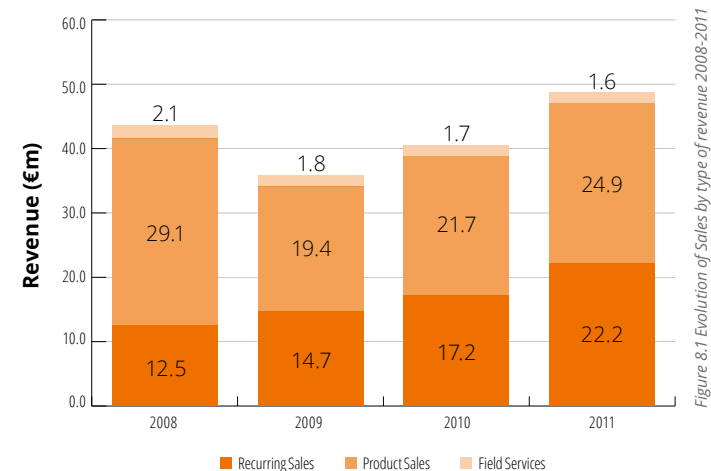


Figure 8.1 Evolution of Sales by type of revenue 2008-2011

pared to €21.698 million or 54% of the total revenue in 2010.

RECURRING SALES

Recurring Sales amounted to €22.167 million or approximately 46% of Transics' consolidated revenue in 2011. This compared to €17.196 million or 42% of the total revenue in 2010 and represents a year-on-year increase of 28.9%. The recurring revenue portfolio at the end of 2011, which is defined as the revenues associated with all signed service contracts on a full-year basis, amounted to €26.806 million.

FIELD SERVICES

Field Services revenues consist of project implementation, training and consultancy services that are delivered by Transics' field engineers. Field Services amounted

to €1.638 million or approximately 3% of Transics' consolidated revenue in 2011. This compared to €1.703 million or 4% of the total consolidated revenue in 2010.

GEOGRAPHICAL BREAKDOWN

Revenues reached €35.266 million in the

core markets (Benelux and France) and €13.414 million in developing markets. This compared to €29.696 million and €10.901 million in 2010. In 2011, revenues in core countries increased by 18.76%, while in development countries they increased by 23.05%.

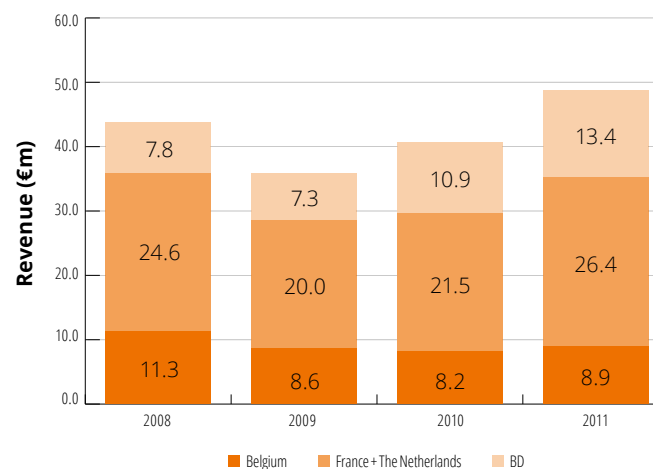


Figure 8.2 Evolution of sales by geography 2008-2011

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Cost of sales	15,029	14,506
Change in inventory	1,165	(1,226)
Write off inventory	189	239
Total	16,383	13,519
Gross Profit	32,297	27,078
% Gross Profit/Revenue	66.3%	66.7%

Gross profit reached €32.297 million or 66.3% of revenue in 2011, which represented a 40 bps decrease in margin as compared to 2010 (€27.078 million or 66.7% of revenue).

8.6.3.2 Cost of Sales

8.6.3.3 Operating Expenses

Operating expenses include both fixed and variable expenses that are split between Research and Development ('R&D'), Sales and Marketing ('S&M') and General and Administration ('G&A') expenses.

Operating expenses increased from €22.637 million in 2010 to €26.074 million in 2011. As a percentage of revenue, the operating expenses decreased to 53.6% in 2011, as compared to 55.8% in 2010.

Transics recruited an additional 32 employees during 2011, of which 56% were for S&M, 31% for R&D and 13% for G&A. The total headcount, including the self-employed contractors, increased from 247 at the end of 2010 to 279 as at the end of 2011. CarrierWeb accounted for 31 of the 32 additions, of which 9 were in R&D, 4 in G&A and 18 in S&M. Due to the disposal of discontinued operations (TAS) the headcount of the S&M segment was reduced accordingly by 10 employees.

RESEARCH AND DEVELOPMENT EXPENSES

The majority of the 'Outside services' for the R&D department comprises external fees for training and research provided by third parties, software licences and

personnel related expenses (e.g. company cars, travel and accommodation expenses). The increase in 'Outside services' in 2011 to €489,000 is the result of a combination of the full year impact in 2011 of the 10 new employees that were hired during 2010 and the acquisition of CarrierWeb.

Outsourced development costs amounting to €383,000 have been capitalised as development costs and amortised over a period of four years for short cycle development and eight years in cases of long cycle development. Those capitalised costs have not been included in the outside services in the table below.

The 'Personnel expenses' include the salaries of Quality Control employees, the non-capitalised part of the R&D employee salary costs, part of the R&D management costs and the salary costs of the acquired R&D employees of Carrier-

Web. The increase in 'Personnel expenses' from €766,000 in 2010 to €1.209 million in 2011 is also the result of the full year impact in 2011 of the 10 new employees that were hired during 2010 and the inclusion of the salary costs of the R&D employees of CarrierWeb. The salary costs of the R&D employees of CarrierWeb were not capitalised during 2011. This is because their main activities related to the maintenance of the existing CarrierWeb products.

The capitalised personnel expenses increased from €2.121 million in 2010 to €2.454 million in 2011.

'Depreciation and amortisation' amounted to €2.119 million in 2011, which mainly consisted of a €1.962 million amortisation charge for capitalised internal and external development costs. The remaining depreciation costs related to the building, IT material and office equip-

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Outside services	489	294
Personnel expenses	1,209	766
Depreciation and amortisation	2,119	1,846
Total	3,817	2,906
<i>Headcount at year-end (excluding self-employed contractors)</i>	68	58
<i>% of sales</i>	7.8%	7.2%

ment. The increase in depreciation and amortisation costs was mainly due to the release of new products and new software releases, which the R&D department had invested in over the previous years.

The total capitalised expenses regarding Research and Development are provided in the table below:

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Outside services	383	254
Personnel expenses	2,454	2,121
Total Development expenses	2,837	2,375

SALES AND MARKETING EXPENSES

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Outside services	5,852	4,848
Personnel expenses	9,018	8,145
Depreciation and amortisation	463	602
Total	15,333	13,595
<i>Headcount at year-end (excluding self-employed contractors)</i>	<i>166</i>	<i>145</i>
<i>% of (non-recurring) sales</i>	<i>57.8%</i>	<i>58.1%</i>

Sales and Marketing expenses relate, amongst other things, to the following activities: direct sales, sales support, logistics, marketing, customer care, documentation and training.

Total Sales and Marketing expenses increased from €13.595 million in 2010 to €15.333 million in 2011, which represented a rise of 12.8%. The headcount in-

creased from 145 to 166, excluding self-employed sales. The Group hired 13 new employees for the S&M department during 2011. Additionally, following the acquisition of CarrierWeb, the headcount in the S&M departments increased by an extra 18 employees. Meanwhile, the result of the disposed TAS department saw the headcount decrease by 10.

'Outside services' mainly relate to marketing expenses, internal fees for self-employed sales managers and sales agents, personnel related expenses (e.g. company cars, travel and accommodation expenses) and other services provided by third parties. The 20.7% change between 2010 and 2011 was driven by an increase in personnel related expenses associated with the growth in headcount, the acquisition of CarrierWeb and an increase in marketing expenses.

The increase in 'Personnel expenses' during 2011 was the result of the recruitment of extra employees in the Sales and Marketing department, which included the employees of the acquired company CarrierWeb.

The operating expenses for the first eight months of 2011 of the disposed TAS department amounted to €515,000 and are not included in the left table.

The evolution of the Sales and Marketing expenses is in line with the evolution of non-recurring sales (product sales and field services). The percentage of the Sales and Marketing expenses to the non-recurring sales remained stable at 58%.

'Depreciation' relates to the leased building, IT and office equipment.

GENERAL AND ADMINISTRATION EXPENSES

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Outside services	3,907	3,402
Personnel expenses	1,775	1,472
Depreciation and amortisation	1,242	1,262
Total	6,924	6,136
<i>Headcount at year-end (excluding self-employed contractors)</i>	<i>31</i>	<i>27</i>
<i>% of sales</i>	<i>14.2%</i>	<i>15.1%</i>

During 2011, General and Administration expenses increased by 12.8%.

'Outside services' relate, amongst other things, to the following activities: internal fees paid to the management, legal consultants, insurances, office equipment, maintenance and facilities, rent of extra

office space, service contracts and external fees. They also include €534,000 of non-recurring transaction fees in 2011 and €270,000 in 2010, both related to mergers and acquisitions activities.

The increase in 'Personnel expenses' from €1.472 million in 2010 to €1.775 million in 2011 can be explained by the increase in headcount following the acquisition of CarrierWeb.

The 'Amortisation charge' for G&A mainly related to the amortisation of the cus-

tomers lists. This amounted to €375,000 for Transics NV, €172,000 for DIS SARL and €400,000 for CarrierWeb. Following the acquisition of CarrierWeb, the fair value of the CarrierWeb customer list has been recognised as an intangible asset valued at €4.000 million and

should be amortised over a period of 5 years, which resulted in an amortisation charge of €400,000 in 2011. The fair value of the CarrierWeb 20-year royalty free IP has also been recognised as an intangible asset valued at €1.800 million to be amortised over a period of 4 years, which resulted in an amortisation charge of €225,000 for the G&A segment. The remaining 'Depreciation charges' of the G&A department related to general depreciation costs for the building, IT material and office equipment.

TOTAL PERSONNEL EXPENSES

The Company has several pension plans featuring fixed contributions for its employees. The annual contribution paid by the Company for each employee is based on his or her gross salary.

All costs are included in the operating expenses and there were no unrecognised actuarial gains/losses and no unrecognised past service costs.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Wages and salaries	9,484	8,353
Social costs	2,357	1,980
Share-based payment expense	32	32
Pension costs - Defined contribution plans	153	83
Pension costs - Defined benefit plans	39	1
Total personnel costs	12,065	10,449

The table below summarises the number of employees (headcount, exclusive of self-employed contractors) at the end of the year in each department.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Lease of cars	908	733
Total	908	733

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Research & Development personnel	68	58
Sales & Marketing personnel	166	145
General & Administrative personnel	31	27
Total employees (headcount) at year-end (excluding self-employed contractors)	265	230

The number of Research and Development employees stated includes the employees to whom the capitalised personnel expenses relate. The capitalised personnel expenses were not included in the total personnel expenses shown above.

OPERATING LEASE EXPENSES

The following lease expenses were accounted for:

The minimum payments for the following years with respect to the car leases are as follows:

Future payments ('000€)	
2012	648
2013	458
2014	272
2015	87
2016	4
Total commitments	1,469

8.6.3.4 Other Income/(Expenses)

'Other taxes' include local and regional taxes on assets or business activities in general, penalties, contributions or other charges from government administrations.

The provisions for doubtful debtors, including receivables more than one year overdue, decreased from €266,000 in 2010 to €196,000 in 2011. The Company provided payment facilities to a limited number of customers. For these customers the Company takes a provision for doubtful debtors of 5% of the total outstanding long term receivables and in 2011 the impact of this provision was €24,000.

Other financial expenses and income,

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Other taxes	(23)	(19)
Losses on trade receivables	(196)	(266)
Other financial expenses	(99)	(105)
Other financial income	29	85
Other expenses	(187)	(55)
Other income	230	98
Total	(246)	(262)

mainly bank related, consist of all expenses and income that are not interest related.

Other expenses increased as a result of the one-off expenses related to the completion of the acquisition of CarrierWeb.

As agreed in a Joint Development Agreement with CarrierWeb's owners, 50%

of the salary and overhead costs of the CarrierWeb European R&D department are charged to their new company. This agreement will stand for one year starting from the acquisition date. The income resulting from this agreement amounted to €171,000 in 2011 and is classified as 'other income'.

8.6.3.5 Financial Income/(Expenses)

The major component of the leasing interests are the interests paid on the finance leases for the Company's Headquarters (land and buildings) and for the building occupied in France. The remainder of the leasing interest can be attributed to the interest portion of the leasing of company cars.

The interest charge on loans in 2011 related to interests accrued under the fa-

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Interest leasing (-)	(94)	(91)
Interest loans (-)	(671)	(748)
Interest current accounts (-)	(0)	(1)
Income/(Expenses) from changes in value of Financial Instruments	344	248
Interest income	131	2
Other interests	(6)	(7)
Total	(296)	(597)

cility agreement. For the €16 million facility, interest amounting to €300,000 was paid (including €106,000 hedging costs and €24,000 expenses of capitalised fees). Meanwhile, for the €12 million facility, hedging costs amounting to €277,000 were paid. The interest charge on the new €3 million loan amounted to €24,000. Interest and commitment fees on Transics' revolving facility amounted to €70,000 in 2011.

The impact of the change in marked-to-market value of interest rate swaps represented an income of €344,000 in 2011, as compared to €248,000 in 2010. These interest rate swaps cover two-thirds of the initial facility agreement of the Company. As at the end of 2011, the 3-month EURIBOR was below the fixed rate of these floating-fixed rate swaps of 4.80% and 4.77%. Consequently, they were out-of-the money and carried at a

negative value. The Company elected not to test the interest rate swap for effectiveness and therefore the change in fair value has been recorded through the income statement. At present, the Company has no intention of either unwinding or buying back these swaps.

The interest income relates to the interest generated on available cash.

Transics International NV
'000€

	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Deferred income taxes	(6)	186
Current income taxes	(852)	(1,247)
Current income taxes previous year	(11)	0
Total	(869)	(1,061)

The details regarding the deferred taxes are explained in the note on 'deferred taxes' and 'reconciliation statutory tax-effective tax rate'.

The tax losses of Transics Deutschland

GmbH originating from 2007, 2008 and 2009 were recognised as deferred tax assets in 2011. This is due to the fact that the company is now making a profit. The recognition of these assets had a favour-

able effect on the effective tax rate, which is 15% of the result before taxes.

Income taxes for 2011 amounted to €852,000 and relate to estimated income taxes of the different entities. The decrease in current income taxes from €1.247 million in 2010 to €852,000 in 2011 can be explained by the tax effect of previously non-recognised deferred tax assets of Transics Deutschland GmbH.

8.6.3.6 Income Tax Income/(Expenses)

In 2011, no transactions were recorded directly through equity as comprehensive income or expenses.

8.6.3.7 Other Comprehensive Income

8.6.3.8 Earnings per Share

The number of shares used in computing per share amounts is the weighted average number of shares outstanding during the period.

During 2011, there was no change in the basic number of shares in comparison to 2010. Meanwhile, during 2009, the Company created a stock option plan, under which a total of 99,143 warrants were granted. For 2011, all of the 99,143 warrants were taken into account, with the exception of the forfeited warrants during the years.

In 2011, the basic earnings per share based on the result from continuing operations increased to €0.5952 per share and the diluted earnings per share increased to €0.5885, as compared to €0.3118 and €0.3083 respectively in 2010.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	8,483	2,521
Basic earnings per share	1.0491	0.3118
Shares used in computing per share amount - basic	8,085,810	8,085,810
Diluted earnings per share	1.0373	0.3083
Shares used in computing per share amount - diluted	8,177,841	8,179,016

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
RESULT FROM CONTINUING OPERATIONS	4,812	2,521
Basic earnings per share	0.5952	0.3118
Shares used in computing per share amount - basic	8,085,810	8,085,810
Diluted earnings per share	0.5885	0.3083
Shares used in computing per share amount - diluted	8,177,841	8,179,016

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
RESULT FROM DISCONTINUED OPERATIONS	3,671	0
Basic earnings per share	0.4540	0.0000
Shares used in computing per share amount - basic	8,085,810	8,085,810
Diluted earnings per share	0.4489	0.0000
Shares used in computing per share amount - diluted	8,177,841	8,179,016

8.6.3.9 EBITDA

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
OPERATING RESULT	5,977	4,179
Depreciation and amortisation	3,780	3,520
Impairment losses	49	194
Write off inventory	188	238
EBITDA	9,994	8,131

GOODWILL

As the acquisition of CarrierWeb generated no goodwill, the amount of goodwill remained stable at €31.603 million during 2011.

The Transics Group operates as a single independent cash generating unit. This is because it concentrates its development on one product roadmap or pro-

duct portfolio; in particular fleet management solutions for the transport and logistics sector. This cash generating unit is supervised by the CEO and both he and his management team at Transics' Headquarters take all of the strategic decisions. Therefore, there are no departments or companies within the Transics group that can generate cash in an

independent manner. Assets of the one cash generating unit are also subject to the same economic and commercial influences.

The remaining goodwill has not been allocated as no other assets, liabilities and contingent liabilities are separately identifiable. All remaining intangible assets, such as intellectual property, know-

8.6.4 NOTES TO THE CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

8.6.4.1 Goodwill and Other Intangible Assets

Transics International NV '000€	Goodwill	Customer list	Royalty free IP	Development costs	Software	Total
AS AT 31/12/2010	31,603	590	0	7,079	340	39,612
Acquisition cost	31,603	5,860	0	11,725	1,123	50,311
Accumulated amortisation (-)	0	(5,270)	0	(4,646)	(783)	(10,699)
Net book value	31,603	590	0	7,079	340	39,612
Change in perimeter	0	4,000	1,800	0	0	5,800
<i>Acquisition cost</i>		<i>4,000</i>	<i>1,800</i>			<i>5,800</i>
<i>Accumulated amortisation (-)</i>		<i>0</i>	<i>0</i>			<i>0</i>
Additions from internal development				2,454		2,454
Additions from external development				383		383
Additions					123	123
Disposals (-)				(1,615)	(31)	(1,646)
Disposals amortisation				1,615	31	1,646
Amortisations (-)		(947)	(225)	(1,937)	(166)	(3,275)
Impairment (loss) reversal				(25)		(25)
AS AT 31/12/2011	31,603	3,643	1,575	7,953	297	45,071
Acquisition cost	31,603	9,860	1,800	12,946	1,215	57,424
Accumulated amortisation (-)	0	(6,217)	(225)	(4,993)	(918)	(12,353)
Net book value	31,603	3,643	1,575	7,953	297	45,071

how, brand and trademarks relate to on-board computer solutions and are not separately identifiable and cannot be recognised as a separate intangible asset in accordance with IAS 38.

The goodwill is tested for impairment at year-end for the single cash generating unit. The recoverable amount of the cash generating unit is based on the value in use, using cash flow projections based on the business plan for FY 2012, which has been approved by the Board of Directors. The gross margin percentage of revenues for FY 2012 remained stable compared to the FY 2011, based on the experience of management and it is estimated conservatively. Specifically, for this impairment test, management has used the following ad hoc assumptions: operational pre-tax cash flow for FY 2013 and FY 2014 to grow at a 3% annual rate and the long term growth rate used to determine terminal value was set at 0%. A pre-tax discount rate of 10% has been used. The net assets in calculating the WACC method are approximately 95% of total assets.

The WACC was subjected to a sensitivity analysis in the table below:

Impairment Test on Goodwill - Sensitivity analysis WACC		2011
Average growth - short term		3%
Average growth - long term		0%
WACC		13%
Difference between realisable value and book value ('000€)		5,777

No sensitivity analysis has been presented in relation to the long term growth rate. This is because management chose to show the conservative approach by setting the long term growth rate at 0%. A higher long term growth rate would only improve the realisable value of the cash generating unit.

The calculations show that no special impairment needs to be recorded.

Impairment Test on Goodwill		2011
Average growth - short term		3%
Average growth - long term		0%
WACC		10%
Difference between realisable value and book value ('000€)		24,925

CUSTOMER LIST

The customer list of Transics NV, following its acquisition of Transics International NV, and the customer list of DIS SARL are both amortised on a straight-line basis over 5 years. Following the acquisition of CarrierWeb, the fair value of the CarrierWeb customer list, which is estimated on the basis of the CarrierWeb recurring revenue, has been recognised as an intangible asset valued at €4.000 million and amortised on a straight-line basis over 5 years. The amortisation on the customer lists amounted to €947,000 for 2011.

ROYALTY FREE IP

Following the acquisition of CarrierWeb, the fair value of the CarrierWeb 20-year royalty free IP has been recognised as an intangible asset valued at €1.800 million and amortised on a straight-line basis over 4 years. The amortisation on the Royalty free IP amounted to €225,000 for 2011.

DEVELOPMENT COSTS

Development costs can be split between internal and external development. Internal development relates to the salaries of employees focusing on the development (€2.454 million during 2011) and external development relates to the outsourced development costs (€383,000 during 2011). Total amortisation for internal and external development costs amounted to €1.962 million in 2011.

SOFTWARE

The largest part of the investments in software relates to the ERP and CRM systems. In 2011, an amount of €123,000 was added to the investments in software, while €166,000 was amortised for software.

8.6.4.2 Property, Plant and Equipment

LAND AND BUILDINGS

The land and buildings relate to the value of the owned land and the improvement works on the building and its surroundings that have been carried out over the previous years. In 2011, extra office space was purchased in the Ypres business park with a net book value of €97,000 being recorded for the land.

LEASED BUILDINGS

The section of the leased buildings contains the lease of the building of Transics' Headquarters at Ypres and the building of DIS

SARL in France, which amounted to a total investment of €1.878 million. As regards the lease of extra office space, a new lease contract was signed for an amount of €840,000 with a term of 10 years, which will therefore end in 2021. The buildings are depreciated on a straight-line basis over their expected useful lives of 30 years and the depreciations on the leased buildings for 2011 amounted to €67,000.

BUILDING IMPROVEMENTS

In 2011, a depreciation of €8,000 was booked on the investments relating to the

improvement of the building.

PLANT AND EQUIPMENT

Plant and equipment relate to the investments in IT material, office equipment, small material, OBCs for customer rentals and furniture. During 2011, an amount of €481,000 was invested in plant and equipment and depreciated at €432,000. The Company acquired the tangible assets of CarrierWeb for a total amount of €81,000.

Transics International NV '000€	Land and buildings	Leased buildings	Building improvements	Plant and equipment	Leased equipment	Vehicles	Total
AS AT 31/12/2010	335	1,258	103	872	1	2	2,569
Acquisition cost	355	1,878	163	2,617	43	32	6,390
Accumulated depreciation (-)	(20)	(620)	(60)	(1,746)	(42)	(31)	(3,823)
Net book value	335	1,258	103	872	1	2	2,567
Change in perimeter	0	0	0	81	0	0	81
Acquisition cost				292			292
Accumulated depreciation (-)				(211)			(211)
Additions	97	840		481			1,424
Disposals (-)				(246)	(42)	(10)	(298)
Disposals depreciation				242	42	10	294
Depreciations (-)	(7)	(67)	(8)	(420)	(1)	(2)	(505)
Impairment (loss) reversal	(12)			(12)			(24)
AS AT 31/12/2011	413	2,031	95	997	(0)	5	3,541
Acquisition cost	452	2,718	163	3,144	1	28	7,808
Accumulated depreciation (-)	(39)	(687)	(68)	(2,147)	(1)	(23)	(4,267)
Net book value	413	2,031	95	997	(0)	5	3,541

The post-employment benefit obligations relate to 'indemnité de départ à la retraite' booked by Transics France SARL and DIS SARL. This amount increased from €26,000 to €34,000.

The marked-to-market value of the financial instruments amounted to €563,000 and these interest rate swaps booked under IFRS created a deferred tax asset of €192,000.

The tax losses and the tax credits of Transics International NV and Transics NV have been included in the calculation of the deferred tax assets of €1.777 million.

The R&D tax credit of Transics Ireland created a deferred tax asset of €254,000.

The deferred tax liabilities relate to the capitalisation of the transaction fees in regard to the IPO (€1.015 million), changes in depreciation and amortisation (€1.144 million) and the capitalisation of the customer lists (€661,000).

These bookings resulted in a deferred tax asset of €787,000 and a deferred tax liability of €1.350 million for the FY 2011. Management expects that deferred tax assets will be used by the end of 2013.

RECONCILIATION STATUTORY TAX - EFFECTIVE TAX RATE

The non-tax-deductible expenses con-

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Post employment benefit obligations	34	26
Interest rate swaps	192	308
Tax losses	1,777	2,182
R&D Tax Credit	254	0
Total deferred tax assets	2,257	2,516
Depreciation and amortisation	1,144	952
Customer list	661	199
Capitalisation of transaction fees	1,015	1,024
Total deferred tax liabilities	2,820	2,175
Unrecognised deferred tax asset on tax losses		
Net deferred taxes	(563)	341
Recognised in balance sheet		
Net deferred tax assets	787	1,077
Net deferred tax liabilities	1,350	736

sist of car expenses, representation costs and meal allowances.

The effective tax rate amounted to 15% of the net income before taxes. The decrease in the effective tax rate in 2011 results from the fact that the tax loss-

es of Transics Deutschland GmbH have been recognised as a deferred tax asset in 2011. This differs from previous years, when these tax losses were not recognised as the entity was loss-making.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Net profit before taxes	5,681	3,581
Statutory tax rate	33.99%	33.99%
Tax expense using statutory tax rate	1,931	1,217
Tax effect of rates in other jurisdictions	(171)	(23)
Tax effect of non deductible expenses	224	203
Tax effect on movement of untaxed reserves	0	(226)
Tax effect of notional interest	(287)	(358)
Not recognised deferred tax assets	0	197
Tax effect of previously not recognised deferred tax assets	(828)	0
Tax effect on dividends	0	51
Tax expense recognised	869	1,061
Effective tax rate	15%	30%

8.6.4.3 Deferred Taxes

8.6.4.4 Long term receivables

The Company provided payment facilities spread over a maximum of 48 months to a limited number of customers. The long term receivables are discounted at their net present value.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Trade receivables > 1 year	1,371	1,336
Total	1,371	1,336

8.6.4.5 Inventories

Inventories are kept at Transics and include hardware items purchased from third parties.

The amounts of the inventory that are shown are net amounts following depreciation of slow moving inventory.

At the end of 2011, inventories increased as compared to the end of 2010 from €1.648 million to €2.813 million due to

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Inventories trade goods	2,813	1,648
Total	2,813	1,648

the addition of the CarrierWeb stock as well as to the increase of the Transics stock.

8.6.4.6 Tax Receivables

The income tax receivables related to the advance payments of income taxes paid in 2011 and the previous year.

The book value approximate to the fair value as at December 31st 2011 and December 31st 2010. Fair values were calculated based on discounted cash flows.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Income tax receivables	402	210
VAT recoverable	491	461
Total	893	671

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Billed revenue	13,863	10,907
Unbilled revenue	128	102
Credit notes to be received	196	199
Cash advances	8	0
Total	14,195	11,208

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Overdue more than 60 days	1,980	1,507
Overdue more than 30 days and less than 60 days	1,089	400
Overdue less than 30 days	4,571	4,315
Current	6,223	4,685
Total Trade receivables (Customers)	13,863	10,907

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Grants to be received	52	70
Other receivables	975	0
Total	1,027	70

The amount of trade receivables increased from €11.208 million as at the end of 2010 to €14.195 million as at the end of 2011. The Company managed to reduce receivables from 81 days in 2010 to 76 days as at the end of 2011.

Book value is approximately equal to fair value as at December 31st 2011 and December 31st 2010. Fair values were calculated based on discounted cash flows.

8.6.4.7 Trade Receivables

Grants to be received decreased from €70,000 in 2010 to €52,000 in 2011.

Other receivables amounted to €975,000 and included the estimated earn-out payable in the first half of 2012 by Wolters Kluwer Transport Services for the TMS/TAS business.

Book value is approximately equal to fair value as at December 31st 2011 and December 31st 2010. Fair values were calculated based on discounted cash flows.

8.6.4.8 Other Receivables

8.6.4.9 Prepayments

Other prepaid charges relate to deferred costs and interests.

Book value is approximately equal to fair value as at December 31st 2011 and December 31st 2010. Fair values were calculated based on discounted cash flows.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Prepaid interests	1	3
Other prepaid charges	156	139
Total	157	142

8.6.4.10 Cash and Cash Equivalents

The amount of cash increased from €4.710 million as at the end of 2010 to €6.100 million as at the end of 2011.

The short term bank deposit can be withdrawn on a daily basis.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Cash	11	10
Bank accounts	5,306	4,658
Short term bank deposits	783	42
Total	6,100	4,710

8.6.4.11 Share Capital and Share Premium

During 2011, the number of issued shares remained at 8,085,810 and there were no changes in the share capital and share premium. All shares were converted to ordinary shares upon the completion of the offering.

All shares have no par value.

The Company's current strategy is focused on growth, both inorganic through M&A and organic through R&D investments. The Company therefore intends to keep the financial resources avail-

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Ordinary Shares		
- number of issued shares	8,085,810	8,085,810
- share capital and share premium	32,600	32,600
Transaction costs	(1,958)	(1,958)
Total number of issued and outstanding shares	8,085,810	8,085,810
Total share capital and share premium	30,642	30,642

able to fund growth initiatives. Net financial debt at the end of 2011, amounting to €2.744 million, is higher than the net

financial debt at the end of 2010. The Board of Directors proposes to not pay a dividend for the FY2011.

Date of creation of SOP	Number of created stock options	Grant Date	Number of granted stock options	Exercise price €	Beneficiary
15/05/2009	99,143	14/07/2009	99,143	5.79	Board of Directors, Senior and Middle Management

During the course of 2009, warrants were created to issue a stock option plan for both management and employees of the Company.

ESOP 2009

This stock option plan was created by the Board of Directors of Transics International NV in May 2009. The Board created 99,143 stock options, which were granted to the Board of Directors, Senior and

Middle Management, consultants and employees.

The term of the stock options is set at ten years starting from the date of creation and the vesting of the options is spread over a period of four years. The first 25% is vested one year after the grant date and then 6.25% is vested on every last day of the three month (quarterly) period.

The stock option plan can be exercised

after three full calendar years during two periods each year (from May 15th to May 29th and from November 15th to November 29th). Each warrant will give the right to subscribe for one share of Transics International NV for €5.79.

During 2010, 6,916 warrants were forfeited as a result of the departure of some beneficiaries of the stock option plan and 489 warrants were forfeited during 2011 for the same reason.

Transics International NV	2011 Weighted average exercise price €	2011 Number of options	2010 Weighted average exercise price €	2010 Number of options
Outstanding at the beginning of the year	5.79	92,227	5.79	99,143
Granted during the year				
Forfeited during the year	5.79	489	5.79	6,916
Exercised during the year				
Outstanding at the end of the year	5.79	91,738	5.79	92,227

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Expenses of equity instruments	70	71
Total Expenses of equity instruments	70	71

The expenses that related to the equity instruments are included in the operating expenses.

8.6.4.12 Warrants

Share based compensation plans

The Black and Scholes model has been used for the calculation of the fair value of the stock options. The risk-free interest rate is based on the OLO of 6.5 years. The Company has no history of dividends and the expected volatility, which is set at 60%, is based on the historical volatility of the Company's share price from January 1st 2008 until June 30th 2009. The stock options were granted for free.

Transics International NV	ESOP 2009
Number of granted stock options	99,143
Number of stock options not exercisable as of 31/12/2009	99,143
Exercise prices (in €)	5.79
Expected dividends	0
Expected volatility	60%
Risk-free interest rate	3.50%
Expected term of stock options	6.5 years
Fair Value of each stock option (in €)	3.505

Earliest exercise date	Expiry date	Exercise price	Number of options 2011
15/05/2013	29/11/2019	5.79	91,738

8.6.4.13 Loans

The bank borrowings related to the facility agreement and the loans for the acquisition of the land of Transics' Headquarters and DIS SARL. In line with the renegotiated conditions of the facility agreement, €1.5 million of the €16 million loan was paid off during 2011.

The finance leases consist of a lease granted by BNP Paribas Fortis Lease for the land and the main building in Ypres, a lease for the building of DIS SARL and a new lease from Dexia lease services for extra office space in the Ypres Business Park that is situated near to the main building.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Bank borrowings	5,174	4,425
Finance leases	1,240	600
Non current liabilities	6,414	5,025
Bank borrowings	2,261	1,512
Finance leases	169	108
Current interest-bearing borrowings	2,430	1,620
Total	8,844	6,645

Transics International NV	Year	Original amount	Currency	Securities	Interest rate	Term	First payment	Number of payments	Frequency of payments
Detail current liabilities 31/12/2011									
Bank Borrowing									
Loan €16 million BNP Paribas Fortis/ING/Dexia	2010	6,022,054	euro	See text below	Euribor+margin	4 yrs	26/09/2010	9	half yearly
Loan €3 million BNP Paribas Fortis/ING/Dexia	2011	3,000,000	euro	See text below	Euribor+margin	5 yrs	30/06/2012	8	half yearly
BNP Paribas Fortis loan	2005	295,111	euro	underlying assets (land)	4.95%	8 yrs	25/06/2006	8	yearly
Loan Lyonnaise de Banque (DIS SARL)	2002	115,000	euro	underlying assets	4.95%	10 yrs	10/05/2002		monthly
Finance leases									
BNP Paribas Fortis Lease 1	2001	1,788,827	euro	underlying assets	2.47%	15 yrs	09/11/2001	60	quarterly
BNP Paribas Fortis Lease 2	2004	212,000	euro	underlying assets	5.863%	13 yrs	09/03/2004	51	quarterly
Dexia Lease Services	2011	840,000	euro	underlying assets	4.200%	10 yrs	30/09/2011	40	quarterly
Credit Bail (DIS SARL)	1997	145,284	euro	underlying assets	9.400%	15 yrs	01/04/1997		quarterly
Total		12,418,276							

On March 26th 2007, Transics International NV signed a credit facility agreement for a total amount of €31 million. This was arranged by BNP Paribas Fortis Bank NV, ING Belgium NV and Dexia Bank NV and this credit facility agreement consists of the following loans:

- Facility A commitments (term loan) for a total amount of €16 million over a period of 5 years, from March 26th 2007 onwards, of which the Company decided to voluntarily prepay an amount of €3.6 million in May 2008.
- Facility B commitments (bullet loan) for a total amount of €12 million over a period of 6 years, from March 26th 2007 onwards, of which the Company de-

cided to voluntarily prepay the total amount of €12 million in May 2008.

- Revolving facility commitments for a total amount of €3 million over a period of 5 years, from March 26th 2007 onwards. During 2008, this revolving facility agreement increased to €6 million.

In October 2011, Transics International NV received a loan for a total amount of €3 million to finance the acquisition of CarrierWeb. This loan was arranged by BNP Paribas Fortis Bank NV, ING Belgium NV and Dexia Bank NV, each of which loaned one-third of the total amount.

The interest rate of each loan is variable, depending on the EURIBOR rates and an

additional margin stipulated in the credit facility agreement applicable for the facility and the loan period. The margin depends on the net leverage at the year-end and financial covenants, i.e. interest cover and debt service cover. The net leverage is calculated by dividing the net debt (interest-bearing loans less cash) by the EBITDA. The interest cover indicates how many times the net interest charges are covered by the EBITDA and is calculated by dividing the EBITDA by the net interest charges. The Debt Service Cover Ratio (DSCR) is calculated by dividing the cash flow by the debt service, i.e. interest charges + principal amortisation. As at 31st December 2011, the Company complied with all its financial covenants.

Bank Borrowing of €9,022,054				
	Amount of the Hedging	2,026,533		
	Fixed Interest	4.770%	(Fixed EURIBOR of 4.770%)	
	Variable Interest	3.388%	(EURIBOR of 1.638% and margin of 1.75%)	
	Capital	Hedged amount	Fixed Interest	Variable Interest
Payable within one year	2,224,500	2,026,533	51,030	218,983
More than one year, but less than five years	5,199,000	0	0	228,415
	7,423,500	2,026,533	51,030	447,398

To hedge the risk of EURIBOR fluctuations, a cash flow hedge has been acquired for 66% of the initial facility A and B commitments covering an amount of €18.573 million.

To calculate the variable interest percentage, the EURIBOR of 3 months has to be increased with the corresponding margin (depending on the net leverage) for the current year.

In the table above, a calculation is made of the fixed and variable interest to be paid in the following years on the renegotiated facility agreement of €6.022 million and the new €3 million loan. The EURIBOR of 1.638% is based on the average 6 months EURIBOR rate during 2011.

A sensitivity analysis is provided for the variable interest part relating to the EURIBOR. The same sensitivity analysis can be used if the margin were to fluctuate based on the net leverage.

Bank Borrowing of €9,022,054: Sensitivity Analysis			
	Amount of the Hedging	2,026,533	
	EURIBOR +1%, margin 1.75%	4.388%	
	EURIBOR -1%, margin 1.75%	2.388%	
		EURIBOR +1%	EURIBOR -1%
Payable within one year		283,617	154,348
More than one year, less than five years		295,834	160,996
		579,452	315,344

A pledge over 100% of the shares of Transics NV and Transics Belux NV has been granted in favour of ING Belgium NV, BNP Paribas Fortis Bank NV and Dexia Bank NV (each financial institution has a pledge on one-third of the shares).

A floating charge agreement in relation to Transics International, Transics NV and Transics Belux NV was granted in favour of ING Belgium NV, BNP Paribas Fortis Bank NV and Dexia Bank NV for a total amount of €3 million (€1 million for each financial institution).

In addition, a pledge on an additional

floating charge agreement in relation to Transics International, Transics NV and Transics Belux NV was granted in favour of ING Belgium NV, BNP Paribas Fortis Bank NV and Dexia Bank NV for a total amount of €9.030 million (€3.010 million for each financial institution).

Finally, Transics Group is committed to comply with financial covenants.

Book value is approximately equal to fair value as at December 31st 2011 and December 31st 2010. Fair values were calculated based on discounted cash flows.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Payable within one year	216	157
More than one year, but less than five years	813	507
More than five years	619	140
Total Payments Finance leases	1,648	804
Less interest payments	239	96
Net present value of lease obligations	1,409	708
Less lease obligations within one year	169	108
Net present value of long-term lease obligations	1,240	600

The lease contracts for the main building and the extra office space in Ypres include the possibility of acquiring the buildings at the end of the contract. The option at the end of the lease contract of the main building amounted to €54,000, while for the extra office space it amounted to €126,000. These amounts are included in the debt payable at more than five years in the left table.

Book value is approximately equal to fair value as at December 31st 2011 and December 31st 2010. Fair values were calculated based on discounted cash flows.

8.6.4.14 Finance Leases

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Deferred maintenance contracts	463	412
Deferred interests	0	0
Deferred income	20	38
Total	483	450

Maintenance contracts are invoiced in advance and recognised as revenue on a straight-line basis. In 2011, the deferred maintenance contracts amounted to

€463,000, as compared to €412,000 in 2010.

Deferred income contains interest grants received, which are spread over the interest payments of the related loan (€19,000) and the value of the VVPR strips (€1,000).

Book value is approximately equal to fair value as at December 31st 2011 and December 31st 2010. Fair values were calculated based on discounted cash flows.

8.6.4.15 Deferred Income

8.6.4.16 Provisions

Pension provisions relate to provisions for the 'indemnité de départ à la retraite' for the employees of Transics France SARL and DIS SARL.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Provision pensions	103	77
Total	103	77

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
<i>Reconciliation of scheme liabilities</i>		
At the beginning of the year	77	76
Current Service cost	26	1
At the end of the year	103	77

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Discount rate on scheme liabilities	4.60%	4.68%
Expected increase in pensionable salary	0%	1%

8.6.4.17 Tax Payables

Tax payables amounted to €1.391 million as at December 31st 2011, as compared to €1.460 million as at December 31st 2010. Book value is approximately equal to fair value as at December 31st 2011 and December 31st 2010. Fair values were calculated based on discounted cash flows.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Income tax payable	509	502
VAT payable	882	958
Total	1,391	1,460

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Trade payables	4,979	4,070
Invoices to receive	1,569	1,560
Credit notes to be made	1,164	730
Total	7,712	6,360

Trade payables amounted to €7.712 million as at December 31st 2011, as compared to €6.360 million as at December 31st 2010.

Book value is approximately equal to fair value as at December 31st 2011 and December 31st 2010. Fair values were calculated based on discounted cash flows.

8.6.4.18 Trade Payables

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Financial instruments	563	907
Total	563	907

The fair value of the interest rate swaps has been recognised on the balance sheet and decreased to €563,000 at the end of 2011 from €907,000 at the end of 2010.

8.6.4.19 Financial Instruments

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Taxes on employment	274	300
Social security	508	437
Remuneration	69	54
Bonuses	1,136	933
Provision holiday pay	1,177	1,095
Accrued interest	133	159
Other payables	145	93
Total	3,442	3,071

Book value is approximately equal to fair value as at December 31st 2011 and December 31st 2010. Fair values were calculated based on discounted cash flows.

8.6.4.20 Other Payables

8.6.4.21 Other Current Liabilities

Book value is approximately equal to fair value as at December 31st 2011 and December 31st 2010. Fair values were calculated based on discounted cash flows.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Prepayments received from customers	149	208
Guarantees	127	140
Other current liabilities	357	0
Total	633	348

8.6.4.22 Net Debt

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Bank borrowings	5,174	4,425
Finance leases	1,240	600
Current interest-bearing borrowings	2,430	1,620
Bank overdrafts	0	0
Cash and cash equivalents	(6,100)	(4,710)
Net Debt	2,744	1,936

8.6.5 RELATED PARTY TRANSACTIONS

Transactions between consolidated entities were eliminated in the consolidation. Therefore, they are not included in the disclosures.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Executive Committee and Senior Management		
Outside services	1,593	1,424
Wages and salaries	524	508
ESOP included in outside services	20	20
ESOP included in wages and salaries	12	12
Pension costs - Defined contribution plans	9	9
Other expenses	137	153
Interest expenses	0	0
Total compensation for Executive Management	2,295	2,126
Number of granted warrants	0	0
Accumulated warrants	0	0
Outstanding payables	871	739

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months	31/12/2010 Consolidated 12 months
Other related parties		
Outside services	120	128
ESOP included in outside services	15	15
Interest expenses	0	0
Total compensation other related parties	135	143
Number of granted warrants	0	0
Accumulated warrants	0	0
Outstanding payables	30	30

(a) Executive Committee and Senior Management

The Executive Committee consists of the Chief Executive Officer (CEO), the Chief Operational Officer (COO) and the Chief Financial Officer (CFO). Meanwhile, the Senior Management consists of the VP Research & Development, VP Trailer and Asset Telematics, VP Product Innovation and Customer Care, VP Sales, VP Marketing and VP Strategic Alliances.

The outside services relate to the management fees invoiced by the self-employed members of the Executive Committee and Senior Management. Furthermore, wages and salaries relate to the salaries paid to members of the Senior Management on the payroll. Finally, other expenses relate to the out-of-pocket expenses made by the Executive Committee and the Senior Management (e.g. car, travel and accommodation).

(b) Other Related Parties

For both 2010 and 2011, the other related parties refer to the Independent Directors of the Transics Group.

8.6.6 CONTINGENCIES

During the normal course of business, the Company and its subsidiaries can be party to various legal claims and complaints. Although it is not possible to predict the outcome of these matters, the Company's management does not expect that the results of any potential legal proceedings will have an adverse material effect on the Company's result of operations, financial position or cash flows.

Historically, the Company has maintained a positive social dialogue and constructive relationship with its workforce

and expects to continue to do so in the future.

The Company's operations are subject to extensive sets of laws and regulations, including permits and environmental regulations, which are subject to modification, renewal and revocation by issuing authorities. On an ongoing basis, the Company incurs costs relating to compliance with such laws, regulations and operating permits.

Management confirms the absence of any contingent consideration arrangements for the acquisition of CarrierWeb.

8.6.7 COMMITMENTS

Assets that are financed by means of a finance lease remain the legal property of the leasing company (the leased assets can be recalled in case the Company does not fulfil its leasing obligations) up to the

date of full repayment of the lease obligations and exercise and payment of the purchase option.

The land owned by FLC NV is a security for the BNP Paribas Fortis loan of 2005.





8.6.8 BUSINESS COMBINATIONS

On June 16th 2011, the Transics Group acquired 100% of the European activities of CarrierWeb. Like Transics, CarrierWeb is a provider of fleet management systems. It serves an installed base of approximately 10,000 trucks in Europe, which Transics will continue to support in the future. As a result of this acquisition, Transics has strengthened its position in the European market.

Transics paid €5.760 million for the acquisition of the European business of CarrierWeb and the sum was fully paid in cash. The transaction expenses relating to the acquisition of CarrierWeb amounted to €550,000, of which €432,000 were incurred in 2011 and are reported in the statement of comprehensive income as general and administrative expenses.

The fair value of the acquired assets and liabilities are shown in the table below:

Carrierweb '000€	15/06/2011 Consolidated IFRS
Intangible assets	5,800
Property, plant and equipment	83
Deferred tax assets	254
Non Current Assets	6,136
Inventories	449
Tax and Trade receivables	1,084
Prepayments	13
Cash and cash equivalents	128
Other current assets	3
Current Assets	1,677
TOTAL ASSETS	7,813
Deferred tax liabilities	725
Non Current Liabilities	725
Tax and Trade payables	884
Other payables	444
Current liabilities	1,328
TOTAL LIABILITIES	2,053

The acquisition of CarrierWeb occurred on June 16th 2011 and to illustrate the effect of CarrierWeb on the consolidated statement of financial position and the consolidated statement of comprehensive income of the Transics Group, the following information has been provided:

- Pro forma consolidated statement of financial position of Transics International NV as at December 31st 2011 including the acquisition of CarrierWeb as if the acquisition occurred on January 1st 2011.

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months Audited	Pro Forma Adjustments	31/12/2011 Consolidated 12 months Pro Forma
Goodwill	31,603	582	32,185
Other Intangible assets	13,468	(625)	12,843
Property, plant and equipment	3,541	0	3,541
Investments	4	0	4
Deferred tax assets	787	0	787
Receivables	1,371	0	1,371
Non Current Assets	50,774	(43)	50,731
Inventories	2,813	0	2,813
Tax receivables	893	0	893
Trade receivables	14,195	0	14,195
Other receivables	1,027	211	1,238
Prepayments	157	0	157
Cash and cash equivalents	6,100	0	6,100
Other current assets	176	0	176
Current assets	25,361	211	25,572
TOTAL ASSETS	76,135	168	76,303
Share capital	6,128	0	6,128
Share premium	24,514	0	24,514
Retained earnings	12,298	(67)	12,231
ESOP reserve	191	0	191
Result of the year	8,483	237	8,720
Shareholders' Equity	51,614	170	51,784
Bank borrowings	5,174	0	5,174
Finance leases	1,240	0	1,240
Deferred tax liabilities	1,350	(78)	1,272
Non Current Liabilities	7,764	(78)	7,686
Current interest-bearing borrowings	2,430	0	2,430
Deferred income	483	0	483
Provisions	103	0	103
Tax payables	1,391	0	1,391
Trade payables	7,712	0	7,712
Financial instruments	563	0	563
Other payables	3,442	76	3,518
Other current liabilities	633	0	633
Current liabilities	16,757	76	16,833
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	76,135	168	76,303

- Pro forma consolidated statement of comprehensive income of Transics International NV from January 1st 2011 until December 31st 2011, which includes the results of CarrierWeb from January 1st 2011 to December 31st 2011.

The Company preferred not to disclose the comparable information for 2010 as this information is not readily available. Prior to the acquisition, CarrierWeb had a complex structure comprising European and non-European activities and Transics only acquired the European activities on June 16th 2011. As a result of the complex structure, it was not possible to split the results of the European and non-European activities for 2010.

For the financial information provided in this section, the goodwill related to the CarrierWeb acquisition is calculated as if the acquisition occurred on January 1st 2011.

Following the acquisition of CarrierWeb, the fair value of the CarrierWeb customer list, which is estimated on the basis of the recurring revenues of CarrierWeb, has been recognised as an intangible asset that amounted to €4.000 million and the fair value of the CarrierWeb 20-year royalty free IP has also been recognised as

Transics International NV '000€	31/12/2011 Consolidated 12 months Audited	Pro Forma Adjustments	31/12/2011 Consolidated 12 months Pro Forma
Revenue	48,680	3,067	51,746
Cost of sales (-)	(16,383)	(1,040)	(17,423)
Gross Profit	32,297	2,027	34,323
Research and development expenses	(3,817)	(416)	(4,233)
Sales and marketing expenses	(15,333)	(852)	(16,185)
General and administration expenses	(6,924)	(780)	(7,704)
Operating Expenses	(26,074)	(2,048)	(28,121)
Other Income/(expenses)	(246)	293	47
OPERATING RESULT	5,976	272	6,249
Finance income/(expenses)	(296)	(76)	(372)
RESULT BEFORE TAX	5,681	196	5,877
Tax income/(expenses)	(869)	42	(827)
RESULT FROM CONTINUING OPERATIONS	4,812	238	5,050
RESULT FROM DISCONTINUED OPERATIONS	3,671	0	3,671
NET RESULT	8,483	238	8,721
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	8,483	238	8,721
EBITDA	9,994	908	10,902

an intangible asset valued at €1.800 million. The customer list will be amortised over a period of five years and the royalty free IP over a period of four years. In the pro forma consolidated financial information including CarrierWeb, the customer list and the IP are amortised starting with effect from January 1st 2011 for a period of 12 months.

In the pro forma, consolidated financial information of 2011, the acquisition of CarrierWeb by the Transics Group was considered as having been financed by the new loan for an amount of €3.000 million with effect from January 1st 2011. The loan was issued based on the same conditions as the new loan signed in October 2011 (EURIBOR + margin).

As agreed in a Joint Development Agreement with CarrierWeb's owners, 50% of the salary and overhead costs of the CarrierWeb European R&D department

are charged to their new company. This agreement stands for one year starting from the acquisition date. In the pro forma consolidated financial informa-

tion, the R&D costs are charged starting January 1st 2011 for a period of 12 months.

On September 1st 2011, Transics' Transport Management System (TMS) solution, TAS (Transport Administration Software), was sold to Wolters Kluwer Transport Services, a leading global provider of collaborative and networked solutions for transport and logistics professionals. The Company received a cash payment of €2.335 million from Wolters Kluwer in 2011 and an earn-out has to be paid by Wolters Kluwer in the first six months of 2012. The calculation of the earn-out, which is estimated at €970,000, is calculated as 1.5 times the actual recurring maintenance revenues of TAS.

The fair value of the disposed assets and liabilities are shown in the table below:

Transics International NV	31/08/2011
'000€	Discontinued
	IFRS
Property, plant and equipment	1
Non Current Assets	1
Trade receivables	280
Other receivables	122
Current Assets	402
TOTAL ASSETS	403
Deferred income	184
Tax payables	85
Trade payables	27
Other payables	107
Current liabilities	403
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	403

8.6.9 DISCONTINUED OPERATIONS

In order to illustrate the effect of the disposal of TAS in the consolidated statements of the Transics Group, the following information is provided:

- Statement of comprehensive income for the discontinued activities

Transics International NV '000€	31/08/2011 Discontinued 8 months	31/12/2010 Discontinued 12 months
Revenue	1,049	1,242
Cost of sales (-)	(28)	(23)
Gross Profit	1,021	1,219
Sales and marketing expenses	(515)	(647)
Operating Expenses	(515)	(647)
Other Income/(expenses)	3,305	0
OPERATING RESULT	3,811	572
Finance income/(expenses)	(4)	(5)
RESULT BEFORE TAX	3,807	567
Tax income/(expenses)	(136)	(153)
NET RESULT	3,671	414
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	3,671	414
EBITDA	506	571
Basic earnings per share	0.4540	0.0511
Shares used in computing per share amount - basic	8,085,810	8,085,810
Diluted earnings per share	0.4489	0.0505
Shares used in computing per share amount - diluted	8,177,841	8,179,016

Transics International NV '000€	31/08/2011 Discontinued 8 months	31/12/2010 Discontinued 12 months
Profit (loss) from operations	3,671	414
Interest expense	4	5
Income tax expense (income)	136	153
Gain on discontinued operations	(3,305)	0
<i>Profit (loss) from operations</i>	<i>506</i>	<i>572</i>
<i>Non cash adjustments</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Decrease (increase) in trade and other receivables	403	0
Increase (decrease) in trade and other payables	(539)	0
<i>Decrease (increase) in working capital</i>	<i>(136)</i>	<i>0</i>
<i>Income tax (paid)/refunded</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Cash flows relating to operations	370	572
Disposal of discontinued operations net of cash disposed	2,335	0
Cash flows relating to investing activities	2,335	0
Interest paid (-)	(4)	(5)
Cash flows relating to financing activities	(4)	(5)
Net increase in cash and cash equivalents	2,701	567

- Cash flow statement for the discontinued activities

8.7 EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

Since January 1st 2012, no events of special significance have occurred that we expect to have a material impact on the financial position or results of operations of the Transics Group.

8.8 STATEMENT OF THE RESPONSIBLE PERSONS

We hereby certify that, to the best of our knowledge, the consolidated financial statements for 2011, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union, and with the legal requirements applicable in Belgium, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and income statement of the Company and the undertakings included in the consolidation as a whole, and that the management report includes a fair review of the important events that have occurred during the past financial year and the major transactions with the related parties, and their impact on the financial information, together with a description of the principal risks and uncertainties for the next financial year.

Ypres, March 16th 2012



Walter Mastelinck

Chief Executive Officer



Ann Braet

Chief Financial Officer

8.9 STATUTORY AUDITOR

The Statutory Auditor is BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA, represented by Veerle Catry. The Statutory Auditor received worldwide fees of €125,250 (VAT and out-of-pocket expenses excluded)

for auditing the statutory accounts of Transics International NV and its subsidiaries and the consolidated financial statements of Transics International NV. Supplemental to those audit fees, BDO

Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA and its affiliates received fees of €87,175 during 2011: €41,350 for due diligence work, €3,000 for other attestation services and €42,825 for tax and legal advice.

8.10 AUDITOR'S REPORT

Statutory auditor's report to the general meeting of shareholders of Transics International NV on the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2011.

In accordance with the legal requirements, we report to you on the performance of the engagement of statutory auditor, which has been entrusted to us. This report contains our opinion on the true and fair view of the consolidated financial statements as well as the required additional statements.

Unqualified audit opinion on the consolidated financial statements

We have audited the consolidated financial statements of Transics International NV for the year ended 31 December 2011, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, which show a balance sheet total of €76.135 million and a consolidated profit of €8.483 million. These consolidated financial statements include subsidiaries, which have been audited by other auditors.

Within the framework of our assignment on the consolidated financial statements, we obtained their clearance on the accounts of the related subsidiaries.

Management is responsible for the preparation and the fair presentation of these consolidated financial statements. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting principles and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial

statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the legal requirements and the Auditing Standards applicable in Belgium, as issued by the Institut des Réviseurs d'Entreprises / Instituut van de Bedrijfs-revisoren. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the consolidated financial statements are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In accordance with the above-mentioned auditing standards, we have carried out procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The selection of these procedures is a matter for our judgment, as is the assessment of the risk that the consolidated financial statements contain material misstatements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we have considered the company's internal control relating to the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements, in order to design audit procedures that were appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on

the effectiveness of the company's internal control.

We have also assessed the appropriateness of the accounting principles and consolidation principles, the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements. Finally, we have obtained from management and the company's officials the explanations and information necessary for our audit. We believe that the audit evidence we have obtained provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2011 give a true and fair view of the Group's assets and liabilities, its financial position, the results of its operations and cash flow in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Additional statements

The preparation of the consolidated Directors' report and its content are the responsibility of management.

Our responsibility is to supplement our report with the following additional state-

ments, which do not modify our audit opinion on the consolidated financial statements:

- The consolidated Directors' report includes the information required by law and is consistent with the consolidated financial statements. We are, however, unable to comment on the description of the principal risks and uncertainties which the consolidated group is facing, and of its financial situation, its foreseeable evolution or the significant influence of certain facts on its future development. We can nevertheless confirm that the matters disclosed do not present any obvious inconsistencies with the information that we became aware of during the performance of our engagement.

Merelbeke, 23 March 2012

*BDO Réviseurs d'Entreprises Soc. Civ.
SCRL*

Statutory auditor

Represented by Veerle Catry

8.11 ANNUAL FINANCIAL INFORMATION TRANSICS INTERNATIONAL NV

The financial statements of the parent company, Transics International NV, are prepared in accordance with the Belgian accounting standards. The Board of Directors is responsible for the preparation and the fair presentation of these financial statements. The Statutory Auditor delivered an unqualified opinion on these financial statements.

The complete statutory financial statements of Transics International NV can be consulted in the section entitled 'Investor Relations' on the Company website (www.transics.com).







COLOFON

Financial information: Ann Braet, CFO Transics International NV

Responsible editor: Walter Mastelinck, CEO Transics International NV

Layout: Transics International NV

Print: Drukkerij Van Maele

Transics *Beyond
Fleet Management*

Ieper Business Park - Zone K - Ter Waarde 91

8900 Ieper - Belgium

Tel. +32 (0)57 34 61 71 - Fax +32 (0)57 34 61 70

www.transics.com - info@transics.com

BIJLAGE III: CIJFERS Q1 2012 VAN TRANSICS INTERNATIONAL

TRANSICS PUBLICEERT CIJFERS VOOR Q1 2012

25/04/2012 18:00

OMZET Q1 2012 BEDRAAGT €11,9 MILJOEN, EEN JAAR-OP-JAAR STIJGING VAN 12,7%

Tijdens het eerste kwartaal van 2012 realiseerde Transics een omzet van €11,9 miljoen, een stijging in vergelijking met de €10,5 miljoen in Q1 2011 of een jaar-op-jaar stijging van 12,7%. De verkoop in de Benelux en Frankrijk, twee kernmarkten, groeide met 11,5%, tot een totaal van €8.713k. Ook in de nieuwe markten werd een stijgende omzet opgetekend: +16,2% tot €3.152k.

In 2011 nam Transics de Europese activiteiten van CarrierWeb over en werd de TMS-divisie (transportmanagementsysteem) verkocht. Houden we de impact van deze twee gebeurtenissen buiten beschouwing, dan moeten we spreken van een negatieve organische groei: -1,2% jaar op jaar. Deze lichte daling is te wijten aan een aantal factoren. Eind 2011 was er een sterke vraag naar Transics-oplossingen. Die trend zette zich echter niet voort in het eerste kwartaal van dit jaar. Klanten schuiven hun investeringsbeslissingen meer en meer op de lange baan, waardoor een aantal grote deals worden uitgesteld. Daarnaast vertraagde de economie in bepaalde markten aanzienlijk tijdens het voorbije Q1. De integratie van CarrierWeb verloopt zoals verwacht.

BUSINESS HIGHLIGHTS

Lancering van smartphoneapplicatie voor chauffeurs

Tijdens de SITL-beurs in Parijs (in maart) introduceerde Transics TX-SMART op de Franse markt. TX-SMART is een nieuwe Androidapplicatie die transporteurs helpt om via een smartphone vlot informatie uit te wisselen met hun onderaannemers. De smartphoneoplossing, die over een intuïtieve gebruikersinterface beschikt, is beschikbaar via een pay-per-use-model. Op die manier is de toepassing uitermate interessant voor transporteurs die slechts occasioneel een dergelijke tool nodig hebben. Het concept is eenvoudig: doordat TX-SMART naadloos geïntegreerd is in Transics' TX-CONNECT-backofficeplatform kunnen chauffeurs via de applicatie op hun smartphone makkelijk en snel informatie uitwisselen met de dispatchers en planners in de backoffice. TX-SMART werd in de Benelux voorgesteld tijdens RAI 2012 in Amsterdam (april). Vooruitzichten voor 2012

Het bedrijf verwacht dat de huidige marktdynamiek in de eerste maanden zal aanhouden. De visibiliteit is momenteel laag en het is onzeker of we in de tweede helft van het jaar van groei zullen kunnen spreken. Als de markt niet verder vertraagt, verwachten we een lage groei met enkelvoudige groeicijfers voor het volledige jaar.

Transics International NV, opgericht in 1991, ontwikkelt en commercialiseert fleetmanagementoplossingen voor de transport- en logistieke sector. Dankzij jarenlange ervaring, doorgedreven R&D-inspanningen en een intensieve focus op de klantennoden mag Transics zich Europees koploper noemen in zijn sector. Naast het hoofdkantoor in Ieper (België) is Transics actief over heel Europa. Transics is sinds 2007 beursgenoteerd (Euronext Brussels).

**BIJLAGE IV: HALFJAARCIJFERS VAN TRANSICS INTERNATIONAL PER 30 JUNI
2012**

TRANSICS MAAKT RESULTATEN BEKEND VOOR EERSTE HALF JAAR 2012

Ieper, België–24 augustus, 2012 – Transics International N.V. (EURONEXT Brussels: TRAN), heeft vandaag zijn resultaten bekendgemaakt voor het eerste halfjaar, dat eindigde op 30 juni 2012.

Verslag van de Raad van Bestuur

Business-hoogtepunten

- De omzet steeg met 11% en de EBITDA met 15% vergeleken met dezelfde periode vorig jaar. De activiteiten van CarrierWeb hebben in sterke mate bijgedragen tot die groei.
- De vergelijkbare verkoop, i.e. zonder rekening te houden met de overname van CarrierWeb, daalde lichtjes met 3%.
- De aankondiging van Tavares NV dat het een vrijwillig en voorwaardelijk overnameaanbod doet op alle aandelen (€7,50/aandeel) en warrants (€3,35/warrant) uitgegeven door Transics International NV.

Financiële kerncijfers

☐ Geconsolideerde kerncijfers

Transics International NV '000€	1S 12 Geconsolideerd 6 maanden Niet geauditeerd	1S 11 Geconsolideerd 6 maanden Niet geauditeerd
Omzet*	23.499	21.154
Brutowinst*	15.880	14.162
<i>Brutomarge</i>	67,6%	66,9%
EBITDA*	4.533	3.930
<i>EBITDA-marge</i>	19,3%	18,6%
Bedrijfsresultaat*	1.873	2.082
<i>Bedrijfsmarge</i>	8,0%	9,8%
Nettoresultaat	1.583	2.594
<i>Nettomarge</i>	6,7%	12,3%
Netto schuldenlast/(Netto cash)	(1.632)	6.709
Winst per aandeel	0,1960	0,2831

*excl. beëindigde bedrijfsactiviteiten (TAS) in 1S11

- De totale omzet bedroeg €23.499k, een stijging van 11,1% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Als we de overname van CarrierWeb ("like-for-like basis") buiten beschouwing laten, zien we een daling van 3,3% van de omzet. De activiteiten van CarrierWeb droegen €3.310k bij aan de omzet in de eerste helft van 2012, vergeleken met €280k in dezelfde periode vorig jaar.
- De brutowinst bedroeg €15.880k of 67,6% van de omzet, tegenover €14.162k of 66,9% van de omzet dezelfde periode vorig jaar.
- De EBITDA¹-marge steeg tot 19,3% in S1 2012 en de EBITDA bedroeg €4.533k, een stijging van 15,3% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar (€3.930k).

Transics International NV '000€	1S12 Geconsolideerd 6 maanden	1S11 Geconsolideerd 6 maanden
BEDRIJFSRESULTAAT	1.873	2.082
Afschrijvingen	2.179	1.721
Bijzondere waardeverminderingverliezen	160	0
Afschrijving voorraad	321	126
EBITDA	4.533	3.930

- Het bedrijfsresultaat bedroeg €1.873k of 8,0% van de omzet, een daling van 10,0% in vergelijking met S1 2011.
- De nettowinst voor de periode komt uit op €1.583k en €0,1960 winst per aandeel.
- De operationele cashflow bedroeg €5.596k in de eerste helft van 2012.
- De nettocash² bedroeg €1.632k op 30 juni 2012. De earnout³ uit de verkoop van TMS bedraagt €967k van dit totaal.

Transics International NV '000€	30/06/2012 Geconsolideerd 6 maanden	31/12/2011 Geconsolideerd 12 maanden	30/06/2011 Geconsolideerd 6 maanden
Bankleningen	5.181	5.174	4.430
Financiële leasingschulden	1.240	1.240	592
Rentedragende leningen op korte termijn	1.197	2.430	792
Bankschulden	0	0	4.500
Geldmiddelen en kasequivalenten	(9.251)	(6.100)	(3.605)
Netto schuldenlast/ (Netto cash)	(1.632)	2.744	6.709

1 EBITDA wordt gedefinieerd als het bedrijfsresultaat van de onderneming voor interest, belastingen, waardeverminderingen en afschrijvingen. De EBITDA staat voor het bedrijfsresultaat van de onderneming zonder financiële kosten of opbrengsten.

2 De nettoschuldenlast/Cash is hier gedefinieerd als de som van de bankleningen, financiële leasingschulden, lopende rentedragende leningen en rekening-courantkrediet. Daarop zijn de liquide middelen in mindering gebracht.

3 Een earnout is een toekomstige nabetaling op de overname van een gedeelte van de koopsom.

Voornaamste risico's en onzekerheden

De voornaamste risico's en onzekerheden worden vermeld in het "Jaarverslag 2011" (cfr. 7.5.7 "Financieel risicobeheer").

Vooruitzichten 2012

De onderneming neemt aan dat de huidige marktdynamiek op korte termijn onveranderd blijft. De zichtbaarheid is echter heel laag. Transics stelt zijn voorspellingen voor boekjaar 2012 enigszins bij en gaat ervan uit dat de omzet voor 2012 op hetzelfde niveau eindigt als in 2011. Verwacht wordt dat de EBITDA-marge in de tweede helft van dit jaar in de lijn zal liggen van de marge gerealiseerd in de eerste jaarhelft van 2012.

Belangrijke transacties met verbonden partijen

Er moeten geen belangrijke transacties met verbonden partijen worden vermeld.

Verwacht wordt dat het FSMA heel binnenkort de finale versies van het prospectus en de nota zal goedkeuren rond het overnameaanbod van Tavares. Van zodra de goedkeuring is ontvangen, kan de initiële acceptatieperiode van start gaan.

Gebeurtenissen na balansdatum

Sinds 1 juli 2012 hebben zich geen gebeurtenissen van bijzondere betekenis voorgedaan die, voor zover wij dit zien, een wezenlijke impact zullen hebben op de financiële positie of op de resultaten van de Transics-groep.

Verwacht wordt dat het FSMA heel binnenkort de finale versies van het prospectus en de nota zal goedkeuren rond het overnameaanbod van Tavares. Van zodra de goedkeuring is ontvangen, kan de initiële acceptatieperiode van start gaan.

Geconsolideerde cijfers S1 2012

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Transics International NV '000€	1S12 Geconsolideerd 6 maanden Niet geauditeerd	1S11 Geconsolideerd 6 maanden Niet geauditeerd
Omzet	23.499	21.154
Verkoopkosten (-)	(7.619)	(6.992)
Brutowinst	15.880	14.162
Onderzoeks- en Ontwikkelingskosten	(2.564)	(1.686)
Verkoop- en Marketingkosten	(7.818)	(7.006)
Algemene en Administratieve kosten	(3.517)	(3.254)
Bedrijfskosten	(13.899)	(11.946)
Andere opbrengsten / (kosten)	(108)	(134)
BEDRIJFSRESULTAAT	1.873	2.082
Financiële opbrengsten / (kosten)	(176)	(12)
RESULTAAT VOOR BELASTING	1.697	2.070
Belastingbaten (-lasten)	(114)	219
RESULTAAT UIT VOORTGEZETTE BEDRIJFS ACTIVITEITEN	1.583	2.289
RESULTAAT UIT BEEINDIGDE BEDRIJFS ACTIVITEITEN	0	305
NETTORESULTAAT	1.583	2.594
TOTAAL ERKENDE OPBRENGSTEN / (KOSTEN)	1.583	2.594
EBITDA	4.533	3.930
Gewone winst per aandeel (voortgezette activiteiten)	0,1960	0,2831
Aandelen gebruikt in de berekening van het bedrag per aandeel - gewoon	8.085.810	8.085.810
Verwaterde winst per aandeel (voortgezette activiteiten)	0,1939	0,2799
Aandelen gebruikt in de berekening van het bedrag per aandeel - verwaterd	8.174.738	8.178.037

- **Omzet**

De geconsolideerde omzet voor de eerste jaarhelft van 2012 bedroeg €23.499k, een stijging van 11,1% in vergelijking met de totale omzet van het eerste halfjaar 2011. In de kernmarkten behaalde Transics een omzet van €17.497k en in de groeimarkten €6.002k tegenover respectievelijk €15.103k en €6.051k in het eerste halfjaar 2011.

De productomzet was goed voor 40% van de totale omzet, recurrente verkoop voor 56% en fieldservices voor 4%, tegenover respectievelijk 50%, 46% en 4% in S1 2011.

Als we de overname van CarrierWeb ("like-for-like basis") buiten beschouwing laten, zien we een 3,3%-daling van de omzet. De activiteiten van CarrierWeb droegen €3.310k bij aan de omzet in het eerste half jaar van 2012, tegenover €280k in de eerste helft van 2011.

- **Brutowinst**

De brutowinst steeg van €14.162k of 66,9% van de omzet in de eerste jaarhelft 2011 naar €15.880k of 67,6% van de omzet in de eerste jaarhelft 2012. Het percentage brutomarge steeg door het toegenomen aandeel recurrente verkoop. Recurrente verkoop genereert immers een hogere brutomarge dan de verkoop van producten.

- **Bedrijfskosten**

De bedrijfskosten stegen van €11.946k in de eerste jaarhelft van 2011 tot €13.899k in de eerste helft van 2012. Deze stijging is hoofdzakelijk te verklaren door de overname van CarrierWeb: in de tweede helft van 2012 werden de kosten voor de overname volledig ingerekend, terwijl in dezelfde periode van 2011 slechts 15 dagen kosten werden ingeboekt.

De bedrijfs- en nettoresultaten zijn gedaald tegenover dezelfde periode vorig jaar, terwijl de EBITDA gestegen is. De grotere kloof met de EBITDA is het resultaat van hogere gekapitaliseerde kosten voor ontwikkeling, meer afschrijvingen, bijzondere waardevermindervingsverliezen en een hogere afschrijving van de voorraad. Allemaal zijn ze hoofdzakelijk gelinkt aan het belangrijke investeringsprogramma voor R&D.

- **Inkomstenbelasting**

In het eerste semester van 2012 bedraagt het effectief belastingtarief 7% van het nettoresultaat. Het percentage weerspiegelt de impact van de latente belastingvorderingen van CarrierWeb BV en het lagere belastingtarief (12,5%) op de winst van Transics Ireland Ltd.

- **Nettoresultaat**

Het nettoresultaat voor het eerste half jaar 2012 is een positief resultaat van €1.583k, in vergelijking met €2.594k in de eerste jaarhelft van 2011.

□ **Geconsolideerde balans**

Transics International NV '000€	30/06/2012 Geconsolideerd 6 maanden Niet geauditeerd	31/12/2011 Geconsolideerd 12 maanden Geauditeerd	30/06/2011 Geconsolideerd 6 maanden Niet geauditeerd
Goodwill	31.603	31.603	31.603
Immateriële activa	13.218	13.468	13.704
Materiële vaste activa	3.449	3.541	2.659
Investerings	1	4	4
Uitgestelde belastingvorderingen	936	787	1.425
Vorderingen	1.532	1.371	1.576
Vaste Activa aangehouden voor verkoop	0	0	66
Vaste Activa	50.739	50.774	51.037
Vorraden	3.783	2.813	3.735
Belastingvorderingen	1.032	893	897
Handelsvorderingen	11.427	14.195	11.989
Andere vorderingen	65	1.027	327
Vooruitbetalingen	87	157	120
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.251	6.100	3.605
Andere vlottende activa	96	176	163
Vlottende Activa	25.741	25.361	20.836
TOTAAL ACTIVA	76.480	76.135	71.873
Geplaatst kapitaal	6.126	6.126	6.126
Uitgiftepremies	24.514	24.514	24.514
Reserves	20.783	12.300	12.300
Reserve op aandelen gebaseerde betalingen	215	191	157
Resultaat van de periode	1.583	8.483	2.594
Eigen Vermogen	53.221	51.614	45.691
Bankleningen	5.181	5.174	4.430
Financiële leasingschulden	1.240	1.240	592
Uitgestelde belastingenschulden	1.226	1.350	1.440
Schulden op Lange Termijn	7.647	7.764	6.462
Rentedragende leningen op korte termijn	1.197	2.430	792
Bankschulden	0	0	4.500
Uitgestelde inkomsten	858	483	969
Voorzieningen	102	103	97
Belastingenschulden	1.566	1.391	581
Handelsschulden	7.560	7.712	8.737
Financiële instrumenten	438	563	607
Andere schulden	3.540	3.442	3.074
Andere verplichtingen op korte termijn	351	633	363
Schulden op Korte Termijn	15.612	16.757	19.720
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN SCHULDEN	76.480	76.135	71.873

- **Vaste activa**

In de eerste jaarhelft van 2012 werd voor €1.652k aan ontwikkelingskosten gekapitaliseerd.

- **Vlottende activa**

Het voorraadniveau steeg in vergelijking met het einde van 2011 van €2.813k tot €3.783k door een daling van de productverkoop.

Transics is erin geslaagd zijn debiteurenpositie te verbeteren van 81 naar 78 dagen.

□ Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Transics International NV '000€	30/06/2012 Geconsolideerd 6 maanden Niet geauditeerd	31/12/2011 Geconsolideerd 12 maanden Geauditeerd	30/06/2011 Geconsolideerd 6 maanden Niet geauditeerd
Geldmiddelen en kasequivalenten, beginbalans	6.100	4.710	4.710
Winst van de periode, inclusief beëindigde bedrijfsactiviteiten	1.583	8.483	2.594
Rentekosten	379	771	372
Rente-opbrengsten (-)	(203)	(475)	(360)
Uitgaven (inkomsten) inkomstenbelasting	114	869	(219)
Winst uit beëindigde bedrijfsactiviteiten	0	(3.671)	0
<i>Winst (verlies) uit bedrijfsactiviteiten</i>	<i>1.873</i>	<i>5.977</i>	<i>2.387</i>
Afschrijvingen	2.179	3.780	1.721
Bijzondere waardevermindervingsverliezen	160	49	0
Afschrijving voorraad	321	189	126
Toename (afname) voorzieningen	(1)	26	20
Op aandelen gebaseerde betalingen	24	70	36
Andere niet-geldelijke aanpassingen	0	0	0
<i>Niet-geldelijke posten</i>	<i>2.682</i>	<i>4.114</i>	<i>1.902</i>
Afname (toename) van voorraden	(1.291)	(905)	(1.763)
Afname (toename) handels- en andere vorderingen	2.379	(2.459)	(404)
Toename (afname) handelsschulden en andere schulden	(69)	850	853
<i>Afname (toename) van werkkapitaal</i>	<i>1.019</i>	<i>(2.514)</i>	<i>(1.314)</i>
<i>(Betaalde) terugbetaalde inkomstenbelasting</i>	<i>21</i>	<i>(755)</i>	<i>(468)</i>
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	5.596	6.822	2.508
Verwerving andere ondernemingen, na aftrek liquide middelen	0	(5.633)	(5.633)
Verkoop beëindigde bedrijfsactiviteiten, na aftrek cash	967	2.701	0
Intern ontwikkelde R&D	(1.148)	(2.454)	(1.107)
Extern ontwikkelde R&D	(504)	(383)	(175)
Aankoop van andere immateriële activa	(106)	(123)	(78)
Aankoop van materiële vaste activa	(237)	(1.424)	(279)
Verkopen	0	4	12
Ontvangen rente	78	132	59
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(950)	(7.180)	(7.201)
Nieuwe leningen	0	3.840	0
Terugbetaling van financiële leasingschulden (-)	(55)	(125)	(62)
Terugbetaling van leningen (-)	(1.183)	(1.540)	(781)
Toegenomen (afgenomen) bankschulden	0	0	4.500
Betaalde rente (-)	(382)	(771)	(369)
Wijziging in de waarde van Financiële instrumenten	125	344	300
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(1.495)	1.748	3.589
Netto-toename van geldmiddelen en kasequivalenten	3.151	1.390	(1.105)
Geldmiddelen en kasequivalenten, eindbalans	9.251	6.100	3.605

❑ **Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen**

Transics International NV '000€	Geplaatst kapitaal	Transactie- kosten	Totaal aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Ingehouden winsten	ESOP Reserves	Resultaat van de periode	Totaal eigen vermogen
Op 31/12/2010	8.087	(1.960)	6.126	24.514	9.779	121	2.521	43.061
Overdracht resultaat vorig boekjaar			0		2.521		(2.521)	0
Op aandelen gebaseerde betalingen			0			36		36
Totaal erkende opbrengsten			0				2.594	2.594
Op 30/06/2011	8.087	(1.960)	6.126	24.514	12.300	157	2.594	45.691

Transics International NV '000€	Geplaatst kapitaal	Transactie- kosten	Totaal aandelen- kapitaal	Uitgifte- premies	Ingehouden winsten	ESOP Reserves	Resultaat van de periode	Totaal eigen vermogen
Op 31/12/2011	8.087	(1.960)	6.126	24.514	12.300	191	8.483	51.614
Overdracht resultaat vorig boekjaar			0		8.483		(8.483)	0
Op aandelen gebaseerde betalingen			0			24		24
Totaal erkende opbrengsten			0				1.583	1.583
Op 30/06/2012	8.087	(1.960)	6.126	24.514	20.783	215	1.583	53.221

Ieper, 24 Augustus, 2012

Walter Mastelinck

Luc Vandewalle

Chief Executive Officer

Voorzitter

Verklarende toelichtingen

Grondslag voor opmaak

De financiële informatie in dit persbericht wordt weergegeven in Euro en werd voorbereid in overeenstemming met de "International Financial Reporting Standards" ("IFRS") opgesteld door de International Accounting Standards Board ("IASB") en aangenomen door de Europese Unie. Vanaf 16 juni 2011 worden de subgeconsolideerde financiële staten van het overgenomen CarrierWeb geïntegreerd in de geconsolideerde financiële staten van Transics International NV. Er waren geen andere veranderingen in de consolidatiescope.

Nieuwe en gewijzigde Standaarden en Interpretaties toegepast door de Groep

De Groep heeft gedurende het huidige boekjaar alle nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, die relevant zijn voor haar activiteiten en die van kracht zijn voor het boekjaar dat start op 1 januari 2012, toegepast. De Groep heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht zijn per 30 juni 2012.

De volgende nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC zijn van kracht voor het huidige boekjaar:

- IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing (wijzigingen oktober 2010) – Wijzigingen i.v.m. informatie te verschaffen m.b.t. overdrachten van financiële activa.

De toepassing van deze wijzigingen heeft niet geleid tot belangrijke wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep.

Standaarden en Interpretaties uitgevaardigd maar nog niet van kracht voor het huidige boekjaar

De Groep heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen die nog niet verplicht waren voor 30 juni 2012, niet vroegtijdig toe te passen.

Standaarden

- Jaarlijks verbeteringsproces 2009 – 2011 (wijzigingen mei 2012);
- IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards (wijzigingen december 2010) – Vervanging van "vaste datum" voor bepaalde uitzonderingen in "de datum van overgang naar IFRSs";
- IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards (wijzigingen december 2010) – Bijkomende vrijstelling voor entiteiten die onderhevig zijn aan ernstige hyperinflatie;
- IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards (wijzigingen maart 2012) – Overheidsleningen;
- IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing (wijzigingen december 2011) – Compensatie tussen financiële activa en financiële schulden;

- IFRS 9 Financiële instrumenten (uitgevaardigd in november 2009) en latere aanpassingen (wijzigingen van oktober 2010 en december 2011): Nieuwe waarderingsgrondslagen en informatievereisten voor financiële instrumenten als eerste deel voor vervanging van IAS 39;
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening (uitgevaardigd in mei 2011 en gewijzigd in juni 2012): Bepalingen voor geconsolideerde financiële staten;
- IFRS 11 Joint Arrangements (uitgevaardigd in mei 2011 en gewijzigd in juni 2012)– Niet-monetaire bijdragen door deelnemers in een joint venture;
- IFRS 12 Entiteiten die niet worden opgenomen in geconsolideerde financiële staten (uitgevaardigd in mei 2011 en gewijzigd in juni 2012) : Presentatie en informatieverschaffing over joint arrangements, associates, special purpose vehicles en andere off-balance-sheet vehicles;
- IFRS 13 Waarderingen tegen reële waarde (uitgevaardigd in mei 2011): Het begrip reële waarde en het bepalen van de reële waarde;
- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (wijzigingen juni 2011) – Presentatie van posten van niet-gerealiseerde resultaten;
- IAS 12 Winstbelastingen (wijzigingen december 2010) – Beperkte herziening (realisatie van onderliggende activa);
- IAS 19 Personeelsbeloningen (wijzigingen juni 2011) – Administratieve verwerking van personeelsbeloningen (pensioenen en andere beloningen na uitdiensttreding) + informatieverschaffing;
- IAS 27 Enkelvoudige financiële staten (uitgevaardigd in mei 2011): Opsplitsing van de bepalingen voor geconsolideerde (IFRS 10) en enkelvoudige staten;
- IAS 28 Investerings in geassocieerde ondernemingen (uitgevaardigd in mei 2011): Administratieve verwerking van investeringen in geassocieerde ondernemingen;
- IAS 32 Financiële instrumenten (wijzigingen december 2011): Compensatie van financiële activa en financiële schulden.

Interpretaties

- IFRIC 20 Verwerking van de afschrapingskosten in de mijnsector

Van geen enkele andere nieuwe boekhoudstandaard, interpretatie en amendement die van kracht gaat na 1 juli 2012 en niet retroactief werd toegepast, wordt impact verwacht op de toekomstige financiële verslaggeving van de Groep.

Veranderingen in de boekhoudprincipes

De boekhoudregels die werden toegepast bij het opstellen van deze tussentijdse resultaten, zijn consistent met de principes gebruikt bij de opstelling van de geconsolideerde rekening voor het jaar dat eindigde op 31 december 2011 (cfr. "Jaarverslag 2011", 8.5 "Samenvatting van de voornaamste boekhoudprincipes").

In de eerste jaarhelft van 2012 werd de verwachte economische levensduur van lange ontwikkelingsprojecten bijgesteld van acht naar zes jaar. Voor kortere projecten bleef de termijn van vier jaar ongewijzigd. Voor alle projecten (lang en kort) opgestart in 2012 zal een einddatum worden vastgelegd. Deze verandering in de boeking van R&D-kosten werd prospectief toegepast en heeft geleid tot een extra afschrijving van €125k in de eerste helft van 2012.

Verplichtingen en risico's

De verplichtingen en risico's blijven quasi onveranderd in vergelijking met december 2011 (cfr. "Jaarverslag 2011", 8.6.6 "Risico's en onzekerheden" en 8.6.7 "Verbintenissen").

Segmentinformatie

De Vennootschap heeft één operationeel segment geïdentificeerd. Conform IFRS 8, §33, wordt er geografische informatie verstrekt over de omzet en niet-vlottende activa voor België en elk belangrijk gebied door de Raad van Bestuur geïdentificeerd. De Raad van Bestuur heeft de volgende geografische gebieden geïdentificeerd:

1. België
2. Nederland en Frankrijk
3. Rest van Europa

De eerste twee geografische segmenten vormen de kernmarkten van de Vennootschap.

Transics International NV '000€	30/06/2012 Geconsolideerd 6 maanden	België	Nederland & Frankrijk	Rest van Europa
Omzet	23.499	3.967	13.530	6.002
Totaal niet-vlottende activa	50.739	42.324	7.809	607

Transics International NV '000€	30/06/2011 Geconsolideerd 6 maanden	België	Nederland & Frankrijk	Rest van Europa
Omzet	21.154	3.668	11.436	6.051
Totaal niet-vlottende activa	51.037	42.964	7.647	426

Verklaring van de verantwoordelijken

Wij verklaren hierbij dat, in zoverre ons bekend is, de geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de zes maanden afgesloten per 30 juni 2012, die werden opgesteld overeenkomstig de criteria beschreven in IAS 34 "Tussentijdse Financiële Verslaggeving", zoals goedgekeurd door de Europese Unie, een echt en getrouw beeld geven van de activa, de schulden, de financiële toestand en de resultaten van de onderneming en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen. Verder verklaren wij dat het tussentijdse managementrapport eveneens een echt en getrouw overzicht geeft van de markantste feiten die zich tijdens de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan, van de belangrijkste transacties met de betrokken partijen, en van hun impact op de geconsolideerde tussentijdse financiële staten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende zes maanden van het boekjaar.

Ieper, 24 Augustus 2012

Walter Mastelinck

Ann Braet

Chief Executive Officer

Chief Financial Officer

Transics International NV, opgericht in 1991, ontwikkelt en commercialiseert fleetmanagementoplossingen voor de transport- en logistieke sector. Dankzij jarenlange ervaring, doorgedreven R&D-inspanningen en een intensieve focus op de klantennoden mag Transics zich Europees koploper noemen in zijn sector. Naast het hoofdkantoor in Ieper (België) is Transics actief over heel Europa. Transics is sinds 2007 beursgenoteerd (Euronext Brussels).

www.transics.com

Voor meer informatie, contacteer:

Tinne Baele, Marketing Communication Manager

Tel: +32 57 34 61 71; E-mail: tinne.baele@transics.com

Verslag van de commissaris aan de Raad van Bestuur van Transics International NV omtrent het beperkt nazicht van de tussentijdse geconsolideerde financiële informatie over de zes maanden afgesloten op 30 juni 2012

Inleiding

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde tussentijdse geconsolideerde balans van Transics International NV op 30 juni 2012, alsook het bijbehorende geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en de geconsolideerde staat van vermogensmutaties over de zes maanden afgesloten op die datum, evenals van de toelichtingen. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk dat deze tussentijdse geconsolideerde financiële informatie is opgesteld en gepresenteerd in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële verslaggeving", zoals goedgekeurd door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin om een besluit te formuleren over deze tussentijdse geconsolideerde financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons beperkt nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met ISRE 2410, "Nazicht van tussentijdse financiële informatie door de commissaris van de vennootschap". Een beperkt nazicht bestaat uit het vragen van inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken en het toepassen van analytische en andere procedures van nazicht. Een beperkt nazicht is substantieel minder uitgebreid dan een audit in overeenstemming met de "International Standards on Auditing" en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn, indien we een audit zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleverslag uit.

Conclusie

Bij ons beperkt nazicht is niets onder onze aandacht gekomen dat ons doet aannemen dat de bijgevoegde tussentijdse geconsolideerde financiële informatie, in alle materiële opzichten, niet opgesteld zou zijn in overeenstemming met IAS 34 "Tussentijdse Financiële verslaggeving", zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Merelbeke, 23 augustus 2012

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CBVA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Koen De Brabander

BIJLAGE V: MEMORIE VAN ANTWOORD

**VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN
EVENTUEEL GEVOLGD DOOR EEN OPENBAAR UITKOOPBOD**

**DOOR
TAVARES NV**

**OP ALLE AANDELEN EN ALLE WARRANTS
(DIE NIET REEDS IN HET BEZIT ZIJN VAN TAVARES NV OF MET HAAR VERBONDEN
PERSONEN)
UITGEGEVEN DOOR TRANSICS INTERNATIONAL NV**

MEMORIE VAN ANTWOORD VAN DE RAAD VAN BESTUUR

28 AUGUSTUS 2012

INHOUDSOPGAVE

Sectie	Bladzijde
1. Inleiding.....	3
1.1 Achtergrond	3
1.2 Definities.....	4
2. De raad van bestuur	4
3. Beoordeling van het Bod	4
3.1 Belangen van de Effectenhouders.....	4
3.2 Belangen van de schuldeisers	6
3.3 Belangen van de werknemers en hun werkgelegenheid.....	6
3.4 De strategische plannen van de Bieder voor de Vennootschap	6
4. Intentieverklaringen.....	7
5. Toepassing van goedkeuringsclausules en voorkooprechten	8
6. Standpunt van de ondernemingsraad van de Vennootschap.....	8
7. Algemene bepalingen	8
7.1 Verantwoordelijke personen	8
7.2 Goedkeuring van de Memorie door de FSMA.....	8
7.3 Talen	8
7.4 Beschikbaarheid van de Memorie.....	8

BIJLAGE

1. Waarderingsverslag	10
2. Standpunt informeel overlegplatform.....	11

1. INLEIDING

1.1 Achtergrond

Op 24 april 2012 heeft Tavares NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Kapitein Maenhoutstraat 77B, 9830 Sint-Martens-Latem, België, geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen met ondernemingsnummer 0845.277.004, Rechtspersonenregister (RPR) Gent, België (de **Bieder**), aangekondigd een openbaar overnamebod uit te brengen op alle Aandelen en alle Warrants (die nog niet in het bezit zijn van de Bieder of met haar verbonden personen) uitgegeven door Transics International NV, een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Ter Waarde 91, 8900 Ieper, België, geregistreerd bij de Kruispuntbank van Ondernemingen met ondernemingsnummer 0881.300.923, Rechtspersonenregister (RPR) Ieper, België (de **Vennootschap of Transics International**) (het **Bod**). Het Bod zal eventueel gevolgd worden door een openbaar uitkoopbod.

Op 24 april 2012 heeft de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (**FSMA**) een kennisgeving inzake het Bod gepubliceerd overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het **Overnamebesluit**).

Op 25 april 2012 heeft de raad van bestuur van de Vennootschap (de **Raad**), op voordracht van de onafhankelijke bestuurders en zonder deelname van Cassel BVBA (vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Walter Mastelinck) en H&H Capital Mangement BVBA (vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Herman Wielfaert) aan de beraadslaging en stemming, KBC Securities NV (de **Onafhankelijk Expert**) aangesteld om de Raad een waarderingsverslag te verschaffen (het **Waarderingsverslag**). Het Waarderingsverslag is aangehecht aan deze Memorie als Bijlage 1.

Op 4 mei 2012 heeft de Raad haar opmerkingen op het ontwerpprospectus overgemaakt aan de FSMA en de Bieder in toepassing van artikel 26, tweede lid van het Overnamebesluit. Teneinde het Bod en de Biedprijs beter te begrijpen, heeft de Raad bij deze gelegenheid opmerkingen gemaakt en vragen gesteld met betrekking tot (i) niet openbaar gemaakte informatie, verschaft aan de investeerders die de Bieder steunen, (ii) de exit intenties van zulke investeerders, en (iii) verdere details inzake de door de Bieder beoogde investeringen.

Op 12 juni 2012, kondigde de Bieder aan (i) dat de Biedprijs werd verhoogd van 7,10 EUR tot 7,50 EUR per Aandeel, en van 3,03 EUR tot 3,35 EUR per Warrant, en (ii) dat de aanvaardingsdrempel werd verlaagd van 90% naar 75,1% van de stemrechtverlenende effecten.

Op 11 juni 2012 heeft de Raad beraadslaagd over het Prospectus met het oog op het opstellen van een memorie van antwoord (de **Memorie**) overeenkomstig de bepalingen van artikel 22 tot 30 van de Wet van 1 april 2007 (de **Overnamewet**) en artikel 26 tot 29 van het Overnamebesluit. Alle bestuurders van de Vennootschap waren aanwezig of geldig vertegenwoordigd op deze vergadering.

Mevr. Ana Vizcaino heeft op 3 juli 2012 (*ie* na het opstellen van en beraadslagen over de Memorie door de Raad) de Raad in kennis gesteld van haar ontslag als niet-uitvoerend bestuurder van Transics International, met onmiddellijk effect.

Mevr. Ana Vizcaino werd recent benoemd tot CEO van Compañía Española de Reafianzamiento, SA, een nieuwe professionele uitdaging die haar niet toelaat haar huidige mandaat als bestuurder van Transics International verder te zetten. Haar ontslag houdt dus geen verband met het Bod.

De Raad heeft de mogelijke gevolgen van het Bod, zoals opgenomen in het Prospectus, onderzocht, rekening houdend met de belangen van de Vennootschap, de Effectenhouders, de schuldeisers en de werknemers – met inbegrip van de werkgelegenheid – van Transics International en beoordeelt het Bod zoals verder omschreven in deze Memorie.

1.2 Definities

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

2. DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad is als volgt samengesteld:

NAAM	FUNCTIE	UITVOEREND / NIET-UITVOEREND
Vanko Management BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Luc Vandewalle	Voorzitter Onafhankelijk bestuurder	Niet-uitvoerend
Carthagon BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Tom Dechaene	Onafhankelijk bestuurder	Niet-uitvoerend
Dhr. Vladimir Lasocki	Onafhankelijk bestuurder	Niet-uitvoerend
Leyman Consult BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Peter Leyman	Onafhankelijk bestuurder	Niet-uitvoerend
RLE & Partners BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Rudy Everaert	Bestuurder	Niet-uitvoerend
Mevr. Ana Vizcaino	Bestuurder	Niet-uitvoerend
H&H Capital Management BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Herman Wielfaert	Bestuurder	Niet-uitvoerend
Cassel BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Walter Mastelinck	Bestuurder en CEO	Uitvoerend

3. BEOORDELING VAN HET BOD

3.1 Belangen van de Effectenhouders

- (a) Aandeelhouders

In haar beoordeling van de belangen van de Aandeelhouders merkt de Raad op dat voor de Aandeelhouders de Biedprijs de belangrijkste voorwaarde is van het Bod. De Bieder deed aanvankelijk een bod van 7,10 EUR per Aandeel, dat vervolgens werd verhoogd tot 7,50 EUR per aandeel. Daarnaast werd de aanvaardingsdrempel verlaagd van 90% tot 75,1% van de stemrechtverlenende effecten.

De Raad neemt kennis van:

- (1) de verantwoording van de Biedprijs voor de Aandelen, door de Bieder opgenomen in het Prospectus, en
- (2) de waardering van de Onafhankelijk Expert, opgenomen in het Waarderingsverslag, waarvan het besluit luidt als volgt:

"Zonder rekening te houden met de zeer lage liquiditeit die kenmerkend is voor het Transics aandeel, komen we op een waarde van het eigen vermogen tussen €7,4 en €8,4 per aandeel op basis van de waarderingmethodes die in dit document zijn gepresenteerd."

De Raad heeft verder rekening gehouden met het volgende:

- (1) De Bieder biedt een Biedprijs van 7,50 EUR per Aandeel. Deze Biedprijs omvat een verhoging van 0,40 EUR per Aandeel in vergelijking met de initiële Biedprijs, onder meer als gevolg van onderhandelingen tussen de Raad en de Bieder;
- (2) De Biedprijs ligt binnen de waarderingvork zoals bepaald in het Waarderingsverslag, hoewel bij de ondergrens van deze prijsvork;
- (3) De Raad heeft op proactieve wijze stappen ondernomen om een investeringsbank te benaderen teneinde de haalbaarheid van een alternatief bod na te gaan. Echter, in de periode voorafgaand aan de datum van deze Memorie, (i) werd de Raad niet benaderd met betrekking tot een alternatief bod en (ii) bleef de koers van de Aandelen onder de Biedprijs, wat aangeeft dat de markt geen alternatief bod verwacht.

Daarnaast is de Raad van mening dat, in de huidige volatiele marktomstandigheden, het aangaan van een combinatie met een industriële partner of een samenwerking met een lange termijn investeerder waarbij de Vennootschap beursgenoteerd zou blijven, geen realistische optie is. Bijgevolg werd dit niet overwogen door de Raad;

- (4) Twee belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap, ING AM Insurance Companies B.V. en EQMC Europe Development Fund plc hebben hun voornemens als volgt kenbaar gemaakt:
 - (A) EQMC Europe Development Fund plc heeft aangegeven haar Aandelen te zullen inbrengen in het Bod, gezien de aangepaste voorwaarden van het Bod; en
 - (B) ING AM Insurance Companies B.V. heeft aangegeven haar Aandelen niet te zullen inbrengen in het Bod.
- (5) Zoals uiteengezet in het Waarderingsverslag heeft het aandeel van de Vennootschap een beperkte liquiditeit en biedt dit Bod bijgevolg een exit mogelijkheid voor alle Aandeelhouders;
- (6) De verhoogde Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 9,6% ten opzichte van de slotkoers op 20 April 2012.

Op basis van het voorgaande, en specifiek (i) het feit dat de Biedprijs zich situeert binnen de waarderingsvork zoals bepaald door de Onafhankelijk Expert en (ii) de lage liquiditeit van het aandeel van de Vennootschap, raadt de Raad de Aandeelhouders aan het Bod te aanvaarden.

De Raad doet deze aanbeveling unaniem, met uitzondering van RLE & Partners BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Rudy Everaert, die zich onthoudt van de aanbeveling aangezien de aandeelhouder die zij in feite vertegenwoordigt, ING AM Insurance Companies B.V., heeft te kennen gegeven dat zij het Bod niet zal aanvaarden en dat zij haar aandelen niet zal inbrengen in het Bod.

(b) Warranthouders

De Bieder deed aanvankelijk een bod van 3,03 EUR per Warrant, dat vervolgens werd verhoogd tot 3,35 EUR per Warrant.

De Raad neemt kennis van:

- (1) de verantwoording van de Biedprijs voor de Warrants, door de Bieder opgenomen in het Prospectus.
- (2) de waardering van de Onafhankelijk Expert, opgenomen in het Waarderingsverslag aangehecht aan deze Memorie, waarvan het besluit luidt als volgt:

"Afhangelijk van de geraamde volatiliteit van het Transics aandeel, bekomen we een waarde tussen €3,18 en €3,58 per warrant."

Aangezien de Biedprijs per Warrant afgeleid is van de Biedprijs per Aandeel, verwijst de Raad naar punt 3.1(a) voor haar beoordeling.

3.2 Belangen van de schuldeisers

De Raad meent dat, aangezien de Vennootschap momenteel geen belangrijke financiële schuldeisers heeft, er geen redenen zijn om aan te nemen dat het Bod niet in hun belang zou zijn. Bovendien meent de Raad dat er geen reden is om aan te nemen dat het Bod niet in het belang zou zijn van handelsschuldeisers.

3.3 Belangen van de werknemers en hun werkgelegenheid

De Raad neemt kennis van het volgende:

- (1) Het Prospectus stelt expliciet:

"De Bieder verwacht geen substantiële verandering in de werkomstandigheden of het werkgelegenheidsbeleid van Transics International (of haar dochtervennootschappen) en de Bieder is niet van plan grote herstructureringen door te voeren op dat vlak. Bijgevolg zou de impact van het Bod (indien er al een is) op de belangen van de werknemers vrij beperkt moeten zijn."

- (2) Het informele overlegplatform van de Vennootschap heeft een positief standpunt ingenomen inzake het Bod (voor meer informatie, zie punt 6 en Bijlage 2 van deze Memorie).

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

3.4 De strategische plannen van de Bieder voor de Vennootschap

De Raad verwijst naar de beweegreden van het Bod zoals uiteengezet in punt 5.2.1 van het Prospectus (*Beweegreden van de Bieder*). Daarin beklemtoont de Bieder een aantal risico's en uitdagingen die in de toekomst de Vennootschap kunnen beïnvloeden.

De Raad is het niet oneens met de risico's zoals geïdentificeerd door de Bieder, en het is duidelijk dat (i) een aantal van deze risico's en uitdagingen eenvoudiger te controleren en te beheersen zouden zijn in een niet-beursgenoteerde omgeving en (ii) het risicoprofiel van een investering in Aandelen van de Vennootschap in de nabije toekomst kan verhogen.

In dit opzicht meent de Raad dat het Bod een belangrijke exit mogelijkheid vertegenwoordigt op basis van een risk / return analyse.

4. INTENTIEVERKLARINGEN

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

- (1) Vanko Management BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Luc Vandewalle, bezit Aandelen noch Warrants. Dhr. Luc Vandewalle is eigenaar van 4.696 Warrants. Aangezien het warrantenplan van de Vennootschap bepaalt dat de Warrants niet kunnen worden overgedragen, zal Dhr. Luc Vandewalle deze Warrants niet inbrengen in het Bod.
- (2) Carthagon BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Tom Dechaene, is eigenaar van 4.696 Warrants. Aangezien het warrantenplan van de Vennootschap bepaalt dat de Warrants niet kunnen worden overgedragen, zal Carthagon BVBA deze Warrants niet inbrengen in het Bod.
- (3) Dhr. Vladimir Lasocki is eigenaar van 4.696 Warrants. Aangezien het warrantenplan van de Vennootschap bepaalt dat de Warrants niet kunnen worden overgedragen, zal Dhr. Vladimir Lasocki deze Warrants niet inbrengen in het Bod.
- (4) Leyman Consult BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Peter Leyman, is eigenaar van 4.696 Warrants. Aangezien het warrantenplan van de Vennootschap bepaalt dat de Warrants niet kunnen worden overgedragen, zal Leyman Consult BVBA deze Warrants niet inbrengen in het Bod.
- (5) RLE & Partners BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Rudy Everaert bezit Aandelen noch Warrants. Daarnaast verklaarde RLE & Partners BVBA dat zij in feite ING AM Insurance Companies B.V. vertegenwoordigt, dat 1.334.159 Aandelen bezit. ING AM Insurance Companies B.V. verklaarde dat zij deze Aandelen niet zal inbrengen in het Bod.
- (6) Mevr. Ana Vizcaino bezit Aandelen noch Warrants. Daarnaast verklaarde Mevr. Ana Vizcaino dat zij in feite EQMC Europe Development Capital Fund vertegenwoordigt, dat 807.570 Aandelen bezit. EQMC Europe Development Capital Fund verklaarde dat zij deze Aandelen zal inbrengen in het Bod.
- (7) H&H Capital Management BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Herman Wielfaert, bezit Aandelen noch Warrants. Daarnaast verklaarde H&H Capital Management BVBA dat zij in feite Creafund Transics Shares Stille Maatschap vertegenwoordigt, dat 878.629 Aandelen bezit. Deze Aandelen maken geen voorwerp uit van het Bod, en zullen bijgevolg niet worden ingebracht in het Bod. Voor de duidelijkheid, deze Aandelen zullen worden ingebracht in de Bieder, zoals uiteengezet in, en onderhevig aan de bepalingen en voorwaarden van, het Prospectus.
- (8) Cassel BVBA, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Dhr. Walter Mastelinck, is eigenaar van 6.370 Warrants. Aangezien het warrantenplan van de Vennootschap bepaalt dat de Warrants niet kunnen worden overgedragen, zal Cassel BVBA deze Warrants niet inbrengen in het Bod. Dhr. Walter Mastelinck is eigenaar van 808.581 Aandelen. Deze Aandelen maken geen

voorwerp uit van het Bod, en zullen bijgevolg niet worden ingebracht in het Bod. Voor de duidelijkheid, deze Aandelen zullen worden ingebracht in de Bieder, zoals uiteengezet in, en onderhevig aan de bepalingen en voorwaarden van, het Prospectus.

De Raad stelt expliciet dat de Vennootschap geen eigen aandelen houdt.

5. TOEPASSING VAN GOEDKEURINGSCLAUSULES EN VOORKOOPRECHTEN

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

6. STANDPUNT VAN DE ONDERNEMINGSRAAD VAN DE VENNOOTSCHAP

Hoewel de Vennootschap geen formele ondernemingsraad heeft zoals bepaald in de toepasselijke wetgeving, beschikt ze wel over een informeel overlegplatform. Er werd beslist om artikel 44 van de Overnamewet *mutatis mutandis* op dit informeel overlegplatform toe te passen, waarvan het standpunt is aangehecht aan deze Memorie als Bijlage 2.

7. ALGEMENE BEPALINGEN

7.1 Verantwoordelijke personen

Transics International, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, is verantwoordelijk voor de in deze Memorie vervatte informatie. De raad van bestuur is samengesteld zoals hierboven weergegeven in sectie 2.

De voor deze Memorie verantwoordelijke personen, zoals hierboven geïdentificeerd, verklaren dat, voor zover hen bekend, de informatie in deze Memorie correct is en er geen informatie is weggelaten waarvan de vermelding de strekking van deze Memorie zou wijzigen. Transics International en de Raad nemen geen andere aansprakelijkheid op in verband met de Memorie.

7.2 Goedkeuring van de Memorie door de FSMA

De Nederlandstalige versie van de Memorie werd op 28 augustus 2012 goedgekeurd door de FSMA overeenkomstig artikel 28, §3 van de Overnamewet. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit, noch van de kwaliteit van het Bod.

7.3 Talen

Er wordt een Engelstalige en Franstalige vertaling van de Memorie ter beschikking gesteld. Bij eventuele inconsistenties tussen de Engelstalige en Franstalige vertaling enerzijds en de officiële Nederlandstalige versie anderzijds, zal de Nederlandstalige versie voorrang hebben.

De Vennootschap is verantwoordelijk voor de overeenstemming tussen de respectievelijke versies, en heeft zulke consistentie geverifieerd.

7.4 Beschikbaarheid van de Memorie

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

- www.transics.com
- www.ing.be

Kopieën van het Prospectus kunnen gratis worden bekomen aan de loketten van ING of via +32(0)2 464 60 01 (Nederlands), +32(0)2 464 60 02 (Frans), of +32(0)2 464 60 04 (Engels).

BIJLAGE 1
WAARDERINGSVERSLAG

BIJLAGE 2

STANDPUNT INFORMEEL OVERLEGPLATFORM

BIJLAGE VI: WAARDERINGSVERSLAG KBC SECURITIES NV

Waarderingsverslag

in het kader van het Publiek Overnamebod op Transics NV

opgesteld door



Havenlaan 12
B - 1080 Brussel

I. Inleiding

- II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities
- III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding
- IV. Waarderingsmethoden
- V. Waarderingsoverwegingen
- VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen
- VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden
- VIII. Analyse van de waardering door de Bieder

Bijlagen

I. Inleiding

- Op 23 april 2012 hebben dhr. Walter Mastelinck, Cassel BVBA, Creafund Transics Shares Stille Maatschap, dhr. Ludwig Lemenu en Uniholding SA, gezamenlijk handelend via Tavares NV (de '**Bieder**'), hun voornemen aangekondigd om een vrijwillig voorwaardelijk contant overnamebod (het '**Initiële Overnamebod**') uit te brengen op alle stemgerechtigde effecten van Transics NV (het '**Doel**').
- Het Initiële Overnamebod geldt voor alle door het Doel uitgegeven aandelen die nog niet in handen zijn van de Bieder of zijn gelieerde personen, en alle warrants uitgegeven door het Doel.
- Hoewel artikelen 20 tot 23 van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen vanuit juridisch oogpunt niet gelden voor de beoogde transactie, heeft de Raad van Bestuur van Transics een vrijwillig waarderingsverslag besteld bij een onafhankelijke waarderingsexpert.
- In dat kader heeft de Raad van Bestuur van Transics KBC Securities Corporate Finance benoemd als onafhankelijke waarderingsexpert voor de beoogde transactie.
- KBC Securities heeft een verslag opgesteld dat onder andere volgende elementen omvat:
 - een onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities als expert ten aanzien van de Bieder, de doelvennootschap en verbonden partijen;
 - een beschrijving van de door KBC Securities verrichte werkzaamheden, de ingezette middelen (personeel en tijd) en de personen bij Transics met wie contact is opgenomen;
 - een gedetailleerde waarderingsanalyse, inclusief de toegepaste waarderingsmethoden, de onderliggende feiten en hypothesen, de gebruikte bronnen en het resultaat van de gebruikte waarderingsmethoden;
 - een analyse van de waardering door de Bieder.
- KBC Securities heeft op 25 mei 2012 een ontwerpversie van dit verslag voorgesteld aan de Raad van Bestuur.
- Op 11 juni 2012 is KBC Securities door de Raad van Bestuur op de hoogte gebracht van het feit dat de Bieder zijn bod heeft verhoogd van € 7,1 (op 23 april 2012) naar € 7,5 per aandeel en de warrantprijs van € 3,03 naar € 3,35 ('het **Verhoogd Overnamebod**'). De prijs van het Verhoogd Overnamebod valt binnen de waarderingsvork van €7,4 tot €8,4 per aandeel, die we op basis van onze onafhankelijke waarderingsanalyse bekomen. We hebben ons ontwerpverslag bijgewerkt in het licht van de verhoging van de overnameprijs, die is aangekondigd op 11 juni 2012, na sluiting van de markt.

I. Inleiding

II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities

III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding

IV. Waarderingsmethoden

V. Waarderingsoverwegingen

VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen

VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden

VIII. Analyse van de waardering door de Bieder

Bijlagen

II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities (1/2)

- Binnen het toepassingsgebied van deze opdracht bevestigt KBC Securities, als onafhankelijk waarderingsexpert, onafhankelijk te hebben gehandeld ten aanzien van Transics NV, Tavares NV en/of hun verbonden ondernemingen.
- Als onafhankelijk waarderingsexpert, verklaart KBC Securities hierbij meer in het bijzonder:
 - geen juridische band of kapitaalband te hebben met Transics NV, Tavares NV en/of enige van hun verbonden ondernemingen;
 - geen financieel belang te hebben bij het bod van Tavares, behalve de vergoeding voor de diensten van KBC Securities met betrekking tot het opstellen van dit verslag;
 - geen andere opdrachten te hebben uitgevoerd namens Transics NV, Tavares NV en/of enige van hun verbonden ondernemingen gedurende de twee jaar die aan de transactie vooraf zijn gegaan;
 - geen vordering op of schuld t.a.v. Transics NV, Tavares NV en/of enige van hun verbonden ondernemingen te hebben, die van aard zou zijn om een economische afhankelijkheid te creëren.
- KBC Securities kan in de toekomst diensten inzake investment banking verstrekken aan Transics NV, Tavares NV en/of enige van hun verbonden ondernemingen. Voor dergelijke in het verleden geleverde diensten heeft KBC Securities reeds vergoedingen ontvangen en voor eventueel te leveren diensten zal KBC Securities vergoedingen kunnen aanrekenen. Daarnaast heeft KBC Securities actief effecten van Transics NV verhandeld en kan KBC Securities actief effecten van Transics NV blijven verhandelen, zowel voor eigen rekening als voor rekening van zijn klanten, en kan KBC Securities te allen tijde long- en shortposities in deze effecten aanhouden. Geen van deze diensten, relaties of activiteiten heeft echter een invloed gehad op de onafhankelijkheid van KBC Securities bij het opstellen van dit verslag.
- Bovendien is KBC Securities een dochteronderneming van KBC Group ('KBC'), welke laatste direct of via gelieerde ondernemingen (andere dan KBC Securities) talrijke activiteiten uitvoert, waaronder commercial banking diensten en activiteiten op het vlak van vermogensbeheer. Het is bijgevolg mogelijk dat bepaalde gelieerde ondernemingen aandelen kunnen houden in een van de betrokken bedrijven, of betrokken kunnen zijn bij kredietverlenings- en/of andere activiteiten met betrekking tot die ondernemingen of enige gelieerde ondernemingen daarvan. KBC Securities wordt echter onafhankelijk van enige dergelijke andere gelieerde KBC ondernemingen bestuurd, en binnen de KBC Group bestaan er *Chinese walls* en andere procedures om potentiële belangenconflicten en de informatiestromen te beheren. De afdeling Corporate Finance van KBC Securities (die het onafhankelijke advies levert) (a) wordt niet beïnvloed door directie of werknemers van andere gelieerde KBC ondernemingen, en (b) heeft geen zicht op de aard of het belang van de relaties of belangen van andere gelieerde ondernemingen van KBC met of in enige van de betrokken bedrijven. Het feit dat KBC Securities deel uitmaakt van KBC Group heeft bijgevolg geen invloed gehad op de onafhankelijkheid van KBC Securities met betrekking tot het opstellen van deze analyse.

II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities (2/2)

- In het kader van hun investment banking activiteiten voeren KBC Securities en zijn gelieerde bedrijven voortdurend financiële analyses uit van bedrijven en hun effecten in het kader van fusies en overnames, overnames en plaatsingen van aandelen, concurrerende biedingen, secundaire plaatsingen van genoteerde en niet-genoteerde effecten, private plaatsingen en andere transacties, evenals voor vermogensplanning, bedrijfs- en andere doeleinden. Bijgevolg nemen zij deel aan een groot aantal financiële transacties. Bij de uitvoering van deze activiteiten ziet KBC Securities er voortdurend op toe dat alle noodzakelijke maatregelen worden genomen om eventuele belangenconflicten te identificeren.

I. Inleiding

II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities

III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding

IV. Waarderingsmethoden

V. Waarderingsoverwegingen

VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen

VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden

VIII. Analyse van de waardering door de Bieder

Bijlagen

III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding (1/2)

- Om haar opdracht uit te voeren heeft een team van de afdeling Corporate Finance van KBC Securities, bestaande uit de *managing director* verantwoordelijk voor Corporate Finance, een *executive director*, een *director* en een *associate*, aan dit verslag gewerkt.
- Van 3 mei 2012 tot 11 juni 2012 heeft KBC Securities:
 - interviews afgenomen over strategische, operationele en financiële onderwerpen met het algemeen bestuur van het Doel:
 - Chief Executive Officer, dhr. Walter Mastelinck;
 - Chief Operating Officer, dhr. Gertjan De Creus;
 - Chief Financial Officer, mw. Ann Braet.
 - een nazicht uitgevoerd van onder andere de volgende informatie betreffende het Doel:
 - historische financiële gegevens, inclusief de financiële overzichten opgesteld volgens IFRS (winst- en verliesrekening, balans en kasstroomoverzichten) voor de boekjaren 2009, 2010 en 2011;
 - de resultaten voor het eerste kwartaal van 2011 (winst en verlies) en het eerste kwartaal van 2012;
 - het budget voor 2012 zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 13 december 2011;
 - de voorspellingen voor 2012 op basis van de financiële resultaten van het eerste kwartaal van 2012, zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 16 mei 2012;
 - de managementvooruitzichten⁽¹⁾ (posten van de winst- en verliesrekening, bedrijfskapitaalinvesteringen en investeringsuitgaven) voor de periode 2013-2016, zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur op 16 mei 2012;
 - de verslagen van de Raad sinds augustus 2011, meer bepaald het strategisch nazicht en de voorstelling van het budget van 2012;
 - diverse recente onafhankelijke marktonderzoeksverslagen, onder andere van Frost & Sullivan (februari 2012 en mei 2012), Berg Insight (juni 2011) en Ptolemus Consulting Group (maart 2012) over de Europese telematicamarkt;
 - het warrantplan van 27 april 2009;
 - het ontwerpprospectus van 27 april 2012 met de verantwoording van de biedprijs door de Bieder;
 - het bijgewerkte ontwerpprospectus van 3 juli 2012 met de verantwoording van de biedprijs door de Bieder.
 - marktinformatie geanalyseerd van o.a. Bloomberg, JCF-Factset, Thomson Research, Mergermarket en bedrijfswebsites van vergelijkbare ondernemingen om een oordeel te kunnen vormen over de financiële informatie. Via de analyse van de verschillende marktonderzoeksverslagen hebben wij een beter inzicht verkregen in de sector van de telematica voor de transport- en logistieke sector.

III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding (2/2)

- KBC Securities heeft een 'bring-down' verificatiegesprek gehad met de CEO, COO en CFO op 23 mei 2012.
- KBC Securities heeft vertrouwd op en is uitgegaan van de nauwkeurigheid en volledigheid van alle financiële, boekhoudkundige, juridische, fiscale en andere informatie die is besproken of nagekeken bij de opstelling van dit verslag. In dat opzicht heeft KBC Securities, met de instemming van de Raad van Bestuur, verondersteld dat het budget voor 2012, de voorspellingen voor 2012 en de managementvooruitzichten voor de jaren 2013-2016 met de grootste zorg en op redelijke wijze werden opgesteld en op een manier die de meest redelijke momenteel beschikbare schattingen en oordelen van de activiteiten van Transics weerspiegelt. Rekening houdend met het feit dat KBC Securities geen industrieel expert en meer bepaald geen expert in de specifieke bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap is, lijken de aannamen waarop het Management zich heeft gebaseerd voor de voorspellingen voor 2012 en de vooruitzichten voor 2013-2016, zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur, ons niet onredelijk in de huidige marktomgeving.
- De opinie van KBC Securities is noodzakelijkerwijze gebaseerd op de economische, monetaire, markt- en andere omstandigheden die gelden op, en de informatie die het ter beschikking had op 24 mei 2012, de dag vóór de overhandiging van het definitieve verslag aan de Raad van Bestuur van het Doel. Het ontwerpverslag is bijgewerkt op 11 juni 2012 om rekening te houden met het Verhoogd Overnamebod. Sinds die datum hebben wij onze analyse beperkt tot de koersinformatie van Transics tot 29 juni 2012 om de impact van het Verhoogd Overnamebod op de koersevolutie na het Bod te weerspiegelen. Bijgevolg kunnen latere wijzigingen van deze omstandigheden en gebeurtenissen die plaatsvinden na de datum van dit verslag, een invloed hebben op de geschatte waarde van het Doel. KBC Securities verbindt zich er niet toe om deze opinie te actualiseren, te herzien of te herbevestigen op enige datum na de datum van dit verslag.
- Het verslag van KBC Securities heeft uitsluitend betrekking op de waardering van het Doel in de context van het Verhoogd Overnamebod. Het verslag van KBC Securities en de daarin uitgedrukte opinies zijn louter bestemd ter informatie en ondersteuning van de Raad van Bestuur van het Doel in het kader van het Initiële en het Verhoogd Overnamebod, met dien verstande echter dat de Bieder een exemplaar kan bijvoegen bij het definitieve prospectus. Die opinie houdt geen aanbeveling aan het Doel of enige andere persoon in om al dan niet over te gaan tot de overwogen Transactie of om de overwogen Transactie al dan niet uit te voeren, noch bevat het verslag een opinie over de structuur en/of de strategische, juridische of andere aspecten van het Initiële en het Verhoogd Overnamebod. Het verslag verleent geen rechten aan de houders van effecten van het Doel, de Bieder en/of enige van hun verbonden ondernemingen, noch aan andere partijen in het algemeen dan de Raad van Bestuur.
- In overeenstemming met ons mandaat van 4 mei 2012 van de Raad van Bestuur ontvangt KBC Securities Corporate Finance een vergoeding van EUR 167.000 (exclusief btw) voor de bovenvermelde werkzaamheden.

- I. Inleiding
- II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities
- III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding

IV. Waarderingsmethoden

- V. Waarderingsoverwegingen
- VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen
- VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden
- VIII. Analyse van de waardering door de Bieder

Bijlagen

IV. Waarderingsmethodologie: verschillende benaderingen

Op basis van bedrijfsinterne en publieke informatie van Transics heeft KBC Securities de volgende waarderingsmethoden gebruikt voor de waardering van het eigen vermogen van Transics.

A Waardering op basis van bedrijfsinterne informatie

Waardering op basis van de *geactualiseerde kasstromen (discounted cash flow of DCF-methode)* op basis van financiële vooruitzichten die zijn verstrekt door en besproken met het management van Transics. Wij hebben verschillende sensitiviteiten geanalyseerd op basis van verschillende niveaus van de WACC (Weighted Average Cost of Capital, gewogen gemiddelde kapitaalkost), de perpetuele groeivoet en operationele parameters zoals de groei van de hardwareomzet, de evolutie van de prijzen, de evolutie van de marges, de impact van een vertraging in de product roadmap en O&O-kapitaalsinvesteringen.

B Waardering op basis van publieke informatie

- I Evolutie van de **beurskoers**, inclusief hoogste en laagste niveaus, gemiddelden en gewogen gemiddelden volgens handelsvolume voor bepaalde perioden
- II Nazicht van de **koersdoelen van aandelenanalisten** en aanbevelingen
- III Waardering op basis van relevante **multiples binnen de groep van vergelijkbare bedrijven**
- IV Waardering op basis van relevante **multiples van vergelijkbare transacties**

IV. Van ondernemingswaarde naar aandelenwaarde

Onderstaande tabel biedt een overzicht van de belangrijkste financiële posten als basis om het eigen vermogen van de Vennootschap af te leiden van de ondernemingswaarde. Alle posten, met uitzondering van de kapitaalinstroom uit de warrantuitoefening, gebaseerd op de recentste ondernemingsgegevens, zijn afkomstig uit het jaarverslag van 2011 van Transics en dus uit de geauditeerde jaarrekening per 31 december 2011.

Op datum van publicatie van dit document staan er **88.928⁽¹⁾ warrants uit**, waarvan er 6.370 in handen zijn van Cassel BVBA, een met de Bieder verbonden onderneming. Bij uitoefening geeft iedere warrant recht op één aandeel van Transics, met dezelfde rechten en voordelen als alle andere uitstaande aandelen van Transics, inclusief maar niet beperkt tot stemrechten en dividendrechten. De warrants zijn toegekend ten gunste van bepaalde werknemers, consultants, bestuurders en managers van Transics. De warrants zijn toegewezen op 15 mei 2009 en hebben een looptijd van 10 jaar. 25% van de warrants zijn 1 jaar na de toewijzing beschikbaar geworden. Van de rest van de warrants wordt 6,25% van de uitstaande warrants beschikbaar op de laatste dag van ieder kwartaal na de toewijzing van de warrants. Alle warrants zullen bijgevolg beschikbaar zijn tegen 15 mei 2013.

Op basis van een intrinsieke-waardemethode wordt de waarde van de warrants bepaald als het verschil tussen de onderliggende aandelenprijs en de uitoefenprijs. In het kader van het Overnamebod zijn wij ervan uitgegaan dat de warranteigenaars de beschikking zullen krijgen over hun nog niet beschikbare warrants en dat zij de kans zullen krijgen alle warrants uit te oefenen. Het totale aantal van de aandelen gebruikt voor de berekeningen in dit verslag is dan ook 8.174.738, terwijl de instroom uit 'in-the-money' warrants € 116.496 bedraagt.

Item	Bedrag (€ '000)
Gerapporteerde netto financiële schuld	2.744
Lange termijn schuld	5.174
Lange termijn financiële leasing	1.240
Korte termijn schuld	2.261
Korte termijn financiële leasing	169
Geldmiddelen en equivalenten	-6.100
Schuldgerelateerde items	666
Voorzieningen (pensioenen Frankrijk)	103
Reële waarde van financiële instrumenten	563
Binnenkomende kasstromen uit uitoefening warrants	-116
Totale aanpassingen aan de ondernemingswaarde	3.294⁽²⁾

IV. Waardering van de warrants

Naast de intrinsieke-waardemethode hebben wij ook gebruik gemaakt van de 'Black & Scholes' waarderingmethode om de uitstaande 88.928 warrants te waarderen. Wij hebben onderstaande inputparameters gebruikt voor de waardering van de warrants:

- **Aandelenkoers:** € 7,50 – de prijs van het Verhoogd Overnamebod
- **Uitoefenprijs:** € 5,79
- **Risicoloze rente:** 2,52% - Belgische OLO van 11 juni 2012, geëxtrapoleerd om de looptijd van de warrant te weerspiegelen
- **Looptijd:** 6,93 jaar
- **Dividendopbrengst:** 0% - historisch gesproken heeft Transics nooit dividenden uitgekeerd en er zijn geen aanwijzingen dat dit op (korte) termijn zou veranderen.
- **Volatiliteit:** gelet op het belang van de volatiliteit als bepalende factor bij de waardering van de warrants, hebben wij een sensitiviteit toegepast op de volatiliteit. Een overzicht van de gemiddelde volatiliteit van de koers van Transics vindt u in de tabel links. Op basis van deze gemiddelden hebben wij een sensitiviteitsanalyse gemaakt, op basis van een volatiliteit tussen 24% en 32%, als volgt:

Volatiliteit Transics	
	Volatiliteit
Sinds IPO	46,6%
1 jaar	31,2%
6 maanden	27,4%
3 maanden	20,8%
1 maand	23,9%

Volatiliteit	24%	26%	28%	30%	32%
Waarde van de warrants	3,18	3,28	3,38	3,48	3,58

Op basis van bovenstaande inputcriteria en een sensitiviteitsanalyse van de volatiliteit van de aandelenkoers van Transics **komen wij voor de waarde van warrants op een bedrag tussen € 3,18 en € 3,58 per warrant.**

- I. Inleiding
- II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities
- III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding
- IV. Waarderingsmethoden

V. Waarderingsoverwegingen

- A Waardering op basis van bedrijfsinterne informatie**
- B Waardering op basis van publieke informatie

- VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen
- VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden
- VIII. Analyse van de waardering door de Bieder
- Bijlagen

V.A. Waardering op basis van de geactualiseerde kasstromen (DCF)

- Wij hebben de voorspellingen voor 2012 en de vooruitzichten voor de periode 2013-2016 gebruikt zoals goedgekeurd door de Raad van Bestuur van Transics op 16 mei 2012.
- Het basisscenario van de voorspellingen voor 2012 en de vooruitzichten voor 2013-2016 zijn gebaseerd op de recente historische resultaten van de Vennootschap en op alle bekende ontwikkelingen van de belangrijke winstfactoren van de betrokken activiteiten. Dit heeft hoofdzakelijk betrekking op de evolutie van de verkoopprijzen (zowel hardware als de recurrente vergoeding voor de diensten) en het aantal verkochte eenheden per producttype en per type klant (nieuwe verkoop, extra verkoop bij bestaande klanten en vervangingsverkopen bij bestaande klanten). Dit basisscenario van het business plan gaat uit van:
 - Een groei van het omzetvolume van het aantal geconnecteerde toestellen. Er wordt verwacht dat de geconnecteerde toestellen steeds vaker door truckconstructeurs geïnstalleerde OEM-toestellen zullen zijn. Na een tijdelijke verhoging in de periode 2013-2015 zal de netto jaarlijkse OBC-hardwareverkoop zich naar verwachting stabiliseren rond het niveau van 2011.
 - Een afnemende bruto marge per eenheid als gevolg van de concurrentie, de evolutie van de hardware, een rijkere product- en dienstenmix, de economische context, de geografische mix enz...
 - Inkomsten uit nieuwe activiteiten (recent geïntroduceerde en geplande nieuwe producten en functionaliteiten)
 - Productiviteitswinsten, en
 - O&O-investeringen.
- Wij hebben deze vooruitzichten doorgetrokken naar 2020 om te komen tot een niveau van genormaliseerde beschikbare kasstromen en diverse scenario's opgesteld op basis van onder andere een aantal managementbesprekingen om de sensitiviteit van de verschillende operationele parameters op de resultaten van onze waardering na te gaan. Deze sensitiviteitsanalyse is te vinden op slide 15. Na 2020, gaan we in het basisscenario uit van een perpetuele groei van 1% per jaar.

V.A. Waardering op basis van de geactualiseerde kasstromen (DCF)

- Wij hebben de kasstromen van de Vennootschap geactualiseerd tot de datum van dit verslag, 11 juni 2012, uitgaande van een gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) van 9,67% op basis van volgende assumpties:
 - Risicoloze rente van 4,0% (Bron: KBC Securities – weerspiegelt risicoloze langetermijnrente);
 - Aandelenrisicopremie van 5,0% (Bron: KBC Securities);
 - Schuldenvrije bèta van 1,20 (Bron: KBC Securities);
 - Doelratio schulden/eigen vermogen van 20% (conservatieve benadering op basis van een ratio netto financiële schuld/EBITDA van 1);
 - Interest op financiële schulden na belastingen van 3,8%, op basis van een interestvoet vóór belastingen van 5,44% en een effectieve langetermijnbelastingvoet van 30%. (Bron: interestvoet vóór belastingen: gemiddelde interestvoet van Transics in 2011).
 - Wij hebben de gevoeligheid van de WACC geanalyseerd in het kader van een variërende schuldenvrije bèta en de ratio schuld/eigen vermogen (variërend tussen de ratio schuld/eigen vermogen van de Vennootschap per 31 december 2011 van 6,80% en een doelratio schulden/eigen vermogen van 40%).

WACC-sensitiviteit in functie van schuld/eigen vermogen en schuldenvrije bèta

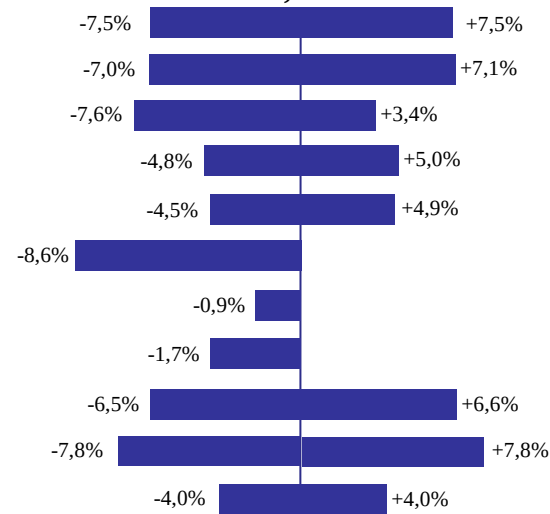
Schuldenvrije bèta	WACC	Schuld/eigen vermogen ratio				
		6,80%	10,0%	20,0%	30,0%	40,0%
1,10		9,38%	9,33%	9,19%	9,07%	8,97%
1,20		9,87%	9,82%	9,67%	9,54%	9,43%
1,30		10,36%	10,31%	10,14%	10,01%	9,89%

V.A. Waardering op basis van de geactualiseerde kasstromen: sensitiviteitsanalyse per 11 juni 2012

Sensitiviteit obv operationele parameters⁽¹⁾:

Hardwareverkooprijzen -10%/+10% vanaf 2013 ⁽²⁾
Hardwareverkoopvolumes -20%/+20% vanaf 2013 in groei landen
Recurrente inkomstengroei 5% trager/snelser bij stabiele kosten vs. basisscenario vanaf 2013
Volume churn op bestaande recurrente inkomsten +10%/-10%
Groei nieuwe activiteiten 10% trager/snelser bij stabiele kosten vs. basisscenario
Ontwikkeling nieuwe activiteiten met 1 jaar vertraagd
Vertraging van 1 kwartaal in product roadmap
Vertraging van 2 kwartalen in product roadmap
Maandelijkse recurrente vergoeding 3% lager/hoger vanaf 2013
EBITDA-marge -1%/+1% vanaf 2013
Kapitaalinvesteringen 2013-2016 +10%/-10%

Impact op de ondernemingswaarde €68,6m⁽³⁾



Terminale groei	EV (€m)	WACC				
		9,0%	9,25%	9,7%	10,0%	10,4%
0,50%	71,9	69,8	66,8	64,6	62,4	
0,75%	73,0	70,8	67,7	65,4	63,1	
1,00%	74,1	71,8	68,6	66,2	63,9	
1,25%	75,3	72,9	69,5	67,1	64,6	
1,50%	76,6	74,0	70,5	68,0	65,4	

Terminale groei	Waarde per Aandeel (€)	WACC				
		9,0%	9,25%	9,7%	10,0%	10,4%
0,50%	8,40	8,14	7,77	7,50	7,24	
0,75%	8,53	8,25	7,87	7,60	7,32	
1,00%	8,66	8,38	7,98	7,70	7,41	
1,25%	8,81	8,51	8,10	7,80	7,50	
1,50%	8,96	8,65	8,22	7,91	7,60	

Terminale groei	EV/Ebitda 2012	WACC				
		9,0%	9,25%	9,7%	10,0%	10,4%
0,50%	7,1x	6,9x	6,6x	6,4x	6,2x	
0,75%	7,2x	7,0x	6,7x	6,5x	6,3x	
1,00%	7,3x	7,1x	6,8x	6,6x	6,3x	
1,25%	7,5x	7,2x	6,9x	6,6x	6,4x	
1,50%	7,6x	7,3x	7,0x	6,7x	6,5x	

Terminale groei	EV/EBIT 2012	WACC				
		9,0%	9,25%	9,7%	10,0%	10,4%
0,50%	11,3x	11,0x	10,5x	10,2x	9,8x	
0,75%	11,5x	11,1x	10,6x	10,3x	9,9x	
1,00%	11,6x	11,3x	10,8x	10,4x	10,0x	
1,25%	11,8x	11,5x	10,9x	10,5x	10,2x	
1,50%	12,0x	11,6x	11,1x	10,7x	10,3x	

Terminale groei	EV/FCF 2012	WACC				
		9,0%	9,25%	9,7%	10,0%	10,4%
0,50%	12,3x	12,0x	11,4x	11,1x	10,7x	
0,75%	12,5x	12,1x	11,6x	11,2x	10,8x	
1,00%	12,7x	12,3x	11,7x	11,3x	10,9x	
1,25%	12,9x	12,5x	11,9x	11,5x	11,1x	
1,50%	13,1x	12,7x	12,1x	11,6x	11,2x	

Terminale groei	EV/Cash Ebitda '12 ⁽⁴⁾	WACC				
		9,0%	9,25%	9,7%	10,0%	10,4%
0,50%	9,6x	9,3x	8,9x	8,6x	8,3x	
0,75%	9,7x	9,4x	9,0x	8,7x	8,4x	
1,00%	9,9x	9,6x	9,1x	8,8x	8,5x	
1,25%	10,0x	9,7x	9,3x	8,9x	8,6x	
1,50%	10,2x	9,9x	9,4x	9,0x	8,7x	

- I. Inleiding
- II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities
- III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding
- IV. Waarderingsmethoden

V. Waarderingsoverwegingen

A Waardering op basis van bedrijfsinterne informatie

B **Waardering op basis van publieke informatie**

- 1. Koersinformatie
- 2. Research van financiële analisten
- 3. Multiples van vergelijkbare bedrijven
- 4. Multiples van vergelijkbare transacties

- VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen
- VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden
- VIII. Analyse van de waardering door de Bieder

Bijlagen

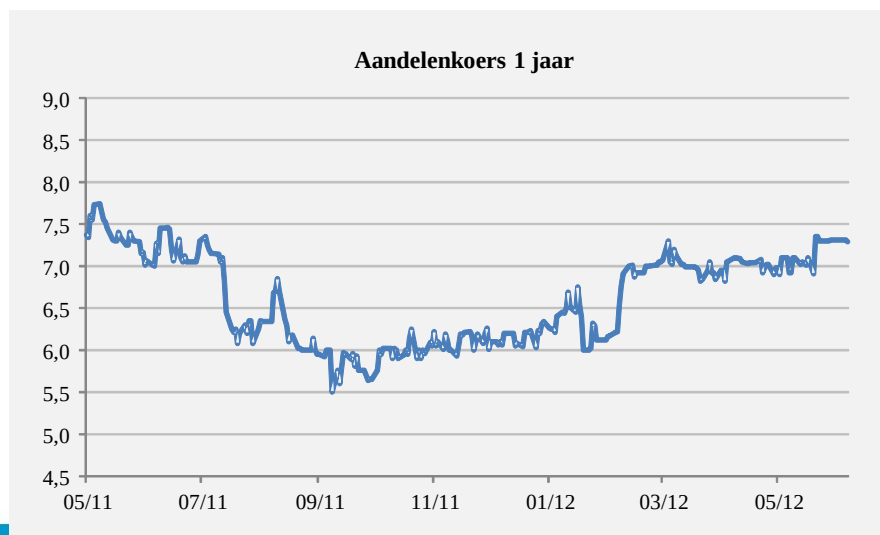
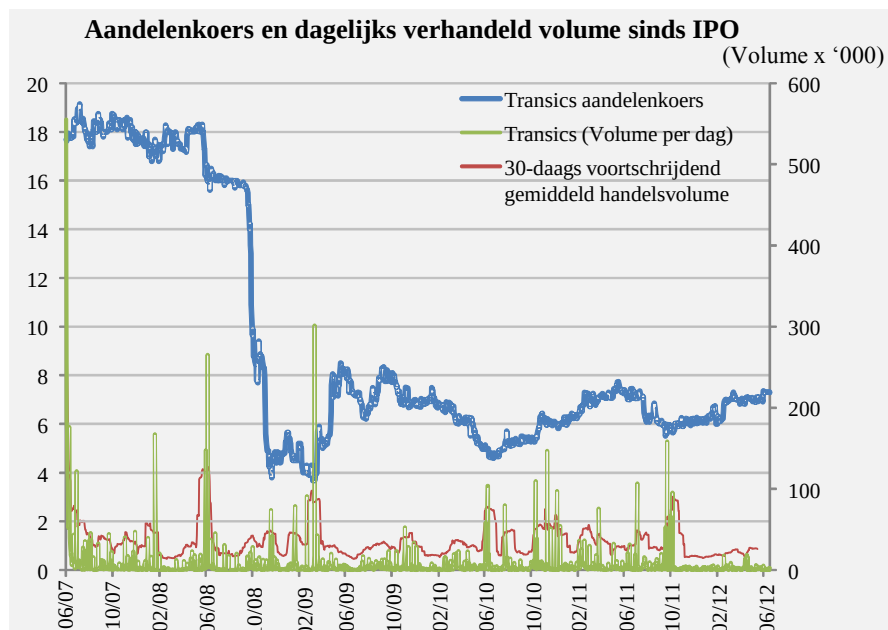
V.B.1 Marktkoersen: absoluut rendement van de aandelenkoers



- Financieel resultaat
- Nieuws

- 1 05/09/2007: H1 2007 resultaten - 68% omzetgroei
- 2 28/02/2008: BJ 2007 resultaten - 72,3% omzetgroei
- 3 10/06/2008: Private plaatsing (ABB) van gewone aandelen bij Parcom Quoted Equity (€ 17/aandeel)
- 4 28/08/2008: H1 2008 resultaten - YoY 34% omzetgroei
- 5 20/02/2009: BJ 2008 resultaten - YoY 0,4% omzetgroei
- 6 31/08/2009: H1 2009 resultaten - YoY 0% omzetgroei
- 7 26/02/2010: BJ 2009 resultaten - YoY 17,7% omzetdaling
- 8 30/08/2010: H1 2010 resultaten - YoY 6% omzetgroei
- 9 28/02/2011: BJ 2010 resultaten - YoY 12,9% omzetgroei
- 10 16/06/2011: Carrierweb overname
- 11 01/07/2011: Verkoop van TAS aan Wolters Kluwer
- 12 29/08/2011: H1 2011 resultaten - YoY 20% omzetgroei
- 13 29/02/2012: BJ 2011 resultaten - YoY 22,5% omzetgroei
- 14 23/04/2012: Initieel Overnamebod
- 15 25/04/2012: K1 2012 resultaten - YoY 12,7% omzetgroei
- 16 12/06/2012: Verhoogd Overnamebod (van € 7,1 naar € 7,5 per aandeel)

V.B.1 Marktkoersen: absoluut rendement van de aandelenkoers



Analyse aandelenkoers

Slotkoers (20 april 2012): **€ 6,84**
Biedkoers (11 juni 2012*): **€ 7,50**

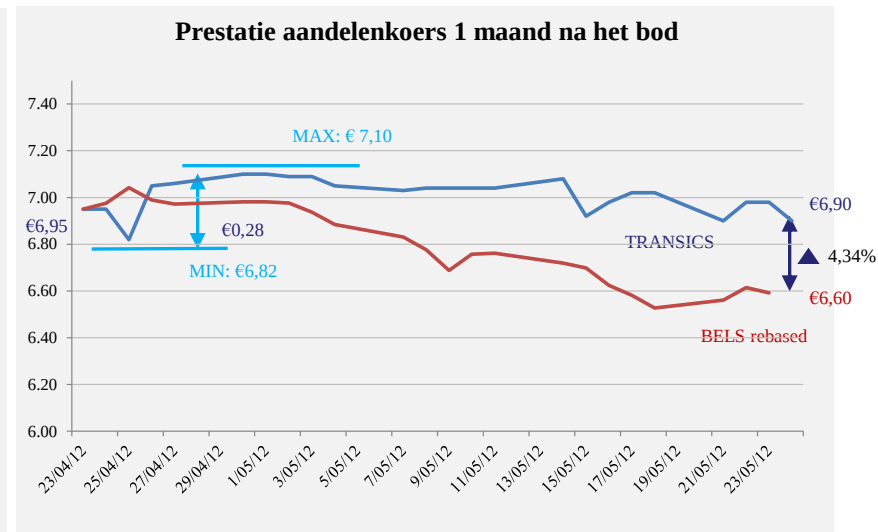
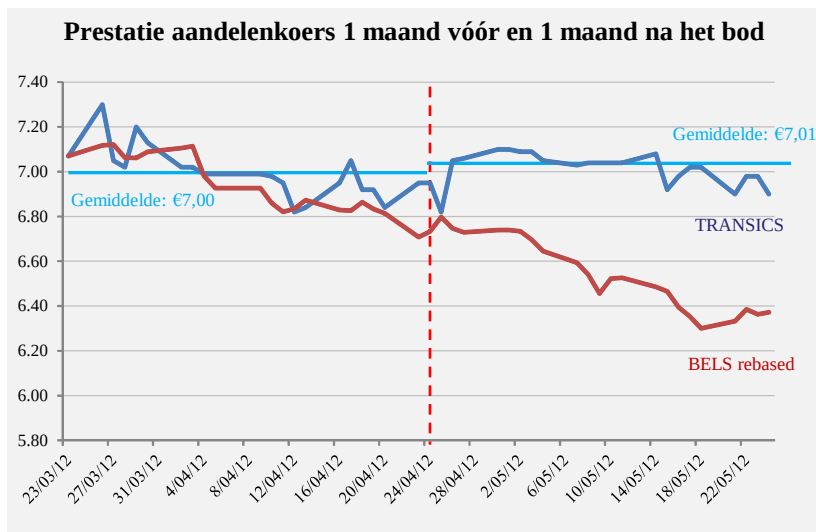
Aandelenkoers	Laag	Gemiddeld	Hoog	VWAP
Slotkoers	6,84	6,84	6,84	6,87
1 week	6,84	6,92	7,05	6,92
1 maand	6,82	7,01	7,30	7,01
3 maanden	6,00	6,69	7,30	6,70
1 jaar	5,50	6,57	7,74	6,59

Premie	Laag	Gemiddeld	Hoog	VWAP
Slotkoers	9,65%	9,65%	9,65%	9,12%
1 week	9,65%	8,38%	6,38%	8,31%
1 maand	9,97%	7,05%	2,74%	6,95%
3 maanden	25,00%	12,17%	2,74%	11,88%
1 jaar	36,36%	14,11%	-3,10%	13,88%

Liquiditeitsanalyse

Periode	Totaal aantal verhandelde aandelen	Totaal % verhandelde door Tavares	Gemiddeld aantal verhandelde aandelen	Rotatie aandelen Transics
24/11/2010** - 11/06/2012	2,194,216	40,04%	5,431	27,14%
01/01/2011 - 01/01/2012	1,531,090	41,01%	5,889	18,94%
13/06/2011 - 11/06/2012	1,181,494	35,12%	4,527	14,61%

V.B.1 Marktkoersen: absoluut rendement van de aandelenkoers – Initieel Overnamebod



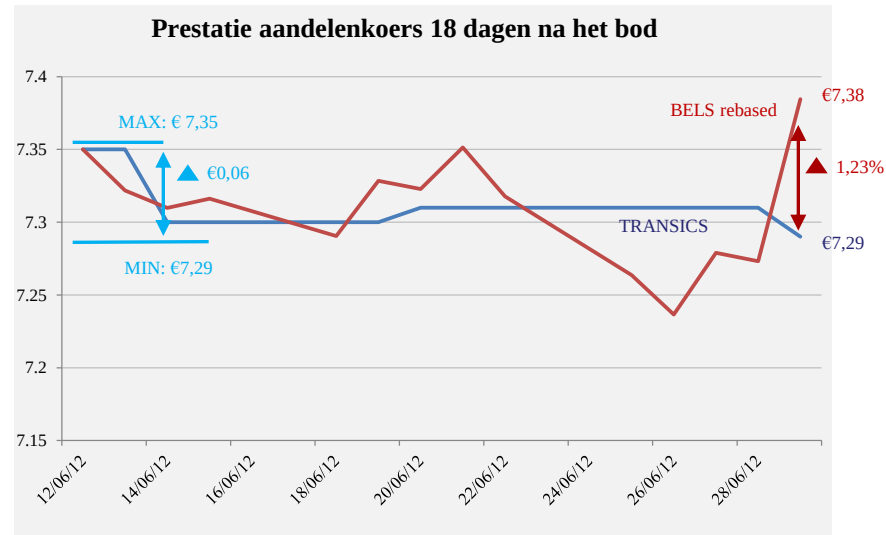
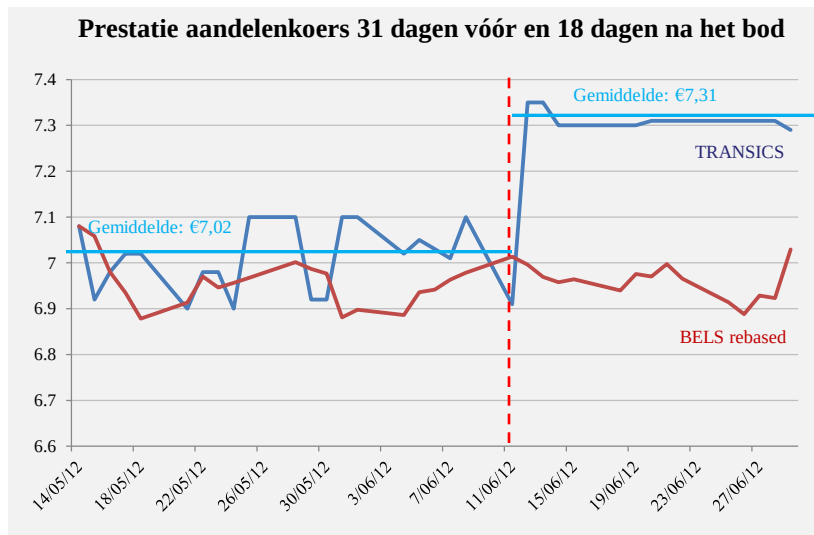
Op 23 april 2012 kondigde Tavares NV zijn Initieel Overnamebod van € 7,10 per aandeel aan. KBC Securities heeft een analyse uitgevoerd van de aandelenkoers één maand voor en één maand na het Initieel Overnamebod.

De gemiddelde koers van Transics één maand voor het Initieel Overnamebod van 23 april 2012 bedroeg € 7,00 en de gemiddelde koers één maand na het Initieel Overnamebod € 7,01.

De algemene marktomstandigheden in de maand voor en na het Initieel Overnamebod waren zwak door de huidige macro-economische context (Europese schuldencrisis, de Griekse crisis en onzekerheid over de financiële markten). Deze marktomstandigheden worden weerspiegeld in de daling van de Belgian Small Cap index één maand voor en één maand na het Initieel Overnamebod. Terwijl Transics de Belgian Small Cap index volgde vóór het Initieel Overnamebod, bleef de koers nadien stabiel op circa € 7,0, net onder de prijs van het Initieel Overnamebod.

Hoewel de koers van Transics stabiel bleef na het Initieel Overnamebod, verloor de Belgian Small Cap index 5,04%. De aandelenkoers van € 6,90 één maand na het Initieel Overnamebod houdt een premie van 4,34% in boven het rendement van de Belgian Small Cap index sinds de aankondiging van het Initieel Overnamebod.

V.B.1 Marktkoersen: absoluut rendement van de aandelenkoers – Verhoogd Overnamebod

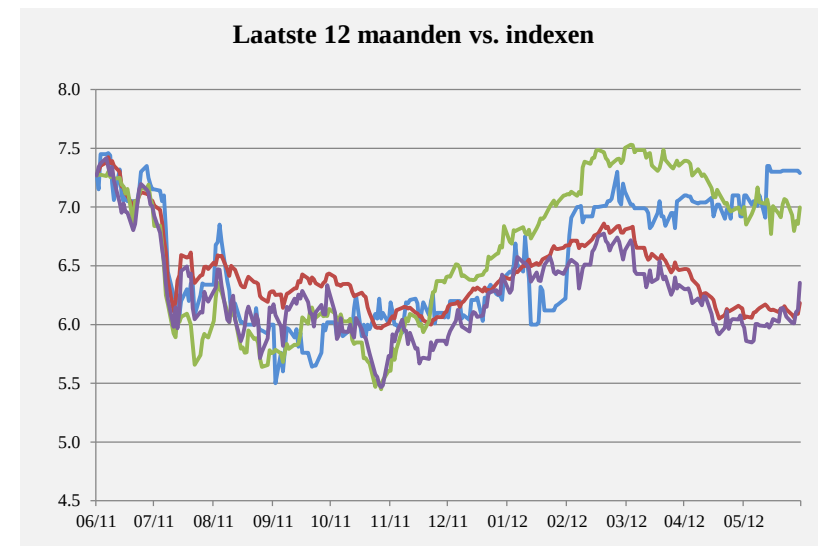
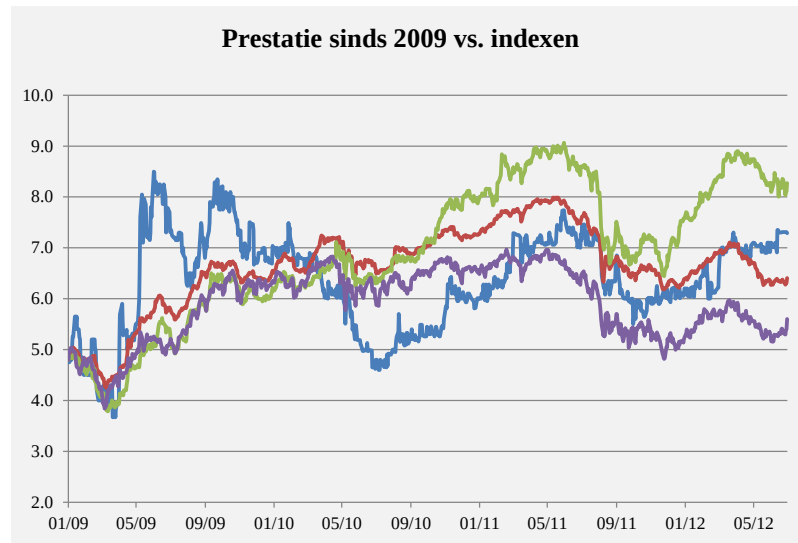
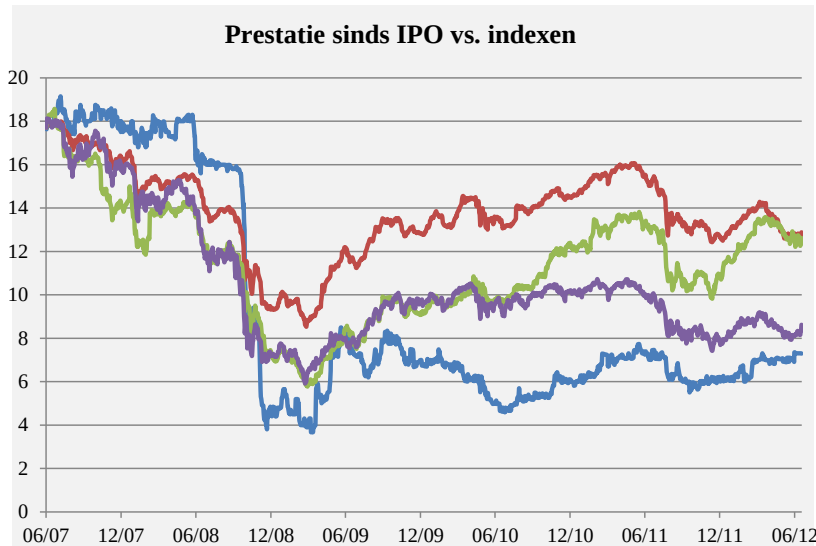


Op 11 juni 2012* kondigde Tavares NV zijn Verhoogd Overnamebod van € 7,50 aan. KBC Securities heeft een analyse uitgevoerd van de aandelenkoers één maand voor en 18 dagen na het Verhoogd Overnamebod, dus tot onze referentiedatum van 29 juni 2012.

De gemiddelde koers van Transics één maand voor het Verhoogd Overnamebod van 11 juni 2012 bedroeg € 7,02 en de gemiddelde koers 18 dagen na het Verhoogd Overnamebod € 7,31. Hieruit blijkt duidelijk dat het Verhoogd Overnamebod de koers van Transics heeft ondersteund. De grafiek links toont dit effect duidelijk waar de koers steeg van € 6,90 op 11 juni naar € 7,35 op de eerste dag na de aankondiging van het Verhoogd Overnamebod.

De aandelen van Transics na het Verhoogd Overnamebod werden verhandeld bij een stabiel niveau tussen € 7,35 en € 7,29, terwijl de Belgian Small Caps index een hogere volatiliteit vertoonde. Op 29 juni 2012 werd het Transics-aandeel door een stijging van de Belgian Small Caps index op die datum verhandeld bij een korting van 1,23% ten opzichte van de Belgian Small Cap index.

V.B.1 Marktkoersen: geïndexeerd aandelenrendement



— BELS Index (rebased) — Transics
— BELINT Index (rebased) — BEL20 Index (rebased)

Uit de grafiek boven links blijkt dat de koers van Transics zwaarder is getroffen door de financiële crisis dan de indexen. In de tweede helft van 2008 verloor de aandelenkoers 73,5% van zijn waarde.

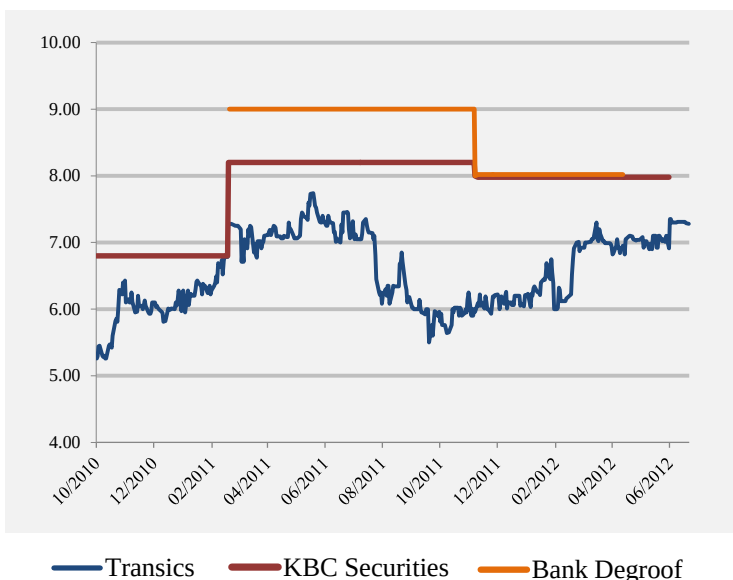
In 2009 deed de koers van Transics het dan weer beter dan de indexen. In de eerste helft van 2010 bleef de koers van Transics opnieuw achter bij de indexen. Daarna, en vooral vorig jaar, lag de evolutie van het Transics-aandeel in lijn met die van de marktindexen.

V.B.2. Overzicht waarderingen door analisten

Momenteel **is er geen actieve opvolging van het Transics-aandeel**. KBC Securities publiceerde zijn laatste verslag op 30 april 2012 en schortte zijn rating op sinds 12 juni 2012. Bank Degroef publiceerde zijn laatste verslag op 18 november 2011 en schortte zijn rating op sinds 24 april 2012. ING volgt het Transics aandeel al enige tijd niet meer op; hun laatste verslag werd gepubliceerd op 30 november 2009.

Het gemiddelde koersdoel dat analisten van het Transics-aandeel naar voren schoven voor 24 april 2012 bedraagt € 8,00, wat een premie vertegenwoordigt van 6,67% boven de biedprijs van € 7,50.

Evolutie van de koersdoelen van de analisten



Laatste aanbevelingen van analisten

Analist	Datum	Aanbeveling	Koersdoel (€)
 KBC Securities	30/04/2012	Kopen	8,00
 BANK DEGROEF	18/11/2011	Kopen	8,00
Gemiddelde			8,00
Prijs aandeel 20/04/2012			6,84

Laatste analistencommentaar

KBC Securities, 24 april 2012

'We herhalen onze KOOP-rating en een koersdoel van € 8,0 (op afzonderlijke basis en zonder overnamepremie). Dit koersdoel is gebaseerd op de geraamde omzetgroei tot bijna € 75,0 miljoen tegen 2016. Ons koersdoel wordt ondersteund door een DCF (€ 8,8). Tegen het koersdoel van € 8,0 zou Transics worden verhandeld tegen een geraamde P/E voor 2012 van 14,8, een geraamde EV/REBITDA voor 2012 van 6,1 en een geraamde EV/REBIT 2012 van 10,8.'

V.B.3. Multiples van vergelijkbare ondernemingen

De concurrentie op de Europese *Fleet Management* markt loopt sterk uiteen, met talrijke plaatselijke spelers (die actief zijn in de low-end markt) en weinig grote internationale spelers.

De concurrentie op de markt van Transics, de high-end markt, kan verder worden onderverdeeld in OEM-merkoplossingen en niet OEM-merkoplossingen.

OEM-merkoplossingen



Niet-OEM-merkoplossingen

Publieke bedrijven



Private bedrijven



Om relevant te zijn voor het gebruik in een multiple analyse, moeten de betrokken bedrijven vergelijkbaar zijn, niet alleen wat betreft (a) activiteiten, maar ook (b) omvang en marktpositie, (c) winstgevendheid en groeivoorzichten en (d) geografische focus. Andere kenmerken zijn bijv. kapitaalstructuur, investeringsbehoeften, effectief belastingtarief enz.

In onderstaande tabel worden sommige van de hoger vermelde criteria geanalyseerd.

<u>Vennootschap</u>	<u>% v verkoop in telematische oplossingen</u>	<u>Marktkap (in mln)</u>	<u>Marktkap (in mln)</u>	<u>% groei</u>			<u>EBITDA marge</u>			<u>EBIT marge</u>		
				2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E
Trimble	13%	\$5,717	€4,461	14,9%	27,1%	20,3%	15,1%	15,1%	13,7%	15,8%	17,6%	19,0%
Qualcomm	2,6%	\$99,068	€77,323	5,5%	36,1%	28,7%	39,3%	41,4%	39,9%	39,3%	40,7%	36,9%
WebTech Wireless	100%	\$28	€22	52,0%	0,1%	3,7%	-12,1%	1,9%	4,4%	-20,4%	-6,4%	-2,6%
Digicore Holdings ¹	100%	ZAR 671	€64	-7,9%	15,1%	12,7%	19,4%	20,6%	21,9%	13,0%	14,8%	16,6%
Transics	100%	€56	€56	14,9%	19,9%	8,2%	20,0%	20,5%	18,8%	10,3%	10,3%	12,4%

¹ Inschattingen op basis van 1 analistenrapport van 11 feb. 2011. *Geen actieve dekking meer.*

V.B.3. Multiples van vergelijkbare ondernemingen

Transics, dat in boekjaar 2011 een omzet realiseerde van € 49,1 miljoen, concentreert zich op de Benelux, Frankrijk en in mindere mate de andere Europese landen. Op deze markt zijn de belangrijkste concurrenten Qualcomm en Trimble. Deze beide bedrijven zijn echter veel groter, meer internationaal gericht en zij hebben een hogere winstgevendheid en betere groeivoorzichten. Maar belangrijker nog is dat zij actief zijn in talrijke andere sectoren.

- Trimble's divisie voor mobiele oplossingen vertegenwoordigt 13% van zijn omzet voor boekjaar 2011 (dus \$ 218,5 miljoen van \$ 1,6 miljard)
- Qualcomms QES-divisie vertegenwoordigt 2,6% van zijn omzet voor boekjaar 2011 (dus \$ 395 miljoen van \$ 14,9 miljard)

Kleinere meer gespecialiseerde bedrijven zoals WebTech Wireless en Digicore Holdings zijn vrijwel uitsluitend actief op hun thuismarkt (de VS en Zuid-Afrika).

- 9% van de inkomsten van WebTech Wireless worden gerealiseerd in Europa (dus \$ 3,8 miljoen van \$ 21,9 miljoen)
- De internationale divisie van Digicore Holdings, die alle landen omvat buiten Zuid-Afrika, droeg 27,4% bij tot de groepsinkomsten (dus ZAR 198,0 miljoen (€ 18,8 miljoen) van ZAR 712,2 miljoen (€ 68,4 miljoen))

KBC Securities is dan ook van mening dat een waardering op basis van multiples van vergelijkbare bedrijven niet relevant is, aangezien de bedrijven in de peer group verschillen in omvang, business model, geografische focus, groeivoorzichten enz. Dat wordt ook bevestigd door de financiële analisten¹, die van mening zijn dat er geen geschikte vergelijkbare bedrijven zijn.

V.B.4. Multiples van vergelijkbare transacties

KBC Securities heeft verschillende vergelijkbare transacties geïdentificeerd en heeft besloten rekening te houden met alle transacties die beantwoorden aan de volgende criteria:

- Transacties in de telematicasector en beheer van mobiele resources
- Transacties aangekondigd na 1 januari 2007
- Financiële informatie publiek beschikbaar voor de transactie (minstens ondernemingswaarde en omzet)
- Transacties waarin een meerderheidsbelang wordt verkocht

KBC Securities heeft geen geografische beperkingen gebruikt. U vindt een meer gedetailleerde beschrijving van elke transactie in bijlage 1. Onderstaande tabel biedt een overzicht van de betaalde multiples bij deze transacties:

	Datum	EU ¹	Bieder	Doel	EV (€m)	EV/Omzet	EV/Ebitda	EV/Ebit
1	16/06/2011	✓	Transics	CarrierWeb	5,98	0,93x	n,a,	n,a,
2	27/04/2010	✓	Trimble	Punch Telematix	13,15	0,81x	9,49x	n,a,
3	02/04/2010	✓	Amadeus Capital Partners	Octo Telematics (60% Stake)	160,00	3,20x	n,a,	10,00x
4	02/06/2010	✓	Vector Capital	Trafficmaster	97,38	1,42x	7,25x	15,25x
5	10/12/2009	✓	Francisco Partners	Cybit Holdings	22,33	0,79x	3,69x	5,13x
6	10/02/2009	✗	Cambridge Silicon Radio	SiRF Technology Holdings	33,20	0,18x	n,a,	n,a,
7	2/12/2008	✓	Sierra Wireless	Wavecom	213,17	1,05x	8,26x	16,79x
8	21/11/2008	✓	EMS Technologies	Satamatics	34,73	2,84x	19,70x	72,70x
9	22/07/2008	✓	Trafficmaster	TRI-MEX	7,06	5,09x	n,a,	n,a,
10	08/10/2007	✗	Hexagon AB	NovAtel	305,03	6,44x	27,50x	23,10x
11	1/10/2007	✗	Nokia	Navteq	5,670,00	7,90x	n,a,	n,a,
12	1/10/2007	✗	TeliMatrix (Matrix Vehicle tracking)	Control instruments	62,00	3,45x	n,a,	n,a,
13	15/03/2007	✗	Pitney Bowes	MapInfo	408,00	2,47x	n,a,	n,a,
14	11/01/2007	✗	Zebra	WhereNet	126,00	3,50x	n,a,	n,a,
					Gemiddelde	1,72x	7,17x	11,79x

Om het gemiddelde van de transacties relevant te houden, hebben we geen rekening gehouden met de uitersten, die grijs aangeduid zijn.

V.B.4. Multiples van vergelijkbare transacties

Om de multiples van de geselecteerde vergelijkbare transacties te kunnen analyseren, hebben we een onderscheid gemaakt tussen:

- Transacties voor en na 31 december 2007
- Europese en niet-Europese transacties
- Transacties met een ondernemingswaarde lager of hoger dan € 100 miljoen

Merk op dat voor iedere onderverdeling, de analyse ceteris paribus wordt uitgevoerd voor de andere onderverdelingen. Voor het onderscheid tussen transacties voor en na 31 december 2007 wordt bijv. geen onderscheid gemaakt tussen Europese en niet-Europese transacties of tussen transacties waar de ondernemingswaarde onder dan wel boven € 100 miljoen ligt.

EV/Omzet EV/Ebitda EV/Ebit

Post 31/12/2007 (8 transacties)

	EV/Omzet	EV/Ebitda	EV/Ebit
Gemiddeld	1,40x	7,17x	11,79x

Pre 31/12/2007 (3 transacties)

	EV/Omzet	EV/Ebitda	EV/Ebit
Gemiddeld	3,14x	n,a,	n,a,

Rekening houdend met het feit dat enkel omzetmultiples beschikbaar zijn vóór 31 december 2007, kunnen we stellen dat aanzienlijk hogere omzetmultiples zijn betaald vóór 31 december 2007. Hoewel wij geen diepgaande analyse hebben uitgevoerd, is het mogelijk dat de bedrijven nu voorzichtiger en risicoschuwer zijn geworden in het huidige meer uitdagende economische klimaat.

EV/Omzet EV/Ebitda EV/Ebit

EU (7 transacties)

	EV/Omzet	EV/Ebitda	EV/Ebit
Gemiddeld	1,58x	7,17x	11,79x

Niet-EU (4 transacties)

	EV/Omzet	EV/Ebitda	EV/Ebit
Gemiddeld	2,40x	n,a,	n,a,

Rekening houdend met het feit dat enkel omzetmultiples beschikbaar zijn voor niet-EU-transacties en dat 3 van de 4 transacties hebben plaatsgevonden vóór 31 december 2007, kunnen we stellen dat hogere omzetmultiples betaald zijn voor niet-EU-transacties.

EV/Omzet EV/Ebitda EV/Ebit

EV < 100M (7 transacties)

	EV/Omzet	EV/Ebitda	EV/Ebit
Gemiddeld	1,49x	6,81x	10,19x

EV > 100M (4 transacties)

	EV/Omzet	EV/Ebitda	EV/Ebit
Gemiddeld	2,56x	8,26x	13,39x

Uit het onderscheid tussen bedrijven met een waarde van meer dan wel minder dan 100 miljoen, kunnen we concluderen dat hogere multiples worden betaald voor bedrijven met een ondernemingswaarde van meer dan 100 miljoen.

V.B.4. Multiples van vergelijkbare transacties

Op basis van de resultaten van bovenstaande analyse heeft KBC Securities besloten rekening te houden met de multiples van transacties die beantwoorden aan de volgende criteria:

- Enkel Europese transacties
- Transacties met een ondernemingswaarde van minder dan € 100 miljoen
- Transacties na 31 december 2007

Deze criteria beantwoorden volledig aan het profiel van Transics en de kenmerken van het Overnamebod. Van onze 14 aanvankelijk geselecteerde transacties zijn er 5 transacties die beantwoorden aan de selectiecriteria:

	<u>EV/Omzet</u>	<u>EV/Ebitda</u>	<u>EV/Ebit</u>
<u>EV < 100M & Post 31/12/2007 & EU</u>			
Gemiddeld	1,36x	6,81x	10,19x
IFRS Omzet/EBITDA/EBIT	48,680	9,994	5,977
BE GAAP Omzet/EBITDA/EBIT	49,115	10,189	7,077
IFRS omzet laatste 12 maanden	50,080		
Waarde per aandeel (IFRS)	7,70	7,92	7,07
Waarde per aandeel (BE GAAP)	7,76	8,09	8,42
Waarde per aandeel (IFRS)	7,93		

Als we deze multiples toepassen op de resultaten van Transics over het volledige jaar 2011, komt de waarde per aandeel op basis van de gemiddelde multiples uit tussen **€ 7,07 en € 8,42**.

- I. Inleiding
- II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities
- III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding
- IV. Waarderingsmethoden
- V. Waarderingsoverwegingen

VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen

- 1. Potentiële upsides en downsides van het business plan**
- 2. Analyse van historische overnamepremies**

- VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden
- VIII. Analyse van de waardering door de Bieder

Bijlagen

VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen

In dit deel van het rapport willen we enkele aanvullende elementen beschouwen die belangrijk kunnen zijn voor de beoordeling van de prijsvork die we bekomen op basis van de gebruikte waarderingsmethoden.

- In de eerste plaats hebben wij een lijst opgesteld van de potentiële upsides en downsides bij de vooruitzichten van het management die een impact zouden kunnen hebben op de waarderingsresultaten. Met sommige van deze upsides en downsides is reeds gedeeltelijk rekening gehouden in het business plan van het management (zoals de groei in groeilanden, nieuwe verkoopkanalen, dalende hardwareprijzen), maar gelet op de uitdagende macro-economische context en de snel evoluerende bedrijfsomgeving waarin Transics actief is, is het zeer moeilijk om de exacte timing en impact op de toekomstige resultaten van Transics in te schatten.
- In de tweede plaats hebben wij de premies geanalyseerd die zijn betaald bij recente vrijwillige openbare overnamebiedingen op Belgische bedrijven.

In de volgende slides worden deze elementen nader uiteengezet.

VI.1. Potentiële upsides en downsides van de managementvooruitzichten (1/2)

Potentiële upsides

Overnames

- Er is geen rekening gehouden met overnames, ook al is er een consolidatie bij de telematicaleveranciers op komst (schaal, verlaging operationele kosten, merk, wereldwijde aanwezigheid).

Internationale expansie

- In 2011 stegen de inkomsten in de kernlanden (Benelux en Frankrijk), die 72% van de totale inkomsten genereerden, met 18,8% t.o.v. 2010. Slechts 28% van de inkomsten is afkomstig uit groei landen, maar de inkomstengroei in die landen bedroeg 23,1% t.o.v. 2010.
- Volgens marktonderzoek is de Benelux een van de meest geavanceerde markten voor fleet management oplossingen (FMS) in Europa, omdat innovatie en acceptatie gestimuleerd worden door zijn leiderspositie in de internationale transportsector. Aangezien de high-end markt in de Benelux echter grotendeels volgroeid is, zou de groei vooral afkomstig moeten zijn van vervangingsverkoop.
- Diverse onafhankelijke marktonderzoeken wijzen op een sterk groeipotentieel in onder andere Oost-Europa, Rusland en Turkije. Transics is onlangs gestart met zijn activiteiten in Rusland en Turkije.

Nieuwe producten en diensten

- Telematica voor opleggers staat nog in de kinderschoenen, maar met een penetratiegraad van minder dan 3% is er een enorm marktpotentieel. Daarbij moet wel worden opgemerkt dat telematica voor opleggers een activiteit met lagere marges en instapbarrières is.
- Kleinere vloten met lage penetratie bieden aanzienlijke groeikansen, maar zij vereisen andere kosten (lagere hardware kosten) en een ander verkoopmodel om dit op winstgevende wijze te kunnen beheren.
- Transics heeft een reputatie van productleiderschap, wat het bedrijf een voorsprong zou kunnen geven t.o.v. de concurrentie in de snel evoluerende FMS-markt en technologische context.

Potentiële downsides

Versnelde introductie van nieuwe technologieën resulteert in kortere levenscycli van de producten

- De toekomstige winstgevendheid van Transics wordt bepaald door het vermogen om snel in te spelen op de evoluerende technologieën en complexiteiten en zijn vermogen om zijn productportefeuille en diensten aan te passen aan de voortdurende veranderingen. Transics beschikt mogelijk niet over de nodige financiële of andere middelen om zijn bestaande producten en diensten te wijzigen of nieuwe producten of diensten tijdig te ontwikkelen.
- Verkeerde keuzes en/of verkeerde timing kunnen een aanzienlijke impact hebben op de resultaten van Transics.

Toegenomen concurrentie

- Naast de intense concurrentie tussen de actoren in de telematicasector, zijn ook talrijke andere spelers uit andere domeinen, zoals de automobielsector, IT en telecom, zeer geïnteresseerd om de fleet management sector te betreden. Voor IT- en telecombedrijven genereert fleet management nieuwe bedrijfskansen, terwijl autoconstructeurs telematica beschouwen als een kritieke tool voor een verbeterd Customer Relationship Management.
- Het hoge groeipotentieel trekt nieuwe spelers aan, waarvan sommige mogelijk over meer middelen beschikken voor O&O, de ontwikkeling van een internationaal verkoopnetwerk en branding. Daarnaast kunnen zij mogelijk profiteren van nieuwere technologieën.

Potentiële veranderingen in het inkomstenmodel van de sector

- Transics hangt voor zijn recurrente inkomsten af van zijn vermogen om in eerste instantie zijn eigen hardwareplatform te verkopen. In de VS zijn bedrijven echter aan het experimenteren met een aanbod van producten met aanzienlijk lagere hardwarekosten en lagere maandelijkse vergoedingen. Lagere prijzen kunnen echter wel leiden tot een hogere volumegroei.
- Aangezien een groot deel van de geïnstalleerde basis van Transics aan vervanging toe is, is het zeer moeilijk om te voorspellen of Transics erin zal slagen om zijn lage churn rate te handhaven, dan wel of bestaande klanten de kans zullen nemen om over te stappen naar een ander platform.

VI.1. Potentiële upsides en downsides van de managementvooruitzichten (2/2)

Potentiële upsides

Kansen voor partnerships

- In zee gaan met andere dienstenleveranciers (OEM's, leveranciers van logistieke diensten, leveranciers van Transport Management Systems...) om een bredere portefeuille te kunnen aanbieden en een ruimer cliënteel te kunnen aanspreken, met het oog op hogere inkomsten per gebruiker.
- Momenteel verkoopt Transics zijn producten zelf, maar het bedrijf zou ook kunnen samenwerken met dealers/distributeurs, kanaalpartners.

De reglementering stimuleert het gebruik van fleet management oplossingen

- De toepasselijke wetten leggen een grotere nadruk op zaken als traceerbaarheid, vooral in het kader van het transport van bederfelijke waren, vee en gevaarlijke materialen.
- Het toenemende milieubewustzijn kan ook leiden tot nieuwe wetten, die aanvullende vraag naar fleet management oplossingen kan creëren.

Consolidatie van de markt

- Transics kan een mogelijke overnamekandidaat zijn in het licht van de marktconsolidatie.

Potentiële downsides

Evolutie naar een compleet open ecosysteem

- Gelet op de exponentiële stijging van de technologische ontwikkeling en de verwachting bij de klanten dat de voertuigtechnologie gelijke tred houdt met de recente trends in de consumentenelektronica, zou een open standaard de oplossing voor deze problemen kunnen zijn.
- Het huidige ondernemingsmodel, dat vooral afhangt van hardware en software, zal naar verwachting verschuiven naar een zuiver software gebaseerd model.

VI.2. Analyse van historische overnamepremies

Onderstaande tabel biedt een overzicht van de premies die zijn betaald bij openbare overnamebiedingen op Belgische bedrijven. We hebben overnameaanbiedingen door controlerende aandeelhouders apart beschouwd (in grijs). De geselecteerde transacties vonden plaats tijdens de afgelopen 8 jaar.

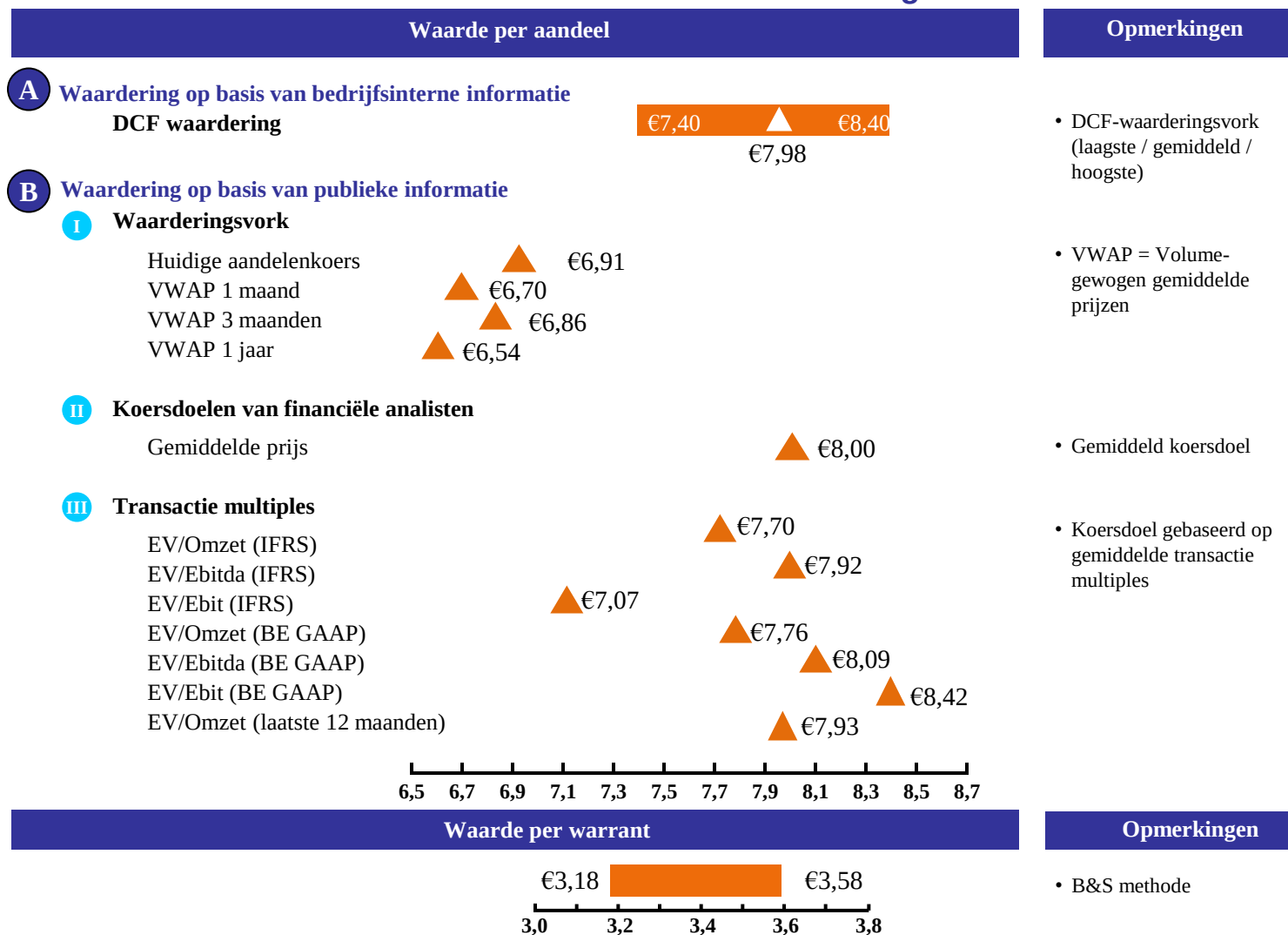
Datum (T) ⁽¹⁾	Doel	Bieder	Premie vs. gemiddelde waarde per aandeel op			Biedprijs
			T-1 Dag	T-1 Maand	T-3 Maanden	
26/05/2011	Omega Pharma	Couckinvest	13%	10%	7%	37,00
22/03/2011	NPM	Fingen	22%	19%	24%	49,01
3/08/2010	Movetis	Shire	74%	107%	86%	19,00
27/04/2010	Punch Telematics	Trimble	33%	40%	65%	3,20
14/12/2009	Porthus	Descartes	20%	23%	24%	12,50
3/06/2009	Metris	Nikon	107%	148%	257%	5,50
27/03/2009	Mitiska	Boston	13%	17%	14%	13,75
29/05/2008	Distrigas	Eni	8%	10%	15%	6.809,64
25/04/2008	Innogenetics	Solvay	74%	56%	49%	6,50
27/03/2008	Air Energy	Eneco	80%	85%	92%	39,00
21/02/2008	ICOS Vision Systems	KLA Tencor	64%	54%	36%	36,50
20/12/2007	Dolmen	Real Software	39%	45%	41%	
29/10/2007	Brantano	Macintosh	29%	31%	30%	55,00
30/08/2007	Nord Sumatra	Bolloré	14%	13%	4%	
2/08/2007	Artwork Systems	Esko	4%	3%	6%	11,50
22/06/2007	Cumerio	Norddeutsche Affinerie	28%	26%	30%	30,00
2/05/2007	Arinso Intl.	Northgate	22%	22%	30%	25,00
25/10/2006	Quick	CDC	23%	29%	35%	37,80
27/06/2006	Carestel	Autogrill	12%	12%	10%	5,00
14/03/2006	Associated Weavers	BNI	33%	48%	55%	11,00
18/11/2005	Neuhaus	Bois Sauvage	17%	17%	15%	
29/09/2005	Telindus	Belgacom	43%	54%	57%	16,60
9/08/2005	Electrabel	Suez	15%	14%	13%	410,00
19/06/2005	Docpharma	Matrix	13%	19%	20%	34,00
14/06/2005	Solvus	USG	48%	48%	43%	23,00
23/12/2004	KBL	Almanij	10%	12%	16%	
Gemiddelde premie bij bod door niet-controlerende aandeelhouder			40%	45%	52%	
Gemiddelde premie bij bod door controlerende aandeelhouder			15%	15%	13%	
23/04/2012	Transics	Tavares	3,8%	1,3%	6,1%	7,10
12/06/2012	Transics	Tavares	5,6%	7,0%	7,0%	7,50

(1) Aankondigingsdatum of datum van eerste persgeruchten in verband met het publiek bod.

Het Verhoogd Overnamebod van € 7,5 per aandeel ligt respectievelijk 34%, 38% en 45% lager in absolute termen dan de gemiddelde premie die werd geboden in bovenstaande verzameling van Belgische openbare overnameaanbiedingen door niet-controlerende aandeelhouders. Wanneer we kijken naar de premies geboden door een controlerende aandeelhouder, ligt het Verhoogd Overnamebod respectievelijk 9%, 8% en 6% lager in absolute termen dan de gemiddelde premie geboden in de grijs aangemerkte groep van transacties.

- I. Inleiding
- II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities
- III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding
- IV. Waarderingsmethoden
- V. Waarderingsoverwegingen
- VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen
- VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden**
- VIII. Analyse van de waardering door de Bieder
- Bijlagen

VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden



Zonder rekening te houden met de zeer lage liquiditeit die kenmerkend is voor het Transics aandeel, komen we op een waarde van het eigen vermogen tussen €7,4 en €8,4 per aandeel op basis van de waarderingsmethodes die in dit document zijn gepresenteerd. Afhankelijk van de geraamde volatiliteit van het Transics aandeel, bekomen we een waarde tussen €3,18 en €3,58 per warrant.

- I. Inleiding
- II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities
- III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding
- IV. Waarderingsmethoden
- V. Waarderingsoverwegingen
- VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen
- VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden

VIII. Analyse van de waardering door de Bieder

Bijlagen

VIII. Analyse van de waardering door de Bieder

KBC Securities heeft de verantwoording van de Bieder voor zijn overnameprijs zoals beschreven in het hoofdstuk 'Bid Price for the shares and justification' van het ontwerpprospectus van 3 juli 2012 nagezien. De bevindingen van dit nazicht zijn opgesomd in dit deel.

De Bieder maakte gebruik van de volgende waarderingmethoden om de aanbodprijs per aandeel te bepalen:

1. Historische aandelenkoersevolutie
2. Aanbevelingen en koersdoelen van financiële analisten
3. Multiples van vergelijkbare genoteerde bedrijven
4. Multiples van vergelijkbare transacties
5. Analyse van de geactualiseerde kasstromen (DCF-methode)

KBC Securities bevestigt dat dit de meest gangbare methodes zijn om een going concern bedrijf te waarderen in de context van een openbaar overnamebod. KBC Securities is van mening dat de methoden 1, 2, 4 en 5 het meest relevant zijn voor de waardering van het bod op Transics. De derde methode is moeilijk toe te passen aangezien er geen echt met Transics vergelijkbare bedrijven noteren op de beurs.

Opmerkingen over de methode van de historische aandelenkoersevolutie

Wij bevestigen de door de Bieder in het Prospectus opgesomde overnamepremies.

Opmerkingen over de aanbevelingen en koersdoelen van financiële analisten:

Analisten hebben een diepgaand inzicht in de bedrijven die zij behandelen en de sectoren waarin ze actief zijn. Analisten kunnen dan ook een goede referentie vormen. Vóór 24 april 2012 werd Transics opgevolgd door 2 analisten, beide met hetzelfde koersdoel van € 8,00 per aandeel. We hebben het moeilijk om akkoord te gaan met de korting die de Bieder toepast op deze koersdoelen. Analisten stellen doorgaans een intrinsieke waardering op van een bedrijf op de datum van hun verslag. Zij gebruiken deze intrinsieke waarde als een koersdoel dat zou moeten worden bereikt binnen 12 maanden na de publicatie van hun onderzoek.

VIII. Analyse van de waardering door de Bieder

Opmerkingen over het gebruik van multiples van vergelijkbare genoteerde bedrijven:

Wij zijn het eens met de argumenten van de Bieder dat geen enkel genoteerd bedrijf een ideale vergelijkingsbasis voor het Doel vormt inzake activiteit, type klanten, omzet, winstgevendheid en geografische aanwezigheid. Na een gedetailleerde analyse van de door de Bieder geselecteerde *peer group* en een bespreking met het management van deze verschillende bedrijven, komen we tot de conclusie dat deze bedrijven niet als voldoende relevant kunnen worden beschouwd. Wij hebben deze bedrijven dan ook niet gebruikt voor onze waardering.

Wanneer we de lijst van de geselecteerde bedrijven meer in detail bekijken, merken we op dat er voor 3 van de 5 bedrijven geen betrouwbare, consensusramingen beschikbaar zijn: (1) voor Digicore Holdings werd de opvolging door analisten stopgezet in februari 2011, (2) IVU Technologies wordt slechts door 1 analist opgevolgd, zij het niet actief, en (3) 21st Century Technology wordt opgevolgd door 1 analist. Deze 3 bedrijven zijn dan ook niet ideaal als basis voor een multiple waardering.

De andere 2 bedrijven zijn beide actief in de elektronische inningssystemen, een gebied waar Transics niet in actief is. Als we bovendien kijken naar de financiële kerngegevens hieronder, stellen we vast dat deze twee bedrijven groter zijn, een grotere winstgevendheid hebben en over betere groeivoorzichten beschikken. Daarnaast zijn deze bedrijven actief op internationale schaal: (1) de omzet van Init Innovation in Traffic voor 2011 in Europa (exclusief Duitsland) vertegenwoordigt slechts 19% en (2) de omzet van Kapsch Traffic voor 2011 in Europa (exclusief Oostenrijk) 38,5%.

Vennootschap	% v verkoop in telematica oplossingen	Marktkap. (in mln)	Marktkap. (in mln)	% groei			EBITDA marge			EBIT marge		
				2010	2011	2012E	2010	2011	2012E	2010	2011	2012E
Digicore Holdings	100,0%	ZAR 669	€63	-7,9%	15,1%	12,7%	19,4%	20,6%	21,9%	13,0%	14,8%	16,6%
IVU Technologies	100,0%	€20	€20	4,8%	2,1%	NA	9,1%	10,0%	NA	7,0%	7,4%	NA
Kapsch Traffic Com	0,0%	€786	€786	39,8%	34,2%	15,2%	16,0%	12,0%	18,8%	12,6%	9,4%	16,6%
21st Century Technology	0,0%	£12	€15	3,2%	29,2%	35,7%	11,1%	11,9%	12,1%	8,0%	10,7%	10,9%
Init Innovation in Traffic	0,0%	€180	€180	24,5%	9,7%	12,0%	21,8%	25,8%	23,5%	18,7%	23,0%	20,0%
Transics	100%	€59	€59	12,9%	19,9%	8,2%	20,0%	20,5%	18,8%	10,3%	10,3%	12,4%

VIII. Analyse van de waardering door de Bieder

Opmerkingen over het gebruik van transactiemultiples:

Wij zijn het eens met de argumenten van de Bieder dat multiples die worden betaald bij vergelijkbare transacties vaak niet worden bekendgemaakt, en als de betrokken financiële informatie wel wordt bekendgemaakt, mag men niet vergeten dat deze multiples onderhevig zijn aan diverse (bedrijfs-)specifieke factoren, zoals de algemene economische omstandigheden op het moment van de transactie, de specifieke dynamiek van de transactie, de activiteiten en de winstgevendheid van het bedrijf.

Wat betreft de door de Bieder aangehaalde transacties, vonden we geen publieke informatie over de EV/Ebitda en EV/Ebit multiples vermeld voor de overname van Carrier Web door Transics. In onze analyse hebben we ook de overname van Satamatics door EMS Technologies opgenomen.

Verder hebben we gebruik gemaakt van de multiples die worden gemeld in de database van Mergermarket, en in tegenstelling tot de Bieder hebben we de gemiddelde multiple gebruikt in plaats van de mediaan.

Opmerkingen over de methode van de geactualiseerde kasstromen:

De methode van de geactualiseerde kasstromen (DCF) is een algemeen aanvaarde en vaak gebruikte methode om de waarde van een bedrijf in going concern te bepalen.

We willen daarbij onderstrepen dat we gebruik hebben gemaakt van de voorspellingen voor 2012 en de managementvooruitzichten voor de periode 2013-2016. We hadden geen toegang tot het business plan van de Bieder, en kunnen dan ook niet nagaan of er wezenlijke verschillen zijn tussen deze beide business plans.

We hebben het goedgekeurde business plan van de Raad van Bestuur doorgetrokken naar 2020 om tot een genormaliseerde beschikbare kasstroom te komen voor de berekening van de perpetuele waarde.

De beschikbare kasstromen en de perpetuele waarde werden geactualiseerd tot de datum van ons verslag op basis van een discontovoet tussen 9% en 10,4%, iets hoger dan de discontovoet die de Bieder gebruikt, en die tussen 9 en 10% varieert. De Bieder vermeldt echter dat analisten in het verleden discontovoeten hebben gebruikt tussen 8,7 en 10,7%. De huidige uitdagende marktomgeving waarin Transics opereert, rechtvaardigt het gebruik van discontovoeten aan de bovenkant van deze die in het verleden zijn gebruikt.

Naast een sensitiviteitsanalyse op de discontovoet en de perpetuele groeivoet, hebben we ook een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd op operationele parameters van het business plan (impact van hogere of lagere volumes, hardwareprijzen, kapitaalinvesteringen, vertraging in de productportefeuille). Op basis van de resultaten van de verschillende sensitiviteitsanalyses, bekomen we een waarderingsvork tussen € 7,4 en € 8,4, dus hoger dan de vork van de Bieder (€ 6,8 en € 8,1 per aandeel). Het gemiddelde van onze vork ligt 6,40% hoger dan de prijs die de Bieder biedt en 7,11% hoger dan het middelpunt van de waarderingsvork van de Bieder.

VIII. Analyse van de waardering door de Bieder

De Bieder heeft de volgende waarderingmethoden buiten beschouwing gelaten:

- Premies bij Belgische openbare overnamebiedingen
- Eigenvermogenswaarde
- Aangepaste nettoactiefwaarde
- Dividend discount model

KBC Securities stemt in met de argumenten van de Bieder om deze methoden uit te sluiten om de redenen die zijn vermeld in het prospectus.

Opmerkingen over de vergelijking met biedpremies bij Belgische openbare overnamebiedingen:

Wij kunnen de premies bij Belgische openbare overnamebiedingen niet als relevant beschouwen door het gebrek aan vergelijkbare transacties. Wij hebben ter illustratie echter wel de premies vermeld die zijn betaald voor Belgische openbare overnames waarbij de bieder reeds zeggenschap had over het doel vóór de overnamebieding, en de premies die zijn betaald in gevallen waar de bieder nog geen zeggenschap had over het doel.

Opmerkingen over de eigenvermogenswaardemethode:

Wij stemmen in met de argumenten van de Bieder om deze methode uit te sluiten.

Opmerkingen over de methode van het aangepast netto-actief:

Wij stemmen in met de argumenten van de Bieder om deze methode uit te sluiten. Bovendien denken wij dat deze methode het relevantst is bij vereffeningen, wat niet het geval is voor Transics.

Opmerkingen over het dividend discount model:

Wij stemmen in met de argumenten van de Bieder om deze methode uit te sluiten.

Opmerking over de waardering van de warrants:

Wij hebben de algemeen aanvaarde Black & Scholes methode gebruikt voor de waardering van de warrants, net als de Bieder. Afhankelijk van de geraamde volatiliteit van het Transics-aandeel, bekomen we een waarderingvork tussen € 3,18 en € 3,58 per warrant, waarvan het middelpunt vergelijkbaar is met de waardering per warrant van de Bieder (€ 3,35).

- I. Inleiding
- II. Onafhankelijkheidsverklaring van KBC Securities
- III. Beschrijving van de verrichte werkzaamheden, beperkingen van taken en vergoeding
- IV. Waarderingsmethoden
- V. Waarderingsoverwegingen
- VI. Overige elementen die in aanmerking moeten worden genomen
- VII. Overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden
- VIII. Analyse van de waardering door de Bieder

Bijlagen

Bijlage 1: Beschrijving van vergelijkbare transacties

Doel	Land	Beschrijving
1 Carrierweb	Nederland	CarrierWeb LCC biedt oplossingen voor vlootbeheer en beheer van mobiele activiteiten
2 Punch Telematix	België	Trimble (ex Punch Telematix) ontwikkelt en verkoopt transport management oplossingen
3 Octo Telematix	Italië	Italiaans leverancier van telematicasystemen en –diensten aan de automobiel- en verzekeringsmarkten
4 Trafficmaster	VK	Trafficmaster levert vlootopvolgings- en navigatieoplossingen, real time verkeersinformatie, diensten voor opvolging van gestolen voertuigen en andere telematicadiensten
5 Cybit Holdings	VK	Cybit levert telematicaoplossingen voor bedrijven die strategische managementinformatie nodig hebben met betrekking tot mobiele activa ter land en in de zee.
6 SiRF	VS	SiRF levert locatietechnologie voor mobiele apparaten en commerciële applicaties
7 Wavecom	Frankrijk	Wavecom verkoopt draadloze communicatieoplossingen voor mobiele toepassingen in industriële context.
8 Satamatics	VK	Satamatics levert voertuigopvolgingssystemen en -diensten op maat
9 TRI-MEX Group	VK	TRI-MEX levert diensten voor opvolging van gestolen voertuigen en vrachten op pan-Europese schaal
10 NovAtel Inc.	Canada	NovAtel produceert GPS ontvangers en gerelateerde componenten voor toepassingen in onder andere ruimtevaart en landbouw
11 Navteq	VS	Navteq levert digitale kaartinformatie ter ondersteuning van navigatietoestellen en location-based internetdiensten
12 Control Instruments	Zuid-Afrika	Control Instruments' voertuig- en vlootbeheersystemen werden verkocht
13 MapInfo	VS	MapInfo levert software en diensten voor geografische toepassingen ter analyse van verscheidene activa en andere data
14 WhereNet	VS	WhereNet is een wereldwijde provider van draadloze toepassingen, gebaseerd op RFID om ondernemingsactiva op te volgen en te beheren.

BIJLAGE VII: ADVIES VERTEGENWOORDIGERS VAN DE WERKNEMERS

OPINIE VAN DE WERKNEMERSAFGEVAARDIGDEN VAN TRANSICS INTERNATIONAL NV

*Aanbeveling van de werknemersafgevaardigden van de werknemers van Transics International NV (de **Transics' werknemersafgevaardigden**) aangenomen op de vergadering dd. 25 mei 2012.*

Naar aanleiding van Tavares' uitgebreide en open presentatie met betrekking tot haar voorgenomen toekomstplannen met Transics International NV, begrijpen de Transics' werknemersafgevaardigden dat Tavares is samengesteld uit mensen met jarenlange ervaring binnen Transics International NV, die goed geplaatst zijn om Transics International NV te leiden in de toekomst.

De Transics' werknemersafgevaardigden begrijpen bovendien dat Tavares niet van plan is om substantiële veranderingen aan te brengen aan het algemene strategie- en managementbeleid, aan de werkomstandigheden of aan het tewerkstellingsbeleid van Transics International NV (of van haar dochterondernemingen).

Gelet op het voorgaande hebben de werknemersafgevaardigden er vertrouwen in dat Tavares op lange termijn goede intenties heeft met betrekking tot Transics International NV.