



Technology is a Service

CONNECT GROUP
INTEGRATED SUBCONTRACTORS

Jaarverslag
2012

www.connectgroup.com



Technology is a Service

Inhoud

BEDRIJFSPROFIEL	2	ACTIVITEITEN	
		Technologie	16
CONNECT GROUP IN EUROPA	3	Modulebouw	18
		Printkaartbestukking	20
KERNCIJFERS	4	Kabelassemblage	22
		Kwaliteit	24
STRATEGIE		VERSLAG RAAD VAN BESTUUR	26
Boodschap van de CEO, Luc Switten	6	FINANCIEEL VERSLAG	
Technology is a Service	8	Geconsolideerde Jaarrekening	38
Onze missie	10	Enkelvoudige Jaarrekening	71
Marktstrategie	12		
Doorgedreven samenwerking	14	GLOSSARIUM	77



Investor relations

Connect Group NV - Industriestraat 4
1910 Kampenhout - Belgium
Tel: + 32 (0)16 61 89 20 - Fax: +32 (0)16 61 78 82
www.connectgroup.com
e-mail: ir@connectgroup.com

Luc Switten, CEO, Connect Group NV
Hugo Ciroux, CFO, Connect Group NV



**Daar waar
onze klanten
ons nodig
hebben**

Bedrijfsprofiel

Met meer dan 20 jaar ervaring is Connect Group uitgegroeid tot één van de belangrijkste leveranciers van diensten voor de samenbouw van kabels, PCB's en modules in Europa. Het operationele hoofdkantoor van Connect Group bevindt zich in Kampenhout, België. Connect Group heeft productievestigingen in België, Nederland, Duitsland, Tsjechië en Roemenië en bedient haar klanten vanuit verkoopkantoren in België, Nederland, Frankrijk, Duitsland, Tsjechië en Roemenië. De onderneming werd opgericht in 1992 en de aandelen worden sinds 2000 verhandeld op Euronext Brussel.

Klanten van Connect Group vinden we terug in de verschillende professionele markten, gaande van automotive tot groene energie tot medische elektronica.

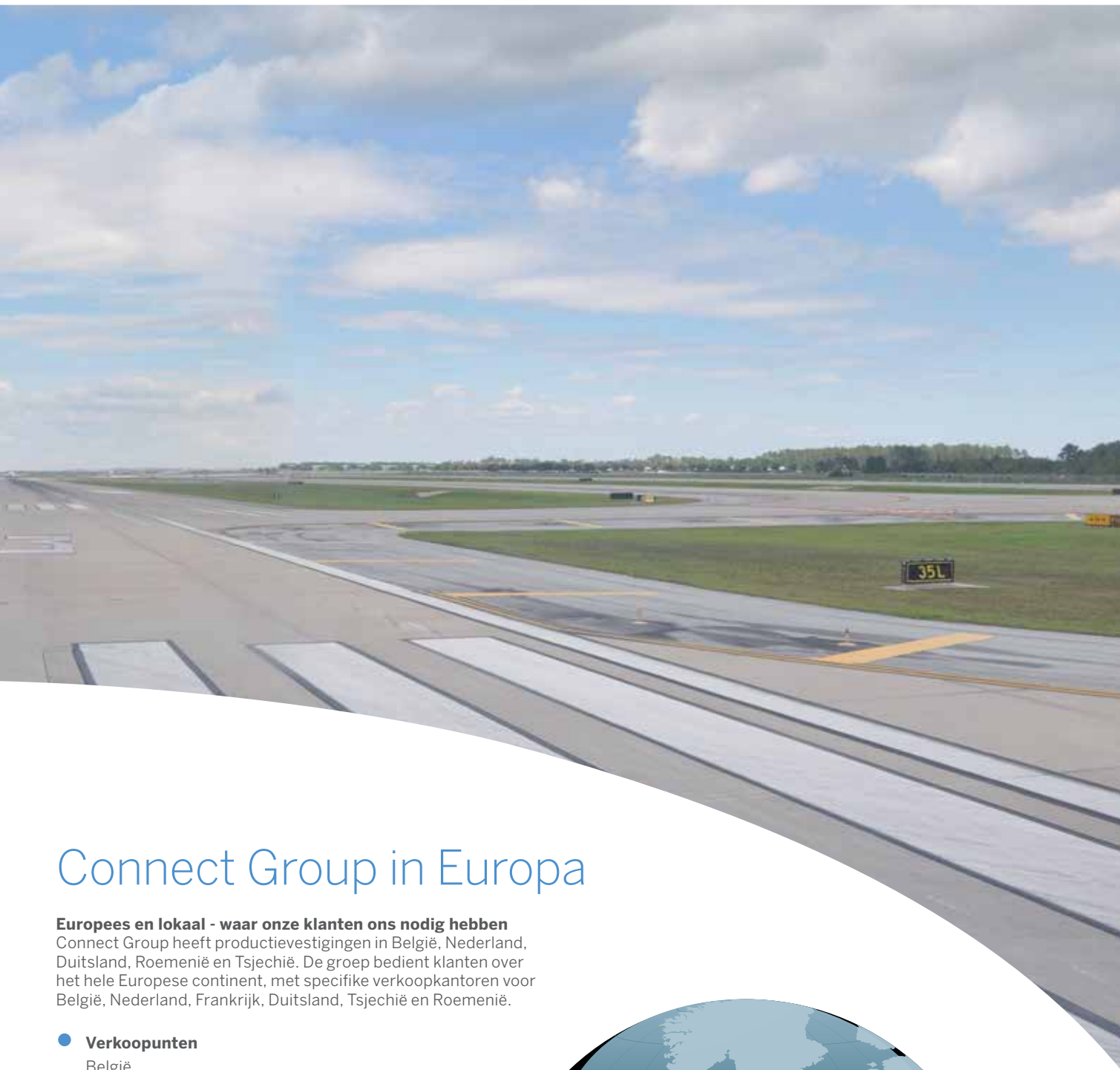
Toegevoegde waarde

Connect Group begeleidt klanten doorheen de volledige levenscyclus van hun producten, van co-ontwikkeling tot productie tot logistieke ondersteuning. Daarin staat het bieden van toegevoegde waarde centraal. Onze vestigingen in West-Europa fungeren daarbij als kenniscentra die zowel inhoudelijk als geografisch nauw met de klanten verbonden zijn. Deze vestigingen worden verder ondersteund door volumeproductie in de fabrieken in Tsjechië en Roemenië.

Activiteiten

Connect Group is een total solution provider op vlak van EMS (Electronic Manufacturing Services) voor de professionele industrie. De activiteiten van Connect Group kunnen worden onderverdeeld in vier grote categorieën: technologie, modulebouw, printbestukking, kabelassemblage - waarbij de interactie tussen de verschillende zuilen een unieke waaier aan mogelijkheden biedt.

Deze geografische spreiding maakt het voor klanten mogelijk om in de opstartfase, waarbij ondersteuning in engineering en ontwikkeling van prototypes van groot belang zijn, te vertrouwen op de nabijheid en de ondersteuning van de West-Europese fabrieken. Tijdens de productiefase bieden onze fabrieken in Oost-Europa dan weer een prijsvoordeel en productiecapaciteit om continuïteit te garanderen.



Connect Group in Europa

Europees en lokaal - waar onze klanten ons nodig hebben

Connect Group heeft productievestigingen in België, Nederland, Duitsland, Roemenië en Tsjechië. De groep bedient klanten over het hele Europese continent, met specifieke verkoopkantoren voor België, Nederland, Frankrijk, Duitsland, Tsjechië en Roemenië.

● Verkooppunten

België
Nederland
Frankrijk
Duitsland
Tsjechië
Roemenië

● Productievestigingen

Kampenhout, België
Poperinge, België
Veldhoven, Nederland
Frickenhhausen, Duitsland
Kladno, Tsjechië
Oradea, Romania



JAARRESULTATEN CONNECT GROUP OP 31 DECEMBER (IN 000 EUR)

	2012	%	2011	%	2010	%
Omzet	141.638	100	148.231	100	133.464	100
Kost van de verkopen	(125.421)	(88,5)	(127.689)	(86,1)	(118.184)	(88,6)
Bruto marge	16.217	11,5	20.542	13,9	15.280	11,4
Kosten van onderzoek en ontwikkeling, algemene en administratieve kosten, verkoopkosten en overige bedrijfsopbrengsten / (-kosten)	(14.759)	(10,4)	(15.512)	(10,5)	(15.447)	(11,6)
Bedrijfswinst/(-verlies) van de voortgezette activiteit voor bijzondere waardevermindering op goodwill	1.458	1,1	5.030	3,4	(167)	(0,1)
Bijzondere waardevermindering op goodwill	(1.633)	(1,2)	-	-	-	-
Operationele winst / (verlies) van de voortgezette activiteit	(175)	(0,1)	5.030	3,4	(167)	(0,1)
Financiële opbrengsten / (kosten)	(1.291)	0	(1.600)	(1,1)	(2.435)	(1,8)
Belastingen	-	-	305	0,2	(24)	(0,1)
Winst / (verlies) van het boekjaar van de voortgezette activiteit	(1.466)	(1,0)	3.735	2,5	(2.626)	(2,0)
Winst / (verlies) van de beëindigde activiteit	4.500	3,2	-	-	1.495	1,2
Winst / (verlies) van het boekjaar	3.034	2,1	3.735	2,5	(1.131)	(0,8)
Toe te rekenen aan:						
Aandeel van de moedermaatschappij	3.034	2,1	3.735	2,5	(1.131)	(0,8)
Minderheidsbelangen	-	-	-	-	-	-
Winst per aandeel						
Gewone winst / (verlies) per aandeel van de voortgezette activiteiten	(0,14)	-	0,41	-	(0,38)	
Gewone winst / (verlies) per aandeel van de voortgezette en de beëindigde activiteiten	0,29	-	0,41	-	(0,16)	

BALANS CONNECT GROUP OP 31 DECEMBER (IN 000 EURO)

	2012	2011	2010
Activa			
Vlottende activa:			
Liquide middelen	1.089	743	79
Handelsvorderingen	18.785	25.710	27.744
Overige vorderingen	906	737	606
Voorraden	33.525	34.390	38.045
Overige vlottende activa	100	109	153
Totaal vlottende activa	54.405	61.689	66.627
Vaste activa:			
Overige vorderingen	-	2.000	1.900
Uitgestelde belastingen	1.500	1.500	1.500
Materiële vaste activa	9.868	9.614	11.250
Immateriële vaste activa	909	1.528	2.156
Consolidatieverschillen	4.549	4.649	4.649
Totaal vaste activa	16.826	19.291	21.455
Totaal activa	71.231	80.980	88.082

	2012	2011	2010
Passiva en eigen vermogen			
Schulden op korte termijn:			
Financiële schulden	13.201	22.958	21.459
Financiële schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	2.264	2.439	3.784
Handelsschulden	16.210	19.868	26.471
Toe te rekenen kosten, schulden met betrekking tot bezoldigingen, belastingen en over te dragen opbrengsten	6.634	5.886	7.417
Voorzieningen	327	185	479
Belastingenschulden	-	-	304
Overige schulden	904	195	1
Totaal schulden op korte termijn	39.540	51.531	59.915
Schulden op lange termijn:			
Financiële schulden op meer dan 1 jaar	5.478	6.250	13.201
Waardering derivaat	-	-	645
Totaal schulden op lange termijn	5.478	6.250	13.846
Eigen vermogen			
Eigen vermogen van de moedermaatschappij	26.213	23.199	14.321
Totaal eigen vermogen	26.213	23.199	14.321
Totaal passiva en eigen vermogen	71.231	80.980	88.082

‘Connect Group staat er sterker voor dan één jaar geleden. We zien de lange termijn toekomst van Connect Group dan ook met vertrouwen tegemoet’.

Boodschap van de CEO, Luc Switten

2012 werd het jaar van de omzetting van de in 2011 gemaakte doelstellingen.

In 2011 ontwikkelde Connect Group een strategisch plan voor haar toekomst, waarin een aantal doelstellingen werden vastgelegd. Focus werd gelegd op specifieke doelmarkten zoals Railway en Healthcare. Bijkomend werd het TiaS-programma (Technology is a Service) geïntroduceerd en voorgesteld aan de klanten.

Zowel Railway als Healthcare kende reeds mooie successen. Klanten zoals Alstom en Faiveley hebben duidelijk hun vertrouwen uitgedrukt door belangrijke lange termijn projecten aan ons toe te vertrouwen. Binnen Healthcare werden projecten gerealiseerd voor klanten zoals I-Optics en Defiteq.

Het TiaS-programma werd in de loop van 2012 uitvoerig gepresenteerd aan onze klanten en wij merken dat dit positief onthaald werd. Dit blijkt uit de verschillende TiaS-projecten die we met onze klanten al hebben opgestart.

Ondanks de mindere cijfers op jaareinde ten gevolge van de algemene economische terugval zien we 2013 met vertrouwen tegemoet om meerdere redenen:

- In 2012 werden meerdere nieuwe klanten gewonnen en het orderboek op het einde van 2012 was met meer dan 77 miljoen goed, wat toelaat te veronderstellen dat 2013 op niveau kan zijn.
- De productievevestigingen in Roemenië en Tsjechië werden verder geoptimaliseerd om de efficiëntie te verbeteren.
- De integratie in Nederland is achter de rug. We zijn erin geslaagd om in minder dan één jaar onze twee vestigingen in Nederland te integreren in één vestiging op één locatie en het personeelsbestand aan te passen aan de vraag van de markt. Dit zal zeker vanaf 2013 toegevoegde waarde leveren.
- De balans van de groep verbeterde aanzienlijk. Voorraden en klantenvorderingen waren onder controle en de financiële schulden daalden van meer dan 31 miljoen Euro naar 20 miljoen Euro.



- Onze focus op specifieke doelmarkten zoals Railway en Healthcare brengt duidelijk resultaten. We zijn erin geslaagd om met een aantal klanten in deze sectoren lange termijn afspraken te maken waardoor omzet zelfs na 2013 al vastligt. Dit is nieuw voor ons bedrijf. In het verleden hadden we maximaal jaarcontracten en orders. Vandaag hebben we contracten die over meerdere jaren gaan en voor alle duidelijkheid, het orderboek bevat enkel het gedeelte van de contracten die binnen het jaar uitgeleverd moeten worden.
- De introductie van ons TiaS-programma (Technology is a Service) in de markt wordt door onze klanten heel positief onthaald. Klanten zijn vragende partij om meer technologie van ons af te nemen. We zien dan ook een sterke vraag naar deze dienstverlening en hebben met enkele klanten reeds een aantal successen geboekt waardoor de klantenbinding versterkt. We zien eveneens dat nieuwe klanten deze dienstverlening als een extra argument zien om bij ons te bestellen.

Samengevat menen we dat ondanks het mindere jaareinde van 2012, Connect Group er sterker voor staat dan 1 jaar geleden. We zien de lange termijn toekomst van Connect Group dan ook met vertrouwen tegemoet.

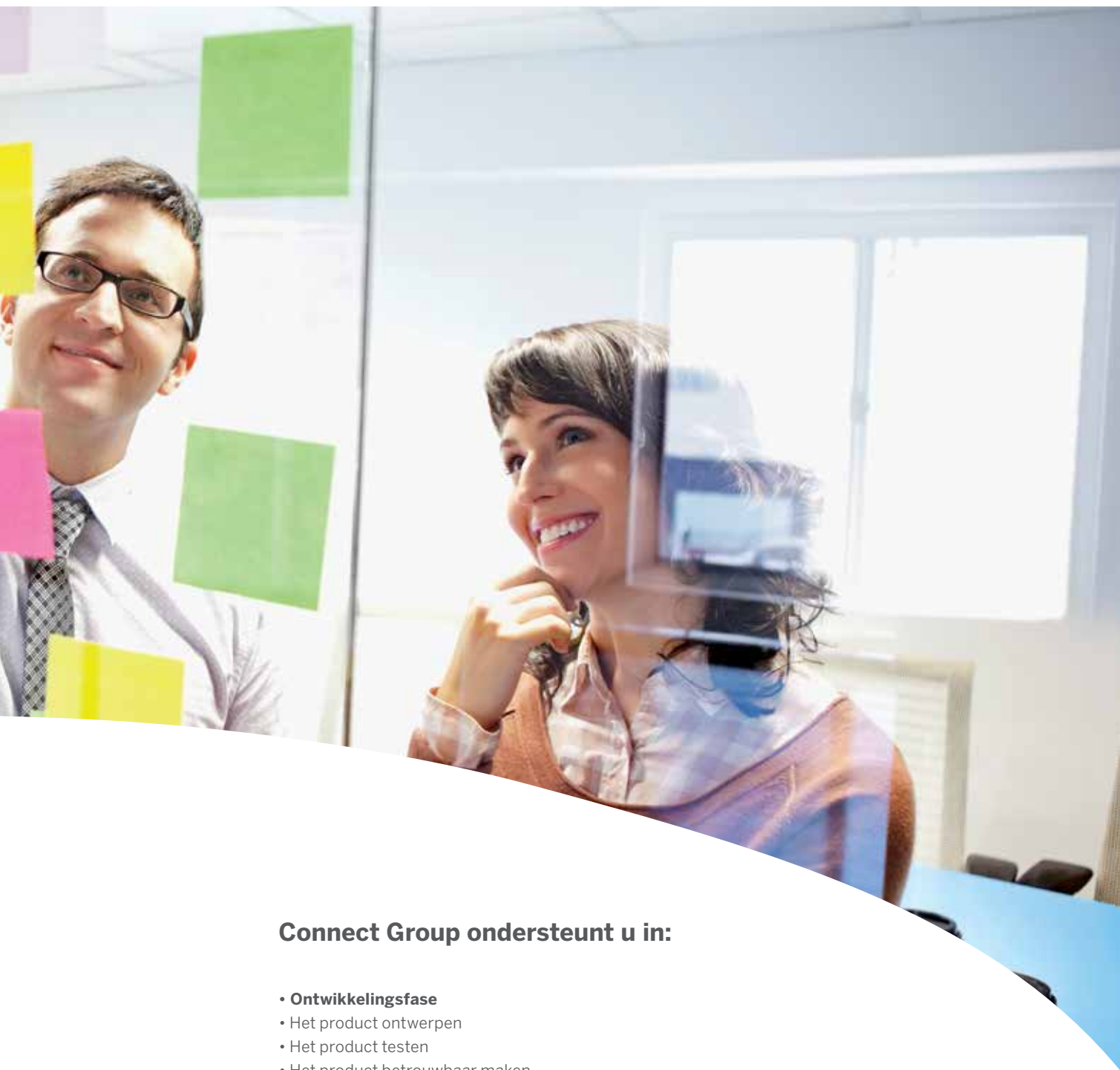


**Kwaliteits-
produkten
ontstaan door
een goed
ontwerp**

Technology is a Service

Vandaag de dag is het niet ondenkbaar dat reglementen, innovaties en de toeleveringsketen de levenscyclus van uw product beïnvloeden. Connect Group helpt u eenvoudig te produceren apparaten te ontwikkelen en zorgt er bovendien voor dat ze eenvoudig te produceren blijven. Dit beïnvloedt de relatie tussen de EMS en de verkoper en vraagt om alsmaar beter geïntegreerde systemen. Toegevoegde waarde een plaats geven in het beheer van de levenscyclus van uw product vereist gespecialiseerde kennis en vaardigheden.

Met onze doelgerichte certificatie- en competentiestrategie, ons inlevingsvermogen in onze klanten, de betrokkenheid van onze medewerkers en ons aanpassingsvermogen aan de evoluties van de betrokken marktsegmenten, zijn we uitstekend in staat om onze klanten technologisch advies en technologische ondersteuning te bieden. Technologie is niet langer een statisch gegeven, maar evolueert snel en vaak asynchroon met de voorziene levenscyclus van producten en oplossingen. Beiden met elkaar verenigen, zodat klanten altijd over de geschikte technologie beschikken om hun product aantrekkelijk en relevant te houden, is een competentie die we in de loop der jaren hebben geraffineerd en gecultiveerd. Wij bieden technologie als een dienst.



Connect Group ondersteunt u in:

- **Ontwikkelingsfase**

- Het product ontwerpen
- Het product testen
- Het product betrouwbaar maken

- **Productiefase**

- Kosten laag houden
- Doelgericht testen
- Het product stabiliseren

- **Beheerfase**

- Life cycle management
- Change management
- De levenscyclus verlengen

Onze missie

‘Het succes van onze klanten in industriële en professionele markten in Europa verbeteren door, als leverancier van totaaloplossingen, de beste Technology Services aan te bieden’.

Bedrijfswaarden

- Een klantgerichte organisatie
- Geavanceerde technologie om de zoektocht van onze klanten naar de beste oplossing te ondersteunen
- De beste prijs nastreven met het TiaS-programma, een hoge productiviteit en een gecentraliseerde inkoopafdeling
- Topresultaten boven de verwachtingen van onze klanten nastreven op elk gebied
- Producten en diensten leveren die bijdragen aan een betere, gezondere en veiligere wereld



**Bijdragen
tot een betere,
gezondere en
veiligere
wereld**

Duurzaamheid

Connect Group streeft naar eerlijk en integer handelen ten opzichte van haar betrokken partijen en voldoet aan alle toepasselijke wet- en regelgeving met betrekking tot:

- Gezondheid & Veiligheid
- Dwangarbeid - Kinderarbeid
- Recht op organisatie - discriminatie
- Milieu
- Ethiek



**Doelgerichte
marktbenadering**

Marktstrategie

Focus op specifieke marktsegmenten

Klantgerichtheid door TiaS-programma

- Technologie diensten
- Manufacturing diensten

Inkoop

- Strategisch
- Project georiënteerd

Technologie-kenniscentra dicht bij de klant, over heel Europa

Productievestigingen, gecentraliseerd in Oost-Europa

Een gerichte marktsegmentatie benadering



Healthcare



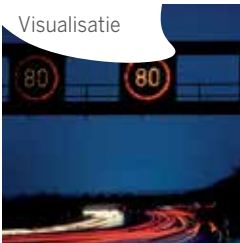
Railway



Energie



Visualisatie



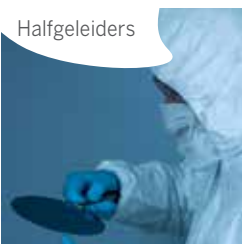
Luchtvaart



Automotive



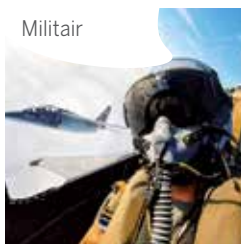
Halfgeleiders



Professioneel



Militair



Telecommunicatie



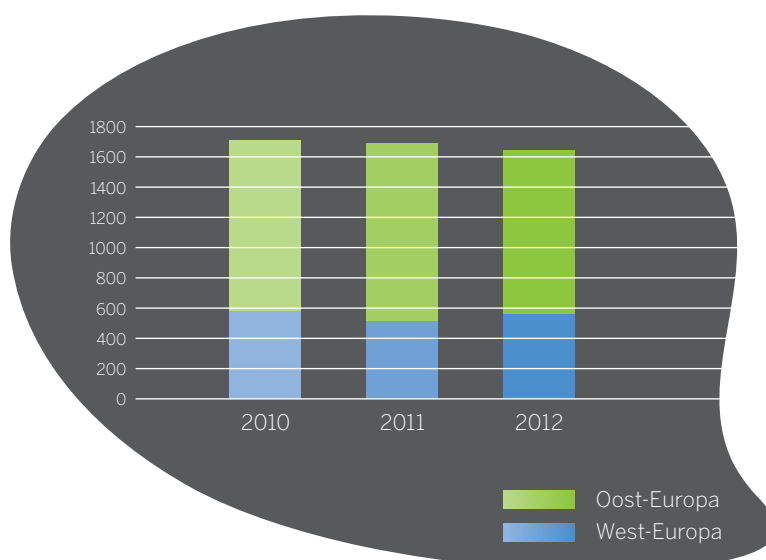
**Daar waar
onze klanten
ons nodig
hebben**

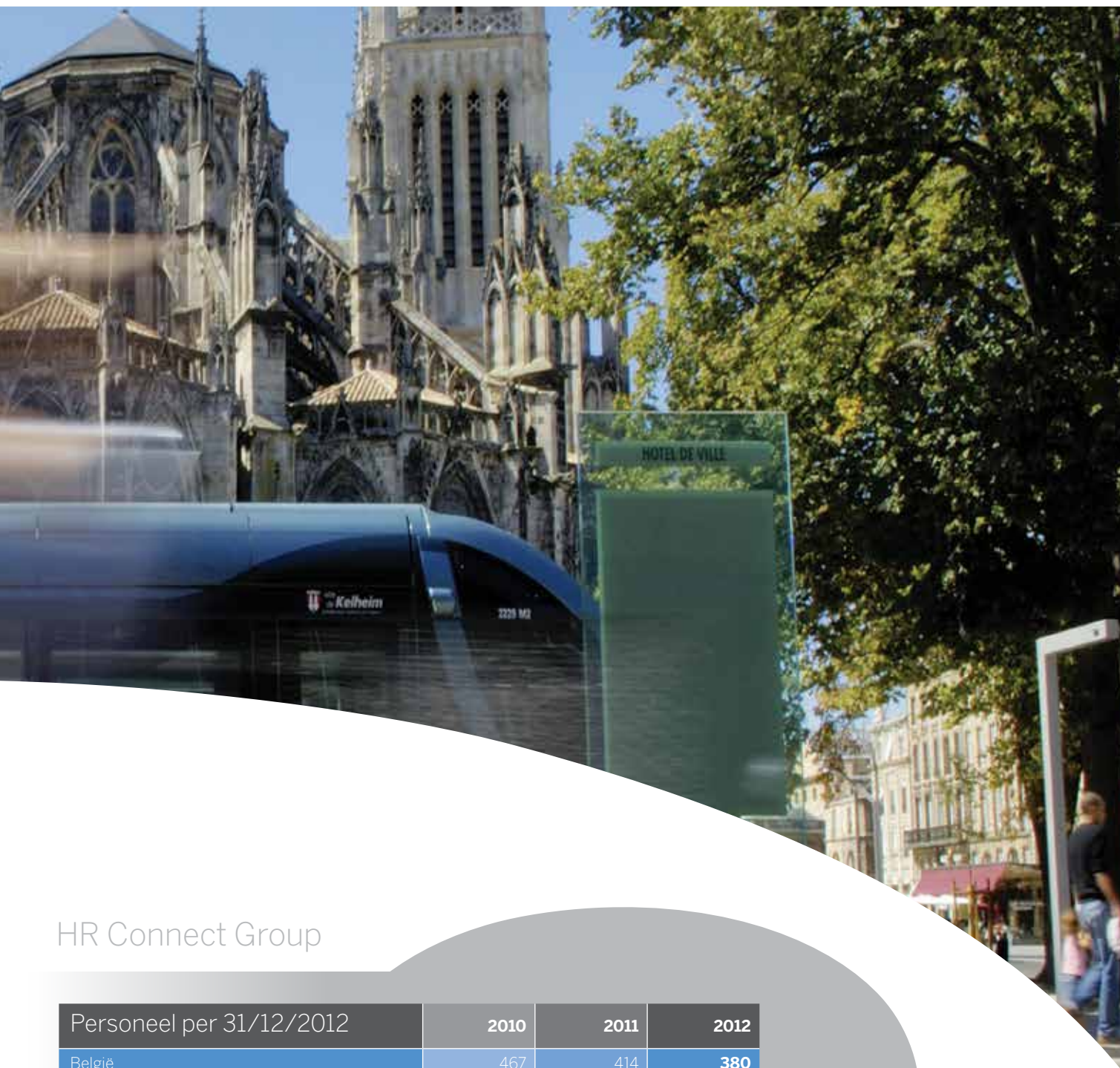
Doorgedreven samenwerking

Als EMS-leverancier steunt Connect Group volledig op de kwaliteit en prestaties van haar werknemers. Van aankoop tot verkoop,

productie, test engineering of administratie, ieder individu is onontbeerlijk om de projecten van onze klanten te realiseren.

Personeel - Aantal werknemers





HR Connect Group

Personeel per 31/12/2012	2010	2011	2012
België	467	414	380
Nederland	66	48	126
Duitsland	48	42	39
Frankrijk	1	1	1
Roemenië	867	928	912
Tsjechië	256	259	192
Totaal	1705	1692	1650



Toegevoegde waarde

Technologie

Connect Group brengt haar klanten toegevoegde waarde door het leveren van industrialisatie- en ontwerpdiensten, advies inzake materiaal- en componentkeuze en layout voor samenbouw van kabels, printkaarten en modules.

Dankzij de uitgebreide expertise die onze ingenieurs de voorbij 20 jaar hebben opgebouwd is Connect Group volledig bekwaam om klanten de specifieke technische ondersteuning te bieden waarnaar ze op zoek zijn. En, hoe sneller we betrokken worden bij de ontwikkeling van uw project, hoe hoger onze toegevoegde waarde van ons engineering-team zal zijn.

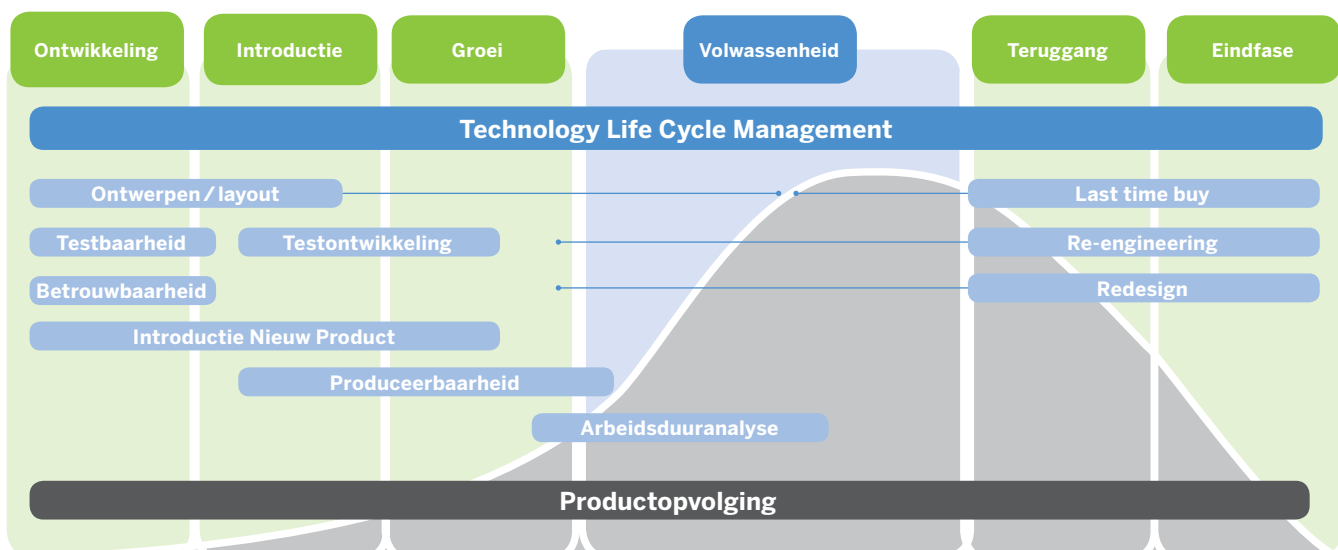
Dankzij onze uitgebreide kennis van technische -en productiemogelijkheden, kunnen we u begeleiden in product-

ontwikkeling vanaf de conceptfase, wat resulteert in een optimale productie - prijs - kwaliteit. Hierin fungeren de engineering-activiteiten van Connect Group als een verlenging van de design-teams van haar klanten: open communicatie, uitwisselen van kennis en proactief naar oplossingen zoeken om het succes van onze klanten te ondersteunen.

Binnen welke productgroep of markt uw onderneming ook actief is, de ingenieurs van Connect Group hebben de capaciteiten om u te ondersteunen in ontwikkeling en productie. We kunnen op zeer korte termijn prototypes, tekeningen en specificaties ontwikkelen, waardoor we snel tot productie kunnen overgaan en de termijn tussen concept en verkoop aanzienlijk wordt verkort.



Door
en voor
mensen
ontworpen





Modulebouw

De modulebouw activiteit brengt het beste van de competenties van Connect Group samen. Deze activiteit biedt klanten productiemogelijkheden die kabels, elektronische en mechanische aspecten combineren, gaande van subassemblages tot volledig geteste eindproducten. Voor de samenbouw van complexe modules, compleet bekabelde racks en cabines, beschikt Connect Group over veelzijdige, modulaire productievestigingen die projecten behandelen van co-ontwikkeling tot dienst naverkoop.

Onze flexibele structuur maakt het mogelijk om een hoog niveau van variaties en klanteneisen te behandelen en laat ons toe snel te reageren op wijzigingen in volume en productspecificaties. Kanban, safety stock en tal van andere logistieke concepten kunnen bovendien geïnstalleerd worden om continuïteit in de productstroom te verzekeren.

Flex-Ops

Het Flex-Ops team omvat alle klantgerichte end-to-end diensten die op projectbasis worden ondernomen. Flex-Ops staat voor de proactieve samenwerking tussen Connect Group en de klant, waarbij we ons volledig gamma van competenties op vlak van bekabeling, printkaarten en modulebouw aan de de klant aanbieden. En dat zowel in onze eigen productievestigingen als on-site.



Onder- steuning ter plaatse

Onze diensten op vlak van modulebouw omvatten:

- Projectmanagement
- Ondersteuning ter plaatse door Flex-Ops
- Veelzijdige en modulaire productievestigingen
- Ondersteuning inkoop mechanische onderdelen
- Supply chain management
- Technische productdocumentatie
- Elektro-mechanische assemblage
- Rack & cabine assemblage
- Functioneel testen
- Veiligheidstest
- Dienst na verkoop



**100 %
traceer-
baarheid**

Printkaartbestukking

Met vier verschillende productievestigingen, verspreid over Europa, biedt Connect Group snelle, kostenefficiënte assemblagediensten voor state-of-the-art printkaarten. We combineren een hoog technologieniveau met een uiterst strikt kwaliteitsprogramma en klantspecifieke logistieke concepten. Onze fabrieken bieden innovatieve oplossingen op maat van individuele vereisten.

Onze unieke combinatie van Oost- en West-Europese productievestigingen verzekeren een hoog ondersteuningsniveau voor onze klanten en laten ons toe zowel middelgrote, gevarieerde als grote, eenvoudigere printkaartbestukking aan te bieden aan een competitieve prijs.

Onze klanten kunnen op ons rekenen voor 'full lifecycle electronic manufacturing

services', waaronder technologie, aankoop, industrialisatieproces, productie, testing en dienst naverkoop. Daarbij bieden onze productievestigingen een uitgebreide technologiemix waaronder surface mount PBA (μ BGA, press fit en die & wire bonding) en through-hole assemblageprocessen. Deze worden voorts ondersteund door tropicalisatie, potting, programmatie, ...

Ook op testniveau staat Connect Group bovenaan de supply chain. Naast de standaardtests zoals AOI, flying probe, in-circuit testing, final testing stress testing, enz... biedt onze afdeling test-engineering ook designdiensten en ondersteuning voor de ontwikkeling van fixtures en productspecifieke testsystemen. Dit laat complexe functionele tests toe vooraleer de printkaart in een systeem geïntegreerd wordt.



IPC 610A klasse II en III

Onze diensten op vlak van printkaartbestukking omvatten:

- 100% traceerbaarheid (op componentniveau)
- IPC 610A klasse II en III
- NPI-proces
- Specifieke logistieke concepten
- Manueel en geautomatiseerd THT
- Die & wire bonding
- THT
- Selectief solderen
- Press fit
- High precision coating
- Cleanroom ISO klasse 7
- Testen: AOI, ICT, functioneel testen, boundary scan
HASS en HALT



**Klant-
specifieke
logistieke
processen**

Kabelassemblage

Connect Group is één van de toonaangevende Europese subcontractors voor de samenbouw van kabelbomen. Onze productie-activiteiten bieden een unieke combinatie van manuele en geautomatiseerde assemblageoplossingen voor kabels voor verschillende markten, gaande van complexe prototypes onder cleanroomcondities, tot grote serieproductie.

Onze bekabelingsdiensten, die gebruik maken van koper-, coaxiale- en vezeltechnologie, bieden een compleet antwoord op de interconnectiebehoeften van OEM's en installateurs van apparatuur. Onze gekwalificeerde medewerkers zijn volledig vertrouwd met alle frequent voorkomende signaal-, vermogen- en coaxkabels, inclusief de meest complexe constructies.

Connect Group kan een brede waaier aan productietechnieken bieden, gaande van manuele draadassemblage, solderen en krimpen, over halfautomatische processen zoals ultrasoon lassen, isolatieverplaatsing voor discrete draad- en kabelsets en 'moulding' tot volledig automatische machines voor 'dual end' toepassingen.

Connect Group blijft continu zoeken naar innovaties en mogelijkheden om het succes van haar klanten te verbeteren. Echte betrokkenheid bij projecten, klantspecifieke logistieke concepten en volumeflexibiliteit dankzij een Europees netwerk van productievestigingen, zijn slechts enkele van onze inspanningen om klanten zo goed mogelijk te ondersteunen.



Onze kabelassemblagediensten omvatten:

- Klantspecifieke logistieke processen
- Snijden
- Ontmantelen
- Krimpen
- Bedrukken
- Ultrasoon lassen
- Omspuiten & inpotten
- Braiding
- Kabelbomen
- Hoog niveau van automatisatie
- Cleanroom ISO class 8
- 100 % test
- Flex-Ops



**Klant-
verwachtingen
overtreffen**

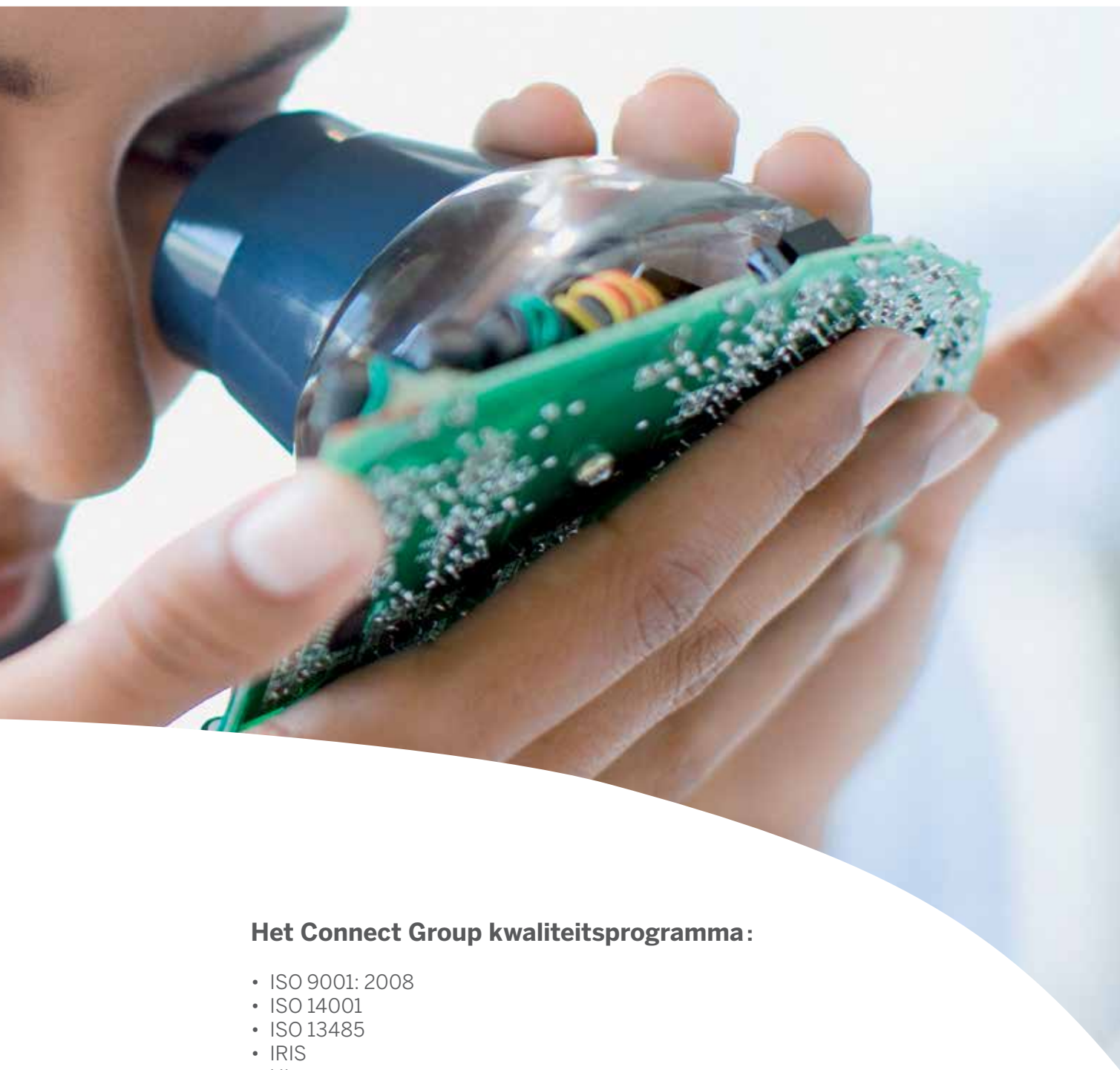
Kwaliteit

Onze diensten worden ondersteund door een uitgebreid kwaliteitsprogramma. We streven naar het leveren van foutloze producten die de verwachtingen van onze klanten overstijgen. De meest recente testsystemen, een sterke relatie met onze leveranciers en vakmanschap gebaseerd op meer dan twintig jaar ervaring zijn onze garanties.

Binnen Connect Group focussen we erop dat iedere werknemer over de nodige tools en knowhow beschikt om onze klanten iedere dag een 'first class job' te bieden. We maken gebruik van een intern trainingsprogramma om het hoge niveau van onze medewerkers te bewaren en hen toe te laten zich continu te verbeteren.

Samen met onze klanten maken we een voorafgaande analyse van de gevraagde testprocedures en kwaliteitsanalyse. We kunnen zelfs klantspecifieke tests ontwikkelen waar nodig.

Onze gecentraliseerde aanpak op vlak van testing en kwaliteit is gebaseerd op open communicatie met onze klanten, regelmatige klantentevredenheidsstudies, externe audits en investeringen in de meest recente testsystemen, en resulteert in een continu verbeteringsproces.



Het Connect Group kwaliteitsprogramma:

- ISO 9001: 2008
- ISO 14001
- ISO 13485
- IRIS
- UL
- RoHS
- CSA
- Volledige ESD-controle
- IPC 610A klasse II en III
- IPC / WHMA - A620 klasse II
- Cleanroom kabel- en modulebouw ISO klasse 8
- Cleanroom printkaartbestukking en modulebouw ISO klasse 7
- 100% traceerbaarheid (op componentniveau)



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

1. Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Na een goed 2011 kondigde 2012 zich relatief positief aan. Het orderboek op het einde van het jaar 2011 was meer dan 70 miljoen en door de overname van de Halin groep op het einde van 2011 was een duidelijk plan voor de Nederlandse markt vastgelegd. De algemene economische situatie was wat terughoudender maar leek onder controle. De eerste 6 maanden van 2012 waren dan ook naar verwachting. Tijdens de start van de zomer werd echter duidelijk dat de algemene vrees voor economische achteruitgang meer en meer een effectieve invloed kreeg op de economie en op het gedrag van de klanten. Enerzijds werden er nog steeds orders geplaatst, anderzijds werd veelvuldig gevraagd om de uitleveringen uit te stellen. Deze tweespalt heeft een nefaste invloed op bedrijfsvoering. Productiecapaciteiten worden initieel gepland op basis van orderboek uitleverprognose, de vertraging van de effectieve gevraagde uitlevering leidt daarna tot ongebruikte productiecapaciteit en herplanning die beiden een negatief effect hebben op de resultaten. De uitleveringen in de laatste 3 maanden van 2012 waren dramatisch laag en hebben dan ook een heel negatieve impact gehad op de cijfers van de 2e jaarhelft waardoor de positieve resultaten van de 1ste jaarhelft teniet werden gedaan. In 2012 werden meerdere nieuwe klanten aangetrokken en het orderboek op het einde van 2012 was met meer dan 77 miljoen Euro goed, wat toelaat te veronderstellen dat 2013 op niveau kan zijn.

Integratie Halin

Op 16 december 2011 maakten de aandeelhouders van Halin Group te Veldhoven (Nederland) en Connect Group bekend dat ze een overeenkomst hadden bereikt waarbij Connect Group 100 procent van de aandelen van Halin Group zou verwerven. De effectieve overdracht van de aandelen en closing vond plaats op 6 januari 2012. De overnameprijs bedroeg 1.100 k Euro.

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 15 miljoen Euro. Belangrijke referenties van Halin zijn o.a. Philips en Axon Digital Design. Vanaf januari 2012 is de Nederlandse Halin groep voor 100 procent opgenomen in de cijfers van Connect Group. Onmiddellijk na de overname startte Connect Group met de integratie van Halin in Connect Group. De naam van de Halin vennootschappen werd gewijzigd in Connect Group en na een studie werd besloten om alle in Nederland gevestigde Connect Group activiteiten samen te brengen in de gebouwen te Veldhoven. Deze samenvoeging is volledig uitgevoerd en afgerond in 2012. In eerste instantie heeft de samenvoeging geleid tot meerkosten en efficiëntieverliezen maar vanaf 2013 zal de samenvoeging aanleiding geven tot een sterkere commerciële en operationele entiteit in Nederland die beroep zal kunnen doen op de productievestigingen in Roemenië en Tsjechië om de productiekosten te drukken.

Finale afrekening verkoop Automation divisie

Het jaarresultaat van 2012 verbeterde met 4,5 miljoen Euro ten gevolge van de contractuele "earnout" bepaling opgenomen in het verkoopcontract van de Automation-divisie eind 2009. Dit

verkoopcontract voorzag, naast de vaste verkoopprijs van 2 miljoen Euro, in een bijkomend variabel deel van de verkoopprijs gelijk aan 50 procent van de gecorrigeerde gecumuleerde winst van de beëindigde automatiseringsactiviteit voor de periode 2010 tot en met 2012. De finale afrekening en betaling - ook van het basisbedrag van 2 miljoen Euro dat contractueel pas eind 2013 diende betaald te worden - werd op 28 december 2012 uitgevoerd. Alle rechten en verplichtingen van beide partijen in deze overeenkomst zijn hiermee finaal afgehandeld.

Introductie TiaS-programma ('Technology is a Service')

Eind 2012 introduceerde Connect Group zijn nieuw programma 'Technology is a Service', oftewel 'TiaS'. Onder deze vlag wil het bedrijf diensten aanbieden om producten en oplossingen te ontwikkelen en optimaal te onderhouden op maat van de klant. Het bedrijf denkt mee over het ontwikkelingstraject van de producten van elke klant en stelt zich daarbij medeverantwoordelijk voor het lifecycle management ervan. Elke klant beschikt zo steeds over de juiste technologie om zijn producten in de markt aantrekkelijk, competitief en relevant te houden. De nieuwe TiaS-strategie ging gepaard met een aantal interne wijzigingen. Het bedrijf bracht alle technologische kennis en vaardigheden onder in een nieuwe divisie, een team van zowat 50 medewerkers, die alles in het werk stellen om de TiaS-aanpak kracht bij te zetten.

Analyse van de geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

Connect Group NV meldt een jaaromzet van 141,6 miljoen Euro ten op zichte van 148,2 miljoen Euro in 2011 (daling van 4,5 procent). De daling van de omzet speelde zich voornamelijk af in de 2e jaarhelft en meer specifiek in de maanden november en december van 2012. Alhoewel de orderintake (orderboek van 77 miljoen Euro eind 2012 – 70,7 miljoen Euro eind 2011) voldoende bleef, beslisten veel klanten om bestelde leveringen te verlaten naar 2013. Het is duidelijk dat de algemene economische situatie veel bedrijven voorzichtiger maakt en hen ertoe aanzet hun bestellingen maximaal te verdagen. Alle mogelijke maatregelen werden onmiddellijk genomen om de kostenstructuur aan te passen aan de verslechterde markt. De personeelsstructuur werd aangepast en voorraden werden maximaal afgebouwd. Deze structuraanpassingen brengen initieel extra kosten met zich mee die op de resultaten 2012 wegen. In 2012 werden voor 989 k Euro herstructureringskosten betaald.

De bruto marge op verkopen daalde van 13,9 procent naar 11,5 procent ten gevolge van de productmix. Ten gevolge van de overname van de Halin groep stegen de kosten van onderzoek en ontwikkeling, administratie en verkoopkosten. Deze verschillende diensten zijn eind 2012 geïntegreerd zodat verwacht kan worden dat deze kosten in 2013 zullen dalen.

Overige bedrijfskosten bevatten in 2011 een kost van 1.250 k Euro met betrekking tot het afboeken van een klantenvordering. In 2012 heeft deze klant deelbetalingen gedaan op deze vordering waardoor voor 550 k Euro terugname van geboekte reserves werden geboekt onder de post 'Overige bedrijfsopbrengsten'. Indien deze klant in 2013 verdere deelbetalingen blijft uitvoeren kunnen deze betalingen aanleiding geven tot verdere terugname van geboekte reserves ten belope van maximaal 1,2 miljoen Euro. Rekening houdend met de specifieke situatie van deze klant heeft de Raad van Bestuur besloten om enkel terugnames op voorheen gemaakte reserves te boeken op het ogenblik dat effectief de gelden op rekening ontvangen worden.

Het bedrijfsresultaat van de voortgezette activiteit voor bijzondere waardevermindering op goodwill verminderde van een winst van 5.030 k Euro in 2011 naar een winst van 1.458 k Euro in 2012. De Raad van Bestuur heeft een impairment analyse uitgevoerd voor de ganse groep en heeft besloten op basis van verschillende waarderingsmodellen om 1.633 k Euro goodwill af te boeken en ten laste van het resultaat te nemen.

In 2011 werden geen transacties uitgevoerd voor de in 2009 beëindigde automatiseringsactiviteit. In december 2012 werd een dading gesloten met de kopers van de automatiseringsactiviteit met betrekking tot hun contractuele verplichting om 50 procent van de gecorrigeerde winst van de overgenomen activiteit voor de periode 2010 - 2012 aan Connect Group te betalen. Ten gevolge van deze dading betaalde de koper aan Connect Group op 28 december 2012, 4,5 miljoen Euro als finaal akkoord voor deze contractuele verplichting en 2 miljoen Euro als betaling voor de uitstaande schuld aan Connect Group. De 4,5 miljoen Euro werd opgenomen als resultaat van de beëindigde automatiseringsactiviteit.

Ten gevolge van de lagere interestvoeten en een gemiddeld lagere opname daalden de netto financiële kosten van 1.600 k Euro naar 1.290 k Euro in 2012.

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

De winst van de voortgezette activiteit voor het jaar 2012 (voor bijzondere waardevermindering op goodwill) bedroeg aldus 167 k Euro ten opzichte van een winst van 3.735 k Euro in 2011. Het netto resultaat groep daalde aldus van een winst van 3.735 k Euro naar een winst van 3.034 k Euro.

Balans

De handelsvorderingen daalden van 25,7 miljoen Euro eind 2011 naar 18,8 miljoen Euro eind 2012. Deze daling is toe te wijzen aan de lagere omzet van de laatste 2 maanden van 2012 en een goede inning van de vorderingen op het einde van het jaar.

In 2012 werden verdere acties ondernomen om de voorraden structureel te verlagen. Dit leidde tot een daling van de voorraad van 34,4 miljoen Euro eind 2011 naar 33,5 miljoen Euro eind 2012. Aangezien begin 2012 nog voor 4 miljoen Euro voorraden overgenomen werden ten gevolge van de Halin groep overname is dit een daling van meer dan 10 procent.

In 2012 werden voor 2,5 miljoen Euro nieuwe investeringen (zowel vervangings- als technologie-investeringen) uitgevoerd. Tevens werden voor 0,7 miljoen Euro immateriële activa verworven bij de Halin overname. Aangezien de jaarlijkse afschrijvingen 3,5 miljoen Euro bedragen, daalden de materiële en immateriële vaste activa van 11,1 miljoen Euro eind 2011 naar 10,7 miljoen Euro eind 2012.

De totale bancaire financieringscapaciteit voor de groep bleef in 2012 ongewijzigd. De groep maakt gebruik van factoring op haar klantenvorderingen, een korte termijncredietlijn van 12 miljoen Euro en een lange termijn kredietlijn (5 jaar) van 10 miljoen Euro (terugbetaalbaar 2 miljoen per jaar - 5 miljoen uitstaand eind 2012) en enkele kleinere overbruggingskredieten aangegaan bij de overname Halin. De totale financiële schulden daalden van 31,6 miljoen Euro eind 2011 naar 20,9 miljoen Euro eind 2012 ten gevolge van de finalisatie van de verkoop van de automatiseringsactiviteit (impact 6,5 miljoen Euro) en de verbeterde werkkapitaal situatie.

De handelsschulden daalden van 19,8 miljoen Euro naar 16,2 miljoen Euro.

De groep voldoet aan alle bankconvenanten eind 2012.

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 2012. 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.

3. Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening

1. FINANCIËLE TOESTAND PER 31 DECEMBER 2012

Het boekjaar 2012 werd afgesloten met een winst van 770 k Euro ten opzichte van een winst van 453 k Euro het jaar voordien.

Kerncijfers zijn als volgt:

In k Euro	2012	2011
Balanstotaal	102.000	113.560
Omzet	68.679	84.499
Resultaat van het jaar	770	453

1. Kapitaal en aandeelhouderschap

Het geplaatst kapitaal van de vennootschap bedroeg eind 2012 637.981,49 Euro en was vertegenwoordigd door 10.290.024 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde. 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.

2. BALANS

In k Euro	31/12/2012	31/12/2011
Activa		
Immateriële vaste activa	870	1.463
Materiële vaste activa	1.243	1.566
Financiële vaste activa	61.894	66.393
Vorderingen op meer dan 1 jaar	-	2.000
Voorraden en bestellingen in uitvoering	5.028	5.358
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	28.273	36.667
Liquide middelen	4.692	113
Totaal activa	102.000	113.560
Passiva		
Kapitaal en reserves	34.370	33.599
Voorzieningen	299	185
Schulden op meer dan 1 jaar	43.225	43.400
Schulden op ten hoogste 1 jaar	24.106	36.376
Totaal passiva	102.000	113.560

Nieuwe investeringen bedragen 638 k Euro en hebben betrekking op vervangings- en technologie-investeringen in het machinepark van de EMS fabriek in Poperinge.

Naar aanleiding van een impairment analyse uitgevoerd voor de totale groep, heeft de groep besloten om een permanente waardevermindering voor een bedrag van 4,5 miljoen Euro te boeken op haar deelnemingen in de dochtermaatschappijen om de waarde van de deelnemingen in lijn te brengen met de totale waarde van de groep.

De daling van de handelsvorderingen is toe te wijzen aan de lagere omzet van het laatste kwartaal en een betere inning van de vorderingen op het einde van het jaar.

Schulden op meer dan 1 jaar omvatten 39.450 k Euro intergroep-leningen, 3.580 k Euro financiële schulden en 195 k Euro leasing schulden.

De daling van de schulden op ten hoogste 1 jaar is het resultaat van de lagere handelsschulden en de verminderde opname van de kredietlijn op het einde van het boekjaar.

Het eigen vermogen (na winstverdeling) bedraagt 34.369.606 Euro vergeleken met 33.599.454 Euro in 2011.

Deze stijging van 770.152 Euro is toe te wijzen aan het positieve resultaat van het jaar.

3. RESULTATENREKENING

In k Eur	31/12/2012	31/12/2011
Bedrijfsopbrengsten	70.845	87.064
Omzet	68.679	84.499
Andere bedrijfsopbrengsten	2.166	2.565
Bedrijfskosten	(68.438)	(84.102)
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(52.573)	(63.367)
Diensten en diverse goederen	(4.141)	(4.540)
Personeelskosten	(11.196)	(12.678)
Afschrijvingen	(1.200)	(1.269)
Andere bedrijfskosten	672	(2.248)
Bedrijfswinst / (verlies)	2.407	2.962
Financiële opbrengsten / (kosten)	(1.716)	(2.547)
Winst / (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	691	415
Uitzonderlijke opbrengsten	4.580	44
Uitzonderlijke kosten	(4.501)	7
Winst / (verlies) voor belasting	770	452
Belastingen	-	1
Te bestemmen winst / (te verwerken verlies) van het boekjaar	770	452

Connect Group NV sloot het boekjaar 2012 af met een omzet van 68,7 miljoen Euro ten opzichte van 84,5 miljoen Euro voor het boekjaar 2011. De daling van de omzet met 19 % is hoofdzakelijk te wijten aan één klant.

De totale personeelskosten daalden met 12 %. Zonder rekening te houden met de geboekte herstructureringskosten voor het bedrag van 350 k Euro, bedraagt de daling van de personeelskosten 14 %. Dit is

te wijten aan een daling in het gemiddeld aantal FTE's van 244 in 2011, vergeleken met 210 in 2012 (-14 %).

Per 31 december 2011 werd een bijzonder waardeverminderingverlies geboekt op één bepaalde klant ten bedrage van 1.838 k Euro, per 31 december 2012 werd hiervan 1.238 k Euro teruggenomen.

Netto financiële kosten daalden in vergelijking met vorig jaar, dit is hoofdzakelijk te wijten aan de lagere uitstaande bankschulden en een algemene daling van de financieringskosten.

De onderneming boekte een winst van 4,5 miljoen Euro als finale afrekening voor de verkoop van de Automation activiteit en boekte een

verlies van 4,5 miljoen Euro als bijzonder waardeverminderingverlies op de waardering van haar deelneming.

Het boekjaar 2012 werd afgesloten met een winst van 0,8 miljoen Euro ten opzichte van een winst van 0,5 miljoen Euro in het jaar voordien.

4. BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De Raad van Bestuur stelt voor om de winst van het boekjaar (770.152 Euro) toe te voegen aan het overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-9.925.959 Euro) en als volgt te bestemmen:

In Eur	31/12/2011	Resultaats-overdracht	31/12/2012
Kapitaal	637.981	-	637.981
Uitgiftepremies	42.844.439	-	42.844.439
Wettelijke reserve	42.993	-	42.993
Overgedragen resultaat	(9.925.959)	770.152	(9.155.807)
Totaal eigen vermogen	33.599.454	770.152	34.369.606

3. Opgesteld volgens continuïteitsprincipe

Overeenkomstig art.96 §6 van het Wetboek Vennootschappen, heeft de Raad van Bestuur de individuele en geconsolideerde jaarrekening volgens het continuïteitsprincipe opgesteld. Rekening houdend met de financiële middelen en toestand, is de Raad van Bestuur ervan overtuigd dat de opstelling van de jaarrekening volgens het continuïteitsprincipe volledig verantwoord is.

Alhoewel het moeilijk is om een goed zicht te krijgen op het economisch herstel, verwacht de Raad van Bestuur op basis van het goedgekeurde budget een positief resultaat voor het jaar 2013. Het huidige economische klimaat en de onzekerheid van de financiële markten binnen Europa spelen een belangrijke rol in de vraag naar elektronische componenten en systemen. Klanten stellen orders vaker uit maar vragen ook vaker om productie weer sneller op te starten. Dit vraagt een hoge flexibiliteit van onze medewerkers en leidt in beperkte mate tot inefficiëntie in de organisatie. Op basis van het orderboek blijft Connect Group positief voor de toekomst. De financiële positie van de groep is door de uitgevoerde kapitaalsverhoging in 2011 en de goede resultaten van 2011 en 2012 aanzienlijk versterkt. De financiering via factoring geeft voldoende ruimte aan het bedrijf om alle nodige werkkapitaalschommelingen op te vangen.

4. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiten van het boekjaar

Sinds 31 december 2012 hebben er zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan, die een significante impact hebben op de ontwikkeling van de onderneming.

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 US Dollars / 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. Aan alle voorwaarden werd voldaan eind 2012. Indien de groep in de toekomst niet zou voldoen aan één of meerdere van deze voorwaarden kunnen de banken de kredieten opzeggen.
4. Insolventie van klanten kan een belangrijke invloed hebben op de resultaten.

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 (bestukingsactiviteit).

Financieel risico management

Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersverschillen op verkopen en aankopen en intergroepelingen 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 productieproces.

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

In Eur	Individueel	Groep
Audit vergoedingen	75.800	140.285
Andere wettelijke opdrachten	1.500	3.000
Andere niet revisorale opdrachten	19.529	20.334
Belastingsadviezen	41.695	45.895

Op groepsniveau overschrijden de non-audit vergoedingen de audit vergoedingen 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.
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 uittreedende 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

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.

commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren, en van de firma's waarmee de commissaris een professionele samenwerking heeft.

- 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 vermindering 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.

- 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.
- 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.
- 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 volledig de Belgische Corporate Governance Code na, gepubliceerd op 12 maart 2009. 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 2013 uit 7 leden, waarvan 2 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 2013 onderzoeken welke acties kunnen ondernomen worden om tijdig aan deze vereiste te voldoen.

In 2012, was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

Naam	Benoemd	Einde mandaat	Hoofdfunctie bestuurder of vaste vertegenwoordiger	Aantal plaats-gevonden bestuurs-vergaderingen	Aantal bijge-woonde bestuurs-vergaderingen
Voorzitter					
Dominique Moorkens	2012	2016	Bestuurder van vennootschappen	6	6
Onafhankelijke bestuurders					
Becap BVBA, vast vertegenwoordigd door Pierre Serrure	2007	2013	Bestuurder van vennootschappen	6	6
Mentofacturing bvba, Vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx	2011	2015	Bestuurder van vennootschappen	6	6
Peter Watteeuw	2011	2015	Bestuurder van vennootschappen	6	5
Gedelegeerd Bestuurder					
Luc Switten BVBA, vast vertegenwoordigd door Luc Switten	2010	2014	CEO Connect Group NV	6	6
Bestuurders voorgedragen door de hoofdaandeelhouders					
Adprimum bvba*, vast vertegenwoordigd door Robert Van Hoofstat	2011	Sept 2012	Bestuurder van vennootschappen	4	2
At Infinitem NV* (1), vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer	Nov 2012	2013	Bestuurder van vennootschappen	2	2
Stokklinx BVBA**, vast vertegenwoordigd door Guy van Dievoet	2010	2014	Bestuurder van vennootschappen	6	6
Immocom NV **, vast vertegenwoordigd door Freddy Daniëls	2008	April 2012	Investment Manager van LRM	2	1

* vertegenwoordiging van QuaeroQ cvba

** vertegenwoordiging van LRM NV

(1) benoemd op 7 november 2012 als bestuurder gecoöpteerd tot de Algemene Aandeelhoudersvergadering van 30 april 2013

Werking van de raad van bestuur

In 2012 kwam de Raad van Bestuur samen op volgende datums: 13/02, 26/03, 07/05, 06/08, 07/11 en 11/12.

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 2012 onder meer de volgende onderwerpen:

- de schuldpositie van de groep;
- het 2013 budget;
- de opvolging van de lange termijn strategie van de groep en zijn voornaamste componenten;
- de finale afrekening verkoop automatiseringsactiviteit;
- het acquisitiebeleid;
- 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 2012 waren alle vijf de leden niet-uitvoerende bestuurders. Drie leden, Piet Serrure, Peter Watteeuw en Dominique Moorkens zijn onafhankelijke bestuurders.

Piet Serrure, Dimitri Duffeleer en Guy van Dievoet hebben een sterke financiële achtergrond op basis van hun vroegere en andere functies. Het Auditcomité wordt voorgezeten door Piet Serrure.

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 viermaal in 2012.

Naam bestuurder of vaste vertegenwoordiger	Einde huidige mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Piet Serrure	2013	4
Guy van Dievoet	2014	4
Peter Watteeuw	2015	4
Dominique Moorkens	2016	4
Robert van Hoofstat	Sept 2012	1
Dimitri Duffeleer	April 2013	1

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 7 november 2012 werd Dimitri Duffeleer door de Raad van Bestuur benoemd tot bestuurder via coöptatie tot de Algemene

Aandeelhoudersvergadering van 30 April 2013. Vanaf deze datum is hij ook lid van het Auditcomité.

Hij vervangt Robert van Hoofstat die overleed op 27 september 2012. Robert van Hoofstat werd benoemd tot bestuurder in 2011 toen de aandeelhoudersstructuur werd uitgebreid met QuaeroQ als referentieaandeelhouder. Zijn kennis, inzet en passie waren een echte aanwinst voor de Raad van Bestuur.

Remuneratie- en Benoemingscomité

Het Remuneratie- en Benoemingscomité is samengesteld volgens artikel 526quarter §2 van het W.Venn. De twee leden van het Remuneratie- en Benoemingscomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. Het Remuneratie- en Benoemingscomité wordt voorgezeten door Willy Hendrickx.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité vergaderde tweemaal in 2012.

Naam bestuurder of vaste vertegenwoordiger	Einde huidige mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Willy Hendrickx	2015	2
Piet Serrure	2013	2
Freddy Daniëls	April 2012	1

Overeenkomstig haar wettelijke bevoegdheden behandelde het Comité de volgende onderwerpen:

- vergoeding van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en van de bestuurders voor 2012;
- vergoeding van het management voor 2012.

Op 24 April 2012 nam Freddy Daniëls ontslag als bestuurder van Connect Group.

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 de Chief Commercial Officer, Herman Struiwigh. Tensamen vormen zij het managementcomité*. Het managementcomité 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.

Het uitvoerend management van Connect Group is geen managementcomité zoals beschreven in 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

Procedure

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 2013 werden behouden op het niveau van 2012, 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. De Chief Executive Officer ontvangt geen aanwezigheidsvergoeding bij een bestuursvergadering van de Raad van Bestuur.

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 in 2011.

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 had de Raad van Bestuur in 2011 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) als de operationele free cash flow (vastgelegd in budget) 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 90 % van de doelstellingen wordt er geen bonus uitgekeerd. Bij het behalen van 120 % van de doelstellingen wordt 100 % van de bonus uitgekeerd. Voor 2012 werd geen van de doelstellingen behaald en werd overeenkomstig geen bonus uitgekeerd.

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 2012 zijn opgenomen in onderstaande tabel (in Euro).

Naam	Vaste vergoeding	Aan- wezigheids- vergoeding Raad van Bestuur	Aan- wezigheids- vergoeding Comités	Overige vergoeding	Totaal bruto 2012
Voorzitter					
Dominique Moorkens	24.000	7.500	6.000	0	37.500
Bestuurders					
Stokklinx BVBA, vast vertegenwoordigd door Guy van Dievoet	12.000	7.500	6.000	0	25.500
Becap BVBA, vast vertegenwoordigd door Pierre Serrure	12.000	7.500	12.000	0	31.500
Mentofacturing bvba, vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx	12.000	7.500	6.000	0	25.500
Adprimum bvba, vast vertegenwoordigd door Robert Van Hoofstat	3.000	7.500	1.500	0	7.000
Peter Watteeuw	12.000	7.500	6.000	0	24.250
At Infinitum NV, vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer	2.000	7.500	1.000	0	5.500
Immocom NV, vast vertegenwoordigd door Freddy Daniëls	3.000	7.500	1.500	0	5.750
Totaal	80.000	42.500	40.000	0	162.500

Remuneratie van de Chief Executive Officer

Aan de CEO, Luc Switten werd voor het boekjaar 2012 een vergoeding van 400.052 Euro aan zijn managementvennootschap toegekend.

Dit bedrag omvat:

- een vaste vergoeding van 305.402 Euro;
- een variabele vergoeding van 94.650 Euro (in de vorm van een bonus gerelateerd aan 2011);
- geen pensioenvergoeding;
- geen andere voordelen.

Voor 2012 werd er geen variabele vergoeding toegekend.

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 1.150.904 Euro. Dit bedrag omvat:

- een vaste vergoeding van 937.029 Euro;
- variabele vergoeding van 213.874 Euro (in de vorm van bonussen gerelateerd aan 2011);
- geen pensioenvergoeding;
- geen andere voordelen.

Voor 2012 werd er geen variabele vergoeding toegekend.

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 in 2011 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 2012

Hoogste koers	2,45 EUR
Laagste koers	1,51 EUR
Gemiddelde prijs (rekenkundig gemiddelde)	2,01 EUR
Prijs op 31/12/2012	1,91 EUR
Aantal aandelen	10.290.024
Gemiddeld verhandeld volume per dag	2.632
Beurskapitalisatie op 31/12/2012	19.653.946 EUR

Slotkoersen en verhandeld volume van het Connect Group aandeel in 2012

Het gemiddeld aantal dagelijks verhandelde aandelen bedroeg 2.632 in 2012. Dit is de helft van het dagelijks verhandelde volume van 2011.

UITGEGEVEN KAPITAAL EN RESERVES

Aandeelhoudersstructuur (per 31/12/2012)

Soort naam	Aantal uitgegeven	Aantal gedeclareerd	%
Eigen vermogen	10.290.024	7.088.573	68,89 %

Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd (*) 2012	% 2012	Aantal gedeclareerd (*) 2011	% 2011
QuaeroQ cvba	2.214.971	21,53 %	2.120.781	20,61%
Huub Baren (**)	2.166.155	21,05 %	2.166.155	21,05%
LRM NV	1.870.786	18,18 %	1.870.786	18,18%
Luc Switten	426.369	4,14 %	426.369	4,14 %
Het Beste Brood Holding SA (***)	410.292	3,99 %	410.292	3,99 %
Overige onder de meldingsdrempel	3.201.451	31,11 %	3.295.641	32,03%
Totaal	10.290.024	100 %	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 24 april 2012. De notulen van deze vergadering zijn beschikbaar op www.connectgroup.com.

Risicobeheer en interne controle

De Raad van Bestuur van 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, becommentarieert 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 2012 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 geacht verwante 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 had de vennootschap nog een bruto vordering van 2.000.000 Euro

per 31 december 2011, te betalen einde 2013, op een vennootschap gecontroleerd door Huub Baren.

In december 2012 werd een dading gesloten met de kopers van de automatiseringsactiviteit met betrekking tot hun contractuele verplichting om 50 procent van de gecorrigeerde winst van de overgenomen activiteit voor de periode 2010 - 2012 aan Connect Group te betalen. Ten gevolge van deze dading betaalde de koper aan Connect Group op 28 december 2012, 4,5 miljoen Euro als finaal akkoord voor deze contractuele verplichting en 2 miljoen Euro als betaling voor de uitstaande schuld aan Connect Group. De 4,5 miljoen Euro werd opgenomen als resultaat van de beëindigde automatiseringsactiviteit.

Verder hebben er geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden in 2012.

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
Total	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 2012

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.

Luc Switten bvba, CEO

Hugo Ciroux bvba, CFO

1. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1.1 Verslag van de Commissaris

Aan de aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening - Opinie zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Connect Group NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2012, de geconsolideerde resultatenrekening, de geconsolideerde resultatenrekening van het totaal resultaat, de geconsolideerde eigen vermogensmutatietabel en de geconsolideerde kasstroomtabel voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. De totale activa in de geconsolideerde staat van financiële positie bedragen 71 miljoen EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 3 miljoen EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze nodig acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controle-standaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt

de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking met betrekking tot het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de doeltreffende werking van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van de raad van bestuur van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Opinie zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Connect Group NV een getrouw beeld van het vermogen en de financiële positie van de groep per 31 december 2012, en van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening. In het kader van ons mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan voegen wij de volgende bijkomende vermelding die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 27 maart 2013

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

1.2 Gedetailleerde geconsolideerde jaarrekening (in EUR)

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER (IN EUR)

CONNECT GROUP NV	2012	2011	2010
Activa			
Vlottende activa:			
Liquide middelen (toelichting 1.3.7.a)	1.089.110	742.875	79.379
Handelsvorderingen (toelichting 1.3.7.b)	18.785.359	25.709.805	27.743.967
Overige vorderingen (toelichting 1.3.7.c)	905.461	737.121	605.829
Voorraden (toelichting 1.3.7.d)	33.524.997	34.390.122	38.045.400
Overige vlottende activa	100.122	109.085	152.280
Totaal vlottende activa	54.405.049	61.689.008	66.626.855
Vaste activa:			
Overige vorderingen (toelichting 1.3.7.e)	-	2.000.000	1.900.000
Uitgestelde belastingen (toelichting 1.3.7.p)	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Materiële vaste activa (toelichting 1.3.7.f)	9.868.249	9.613.649	11.249.619
Immateriële vaste activa (toelichting 1.3.7.g)	909.039	1.528.447	2.156.630
Consolidatieverschillen (toelichting 1.3.7.h)	4.548.712	4.648.712	4.648.712
Totaal vaste activa	16.826.000	19.290.808	21.454.961
Totaal activa	71.231.049	80.979.816	88.081.816
Passiva en eigen vermogen			
Schulden op korte termijn:			
Financiële schulden (toelichting 1.3.7.j)	13.201.277	22.958.191	21.459.241
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen (toelichting 1.3.7.k)	2.263.903	2.438.491	3.784.073
Handelschulden	16.209.969	19.868.464	26.470.532
Toe te rekenen kosten, schulden met betrekking tot bezoldigingen, belastingen en over te dragen opbrengsten (toelichting 1.3.7.i)	6.634.400	5.885.957	7.417.032
Voorzieningen (toelichting 1.3.7.m)	327.370	185.041	479.244
Belastingsschulden	-	-	304.230
Overige schulden (toelichting 1.3.7.n)	903.996	194.451	1.000
Totaal schulden op korte termijn	39.540.915	51.530.595	59.915.352
Schulden op lange termijn:			
Financiële schulden op meer dan één jaar (toelichting 1.3.7.k)	5.477.567	6.250.000	13.200.515
Waardering derivaat (toelichting 1.3.7.l)	-	-	644.798
Uitgestelde belastingen – passiva (toelichting 1.3.7.p)	-	-	-
Totaal schulden op lange termijn	5.477.567	6.250.000	13.845.313
Eigen vermogen (toelichting 1.3.7.o)			
Kapitaal	637.981	637.981	429.934
Wettelijke reserve	42.993	42.993	42.993
Uitgifte premies	42.091.544	42.091.544	37.214.276
Overgedragen resultaat	(16.626.822)	(19.661.277)	(23.396.339)
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	66.871	87.980	30.287
Eigen vermogen van de moedermaatschappij – deel van de groep	26.212.567	23.199.221	14.321.151
Totaal eigen vermogen	26.212.567	23.199.221	14.321.151
Totaal passiva en eigen vermogen	71.231.049	80.979.816	88.081.816

De toelichtingen bij de geconsolideerde balansen zijn een integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekeningen.

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING VOOR DE 12 MAANDEN AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER (IN EUR)

CONNECT GROUP NV	2012	2011	2010
Voortgezette activiteit			
Omzet	141.638.435	148.231.824	133.463.526
Kost van de verkopen (toelichting 1.3.7.q)	(125.421.130)	(127.689.381)	(118.184.147)
Bruto-marge	16.217.305	20.542.443	15.279.379
Kosten van onderzoek en ontwikkeling (toelichting 1.3.7.r)	(1.358.231)	(1.238.295)	(1.292.222)
Algemene en administratieve kosten (toelichting 1.3.7.s)	(6.821.673)	(6.386.750)	(6.153.734)
Verkoopkosten (toelichting 1.3.7.t)	(7.208.799)	(6.556.103)	(6.687.881)
Overige bedrijfskosten (toelichting 1.3.7.u)	(96.044)	(1.458.942)	(1.701.068)
Overige bedrijfsopbrengsten (toelichting 1.3.7.u)	725.428	127.395	388.069
Bedrijfswinst/(-verlies) van de voortgezette activiteit voor bijzondere waardevermindering op goodwill	1.457.985	5.029.749	(167.457)
Bijzondere waardevermindering op goodwill	(1.633.359)	-	-
Operationele winst/verlies van de voortgezette activiteit	(175.374)	5.029.749	(167.457)
Financiële opbrengsten (toelichting 1.3.7.x)	235.239	418.656	94.916
Financiële kosten (toelichting 1.3.7.x)	(1.525.452)	(2.018.657)	(2.530.293)
Winst/verlies voor belastingen	(1.465.587)	3.429.748	(2.602.834)
Belastingen (toelichting 1.3.7.y)	42	305.314	(23.702)
Winst/(verlies) van het boekjaar van de voortgezette activiteit	(1.465.545)	3.735.062	(2.626.536)
Winst/(verlies) van het boekjaar van de beëindigde activiteit (toelichting 1.3.7.aa)	4.500.000	-	1.495.736
Winst/(verlies) van het boekjaar	3.034.455	3.735.062	(1.130.800)
Winst/(verlies) toe te rekenen aan :			
Aandeel van de moedermaatschappij	3.034.455	3.735.062	(1.130.800)
Non-controlling interest (toelichting 1.3.7.o)	-	-	-
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel uit voortgezette activiteiten (toelichting 1.3.7.z)	(0,14)	0,41	(0,38)
Verwaterde winst per aandeel uit de voortgezette activiteiten (toelichting 1.3.7.z)	(0,14)	0,41	(0,38)
Gewone winst per aandeel uit de voortgezette en beëindigde activiteiten (toelichting 1.3.7.z)	0,29	0,41	(0,16)
Verwaterde winst per aandeel uit de voortgezette en beëindigde activiteiten (toelichting 1.3.7.z)	0,29	0,41	(0,16)

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING VAN HET TOTAAL RESULTAAT (IN EUR)

	2012	2011	2010
Winst / (verlies) van het boekjaar	3.034.455	3.735.062	(1.130.800)
Andere elementen van het totaal resultaat			
Translatieverschillen wisselkoersen buitenlandse activiteiten	(21.109)	57.693	(236.724)
Totaal resultaat van het jaar	3.013.346	3.792.755	(1.367.524)
Totaal resultaat toe te rekenen aan:			
Aandeel van de moedermaatschappij	3.013.346	3.792.755	(1.367.524)
Minderheidsbelangen (toelichting 1.3.7.o)	-	-	-

De toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekeningen zijn een integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekeningen.

GECONSOLIDEERDE EIGEN VERMOGENSMUTATIETABEL (IN EUR)

Datum	Aantal aandelen	Kapitaal	Wettelijke reserve	Uitgifte premie	Overgedragen resultaat	Cumulatieve omrekeningsverschillen	Totaal toe te rekenen aan aandeel van de moedermaatschappij
31/12/2009	6.934.424	429.934	42.993	37.214.276	(22.265.539)	267.011	15.688.675
Netto resultaat					(1.130.800)		(1.130.800)
Andere elementen van het totaal resultaat						(236.724)	(236.724)
Totaal resultaat					(1.130.800)	(236.724)	(1.367.524)
31/12/2010	6.934.424	429.934	42.993	37.214.276	(23.396.339)	30.287	14.321.151
Netto resultaat					3.735.062		3.735.062
Andere elementen van het totaal resultaat						57.693	57.693
Totaal resultaat					3.735.062	57.693	3.792.755
Kapitaalverhoging	3.355.600	208.047		4.791.797			4.999.844
Impact conversie achtergestelde lening				85.471			85.471
31/12/2011	10.290.024	637.981	42.993	42.091.544	(19.661.277)	87.980	23.199.221
Netto resultaat					3.034.455		3.034.455
Andere elementen van het totaal resultaat						(21.109)	(21.109)
Totaal resultaat					3.034.455	(21.109)	3.013.346
31/12/2012	10.290.024	637.981	42.993	42.091.544	(16.626.822)	66.871	26.212.567

GECONSOLIDEERDE KASSTROOMTABEL VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER (IN EUR)

CONNECT GROUP NV	2012	2011	2010
Bedrijfswinst/(verlies)	(175.374)	5.029.749	(167.457)
Correctie voor:			
Meer-/minwaarde verkoop materiële vaste activa	(38.410)	(103.031)	(313.000)
Bijzonder waardeverminderverslies op goodwill	1.633.359	-	-
Waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren en verouderde stock	(13.211)	1.988.813	1.311.789
Afschrijvingen en waardeverminderingen	3.526.554	3.567.276	4.024.303
Voorzieningen	116.895	3.352	(158.742)
Bedrijfswinst voor wijzigingen in werkkapitaal voortgezette activiteit	5.049.813	10.486.158	4.696.893
Voorraden	3.773.199	3.080.340	(8.448.268)
Handelsvorderingen	10.394.285	620.286	(8.917.193)
Handelsschulden	(6.090.359)	(6.296.752)	4.877.590
Toegerekende kosten, over te dragen opbrengsten, belastingen en sociale schulden	(237.178)	(1.835.306)	1.573.226
Overige vorderingen	-	-	644
Overige vlottende activa	(61.623)	(188.097)	(709.249)
Overige schulden	118.163	296.482	61.750
Kasstroom van operationele activiteiten voortgezette activiteit	12.946.300	6.163.111	(6.864.607)
Belastingen	42	-	(23.701)
Wisselkoersverschillen	(176.891)	(117.049)	(528.165)
Intresten betaald	(899.944)	(1.363.559)	(1.675.798)
Financiële kosten	(284.335)	(305.444)	(275.654)
Overige	(21.107)	(154.391)	(237.210)
Netto kasstroom van/(gebruikt in) operationele activiteiten voortgezette activiteit	11.564.065	4.222.668	(9.605.135)
Netto kasstroom van/(gebruikt in) operationele activiteiten beëindigde activiteit (toelichting 1.3.7.aa)	6.500.000	-	(4.264)
Kasstroom van investeringsactiviteiten van de voortgezette activiteit			
Investerings in immateriële vaste activa	(19.543)	(28.770)	(221.188)
Investerings in materiële vaste activa	(2.471.306)	(1.274.352)	(1.360.394)
Opbrengst/verlies van verkoop materiële vaste activa	-	-	521.000
Netto kas uitstroom op de overname van dochterondernemingen	(373.168)	-	-
Ontvangen intresten	70.957	186.051	44.240
Kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten voortgezette activiteit	(2.793.060)	(1.117.071)	(1.016.342)
Kasstroom van financieringsactiviteiten			
Toename/(afname) in lange termijn schuld	(1.792.226)	(2.595.469)	11.465.909
Toename/(afname) in korte termijn gedeelte van lange termijn schuld	(288.235)	(1.345.582)	2.675.355
Toename/(afname) in bankschulden	(12.844.309)	1.498.950	(3.564.390)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(14.924.770)	(2.442.101)	10.576.874
Toename/(afname) in liquide middelen en geldbeleggingen	346.235	663.496	(48.867)
Liquide middelen en geldbeleggingen aan het begin van de periode	742.875	79.379	128.246
Liquide middelen en geldbeleggingen aan het einde van de periode	1.089.110	742.875	79.379

De toelichtingen bij de geconsolideerde kasstroomtabellen zijn een integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekeningen.

1.3 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekeningen van Connect Group

1.3.1. Algemeen

Connect Group NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met dochterondernemingen in België (Connectsystems NV, Connectsystems International NV en Connect Systems Holding NV), Nederland (Connect Group Nederland BV), Duitsland (Connect Group GmbH), Roemenië (Connectronics Romania SRL) en Tsjechië (Connectronics sro). De onderneming is subcontractant voor de elektronica-industrie (contract manufacturing business).

Het aantal werknemers van contract manufacturing (voortgezette activiteit) op jaareinde bedroeg 1.650, vergeleken met 1.692 in 2011 en 1.705 in 2010.

De maatschappelijke zetel van de groep is gevestigd te Industriestraat 4, 1910 Kampenhout, België. De jaarrekeningen zijn goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur die gehouden werd op 26 maart 2012 te Kampenhout.

1.3.2. Conformiteitsverklaring

De bijgevoegde financiële staten werden opgesteld overeenkomstig de 'International Financial Reporting Standards' (IFRS), zoals aangenomen door de Europese Unie.

De geconsolideerde jaarrekeningen zijn opgesteld op basis van het historische kost principe, met uitzondering van bepaalde rekeningen waarvoor IFRS een ander principe vereist. Deze afwijkingen van het historische kost principe worden vermeld in de toelichting.

1.3.3. Toepassing van nieuwe en gewijzigde International Financial Reporting Standards

Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2012

Aanpassing van IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Overdracht van financiële activa* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2012

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen* (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)
- IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)

- IFRS 12 *Informatieverschaffing over betrokkenheid in andere entiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 13 *Waardering van de reële waarde* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IAS 28 *Investeringsin geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2011) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdatta voor eerste toepassers* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Overheidsleningen* (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 *Geconsolideerde jaarrekening, Gezamenlijke overeenkomsten en informatieverschaffing – Overgangsbepalingen* (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 *Geconsolideerde jaarrekening en informatieverschaffing – Investeringsentiteiten* (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012)
- Aanpassing van IAS 12 *Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRIC 20 *Afschraapkosten in de productiefase van een bovengrondse mijn* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

De bestuurders verwachten dat de aanpassing van deze standaarden en interpretaties in toekomstige boekjaren geen materiële gevolgen zullen hebben op de jaarrekeningen van de groep in de periode van initiële toepassing.

1.3.4. Grondslag boekhoudkundige principes

a. Consolidatieprincipes

De volgende boekhoudkundige principes zijn van toepassing vanaf 1 januari 2010.

De geconsolideerde jaarrekening omvat alle dochterondernemingen waarover de groep zeggenschap heeft. Zeggenschap bestaat wanneer de onderneming de macht heeft om het financiële en operationele beleid van de entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Dergelijke zeggenschap wordt verondersteld te bestaan wanneer de onderneming, direct of indirect, houder is van meer dan 50 % van de stemrechten van het aandelenkapitaal van de entiteit. Het bestaan en effect van potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn, worden in overweging genomen bij de beoordeling of de groep zeggenschap heeft over de entiteit.

Alle intragroepsverrichtingen, -saldi, -opbrengsten en -kosten worden geëlimineerd bij consolidatie. Niet-gerealiseerde verliezen worden eveneens geëlimineerd tenzij de verrichting aanwijzingen vertoont van een bijzondere waardevermindering van het overgedragen actief. Waar nodig worden aanpassingen aangebracht aan de rekeningen van de dochterondernemingen om hun grondslagen voor financiële verslaggeving in overeenstemming te brengen met die van de groep.

Dochterondernemingen worden volledig geconsolideerd vanaf de datum waarop het zeggenschap is getransfereerd naar de groep. Deze ondernemingen worden gedeconsolideerd op de dag dat ze niet meer bestaan.

Verliezen binnen een dochteronderneming worden toegewezen aan de minderheidsbelangen, zelfs als dit een negatief saldo als gevolg kan hebben. Wijzigingen in het belang van de groep in een dochteronderneming die niet tot een verlies van zeggenschap leiden, worden behandeld als eigen-vermogenstransacties.

Wanneer de groep de zeggenschap verliest over een dochteronderneming zal de onderneming:

- de activa (met inbegrip van goodwill) en de verplichtingen van de dochteronderneming van de balans verwijderen;
- de boekwaarden van eventuele minderheidsbelangen van de balans verwijderen;
- de geaccumuleerde wisselkoersverschillen opgenomen in het eigen vermogen van de balans verwijderen;
- de reële waarde van de ontvangen vergoeding opnemen;
- de reële waarde van het eventuele aangehouden belang opnemen;
- de eventuele winst of verlies in resultaat opnemen;
- het aandeel van de moederonderneming in de componenten die voorheen opgenomen waren in de andere elementen van het totaal resultaat herclassificeren naar het resultaat of de overgedragen resultaten, zoals aangewezen.

b. Bedrijfscombinaties en goodwill

Vanaf 1 januari 2010 zijn de volgende boekhoudkundige principes voor bedrijfscombinaties en goodwill van toepassing. Bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de overnamemethode. De kost van een overname wordt gewaardeerd aan de som van de reële waarde op overnamedatum van de overgedragen vergoeding en het bedrag van de minderheidsbelangen in de overgenomen entiteit. Voor elke bedrijfscombinatie moet de overnemende partij enig minderheidsbelang in de overgenomen partij waarderen tegen reële waarde of tegen het evenredige deel van het minderheidsbelang in de identificeerbare netto activa van de overgenomen partij. Aan de overname gerelateerde kosten worden onmiddellijk in het resultaat opgenomen wanneer ze worden opgelopen.

Wanneer de groep een onderneming overneemt, bepaalt de groep de classificatie en de aanwijzing van de overgenomen financiële activa en verplichtingen in overeenstemming met de contractuele bepalingen, de economische omstandigheden en de relevante voorwaarden op overnamedatum. Dit omvat de afscheiding van in contract besloten derivaten in basiscontracten van de overgenomen partij.

Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen wordt gerealiseerd, wordt het voorheen aangehouden belang van de groep geherwaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum en de eventuele winst of het eventuele verlies wordt rechtstreeks in winst of verlies opgenomen.

Elke voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst over te dragen door de overnemende partij wordt gewaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum. Toekomstige wijzigingen aan deze reële waarde dat wordt opgenomen als een actief of een verplichting zullen worden opgenomen in overeenstemming met IAS 39 ofwel in winst of verlies ofwel in de andere elementen van het totaal resultaat. Wijzigingen aan de reële waarde van voorwaardelijke vergoedingen geclassificeerd als eigen vermogen worden niet opgenomen.

Goodwill wordt initieel opgenomen als het bedrag boven de som van (i) het totaal van de overgedragen vergoeding, het bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij en de reële waarde van het eventuele voorheen aangehouden aandelenbelang van de overnemer in de overnemende partij; (ii) het nettosaldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen. Indien na beoordeling, het belang van de groep in de reële waarde van het identificeerbare netto-actief het totaal van de overgedragen vergoeding, het bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij en de reële waarde van het eventuele voorheen aangehouden aandelenbelang van de overnemer in de overnemende partij overschrijdt, dan dient het surplus opgenomen te worden in de winst- en verliesrekening als een winst op een voordelige koop.

Na de initiële opname wordt goodwill opgenomen aan kost verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Voor het testen op bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden van de groep waarvan verwacht wordt dat zij voordelen zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie, zonder rekening te houden van het feit of er activa of verplichtingen van de overgenomen entiteit werden toegewezen aan de betreffende kasstroomgenererende eenheden.

Kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen, of tussentijds indien er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van de eenheid mogelijk de realiseerbare waarde overtreft. Indien de realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid lager is dan haar boekwaarde wordt de bijzondere waardevermindering eerst in mindering gebracht van de boekwaarde van de goodwill die aan de kasstroomgenererende eenheid werd toegewezen. Nadien wordt de bijzondere waardevermindering toegewezen aan de andere vaste activa die tot de eenheid behoren, in verhouding met hun boekwaarde.

Eens een bijzondere waardevermindering voor goodwill is opgenomen, wordt deze in een latere periode niet teruggenomen.

Bij de verkoop van een (gedeelte) van een kasstroomgenererende eenheid, dient het overeenstemmende deel van de goodwill in rekening worden genomen bij de bepaling van de winst of het verlies op de verkoop. De "verkochte" goodwill wordt gewaardeerd aan de relatieve waarde van de verkochte activiteit en het aangehouden gedeelte van de kasstroomgenererende eenheid.

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN PER 31 DECEMBER

Onderneming	2012	2011	2010
Connect Group NV (% zeggenschap)			
Connect Systems Holding NV	100	100	100
Connectsystems NV	100	100	100
Connect Group Nederland BV	100	100	100
Connectsystems International NV	100	100	100
Connectronics Romania SRL	100	100	100
Connect Group GmbH	100	100	100
Connectronics sro	100	100	100

c. Omrekening van vreemde valuta

De individuele jaarrekeningen van elk groepslid worden gepresenteerd in de munteenheid van de belangrijkste economische omgeving waarin de entiteit actief is (haar functionele valuta). Voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening worden de resultaten en de financiële positie van elke entiteit uitgedrukt in euro, met name de functionele valuta van de moederonderneming, en de valuta voor het presenteren van de geconsolideerde jaarrekening.

Transacties in vreemde valuta

Aanvankelijk worden transacties in vreemde valuta geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de transactiedatum. Daaropvolgend worden monetaire activa en passiva in vreemde valuta omgerekend aan de slotkoersen van kracht op balansdatum. Baten en lasten voortvloeiend uit de afwikkeling van transacties in vreemde valuta en uit de omrekening van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening als een financieel resultaat. Koersverschillen van het herrekenen van een niet-monetaire post gewaardeerd aan de reële waarde worden opgenomen in de

resultatenrekening, tenzij deze rechtstreeks worden opgenomen in het eigen vermogen. Voor niet-monetaire posten waarvan de winst of het verlies rechtstreeks werd opgenomen in het eigen vermogen, wordt tevens een eventuele wisselkoerscomponent van die winst of dat verlies in het eigen vermogen opgenomen.

Buitenlandse entiteiten

Baten en lasten worden omgerekend op basis van de gemiddelde wisselkoersen voor de periode. Resulterende valutakoersverschillen worden geclassificeerd onder het overzicht van andere elementen van het totaal resultaat en overgebracht naar de "gecumuleerde omrekeningsverschillen"-rekening in het eigen vermogen van de groep. Deze omrekeningsverschillen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in de periode wanneer de entiteit wordt afgestoten, verkocht of geliquideerd. De wisselkoersen die hieronder vermeld worden, werden door de groep gebruikt bij de consolidatie van buitenlandse entiteiten.

De wisselkoersen op jaareinde, gebruikt om de activa en passiva in de financiële staten om te rekenen, zijn de volgende:

Datum	GBP/EUR	SGD/EUR	USD/EUR	RON/EUR	CHF/EUR	CZK/EUR	JPY/EUR
31/12/2012	1,225	0,621	0,758	0,225	0,828	0,040	0,009
31/12/2011	1,168	0,579	0,745	0,230	0,815	0,039	0,010
31/12/2010	1,162	0,584	0,748	0,235	0,800	0,040	0,009

De gewogen gemiddelde wisselkoersen, gebruikt om de opbrengsten en de kosten in de financiële staten om te rekenen, zijn de volgende:

Jaar	GBP/EUR	SGD/EUR	USD/EUR	RON/EUR	CHF/EUR	CZK/EUR	JPY/EUR
2012	1,229	0,620	0,775	0,225	0,830	0,040	0,010
2011	1,145	0,569	0,713	0,236	0,810	0,041	0,009
2010	1,167	0,549	0,751	0,237	0,719	0,039	0,009

d. Immateriële vaste activa

Aangekochte immateriële vaste activa

Licenties, patenten, handelsmerken, gelijkaardige rechten en software worden initieel gewaardeerd aan kostprijs. Immateriële vaste activa verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel opgenomen aan reële waarde. Na initiële opname worden immateriële vaste activa opgenomen aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen. Ze worden lineair afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur welke normaal niet langer is dan 5 jaar. Op het einde van elke rapporteringsperiode worden de afschrijvingsmethode en -periode geanalyseerd.

Intern gegenereerde immateriële vaste activa – onderzoeks- en ontwikkelingskosten

Kosten met betrekking tot onderzoeksactiviteiten met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis, worden als lasten in de winst- en verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Kosten opgelopen in het kader van ontwikkelingsprojecten (met betrekking tot het ontwerpen en het testen van nieuwe of verbeterde producten) worden opgenomen als immateriële vaste activa wanneer het actief identificeerbaar is, de kostprijs betrouwbaar kan worden bepaald en het waarschijnlijk is dat het ontwikkelde actief toekomstige economische voordelen zal opleveren. Andere ontwikkelingskosten worden opgenomen als een last op het ogenblik dat ze zich voordoen. Ontwikkelingskosten welke voorheen opgenomen waren als een last worden niet opgenomen als een actief in een latere periode. Ontwikkelingskosten welke geactiveerd werden, worden afgeschreven vanaf de commerciële productie van het actief en dit op lineaire basis over de periode van de verwachte economische voordelen welke normaal gezien de vijf jaar niet overschrijdt.

De groep heeft geen immateriële vaste activa met een onbepaalde gebruiksduur.

e. Materiële vaste activa

Terreinen worden opgenomen aan kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardevermindings-verliezen. Alle andere materiële vaste activa worden opgenomen aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardevermindingsverliezen, met uitzondering van materiële vaste activa in aanbouw, welke worden opgenomen aan kostprijs verminderd met gecumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen. De kostprijs omvat alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief in de staat te krijgen om op beoogde wijze te functioneren.

Afschrijvingen worden opgenomen teneinde de kostprijs of de waarde van de activa, met uitzondering van terreinen en activa in aanbouw, af te schrijven over hun gebruiksduur volgens een lineaire methode tot hun geschatte restwaarde. De afschrijving vangt aan vanaf de datum dat het actief klaar is voor gebruik.

De restwaarde en de gebruiksduur van een actief wordt ten minste aan het einde van elk boekjaar geanalyseerd en indien de verwachtingen verschillen van de vorige inschattingen, worden de wijzigingen verwerkt als een wijziging van boekhoudkundige inschatting in overeenstemming met IAS 8 *Grondslagen voor Financiële Verslaggeving, Schattingswijzigingen en Fouten*.

De volgende gebruiksduur is van toepassing op de meest courante materiële vaste activa:

Gebouwen	10-20 jaar
Installaties, machines en uitrusting	4-5 jaar
Meubilair en kantoomaterieel	5 jaar
Computeruitrusting	3 jaar
Rollend materieel	3-5 jaar

Kosten na eerste opname worden enkel in de boekwaarde van een actief opgenomen, of als een afzonderlijk actief, wanneer van toepassing, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen hiervan naar de groep zullen vloeien en deze kosten betrouwbaar kunnen worden bepaald. Alle andere herstellings- en onderhoudskosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in de financiële periode waarin ze gemaakt worden.

Financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een actief dat pas na een aanzienlijke tijdsperiode klaar is voor het beoogde gebruik, worden opgenomen in de kostprijs van dit actief, tot op het moment dat de activa wezenlijk klaar zijn voor het voorziene gebruik of verkoop. Alle andere financieringskosten worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening in de periode waarin ze zijn gemaakt.

f. Leasing

Een lease-overeenkomst wordt ingedeeld als een financiële leasing indien ze nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overdraagt naar de leasingnemer. Alle andere vormen van leasings worden beschouwd als operationele leasing.

De onderneming als leasingnemer

Financiële leasings

Activa gehouden onder een financiële leasing worden opgenomen als activa van de groep aan hun reële waarde of tegen de contante waarde van de minimale leasingsbetalingen verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen, indien deze laatste lager is. De hier tegenoverstaande verplichting ten aanzien van de leasinggever wordt in de balans opgenomen als een verplichting onder financiële leasing.

De leasingsbetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen op een wijze zodat dit resulteert in een constante interestvoet over het resterende saldo van de verplichting. De financieringskosten worden direct als kost opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Het af te schrijven bedrag van het geleasede actief wordt systematisch aan elke boekhoudperiode toegerekend tijdens de periode van het verwachte gebruik, op een basis die consistent is met de afschrijvingsgrondslagen die de leasingnemer toepast voor af te schrijven activa in eigendom. Indien het redelijk zeker is dat de leasingnemer aan het einde van de leasingsperiode de eigendom zal verkrijgen, is de periode van het verwachte gebruik, de gebruiksduur van het actief. In het andere geval wordt het actief afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur, indien deze laatste korter is.

Operationele leasings

Leasebetalingen op grond van operationele leasings moeten op lineaire basis als last worden opgenomen gedurende de

leasingperiode. Ontvangen voordelen en vorderingen als aansporing om een operationele leasing-overeenkomst af te sluiten worden ook op lineaire basis gespreid over de leasingperiode.

g. Financieringskosten

Financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief (zijnde activa die noodzakelijk een aanzienlijke periode nodig hebben om afgewerkt te geraken voor hun beoogde gebruik of verkoop) worden opgenomen in de kostprijs van dat actief tot op het moment dat de activa wezenlijk klaar zijn voor het voorziene gebruik of verkoop.

Alle andere financieringskosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in de periode waarin ze zijn gemaakt.

h. Bijzondere waardeverminderingen van immateriële en materiële vaste activa (met uitzondering van goodwill)

Op elke rapporteringsdatum onderzoekt de groep de boekwaarden van haar materiële en immateriële vaste activa ten einde te bepalen of er een indicatie is van een mogelijke bijzondere waardevermindering van een actief. Indien een dergelijke indicatie bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat ten einde het (eventueel) bijzonder waardeverminderingsverlies te kunnen bepalen. Indien het echter niet mogelijk is om de realiseerbare waarde van een individueel actief te bepalen, schat de groep de realiseerbare waarde voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en de gebruikswaarde. Voor het bepalen van de gebruikswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen verdisconteerd naar de huidige reële waarde door het gebruik van een vóór belasting-disconteringsvoet welke de tijdswaarde van het geld en de aan het actief verbonden risico's weerspiegelt.

Indien de realiseerbare waarde van een actief (of een kasstroomgenererende eenheid) lager wordt geschat dan de boekwaarde van het actief, wordt de boekwaarde van het actief (kastroomgenererende eenheid) verminderd tot zijn realiseerbare waarde. Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt onmiddellijk als last opgenomen in de winst- en verliesrekening.

i. Voorraden

Voorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde.

Grondstoffen, verbruiksgoederen en goederen bestemd voor verkoop worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde. De kostprijs wordt bepaald volgens de voorschrijdend gewogen gemiddelde kostprijsmethode. De kostprijs voor goederen in bewerking en afgewerkte producten omvat alle conversiekosten en andere kosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen. De conversiekosten omvatten de productiekosten en de toegewezen vaste en variabele productie-overheadkosten. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing van het product en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop (marketing-, verkoop- en distributiekosten) te realiseren.

j. Financiële instrumenten

Handelsvorderingen

Handelsvorderingen worden initieel geboekt aan reële waarde. Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening voor geschatte niet realiseerbare bedragen indien er objectieve aanwijzingen zijn dat er een bijzonder waardeverminderingsverlies is opgetreden. Op elke rapporteringsdatum worden niet realiseerbare bedragen afgeboekt ten opzichte van de voorzieningen voor handelsvorderingen. Het verliesbedrag wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van toekomstige, geschatte kasstromen verdisconteerd tegen de oorspronkelijk effectieve rentevoet bij de eerste opname.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten, direct opvraagbare deposito's en andere kortlopende, uiterst liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardevermindering in zich dragen.

Financiële verplichtingen

Financiële verplichtingen worden gerubriceerd op basis van de economische realiteit van de contractuele afspraken en de definities van een financiële verplichting. De grondslagen voor financiële verslaggeving met betrekking tot specifieke financiële verplichtingen worden hieronder beschreven.

Bankleningen

Bankleningen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde (netto transactiekosten). Vervolgens worden zij gewaardeerd aan de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de effectieve-rentemethode, waarbij de intrestkost geboekt wordt aan de hand van het effectieve rendement.

De effectieve-rentemethode is een methode voor het berekenen van de geamortiseerde kostprijs van een schuldinstrument en voor het toerekenen van rentebaten aan de desbetreffende periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de verwachte stroom van toekomstige geldontvangsten tijdens de verwachte looptijd van het schuldinstrument of, indien relevant, een kortere periode, exact disconteert tot de nettoboekwaarde bij initiële opname.

Handelsschulden

Handelsschulden worden initieel gewaardeerd aan reële waarde en worden vervolgens gewaardeerd volgens de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de effectieve-rentemethode.

Derivaten - Afgeleide producten

De groep gebruikt derivaten teneinde risico's te beperken met betrekking tot de US Dollar. De groep gebruikt deze instrumenten niet voor speculatieve doeleinden en houdt geen derivaten aan / geeft geen derivaten uit voor handelsdoeleinden (trading).

Derivaten worden initieel gewaardeerd aan kostprijs en worden hergewaardeerd bij volgende rapporteringsdatums.

Derivaten die niet geclassificeerd kunnen worden als afdekkingen

Wijzigingen in de reële waarde van derivaten die risico's beperken onder het risicomanagement beleid van de groep en welke niet kwalificeert als een afdekkingstransactie (volgens IAS 39) wordt onmiddellijk opgenomen in de winst- en verlies rekening.

Financieel risico management

Schommelingen in wisselkoersverschillen op verkopen en aankopen en intercompany leningen zijn risico's inherent aan de activiteit van de onderneming. Iedere groepsonderneming tracht steeds de financiële risico's van de financiële prestaties van de lokale activiteiten te minimaliseren.

- Wisselkoersrisico:

Door het internationale karakter van de groep is de groep onderhevig aan wisselkoersrisico's die voortvloeien uit de verschillende koersverschillen, voornamelijk in USD. De groep maakt soms gebruik van derivaten om het wisselkoersrisico van de USD af te dekken (zie toelichting 1.3.7. ae).

- Kredietrisico:

De groep maakt gebruik van richtlijnen om kredietrisico's van klanten op te volgen. Eén klant vertegenwoordigt in 2012 15,14 % van de omzet (22,4 % in 2011 en 24,77 % in 2010). Tien klanten vertegenwoordigen in 2012 52,8 % van de omzet (63,5 % in 2011 en 57 % in 2010). Klanten worden nauwgezet opgevolgd (zie toelichting 1.3.7. ae en toelichting 1.3.7.b).

- Liquiditeitsrisico:

Liquiditeitsrisico's zijn gelinkt aan de evolutie van het werkkapitaal. De groep volgt wijzigingen in het werkkapitaal op met behulp van specifieke acties. Voor meer informatie zie toelichting 1.3.7.j.

- Rentevoetrisico:

Historisch gezien, maakt de groep geen gebruik van afgeleide financiële producten om de risico's van rentevoetschommelingen op haar korte termijn leningen af te dekken. Alle leningen zijn afgesloten bij commerciële Belgische banken op basis van EURIBOR plus een marge afhankelijk van de bank. De marge van de bank is gebaseerd op financiële schuld / EBITDA (*) ratio en fluctueert tussen 1 en 3 % interest.

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

k. Vaste activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, worden geclassificeerd als 'aangehouden voor verkoop' indien hun boekwaarde zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Deze voorwaarde is enkel en alleen vervuld wanneer de verkoop zeer waarschijnlijk is en het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) in zijn huidige staat onmiddellijk beschikbaar is voor verkoop. Het management moet zich verbonden hebben tot een plan voor de verkoop die naar verwachting in aanmerking komt voor opname als een voltooide verkoop binnen één jaar na de datum van de classificatie.

Een vast actief (of groep activa die wordt afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wordt opgenomen tegen de laagste waarde van zijn voorgaande boekwaarde en zijn reële waarde minus de verkoopkosten.

I. Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen als met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat:

- de groep de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zal vervullen; en
- de subsidies zullen worden ontvangen.

Overheidssubsidies worden systematisch opgenomen als baten over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren. Een overheidssubsidie die wordt ontvangen als compensatie voor reeds opgelopen lasten of verliezen of met het oog op het verlenen van onmiddellijke financiële steun aan de groep zonder toekomstige gerelateerde kosten, wordt opgenomen als baat van de periode waarin ze te ontvangen is.

Investeringsubsidies worden opgenomen als uitgestelde baten. Exploitatiesubsidies worden gepresenteerd in mindering van de daarmee verband houdende lasten.

m. Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen in de balans indien:

- de groep een bestaande (in recht afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden;
- het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen; en
- het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Het bedrag dat als voorziening is opgenomen, dient de beste schatting te zijn van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichting op balansdatum af te wikkelen. Wanneer het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, dient het bedrag van de provisie gelijk te zijn aan de reële waarde van de verwachte vereiste uitgave om de verplichting af te wikkelen.

Reorganisatievoorzieningen worden aangelegd wanneer de groep over een gedetailleerd formeel plan beschikt en bij de betrokkenen een geldige verwachting heeft gewekt dat zij de reorganisatie zal doorvoeren door het plan te beginnen uitvoeren of door de belangrijke kenmerken ervan mee te delen aan de betrokkenen.

Verlieslatende contracten

De groep neemt een voorziening voor verlieslatende contracten op wanneer de economische voordelen die naar verwachting uit het contract zullen worden ontvangen lager liggen dan de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van het contract na te komen.

n. Opbrengsten

Opbrengsten worden opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen gerelateerd aan een transactie naar de entiteit zullen vloeien en deze voordelen op betrouwbare wijze kunnen worden gewaardeerd.

Omzet wordt gerapporteerd na omzet belastingen en kortingen.

Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als:

- de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen overgedragen zijn aan de koper;
- de groep behoudt over de verkochte goederen niet de feitelijke zeggenschap of betrokkenheid die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar;
- het bedrag van de opbrengst kan betrouwbaar worden bepaald;
- het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de groep zullen vloeien; en
- de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen op betrouwbare wijze worden gewaardeerd.

Voorzieningen voor kortingen worden opgenomen als een vermindering van de opbrengst op het moment dat de gerelateerde opbrengsten worden opgenomen of wanneer de incentives werden gegeven.

Rente

Rente wordt opgenomen op een proportionele basis die rekening houdt met de effectieve looptijd van het actief waarop het betrekking heeft.

Dividenden

Dividenden worden opgenomen op het moment dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

o. Winstbelastingen

Winstbelastingen zijn gebaseerd op het resultaat van het boekjaar en omvatten zowel de actuele als uitgestelde belastingen. Zij worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, behalve wanneer zij betrekking hebben op posten die direct in het eigen vermogen zijn opgenomen; in dat geval worden ook zij direct opgenomen in het eigen vermogen.

Actuele belasting is het bedrag van de verschuldigde winstbelasting, op basis van de fiscale winst van de periode, samen met eventuele aanpassingen die betrekking hebben op voorgaande perioden. Ze wordt berekend aan de hand van de plaatselijke belastingtarieven (of belastingtarieven tot wet vereffend) op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen volgens de balansmethode voor verschillen die ontstaan tussen de fiscale boekwaarde van een actief gebruikt bij de berekening van de belastbare winst of verplichting en de boekwaarde in de balans. In het algemeen worden uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat belastbare winsten voor handen zullen zijn om aftrekbare tijdelijke verschillen tegen af te zetten. Dergelijke vorderingen en verplichtingen worden niet opgenomen indien de tijdelijke verschillen voortvloeien uit goodwill of uit de eerste opname (andere dan in een bedrijfscombinatie) van andere activa of verplichtingen in een transactie die geen enkel effect heeft op de winst vóór belasting, noch op de fiscale winst.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen en belangen in joint ventures, tenzij de groep controle heeft over de omkering van het tijdelijke verschil en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet ongedaan zal worden gemaakt.

De boekwaarde van een uitgestelde belastingvordering wordt beoordeeld op elke balansdatum. De groep verlaagt de boekwaarde van een uitgestelde belastingvordering in zoverre het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om het mogelijk te maken het voordeel van die uitgestelde belastingvordering geheel of gedeeltelijk aan te wenden.

Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn in de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld. Uitgestelde belastingen moeten als baten of lasten worden opgenomen in de winst- of de verliesrekening, tenzij deze betrekking hebben op elementen welke direct in het eigen vermogen zijn opgenomen in dit geval wordt de uitgestelde belasting ook direct in het eigen vermogen opgenomen.

Belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd als en alleen als de entiteit een in rechte afdwingbaar recht heeft opgenomen om de opgenomen belastingvorderingen en -verplichtingen te salderen en wanneer zij relateren aan winstbelastingen opgelegd door dezelfde Belastinginstantie. De groep dient eveneens het voornemen te hebben om de actuele belastingvorderingen en -verplichtingen op nettobasis af te wikkelen.

p. Personeelsbeloningen

Pensioenregelingen

De groep heeft een aantal pensioenplannen met vaste bijdragen. Betalingen voor een toegezegde-bijdragenregeling worden als kost opgenomen zodra zij verschuldigd zijn.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen dienen betaald te worden wanneer de tewerkstelling is beëindigd voor de normale pensioensdatum of wanneer een werknemer vrijwillig ontslag neemt in ruil voor deze voordelen. De groep erkent de ontslagvergoedingen wanneer zij zich aantoonbaar heeft verbonden tot beëindiging van het dienstverband als en alleen als zij beschikt over een gedetailleerd formeel plan voor de beëindiging en er geen realistische mogelijkheid bestaat voor de intrekking van het plan of ontslagvergoedingen aanbiedt ten gevolge van een aansporing tot vrijwillig ontslag. Indien ontslagvergoedingen pas na tenminste 12 maanden na balansdatum verschuldigd zijn, worden ze gediscoteerd tot hun actuele waarde.

Winstdeling en bonusregelingen

Verplichtingen en kosten voor bonussen en winstdeling worden door de groep opgenomen op basis van een formule die rekening houdt met de uit te keren winst aan de aandeelhouders en dit na enkele aanpassingen. De groep neemt een voorziening op wanneer zij een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om dergelijke betalingen te doen op basis van praktijken uit het verleden.

q. Informatie met betrekking tot segmenten

De groep heeft geen aparte segmenten in haar activiteiten geïdentificeerd daar de groep slechts één soort dienst levert aan haar klanten, zijnde contract manufacturing in de electronica industrie. Hierdoor zijn er dus geen verschillende segmenten te rapporteren.

1.3.5. Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en inachtneming van onzekerheden

a. Beoordelingen

Continuïteitsprincipe

De Raad van Bestuur heeft de opstelling van de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening volgens het continuïteitsprincipe beoordeeld. De vennootschap heeft een sterke balansstructuur, het boekjaar 2012 werd positief afgesloten en de verwachtingen voor 2013 zijn positief.

b. Inschattingen en veronderstellingen

Bijzondere waardeverminderingen van goodwill, immateriële vaste activa en materiële vaste activa

Een bijzondere waardevermindering bestaat wanneer de boekwaarde van een actief of kasstroom-genererende eenheid zijn realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde.

Met de verkoop van de automatiseringsactiviteit afgesloten begin 2010, heeft de groep enkel één kasstroomgenererende eenheid (KGE) en segment, zijnde Contract Manufacturing activiteit.

De realiseerbare waarde van de contract manufacturing business werd bepaald aan de hand van een bedrijfswaarde calculatie die gebruik maakt van kasstroom projecties die gebaseerd zijn op financiële budgetten, goedgekeurd door de bestuurders en een periode van drie jaar bestrijken. De toegepaste omzet groeiratio voor toekomstige cumulatieve perioden is 5 %. De toegepaste groeiratio voor het bepalen van de eindwaarde is vastgelegd op 2 % (idem 2011) en overstijgt de gemiddelde lange termijn groeiratio voor dit type van industrie (subcontractors in de electronica industrie) niet. Het vooropgestelde EBITDA percentage op de verkoop bedraagt 6 % (1,1 % lager dan in 2011). Het effectieve EBITDA percentage op de verkoop bedraagt 4,4 % in 2012 (6,9 % in 2011). Het management bepaalt deze hypothesen aan de hand van vroegere prestaties en de verwachtingen met betrekking tot marktontwikkeling. De disconteringsvoet voor belastingen toegepast op de kasstroomprojecties wordt bepaald op basis van de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC), en bedraagt 13 % (vorig jaar 10,2 %). De componenten voor de bepaling van de WACC zijn gebaseerd op sectorspecifieke parameters.

De bedrijfswaarde is lager dan de boekwaarde voor de kasstroom-genererende eenheid met EUR 1,6 miljoen (2011 headroom van EUR 15,2 miljoen).

Rekening houdend met deze resultaten heeft de Raad van Bestuur besloten om een bijzondere waardevermindering op goodwill van EUR 1,6 miljoente boeken.

Sensitiviteitsanalyse op bijzondere waardevermindering

Het management heeft een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd op de gebruikte hypothesen in de toets bijzondere waardeverminderingen om de risico's aan te wijzen. De impact op de belangrijkste variabelen voor de KGE worden hieronder beschreven.

KGE contract manufacturing	Scenario 1	Scenario 2	Scenario 3
KGE contract manufacturing	-1%		
Omzet groei (impact op alle toekomstige geprojecteerde kasstromen)		-1%	
EBITDA % op omzet			+1%
WACC			
Headroom EUR (*)	-4,1 Mio	-12,7 Mio	- 4,3 Mio

(*) De negatieve bedragen geven de impact van een wijziging van de hypothesen op de headroom weer.

De onderneming kan niet voorspellen of andere gebeurtenissen die een bijzondere waardevermindering van goodwill kunnen veroorzaken, zouden plaatsvinden, wanneer ze zouden plaatsvinden of hoe ze de gepresenteerde waarden van de activa zullen beïnvloeden. Connect Group is van mening dat alle schattingen redelijk zijn: ze zijn coherent met de interne rapportering, externe marktgegevens en weerspiegelen de beste inschattingen van het management. Desalniettemin bestaan er inherente onzekerheden dat het management niet kan controleren. We verwijzen naar toelichting 1.3.7.h voor bijkomende toelichtingen met betrekking tot goodwill.

Waardering in het contract besloten derivaat ("embedded derivative")

In 2010 werd een achtergestelde converteerbare lening voor een bedrag van EUR 5.000.000 uitgeschreven om de balansstructuur van de vennootschap te versterken. In 2011 werd deze converteerbare lening volledig omgezet in kapitaal.

De converteerbare obligatielening uitgegeven op 27 april 2010 voor een bedrag van EUR 5 miljoen kwalificeerde als een samengesteld financieel instrument onder IAS 39. Aangezien het aantal aandelen dat bij conversie zou worden uitgegeven niet vaststaat, kwalificeert de conversiemogelijkheid als een in het contract besloten derivaat ("embedded derivative") onder IAS 39, welke afgezonderd dient te worden van de lening.

De reële waarde van dit derivaat dient berekend te worden op datum van uitgifte van de lening en wordt apart getoond in de balans als een lange termijn derivaatschuld. De achtergestelde converteerbare lening wordt dus in de balans per 31 december 2010 getoond als een lening van EUR 4.355.202 en een derivaat van EUR 644.798, zoals berekend op datum van uitgifte.

De reële waarde van het derivaat is op datum van uitgifte van de lening geschat op EUR 644.798. De component 'lening op datum van uitgifte' wordt aldus vastgelegd op EUR 4.355.202 (EUR 5.000.000 - 644.798). Rekening houdende met de waarde van de component lening op datum van uitgifte en op basis van de effectieve interest methode, bedraagt de effectieve interest van de lening 11 %. Een effectieve interestlast van 11 % op de component lening (EUR 4.355.202) wordt in de resultaatrekening geboekt, wat beduidend hoger is dan de aan de leninghouders te betalen interestkost van 6% (op de totale lening van EUR 5.000.000). De totale interestkost in de jaarrekening voor 2010 bedraagt aldus EUR 288.805 waarvan effectief EUR 225.000 aan de obligatiehouders als interest uitbetaald werd.

Bij iedere daaropvolgende afsluitdata dient de reële waarde van het derivaat te worden herberekend en de eventuele wijzigingen in de reële waarde dienen geboekt te worden als financieel resultaat van de periode.

De Raad van Bestuur heeft een waarderingsmodel opgezet in 2010 om de reële waarde van het derivaat te berekenen op uitgiftedatum en op alle volgende afsluitingsdata.

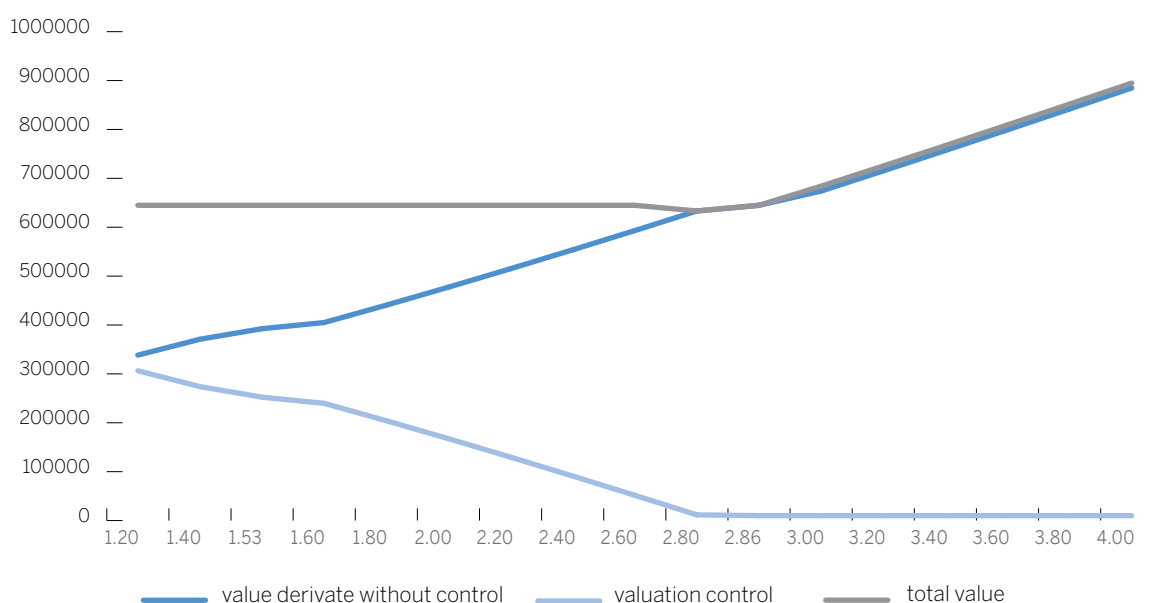
De waarde van het derivaat wordt berekend op basis van een Black & Scholes optiemodel met de volgende input parameters:

- Spot prijs van een aandeel Connect Group;
- Uitgifte prijs;
- Risicovrije interestvoet;
- Volatiliteit van het aandeel Connect Group.

De Raad van Bestuur van Connect Group was van mening dat de huidige beurskoersen van de Connect Group geen correcte maatstaf waren voor de waardering van het derivaat omwille van de zeer beperkte handelsvolumes (gemiddeld 4000 stuks per dag het laatste jaar) die volstrekt ontoereikend zijn om de nieuwe aandelen die gecreëerd worden bij conversie (op dat moment bij volledige conversie ca 4.5 mio aandelen) en de eventueel aan de nieuwe aandelen gerelateerde meerwaarde te verzilveren. In de toepassing van het Black & Scholes model heeft zij daarom de spot prijs van een aandeel Connect Group gecorrigeerd voor de kost van deze illiquiditeit. De kost van deze illiquiditeit werd in rekening gebracht via een Value at Risk (VAR) berekening. Deze Value at Risk stelt het maximaal verlies voor op de (aandelen) positie voor een gegeven tijdshorizon en een gegeven betrouwbaarheidsniveau. De tijdshorizon die te gebruiken is betreft de minimale tijd nodig (geschat op 521 dagen op basis van de dagelijkse volumes van het aandeel van Connect groep) voor het in de markt verkopen van de positie zonder de marktwerking te verstoren. De keuze van het zekerheidsniveau van dit maximaal verlies werd door het management vastgelegd op 75%.

Daarnaast opteerde de Raad van Bestuur ook om de waarde van dit derivaat op te splitsen in twee mogelijke scenario's waarbij aan elk scenario een relatief gewicht werd gegeven op basis van de vermeende waarschijnlijkheid van ieder scenario. Het eerste scenario was een waardering van het derivaat waarbij de waarde bij conversie wordt verkregen door middel van het verkopen van de verkregen nieuwe aandelen Connect Group in de markt. In dit scenario werd voor de waardering van het derivaat bovenstaande illiquiditeitsfactor in rekening genomen. Het tweede scenario was een waardering van het derivaat in geval van een fusie, overname of herfinancieringstransactie (Liquidity Event) waarbij de waarde die bij conversie wordt verkregen voornamelijk gecreëerd wordt door onmiddellijke verkoop van de positie aan de tegenpartij tijdens deze gebeurtenis en/of het mogelijk verwerven van de controle over Connect Group. In de waardering van het derivaat onder dit scenario werd geen illiquiditeitsfactor in rekening genomen. In 2010 werd aan het eerste scenario een relatief gewicht toegekend van 90% en aan het tweede scenario een gewicht van 10%. Op elke volgende rapporteringsdatum zal de Raad van Bestuur beoordelen of de relatieve gewichten welke aan beide scenario's worden toegekend, niet moeten herzien worden in gevolge nieuwe feiten welke zich zouden kunnen voordoen.

Op basis van alle gekende gegevens is de Raad van oordeel dat bij een koers van EUR 2.86 of lager, de waarde van het derivaat ongewijzigd EUR 644.798 zal blijven aangezien de lagere waarde die ontstaat bij een lagere aandeelkoers nagenoeg volledig gecompenseerd wordt door een waardevermeerdering tengevolge van de mogelijke controletoenamen bij omzetting. Indien de koers van het aandeel boven de EUR 2.86 stijgt, zal het derivaat in waarde stijgen en zal de vennootschap deze waardevermeerdering als een kost moeten boeken. Op 31 december 2010 was de koers van het aandeel EUR 2.03 waardoor de waarde van het derivaat ongewijzigd op EUR 644.798 geboekt werd.



Sensitiviteitsanalyse op datum van uitgifte

Een zekerheidsniveau van 80 % (+ 5 %) bij de toepassing van het VAR voor de illiquiditeitscorrectie resulteert in een initiële waarde van het derivaat van EUR 644.798. Een 10 % verandering in het relatieve gewicht welke aan beide scenario's (80 % / 20 % in plaats van 90 % / 10 %) werd gegeven in de waardering van het derivaat resulteert in een initiële waarde van het derivaat van EUR 1.289.597. Een 1 % stijging in de risicovrije rentevoet resulteert in een initiële waarde van het derivaat van EUR 651.981.

Sensitiviteitsanalyse op volgende rapporteringsdata bij koersen hoger dan 2.86 (basisscenario 90% / 10%)

Iedere procentuele stijging in de spotkoers van het aandeel zal aanleiding geven tot eenzelfde procentuele stijging in de waarde van het derivaat.

1.3.6. Wijzigingen in de groepsstructuur

Acquisities en verkopen 2010

Er waren geen acquisities en verkopen in 2010, behalve de verkoop van de automatiseringsactiviteit die op 2 maart 2010 voltooid was (zie toelichting 1.3.7.aa).

Acquisities en verkopen 2011

Er waren geen acquisities en verkopen in 2011 behalve de aankondiging in december 2011 van de aandeelhouders van Halin Group in Veldhoven (Nederland) en Connect Group dat zij een overeenkomst hebben ondertekend voor de verwerving van 100 % van de Halin Group aandelen door Connect Group NV.

Acquisities en verkopen 2012

Op 6 januari 2012 vond de overdracht van 100 % van de Halin Group aandelen naar Connect Group plaats. De overnameprijs bedroeg EUR 1.100.000. Voor verdere toelichting over deze acquisitie verwijzen we naar toelichting 1.3.7.aa.

1.3.7. Toelichtingen

a. Liquide middelen en beleggingen

	2012	2011	2010
Liquide middelen	1.089.110	742.875	79.379
Korte termijn beleggingen	-	-	-
Totaal	1.089.110	742.875	79.379

Liquide middelen bestaan uit korte termijn en zeer liquide beleggingen die onmiddellijk converteerbaar zijn naar een vooraf gekend bedrag. Connect Group beschikt niet over dergelijke korte termijn beleggingen.

b. Netto handelsvorderingen

	2012	2011	2010
Handelsvorderingen	20.888.388	28.581.607	29.945.427
Voorziening voor dubieuze debiteuren	(2.103.029)	(2.871.802)	(2.201.460)
Netto handelsvorderingen	18.785.359	25.709.805	27.743.967

De daling van de handelsvorderingen per jaareinde 2012 in vergelijking met 2011 is volledig toe te wijzen aan de lagere omzet van de laatste 2 maanden van 2012 en een goede inning van de vorderingen op het einde van het jaar.

Het gemiddeld aantal dagen klantenkrediet bedraagt 51 in 2012, 70 in 2011 en 73 dagen in 2010. In het geval van een achterstallige betaling heeft Connect Group het recht om 1 % verwijlrenten per maand aan te rekenen over het totale vervallen bedrag.

Kredietrisico's houden in dat de klanten hun verplichtingen niet kunnen nakomen binnen de overeengekomen termijn. Om dit risico in te perken analyseert de groep periodiek de financiële betrouwbaarheid van zijn klanten. Specifieke voorzieningen worden aangelegd wanneer er

indicaties bestaan dat de betaling dubieus en twijfelachtig is geworden.

Eind 2011 heeft de onderneming één grote openstaande vordering van EUR 2.8 miljoen op één klant wiens facturen van 2009 en 2010 onbetaald bleven. Deze handelsvordering werd volledig afgeboekt.

In 2012 heeft de groep een overeenkomst gesloten met deze klant. EUR 594.251 van de vordering werd teruggenomen (creditnota's gemaakt) en de resterende EUR 2.175.000 zou worden betaald over een periode van 22 maanden (vanaf 30 april 2012 tot 31 januari 2014). Op het einde van 2012 bedraagt deze open vordering en voorziening voor deze klant EUR 1.284.000. Aangezien de betalingen van deze klant altijd laattijdig ontvangen worden en de klant financieel onstabiel is, werd de vordering van deze klant nog steeds volledig geprovisioneerd.

Ouderdomsanalyse met betrekking tot debiteuren:

2012	Vorderingen die niet dubieus zijn	Dubieuze vorderingen	Totale bruto vorderingen
Niet vervallen	13.931.824	-	13.931.824
1-30	3.291.665	106	3.291.771
31-60	515.306	(2.658)	512.648
61-90	616.645	16.122	632.768
91-180	182.656	41.679	224.335
>180	129.721	2.165.321	2.295.042
Total	18.667.817	2.220.571	20.888.388

2011	Vorderingen die niet dubieus zijn	Dubieuze vorderingen	Totale bruto vorderingen
Niet vervallen	19.073.984	-	19.073.984
1-30	4.646.305	-	4.646.305
31-60	500.491	-	500.491
61-90	150.233	15.606	165.839
91-180	548.119	38.080	586.199
>180	157.876	3.450.913	3.608.789
Total	25.077.008	3.504.599	28.581.607

2010	Vorderingen die niet dubieus zijn	Dubieuze vorderingen	Totale bruto vorderingen
Niet vervallen	23.085.663	1.604.417	24.690.080
1-30	1.205.639	169.214	1.374.853
31-60	535.379	204.050	739.429
61-90	279.319	-	279.319
91-180	348.021	1.938.060	2.286.081
>180	-	575.665	575.665
Total	25.454.021	4.491.406	29.945.427

De groep heeft geen andere financiële vorderingen die vervallen zijn.

Voorziening voor dubieuze debiteuren:

Saldo op 31 december 2009	832.958
Nieuwe waardeverminderingen op handelsvorderingen	1.646.003
Afgeschreven/gebruikte provisies	(68.909)
Teruggenomen provisies	(208.592)
Saldo op 31 december 2010	2.201.460
Nieuwe waardeverminderingen op handelsvorderingen	1.425.556
Afgeschreven/gebruikte provisies	(743.534)
Teruggenomen provisies	(11.680)
Saldo op 31 december 2011	2.871.802
Verworven van derden	268.323
Nieuwe waardeverminderingen op handelsvorderingen	233.536
Afgeschreven/gebruikte provisies	(676.381)
Teruggenomen provisie	(594.251)
Saldo op 31 december 2012	2.103.029

Het totaal bedrag aan waardeverminderingen (nieuwe en teruggenomen) van de voortgezette activiteit in de resultatenrekening bedraagt EUR (360.715).

Zoals vermeld in toelichting 1.3.7.j, heeft de groep in de loop van 2010 een factoring overeenkomst met één financiële instelling afgesloten. De boekwaarde van deze vorderingen bedraagt op het einde van 2012 EUR 17.794.195, EUR 25.100.019 op het einde van 2011 en EUR 22.544.101 op het einde van 2010.

c. Overige vorderingen

	2012	2011	2010
Terug te vorderen BTW	367.340	390.430	179.570
Personeel	1.198	154.896	303
Verzekering	10.581	-	-
Overlopende rekeningen	388.813	108.383	382.608
Andere	137.528	83.412	43.348
Totaal	905.460	737.121	605.829

d. Voorraden

	2012	2011	2010
Grond- en hulpstoffen aan kost	29.017.856	32.134.149	37.533.065
Goederen in bewerking aan kost	5.579.635	3.915.761	2.815.543
Afgewerkte producten aan kost	4.001.442	3.066.644	2.455.602
Handelsgoederen	-	-	-
Bestellingen in uitvoering	-	-	-
Voorziening voor traag roterende en verouderde voorraden	(5.073.936)	(4.726.432)	(4.758.810)
Netto	33.524.997	34.390.122	38.045.400

Gedurende 2011 heeft Connect Group de nodige acties ondernomen om de voorraden structureel te verlagen. Hierdoor daalde de netto voorraadpositie per jaareinde 2011 in vergelijking met jaareinde 2010.

In 2012 werden verdere acties ondernomen om de voorraden structureel te verlagen. Dit leidde tot een daling van de voorraad van EUR 34,4 miljoen eind 2011 naar EUR 33,5 miljoen eind 2012.

Aangezien begin 2012 nog voor EUR 4 miljoen voorraden overgenomen werden ten gevolge van de Halin Group overname is dit een daling van meer dan 10 percent.

In een contract manufacturing bedrijfsmodel worden voorraden aangekocht op basis van klantorders of prognoses voor specifieke klantenproducten binnen een specifiek tijdsbestek. Bijgevolg is meer dan 80% van de voorraad klantspecifiek. In het geval klanten prognoses annuleren heeft de onderneming het recht om schadeloosstelling te ontvangen voor alle voorraaditems die specifiek werden aangekocht voor de geannuleerde prognose.

We verwijzen naar toelichting 1.3.7.q. voor meer informatie omtrent de voorraadkost opgenomen als een verlies bij de voortgezette activiteit. Voorraad waardeverminderingen worden geboekt onder de 'kosten van de verkopen'.

e. Overige langetermijn vorderingen

	2012	2011	2010
Overige vorderingen	-	2.000.000	1.900.000

De vennootschap heeft een bruto vordering van EUR 2.000.000 op de koper van de automatiseringsactiviteit. Deze vordering is betaalbaar in 2013 maar is slechts interestdragend vanaf het vierde kwartaal van 2011. De vordering werd verdisconteerd aan een intrestvoet van 6.7 %.

In december 2012 werd een dading gesloten met de kopers van de automatiseringsactiviteit met betrekking tot hun contractuele verplichting om 50 percent van de gecorrigeerde winst van de overgenomen activiteit voor de periode 2010-2012 aan Connect Group te betalen. Ten gevolge van deze dading betaalde de koper aan Connect Group op 28 december 2012, EUR 4,5 miljoen als finaal akkoord voor deze contractuele verplichting en EUR 2 miljoen als betaling voor de uitstaande schuld aan Connect Group. De EUR 4,5 miljoen werd opgenomen als resultaat van de beëindigde automatiseringsactiviteit.

f. Materiële vaste activa

	Terrein en Gebouwen	Machines, installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Activa in aanbouw	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2012					
Aanschaffingswaarde:					
Begin van de periode	8.596.101	20.541.965	3.289.253	-	32.427.319
Aanschaffingen	90.962	2.571.270	296.469	5.239	2.963.939
Verworven van derden	144.492	4.703.320	-	-	4.847.812
Buitengebruikstellingen	(98.823)	(5.913.522)	(674.504)	-	(6.686.849)
Overboekingen	3.843	(213.069)	158.248	-	(50.978)
Omrekeningsverschillen	(3.982)	-	(34.103)	-	(38.085)
Einde van de periode	8.732.593	21.689.964	3.035.363	5.239	33.463.159
Gecumuleerde afschrijvingen:					
Begin van de periode	3.790.424	16.487.236	2.536.010	-	22.813.670
Aanschaffingen	393.086	2.152.085	342.430	-	2.887.601
Verworven van derden	53.165	3.930.916	-	-	3.984.081
Buitengebruikstellingen	(4.422)	(5.362.633)	(638.992)	-	(6.006.047)
Overboekingen	3.843	(213.524)	158.701	-	(50.980)
Omrekeningsverschillen	(969)	-	(32.446)	-	(33.415)
Einde van de periode	4.235.127	16.994.080	2.365.703	-	23.594.910
Netto boekwaarde per december 2012	4.497.466	4.695.883	669.661	5.239	9.868.249

	Terrein en Gebouwen	Machines, installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Activa in aanbouw	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2011					
Aanschaffingswaarde:					
Begin van de periode	8.480.367	22.048.699	3.135.699	-	33.664.765
Aanschaffingen	116.063	1.147.432	247.978	-	1.511.473
Buitengebruikstellingen	-	(2.304.225)	(392.486)	-	(2.696.711)
Overboekingen	4.481	(138.168)	133.687	-	-
Omrekeningsverschillen	(4.810)	(211.773)	164.375	-	(52.208)
Einde van de periode	8.596.101	20.541.965	3.289.253	-	32.427.319
Gecumuleerde afschrijvingen:					
Begin van de periode	3.405.166	16.759.116	2.250.864	-	22.415.146
Aanschaffingen	387.192	2.189.595	342.029	-	2.918.816
Waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Buitengebruikstellingen	-	(2.158.830)	(343.515)	-	(2.502.345)
Overboekingen	-	(106.873)	106.873	-	-
Omrekeningsverschillen	(1.934)	(195.772)	179.759	-	(17.947)
Einde van de periode	3.790.424	16.487.236	2.536.010	-	22.813.670
Netto boekwaarde per december 2011	4.805.677	4.054.729	753.243	-	9.613.649

	Terrein en Gebouwen	Machines, installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Activa in aanbouw	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2010					
Aanschaffingswaarde:					
Begin van de periode	8.954.200	21.574.940	3.054.594	2.441.578	36.025.312
Aanschaffingen	42.126	1.043.998	274.269	-	1.360.393
Buitengebruikstellingen	(520.752)	(1.281.042)	(198.689)	(229.433)	(2.229.916)
Overboekingen	-	454.804	-	(2.212.145)	(1.757.341)
Omrekeningsverschillen	4.793	255.999	5.525	-	266.317
Einde van de periode	8.480.367	22.048.699	3.135.699	-	33.664.765
Gecumuleerde afschrijvingen:					
Begin van de periode	3.332.409	14.605.041	2.049.352	-	19.986.802
Aanschaffingen	397.618	2.616.052	368.282	-	3.381.952
Waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Buitengebruikstellingen	(325.886)	(657.115)	(168.972)	-	(1.151.973)
Overboekingen	-	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	1.025	195.138	2.202	-	198.365
Einde van de periode	3.405.166	16.759.116	2.250.864	-	22.415.146
Netto boekwaarde per december 2010	5.075.201	5.289.583	884.835	-	11.249.619

De aanschaffingswaarde van de volledig afgeschreven activa, die nog actief worden gebruikt bedraagt EUR 15.160.439 per 31 december 2012. Per jaareinde 2011 bedroeg dit EUR 12.852.268. Per jaareinde 2010 bedroeg de aanschaffingswaarde van deze volledig afgeschreven activa EUR 9.603.586.

Er wordt gebruik gemaakt van financiële leasing voor een totaal bedrag van EUR 547.397 per jaareinde 2011 en dit vooral voor machines en installaties. Voor jaareinde 2011 was dit voor een totaal bedrag EUR 189.368 en per jaareinde 2010 bedroeg dit EUR 527.359. We verwijzen naar toelichting 1.3.7.k voor bijkomende toelichtingen betreffende financiële leasing.

Er zijn hypotheek (zie toelichting j.) op de gebouwen van Connectsystems NV en Connect Group NV. Deze gebouwen hebben een boekwaarde van EUR 2.938.121.

Wij verwijzen naar toelichting 1.3.5. voor een bijzondere waardeverminderinganalyse van de materiële vaste activa, de immateriële vaste activa en goodwill op het niveau van de kasstroomgenererende eenheden.

g. Immateriële vaste activa

	Ontwikkelings- kosten	Licenties	Overige	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2012				
Aanschaffingswaarde:				
Begin van de periode	1.952.648	1.329.656	43.774	3.326.078
Aanschaffingen	-	14.801	1.244	16.045
Overboekingen	-	(50.980)	-	50.980
Omrekeningsverschillen	-	(1.768)	-	(1.768)
Einde van de periode	1.952.648	1.393.669	45.018	3.391.335
Gecumuleerde afschrijvingen:				
Begin van de periode	757.588	1.021.524	18.519	1.797.631
Aanschaffingen	407.699	217.844	13.408	638.951
Waardeverminderingen	-	-	-	-
Overboekingen	-	52.120	(1.140)	50.980
Omrekeningsverschillen	-	(5.266)	-	(5.266)
Einde van de periode	1.165.287	1.286.222	30.787	2.482.296
Netto boekwaarde per 31 december 2012	787.361	107.447	14.231	909.039

De ontwikkelingskosten en licenties bestaan voornamelijk uit de SAP licenties en implementatie kosten van 2009.

	Ontwikkelings- kosten	Licenties	Overige	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2011				
Aanschaffingswaarde:				
Begin van de periode	1.947.544	1.322.667	37.830	3.308.041
Aanschaffingen	5.104	6.989	11.530	23.623
Overboekingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	-	-	(5.586)	(5.586)
Einde van de periode	1.952.648	1.329.656	43.774	3.326.078
Gecumuleerde afschrijvingen:				
Begin van de periode	370.249	771.134	10.028	1.151.411
Aanschaffingen	387.339	250.390	10.729	648.458
Waardeverminderingen	-	-	-	-
Overboekingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	-	-	(2.238)	(2.238)
Einde van de periode	757.588	1.021.524	18.519	1.797.631
Netto boekwaarde per 31 december 2011	1.195.060	308.132	25.255	1.528.447

	Ontwikkelings- kosten	Licenties	Overige	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2010				
Aanschaffingswaarde:				
Begin van de periode	-	1.322.679	-	1.322.679
Aanschaffingen	190.203	-	30.985	221.188
Overboekingen	1.757.341	-	-	1.757.341
Omrekeningsverschillen	-	-	6.845	6.845
Einde van de periode	1.947.544	1.322.679	37.830	3.308.053
Gecumuleerde afschrijvingen:				
Begin van de periode	-	506.610	-	506.610
Aanschaffingen	370.249	264.536	7.566	642.351
Waardeverminderingen	-	-	-	-
Overboekingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	-	-	2.462	2.462
Einde van de periode	370.249	771.146	10.028	1.151.423
Netto boekwaarde per 31 december 2010	1.577.295	551.533	27.802	2.156.630

We verwijzen naar toelichting 1.3.5. voor een bijzondere waardeverminderinganalyse van de materiële vaste activa, immateriële vaste activa en goodwill op het niveau van de kasstroomgenererende eenheden.

De gewogen gemiddelde resterende gebruiksduur van de licenties bedraagt 5 jaar.

h. Consolidatieverschillen

De groep toetst de goodwill jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen en telkens wanneer er een aanwijzing bestaat dat de goodwill een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Wij verwijzen naar toelichting 1.3.5. voor meer details met betrekking tot de uitkomst van deze analyse.

De boekwaarde van de positieve consolidatieverschillen bedraagt per 31 december 2012, 2011 en 2010:

	Aanschaffings- waarde	Gecumuleerde afschrijvingen	Netto boekwaarde
Netto consolidatieverschil op 31 december 2010	9.352.950	(4.704.238)	4.648.712
Netto consolidatieverschil op 31 december 2011	9.352.950	(4.704.238)	4.648.712
Goodwill resulterend uit de Halin acquisitie	1.533.359	-	1.533.359
Bijzondere waardevermindering op goodwill	-	(1.633.359)	(1.633.359)
Netto consolidatieverschil	10.886.309	(6.337.597)	4.548.712

Per 31 december 2011 en 2010 kan de totale goodwill toegewezen worden aan het enig overblijvend operationeel segment, zijnde Contract Manufacturing.

Er werden geen immateriële vaste activa met een onbeperkte levensduur toegewezen aan de kasstroom-genererende eenheden.

Ten gevolge van de overname van de Halin Group op 6 januari 2012 is EUR 1.533.359 als goodwill geboekt. Halin Group is gedurende het jaar volledig geïntegreerd in Connect Group en kan niet langer beschouwd worden als

een afzonderlijke kasstroomgenererende eenheid.

We verwijzen naar toelichting 1.3.5. waar bijzondere waardeverminderingen met betrekking tot goodwill, immateriële en materiële vaste activa op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid worden getoetst.

i. Toe te rekenen kosten, schulden met betrekking tot bezoldigingen, belastingen en over te dragen opbrengsten

	2012	2011	2010
Voorziening voor vakantiegeld	1.830.562	1.925.757	2.061.565
Sociale schulden	3.125.288	1.769.097	3.159.846
BTW schulden	469.009	487.423	337.699
Bedrijfsvoorheffing	793.403	751.874	662.616
Toe te rekenen interesten	74.305	44.822	215.366
Over te dragen opbrengsten	40.573	600.136	581.336
Andere	301.260	306.848	398.604
Totaal	6.634.400	5.885.957	7.417.032

De toe te rekenen interesten hebben betrekking op huidige bankleningen en bankschulden.

j. Bankleningen en financiële schulden

	2012	2011	2010
Gewaarborgde bankschulden	13.201.277	22.958.191	21.459.241
Financiële instellingen	-	4.760.782	6.238.106
Factoring vorderingen	13.201.277	18.197.408	15.221.135

De reële waarde van de financiële leningen en schulden bedraagt EUR 13.201.277 in 2012, EUR 22.958.191 in 2011 en EUR 21.459.241 in 2010.

Op 31 december 2012 beschikt de onderneming over EUR 12 miljoen kredietlijnen bij verschillende Belgische commerciële banken en geen kredietlijnen bij buitenlandse banken.

Op 31 december 2011 beschikt de onderneming over EUR 10 miljoen kredietlijnen bij verschillende Belgische commerciële banken en geen kredietlijnen bij buitenlandse banken.

Op 31 december 2010 beschikt de onderneming over EUR 10 miljoen kredietlijnen bij verschillende Belgische commerciële banken en geen kredietlijnen bij buitenlandse banken.

Per eind 2012 was EUR 0, per eind 2011 was EUR 4.760.782 en per eind 2010 was EUR 6.238.106 van de kredietlijnen opgenomen bij de Belgische banken.

Al deze kredietlijnen zijn 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 1.75 % in 2012, 2.5 % in 2011 en was 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

Ten gevolge van de acquisitie van de Halin entiteiten per 6 januari 2012 hebben alle betrokken financiële instellingen nieuwe kredietbrieven opgesteld in januari en december. Op basis van deze kredietbrieven zijn de volgende garanties gegeven door de vennootschap:

- hypotheek op het gebouw van Connect Group NV en Connectsystems NV (Kampenhout) elk voor een waarde van EUR 785.860 bij één financiële instelling en voor EUR 550.000 bij twee andere financiële instellingen;
- hypotheek op het gebouw van Connect Group NV en Connectsystems NV (Kampenhout) elk voor een waarde van EUR 965.000 bij één financiële instelling en voor EUR 1.375.000 bij twee andere financiële instellingen;
- pand op het handelsfonds van Connect Group NV, Connectsystems NV, Connectsystems International NV voor een totale waarde van EUR 10.000.000 bij één financiële instelling en voor EUR 5.500.000 bij twee andere financiële instellingen;
- pand op het handelsfonds van Connect Group NV, Connectsystems NV, Connectsystems International NV voor een totale waarde van EUR 8.000.000 bij één financiële instelling en voor EUR 9.350.000 bij twee andere financiële instellingen;
- hypotheek op het gebouw van Connect Group Nederland BV voor een waarde van EUR 480.000 bij één financiële instelling en voor EUR 360.000 bij twee andere financiële instellingen.

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

- een 'Zessionsvertrag' en 'Raumsicherungsübereignungsvertrag' 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 overeenkomst met Barco;
- 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 Connectsystems NV;
- een pand op de aandelen van Connectsystems NV in Connectsystems International NV;
- een pand op de voorraden van Halin Group BV, Halin Electronics BV en Halin Industrial Solutions BV;
- Subordinatie van een schuldvordering op Connectronics Romania SRL van EUR 2 miljoen door Connect Group NV in het voordeel van de banken.

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

- a) Minimum solvabiliteitsratio (*) van 20 % per 31 december 2012;
- b) De geconsolideerde kasstroom (**) van de laatste 4 kwartalen dient gemiddeld genomen positief te zijn;
- c) Maximum geconsolideerd leverage (***) van 4;
- d) een geconsolideerd materieel eigen vermogen van EUR 14 miljoen.

De bankconvenanten werden gerespecteerd per december 2012.

Vanaf 31 december 2013 en de volgende jaren moet de solvabiliteitsratio op zijn minst 25 % bedragen en mag de leverage ratio niet hoger zijn dan 3. Op basis van het budget van 2013 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.

(*) 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 belastingactiva en passiva netto getoond worden).

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

(***) Gedefinieerd als total netto financiële schuld / EBITDA (total netto financiële schuld – lange en korte termijn schulden verminderd met liquide middelen en geldbeleggingen).

De groep sloot een factoring overeenkomst af met een financiële instelling in 2010. De overeenkomst is louter een financieringovereenkomst zonder risico-overdracht of administratie op de factoring bedrijf. De gemiddelde financiering doorheen het jaar was beperkt tot 85 % van alle geaccepteerde vorderingen niet ouder dan 60 dagen vervallen. De financieringskost is gebaseerd op Euribor plus een vaste marge. De boekwaarde van de gefinancierde vorderingen bedraagt EUR 17.794.195 per eind 2012, EUR 25.100.019 per eind 2011 en 22.544.101 per eind 2010.

k. Schulden op meer dan één jaar

	2012		2011		2010	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Gewaarborgde schulden	7.741.471	7.741.471	8.688.491	8.688.491	12.543.913	12.543.913
Bankleningen	7.270.867	7.270.867	8.688.491	8.688.491	11.420.311	11.420.311
Financiële lease verplichtingen	470.603	470.603	-	-	1.123.602	1.123.602
Niet gewaarborgde schulden	-	-	-	-	4.440.675	4.440.675
Achtergestelde leningen	-	-	-	-	4.440.675	4.440.675
Totaal lange termijn schuld	7.741.471	7.741.471	8.688.491	8.688.491	16.984.588	16.984.588
Min korte termijn gedeelte	(2.263.903)	(2.263.903)	(2.438.491)	(2.438.491)	(3.784.073)	(3.784.073)
Gedeelte lange termijn	5.477.567	5.477.567	6.250.000	6.250.000	13.200.515	13.200.515

De openstaande achtergestelde lening ten belope van EUR 4.440.675 per 31 december 2010 heeft betrekking op de uitgifte van een achtergestelde obligatielening van EUR 5 miljoen ter versterking van de balansstructuur in 2010. In 2011 werd deze achtergestelde obligatielening volledig omgezet in kapitaal. We verwijzen naar toelichting 1.3.7.o. voor meer informatie.

Opsplitsing van aflossingen per vervaldag:

Onderstaande tabellen geven de resterende contractuele aflossingen van de groep weer met betrekking tot de financiële schulden (met uitzondering van de achtergestelde lening). De tabellen zijn opgesteld op basis van niet verdisconteerde kasstromen van de financiële schulden op basis van de vroegste datum waarop de groep de betaling zou moeten uitvoeren. De tabellen bevatten zowel intresten als voornaamste kasstromen.

2012	Bankleningen Deel aflossingen	Bankleningen Deel intrest	Totaal
2014	2.405.343	112.098	2.517.442
2015	1.903.721	59.075	1.962.796
2016	401.984	15.710	417.658
2017	400.708	1.488	402.196
2018	-	-	-
Na 2018	-	-	-

	Financiële lease aflossingen	Financiële lease Intrest betalingen	Totaal
2014	149.968	23,251	173,220
2015	127,666	6,571	134,237
2016	71,780	1,907	73,687
2017	16,432	174	16,605
2018	-	-	-
Na 2018	-	-	-

2011	Bankleningen Deel aflossingen	Bankleningen Deel intrest	Totaal
2013	2.150.000	64.500	2.214.500
2014	2.150.000	64.500	2.214.500
2015	1.650.000	49.500	1.699.500
2016	150.000	4.500	154.500
2017	150.000	4.500	154.500
Na 2017	-	-	-

2010	Bankleningen Deel aflossingen	Bankleningen Deel intrest	Totaal
2012	2.263.719	113.185	2.376.904
2013	2.150.000	107.000	2.257.000
2014	2.150.000	107.000	2.257.000
2015	1.650.000	82.500	1.732.500
2016	150.000	7.500	157.500
Na 2016	150.000	7.500	157.500

Alle lange termijn schulden zijn uitgedrukt in Euro. De gemiddelde intrestvoet op de lange termijn leningen wordt elk kwartaal herzien en is gebaseerd op Euribor 3 maanden plus een marge van de banken tussen 0.5 % en 1.75 %. Er is geen verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de lange termijn schulden.

De bankleningen op lange termijn zijn verzekerd door middel van een hypotheek op het gebouw van Connect Group NV en Connect Systems NV (Kampenhout). Voor meer informatie verwijzen we naar toelichting 1.3.7.j.

I. Afgeleide instrumenten

Door de omzetting van de achtergestelde lening in kapitaal is geen verdere toelichting op niveau 1, 2 en 3 van toepassing per 31 december 2012 en 2011.

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op de geconsolideerde balans per 31 december 2010.

De volgende tabel geeft een overzicht van de financiële instrumenten die gewaardeerd worden tegen reële waarde na initiële opname, gegroepeerd in niveaus 1 tot 3, volgens de mate waarin de reële waarde kan vastgesteld worden:

- Niveau 1 zijn deze afgeleid van genoteerde (niet bijgestelde) prijzen op actieve markten voor identieke activa en passiva;
- Niveau 2 zijn deze afgeleid van andere elementen dan de genoteerde prijzen op niveau 1. en die vast te stellen zijn voor activa en passiva. ofwel direct (dit betekent aan de hand van de prijzen), ofwel indirect (dit wil zeggen afgeleid van de prijzen); en
- Niveau 3 zijn afgeleid van waarderingstechnieken waaronder inputs voor activa en passiva die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

31/12/2010	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Financiële activa tegen reële waarde via winst of verlies				
Afgeleide financiële activa	-	-	-	-
Niet-afgeleide financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden	-	-	-	-
Financiële activa beschikbaar voor verkoop				
Obligaties	-	-	-	-
Niet-beursgenoteerde aandelen	-	-	-	-
Totaal	-	-	-	-
Financiële verplichtingen tegen reële waarde via winst en verlies				
Afgeleide financiële verplichtingen	-	-	644.798	644.798
Financiële verplichtingen aangewezen als tegen reële waarde via winst of verlies	-	-	-	-
Totaal	-	-	644.798	644.798

Er waren geen transfers tussen niveau's 1 en 2 gedurende 2010.

Aansluiting van de reële waardering volgens niveau 3 van de financiële verplichtingen

31/12/2011	Reële waarde via winst of verlies	Beschikbaar voor verkoop		Totaal
		Afgeleide verplichtingen	Niet-beurs- genoteerde aandelen Andere	
Openingssaldo	644.798	-	-	644.798
Totale winsten of verliezen:				
- in resultatenrekening	-	-	-	-
- in de andere elementen van het totaal resultaat	-	-	-	-
Aankopen	-	-	-	-
Uitgiftes	-	-	-	-
Verkopen/afwikkelingen	(644.798)	-	-	(644.798)
Transfers van/naar niveau 3	-	-	-	-
Eindsaldo	-	-	-	-

31/12/2010	Reële waarde via winst of verlies	Beschikbaar voor verkoop		Totaal
		Afgeleide verplichtingen	Niet-beurs- genoteerde aandelen Andere	
Openingssaldo	0	-	-	0
Totale winsten of verliezen:				
- in resultatenrekening	+0	-	-	0
- in de andere elementen van het totaal resultaat	-	-	-	-
Aankopen	-	-	-	-
Uitgiftes	644.798	-	-	644.798
Verkopen/afwikkelingen	-	-	-	-
Transfers van/naar niveau 3	-	-	-	-
Eindsaldo	644.798	-	-	644.798

De hierboven vermelde tabel omvat enkel financiële verplichtingen. Er zijn geen financiële activa die gewaardeerd worden tegen reële waarde op niveau 1, 2 of 3. De enige financiële verplichting gewaardeerd tegen reële waarde is inbegrepen in niveau 3 reële waardering en vertegenwoordigt de conversieopties omvat in de converteerbare obligatie uitgegeven door Connect Group op 27 april 2010 voor een totaal kapitaalbedrag van EUR 5.000.000 (zie toelichting 1.3.5.b.). Zoals beschreven in toelichting 1.3.5.b worden deze conversieopties verwerkt volgens IFRS (toepassing voor IAS 32 en IAS 39) als in contract besloten derivaten over de eigen aandelen van Connect Group die niet nauw verbonden zijn met het basis schuldinstrument (converteerbare obligatie zonder conversieopties) en moeten gewaardeerd worden tegen reële waarde via winst of verlies.

Aangezien de conversieopties niet verhandeld worden op een actieve markt, wordt de reële waarde bepaald op basis van een waarde-ringsmodel met de volgende basisgegevens: de risicovrije rentevoet, de beurskoers van de onderliggende Connect Group aandelen, een liquiditeitsaanpassing van de beurskoers van de Connect Group aandelen gebaseerd op de historische volatiliteit en de verhandelde volumes van de onderliggende aandelen, gebruikmakend van een betrouwbaarheidsinterval van 75 %, en hypothesen over de relatieve probabiteit van de verschillende scenario's en rekening houdend met de impact van de controlepremie. Wijzigingen in de hypothesen van de liquiditeitsaanpassing naar redelijke alternatieve hypothesen zouden de reële waarde in belangrijke mate wijzigen. Voor verdere informatie verwijzen we naar toelichting 1.3.5.b.

m. Voorzieningen

	Herstructurering	Pensioenen	Overige	Totaal
Saldo op 31 december 2009	-	156.009	481.977	637.986
Verworven van derden	-	-	-	-
Nieuwe voorzieningen geboekt in 2010	275.000	64.724	-	339.724
Voorzieningen gebruikt in 2010	-	(16.489)	(461.344)	(477.833)
Voorzieningen teruggenomen in 2010	-	-	(20.633)	(20.633)
Voorzieningen gerelateerd aan de beëindigde activiteiten	-	-	-	-
Saldo op 31 december 2010	275.000	204.244	-	479.244
Verworven van derden	-	-	-	-
Nieuwe voorzieningen geboekt in 2011	-	3.352	-	3.352
Voorzieningen gebruikt in 2011	(275.000)	(22.555)	-	(297.555)
Voorzieningen teruggenomen in 2011	-	-	-	-
Voorzieningen gerelateerd aan de beëindigde activiteiten	-	-	-	-
Saldo op 31 december 2011	-	185.041	-	185.041
Verworven van derden	-	-	30.314	30.314
Nieuwe voorzieningen geboekt in 2012	234.198	143.603	2.302	380.103
Voorzieningen gebruikt in 2012	(222.248)	(29.641)	(16.199)	(268.088)
Voorzieningen teruggenomen in 2012	-	-	-	-
Voorzieningen gerelateerd aan de beëindigde activiteiten	-	-	-	-
Saldo op 31 december 2012	11.950	299.003	16.417	327.370

Voorzieningen werden per 31 december 2012, 2011 en 2010 geboekt als schulden op korte termijn omdat verwacht wordt dat de kosten zullen worden opgelopen in het volgende boekjaar.

n . Andere korte termijn schulden

	2012	2011	2010
Ontvangen voorschotten op werken in uitvoering	273.015	193.015	-
Reële waarde van financiële instrumenten	-	-	-
Overname prijs Halin group (resterende balans)	625.000	-	-
Andere	5.981	1.436	1.000
Totaal	903.996	194.451	1.000

o. Eigen vermogen en rechten verbonden aan de aandelen

Per 31 december 2012 wordt het kapitaal vertegenwoordigd door 10.290.024 uitgegeven aandelen zonder nominale waarde.

Elke aandeelhouder is gemachtigd tot 1 stem per aandeel, onder voorbehoud van de specifieke beperkingen inzake stemrecht zoals deze vervat zijn in de statuten van de onderneming en de Belgische Vennootschappenwet, waartoe de beperkingen voor aandelen zonder stemrecht en de opheffing tot stemrecht van niet volstorte aandelen (op verzoek van de Raad van Bestuur) behoren.

Onder de Belgische Vennootschapswetgeving beslissen de aandeelhouders op de jaarlijkse Algemene Vergadering van de Aandeelhouders over de verdeling van de winsten en baseren zij zich hierbij op de laatste geauditeerde rekeningen van de onderneming. Dividenden kunnen in geld of in natura betaald worden. Er zijn geen wettelijke beperkingen voor het uitbetalen van een dividend.

De doelstellingen van de groep met betrekking tot management van kapitaal zijn:

- de hoedanigheid van de groep in going concern veiligstellen zodat het kan verdergaan met het creëren van rendementen voor aandeelhouders en winsten voor andere belanghebbenden;
- het nodige kapitaal creëren zodat de groeistrategie kan verdergaan;
- een voldoende rendement voor de aandeelhouders leveren door de producten en diensten evenredig te waarderen naargelang hun risiconiveau.

De groep brengt het bedrag van kapitaal in relatie tot het risico.

De groep beheert de kapitaalstructuur en maakt aanpassingen binnen het licht van wijzigingen in economische omstandigheden en de risicokarakteristieken van de onderliggende activa. Om het kapitaal te behouden of aan te passen, kan de groep het bedrag van dividenden betaald aan aandeelhouders aanpassen, kapitaal aan de aandeelhouders terugbetalen, nieuwe aandelen uitgeven of activa verkopen om het bedrag aan schulden te reduceren.

De groep beheert het kapitaal op basis van een financiële ratio. Deze ratio wordt berekend als de netto financiële schuld ten opzichte van aangepast kapitaal. De netto financiële schuld wordt berekend als het totaal bedrag aan financiële schulden verminderd met liquide middelen en geld beleggingen. Aangepast kapitaal bevat alle componenten van het eigen vermogen (aandelenkapitaal, uitgiftepremies, minderheidsbelangen, niet uitgekeerde reserves en herwaarderingsmeerwaarden) exclusief de geaccumuleerde bedragen opgenomen in het eigen vermogen gerelateerd aan “cash flow hedges” en bevat sommige delen van achtergestelde schuld.

De strategie van de groep is de kapitaalratio goed te beheren om de toegang tot financiering aan een redelijke kost veilig te stellen.

De netto financiële schuld/aangepast kapitaalsratio's van 31 december 2012, 2011 en 2010 waren als volgt:

	2012	2011	2010
Totaal financiële schuld	20.942.747	31.646.682	34.088.627
Min liquide middelen en geldbeleggingen	(1.089.110)	(742.875)	(79.379)
Totaal financiële schuld	19.853.637	30.903.807	34.009.248
Totaal eigen vermogen	26.212.567	23.199.221	14.321.151
Plus achtergestelde schulden	-	-	5.000.000
Aangepast kapitaal	26.212.567	23.199.221	19.321.151
Totaal financiële schuld/aangepast kapitaalsratio	0,76	1,33	1,76

In 2010 versterkte de onderneming haar balansstructuur door de uitgifte van een achtergestelde converteerbare lening van EUR 5 miljoen (zie toelichting 1.3.7.k). De volgende voorwaarden zijn van toepassing: schorsing van algemene voorkeursrechten, een minimum investering van EUR 50.000; een looptijd van 6 jaar, een interestvoet van 6 % halfjaarlijks betaalbaar en tweemaal per jaar een conversie optie (volgend op publicatie van jaarlijkse en halfjaarlijkse cijfers). De obligaties zullen converteerbaar zijn aan het laagste van (i) 70 % van de gemiddeld hoogste onafhankelijke biedprijs voor een aandeel, in het centraal orderboek van Euronext, over de laatste 30 verhandelddagen voorafgaand aan de uitoefeningdatum en (ii) EUR 2.

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 warrants van EUR 5 miljoen besloten om hun obligaties om te zetten in aandelen. Bijgevolg is het eigen vermogen van Connect Group toegenomen met EUR 5 miljoen en de financiële schuld afgenomen met EUR 5 miljoen. 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.

p. Uitgestelde belastingen

Uitgestelde belastingen – activa en passiva worden in de balans voorgesteld als volgt:

	2012	2011	2010
Uitgestelde belastingen activa	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Vaste activa aangehouden voor verkoop	-	-	-
Uitgestelde belastingen passiva	-	-	-
Schulden rechtstreeks toewijsbaar aan activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop	-	-	-

De componenten van de uitgestelde belastingen – activa en passiva zijn als volgt:

2012	Openingsbalans	Belastingen in resultatenrekening	Eind balans
Uitgestelde belastingen - activa	1.500.000	-	1.500.000
- Overgedragen verliezen of overgedragen notionele intrestaf trek van de geconsolideerde vennootschappen	1.500.000	-	1.500.000

Uitgestelde belastingen kunnen ontstaan in de volgende situaties:

- Immateriële vaste activa: versnelde fiscale afschrijvingen geven aanleiding tot een lagere fiscale basis dan de boekwaarde;
- Materiële vaste activa: versnelde fiscale afschrijvingen geven aanleiding tot een lagere fiscale basis dan de boekwaarde;
- Voorraden kunnen hoger gewaardeerd zijn dan de fiscaal aanvaarde waarde voortvloeiend uit de 'completed contract' methode gebruikt in de fiscale boeken;
- Voorzieningen opgenomen in de jaarrekening maar die fiscaal verworpen worden;
- Vennootschappen die verliezen rapporteren: uitgestelde belastingactiva worden erkend indien er voldoende (toekomstige) belastbare winsten tegenovergesteld kunnen worden.

Per jaareinde 2012 zijn er geen materiële verschillen voor deze hierboven beschreven rubrieken. Aldus werden er geen uitgestelde belastingen voor deze rubrieken geboekt.

De groep heeft niet erkende fiscale compenseerbare verliezen zonder vervaldatum voor EUR 45.500.000, EUR 49.000.000 en EUR 45.000.000 op respectievelijk 31 december 2012, 2011 en 2010 welke resulteren in niet erkende uitgestelde belastingactiva voor EUR 12.300.000, EUR 14.670.000 en EUR 13.800.000 op respectievelijk 31 december 2012, 2011 en 2010. Verder heeft de groep minimaal niet erkende fiscale compenseerbare verliezen met vervaldatum voor EUR 7.500.000 op 31 december 2012 welke resulteren in niet erkende uitgestelde belastingactiva voor EUR 1.400.000.

Tijdelijke verschillen in deelnemingen (niet uitgekeerde resultaten) bedragen bij benadering EUR 35.389.000, EUR 34.780.000 en EUR 32.587.000 op respectievelijk 31 december 2012, 2011 en 2010. Aangezien het de bedoeling van de groep is om deze winsten op een permanente basis te investeren worden hierop geen uitgestelde belastingsschulden voorzien.

q. Kosten van de verkopen

	2012	2011	2010
Materiaalkost	90.928.869	96.496.972	86.086.403
Personeelskosten	26.418.903	24.166.314	24.863.038
Afschrijvingen	3.314.961	3.353.236	3.782.843
Herstelling en onderhoud	789.075	519.209	538.756
Overige	3.969.322	3.153.650	2.913.107
Totaal	125.421.130	127.689.381	118.184.147

r. Kosten van onderzoek en ontwikkeling

	2012	2011	2010
Personeelskosten	1.116.292	1.016.887	1.056.646
Afschrijvingen	70.531	71.346	80.486
Overige	171.408	150.062	155.090
Totaal	1.358.231	1.238.295	1.292.222

s. Algemene en administratieve kosten

	2012	2011	2010
Personeelskosten	4.465.167	4.067.546	4.236.581
Afschrijvingen	70.531	71.346	80.486
Erelonen	1.069.643	1.119.473	782.710
Overige	1.216.332	1.128.385	1.053.957
Totaal	6.821.673	6.386.750	6.153.734

Overige algemene en administratieve kosten bestaan hoofdzakelijk uit allerlei kantoorbenodigdheden, IT- en communicatiediensten en benodigdheden alsook algemene belastingen zoals onroerende voorheffing en gemeenschapsbelastingen.

t. Verkoopkosten

	2012	2011	2010
Personeelskosten	5.209.361	4.745.470	4.931.014
Representatie en reiskosten	461.963	470.657	416.950
Publiciteit	41.875	43.242	49.031
Afschrijvingen	70.531	71.346	80.486
Transportkosten	693.295	622.117	590.834
Beurskosten en overige	731.774	603.271	619.566
Totaal	7.208.799	6.556.103	6.687.881

u. Overige bedrijfsopbrengsten en overige bedrijfskosten

	2012	2011	2010
Meerwaarde op verkoop vaste activa	134.454	127.395	388.069
Overige	590.974	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	725.428	127.395	388.069
Minderwaarde op verkoop vaste activa	96.044	24.364	74.779
Overige	-	1.434.578	1.626.289
Overige bedrijfskosten	96.044	1.458.942	1.701.068

Overige bedrijfskosten in 2011 en 2010 bestaan hoofdzakelijk uit de afschrijving van vorderingen.

v. Personeelskosten en gemiddeld aantal werknemers

	2012	2011	2010
Inhuur interim personeel	2.439.677	2.360.477	2.166.925
Lonen en salarissen	32.602.084	29.897.960	31.179.114
Groepsverzekering	823.090	419.428	507.609
Overige	1.344.872	1.318.352	1.233.631
Totaal	37.209.723	33.996.217	35.087.279

Het gemiddeld aantal werknemers van de groep bedroeg 1.790 in 2012 vergeleken met 1.745 in 2011 en 1.714 in 2010.

Groepsverzekering

De onderneming heeft een groepsverzekering van het type 'vaste bijdrage' (Defined Contribution) afgesloten voor bepaalde werknemers. De bijdragen variëren van 2 % tot 11 % van het salaris. De premies, die deels betaald worden door de werkgever en deels door de werknemer, worden berekend door een externe verzekeringsmaatschappij en de kosten worden opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben. De premies betaald voor deze groepsverzekering bedragen respectievelijk EUR 770.799, EUR 375.612 en EUR 399.499 per 31 december 2012, 2011 en 2010.

w. Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen

	2012	2011	2010
Materiële vaste activa	2.887.604	2.910.321	3.370.771
Kost van de verkopen	2.676.011	2.696.283	3.129.313
Algemene en administratieve kosten	70.531	71.346	80.486
Verkoopkosten	70.531	71.346	80.486
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	70.531	71.346	80.486
Immateriële vaste activa	638.951	656.953	653.530
Kost van de verkopen	638.951	656.953	653.530
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen	3.526.555	3.567.274	4.024.301

x. Financiële opbrengsten en kosten

	2012	2011	2010
Intrestopbrengsten	53.163	141.455	3.884
Wisselkoersverschillen	164.282	232.605	50.676
Andere	17.794	44.596	40.356
Totaal financiële opbrengsten	235.239	418.656	94.916
Intrestkosten	899.944	1.363.559	1.675.798
Bankkosten	284.335	305.444	275.654
Wisselkoersverschillen	341.173	349.654	578.841
Totaal financiële kosten	1.525.452	2.018.657	2.530.293
Netto financieel resultaat	(1.290.213)	(1.600.001)	(2.435.377)

y. Inkomstenbelastingen

Inkomstenbelastingen worden berekend op de belastbare winst van de individuele ondernemingen die in de consolidatie zijn opgenomen. De vennootschap erkent uitgestelde belastingen overeenkomstig IAS 12.

Inkomstenbelasting die werden opgenomen in de winst- en verliesrekening:

	2012	2011	2010
Inkomstenbelasting van het huidig boekjaar	(13)	(71)	(2.425)
Inkomstenbelasting van het vorige boekjaar	55	305.385	(21.277)
Uitgestelde belastingen	-	-	-
Totaal	42	305.314	(23.702)

In 2012, 2011 en 2010 werden er geen inkomstenbelasting opgenomen in andere elementen van het totaal resultaat.

De reconciliatie tussen de effectieve en de statutaire toepasbare belastingsvoet is als volgt:

	2012	2011	2010
Winst/(verlies) voor belastingen	3.034.413	3.429.748	(2.602.834)
Effect van ondernemingen die verliezen rapporteren	3.126.875	1.322.533	4.071.779
Inkomstenbelasting berekend aan 33.99%	2.094.222	1.615.300	499.294
Effect van niet belastbare opbrengsten	(1.709.697)	(689.997)	(552.338)
Verworpen uitgaven	536.284	277.360	657.897
Notionele intrestafftek	(410.196)	(132.735)	(119.832)
Effect van gebruikte inkomstenbelastingsverliezen en compensaties niet opgenomen als uitgestelde belastingen (activa)	(510.571)	(1.069.857)	(482.596)
Totaal	42	71	2.425
Effectieve intrestvoet	0%	0%	0%

De uitgestelde belastingen die werden opgenomen, zijn het gevolg van tijdsverschillen in de erkenning van opbrengsten en kosten in de jaarrekening enerzijds en voor fiscale doeleinden anderzijds.

z. Winst per aandeel

De winst per aandeel wordt berekend door het aandeel van de groep in de netto winst van de periode te delen door het gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen gedurende de periode.

	2012	2011	2010
Netto winst/(verlies) van de voortgezette activiteiten	(1.465.545)	3.735.062	(2.626.536)
Netto winst/(verlies) van het jaar	3.034.455	3.735.062	(1.130.800)
Gewogen gemiddelde aantal aandelen – basis	10.290.024	9.140.846	6.934.424
Winst per aandeel - basis/netto winst beschikbaar voor verdeling – voortgezette activiteiten	(0,14)	0,41	(0,38)
Winst per aandeel - basis/netto winst beschikbaar voor verdeling – voortgezette plus beëindigde activiteiten	0,29	0,41	(0,16)
Gewogen gemiddelde aantal aandelen na verwatering	10.290.024	9.140.846	6.934.424
Winst per aandeel na verwatering/netto winst beschikbaar voor verdeling van de voortgezette activiteiten	(0,14)	0,41	(0,38)
Winst per aandeel na verwatering/netto winst beschikbaar voor verdeling van de voortgezette plus de beëindigde activiteiten	0,29	0,41	(0,16)

De mogelijke gewone aandelen met betrekking tot de converteerbare lening uitgegeven in 2010 zijn contra-verwaterbaar daar hun omzetting naar gewone aandelen het verlies per aandeel van de voortgezette activiteit zou verminderen.

In 2012 is er geen converteerbare lening meer die kan omgezet worden naar gewone aandelen.

aa. Bedrijfscombinaties en beëindigde activiteiten

Bedrijfscombinaties

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 procent van de aandelen van Halin Group zal verwerven. De effectieve overdracht van de aandelen en afwikkeling vond plaats op 6 januari 2012 (de dag van verwerving).

Verworven entiteiten

Halin Group bestaat uit of 4 vennootschappen: Halin Group BV, Halin Electronics BV, Halin Industrial Solutions BV en Halin Communication Technology BV, Halin Communication Technology BV zit niet in de overname. Net zoals Connect Group is Halin Group een electronica - mechatronica subcontractor, voornamelijk actief op de Nederlandse markt. Halin Group stelt ongeveer 120 mensen te werk in Veldhoven, Nederland en heeft een jaaromzet van ongeveer EUR 15 miljoen. De belangrijkste reden voor de overname heeft betrekking op de toekomstige marktontwikkeling in Nederland, omzetgroei en de verwachte synergieën.

De verworven entiteiten kunnen als volgt samengevat worden:

	Hoeveelheid verworven stemrechtgebende aandelen (%)
Halin Group BV	100%
Halin Industrial Solutions BV	100%
Halin Electronics BV	100%

Overgedragen vergoeding

De overnameprijs is vastgelegd op EUR 1.100.000. De overnameprijs omvat niet de overname gerelateerde kosten ten belope van EUR 50.000. Deze kosten werden erkend als kosten in 2012 en zijn geënclassificeerd onder de overige kosten in de geconsolideerde resultatenrekening.

Reële waarde van verworven activa en passiva erkend op de verwervingsdatum

Activa	
Liquide middelen	101.832
Handelsvorderingen	3.112.543
Overige vorderingen	94.335
Voorraden	3.255.578
Totaal vlottende activa	6.564.288
Materiële vaste activa	670.899
Totaal vaste activa	670.899
Totaal activa	7.235.187

Passiva

Financiële schulden	3.087.395
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	113.647
Handelsschulden	2.431.864
Toegerekende kosten, over te dragen opbrengsten, schulden met betrekking tot bezoldigingen en belastingen	628.726
Voorzieningen	25.434
Overige schulden	361.688
Totaal schulden op korte termijn	6.648.754
Financiële schulden op meer dan één jaar	1.019.793
Totaal schulden op lange termijn	1.019.793
Totaal passiva	7.668.547

Goodwill ontstaan ten gevolge van de overname

Overgedragen vergoeding	1.100.000
Reële waarde van de netto overgenomen activa	(433.360)
Goodwill ontstaan ten gevolge van de overname	1.533.360

De vergoeding betaald voor de bedrijfscombinatie omvat bedragen in verhouding tot het voordeel van de verwachte synergieën, omzetgroei en toekomstige marktontwikkeling.

Deze voordelen zijn niet afzonderlijk van goodwill erkend daar zij niet voldoen aan de opnamecriteria van identificeerbare immateriële vaste activa.

Netto kas uitstroom met betrekking tot de overname van een dochteronderneming per 31/12/2012

Overgedragen vergoeding	1.100.000
Min liquide middelen	101.832
Min resterend te betalen bedrag	625.000
= Netto kas uitstroom	373.168

Impact van de overname op het resultaat van de groep:

De impact van de Halin Group overname op het resultaat van de groep is niet te meten aangezien de Halin Group vennootschappen al volledig geïntegreerd waren in Connect Group Nederland BV voor het einde van het jaar. Indien Halin Group onafhankelijk gebleven zou zijn, zou het resultaat zeker negatief geweest zijn.

Beëindigde activiteiten

De raad van bestuur analyseerde in 2009 de groepsstructuur en strategie en stelde vast dat gezien de economische crisis en de grote investeringen die gedaan werden in Estland, Spanje en Mexico, de automatiseringsdivisie te lijden heeft onder zware verliezen. Bovendien was er voor deze divisie een negatieve kasstroom. Eveneens daalde de omzet van de andere divisie, contract manufacturing, door de economische crisis met ongeveer 27 %. Gezien deze situatie besloot de raad van bestuur dat de investeringsstrategie moest herzien worden en dat herstructureringsmaatregelen dienden genomen te worden. Verschillende scenario's werden voor de automatiseringsdivisie uitgewerkt en de haalbaarheid van elk van deze scenario's werd nagegaan. Aangezien al de business plannen om de automatiseringsactiviteit verder te zetten te veel onbeschikbare cash vereisten, werd uiteindelijk de beslissing genomen om de automatiseringsactiviteit te verkopen.

Na onderhandelingen met verscheidene geïnteresseerde partijen werd in december 2009 een voorstel van Huub Baren, de oprichter van het bedrijf, en Vladimir Dobosch aanvaard, zijnde de verwerving van de hele automatiseringsactiviteit. Vanaf dat moment werd de automatiseringsactiviteit beschouwd als 'aangehouden voor verkoop'.

De automatiseringsactiviteit werd verkocht voor een vast bedrag van EUR 2 miljoen en een variabel bedrag gelijk aan 50% van de gecumuleerde winsten van de divisie tot 31 december 2012 (earn-out). Indien de activiteit verkocht zou zijn door de aankoper aan een derde partij voor 31 december 2010 zou geen earn-out moeten betaald worden. De betaling van het vast bedrag ('lump sum') mag uitgesteld worden tot ten laatste 31 december 2013. Vanaf oktober 2011 is een interest gelijk aan de Euribor (3 maanden) verhoogd met 1% betaalbaar op het nog uitstaande bedrag van het vast bedrag.

Er werd overeengekomen dat de verkoop van deze activiteit economische uitwerking kreeg per 1 oktober 2009. Dit hield in dat alle effecten (inbegrepen de resultaten en kasbewegingen) vanaf deze datum voor rekening waren van de aankoper. De finale afhandeling ('settlement') vond plaats via een prijscorrectie op de afsluitdatum (2 maart 2010).

Het contract bevat tevens een clause waarbij het bedrijf zal deelnemen in elke mogelijke meerwaarde (verkoopprijs groter dan vast bedrag) die gerealiseerd wordt door de aankoper van de automatiseringsactiviteit indien deze de activiteit zou verkopen met winst aan een derde partij binnen de komende 2 jaren (50 % in jaar 1 en 25 % in jaar 2).

Gezien het feit dat de aankoper een grondige kennis had van de beëindigde activiteit, werd er geen waarborg gegeven door de verkoper betreffende de verkoop van deze activiteit.

In de overeenkomst zijn inbegrepen: de intellectuele eigendomsrechten, de terreinen en gebouwen, de aandelen, de overeenkomsten en vorderingen en schulden, het personeel en vergunningen gerelateerd aan de automatiseringsactiviteit. Deze zaken werden integraal overgedragen aan de aankoper.

Om de betalingsverplichtingen te waarborgen, heeft het bedrijf een pand genomen op 700.000 Connect Group NV aandelen aangehouden door de aankopers. Het bedrijf ontving eveneens een call optie op deze aandelen aan een uitoefenprijs van (i) EUR 2,86 per aandeel in het geval dat de hoogste onafhankelijke biedprijs voor het aandeel in het centraal aan elkaar van Euronext Brussel hoger of gelijk is aan EUR 2,86 of (ii) gelijk aan de hoogste onafhankelijke biedprijs voor het aandeel in het centraal orderboek van Euronext Brussel in het geval dat dit lager is dan EUR 2,86.

Het verkoopcontract van de automatiseringsactiviteit werd getekend op 24 december 2009 en vervolledigd op 2 maart 2010. Inkomsten en uitgaven van de automatiseringsactiviteit werden opgenomen in de geconsolideerde cijfers tot 31 december 2009. Er waren voor de periode 1 januari 2010 tot 2 maart 2010 geen financiële gegevens van de automatiseringssactiviteit beschikbaar. Alle transacties gedurende deze periode zijn voor rekening van de koper.

In 2010 werd een winst van EUR 1.495.000 geboekt met betrekking tot de beëindigde automatiseringsactiviteit. Deze opbrengst had betrekking op de terugname van een klantenvoorziening

(EUR 1.095.000) opgezet voor het beëindigen van de automatiseringsactiviteit en de terugname van een minwaarde van EUR 400.000 op de vordering ontstaan op de koper van de beëindigde activiteit. In de loop van 2011 hebben geen transacties plaatsgevonden in verband met de in 2009 beëindigde bedrijfsactiviteiten.

In december 2012 werd een dading gesloten met de kopers van de automatiseringsactiviteit met betrekking tot hun contractuele verplichting om 50 procent van de gecorrigeerde winst van de overgenomen activiteit voor de periode 2010 - 2012 aan Connect Group te betalen. Ten gevolge van deze dading betaalde de koper aan Connect Group op 28 december 2012, EUR 4,5 miljoen als finaal akkoord voor deze contractuele verplichting en EUR 2 miljoen als betaling voor de uitstaande schuld aan Connect Group. De EUR 4,5 miljoen werd opgenomen als resultaat van de beëindigde automatiseringsactiviteit.

ab. Rapportering per segment

Business segmenten

Door de verkoop van de automatiseringsactiviteit blijft er slechts één segment, Contract Manufacturing, over. Er dient dus geen rapportering per segment te worden weergegeven.

Geografische segmenten

De groep opereert in hoofdzakelijk 4 geografische gebieden: België (hoofdzetel), Nederland, Duitsland en Frankrijk. De geografische spreiding ziet er als volgt uit:

	2012		2011		2010	
	In EUR	In %	In EUR	In %	In EUR	In %
België	59.445.719	42	71.151.276	48	69.597.150	52
Nederland	54.143.203	38	41.504.911	28	31.656.187	24
Duitsland	12.080.552	9	13.340.864	9	15.440.776	12
Frankrijk	8.304.087	6	2.964.636	2	1.476.622	1
Overige Europa	7.664.875	5	19.270.137	13	15.292.791	11
Totaal	141.638.435	100	148.231.824	100	133.463.526	100

De materiële en immateriële vaste activa van de groep per locatie is als volgt:

	2012		2011		2010	
	In EUR	In %	In EUR	In %	In EUR	In %
België	5.041.724	47	6.131.266	55	7.488.567	56
Nederland	1.760.679	16	869.645	8	1.005.371	8
Duitsland	275.383	3	343.444	3	422.636	3
Tsjechië	1.015.094	9	1.036.572	9	1.488.438	11
Roemenië	2.684.408	25	2.761.169	25	3.001.237	22
Totaal	10.777.288	100	11.142.096	100	13.406.249	100

Informatie betreffende de grootste klanten

Het bedrijf heeft één klant die instaat voor 15,1 % van de totale verkopen in 2012, 22,4 % in 2011 en voor 24,77 % in 2010. 10 klanten maken

ongeveer 52,8 %, 63,5 % en 56,74 % uit van de netto verkopen van de groep van de voortgezette activiteit in respectievelijk 2012, 2011 en 2010. Naast deze 10 grootste klanten, dragen geen andere klanten voor 3 % of meer bij tot de totale netto verkopen van de groep. De 10 grootste bedragen aan handelsvorderingen voor één enkele klant bedragen ongeveer 51,8 % van de totale handelsvorderingen van de groep per 31 december 2012, terwijl dit 65,1 % was per 31 december 2011 en 64,4 % per 31 december 2010.

ac. Juridische geschillen, onzekerheden en verbintenissen

Noch de onderneming, noch haar dochterondernemingen zijn momenteel het voorwerp van enige juridische procedure die een belangrijke negatieve impact op de geconsolideerde financiële positie kan of zou kunnen hebben.

ad. Uitgegeven kapitaal en reserves

Aandeelhoudersstructuur (per 31/12/2012)

Soortnaam	Aantal uitgegeven	Aantal gedeclareerd	%
Eigen vermogen	10.290.024	7.088.573	68,89 %

Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd (*)	%
QuaeroQ cvba	2.214.971	21,53 %
Huub Baren (**)	2.166.155	21,05 %
LRM NV	1.870.786	18,18 %
Luc Switten	426.369	4,14 %
Het Beste Brood Holding SA (***)	410.292	3,99 %
Overige onder de rapporteringsdrempel	3.201.451	31,11 %
Totaal	10.290.024	100 %

(*) Aandeelhouders die 3 % of meer aanhouden zijn verplicht om hun belangen bekend te maken.

(**) + vennootschappen gecontroleerd door Huub Baren

(***) vennootschap gecontroleerd door Guy van Dievoet

Gedurende 2012 zijn er geen wijzigingen geweest in de toegestane aandelen, gewone uitgegeven en volledig betaalde aandelen, uitgiftepremies of eigen aandelen.

Tengevolge van de omzetting van de converteerbare achtergestelde lening van EUR 5 miljoen in mei 2011 (zie toelichting 1.3.7.o) werden 3.355.600 nieuwe aandelen met dezelfde rechten als de bestaande aandelen uitgegeven waardoor het totaal aantal uitgegeven aandelen 10.290.024 bedraagt.

ae. Financiële instrumenten

(i) Categorieën van financiële instrumenten

	2012	2011	2010
Leningen en debiteuren			
Liquide middelen	1.089.110	742.875	79.379
Debiteuren	18.785.359	25.709.805	27.743.967
Totaal leningen en debiteuren	19.874.469	26.452.680	27.823.346

Financiële schulden			
Financiële schulden aan geamortiseerde kost			
Bankleningen en bankschulden	13.201.277	22.958.191	21.459.241
Lange termijn schuld (inclusief korte termijn)	7.741.470	8.688.491	16.984.588
Toe te rekenen intrest	74.905	44.822	215.366
Handelsschulden	16.209.969	19.868.464	26.470.532
TOTAAL financiële schulden aan geamortiseerde kost	37.227.621	51.559.968	65.129.727

Niet indekkings financiële derivaten			
Contante waarde van financiële derivaten	-	-	644.798
TOTAAL financiële derivaten niet aangewezen als indekkings-instrumenten	-	-	644.798

(ii) Objectieven inzake financieel risicomanagement

De Corporate Treasury functie op groepsniveau coördineert de toegang tot de binnenlandse en internationale financiële markten en houdt toezicht op en beheert de financiële risico's met betrekking tot de activiteiten van de groep. Deze risico 's bevatten het marktrisico (inclusief wisselkoersrisico en interestvoet risico), krediet risico en liquiditeitsrisico.

De groep streeft ernaar het US Dollar wisselrisico te minimaliseren door middel van het gebruik van financieel afgeleide instrumenten om zodoende deze risico's in te perken.

De groep gaat geen engagementen aan met betrekking tot en drijft geen handel in financiële instrumenten, inclusief financiële derivaten, voor speculatieve doeleinden.

(iii) Management inzake marktrisico

De activiteiten van de groep zijn hoofdzakelijk onderworpen aan het financieel risico dat gepaard gaat met veranderingen in de wisselkoers van vreemde valuta (zie toelichting A verder) en rentevoeten (zie toelichting B verder). De groep gebruikt soms financieel afgeleide middelen om het vreemde valuta risico op de US Dollar in te perken door optie contracten voor vreemde valuta te gebruiken. Risico's met betrekking tot vreemde valuta (risico's die voortvloeien uit transacties van activa en passiva van buitenlandse transacties in de rapporteringsmunt van de groep) die de kasstromen van de groep niet beïnvloeden worden niet ingedekt.

A. Management van vreemde valuta risico's

De groep voert aankooptransacties uit in vreemde valuta. Als gevolg daarvan is de onderneming onderhevig aan wisselkoersfluctuaties.

De blootstelling aan wisselkoersen wordt beheerd met behulp van goedgekeurde beleidsparameters waarbij alleen optiecontracten voor US Dollar worden gebruikt. In het kader van voornoemd effect, heeft de groep optiecontracten aangekocht en uitgeschreven, alsook termijncontracten aangegaan om US Dollars aan te kopen. De groep gebruikt geen afgeleide financiële instrumenten om haar blootstelling aan andere buitenlandse munten in te perken.

De boekwaarde van de buitenlandse munten op groepsniveau aangeduid als monetaire activa en passiva in buitenlandse munten (versus de functionele munteenheden van de rapporterende entiteit en inclusief financiële activa en passiva van verbonden ondernemingen) op de rapporteringsdag zijn als volgt:

	2012	2011	2010
Activa			
JPY	-	-	190.000
RON	151.953	70.218	143.463
USD	32.456	156.667	357.834
CZK	84.290	55.566	134.537
Passiva			
GBP	12.535	33.703	26.156
JPY	1.185.022	5.585.054	6.390.347
USD	1.873.322	4.122.516	5.925.795
CZK	5.147.117	6.507.968	8.583.928
RON	2.649.029	1.470.872	787.229
CHF	117.091	7.783	2.175
CAD	-	-	11.282

Sensitiviteitsanalyse op vreemde munten

De groep wordt hoofdzakelijk blootgesteld aan risico's met betrekking tot de US Dollar.

De bedrijfsactiviteiten omvatten voor meer dan 95% verkopen in Euro. De aankoop van grondstoffen wordt gedeeltelijk in US Dollar uitgevoerd. In 2012 kocht de onderneming voor EUR 24,1 miljoen US Dollar (13,2 % van de verkopen) aan grondstoffen. In 2011 kocht de onderneming voor ongeveer 23,6 miljoen USD (11,5 % van de verkopen) aan grondstoffen. In 2010 kocht de onderneming voor ongeveer 27,6 miljoen USD (16 % van de verkopen) aan grondstoffen. Deze aankopen zijn hoofdzakelijk bestemd voor elektronische componenten. De impact op de toekomstige jaarrekening van een toename of afname van 10 % van de US Dollar ten opzichte van de Euro is moeilijk te meten en onvoorspelbaar voor de volgende redenen:

- Prijszetting voor klanten is gebaseerd op de US Dollar / Euro wisselkoers op het moment dat het contract onderhandeld wordt. Kenmerkend hierbij is dat prijzen voor een periode van één jaar onderhandeld worden.
- Klantencontracten omvatten geregeld clausules waarbij een Euro prijsaanpassing is toegestaan ingeval de impact van de US Dollar de kostprijs van het product verandert met een bepaald percentage.
- Tijdens de levensduur van een product kan de prijs veranderen (inclusief de impact van US Dollar / Euro effecten) als gevolg van een kleine verandering / herziening van het product.
- De onderneming verkoopt verscheidene duizenden producten met elk een eigen levensduur, lanceerdatum en herziening van prijzen.

De combinatie van al deze elementen heeft tot gevolg dat de impact van de US Dollar / Euro wisselkoers onvoorspelbaar wordt. De impact zal altijd beperkt blijven tot de percentiel beweging van US Dollar / Euro wisselkoers op de totale US Dollar aankopen in beide richtingen. Desalniettemin kan het een materiële impact hebben op de financiële prestatie van de onderneming.

De sensitiviteitsanalyse zoals hieronder weergegeven, geeft de sensitiviteit van een 10% verandering in de wisselkoers van de US Dollar weer en dit enkel voor het openstaand bedrag aan US Dollars per jaareinde. Deze sensitiviteitsanalyse omvat de leningen bij derden alsook leningen voor buitenlandse operaties binnen de groep waarbij de munteenheid van de lening een andere munt omvat dan de munt van de leninggever en de leningnemer. Een positief cijfer in onderstaande tabel verwijst naar een toename in de winst waarbij de EUR sterker wordt ten opzichte van de USD.

Wisselkoersimpact USD	2012	2011	2010
	EUR	EUR	EUR
Winst of verlies	126.839	278.640	378.819

Optiecontracten voor vreemde munten

De groep heeft geen indekkingscontracten lopende per 31 december 2012, 2011 en 2010.

B. Rentevoetrisico en sensitiviteitsanalyse

De groep is onderworpen aan het rentevoetrisico doordat entiteiten van de groep middelen ontlenen tegen variabele rentevoeten (in de meeste gevallen Euribor plus bankiersmarge). De groep heeft geen openstaande renteswap of indekkingscontract hiervoor. Het effect van een verandering van 1 % in de rentevoet op de jaarrekening bedraagt ongeveer EUR 210.000 op basis van de totale uitstaande financiële schuld van EUR 21 miljoen per 31 december 2012. Voor 2011 zou een verandering van 1 % in de rentevoet bij benadering EUR 290.000 bedragen op basis van een totale uitstaande financiële schuld van EUR 29 miljoen per 31 december 2011. Voor 2010 zou een verandering van 1 % in de rentevoet bij benadering EUR 300.000 bedragen op basis van een totale uitstaande financiële schuld van EUR 30 miljoen per 31 december 2010. Een stijging in de rentevoeten zou leiden tot daling van het nettoresultaat van de onderneming. Een sensitiviteit in de rentevoet zou geen impact hebben op het eigen vermogen.

(iv) Kredietrisicomanagement

Kredietrisico houdt het risico in dat een tegenpartij niet meer in staat is zijn contractuele verplichtingen na te komen wat zou resulteren in een financieel verlies voor de groep. De groep gebruikt publiek beschikbare informatie en eigen handelsrapporten voor de waardering van hun belangrijkste afnemers. Het groepsrisico wordt continu opgevolgd.

Het maximale niveau van kredietrisico kan uitgesplitst worden als volgt:

	2012	2011	2010
Leningen en vorderingen			
Liquide middelen en aanverwanten	1.089.110	742.875	79.379
Handelsdebiteuren	18.785.359	27.709.805	29.643.967
TOTAAL leningen en vorderingen	19.874.469	28.452.680	29.723.346

Het belangrijkste voor kredietrisicomanagement zijn de handelsdebiteuren (zie toelichting 1.3.7. b) voor een bedrag van EUR 18.785.359, EUR 27.709.805 en EUR 29.643.967 per respectievelijk 31 december 2012, 2011 en 2010.

De onderneming heeft één afnemer die 15,14 % van de totale omzet vertegenwoordigt. 10 afnemers vertegenwoordigen 52,8 % van de totale omzet. We verwijzen naar toelichting 1.3.7.b voor een ouderdomsanalyse van de handelsdebiteuren en bespreking van de dubieuze debiteuren.

De onderneming volgt haar klanten van zeer nabij op om het kredietrisico te monitoren. De klanten bestaan enerzijds uit wereldwijde internationale elektronica productie entiteiten waarvoor op kwartaal-basis financiële gegevens beschikbaar zijn en waaraan kredietratings worden toegekend door internationale kredietrating agentschappen en anderzijds uit lokale elektronica productie entiteiten waarvoor geen expliciete kredietratings bestaan. Voor deze klanten volgt het bedrijf de business van de klant van zeer nabij op om zo potentiële kredietrisico's op voorhand vast te stellen. Als productie partner van deze entiteiten zijn er adequate controles voorhanden om dit kredietrisico te beheren. Het bedrijf doet geen beroep op een kredietverzekeraar.

De groep bezit geen enkel zakelijk onderpand op hun financiële vaste activa.

(v) Liquiditeitsrisicomanagement

De onderneming heeft kredietlijnen bij haar bankiers ter waarde van EUR 12 miljoen (gemiddeld EUR 7.9 miljoen van deze kredietlijnen werd gebruikt) en verkreeg voor haar handelsvorderingen een factoring financiering (gemiddeld 85 % van de aanvaarde factorvorderingen wordt gefinancierd) voor haar behoefte aan werkkapitaal (zie toelichting 1.3.7. j). De kredietlimieten zijn in principe jaarlijks vernieuwbaar. We verwijzen naar toelichting 1.3.7. k voor een uitsplitsing van de lange termijn schuldverplichtingen.

Een uitsplitsing van de kasstromen van alle financiële aflossingsverplichtingen is als volgt:

2012	Financiële aflossingsverplichtingen
Huidig	32.112.886
2014	2.517.442
2015	1.962.796
2016	417.658
2017	402.196
2018	-
Na 2018	-

2011	Financiële aflossingsverplichtingen
Huidig	45.690.918
2013	2.214.500
2014	2.214.500
2015	1.699.500
2016	154.500
2017	154.500
Na 2017	-

2010	Financiële aflossingsverplichtingen
Huidig	52.307.862
2012	2.626.966
2013	2.257.000
2014	2.257.000
2015	1.732.500
2016	157.500
Na 2016	157.500

(vi) Waardering tegen reële waarde

IFRS 7 vereist een overzicht van de financiële instrumenten die gewaardeerd worden tegen reële waarde na initiële opname, gegroepeerd in niveaus 1 tot 3, volgens de mate waarin de reële waarde kan vastgesteld worden:

- Niveau 1 zijn deze afgeleid van genoteerde (niet bijgestelde) prijzen op actieve markten voor identieke activa en passiva;
- Niveau 2 zijn deze afgeleid van andere elementen dan de genoteerde prijzen op niveau 1, en die vast te stellen zijn voor activa en passiva, ofwel direct (dit betekent aan de hand van de prijzen), ofwel indirect (dit wil zeggen afgeleid van de prijzen); en
- Niveau 3 zijn afgeleid van waarderingstechnieken waaronder inputs voor activa en passiva die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

Er zijn geen financiële activa die gewaardeerd worden tegen reële waarde. De enige financiële verplichting gewaardeerd tegen reële waarde aan het einde van 2010 is inbegrepen in niveau 3 en vertegenwoordigt de conversieopties omvat in de converteerbare obligatie uitgegeven door Connect Group op 27 april 2010 voor een totaal kapitaalbedrag van EUR 5.000.000 (zie toelichting 1.3.5.b). Zoals beschreven in toelichting 1.3.5.b worden deze conversieopties verwerkt volgens IFRS (in toepassing van IAS 32 en IAS 39) als in contract besloten derivaten over de eigen aandelen van Connect Group die niet nauw verbonden zijn met het basis schuldinstrument (converteerbare obligatie zonder conversieopties) en moeten gewaardeerd worden tegen reële waarde via winst of verlies.

Aangezien de conversieopties niet verhandeld worden op een actieve markt, wordt de reële waarde bepaald op basis van een waarderingmodel met de volgende basisgegevens: de risicovrije rentevoet, de beurskoers van de onderliggende Connect Group aandelen, een liquiditeitsaanpassing van de beurskoers van de Connect Group aandelen gebaseerd op de historische volatiliteit en de verhandelde volumes van de onderliggende aandelen, gebruikmakend van een betrouwbaarheidsinterval van 75 %, en hypothesen over de relatieve probabiliteit van de verschillende scenario's en rekening

houdend met de impact van de controlepremie. Wijzigingen aan de hypothesen van de liquiditeitsaanpassing naar redelijke alternatieve hypothesen zouden de reële waarde in belangrijke mate wijzigen. Voor verdere informatie verwijzen we naar toelichting 1.3.5. b. Per eind 2011 is dit niet langer van toepassing als gevolg van de omzetting van de converteerbare lening.

af. Verbintenissen

Aan het einde van 2012 heeft de onderneming voor EUR 17,9 miljoen openstaande aankooporders bij leveranciers (EUR 21 miljoen in 2011 en EUR 23 miljoen in 2010). Deze aankopen zijn gebaseerd op vaste verkooporders of prognoses ontvangen van de klanten. De klanten zijn dus verplicht om deze componenten te kopen. Het uiteindelijke risico van deze aankooporders ligt bij de klanten van Connect Group.

ag. Transacties met aanverwante partijen

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 vennootschapsrecht gerespecteerd. Ten gevolge van deze transactie heeft de vennootschap nog een bruto vordering van EUR 2.000.000 op een vennootschap gecontroleerd door Huub Baren.

In december 2012 werd een dading gesloten met de kopers van de automatiseringsactiviteit met betrekking tot hun contractuele verplichting om 50 procent van de gecorrigeerde winst van de overgenomen activiteit voor de periode 2010 - 2012 aan Connect Group te betalen. Ten gevolge van deze dading betaalde de koper aan Connect Group op 28 december 2012, EUR 4,5 miljoen als finaal akkoord voor deze contractuele verplichting en EUR 2 miljoen als betaling voor de uitstaande schuld aan Connect Group. De EUR 4,5 miljoen werd opgenomen als resultaat van de beëindigde automatiseringsactiviteit.

Verder zijn er geen transacties met aanverwante partijen in 2012.

Connect Group verkocht goederen voor EUR 547.233 in 2010 en voor EUR 207.338 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 worden transacties met EN of vennootschappen verbonden met Huub Baren door de Raad van Bestuur niet langer beschouwd als verbonden partijen.

In 2010 gaf de groep een achtergestelde converteerbare lening uit van EUR 5 miljoen waarop de volgende leden van de Raad van Bestuur en management intekenden:

Naam	Bedrag in EUR	Aantal
Luc Switten	250.000	20
LRM	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 EUR 5 miljoen, 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.

Vergoedingen Raad van Bestuur en management

De totale vergoedingen aan de leden van de Raad van Bestuur en het management bedragen EUR 1.313.012 in 2012, EUR 1.224.124 in 2011 en EUR 956.627 in 2010. Het aantal aandelen gehouden door leden van de Raad van Bestuur bedroeg 3.051.632 in 2012, 4.828.228 in 2011 en 3.917.256 in 2010. Er werden geen warranten gehouden door leden van de Raad van Bestuur in 2012, 2011 en 2010.

De vergoedingen van de bestuurders en het management tijdens het jaar waren als volgt:

	2012	2011	2010
Korte termijn voordelen	1.313.012	1.224.124	956.627
Vergoeding na uitdiensttreding	-	-	-
Overige lange termijn voordelen	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-
Totaal	1.313.012	1.224.124	956.627

ah. Audit en non-audit vergoedingen betaald aan de Commissaris

Overeenkomstig de wet van 20 juli 2006, artikel 101, vindt u hieronder een samenvatting van de audit en de non-audit vergoedingen van de commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren, en van de firma's waarmee de commissaris een professionele samenwerking heeft.

Audit vergoeding (geconsolideerd)	2012	2011	2010
Overeenkomen vergoeding	140.285	136.200	140.000
Non-audit vergoedingen (geconsolideerd)	2012	2011	2010
Fiscaal advies	45.895	70.264	91.287
Andere non-audit diensten	20.344	24.269	42.018
Wettelijke opdrachten	3.000	2.500	4.120
Due diligence diensten (welke niet vallen onder de 1-op -1 regel)	-	-	-
Totaal non-audit vergoedingen	69.239	97.033	137.425

ai. Operationele huurovereenkomsten

		Huur- overeenkomst Begindatum	Huur- overeenkomst Einddatum	Datum Herziening	Jaarlijkse Huurprijs	Oppervlakte (m²)
België	Connect Group NV Frankrijklaan 18-22, 8970 Poperinge	01/01/2007	31/12/2015	01/01/2011	271.859	10.365
Duitsland	Connect Group GmbH Siemensstr. 11, 72636 Frickenhausen	01/11/2000	31/12/2015	-	191.748	4.320
Roemenië	Connectronics Romania SRL Soseaua Borsului 40, 3700 Oradea	01/01/2008	31/12/2023	-	653.796	15.400
Tsjechië	Connectronics sro, Billundská 2756, 272 01 Kladno	01/01/2007	01/01/2017	01/01/2012	254.760	5.284
Nederland	Connect Group Nederland BV De Run 4281, 5503 LM Veldhoven	01/03/2000	31/08/2020	06/08/2009	709.093	5.763

Betalingen erkend als een kost

	2012	2011	2010
Minimum lease betalingen	2.082.866	1.342.783	1.367.057
Voorwaardelijke leasebetalingen	-	-	-
Ontvangen onder-leasing betalingen	(75.154)	-	18.446
Totaal	2.007.712	1.342.783	1.385.503

Niet annuleerbaarbare operationele huurovereenkomsten

	2012	2011	2010
Niet later dan 1 jaar	2.085.765	1.355.687	1.360.138
Later dan 1 jaar en niet later dan 5 jaar	7.152.071	4.959.140	4.372.021
Later dan 5 jaar	5.813.691	4.392.864	5.020.416
Totaal	15.051.528	10.707.691	10.752.575

2. ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Overeenkomstig artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen bevat dit jaarverslag het verslag van de raad van bestuur (zie pg 26), de opinie van de commissaris en een verkorte versie van de enkelvoudige statutaire jaarrekening van Connect Group NV. Het verslag van de raad van bestuur, de opinie van de commissaris en de volledige jaarrekening van Connect Group NV zijn kosteloos ter beschikking op de maatschappelijke zetel van de onderneming.

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

Aan de aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de jaarrekening zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de jaarrekening – Opinie zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Connect Group NV ("de vennootschap") over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 102.000 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 770 (000) EUR.

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van een jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze nodig acht voor het opstellen van een jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de vennootschap in aanmerking met betrekking tot het opstellen van een jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde

waarderingsregels, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en de presentatie van de jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van de raad van bestuur van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Opinie zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van de vennootschap Connect Group NV een getrouw beeld van het vermogen en de financiële positie van de vennootschap per 31 december 2012, en van haar resultaten voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van ons mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende vermeldingen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is 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.
- De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Behalve voor wat betreft het niet tijdig neerleggen bij de Nationale bank van België van de jaarrekening en het jaarverslag voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2011 overeenkomstig artikel 98 van het Wetboek van Vennootschappen, dienen wij u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Diegem, 27 maart 2013

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

2.2 Verkorte vorm van de enkelvoudige financiële staten (in EUR)

1. BALANS

	2012	2011
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	64.006.672	69.422.940
I. OPRICHTINGSKOSTEN	-	-
II. IMMATERIELE VASTE ACTIVA	870.118	1.463.332
III. MATERIELE VASTE ACTIVA	1.242.599	1.565.654
A. Terreinen en gebouwen	286.268	342.222
B. Installaties, machines en uitrusting	389.327	906.666
C. Meubilair en rollend materieel	114.256	116.523
D. Leasing en soortgelijke rechten	252.748	243
E. Overige materiële activa	200.000	200.000
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	-	-
IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	61.893.955	66.393.954
A. Verbonden ondernemingen	61.856.000	66.356.000
1. Deelnemingen	61.856.000	66.356.000
2. Vorderingen	-	-
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	-
1. Deelnemingen	-	-
2. Vorderingen	-	-
C. Andere financiële vaste activa	37.955	37.954
1. Aandelen	-	-
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	37.955	37.954
VLOTTENDE ACTIVA	37.993.292	44.136.961
V. VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	-	2.000.000
A. Handelsvorderingen	-	-
B. Overige vorderingen	-	2.000.000
VI. VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	5.028.362	5.357.591
A. Voorraden	5.028.362	5.357.591
1. Grond- en hulpstoffen	2.887.422	3.198.409
2. Goederen in bewerking	727.063	928.478
3. Gereed product	1.413.877	1.230.704
4. Handelsgoederen	-	-
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
6. Vooruitbetalingen	-	-
B. Bestellingen in uitvoering	-	-
VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	28.125.878	36.608.563
A. Handelsvorderingen	16.121.477	24.450.593
B. Overige vorderingen	12.004.401	12.157.971
VIII. GELDBELEGGINGEN	-	-
A. Eigen aandelen	-	-
B. Overige beleggingen	-	-
IX. LIQUIDE MIDDELEN	4.691.505	113.069
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	147.547	57.738
TOTAAL ACTIVA	101.999.964	113.559.901

	2012	2011
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	34.369.606	33.599.454
I. KAPITAAL	637.981	637.981
A. Geplaatst kapitaal	637.981	637.981
B. Niet opgevraagd kapitaal	-	-
II. UITGIFTEPREMIES	42.844.439	42.844.439
	-	-
III. HERWAARDERINGSMEERWAARDEN	-	-
	-	-
IV. RESERVES	42.993	42.993
A. Wettelijke reserve	42.993	42.993
B. Onbeschikbare reserves	-	-
1. Voor eigen aandelen	-	-
2. Andere	-	-
C. Belastingvrije reserves	-	-
D. Beschikbare reserves	-	-
V. OVERGEDRAGEN WINST/VERLIES	(9.155.807)	(9.925.959)
VI. KAPITAALSUBSIDIES	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	299.003	185.041
VII. A. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	299.003	185.041
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	299.003	185.041
2. Belastingen	-	-
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
4. Overige risico's en kosten	-	-
B. UITGESTELDE BELASTINGEN	-	-
SCHULDEN	67.331.355	79.775.406
VIII. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	43.225.138	43.400.000
A. Financiële schulden	43.225.138	43.400.000
1. Achtergestelde leningen	-	-
2. Niet-achtergestelde leningen	-	-
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	195.138	-
4. Kredietinstellingen	3.580.000	5.600.000
5. Overige leningen	39.450.000	37.800.000
B. Handelsschulden	-	-
1. Leveranciers	-	-
2. Te betalen wissels	-	-
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
D. Overige schulden	-	-
IX. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	22.856.887	34.871.000
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	2.075.739	2.033.719
B. Financiële schulden	13.567.949	17.051.827
1. Kredietinstellingen	7.317.949	10.951.827
2. Overige leningen	6.250.000	6.100.000
C. Handelsschulden	4.253.569	11.265.156
1. Leveranciers	4.253.569	11.265.156
2. Te betalen wissels	-	-
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	105.087	193.015
E. Schulden mbt. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	2.854.543	4.327.284
1. Belastingen	325.935	2.344.420
2. Bezoldigingen en sociale lasten	2.528.608	1.982.863
F. Overige schulden	-	-
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	1.249.330	1.504.405
TOTAAL PASSIVA	101.999.964	113.559.901

2. RESULTATENREKENING

	2012	2011
I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN	70.845.069	87.064.031
A. Omzet	68.678.937	84.498.791
B. Wijziging in voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering	(18.243)	542.122
C. Geproduceerde vaste activa	-	-
D. Andere bedrijfsopbrengsten	2.184.375	2.023.118
II. BEDRIJFSKOSTEN	68.438.428	(84.101.742)
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	52.572.669	63.367.430
1. Inkoop	52.440.442	53.776.854
2. Wijziging in de voorraad	132.227	9.590.576
B. Diensten en diverse goederen	4.140.592	4.540.326
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	11.195.934	12.677.763
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten	1.199.538	1.269.049
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	(848.635)	2.108.814
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	113.961	(19.203)
G. Andere bedrijfskosten	64.369	157.564
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	-	-
III. BEDRIJFSWINST/(-VERLIES)	2.406.641	2.962.289
	-	-
IV. FINANCIËLE OPBRENGSTEN	252.577	389.733
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	52.685	10.873
B. Opbrengsten uit vlottende activa	-	29.494
C. Andere financiële opbrengsten	199.892	349.365
V. FINANCIËLE KOSTEN	1.968.673	(2.937.335)
A. Kosten van schulden	1.566.678	2.312.749
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan bedoeld onder II. E	-	-
C. Andere financiële kosten	401.995	624.587
VI. WINST/(-VERLIES) UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING	690.545	414.687
VII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	4.580.355	44.612
A. Terugneming van afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-	-
B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	-
C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	-	-
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	80.355	44.612
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	4.500.000	-
VIII. UITZONDERLIJKE KOSTEN	4.500.786	(7.090)
A. Uitzond.afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-	-
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	4.500.000	-
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	-	-
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-	6.167
E. Andere uitzonderlijke kosten	786	924
F. Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten	-	-
	-	-
IX. WINST/(-VERLIES) VOOR BELASTING	770.114	452.209
A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	-	-
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
X. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	(38)	1.079
A. Belastingen	14	(75)
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen van belastingen	52	1.154
XI. WINST/(-VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	770.152	453.287
XII. OVERBOEKGING NAAR DE BELASTINGVRIJE RESERVES	-	-
XIII. TE BESTEMMEN WINST/(-TE VERWERKEN VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	770.152	453.287

RESULTAATVERWERKING

	2012	2011
A. TE BESTEMMEN WINST/(TE VERWERKEN VERLIES)	(9.155.807)	(9.925.959)
1. Te bestemmen winst/(te verwerken verlies) van het boekjaar	770.152	453.287
2. Overgedragen winst/(verlies)	(9.925.959)	(10.379.246)
B. ONTTREKKING AAN HET EIGEN VERMOGEN	-	-
1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	-	-
2. Aan de reserves	-	-
C. TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	-	-
1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	-	-
2. Aan de wettelijke reserve	-	-
3. Aan de overige reserves	-	-
D. OVER TE DRAGEN RESULTAAT	-	-
1. Over te dragen winst	(9.155.807)	(9.925.959)
2. Over te dragen verlies	-	-
E. TUSSENKOMST VAN DE VENNOTEN IN HET VERLIES	-	-
F. UIT TE KEREN WINST	-	-
1. Vergoeding van het kapitaal	-	-
2. Bestuurders of zaakvoerders	-	-
3. Andere rechthebbenden	-	-

2.3 Overzicht van de waarderingsregels

1. ACTIVA

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. Deze activa worden afgeschreven over de duur van het contract, indien van toepassing, of de geschatte gebruiksduur, op grond van de lineaire methode tegen de volgende percentages:

Kosten van onderzoek en ontwikkeling:	20 %- 33 %
Consolidatieverschillen:	20 %
Software:	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, in geval van eigen constructie. Materiële vaste activa worden afgeschreven over hun geschatte economische levensduur. Jaarlijkse afschrijvingspercentages zijn:

Gebouwen:	5 % degressief
- Installaties, machines en uitrusting:	20 % lineair
- Meubilair en kantoomateriaal:	20 % lineair
- Rollend materieel:	25 % lineair
- Computers:	33 % lineair
- 2de hands materiaal:	50 % - 100 % lineair

Activa in aanbouw:	
- Oprichtingskosten m.b.t. gebouwen:	20 % degressief
- Gebouwen:	5 % degressief
- Meubilair en kantoomateriaal:	20 % lineair

IV. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa worden geboekt tegen aanschaffingswaarde. De raad van bestuur evalueert met oprechtheid, voorzichtigheid en te goeder trouw of de aard van de minderwaarde permanent is en bepaalt de overeenkomstige afschrijving.

V. Voorraden en bestellingen in uitvoering

De voorraden 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 (inclusief directe kosten). Verouderde of traag roterende voorraden worden afgeschreven indien de boekwaarde hoger is dan de netto verkoopwaarde. De productiekosten omvatten de kosten voor grondstoffen en hulpstoffen, directe arbeidskosten en andere direct toewijsbare productiekosten.

VI. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen worden geboekt tegen nominale waarde. Zij worden afgeschreven wanneer hun geschatte verkoopwaarde op

afsluitingsdatum lager is dan hun boekwaarde. Vorderingen in buitenlandse munten worden gewaardeerd aan de wisselkoers op jaareinde. Koerswinsten of verliezen voortvloeiend uit de omzetting maken deel uit van de winst- en verliesrekening.

VII. Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

2. PASSIEF

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

De schulden worden tegen hun nominale waarde geboekt. De schulden in buitenlandse munten worden gewaardeerd aan de wisselkoers op jaareinde. Koerswinsten of verliezen voortvloeiend uit de omzetting maken deel uit van de winst- en verliesrekening.

II. Voorziening voor risico's en lasten

De raad van bestuur, die met omzichtigheid, oprechtheid, en te goeder trouw beslist, onderzoekt bij het afsluiten van het boekjaar de voorzieningen die moeten gevormd worden om risico's of potentiële verliezen voortkomend uit de huidige periode of voorgaande periode te dekken.

Glossarium

PCB:

'Printed Circuit Board', gedrukte schakeling.

EMS:

'Electronic Manufacturing Services', elektronische productiediensten, het assembleren van elektronische componenten en systemen voor derden.

DFM:

'Designed for Manufacturing, ontwikkeld voor productie, het optimaliseren van het ontwerp ter vereenvoudiging van de productie.

PBA:

'Print Board Assembly', geassembleerde gedrukte schakeling.

PBA surface mounting:

het plaatsen van elektronische componenten op een PCB.

FMEA:

'Failure Mode and Effect Analysis', een methode gebruikt voor systematische risico-analyse en voor het verbeteren van processen en producten in de verschillende stadia van ontwikkeling.

IDC crimping:

'insulation-displacement connection' technologie, een kabeltechnologie.

Braiding:

een geweven bescherming rond een set van kabels.

µBGA:

'Micro Ball Grid Array', elektrische connectie aan de onderkant van een component (in de vorm van kleine balletjes).

Press fit:

elektrische connector in een PCB geperst.

Die & wire bonding:

elektrische verbindingen tussen de componenten en de PCB met zeer fijne draadjes.

Tropicalisation:

het coaten van een PCB ter bescherming tegen gevaarlijke omstandigheden.

AOI:

automatische optische inspectie.

Flying probe:

elektronisch testen van PCB's met XY-bewegende testnaalden.

UL / CSA:

een veiligheidsnorm, producten en onderdelen worden getest aan strenge veiligheidsnormen, teneinde een veilige omgeving te creëren voor de consument.

RoHS:

EU richtlijn ter beperking van het gebruik van gevaarlijke stoffen in elektrische en elektronische componenten.

Kanban:

doeltreffend systeem ter controle van het productie- en leveringsproces, het detecteert wanneer een item besteld moet worden.

CONNECT GROUP (HEADQUARTERS)

Industriestraat 4 Tel +32 (0)16 61 89 20
1910 Kampenhout Fax +32 (0)16 60 78 82
België Email: info@connectgroup.com

DUITSLAND

Siemensstrasse 11 Tel +49 (0)7022 9446-0
72636 Frickenhausen Fax +49 (0)7022 9446-99
Duitsland Email: cgdf@connectgroup.com

BELGIË

Industriestraat 4 Tel +32 (0)16 61 89 20
1910 Kampenhout Fax +32 (0)16 60 78 82
België Email: cgbk@connectgroup.com

TSJECHISCHE REPUBLIEK

Billundská 2756 Tel +420 312 518 311
272 01 Kladno Fax +420 312 518 314
Tsjechië Email: cgck@connectgroup.com

Frankrijklaan 22 Tel +32 (0)57 344 411
8970 Poperinge Fax +32 (0)57 344 510
België Email: cgbp@connectgroup.com

ROEMENIË

Sos. Borsului 40 Tel +40 (0) 259 457 681
410605 Oradea Fax +40 (0) 259 457 689
Roemenië Email: cgro@connectgroup.com

NEDERLAND

De Run 4281 Tel +31 (0)40 84 44 999
5503 LM Veldhoven Fax +31 (0)40 84 44 990
Nederland Email: cgnv@connectgroup.com