

Connect Group NV

**Verslag van de commissaris
over het boekjaar afgesloten op
31 december 2011**

Connect Group NV

Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Connect Group NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 113.560 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 453 (000) EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zou zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Diegem, 27 maart 2012

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

Verslag van de Raad van Bestuur

1. Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

2011 was een goed jaar voor de Connect Group. Het was ook een jaar waarin zich geen uitzonderlijke elementen hebben voorgedaan die de normale business hebben verstoord. Toch hebben verschillende gebeurtenissen plaatsgevonden tijdens het jaar die belangrijk zijn voor de toekomst van het bedrijf.

Huub Baren, één van de oprichters van de vennootschap en Erik Dejonghe, bestuurslid sinds 2003, traden af als lid van de Raad van Bestuur van Connect Group eind 2011. De nieuwe Raad van Bestuur bedankt Huub Baren en Erik Dejonghe voor hun jarenlange inzet voor het bedrijf.

Omzetting obligatielening

Eind maart 2011, na de bekendmaking van de jaarcijfers 2010 hebben alle obligatiehouders van Connect Group, die in april 2010 hadden ingetekend op de achtergestelde lening met warranten van 5 miljoen Euro, besloten om hun obligaties om te zetten in aandelen. Bijgevolg is het eigen vermogen van Connect Group toegenomen met 5 miljoen Euro en de financiële schuld afgenomen met 5 miljoen Euro. Deze omzetting gaf aanleiding tot de uitgifte van 3.355.600 nieuwe aandelen met dezelfde rechten als de bestaande aandelen waardoor het totaal aantal uitgegeven aandelen 10.290.024 bedraagt. Deze omzetting is uitgevoerd op 5 mei 2011.

Na de omzetting ziet de aandeelhoudersstructuur er als volgt uit:

Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd	%
Huub Baren (*)	2.166.155	21,05 %
QuaeroQ cvba	2.120.781	20,61 %
LRM NV	1.870.786	18,18 %
Luc Switten	426.369	4,14 %
Het Beste Brood Holding NV (**)	410.292	3,99 %
Overige onder de meldingsdrempel	3.295.641	32,03 %
Totaal	10.290.024	100 %

(*) + vennootschappen gecontroleerd door Huub Baren

(**) vennootschap gecontroleerd door Guy van Dievoet

Aanpassing samenstelling Raad van Bestuur

Erik Dejonghe en Huub Baren namen ontslag uit de Raad van Bestuur en 3 nieuwe bestuurders werden benoemd. Deze benoemingen werden op een Buitengewone Algemene Vergadering van 8 augustus 2011 als volgt goedgekeurd:

- o Adprimum bvba, vast vertegenwoordigd door Robert Van Hoofstat;
- o Mentofacturing bvba, vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx; en
- o Peter Watteeuw.

Deze benoemingen lopen ten einde op de Algemene Vergadering van 28 april 2015.

Dominique Moorkens werd aangesteld als nieuwe voorzitter van de Raad van Bestuur op 7 november 2011.

Implementatie van SAP in 3 fabrieken

Nadat reeds in 2009, in een 1^{ste} fase, SAP als nieuw financieel en operationeel pakket in de fabrieken in Poperinge (België) en Kladno (Tsjechië) werd geïmplementeerd, was het de beurt aan de fabrieken in

leper (België), Oradea (Roemenië – deel EMS) en Frickenhausen (Duitsland) om in een 2^{de} fase over te stappen op SAP. Deze implementatie was zwaar aangezien het niet enkel een aanpassing van software betrof maar eveneens de operationele manier van werken diende aangepast te worden. Deze tweede fase is afgerond met goede resultaten. In een derde fase zullen de fabrieken in Nederland, Kampenhout (België) en de kabelfabriek in Oradea (Roemenië) overgaan naar SAP. Deze overgang is voorzien voor 2013. In 2012 zal voornamelijk gewerkt worden aan een verdere optimalisatie van de structuren en software voor de fabrieken die na fase 1 en 2 gebruik maken van SAP.

Aankondiging overname Halin

Op 16 december maakten de aandeelhouders van Halin Group te Veldhoven (Nederland) en Connect Group bekend dat ze een overeenkomst hebben bereikt waarbij Connect Group 100 procent van de aandelen van Halin Group zal verwerven. De effectieve overdracht van de aandelen en closing vond plaats op 6 januari 2012. De overnameprijs bedraagt maximaal 1.100 k Euro maar kan 220 k Euro lager zijn indien een aantal voorwaarden niet vervuld zouden zijn.

Halin Group bestaat uit 4 vennootschappen te weten Halin Group BV, Halin Electronics BV, Halin Industrial Solutions BV en Halin Communication Technology BV. Halin Communication Technology BV maakt geen deel uit van de overname.

Halin Group is evenals Connect Group een electronica - mechatronica subcontractor voornamelijk actief in de Nederlandse markt. De Halin Group stelt ongeveer 120 mensen tewerk in Veldhoven, Nederland en realiseert op jaarbasis een omzet van ongeveer 20 mio Euro. Belangrijke referenties van Halin zijn o.a. Philips en Axon Digital Design. Door deze overname in Nederland zal de Connect groep een van de belangrijkste subcontractors op de Nederlandse markt worden.

Analyse van de geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

Connect Group NV meldt een jaaromzet van 148,2 mio Euro tov. 133,5 mio Euro in 2010 (toename van 11,0 %). De bruto marge op verkopen steeg van 11,4 % naar 13,9 % ten gevolge van een betere productmix en kostenbeheersing. Kosten van onderzoek en ontwikkeling, administratie en verkoopkosten bleven nagenoeg ongewijzigd.

Overige bedrijfsopbrengsten bevatte in 2010 voornamelijk de winst op de verkoop van een bedrijfspand in Duitsland. In 2011 waren er geen belangrijke overige bedrijfsopbrengsten.

Overige bedrijfskosten bevatten in 2011 een kost van 1.250 k Euro met betrekking tot het afboeken van een deel van een klantenvordering. In 2010 werd ook reeds 1.250 k Euro afgeboekt op dezelfde klantenvordering. De totale vordering met betrekking tot deze probleemklant is daardoor voorzien. Indien deze klant alsnog tot betaling zou overgaan zal dit aanleiding geven tot een terugname van deze geboekte voorzieningen.

Het bedrijfsresultaat verbeterde van een verlies van 167 k Euro in 2010 naar een winst van 5.030 k Euro in 2011 (3,4 procent op omzet). Ten gevolge van de lagere interestvoeten (zowel de basisinterestvoet als de bankiersmarge daalden) en een gemiddeld lagere opname van financiering daalde de netto financiële kosten van 2.435 k Euro naar 1.600 k Euro in 2011.

De groep kreeg in 2011 gelijk in een belastingsdiscussie waardoor een in het verleden opgezette belastingsprovisie van 305 k Euro niet meer nodig was. Hierdoor verbeterde het resultaat met 305 k Euro.

De winst van de contract manufacturing activiteit (de voortgezette activiteit) voor het jaar 2011 bedroeg aldus 3.735 k Euro ten opzichte van een verlies van 2.627 k Euro in 2010.

In 2011 werden geen transacties uitgevoerd voor de in 2009 beëindigde activiteit Automation. In 2010 werd nog een winst geboekt van 1.495 k Euro voor de beëindigde activiteit. Deze opbrengst in 2010 had

betrekking op terugname van een klantenvoorziening (1.095 k Euro) opgezet voor het beëindigen van de activiteit en de terugname van een minwaarde van 400 k Euro op de vordering ontstaan op de koper van de beëindigde activiteit.

Het netto resultaat van de groep verbeterde aldus van een verlies van 1.131 k Euro naar een winst van 3.735 k Euro (2,5 % van de omzet).

Balans

De handelsvorderingen eind 2011 daalden van 27,7 mio Euro eind 2010 naar 25,7 mio Euro. Deze daling is volledig toe te wijzen aan de lagere omzet in het 4^e kwartaal 2011.

Tijdens 2011 werden acties ondernomen om de voorraden structureel te verlagen. Dit leidde tot een daling van de voorraad van 38 mio Euro eind 2010 naar 34,4 mio Euro eind 2011.

Materiële vaste activa daalde van 11,2 mio naar 9,6 mio aangezien in 2011 slechts voor 1,5 mio Euro nieuwe investeringen (voornamelijk vervangingsinvesteringen) werden uitgevoerd en de afschrijvingen 3,6 mio Euro (afschrijvingen op immateriële vaste activa inclusief) bedroegen. De totale bancaire financieringscapaciteit voor de groep bleef in 2011 ongewijzigd. De groep maakt gebruik van factoring klantenvorderingen, een korte termijnkredietlijn van 10 mio Euro en een lange termijn kredietlijn (terugbetaalbaar op 5 jaar) van 10 mio Euro (7,5 mio uitstaand eind 2011).

Een achtergestelde lening ten belope van 5 mio Euro gegeven door meerdere aandeelhouders werd begin 2011 omgezet in kapitaal waardoor de lange termijn schuld met 5 mio daalde en het kapitaal met 5 mio Euro toenam.

Ten gevolge van de verlaagde voorraadsituatie en strikter inkoopbeleid daalden de handelsschulden van 26,5 mio Euro naar 19,9 mio Euro.

2. Verslag over de enkelvoudige jaarrekening

In toepassing van Artikelen 95 en 96 van het Wetboek van Vennootschappen brengen wij U verslag uit over de activiteiten van onze vennootschap gedurende het afgelopen boekjaar en de enkelvoudige jaarrekening, afgesloten op 31 december 2011.

De enkelvoudige jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, meer bepaald boek II, titel I met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen en overeenkomstig de bijzondere wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die op de onderneming van toepassing zijn.

1. Kapitaal en aandeelhouderschap

Het geplaatst kapitaal van de vennootschap bedroeg eind 2010 429.934 Euro en was vertegenwoordigd door 6.934.424 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde.

Op 5 mei 2011 werd het kapitaal verhoogd door omzetting van warrants in 3.355.600 nieuwe aandelen waardoor het kapitaal steeg met 208.047 Euro naar 637.981 Euro. Tengevolge van dezelfde omzetting van deze warrants steeg de uitgiftepremie met 4.791.797 Euro.

Alle aandelen zijn volledig volstort.

2. Activiteiten

Connect Group NV is een Europese leverancier van kostenefficiënte en kwalitatief hoogstaande Electronic Manufacturing Services aan de professionele industrie. De activiteiten omvatten de productie van kabels en kabelbomen, het assembleren en testen van PCB's, de productie van halffabricaten en de assemblage van het eindproduct.

3. Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening

Financiële toestand per 31 december 2011

Connect Group NV sluit het boekjaar 2011 af met een omzet van 84,5 miljoen Euro ten opzichte van 78,6 miljoen Euro in 2010.

Vorig boekjaar heeft Connect Group NV belangrijke wijzigingen ondergaan enerzijds door het verkopen van de automation activiteit en anderzijds de fusie met de vennootschap Connectronics NV.

Het boekjaar 2011 werd afgesloten met een winst van 0,45 miljoen Euro ten opzichte van een verlies van 1,78 miljoen Euro in het jaar voordien.

Het eigen vermogen (na winstverdeling) bedraagt 33.599.454 Euro, ten opzichte van 28.146.323 Euro het jaar voordien. Deze stijging van 5.453.131 Euro is toe te schrijven aan het positieve resultaat van het boekjaar van 453.287 Euro en de conversie van de achtergestelde obligatielening van 4.999.844 EUR.

De raad van bestuur beoordeelde de realisatiewaarde van de deelnemingen en de realiseerbaarheid van de vorderingen op de dochtermaatschappijen en is van mening dat als gevolg van de geïntegreerde operationele structuur van deze deelnemingen en de huidige zakelijke vooruitzichten van de groep als geheel, geen permanente waardevermindering moet worden verantwoord.

<i>In Euro</i>	31/12/2010	Kapitaal- verhoging	Kapitaal- subsidies	Resultaats- overdracht	31/12/2011
Kapitaal	429.934	208.047	-	-	637.981
Uitgiftepremies	38.052.642	4.791.797	-	-	42.844.439
Wettelijke reserve	42.993	-	-	-	42.993
Overgedragenresultaat	(10.379.246)	-	-	453.287	(9.925.959)
Kapitaalsubsidies	-	-	-	-	-
Totaal eigen vermogen	28.146.323	4.999.844	-	453.287	33.599.454

Bestemming van het resultaat

De Raad van Bestuur stelt voor om de winst van het boekjaar (453.287 Euro) toe te voegen aan het overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-10.379.246 Euro) en als volgt te bestemmen:

Over te dragen verlies (9.925.959) Euro

Na deze resultaatsbestemming is het eigen vermogen per 31 december 2011 als volgt samengesteld (in Euro):

Kapitaal	637.981
Uitgiftepremies	42.844.439
Wettelijke reserve	42.993
Overgedragen resultaat	(9.925.959)
Totaal eigen vermogen	33.599.454

3. Opgesteld volgens continuïteitsprincipe

De Raad van Bestuur heeft zowel de geconsolideerde als de individuele jaarrekening opgesteld op basis van het continuïteitsprincipe. Aangezien de individuele jaarrekening nog een overgedragen verlies toont dient de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 96 §6 van het Wetboek Vennootschappen het toepassen van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit te verantwoorden. De Raad van Bestuur is van oordeel dat het opstellen van de jaarrekening volgens het continuïteitsprincipe verantwoord is aangezien 2011 zowel voor de vennootschap als op geconsolideerde basis met winst werd afgesloten en de vooruitzichten voor de groep positief zijn.

4. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiten van het boekjaar

Aankondiging overname Halin

Op 16 december 2011 maakten de aandeelhouders van Halin Group te Veldhoven (Nederland) en Connect Group bekend dat ze een overeenkomst hebben bereikt waarbij Connect Group 100 % van de aandelen van Halin Group zal verwerven. De effectieve overdracht van de aandelen en closing vond plaats op 6 januari 2012. De overnameprijs bedraagt maximaal 1.100 k Euro maar kan 220 k Euro lager zijn indien een aantal voorwaarden niet vervuld zouden zijn.

Halin Group bestaat uit 4 vennootschappen te weten Halin Group BV, Halin Electronics BV, Halin Industrial Solutions BV en Halin Communication Technology BV. Halin Communication Technology BV maakt geen deel uit van de overname.

Halin Group is evenals Connect Group een electronica - mechatronica subcontractor voornamelijk actief op de Nederlandse markt. De Halin Group stelt ongeveer 120 mensen te werk in Veldhoven (Nederland) en realiseert op jaarbasis een omzet van ongeveer 20 mio Euro. Belangrijke referenties van Halin zijn o.a. Philips en Axon Digital Design.

Dading met betrekking tot probleemvordering

De groep heeft voor 2,9 mio Euro vorderingen op een klant die haar facturen van 2009 en 2010 niet betaalde omwille van een aantal discussies. Connect Group besliste in het verleden de volledige vordering te voorzien (50 procent van de kost geboekt in 2010 en 50 procent van de kost geboekt in 2011). In januari 2012 werd met deze klant een overeenkomst bereikt waarbij alle lopende wederzijdse geschillen werden afgesloten. Als gevolg van deze overeenkomst is de uitstaande vordering op deze klant vermindert tot 2,175 mio Euro. Anderzijds kan deze klant geen enkele aanspraak meer maken op enige vergoeding met betrekking tot beweringen van laattijdige of foutieve leveringen uit het verleden. Gezien de globale financiële situatie van deze klant heeft de Raad van Bestuur beslist om geen mogelijk positief effect van deze dading in de jaarrekening voor boekjaar 2011 op te nemen. De Raad is van oordeel dat slechts na het ontvangen van cash betalingen van deze klant aan Connect Group een terugname van de opgebouwde voorziening verantwoord is. Indien de klant de overeenkomst nakomt, zal in 2012 en 2013 in totaal 2,175 mio Euro aan Connect Group betaald worden die dan een uitzonderlijke zullen vormen.

5. Belangrijkste risico's waar de groep aan onderhevig is

De belangrijkste risico's voor de groep zijn:

1. De productie is volledig afhankelijk van de beschikbaarheid van alle componenten op het ogenblik dat productie opstart. Het niet beschikbaar zijn van componenten kan aanleiding geven tot vertraging van omzet.
2. Muntrisico:
 - De groep koopt voor een deel componenten in USDollars / Yen waarvan het wisselkoersrisico slechts gedeeltelijk afgedekt is in de verkoopprijs;
 - Productie gebeurt hoofdzakelijk gedeeltelijk in Roemenië en Tsjechië: sterke schommelingen van deze munten ten opzichte van de Euro kunnen een invloed op de kost hebben;

- Aangezien geen exacte timing van de vreemde muntbehoeften kan gemaakt worden, heeft de groep geen dekking van vreemde munten.
- 3. De groep heeft een kredietovereenkomst met zijn bankiers gekoppeld aan het behalen van een minimum solvabiliteitsratio en een maximum toegestane net schuld/EBITDA verhouding en een positieve geconsolideerde cash flow over de laatste vier kwartalen. Aan alle voorwaarden werd voldaan eind 2011. Indien de groep in de toekomst niet zou voldoen aan 1 of meerdere van deze voorwaarden kunnen de banken de kredieten opzeggen.
- 4. Insolventie van klanten kan een belangrijke invloed hebben op de resultaten.
- 5. De groep heeft een vordering van 2 mio Euro, te betalen eind 2013, op de verkoop van de Automation activiteit. Als waarborg heeft de groep een pand verkregen op 700.000 aandelen Connect Group (CONN), aangehouden door de koper van de Automation activiteit.

6. Mededelingen

Bijkantoren

De vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te Industriestraat 4 te B-1910 Kampenhout (hoofdkantoor) en een exploitatiezetel te Frankrijklaan 18-22, B-8970 Poperinge (bestuursactiviteit).

Financieel risico management

Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersverschillen op verkopen en aankopen en intergroeperingen zijn risico's inherent aan de activiteit van de onderneming. De onderneming tracht steeds de financiële risico's van de financiële prestaties van de activiteit te minimaliseren. De groep doet niet mee of verhandelt geen financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden. Op het einde van het jaar heeft de onderneming geen materiële open hedging contracten die invloed hebben op de jaarrekening. Alle openstaande vorderingen en schulden zijn gewaardeerd aan slotkoers.

Onderzoek en ontwikkeling

Connect Group is als subcontractor zelf niet betrokken bij de ontwikkeling van nieuwe producten die rechtstreeks aan een doelmarkt aangeboden worden. De ontwikkelactiviteiten van Connect Group bestaan uit het ondersteunen van de ontwikkeling van de producten van haar klanten (productierijp maken) en de ontwikkeling van een performant productieapparaat.

Consolidatie

De groep maakt gebruik van een consolidatiesysteem waarbij op maandbasis alle financiële gegevens van ieder bedrijf opgenomen in de consolidatiekring worden ingevoerd.

Alle maandgegevens worden door het management geanalyseerd en vergeleken met de budgetgegevens en besproken met het lokaal management. De geconsolideerde jaarrekening vloeit rechtstreeks voort uit dit management consolidatiesysteem.

7. Vergoedingen commissaris

In overeenstemming met artikel 101 van de wet van 20 juli 2006, vermelden wij de audit en non-audit vergoedingen uitgekeerd aan de commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren, en van de firma's waarmee de commissaris een professionele samenwerking heeft:

<i>In Euro</i>	Individueel	Groep
Audit vergoedingen	73.600	136.200
Andere wettelijke opdrachten	2.500	2.500
Andere niet revisorale opdrachten	21.983	24.269
Belastingsadviezen	67.744	70.264

Op groepsniveau overschrijden de non-audit vergoedingen de audit vergoeding niet.

8. Mededelingen conform artikel 95 (en 119) van het Wetboek van vennootschappen

1. Voor de kapitaalstructuur verwijzen we naar het eerste punt van dit verslag.
2. Er zijn geen wettelijke of statutaire beperkingen van overdracht van effecten.
3. Er zijn geen houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn.
4. Er is geen aandelenplan voor werknemers waarbij de zeggenschapsrechten niet rechtstreeks door de werknemers worden uitgeoefend.
5. Er is geen wettelijke of statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht.
6. Er zijn geen aandeelhoudersovereenkomsten welke aanleiding kunnen geven tot beperking van de uitoefening van het stemrecht.
7. De vennootschap wordt bestuurd door een Raad van Bestuur samengesteld uit minstens 5 bestuurders, al dan niet aandeelhouders. Zij worden benoemd door de algemene vergadering van de aandeelhouders. De opdracht van de uittredende en niet herkozen bestuurders eindigt onmiddellijk na de jaarvergadering van het jaar waarin de opdracht vervalt. De bestuurders kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslagen. Aftredende bestuurders zijn herbenoembaar. Ieder lid van de Raad van Bestuur kan ontslag nemen door schriftelijke kennisgeving aan de raad. Minstens 3 bestuurders moeten onafhankelijke bestuurders zijn. Een persoon wordt als onafhankelijke bestuurder beschouwd indien hij:

- geen deel uitmaakt van de directie van de Vennootschap, noch van de bestuursorganen of van de directie van de andere vennootschappen van de groep;
- geen familiebanden heeft met de andere bestuurders, die zijn onafhankelijk oordeel kunnen beïnvloeden;
- geen deel uitmaakt van de directie of de Raad van Bestuur van één van de dominerende aandeelhouders, noch verkozen is op voorstel van één van de dominerende aandeelhouders en evenmin zakelijke, financiële of andere relaties onderhoudt met deze, welke van aard zijn om diens oordeel te beïnvloeden;
- geen enkele andere relatie met de vennootschap onderhoudt die, naar het oordeel van de Raad van Bestuur, van aard is de onafhankelijkheid van zijn oordeel te beïnvloeden; een dergelijke invloed wordt niet geacht uit te gaan van de vergoeding die deze bestuurder ontvangt, noch van zijn beperkte persoonlijke aandelenbezit in de vennootschap;
- niet meer dan 3 opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerend bestuurder in de Raad van Bestuur benoemd werd.

Enkel de buitengewone algemene vergadering is bevoegd om wijzigingen aan te brengen in de statuten met name om te besluiten tot vervroegde ontbinding van de vennootschap, verhoging of vermindering van het maatschappelijke kapitaal, fusie met één of meer vennootschappen, wijzigingen van het doel van de vennootschap en omzetting van de vennootschap in een vennootschap met een andere rechtsvorm.

8. De Raad van Bestuur is gemachtigd om de aandelen van de vennootschap te verkrijgen door aankoop of ruil, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap, ter vermijding van een dreigend en ernstig nadeel voor de vennootschap, zonder voorafgaand besluit van de Algemene Vergadering in toepassing van de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur is gemachtigd de eigen aandelen zonder voorafgaand besluit van de Algemene Vergadering, te vervreemden op de beurs of als gevolg van een aanbod tot verkoop gericht tot alle aandeelhouders tegen dezelfde voorwaarden, ter vermijding van een dreigend en ernstig nadeel voor de vennootschap, zonder voorafgaand besluit van de Algemene Vergadering, in toepassing van de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen. Bovendien verleende de Algemene Vergadering op datum van 27 april 2010 de hernieuwing van de machtiging aan de Raad van Bestuur tot het verkrijgen van eigen aandelen, door aankoop of ruil, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap, en meer bepaald:

- de verkrijging mag betrekking hebben op maximum 1.386.884 aandelen en;
- de inkoop zal gebeuren aan een prijs die niet lager dan Euro 1 en niet hoger dan Euro 6 per aandeel zal zijn.

Deze machtiging zal slechts geldig zijn voor een maximale duur van 5 jaar.

9. Er zijn geen belangrijke overeenkomsten waarbij de emittent partij is en die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van controle over de emittent na een openbaar overnamebod, alsmede de gevolgen daarvan, behalve indien zij zodanig van aard zijn dat openbaarmaking ervan de emittent ernstig zou schaden; deze afwijkende regeling is niet van toepassing indien de emittent specifiek verplicht is tot openbaarmaking van dergelijke informatie op grond van andere wettelijke vereisten.

10. Er zijn geen tussen de emittent en haar bestuurders of werknemers gesloten overeenkomsten die in vergoedingen voorzien wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders ontslag nemen of zonder geldige reden moeten afvloeien of de tewerkstelling van de werknemers beëindigd wordt.
11. Ten minste één lid van het auditcomité is onafhankelijk en deskundig op het gebied van boekhouding en audit.

9. Corporate Governance Statement

Connect Group leeft in beginsel de Belgische Corporate Governance Code na, gepubliceerd op 12 maart 2009 en legt indien van toepassing in het Connect Group Corporate Governance Charter en in deze Corporate Governance Verklaring uit waarom het afziet van enkele bepalingen ervan. Het Connect Group Corporate Governance Charter is raadpleegbaar op de website van de vennootschap. De Belgische Corporate Governance Code kan worden geraadpleegd op de website www.corporategovernancecommittee.be.

Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat vanaf 2012 uit 8 leden, waarvan 3 zijn voorgedragen door hoofdaandeelhouders. De functies van Voorzitter en Gedelegeerd Bestuurder worden nooit door dezelfde persoon uitgeoefend. De Gedelegeerd Bestuurder is het enige lid van de Raad met een uitvoerende functie. Alle andere leden zijn niet-uitvoerende bestuurders.

Drie bestuurders zijn onafhankelijk op grond van de criteria van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen en van bepaling 2.3 van de Belgische Corporate Governance Code.

De Raad van Bestuur heeft nog geen specifieke acties ondernomen met betrekking tot de samenstellingsvereiste dat ten minste één derde van de leden van de Raad van Bestuur van een ander geslacht is dan dat van de overige leden.

De Raad van Bestuur zal in 2012 onderzoeken welke acties kunnen ondernomen worden om tijdig aan deze vereiste te voldoen.

In 2011, was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

Naam	Aanvang mandaat	Einde mandaat	Hoofdfunctie bestuurder of vaste vertegenwoordiger	Aantal plaats- gevonden bestuurs- vergaderingen	Aantal bijgewoonde bestuurs- vergaderingen
Onafhankelijk bestuurder, Voorzitter					
EDJ NV, vast vertegenwoordigd door Erik Dejonghe	2009	november 2011	Bestuurder van vennootschappen	7	7
Dominique Moorkens (benoemd als nieuwe Voorzitter vanaf november 2011)	2006	2012	Bestuurder van vennootschappen	9	7
Onafhankelijke bestuurders					
Becap BVBA, vast vertegenwoordigd door Pierre Serrure	2007	2013	Bestuurder van vennootschappen	9	9
Mentofacturing bvba, Vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx	2011	2015	Bestuurder van vennootschappen	3	3
Peter Watteeuw	2011	2015	Bestuurder van vennootschappen	3	3
Gedelegeerd Bestuurder					
Luc Switten BVBA, vast vertegenwoordigd door Luc Switten	2010	2014	CEO Connect Group NV	9	9
Bestuurders voorgedragen door de hoofdaandeelhouders					
Huub Baren bvba, vast vertegenwoordigd door Huub Baren	2010	december 2011	Bestuurder van vennootschappen	8	8
Adprimum bvba*, vast vertegenwoordigd door Robert Van Hoofstat	2011	2015	Bestuurder van vennootschappen	3	3
Stokklinx BVBA**, vast vertegenwoordigd door Guy van Dievoet	2010	2014	Bestuurder van vennootschappen	9	8
Immocom NV **, vast vertegenwoordigd door Freddy Daniëls	2008	2014	Investment manager van LRM	9	9

* vertegenwoordiging van QuaeroQ cvba

** vertegenwoordiging van LRM NV

Werking van de raad van bestuur

In 2011 kwam de Raad van Bestuur samen op volgende datums: 24/01, 14/02, 15/03, 21/03, 09/05, 27/06, 08/08, 07/11 en 12/12.

Naast de uitoefening van zijn bevoegdheden uit hoofde van de wet, de statuten en het Connect Group Corporate Governance Charter, behandelde de Raad van Bestuur in 2011 onder meer de volgende onderwerpen:

- de schuldpositie van de Groep;
- het 2012 budget;
- de opvolging van de langetermijn strategie van de Groep en zijn voornaamste componenten;
- het acquisitiebeleid;
- de aanpassing van het Connect Group Corporate Governance Charter;
- samenstelling en werking van de Raad van Bestuur en comités.

Comités samengesteld door de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft twee adviserende comités.

Auditcomité

Het Auditcomité is samengesteld volgens artikel 526bis §2 van het W.Venn. In 2011 waren alle drie leden niet-uitvoerende bestuurders. Eén lid, Erik Dejonghe was onafhankelijk bestuurder. Een ander lid, Freddy Daniëls was deskundig op het gebied van boekhouding en audit. Dit blijkt uit zijn functie als investment manager bij LRM NV, een publieke investeringsmaatschappij. Het Auditcomité werd voorgezeten door Guy van Dievoet.

De Gedelegeerd Bestuurder en de Chief Financial Officer zijn geen lid van het Comité, maar werden tot deze vergaderingen uitgenodigd. Deze regeling waarborgt de noodzakelijke interactie tussen Raad van Bestuur en uitvoerend management.

Het Auditcomité vergaderde tweemaal in 2011.

Naam	Einde huidig mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Guy van Dievoet	2014	2
Erik Dejonghe	november 2011	1
Freddy Daniëls	2014	2

De bevoegdheden van het Auditcomité uit hoofde van de wet zijn de volgende:

- Monitoring van de financiële verslaggeving ;
- Monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de vennootschap;
- Monitoring van de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening inclusief opvolging van de vragen gesteld en aanbeveling geformuleerd door de externe auditor;
- Beoordeling en monitoring van de onafhankelijkheid van de externe auditor waarbij met name wordt gelet op de verlening van bijkomende diensten aan de vennootschap.

Op 12 december 2011 werd de samenstelling van het Auditcomité aangepast om rekening te houden met de wijzigingen in de Raad van Bestuur en om te voldoen aan de vereisten van de Belgische Corporate Governance Code. Vanaf die datum is het Auditcomité, bestaande uit 5 leden, samengesteld uit volgende bestuurders of hun vaste vertegenwoordigers:

- i. Voorzitter: Piet Serrure
- ii. Leden: Guy van Dievoet – Peter Watteeuw – Dominique Moorkens – Robert Van Hoofstat

Becap, vast vertegenwoordigd door Piet Serrure, en Peter Watteeuw zijn onafhankelijke bestuurders. Robert Van Hoofstat, Piet Serrure en Guy van Dievoet hebben een sterke financiële achtergrond op basis van hun vroegere functies.

Remuneratie- en Benoemingscomité

Het Remuneratie- en Benoemingscomité is samengesteld volgens artikel 526bis §2 van het W.Venn. Het Remuneratie- en Benoemingscomité bestaat uit niet-uitvoerende bestuurders. Het Remuneratie- en Benoemingscomité wordt voorgezeten door Dominique Moorkens.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité vergaderde tweemaal in 2011.

Naam bestuurder of vaste vertegenwoordiger	Einde huidig mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Dominique Moorkens	2012	2
Huub Baren	december 2011	2
Erik Dejonghe	november 2011	2
Piet Serrure	2013	2

Overeenkomstig haar wettelijke bevoegdheden behandelde het Comité de volgende onderwerpen:

- o vergoeding van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en van de bestuurders voor 2011;
- o vergoeding van het management voor 2011;
- o benoemingen van nieuwe bestuurders voor 2011;
- o benoeming van de nieuwe Voorzitter van de Raad.

Op 12 december 2011 werd de samenstelling van het Remuneratie- en Benoemingscomité gewijzigd om rekening te houden met de wijzigingen in de Raad van Bestuur en om te voldoen aan de vereisten van de Belgische Corporate Governance Code. Vanaf die datum is het Remuneratie- en Benoemingscomité, bestaande uit 3 leden, samengesteld als volgt:

- i. Voorzitter : Willy Hendrickx
- ii. Leden : Piet Serrure – Freddy Daniëls

Het Remuneratie- en Benoemingscomité is onder haar gewijzigde samenstelling voor het eerst samengekomen in maart 2012.

Evaluatie

De voornaamste kenmerken van de werkwijze voor het evalueren van de Raad van Bestuur, zijn Comités en de individuele bestuurders zijn beschreven in hoofdstuk 3, 4 en 5 van het Connect Group Corporate Governance Charter.

Op 24 januari 2010 heeft de Raad van Bestuur zijn eigen samenstelling en werkwijze én de samenstelling en werkwijze van zijn Comités geëvalueerd. De bestuursleden werden uitgenodigd om hun verschillende punten op basis van een vragenlijst kenbaar te maken. De vragen omvatten:

- de mate waarin tijdige en volledige informatie ter beschikking wordt gesteld aan de bestuurders, en de manier waarop eventuele vragen en opmerkingen worden beantwoord door het management;
- het discussie en besluitvormingsproces in de Raad van Bestuur, en met name of alle standpunten kunnen worden geformuleerd en in aanmerking worden genomen;
- de deelname in de besprekingen van de individuele bestuurders en de bijdrage van de bestuurder van zijn specifieke deskundigheid tijdens de besprekingen;
- de manier waarop vergaderingen worden geleid door de Voorzitter van de Raad van Bestuur, met bijzondere aandacht voor de volledige uitoefening van het recht van spreken voor iedereen.

Uitvoerend Management

Luc Switten werd aangesteld als Chief Executive Officer belast met het dagelijks bestuur. Hij wordt ondersteund door de Chief Financial Officer, Hugo Ciroux, de Chief Operations Officer, Flor Peersman en Herman Struiwigh, de Chief Commercial Officer. Tesaamen vormen zij het managementcomité*. Het management komt maandelijks samen en is onder meer verantwoordelijk voor financiën en administratie, operaties en verkoop, de voorbereidingen van de vergaderingen van de Raad van Bestuur en de supervisie van het dagelijks management.

Connect Group heeft geen directiecomité overeenkomstig Artikel 524bis van de Vennootschapswetgeving.

Naam *	Functie
Luc Switten	Chief Executive Officer
Hugo Ciroux	Chief Financial Officer
Flor Peersman	Chief Operations Officer
Herman Struiwigh	Chief Commercial Officer

* in eigen naam of via management vennootschap

Remuneratieverslag

Policy

Het remuneratiebeleid van de bestuurders en het uitvoerend management wordt jaarlijks geëvalueerd in het benoemings- en remuneratiecomité. Het remuneratiecomité formuleert terzake voorstellen aan de raad van bestuur en desgevallend over die zaken die aan de algemene vergadering moeten worden voorgelegd. De voorstellen geformuleerd door het remuneratiecomité worden besproken in de Raad van Bestuur. Elke aanpassing wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de daaropvolgende algemene vergadering.

Remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders

Het remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders is beschreven in paragraaf 3.4 van het Connect Group Corporate Governance Charter.

Niet-uitvoerende bestuurders genieten bij Connect Group NV een vaste, jaarlijkse vergoeding en een aanwezigheidsvergoeding:

- zowel voor de leden van de Raad van Bestuur als voor de leden van de comités geldt er een vaste jaarlijkse vergoeding;
- de deelname aan een vergadering van de Raad van Bestuur geeft recht op een aanwezigheidsvergoeding.

Met deze vergoedingsstructuur wordt een actieve deelname van de bestuurders beoogd en dit zowel voor de vergaderingen van de Raad van Bestuur als van de Comités.

De objectieve en onafhankelijke oordeelsvorming van de niet-uitvoerende bestuurders wordt verder ondersteund doordat zij vanuit de Vennootschap geen enkele andere vergoeding genieten dan hun vaste bestuurdersbezoldiging en hun aanwezigheidsvergoedingen. Er is geen enkele prestatiegebonden remuneratie voorzien voor de niet-uitvoerende bestuurders.

De vergoedingen voor 2012 werden behouden op het niveau van 2011, namelijk een jaarlijkse vaste vergoeding van 12.000 Euro, een aanwezigheidsvergoeding van 1.250 Euro per bestuursvergadering en een jaarlijkse vaste vergoeding van 6.000 Euro per comité (alle vaste vergoedingen worden betaald pro rata temporis). De vaste vergoeding van de voorzitter van de Raad van Bestuur is het dubbele van de vergoeding van de leden.

Het remuneratiebeleid van de raad van bestuur wordt jaarlijks geëvalueerd door het benoemings- en remuneratiecomité. De hoogte van de toegekende vergoedingen wordt getoetst aan de specifieke eigenschappen van de groep. Daarbij wordt meer in het bijzonder rekening gehouden met de bestaande vergoedingen in ondernemingen van vergelijkbare omvang. Op basis van informatie van Guberna werden de vergoedingen beoordeeld.

Het remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders zal in beginsel niet ingrijpend worden gewijzigd in de komende twee boekjaren.

Remuneratiebeleid voor het uitvoerend management

Het remuneratiebeleid voor het uitvoerend management is beschreven in paragraaf 5.5 van het Connect Group Corporate Governance Charter.

Het remuneratiebeleid van het uitvoerend management wordt jaarlijks geëvalueerd door het benoemings- en remuneratiecomité, waarna dit wordt voorgelegd aan de Raad van Bestuur. De hoogte van de beloning wordt getoetst aan de specifieke eigenschappen van de groep. In dit kader heeft de Raad van Bestuur de opdracht gegeven aan Hay Group om een vergelijkingstudie met andere bedrijven te maken.

Jaarlijks worden bonusdoelstellingen vastgelegd voor het uitvoerend management bij het opmaken van het budget voor het komende jaar.

Uitkeringen van deze bonussen van het uitvoerend management zijn gebaseerd op, zowel de bedrijfsprestaties (behalen van EBIT budget), de operationele free cash flow (vastgelegd in budget) en de orderintake voor het jaar, vastgelegd per manager op groepsniveau (geconsolideerde basis). Deze prestatiecriteria worden per kalenderjaar (wat eveneens het boekjaar is) geëvalueerd. De evaluatiecriteria hebben allen een vergelijkbaar gewicht in het bepalen van de bonus. Bij het niet behalen van 70 % van de doelstellingen wordt er geen bonus uitgekeerd. Bij het behalen van 120 % van de doelstellingen wordt 100 % van de bonus uitgekeerd. Voor 2011 werd 79 % van de doelstellingen bereikt en de overeenkomstige bonus aldus berekend.

Voor het uitvoerend management (waaronder de CEO) zijn er geen specifieke bepalingen inzake terugvorderingsrecht van de variabele remuneratie die wordt toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

Het remuneratiebeleid voor het uitvoerend management zal in beginsel niet ingrijpend worden gewijzigd in de komende twee boekjaren.

Remuneratie van de Raad van Bestuur

De vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur voor het boekjaar 2011 zijn opgenomen in onderstaande tabel (in Euro) :

Naam	Vaste vergoeding	Variabele aanwezigheids-vergoeding Raad van Bestuur	Vaste aanwezigheids-vergoeding Comités	Overige vergoeding	Totaal bruto 2011
Voorzitter					
EDJ NV, Vast vertegenwoordigd door Erik Dejonghe	18.000	8.750	9.000	4.500	40.250
Dominique Moorkens (benoemd als nieuwe Voorzitter vanaf november 2011)	4.000	2.500	2.000	0	8.500
Bestuurders					
Huub Baren BVBA, Vast vertegenwoordigd door Huub Baren	11.000	10.000	5.500	0	26.500
Stokklinx BVBA, Vast vertegenwoordigd door Guy van Dievoet	12.000	10.000	6.000	0	28.000
Dominique Moorkens	10.000	6.250	5.000	0	21.250
Immocom NV, Vast vertegenwoordigd door Freddy Daniëls	12.000	11.250	6.000	0	29.250
Becap BVBA, Vast vertegenwoordigd door Pierre Serrure	12.000	11.250	6.000	0	29.250
Mentofacturing bvba, Vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx	5.000	3.750	0	0	8.750
Adprimum bvba, vast vertegenwoordigd door Robert Van Hoofstat	5.000	3.750	0	0	8.750
Peter Watteeuw	5.000	3.750	0	0	8.750
Totaal	94.000	71.250	39.500	4.500	209.250

Remuneratie van de Chief Executive Officer

Aan de CEO, Luc Switten werd voor het boekjaar 2011 een vergoeding van 362.650 Euro aan zijn management vennootschap toegekend. Dit bedrag omvat:

- een vaste vergoeding van 268.000 Euro;
- een variabele vergoeding van 94.650 Euro (in de vorm van een bonus die wordt uitbetaald);
- geen pensioenvergoeding;
- geen andere voordelen.

Remuneratie van het uitvoerend management

Het uitvoerend management bestaat uit de CEO, de CFO, de COO en de CCO. De totale vergoeding voor het boekjaar 2011 bedraagt 1.014.874 Euro. Dit bedrag omvat:

- een vaste vergoeding van 801.000 Euro;
- variabele vergoeding van 213.874 Euro (in de vorm van bonussen die worden uitbetaald);
- geen pensioenvergoeding;
- geen andere voordelen.

Langetermijn-cash incentive plannen op meer dan één jaar

Er zijn geen langetermijn-cash incentive plannen op meer dan één jaar toegekend aan het uitvoerend management.

Aandelen en aandelenopties

Eind maart 2011, na de bekendmaking van de jaarcijfers 2010 hebben alle obligatiehouders van Connect Group, die in april 2010 hadden ingetekend op de achtergestelde lening met warranten van 5 miljoen Euro, besloten om hun obligaties om te zetten in aandelen. Deze omzetting gaf aanleiding tot de uitgifte van 3.355.600 nieuwe aandelen met dezelfde rechten als de bestaande aandelen waardoor het totaal aantal uitgegeven aandelen 10.290.024 bedraagt. Deze omzetting is uitgevoerd op 5 mei 2011. Naar aanleiding van deze omzetting hebben leden van de Raad van Bestuur en van het uitvoerend management bijkomende aandelen verworven.

Vertrekvergoeding

Er zijn geen specifieke bepalingen inzake vertrekvergoeding voor de CEO en de overige leden van het uitvoerend management.

Aandelen en aandeelhouders

Aandeelidentificatie

Het Connect Group aandeel is genoteerd op NYSE Euronext Brussels als ISIN BE0003786036 (CONN) en werd voor het eerst genoteerd in mei 2000.

Het Connect Group aandeel in 2011

Aandelen	
Hoogste koers	2,29 Euro
Laagste koers	1,40 Euro
Gemiddelde prijs (rekenkundig gemiddelde)	1,92 Euro
Prijs op 31/12/2011	1,59 Euro
Aantal aandelen	10.290.024
Gemiddeld verhandeld volume per dag	5.562
Beurskapitalisatie op 31/12/2011	16.361.138 Euro

Slotkoersen en verhandeld volume van het Connect Group aandeel in 2011

Het gemiddeld aantal dagelijks verhandelde aandelen bedroeg 5.562 in 2011. Dit is de helft van het dagelijks verhandelde volume van 2010.

Uitgegeven kapitaal en reserves

Aandeelhoudersstructuur (per 31/12/2011)			
Soort naam	Aantal uitgegeven	Aantal gedeclareerd	%
Eigen vermogen	10.290.024	6.994.383	67,97 %

Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd (*)	%
Huub Baren (**)	2.166.155	21,05 %
QuaeroQ cvba	2.120.781	20,61 %
LRM NV	1.870.786	18,18 %
Luc Switten	426.369	4,14 %
Het Beste Brood Holding NV (***)	410.292	3,99 %
Overige onder de meldingsdrempel	3.295.641	32,03 %
Totaal	10.290.024	100 %

(*) Aandeelhouders die 3% of meer aandelen aanhouden zijn verplicht hun belang bekend te maken

(**) + vennootschappen gecontroleerd door Huub Baren

(***) vennootschap gecontroleerd door Guy van Dievoet

Beleid in verband met resultaatverwerking

De onderneming heeft geen precies omschreven dividendbeleid. Connect Group wil al haar cash aanwenden om haar financiële schulden in de komende jaren te verminderen.

Algemene Aandeelhoudersvergadering

De Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering werd gehouden op 26 april 2011. Een Buitengewone Aandeelhoudersvergadering werd gehouden op 8 augustus 2011. De notulen van deze 2 vergaderingen zijn beschikbaar op www.connectgroup.com.

Risicobeheer en interne controle

De Raad van Bestuur van de Connect Group is verantwoordelijk voor de beoordeling van de risico's die inherent zijn aan de onderneming en de effectiviteit van de interne controle.

De Belgische reglementering definieert geen strikt juridisch kader voor beursgenoteerde ondernemingen.

Een Europese verordening van 29 april 2004 en de Belgische Corporate Governance Code 2009 bevelen echter aan om de risicofactoren te benadrukken, evenals de getroffen maatregelen om deze risico's op een aanvaardbaar niveau te houden.

Connect Group werkte een intern controlesysteem uit dat aangepast is aan haar werking en aan de omgeving waarin de groep actief is, op basis van het COSO-model(*). De COSO-methodologie is gebaseerd op vijf domeinen: controleomgeving, risicoanalyse, controleactiviteiten, informatie & communicatie en supervisie & monitoring.

Controleomgeving

- Organisatie van de interne controle

Connect Group heeft een Auditcomité opgericht dat – onder andere – verantwoordelijk is voor de controle van de effectiviteit van de systemen voor interne controle en risicobeheer binnen de onderneming. De Voorzitter van het Auditcomité mag niet de Voorzitter van de Raad van Bestuur zijn.

- Beroepsethiek

Connect Group heeft een 'Corporate Governance Charter' goedgekeurd om eerlijk en ethisch gedrag in overeenstemming met de wet en met de principes van deugdelijk bestuur te garanderen. Daarnaast heeft Connect Group ook een 'Trading Regulations Code' goedgekeurd om te voorkomen dat bestuurders, aandeelhouders, het seniormanagement en werknemers met sleutelfuncties onwettig gebruik maken van bevoorrechte informatie in de uitoefening van hun functies.

Risicoanalyse

Connect Group heeft een risicoanalyse uitgevoerd van haar activiteiten. Bij deze analyse werden de volgende risico's geïdentificeerd:

- Marktrisico

Connect Group is actief op een Europese markt die wordt gekenmerkt door een zeer grote prijsconcurrentie.

- Productietechnologierisico

Nieuwe productietechnologie spelen een cruciale rol om toekomstige projecten binnen te halen.

- Financieel risico

De kapitaalstructuur van Connect Group zorgt ervoor dat de groep in grote mate afhankelijk is van externe financiering.

- Risico van klantenfaillissement

Het faillissement van een grotere klant heeft niet alleen een impact op de uitstaande vorderingen maar ook op de specifieke klantenvoorraad en de specifieke klantverwante aankoopverbintenissen.

- Planning-/budgetteringrisico

Budgetten en ramingen zijn belangrijk voor de besluitvorming en de controle door het management. De betrouwbaarheid en relevantie ervan kan de prestaties van de onderneming beïnvloeden.

- HR-risico

Dit heeft betrekking op de capaciteit van de onderneming om het personeel te vinden en te binden dat vereist is om te garanderen dat het bedrijf effectief werkt en zijn doelstellingen realiseert.

- Risico met betrekking tot de financiële staten (managementinformatie, boeking van transacties in de rekeningen, consolidatie)

De opstelling van volledige, betrouwbare en relevante informatie is een essentieel element van het management en het bestuur.

Controleactiviteiten

De controleactiviteiten omvatten alle maatregelen die Connect Group heeft getroffen om te garanderen dat de belangrijkste risico's die geïdentificeerd werden, naar behoren onder controle worden gehouden.

- Marktrisico

De groep investeert al jarenlang in productievestigingen in Oost-Europa om het hoofd te bieden aan de prijsdruk.

- Productietechnologierisico

De bestaande productiefaciliteiten worden permanent geëvalueerd door het management om te garanderen dat de productiecapaciteiten en -technologieën afgestemd blijven op de marktverwachtingen.

- Financieel risico

Er werd een financieringsmodel op basis van factoring ingevoerd om de financiering van de werkkapitaalbehoeften op de voet te volgen. Er is een controle van de dagelijkse werkkapitaalvereisten ingevoerd.

- Risico van klantenfaillissement

Er werd een specifieke procedure ingevoerd om de individuele totale klantenrisico's op te volgen.

- Risico's met betrekking tot de financiële staten

Connect Group publiceert haar geconsolideerde financiële staten vier keer per jaar. Deze werden goedgekeurd door de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur analyseert belangrijke transacties en gebeurtenissen tijdens de besproken periode en bestudeert het budget en herzieningen van ramingen. Financiering, kasbeheer en toegang tot liquide middelen vormen doorgaans ook de kern van deze besprekingen. Complexe boekhoudaangelegenheden, meer bepaald de toepassing van IFRS-vereisten, worden

geïdentificeerd en besproken door de Raad van Bestuur. De bedrijfsrevisor (Deloitte) voert zijn audits uit, commentarieert de manier waarop zijn opdracht verloopt en stelt zijn conclusies voor aan het Auditcomité

Informatie en communicatie

Om aan de aandeelhouders onmiddellijk betrouwbare financiële informatie te verstrekken, moet een gestandaardiseerd informatiestroomproces gedefinieerd worden. Connect Group past IFRS toe sinds 2000. De waarderingsregels worden elk jaar gepubliceerd in het jaarverslag. Zowel upstream als downstream wordt een uniforme rapportering gehanteerd om de consistentie van de gegevens te verzekeren en eventuele anomalieën op te sporen.

Elk jaar wordt een financiële kalender opgesteld voor deze rapportering. Er worden dagelijks computergestuurde gegevensbackups gemaakt en een maandelijks opslagproces voorkomt een volledig verlies van de financiële gegevens. Er wordt ook beperkte toegang tot software (rekeningen, consolidatie, betaling en bezoldiging) toegepast.

Supervisie en monitoring

De supervisieactiviteit wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur via de activiteiten van het Auditcomité

Gezien de omvang van de activiteiten van Connect Group is er geen functie van interne auditor.

De bedrijfsrevisor (Deloitte) controleert ook jaarlijks de interne controleprocedure voor risico's die verband houden met de financiële staten van Connect Group. Deze controle van de interne controle maakt deel uit van de opdracht om de statutaire en geconsolideerde rekening van Connect Group te certificeren in overeenstemming met de audit-standaarden die van toepassing zijn in België.

De bedrijfsrevisor test meer bepaald op basis van een driejaarlijks rotatieplan de operationele effectiviteit van de interne controle van risico's die kritiek worden geacht met betrekking tot de

financiële staten. Het werk van de bedrijfsrevisor bestaat uit besprekingen met leden van de organisatie en tests op een beperkt aantal transacties.

De conclusie van dit werk, dat voorgesteld wordt in een verslag dat wordt overgemaakt aan de Raad van Bestuur van Connect Group, bracht geen belangrijke zwakke punten in de interne controle aan het licht.

Regels van behoorlijk gedrag

Wettelijke belangenconflicten in de Raad van Bestuur

Volgens artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen moet een lid van de Raad van Bestuur de overige leden vooraf informeren over agendapunten waaromtrent het rechtstreeks of onrechtstreeks een met de vennootschap strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft en moet het zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en de stemming daarover. In 2011 kwam dergelijk belangenconflict niet voor.

Andere transacties met leden van de Raad van Bestuur en uitvoerend management

Het 'Corporate Governance Charter' van Connect Group bevat gedragsrichtlijnen met betrekking tot rechtstreekse en onrechtstreekse belangenconflicten van de leden van de Raad van Bestuur en het uitvoerend management van Connect Group die buiten de reikwijdte vallen van Artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen. Die leden worden geachtverwante partijen van Connect Group te zijn en moeten hun rechtstreekse of onrechtstreekse transacties met Connect Group of haar dochterondernemingen rapporteren op jaarlijkse basis.

Op 2 maart 2010 werd de verkoop van de automatiseringsactiviteit aan de vroegere oprichters Huub Baren en Vladimir Dobosch definitief afgesloten. Huub Baren en Vladimir Dobosch zijn aandeelhouders van Connect Group en waren beiden op het ogenblik van de verkoop bestuurders van Connect Group. Vladimir Dobosch is geen bestuurder meer in Connect Group na het afsluiten van de transactie. Bij deze transactie werden alle voorwaarden op het vlak van Vennootschapswet gerespecteerd. Ten gevolge van deze transactie heeft de vennootschap nog een bruto vordering van 2.000.000 Euro, te betalen einde 2013, op een vennootschap gecontroleerd door Huub Baren.

Connect Group verkocht goederen voor 547.233 Euro in 2010 en voor 207.337,88 in 2011 aan Electronic Network groep. Huub Baren, bestuurder en aandeelhouder van Connect Group, is tevens de hoofdaandeelhouder van Electronic Network groep. Deze verkopen betreffen verkopen in de normale uitoefening van de activiteiten. De Raad van Bestuur heeft de aard en karakter van deze verkopen geanalyseerd en besloten dat zij beschouwd konden worden als normale zakelijke transacties en voldoen aan marktconforme voorwaarden.

Op datum van 12 december 2011 heeft Huub Baren ontslag genomen uit de Raad van Bestuur. Vanaf die datum zijn transacties met EN of vennootschappen verbonden met Huub Baren geen transacties met verbonden partijen meer.

In 2010 gaf de groep een achtergestelde converteerbare lening uit waarop de volgende leden van de Raad van Bestuur en management intekenden:

Naam	Bedrag in EUR	Aantal
Luc Switten	250.000	20
LRM NV	925.000	74
Stokklinx BVBA	250.000	20
Hugo Ciroux	100.000	8
Flor Peersman	100.000	8
Herman Struiwigh	50.000	4
Marcel Teughels	250.000	20
Totaal	1.925.000	154

Na de bekendmaking van de jaarcijfers 2010 eind maart 2011 hebben alle obligatiehouders van Connect Group, die in april 2010 hadden ingetekend op de achtergestelde lening met warranten van 5 miljoen Euro, besloten om hun obligaties om te zetten in aandelen. Deze omzetting gaf aanleiding tot de uitgifte van 3.355.600 nieuwe aandelen met dezelfde rechten als de bestaande aandelen waardoor het totaal aantal uitgegeven aandelen 10.290.024 bedraagt. Deze omzetting is uitgevoerd op 5 mei 2011.

Protocol om handelen met voorkennis en insider training te voorkomen

Tijdens de vergadering van 15 november 2000 heeft de Raad van Bestuur van de Connect Group een protocol opgesteld om het onrechtmatige gebruik van bevoorrechte informatie – of het geven van de indruk van onrechtmatig gebruik – door bestuurders, aandeelhouders, leden van het management en personeelsleden op sleutelfuncties (insiders) te voorkomen.

Het protocol bestaat uit een aantal verbodsbepalingen, die vooral zijn opgesteld om de markt te beschermen.

De praktijk waarbij internen aandelen van de onderneming verhandelen terwijl ze over interne informatie beschikken, beïnvloedt de markt. Als opgemerkt wordt dat internen financieel voordeel halen (of als ze er van verdacht worden dat te doen) uit interne kennis, dan zullen beleggers de markt de rug toekeren. Dat kan de liquiditeit van de genoteerde effecten verminderen en de toegang tot cashmiddelen beperken.

Het protocol bevat ook een aantal preventieve maatregelen om te zorgen dat iedereen zich houdt aan de wettelijke bepalingen en om de reputatie van de onderneming te beschermen.

Onder de stringente procedures van het protocol zullen de betrokken personen :

- geen Connect Group-aandelen verhandelen tijdens de twee maanden vóór de publicatie van de jaarresultaten;
- geen Connect Group-aandelen verhandelen tijdens de 21 dagen vóór de publicatie van de kwartaalresultaten;
- geen aankoop- en daarna verkoopoperaties binnen een periode van zes maanden uitvoeren;
- de vennootschap op de hoogte brengen van alle geplande transacties voor deze transacties plaatsvinden.

Verklaring met betrekking tot de informatie van het jaarverslag 2011

Overeenkomstig Artikel 12§2 van het KB van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, verklaren ondergetekenden dat:

- de jaarrekening, die in overeenstemming is met de standaarden die gelden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële situatie en de resultaten van de uitgever en de geconsolideerde ondernemingen;
- het jaarverslag een getrouw beeld geeft van de ontwikkeling en de resultaten van de onderneming en de positie van de uitgever en de geconsolideerde ondernemingen, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee ze geconfronteerd worden.

Kampenhout, 26 maart 2012

Luc Switten BVBA, vertegenwoordigd door Luc Switten

Mentofacturing bvba, vertegenwoordigd door Willy Hendrickx

40				1	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	D.	VOL 1.1

JAARREKENING IN EURO (2 decimalen)

NAAM:*CONNECT GROUP*.....

Rechtsvorm:*Naamloze vennootschap*.....

Adres:*Industriestraat*.....Nr.:*4*..... Bus:

Postnummer:*1910*..... Gemeente:*Kampenhout*.....

Land:*België*.....

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van*Brussel*.....

Internetadres *:*http://www.connectgroup.com*.....

Ondernemingsnummer **BE 0448.332.911**

DATUM **03 / 10 / 1992** van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van **24 / 04 / 2012**

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van **01 / 01 / 2011** tot **31 / 12 / 2011**

Vorig boekjaar van **01 / 01 / 2010** tot **31 / 12 / 2010**

De bedragen van het vorige boekjaar ~~zijn / zijn niet~~ identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSSEN

Dominique Moorkens *Doggenhoutstraat 31, 2520 Ranst, België* *Voorzitter van de Raad van Bestuur*
07/11/2011 - 24/04/2012

Luc Switten BVBA *Eikenenweg 42, 3520 Zonhoven, België* *Gedelegeerd bestuurder*
Nr.: BE 0460.660.423 *27/04/2010 - 29/04/2014*

Vertegenwoordigd door:

Luc Switten *Eikenenweg 42, 3520 Zonhoven, België*

Stokklinx BVBA *Borrewaterstraat 8, 2170 Merksem* *Bestuurder*
Nr.: BE 0466.197.440 *(Antwerpen), België* *27/04/2010 - 29/04/2014*

Vertegenwoordigd door:

Guy van Dievoet *Franse Lei 35, 2950 Kapellen, België*

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening:

Totaal aantal neergelegde bladen:*50*..... Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

* Facultatieve vermelding.
** Schrappen wat niet van toepassing is.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN (vervolg van de vorige bladzijde)

<i>Immocom NV</i> Nr.: BE 0440.550.442	<i>Kempische Steenweg 555, 3500 Hasselt, België</i>	<i>Bestuurder</i> 29/04/2008 - 29/04/2014
---	---	--

Vertegenwoordigd door:

<i>Freddy Daniëls</i>	<i>Sint-Pieterstraat 19, 3792 Sint-Pieters-Voeren, België</i>
-----------------------	---

<i>BECAP BVBA</i> Nr.: BE 0885.083.032	<i>Gerard Le Grellelaan 10, 2020 Antwerpen, België</i>	<i>Bestuurder</i> 24/04/2007 - 24/04/2013
---	--	--

Vertegenwoordigd door:

<i>Pierre Serrure</i>	<i>Geelhandlaan 4, 2540 Hove (Antwerpen), België</i>
-----------------------	--

<i>Adprimum BVBA</i> Nr.: BE 0896.565.951	<i>Trapstraat 47, 1674 Bellingen, België</i>	<i>Bestuurder</i> 08/08/2011 - 28/04/2015
--	--	--

Vertegenwoordigd door:

<i>Robert Van Hoofstat</i>	<i>Trapstraat 47, 1674 Bellingen, België</i>
----------------------------	--

<i>Mentofacuring BVBA</i> Nr.: BE 0470.743.869	<i>Zonnedaauwstraat 21, 3920 Lommel, België</i>	<i>Bestuurder</i> 08/08/2011 - 28/04/2015
---	---	--

Vertegenwoordigd door:

<i>Willy Hendrickx</i>	<i>Zonnedaauwstraat 21, 3920 Lommel, België</i>
------------------------	---

<i>Peter Watteeuw</i>	<i>Duinendreef 56, 8300 Knokke-Heist, België</i>	<i>Bestuurder</i> 08/08/2011 - 28/04/2015
-----------------------	--	--

<i>EDJ NV</i> Nr.: BE 0440.808.976	<i>Koning Boudewijnlaan 14, 9840 De Pinte, België</i>	<i>Voorzitter van de Raad van Bestuur</i> 28/04/2009 - 07/11/2011
---------------------------------------	---	--

Vertegenwoordigd door:

<i>Erik Dejonghe</i>	<i>Koning Boudewijnlaan 14, 9840 De Pinte, België</i>
----------------------	---

<i>Huub Baren BVBA</i> Nr.: BE 0466.937.808	<i>Zichemseweg 35, 3293 Kaggevinne, België</i>	<i>Bestuurder</i> 27/04/2010 - 12/12/2011
--	--	--

Vertegenwoordigd door:

<i>Baren Hubert</i>	<i>Zichemseweg 35, 3293 Kaggevinne, België</i>
---------------------	--

<i>Deloitte Bedrijfsrevisoren</i> Nr.: BE 0429.053.863 Lidmaatschapsnr.: B025	<i>Berkenlaan 8 bus B, 1831 Diegem, België</i>	<i>Commissaris</i> 26/04/2011 - 29/04/2014
---	--	---

Vertegenwoordigd door:

<i>Gert Vanhees</i> (Bedrijfsrevisor) Lidmaatschapsnr.: A-01724	<i>Berkenlaan 8 bus B, 1831 Diegem, België</i>
---	--

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening ~~werd~~ / werd niet* geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming**,
- B. Het opstellen van de jaarrekening**,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschapsnummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)

* Schrappen wat niet van toepassing is.

** Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	69.422.940,15	70.570.667,96
Oprichtingskosten	5.1	20	.....	.....
Immateriële vaste activa	5.2	21	1.463.332,26	2.052.939,56
Materiële vaste activa	5.3	22/27	1.565.653,70	2.119.896,71
Terreinen en gebouwen		22	342.221,95	406.989,40
Installaties, machines en uitrusting		23	906.666,33	1.376.063,55
Meubilair en rollend materieel		24	116.522,72	121.244,77
Leasing en soortgelijke rechten		25	242,70	15.598,99
Overige materiële vaste activa		26	200.000,00	200.000,00
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27	.....	.....
	5.4/			
Financiële vaste activa	5.5.1	28	66.393.954,19	66.397.831,69
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1	66.356.000,00	66.356.000,00
Deelnemingen		280	66.356.000,00	66.356.000,00
Vorderingen		281	.....	.....
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3	.....	.....
Deelnemingen		282	.....	.....
Vorderingen		283	.....	.....
Andere financiële vaste activa		284/8	37.954,19	41.831,69
Aandelen		284	.....	.....
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	37.954,19	41.831,69
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	44.136.960,80	42.391.951,51
Vorderingen op meer dan één jaar		29	2.000.000,00	2.000.000,00
Handelsvorderingen		290	.....	.....
Overige vorderingen		291	2.000.000,00	2.000.000,00
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	5.357.591,20	15.248.304,31
Voorraden		30/36	5.357.591,20	15.248.304,31
Grond- en hulpstoffen		30/31	3.198.408,61	13.631.243,52
Goederen in bewerking		32	928.478,38	1.141.422,68
Gereed product		33	1.230.704,21	475.638,11
Handelsgoederen		34	.....	.....
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35	.....	.....
Vooruitbetalingen		36	.....	.....
Bestellingen in uitvoering		37	.....	.....
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	36.608.563,36	24.868.562,22
Handelsvorderingen		40	24.450.592,76	9.936.458,01
Overige vorderingen		41	12.157.970,60	14.932.104,21
	5.5.1/			
Geldbeleggingen	5.6	50/53	.....	.....
Eigen aandelen		50	.....	.....
Overige beleggingen		51/53	.....	.....
Liquide middelen		54/58	113.068,55	231.568,17
Overlopende rekeningen	5.6	490/1	57.737,69	43.516,81
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	113.559.900,95	112.962.619,47

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN(+)/(-)		10/15	33.599.454,35	28.146.322,97
Kapitaal 5.7		10	637.981,49	429.934,29
Geplaatst kapitaal		100	637.981,49	429.934,29
Niet-opgevraagd kapitaal		101	.....	.....
Uitgiftepremies		11	42.844.438,62	38.052.641,82
Herwaarderingsmeerwaarden		12	.....	.....
Reserves		13	42.993,00	42.993,00
Wettelijke reserve		130	42.993,00	42.993,00
Onbeschikbare reserves		131	.....	.....
Voor eigen aandelen		1310	.....	.....
Andere		1311	.....	.....
Belastingvrije reserves		132	.....	.....
Beschikbare reserves		133	.....	.....
Overgedragen winst (verlies)(+)/(-)		14	-9.925.958,76	-10.379.246,14
Kapitaalsubsidies		15	.....	.....
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19	.....	.....
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	185.041,05	204.244,00
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	185.041,05	204.244,00
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	185.041,05	204.244,00
Belastingen		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	.....	.....
Overige risico's en kosten 5.8		163/5	.....	.....
Uitgestelde belastingen		168	.....	.....
SCHULDEN		17/49	79.775.405,55	84.612.052,50
Schulden op meer dan één jaar 5.9		17	43.400.000,02	46.533.718,74
Financiële schulden		170/4	43.400.000,02	46.533.718,74
Achtergestelde leningen		170	.....	5.000.000,00
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171	.....	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172	.....	.....
Kredietinstellingen		173	5.600.000,02	7.628.609,55
Overige leningen		174	37.800.000,00	33.905.109,19
Handelsschulden		175	.....	.....
Leveranciers		1750	.....	.....
Te betalen wissels		1751	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176	.....	.....
Overige schulden		178/9	.....	.....
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	34.871.000,24	34.548.131,51
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen 5.9		42	2.033.718,71	2.270.801,51
Financiële schulden		43	17.051.826,76	16.993.926,80
Kredietinstellingen		430/8	10.951.826,76	10.393.926,80
Overige leningen		439	6.100.000,00	6.600.000,00
Handelsschulden		44	11.265.155,80	11.688.751,08
Leveranciers		440/4	11.265.155,80	11.688.751,08
Te betalen wissels		441	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46	193.015,39	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten 5.9		45	4.327.283,58	3.579.233,12
Belastingen		450/3	2.344.420,35	461.852,32
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	1.982.863,23	3.117.380,80
Overige schulden		47/48	.....	15.419,00
Overlopende rekeningen 5.9		492/3	1.504.405,29	3.530.202,25
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	113.559.900,95	112.962.619,47

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74	87.064.031,46	79.130.998,86
Omzet	5.10	70	84.498.791,34	78.559.384,29
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)		71	542.121,80	-1.589.010,99
Geproduceerde vaste activa		72	.....	.....
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74	2.023.118,32	2.160.625,56
Bedrijfskosten		60/64	84.101.742,19	77.844.785,94
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	63.367.429,57	54.967.286,47
Aankopen		600/8	53.776.854,01	57.902.558,55
Voorraad: afname (toename)		609	9.590.575,56	-2.935.272,08
Diensten en diverse goederen		61	4.540.325,99	5.184.327,73
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	5.10	62	12.677.762,92	14.695.982,50
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	1.269.049,25	1.543.177,97
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		631/4	2.108.813,82	1.181.936,86
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	5.10	635/7	-19.202,95	32.099,28
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	157.563,59	239.975,13
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..		649	.....	.....
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)		9901	2.962.289,27	1.286.212,92
Financiële opbrengsten		75	389.732,72	771.707,34
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	10.873,47	3.279,94
Opbrengsten uit vlottende activa		751	29.494,01	111.745,42
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9	349.365,24	656.681,98
Financiële kosten	5.11	65	2.937.335,00	4.010.738,06
Kosten van schulden		650	2.312.748,50	2.945.863,27
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		651	.....	.....
Andere financiële kosten		652/9	624.586,50	1.064.874,79
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting		9902	414.686,99	-1.952.817,80

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Uitzonderlijke opbrengsten		76	44.611,87	175.426,71
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760	.....	.....
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761	.....	.....
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		763	44.611,87	2.066,12
Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.11	764/9	.....	173.360,59
Uitzonderlijke kosten(+)/(-)		66	7.090,34	6.336,00
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660	.....	.....
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661	.....	.....
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen)(+)/(-)		662	.....	.....
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663	6.166,67	6.336,00
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8	923,67	.....
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten(-)		669	.....	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting(+)/(-)		9903	452.208,52	-1.783.727,09
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780	.....	.....
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680	.....	.....
Belastingen op het resultaat(+)/(-)	5.12	67/77	-1.078,86	51,72
Belastingen		670/3	74,80	51,72
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77	1.153,66	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar(+)/(-)		9904	453.287,38	-1.783.778,81
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789	.....	.....
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689	.....	.....
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)		9905	453.287,38	-1.783.778,81

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)(+)/(-)	9906	-9.925.958,76	-10.379.246,14
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	453.287,38	-1.783.778,81
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P	-10.379.246,14	-8.595.467,33
Ottrekking aan het eigen vermogen	791/2	.....	.....
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791	.....	.....
aan de reserves	792	.....	.....
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	.....	.....
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691	.....	.....
aan de wettelijke reserve	6920	.....	.....
aan de overige reserves	6921	.....	.....
Over te dragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)	-9.925.958,76	-10.379.246,14
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794	.....	.....
Uit te keren winst	694/6	.....	.....
Vergoeding van het kapitaal	694	.....	.....
Bestuurders of zaakvoerders	695	.....	.....
Andere rechthebbenden	696	.....	.....

TOELICHTING

STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	20P	XXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Nieuwe kosten van het boekjaar	8002	.....	
Afschrijvingen	8003	.....	
Andere(+)/(-)	8004	.....	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	(20)	.....	
Waarvan			
Kosten van oprichting en kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen en andere oprichtingskosten	200/2	.....	
Herstructureringskosten	204	.....	

STAAT VAN DE IMMATERIELE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
KOSTEN VAN ONDERZOEK EN ONTWIKKELING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051P	XXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8021	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8031	.....	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8041	.....	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051	.....	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8121P	XXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8071	.....	
Teruggenomen	8081	.....	
Verworven van derden	8091	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8101	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8111	.....	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8121	.....	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	210	.....	

**CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN
SOORTGELIJKE RECHTEN**

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8052P	XXXXXXXXXXXXXXXX	3.000.329,95

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

8022 12.093,39

Overdrachten en buitengebruikstellingen

8032

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

8042

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

8052 3.012.423,34

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8122P	XXXXXXXXXXXXXXXX	947.390,39
-------	------------------	------------

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8072 601.700,69

Teruggenomen

8082

Verworven van derden

8092

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

8102

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8112

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8122 1.549.091,08

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

211 1.463.332,26

GOODWILL
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8053P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8023		
8033		
8043		
8053		
8123P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8073		
8083		
8093		
8103		
8113		
8123		
212		

VOORUITBETALINGEN
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar
Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar
Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8054P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8024		
8034		
8044		
8054		
8124P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8074		
8084		
8094		
8104		
8114		
8124		
213		

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	XXXXXXXXXXXXXXX	1.459.716,75
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8161	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8171	.....	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8181	.....	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	1.459.716,75	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	XXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8211	.....	
Verworven van derden	8221	.....	
Afgeboekt	8231	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8241	.....	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251	.....	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321P	XXXXXXXXXXXXXXX	1.052.727,35
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8271	64.767,45	
Teruggenomen	8281	.....	
Verworven van derden	8291	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8301	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8311	.....	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321	1.117.494,80	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	342.221,95	

INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING**Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8192P	XXXXXXXXXXXXXXXX	6.143.890,82

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

8162 170.004,64

Overdrachten en buitengebruikstellingen

8172 1.787.929,81

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

8182

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

8192 4.525.965,65

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8252P XXXXXXXXXXXXXXXX

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8212

Verworven van derden

8222

Afgeboekt

8232

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8242

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8252

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8322P XXXXXXXXXXXXXXXX 4.767.827,27

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8272 521.548,60

Teruggenomen

8282

Verworven van derden

8292

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

8302 1.670.076,55

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8312

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8322 3.619.299,32

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

(23) 906.666,33

MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL**Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8193P	XXXXXXXXXXXXXXXX	488.465,16

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

8163 71.531,18

Overdrachten en buitengebruikstellingen

8173 15.153,67

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

8183

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

8193 544.842,67

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8253P XXXXXXXXXXXXXXXX

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8213

Verworven van derden

8223

Afgeboekt

8233

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8243

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8253

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8323P XXXXXXXXXXXXXXXX 367.220,39

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8273 65.676,22

Teruggenomen

8283

Verworven van derden

8293

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

8303 4.576,66

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8313

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8323 428.319,95

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

(24) 116.522,72

LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN**Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8194P	XXXXXXXXXXXXXXXX	1.074.973,22

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

8164

Overdrachten en buitengebruikstellingen

8174

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

8184

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

8194 1.074.973,22

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8254P XXXXXXXXXXXXXXXX

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8214

Verworven van derden

8224

Afgeboekt

8234

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8244

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8254

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8324P XXXXXXXXXXXXXXXX 1.059.374,23

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8274 15.356,29

Teruggenomen

8284

Verworven van derden

8294

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

8304

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8314

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8324 1.074.730,52

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

(25) 242,70

WAARVAN**Terreinen en gebouwen**

250

Installaties, machines en uitrusting

251

Meubilair en rollend materieel

252 242,70

OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA**Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8195P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	225.980,65

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

8165

Overdrachten en buitengebruikstellingen

8175

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

8185

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

8195 225.980,65

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8255P XXXXXXXXXXXXXXXX

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8215

Verworven van derden

8225

Afgeboekt

8235

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8245

Meerwaarden per einde van het boekjaar

8255

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8325P XXXXXXXXXXXXXXXX 25.980,65

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

8275

Teruggenomen

8285

Verworven van derden

8295

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

8305

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

8315

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8325 25.980,65

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

(26) 200.000,00

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8166	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8176	.....	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8186	.....	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196	.....	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8216	.....	
Verworven van derden	8226	.....	
Afgeboekt	8236	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8246	.....	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256	.....	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8276	.....	
Teruggenomen	8286	.....	
Verworven van derden	8296	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8306	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8316	.....	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326	.....	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(27)	.....	

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391P	XXXXXXXXXXXXXXXX	66.356.000,00
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8361	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8371	.....	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8381	.....	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391	66.356.000,00	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8411	.....	
Verworven van derden	8421	.....	
Afgeboekt	8431	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8441	.....	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451	.....	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8471	.....	
Teruggenomen	8481	.....	
Verworven van derden	8491	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8501	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8511	.....	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521	.....	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8541	.....	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551	.....	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(280)	66.356.000,00	
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	281P	XXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8581	.....	
Terugbetalingen	8591	.....	
Geboekte waardeverminderingen	8601	.....	
Teruggenomen waardeverminderingen	8611	.....	
Wisselkoersverschillen(+)/(-)	8621	.....	
Overige mutaties(+)/(-)	8631	.....	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(281)	.....	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8651	.....	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372	.....	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8382	.....	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	.....	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8412	.....	
Verworven van derden	8422	.....	
Afgeboekt	8432	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8442	.....	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452	.....	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8472	.....	
Teruggenomen	8482	.....	
Verworven van derden	8492	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8502	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8512	.....	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522	.....	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8542	.....	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552	.....	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(282)	.....	
ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	283P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8582	.....	
Terugbetalingen	8592	.....	
Geboekte waardeverminderingen	8602	.....	
Teruggenomen waardeverminderingen	8612	.....	
Wisselkoersverschillen(+)/(-)	8622	.....	
Overige mutaties(+)/(-)	8632	.....	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(283)	.....	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8652	.....	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8363	.....	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8373	.....	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8383	.....	
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393	.....	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8453P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8413	.....	
Verworven van derden	8423	.....	
Afgeboekt	8433	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8443	.....	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8453	.....	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8473	.....	
Teruggenomen	8483	.....	
Verworven van derden	8493	.....	
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8503	.....	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8513	.....	
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523	.....	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8543	.....	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553	.....	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	.....	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	XXXXXXXXXXXXXXXXX	41.831,69
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8583	.....	
Terugbetalingen	8593	3.877,50	
Geboekte waardeverminderingen	8603	.....	
Teruggenomen waardeverminderingen	8613	.....	
Wisselkoersverschillen(+)/(-)	8623	.....	
Overige mutaties(+)/(-)	8633	.....	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	37.954,19	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8653	.....	

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochter	Jaarrekening per	Munt-code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
<i>Connect Systems Holding NV</i> <i>BE 0876.950.274</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Geleenlaan 5, 3600 Genk, België</i> <i>Op naam</i>	66.355	99,99	0,0	31/12/2011	EUR	67.575.134,00	191.924,00
<i>Connectronics Romania SRL</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Soseaua Borsului 40, , Roemenië</i> <i>Op Naam</i>	100	10,0	90,0	31/12/2011	RON	-2.839.200,00	2.062.815,00

LIJST VAN ONDERNEMINGEN WAARVOOR DE ONDERNEMING ONBEPERKT AANSPRAKELIJK IS IN HAAR HOEDANIGHEID VAN ONBEPERKT AANSPRAKELIJK VENNOOT OF LID

De jaarrekening van elk van de ondernemingen waarvoor de onderneming onbeperkt aansprakelijk is, wordt bij de voorliggende jaarrekening gevoegd en samen hiermee openbaar gemaakt, tenzij in de tweede kolom de reden wordt vermeld waarom dit niet het geval is; deze vermelding gebeurt door te verwijzen naar de van toepassing zijnde code (A, B, C of D) die hieronder wordt gedefinieerd.

De jaarrekening van de vermelde onderneming:

- A. wordt door deze onderneming openbaar gemaakt door neerlegging bij de Nationale Bank van België;
- B. wordt door deze onderneming daadwerkelijk openbaar gemaakt in een andere lidstaat van de Europese Unie, overeenkomstig artikel 3 van de richtlijn 68/151/EEG;
- C. wordt door integrale of evenredige consolidatie opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de onderneming die is opgesteld, gecontroleerd en openbaar gemaakt overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen inzake de geconsolideerde jaarrekening;
- D. betreft een maatschap, een tijdelijke handelsvennootschap of een stille handelsvennootschap.

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Eventuele code

GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE GELDBELEGGINGEN			
Aandelen	51	.....	.....
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag	8681	.....	.....
Niet-opgevraagd bedrag	8682	.....	.....
Vastrentende effecten	52	.....	.....
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen	8684	.....	.....
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen	53	.....	.....
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
hoogstens één maand	8686	.....	.....
meer dan één maand en hoogstens één jaar	8687	.....	.....
meer dan één jaar	8688	.....	.....
Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen	8689	.....	.....

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

	Boekjaar
<i>Verzekering</i>	15.468,83
<i>Onderhoudscontracten</i>	20.800,49
<i>Overige</i>	21.468,37
.....	

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

Maatschappelijk kapitaal

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	xxxxxxxxxxxxxxxx	429.934,29
(100)	637.981,49	

Wijzigingen tijdens het boekjaar

Kapitaalsverhoging 05/05/2011

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	208.047,20	3.355.600
		
		
		
	637.981,49	10.290.024
		
		
		
8702	xxxxxxxxxxxxxxxx	16.675
8703	xxxxxxxxxxxxxxxx	10.273.349

Samenstelling van het kapitaal

Soorten aandelen

zonder nominale waarde

Aandelen op naam

Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal

Opgevraagd, niet-gestort kapitaal

Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)		xxxxxxxxxxxxxxxx
8712	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
		
		
		
		

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Gehouden door haar dochters

Kapitaalbedrag

Aantal aandelen

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van conversierechten

Bedrag van de lopende converteerbare leningen

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten

Aantal inschrijvingsrechten in omloop

Bedrag van het te plaatsen kapitaal

Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

Codes	Boekjaar
8721	
8722	
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

Aandelen buiten kapitaal

Verdeling

Aantal aandelen

Daaraan verbonden stemrecht

Uitsplitsing volgens de aandeelhouders

Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf

Aantal aandelen gehouden door haar dochters

Codes	Boekjaar
8761	
8762	
8771	
8781	

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN

Aandeelhoudersstructuur Connect Group NV

Huub Baren BVBA 21,05 %

QuaeroQ CVBA 20,61 %

LRM NV 18,18 %

Luc Switten BVBA 4,14 %

Andere 36,02 %

Totaal 100,00 %

VOORZIENINGEN VOOR OVERIGE RISICO'S EN KOSTEN

**UITSPLITSING VAN DE POST 163/5 VAN DE PASSIVA INDIEN DAARONDER EEN BELANGRIJK BEDRAG
VOORKOMT**

.....

.....

.....

.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)

	Codes	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	8801	2.033.718,71
Achtergestelde leningen	8811	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	.....
Kredietinstellingen	8841	2.028.609,56
Overige leningen	8851	5.109,15
Handelsschulden	8861	.....
Leveranciers	8871	.....
Te betalen wissels	8881	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	.....
Overige schulden	8901	.....
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	2.033.718,71
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar		
Financiële schulden	8802	43.400.000,02
Achtergestelde leningen	8812	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	.....
Kredietinstellingen	8842	5.600.000,02
Overige leningen	8852	37.800.000,00
Handelsschulden	8862	.....
Leveranciers	8872	.....
Te betalen wissels	8882	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	.....
Overige schulden	8902	.....
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar .	8912	43.400.000,02
Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar		
Financiële schulden	8803	.....
Achtergestelde leningen	8813	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	.....
Kredietinstellingen	8843	.....
Overige leningen	8853	.....
Handelsschulden	8863	.....
Leveranciers	8873	.....
Te betalen wissels	8883	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	.....
Overige schulden	8903	.....
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	.....

GEWAARBORGDE SCHULDEN (begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)**Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8921	.....
Achtergestelde leningen	8931	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8941	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8951	.....
Kredietinstellingen	8961	.....
Overige leningen	8971	.....
Handelsschulden	8981	.....
Leveranciers	8991	.....
Te betalen wissels	9001	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	.....
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	.....
Overige schulden	9051	.....
Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden	9061	.....

Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Financiële schulden	8922	18.580.436,34
Achtergestelde leningen	8932	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	.....
Kredietinstellingen	8962	18.580.436,34
Overige leningen	8972	.....
Handelsschulden	8982	.....
Leveranciers	8992	.....
Te betalen wissels	9002	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	.....
Belastingen	9032	.....
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	.....
Overige schulden	9052	.....
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	9062	18.580.436,34

SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN**Belastingen** (post 450/3 van de passiva)

Vervallen belastingschulden	9072	.....
Niet-vervallen belastingschulden	9073	2.344.420,35
Geraamde belastingschulden	450	.....

Bezoldigingen en sociale lasten (post 454/9 van de passiva)

Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	9076	.....
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9077	1.982.863,23

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

	Boekjaar
Over te Dragen Opbrengsten Klanten	191.290,76
Toe te rekenen interesten	37.689,35
Andere	28.925,18
Toe te rekenen Interesten Interco	1.246.500,00

BEDRIJFSRESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
.....			
.....			
.....			
.....			
Uitsplitsing per geografische markt			
.....			
.....			
.....			
.....			
Andere bedrijfsopbrengsten			
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	740	30.421,24	49.544,00
BEDRIJFSKOSTEN			
Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9086	234	268
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	9087	243,9	288,5
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088	384.509	454.381
Personeelskosten			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	620	8.906.417,68	10.506.856,74
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	621	3.210.940,46	3.467.606,50
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	622	265.061,15	360.066,46
Andere personeelskosten	623	272.980,34	344.271,95
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	624	22.363,29	17.180,85
Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen			
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	635	-19.202,95	48.235,00
Waardeverminderingen			
Op voorraden en bestellingen in uitvoering			
Geboekt	9110	842.259,35	149.998,78
Teruggenomen	9111		175.102,00
Op handelsvorderingen			
Geboekt	9112	1.277.711,24	1.228.044,03
Teruggenomen	9113	11.156,77	21.003,95
Voorzieningen voor risico's en kosten			
Toevoegingen	9115	2.722,00	128.452,89
Bestedingen en terugnemingen	9116	21.924,95	96.353,61
Andere bedrijfskosten			
Bedrijfsbelastingen en -taksen	640	72.952,96	67.380,53
Andere	641/8	84.610,63	172.594,60
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9096	9	10
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	9097	7,1	5,9
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9098	13.236	10.479
Kosten voor de onderneming	617	371.279,19	335.393,60

FINANCIËLE EN UITZONDERLIJKE RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
FINANCIËLE RESULTATEN			
Andere financiële opbrengsten			
Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening			
Kapitaalsubsidies	9125	.....	.....
Interestsubsidies	9126	.....	.....
Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten			
Koersverschillen		317.251,52	605.013,81
Leverancierskorting		27.518,72	25.347,86
Voordelige betalingsverschillen		4.575,00	10.193,00
Overige		20,00	16.127,31
Afschrijving van kosten bij uitgifte van leningen en van disagio	6501	.....	.....
Geactiveerde intercalaire interesten	6503	.....	.....
Waardeverminderingen op vlottende activa			
Geboekt	6510	.....	.....
Teruggenomen	6511	.....	.....
Andere financiële kosten			
Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen	653	.....	.....
Voorzieningen met financieel karakter			
Toevoegingen	6560	.....	.....
Bestedingen en terugnemingen	6561	.....	.....
Uitsplitsing van de overige financiële kosten			
Koersverschillen		448.184,06	858.828,27
Bankkosten		135.752,77	178.964,78
Bankkosten Factoring		34.738,16	16.409,00
Financiële Korting aan Klanten		0,00	9.815,45
Betalingsverschillen		5.911,51	856,20

UITZONDERLIJKE RESULTATEN

Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke opbrengsten

.....	
.....	
.....	

Uitsplitsing van de andere uitzonderlijke kosten

Kosten Diefstal	923,67
.....	
.....	

BELASTINGEN EN TAKSEN**BELASTINGEN OP HET RESULTAAT**

	Codes	Boekjaar
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	9134	74,80
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	9135	74,80
Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	9136	.....
Geraamde belastingssupplementen	9137	.....
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	9138	.....
Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen	9139	.....
Geraamde belastingssupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd	9140	.....
Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst		
Verworpen Uitgaven		238.445,24
.....		
.....		
.....		

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar**Bronnen van belastinglatenties**

	Codes	Boekjaar
Actieve latenties	9141	23.447.475,58
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	9142	23.447.475,58
Andere actieve latenties .....		.....
.....		
.....		
Passieve latenties	9144	.....
Uitsplitsing van de passieve latenties .....		.....
.....		
.....		

BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN**In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Aan de onderneming (aftrekbaar)	9145	4.591.050,22	4.873.692,93
Door de onderneming	9146	9.645.606,04	11.566.551,19
Ingehouden bedragen ten laste van derden als			
Bedrijfsvoorheffing	9147	1.702.210,44	1.910.013,39
Roerende voorheffing	9148	26.690,63	12.796,88

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN	9149	14.415.673,00
Waarvan		
Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop	9150	.....
Door de onderneming getrokken of voor aval getekende handelseffecten	9151	.....
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	9153	14.415.673,00
ZAKELIJKE ZEKERHEDEN		
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9161	542.222,00
Bedrag van de inschrijving	9171	5.600.860,00
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9181	47.700.000,00
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9191	.....
Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9201	.....
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9162	542.222,00
Bedrag van de inschrijving	9172	5.600.860,00
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9182	47.700.000,00
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9192	.....
Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9202	.....
GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE ONDERNEMING, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN		
Consignatievoorraad Leveranciers		572.330,77
.....		
.....		
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA		
.....		
.....		
.....		
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA		
.....		
.....		
.....		
TERMIJNVERRICHTINGEN		
Gekochte (te ontvangen) goederen	9213	.....
Verkochte (te leveren) goederen	9214	.....
Gekochte (te ontvangen) deviezen	9215	.....
Verkochte (te leveren) deviezen	9216	.....

VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN

De onderneming geeft een waarborg van 12 tot 15 maand op alle verkochte producten

BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN**IN VOORKOMEND GEVAL, BEKNOPTTE BESCHRIJVING VAN DE REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN, MET OPGAVE VAN DE GENOMEN MAATREGELEN OM DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE KOSTEN TE DEKKEN**

De onderneming heeft een groepsverzekering afgesloten voor haar werknemers onder bedienden- en arbeidersstatuut. De premies, die betaald worden door de werkgever en werknemer worden berekend door de externe verzekeringsmaatschappij. De kosten worden geboekt op basis van de ontvangen facturen. De verzekering is van het type "Vaste Bijdrage" (Defined Contribution)

PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

.....
.....
.....
.....

Codes	Boekjaar
9220	

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regeling voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap; indien vereist moeten de financiële gevolgen van deze regelingen voor de vennootschap eveneens worden vermeld:

De bestukingsactiviteit in Poperinge huurt gebouwen:

Frankrijklaan 18-22, 8970 Poperinge tot 31/12/2015 met een jaarlijkse huurlast van 272,000 EUR.

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	(280/1)	66.356.000,00	66.356.000,00
Deelnemingen	(280)	66.356.000,00	66.356.000,00
Achtergestelde vorderingen	9271	.....	.....
Andere vorderingen	9281	.....	.....
Vorderingen op verbonden ondernemingen	9291	27.081.892,55	15.103.429,56
Op meer dan één jaar	9301	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9311	27.081.892,55	15.103.429,56
Geldbeleggingen	9321	.....	.....
Aandelen	9331	.....	.....
Vorderingen	9341	.....	.....
Schulden	9351	48.625.932,79	44.511.302,00
Op meer dan één jaar	9361	37.800.000,00	33.900.000,00
Op hoogstens één jaar	9371	10.825.932,79	10.611.302,00
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381	22.958.190,73	21.459.241,05
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391	22.958.190,73	21.459.241,05
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401	.....	.....
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421	.....	.....
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	.....	111.676,50
Andere financiële opbrengsten	9441	.....	.....
Kosten van schulden	9461	1.498.500,00	1.818.376,00
Andere financiële kosten	9471	.....	.....
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481	.....	.....
Verwezenlijkte minderwaarden	9491	.....	.....
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa	(282/3)	.....	.....
Deelnemingen	(282)	.....	.....
Achtergestelde vorderingen	9272	.....	.....
Andere vorderingen	9282	.....	.....
Vorderingen	9292	.....	.....
Op meer dan één jaar	9302	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9312	.....	.....
Schulden	9352	.....	.....
Op meer dan één jaar	9362	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9372	.....	.....

Boekjaar

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap

.....

.....

.....

.....

.....
.....
.....
.....

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN

Uitstaande vorderingen op deze personen

Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen

Vordering met betrekking tot de verkoop van de automation activiteit aan een vennootschap gecontroleerd door een Ex-bestuurder van de groep (verval mandaat 12/12/2011)

Waarborgen toegestaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen

.....

Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel

Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen

.....

Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon

Aan bestuurders en zaakvoerders

Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders

Codes	Boekjaar
9500	2.000.000,00
9501	.....
9502	.....
9503	288.097,43
9504	.....

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris(sen)

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Codes	Boekjaar
9505	73.600,00
95061	2.500,00
95062	.....
95063	21.983,00
95081	.....
95082	67.744,00
95083	.....

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

De 1-op-1 regel wordt op groepsniveau berekend. Er werd op groepsniveau geen overschrijding vastgesteld.

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

SCHATTING VAN DE REËLE WAARDE VOOR ELKE CATEGORIE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE WAARDE IN HET ECONOMISCH VERKEER, MET OPGAVE VAN DE OMVANG EN DE AARD VAN DE INSTRUMENTEN

.....

.....

.....

.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

INLICHTINGEN TE VERSTREKKEN DOOR ELKE ONDERNEMING DIE ONDERWORPEN IS AAN DE BEPALINGEN VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN INZAKE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De onderneming heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt

FINANCIËLE BETREKKINGEN VAN DE GROEP WAARVAN DE ONDERNEMING AAN HET HOOFD STAAT IN BELGIË MET DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

	Codes	Boekjaar
Vermeldingen in toepassing van het artikel 134, paragrafen 4 en 5 van het Wetboek van vennootschappen		
Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat	9507	.....
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij deze groep door de commissaris(sen)		
Andere controleopdrachten	95071	.....
Belastingadviesopdrachten	95072	.....
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95073	.....
Bezoldiging van de personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat	9509	.....
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij deze groep door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
Andere controleopdrachten	95091	.....
Belastingadviesopdrachten	95092	.....
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95093	.....

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 209 111

STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN

WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN
INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTERTijdens het boekjaar en het vorige
boekjaar

Gemiddeld aantal werknemers
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren
Personeelskosten
Bedrag van de voordelen bovenop het loon

Codes	1. Voltijds (boekjaar)	2. Deeltijds (boekjaar)	3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (boekjaar)	3P. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (vorig boekjaar)
100	196,1	61,5	243,9 (VTE)	288,5 (VTE)
101	311.130	73.379	384.509 (T)	454.381 (T)
102	10.258.357,72	2.419.405,20	12.677.762,92 (T)	14.695.982,50 (T)
103	XXXXXXXXXXXXXXXX	XXXXXXXXXXXXXXXX	149.987,00 (T)	167.000,00 (T)

Op de afsluitingsdatum van het boekjaar

Aantal werknemers

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd
Overeenkomst voor een bepaalde tijd
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk
Vervangingsovereenkomst

Volgens het geslacht en het studieniveau

Mannen
lager onderwijs
secundair onderwijs
hoger niet-universitair onderwijs
universitair onderwijs
Vrouwen
lager onderwijs
secundair onderwijs
hoger niet-universitair onderwijs
universitair onderwijs

Volgens de beroepscategorie

Directiepersoneel
Bedienden
Arbeiders
Andere

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
105	185	49	223,0
110	185	49	223,0
111	.....	.....	.....
112	.....	.....	.....
113	.....	.....	.....
120	97	5	101,0
1200	.....	.....	.....
1201	35	3	37,4
1202	56	2	57,6
1203	6	.....	6,0
121	88	44	122,0
1210	1	2	2,6
1211	69	35	96,8
1212	18	7	22,6
1213	.....	.....	.....
130	.....	.....	.....
134	97	10	104,0
132	88	39	119,0
133	.....	.....	.....

UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

Tijdens het boekjaar

Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen

Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

Kosten voor de onderneming

Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
150	7,1	.....
151	13.236	.....
152	371.279,19	.....

TABEL VAN HET PERSONEELSVEROOR TIJDENS HET BOEKJAAR

INGETREDEN

Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd

Overeenkomst voor een bepaalde tijd

Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk

Vervangingsovereenkomst

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
205	17	.....	17,0
210	6	.....	6,0
211	11	.....	11,0
212	.....	.....	.....
213	.....	.....	.....

UITGETREDEN

Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd

Overeenkomst voor een bepaalde tijd

Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk

Vervangingsovereenkomst

Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst

Pensioen

Brugpensioen

Afdanking

Andere reden

het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
305	33	18	47,1
310	22	18	36,1
311	11	.....	11,0
312	.....	.....	.....
313	.....	.....	.....
340	.....	.....	.....
341	1	2	2,6
342	12	15	23,7
343	20	1	20,8
350	.....	.....	.....

INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDINGEN VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR

Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

Aantal betrokken werknemers	5801	35	5811	10
Aantal gevolgde opleidingsuren	5802	786	5812	88
Nettokosten voor de onderneming	5803	55.226,73	5813	6.684,31
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	58031	50.602,44	58131	4.307,87
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen	58032	16.735,13	58132	18.049,29
waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)	58033	12.110,84	58133	15.672,85

Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

Aantal betrokken werknemers	5821	111	5831	155
Aantal gevolgde opleidingsuren	5822	622	5832	1.408
Nettokosten voor de onderneming	5823	18.122,40	5833	39.840,45

Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever

Aantal betrokken werknemers	5841	.....	5851	.....
Aantal gevolgde opleidingsuren	5842	.....	5852	.....
Nettokosten voor de onderneming	5843	.....	5853	.....

Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
5801	35	5811	10
5802	786	5812	88
5803	55.226,73	5813	6.684,31
58031	50.602,44	58131	4.307,87
58032	16.735,13	58132	18.049,29
58033	12.110,84	58133	15.672,85
5821	111	5831	155
5822	622	5832	1.408
5823	18.122,40	5833	39.840,45
5841	.....	5851	.....
5842	.....	5852	.....
5843	.....	5853	.....

WAARDERINGSREGELS**1. Beginsel**

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van titel 1 hoofdstuk 2 van het koninklijk besluit tot uitvoering van het wetboek der vennootschappen van 30 januari 2001 inclusief het koninklijk besluit van 10 augustus 2009.

Ten behoeve van het getrouwe beeld wordt in de volgende uitzonderingsgevallen afgeweken van de bij dit besluit bepaalde waarderingsregels:

XIX WAARDERINGSREGELS**1. Actief****I. Oprichtingskosten**

Oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

II. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden op het actief van de balans geboekt tegen hun aanschaffingswaarde of vervangingswaarde voor zover deze niet hoger is dan een voorzichtige raming van de gebruikswaarde of het toekomstig rendement. De afschrijvingen worden toegepast op grond van de lineaire methode tegen de volgende percentages:

Kosten van onderzoek en ontwikkeling 20% - 33%

Software 20%

Goodwill 20%

Merken 10%

III. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden op het actief van de balans geboekt tegen hun aanschaffingsprijs of hun vervaardigingsprijs, wat de eigenlijke constructie betreft. De afschrijvingen worden toegepast op grond van de lineaire methode tegen de volgende percentages:

Gebouwen 5% degressief

Installaties, machines en uitrusting 20%

Meubilair en kantoormateriaal 20%

Computers 33%

2de hands materiaal 50% - 100%

Rollend materieel 25%

Vaste activa onder leasing worden afgeschreven aan het percentage van de onderliggende activa.

IV. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa worden geboekt tegen aanschaffingswaarde. Waardeverminderingen worden toegepast indien de Raad van Bestuur van oordeel is dat er op basis van vooruitzichten en de toestand van de betreffende onderneming een permanente minderwaarde is ontstaan.

V. Voorraden en bestellingen in uitvoering

De grondstoffen en materialen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde berekend volgens de methode van het voortschrijdend gewogen gemiddelde. De goederen in bewerking en afgewerkte producten worden gewaardeerd tegen de vervaardigingsprijs die de directe kosten in rekening brengt. Een waardevermindering wordt toegepast voor niet-courante artikelen en wanneer de realisatiewaarde lager is dan de boekwaarde.

VI. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen worden geboekt tegen een nominale waarde. De vorderingen in buitenlandse munten worden geboekt in EURO tegen een vaste verrekenskoers op de dag van de verrichting en gewaardeerd tegen de laatste valutakoers. De uit de omrekening van vorderingen in vreemde valuta ontsane

koersresultaten worden volgens de methode van integrale toerekening van de verschillen tot het resultaat van de de resultatenrekening toegewezen. Een waardevermindering wordt toegepast wanneer de realistiewaarde op de datum van het boekjaar kleiner is dan de boekwaarde. Vorderingen op verbonden ondernemingen waarvan de looptijd maximaal 12 maanden is, doch die verlengd kunnen worden, worden als korte termijn geboekt.

VII. Beschikbare waarden

De beschikbare waarden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

2. Passief

I. Schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar

De schulden worden tegen hun nominale waarde geboekt. De schulden in buitenlandse munten worden geboekt in EURO tegen een vaste verrekenskoers op de dag van de verrichting en gewaardeerd tegen de laatste valutakoers. De uit de omrekening van schulden in vreemde valuta ontstane koersresultaten worden volgens de methode van de integrale toerekening van de verschillen tot het resultaat van de resultatenrekening toegewezen. De schulden op verbonden ondernemingen waarvan de looptijd maximaal 12 maanden is, doch die verlengd kunnen worden, worden als korte termijn geboekt.

II. Voorziening voor Risico's en lasten

De Raad van Bestuur, die met omzichtigheid, oprechtheid en goede trouw beslist, onderzoekt bij het afsluiten van het boekjaar de voorzieningen die moeten gevormd worden.

XXI Bijkantoren

De vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te Industriestraat 4, B-1910 Kampenhout en een exploitatievestiging (Contract Manufacturing) te Frankrijklaan 22, B-8970 Poperinge.

XXIII Verplichtingen ten aanzien van financiële instellingen

De groepsondernemingen Connect Group NV, Connectronics Romania SRL, Connectronics GMBH, Connectronics SRO, Connect Systems Holding NV, Connect Systems International NV, Connect Systems NV en Connect Systems Nederland BV zijn solidair en ondeelbaar medekredietnemer van de kredieten opgenomen bij hun Belgische financiële instellingen.

De reële waarde van de financiële leningen en schulden bedraagt € 22.958.191 in 2011 en € 21.459.241 in 2010.

Per 31 december 2011 beschikt de onderneming over € 10 miljoen kredietlijnen bij verschillende Belgische commerciële banken en geen kredietlijnen bij buitenlandse banken. Per 31 december 2010 beschikte de onderneming over € 10 miljoen kredietlijnen bij verschillende Belgische commerciële banken en geen kredietlijnen bij buitenlandse banken.

Per eind 2011 bedraagt de opname van de kredietlijn € 4.760.782, terwijl per eind 2010 de opname € 6.238.106 bedroeg van de kredietlijnen opgenomen bij de Belgische banken. Al deze kredietlijnen zijn aangegaan in Euro. De gemiddelde intrestvoet op deze kredietlijnen is gebaseerd op Euribor plus een marge van de banken die gebaseerd is op de ratio EBITDA (*) en financiële schulden. Deze marge bedroeg 2,5 % op het einde van 2011 en 3,5 % in 2010.

(*) EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization = Bedrijfsresultaat + waardeverminderingen op voorraad, bestellingen in uitvoering & handelsvorderingen + voorzieningen voor risico's en kosten + afschrijvingen.

Met de verkoop van de automation afdeling, afgesloten per 2 maart 2010, hebben alle betrokken financiële instellingen nieuwe kredietbrieven opgesteld in maart 2010. Op basis van deze kredietbrieven zijn de volgende garanties gegeven door de vennootschap en haar dochterondernemingen:

- hypotheek op de gebouwen van Connect Group NV en Connect Systems NV (Kampenhout) elk voor een waarde van € 785.860 bij één financiële instelling en voor € 550.000 bij twee andere financiële instellingen;

- hypotheek op de gebouwen van Connect Group NV en Connect Systems NV (Kampenhout) elk voor een waarde van € 965.000 bij één financiële instelling en voor € 1.375.000 bij twee andere financiële instellingen;
- pand op het handelsfonds van Connect Group NV, Connect Systems NV en Connect Systems International NV voor een totale waarde van € 10.000.000 bij één financiële instelling en voor € 5.500.000 bij twee andere financiële instellingen;
- pand op het handelsfonds van Connect Group NV, Connect Systems NV en Connect Systems International NV voor een totale waarde van € 8.000.000 bij één financiële instelling en voor € 9.350.000 bij twee andere financiële instellingen.

Alle financiële instellingen bekomen de volgende garanties in pariteit met hun kredietlijnen:

- een 'Zessionsvertrag' en een 'Raumsicherungsabereignungsvertrag' op Connectronics GmbH;
- een pand op de voorraden van Connectronics GmbH;
- een pand op de vorderingen en de voorraden van Connect Systems Nederland BV;
- een pand op de factoring overeenkomsten met KBC Commercial Finance;
- een pand op de aandelen van Connect Group NV in Connectsystems Holding NV;
- een pand op de aandelen van Connectsystems Holding NV in Connect Systems NV;
- een pand op de aandelen van Connect Systems NV in Connect Systems International NV.

Op basis van bovenvermelde kredietbrieven moeten volgende covenanten (2012) worden nageleefd op geconsolideerd niveau:

- (a) Minimum solvabiliteitsratio (*) van 25 % per 31 december 2012.
- (b) De geconsolideerde kasstroom (**) van de laatste 4 kwartalen dient gemiddeld genomen positief te zijn.
- (c) Maximum geconsolideerde leverage ratio (***) van 3.

De bank convenanten werden gerespecteerd per december 2011.

Op basis van het budget van 2012 verwacht het management het komende jaar te kunnen voldoen aan deze convenanten of in het geval dat één van deze convenanten niet wordt gehaald, een vrijstelling te verkrijgen. Per 31 december 2012 en de volgende jaren moet de solvabiliteitsratio op zijn minst 25 % bedragen en mag de leverage ratio niet hoger zijn dan 3.

(*) gedefinieerd als materieel eigen vermogen / aangepast balanstotaal (materieel eigen vermogen = eigen vermogen + achtergestelde lening, verminderd met consolidatieverschillen en immateriële activa, aangepast balanstotaal = balanstotaal verminderd met consolidatieverschillen en immateriële activa. waarbij gelden op de bankrekeningen verrekend worden met financiële schulden op korte termijn en waarbij de uitgestelde belastingsactiva en passiva netto getoond worden).

(**) gedefinieerd als netto winst van de geconsolideerde periode + afschrijving van materiële en immateriële activa + afschrijving consolidatieverschillen.

(**) gedefinieerd als netto financieel resultaat / EBITDA (netto financieel resultaat = leningen op zowel lange als korte termijn verminderd met liquide en snel vrij te maken middelen.

De groep sloot een factoring overeenkomst af met een financiële instelling in 2010. De overeenkomst is louter een financieringsovereenkomst zonder risico-overdracht of administratie op het factoring bedrijf. De financiering is beperkt tot 80 procent van alle geaccepteerde vorderingen niet ouder dan 60 dagen vervallen. De financieringskost is gebaseerd op Euribor plus een vaste marge. De boekwaarde van de ingecalculerde vorderingen bedraagt € 18.197.408 per eind 2011.

Bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om de transacties met de verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie worden opgenomen in VOL 5.14.

JAARVERSLAG

VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN