

CONNECT GROUP
INTEGRATED SUBCONTRACTORS

Working on your success

JAARVERSLAG 2011



Inhoud

Bedrijfsprofiel	1
Kerncijfers	2

Strategie	4
Boodschap van Luc Switten, CEO	6
Connect Group in Europa	8
Markten	10
Onze missie	12
People in partnership	13

Activities	14
Technologie	16
Modulebouw	17
Printkaartbestukking	18
Kabel assemblage	19
Life cycle management	20
Kwaliteit	21

Verslag Raad van Bestuur	22
Verslag Raad van Bestuur	24
Corporate Governance Verklaring	30

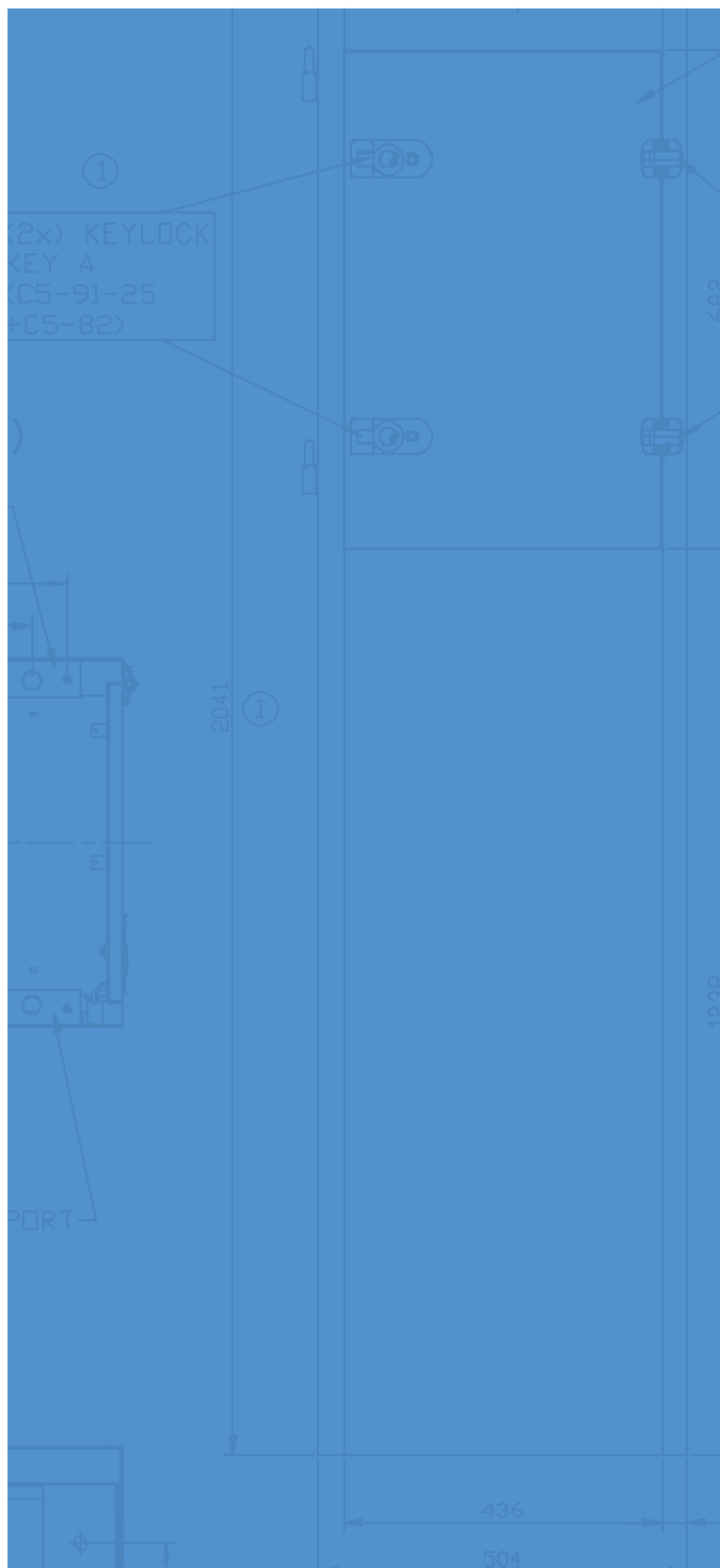
Financieel verslag	40
Geconsolideerde jaarrekening	42
Enkelvoudige jaarrekening	82

Glossarium	91
------------	----

Investor relations

Connect Group NV - Industriestraat 4
 1910 Kampenhout - België
 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



Bedrijfsprofiel

Met meer dan 20 jaar ervaring is Connect Group uitgegroeid tot een belangrijke leverancier van diensten voor de samenbouw van kabels, PCB's en modules in Europa.

Het operationele hoofdkantoor van de 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.

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 – kabelassemblage – printbestukking – modulebouw; waarbij de interactie tussen de verschillende zuilen een unieke waaier aan mogelijkheden biedt.

Klanten van Connect Group vinden we terug in de verschillende professionele markten, gaande van automobiel, 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.

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 van de West-Europese fabrieken. Tijdens de productiefase bieden onze fabrieken in Oost-Europa dan weer een prijsvoordeel en productiecapaciteit om continuïteit te garanderen.

Kerncijfers

JAARRESULTATEN CONNECT GROUP VOOR DE 12 MAANDEN EINDIGEND OP 31 DECEMBER

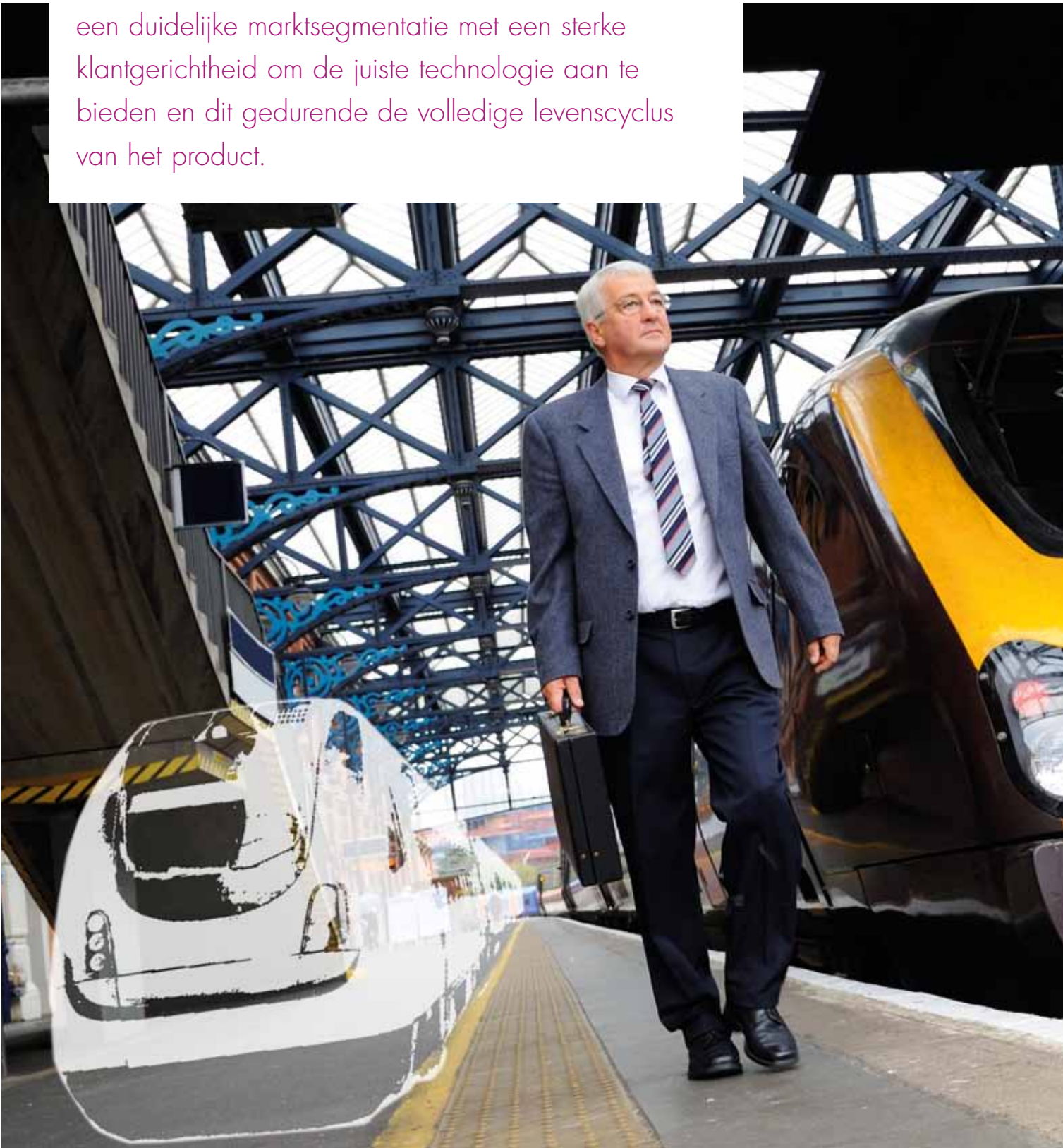
000 EUR	2011	%	2010	%
Omzet	148.231	100	133.464	100
Kost van de verkopen	(127.689)	(86,1)	(118.184)	(88,6)
Bruto marge	20.542	13,9	15.280	11,4
Kosten van onderzoek en ontwikkeling, algemene en administratieve kosten, verkoopkosten en overige bedrijfsopbrengsten / (-kosten)	(15.512)	(10,5)	(15.447)	(11,6)
Bedrijfswinst / (-verlies)	5.030	3,4	(167)	(0,1)
Financiële opbrengsten/(kosten)	(1.600)	(1,1)	(2.436)	(1,8)
Belastingen	305	0,2	(24)	(0,1)
Winst / (-verlies) van het boekjaar van de voortgezette activiteit	3.735	2,5	(2.626)	(2,0)
Winst / (-verlies) van de beëindigde activiteit	-	-	1.495	1,2
Winst / (-verlies) van het boekjaar	3.735	2,5	(1.131)	(0,8)
Toe te rekenen aan:				
Aandeel van de moedermaatschappij	3.735	2,5	(1.131)	(0,8)
Minderheidsbelangen	-	-	-	-
Winst per aandeel				
Gewone winst / (-verlies) per aandeel van de voortgezette activiteiten	0,41		(0,38)	
Gewone winst / (-verlies) per aandeel van de voortgezette en de beëindigde activiteiten	0,41		(0,16)	

BALANS CONNECT GROUP OP 31 DECEMBER

000 EUR	2011	2010
Activa		
Vlottende activa:		
Liquide middelen	743	79
Handelsvorderingen	25.710	27.744
Overige vorderingen	737	606
Vorraden	34.390	38.045
Terug te vorderen belastingen	-	-
Overige vlottende activa	109	153
Totaal vlottende activa	61.689	66.627
Vaste activa:		
Overige vorderingen	2.000	1.900
Uitgestelde belastingen	1.500	1.500
Materiële vaste activa	9.614	11.250
Immateriële vaste activa	1.528	2.156
Consolidatieverschillen	4.649	4.649
Totaal vaste activa	19.291	21.455
Totaal activa	80.980	88.082
	2011	2010
Passiva en eigen vermogen		
Schulden op korte termijn:		
Financiële schulden	22.958	21.459
Financiële schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	2.439	3.784
Handelsschulden	19.868	26.471
Toe te rekenen kosten, schulden met betrekking tot bezoldigingen, belastingen en over te dragen opbrengsten	5.886	7.417
Voorzieningen	185	479
Belastingsschulden	-	304
Overige schulden	195	1
Totaal schulden op korte termijn	51.531	59.915
Schulden op lange termijn:		
Financiële schulden op meer dan 1 jaar	6.250	13.201
Waardering derivaat	-	645
Uitgestelde belastingen – passiva	-	-
Totaal schulden op lange termijn	6.250	13.846
Eigen vermogen		
Eigen vermogen van de moedermaatschappij	23.199	14.321
Totaal eigen vermogen	23.199	14.321
Totaal passiva en eigen vermogen	80.980	88.082

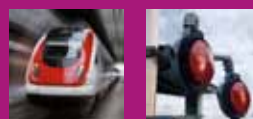
Strategie

De Connect Group strategie is gebaseerd op een duidelijke marktsegmentatie met een sterke klantgerichtheid om de juiste technologie aan te bieden en dit gedurende de volledige levenscyclus van het product.



Meehelpen uw veiligheid te garanderen

Voor de *Railway* markt ontwerpt Connect Group de nieuwste state-of-the-art *modules* voor *signalerings*systemen, zodanig dat u een veilige reis heeft.



Stevig op koers voor 2012

In 2011 werkte Connect Group volop aan zijn uitgezette strategie en bleef de groep fundamenten bouwen voor een stevige toekomst. Met de overname van de Halin Group en de IRIS-certificering voor de railinfrastructuur zetten we twee nieuwe mijlpalen. Ze illustreren dat het vroegere kabelbedrijf, inmiddels in 2012 met meer dan 1.800 medewerkers in zes Europese landen en productievevestigingen in Tsjechië en Roemenië, de uitgezette strategie waarmaakt en met een duidelijke toekomstvisie werkt. Twee mijlpalen bovendien, die onze dynamiek en ons profiel als full-serviceleverancier van Electronic Manufacturing Services onderstrepen.

Ook de komende jaren blijven we vanuit een duidelijke marktsegmentatie met veel aandacht voor de best mogelijke technologie en energie-efficiëntie de focus leggen op het meedenken met de klanten over het ontwikkelingstraject van producten.

Internationale erkenning als specialist in railinfrastructuur

Na de crisis in 2008 tekende Connect Group een duidelijke strategie uit. Eén van de kernelementen daarin is dat de groep ervoor opteert om sterk te focussen op een tiental goed gesegmenteerde kernmarkten: Telecommunicatie, Visualisatie, Automotive, Luchtvaart, Medisch, Militair, Energie, Professioneel, Railway, Halfgeleiders. Binnen deze 10 marktsegmenten geven we voorrang aan railinfrastructuur (Railway) en medische high-tech apparatuur (Medisch). Niet alleen omdat de investeringen er vaak gepaard gaan met langlopende trajecten, maar ook omdat het om gecertificeerde markten gaat. Daardoor is er minder concurrentie met de lageloonlanden en is het mogelijk om in overleg met de

klanten op lange termijn aan complexe processen te werken.

Connect Group geniet ondertussen brede erkenning als specialist in spoorweginfrastructuur en dat vertaalde zich in het behalen van het IRIS-certificaat. IRIS staat voor International Railway Industry Standard en is een kwaliteitsstandaard die helemaal is toegesneden op de spoorwegbouw. Een bedrijf moet met andere woorden heel sterk kunnen aantonen uit het goede hout gesneden te zijn om dit certificaat te behalen. Het IRIS-certificaat zal in de toekomst ongetwijfeld een mooie troef zijn om nieuwe grote klanten te overtuigen met ons in zee te gaan.

Overname Halin Group versterkt de marktsegmentatiestrategie

De overname, begin 2012 van de Nederlandse Halin groep, is voor Connect Group een tweede versterking van de segmentatiestrategie. De overname van Halin is een investering in groei. We verwerven een sterkere positie in Nederland en we kunnen ons tegelijk positioneren als specialist in



Luc Switten, CEO

Een grote opportuniteit ligt in energie-efficiëntie electronica rekening houdend met het nieuwe ISO 50001 management system standaard.

hoogtechnologische medische apparatuur. Halin beschikt immers over een ISO-13485 certificaat voor de medische sector. Hierdoor zijn we nu een gecertificeerde speler in twee sterke markten - spoorweginfrastructuur en de medische apparatuur - die we als prioritaire doelstellingen naar voor geschoven hadden in onze strategie.

Toekomstgerichte marktfocus op energie-efficiëntie

Connect Group heeft al ruime ervaring opgedaan in (groene) energie, onder meer door projecten in de elektronische voedingen, alternatieve energie-electronica en groene mobiliteitsproducten, en zet daarom de komende jaren ook voluit de schouders onder de productie van toestellen met een laag energieverbruik die op hun beurt ook een lage energieconsumptie stimuleren of in de hand werken. Zo zal het ISO-50001 certificaat een golf van nieuwe ontwikkelingen en technologische evoluties ontketen binnen de electronicamarkt. Connect Group speelt nu al in op deze trend en maakt zich dan ook sterk er de vruchten van te zullen plukken.

Toekomstgerichte technologie en designondersteuning

Voor haar klanten kan Connect Group mede dankzij de certificeringen waarover ze beschikt ook mikken op designondersteuning van de producten en life cycle management. "Het komt erop neer dat we samen met de klanten een vlot produceerbaar toestel ontwerpen en dat we er naderhand ook voor zorgen dat het toestel vlot produceerbaar blijft."

Technology is a Service

Toegevoegde waarde bieden in het meedenken over life cycle management van producten vergt gespecialiseerde kennis en kunde. Met onze gefocuseerde certificatie- en competentiestrategie, onze empathie met de klant, de betrokkenheid van onze medewerkers en ons aanpassingsvermogen aan de evoluties van de geselecteerde marktsegmenten, zijn we uitstekend geplaatst om onze klanten technologisch advies en ondersteuning aan te bieden. Technologie is niet langer een statisch gegeven, maar evolueert snel en vaak asynchroon met de voorziene levenscyclus van producten en oplossingen. Beide met elkaar verzoenen, zodat klanten altijd over de geschikte technologie beschikken om hun product in de markt aantrekkelijk en relevant te houden, is een competentie die we in de loop der jaren hebben geraffineerd en gecultiveerd. Wij brengen technologie als een dienst. Technology is a Service wordt dan ook ons credo in de toekomst.

Luc Switten,
Gedelegeerd Bestuurder

Trendwatchers zijn het erover eens dat het tijdperk van het "talentisme" is aangebroken. Dit nieuw concept staat voor de manier waarop bedrijven talent gebruiken. Veel meer dan kapitaal en de toegankelijkheid daartoe zal in de toekomst talentisme bepalend zijn voor de overlevingskansen van bedrijven. Dat houdt in dat kennis en kunde van medewerkers in specifieke marktsegmenten van onschatbare waarde zijn. Connect Group zet volop in op die kennis en kunde om in zijn kernsegmenten het verschil te maken.

Connect Group in Europa

Europees en lokaal



Working on your success

Connect Group is een Europese leverancier van kwalitatieve Electronic Manufacturing Services aan de professionele industrie. Ons doel is het creëren van toegevoegde waarde in het productieproces van innovatieve producten van onze klanten.

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.

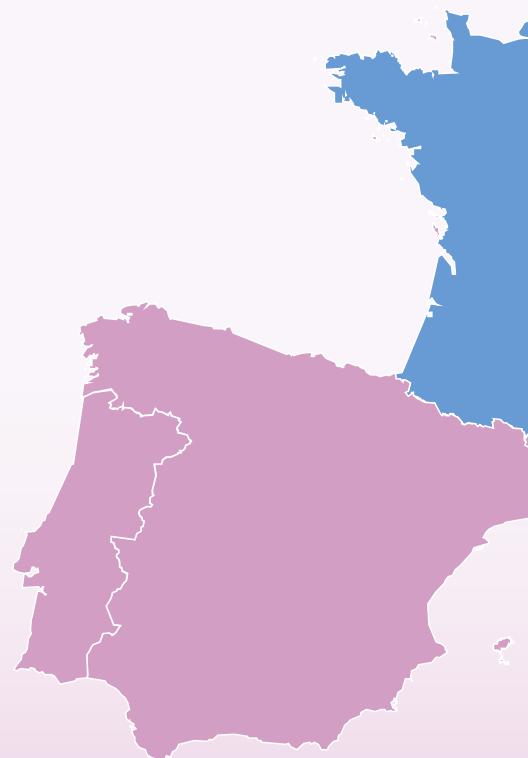


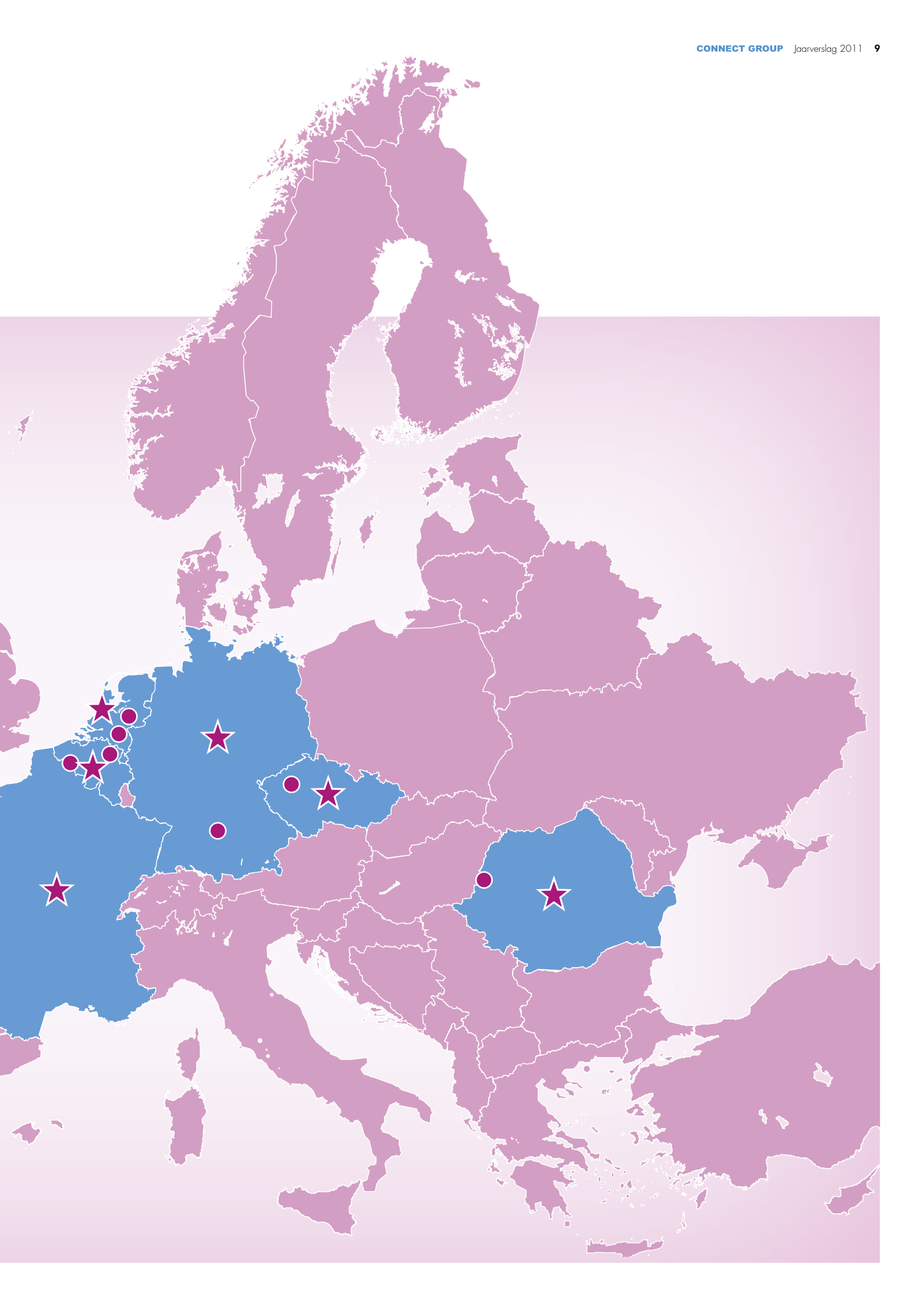
Verkooppunten

- ★ België
- ★ Nederland
- ★ Frankrijk
- ★ Duitsland
- ★ Tsjechië
- ★ Roemenië

Productie-eenheden

- Kampenhout, België
- Poperinge, België
- Rijen, Nederland
- Veldhoven, Nederland
- Frickenhausen, Duitsland
- Kladno, Tsjechië
- Oradea, Romania





Onze markten



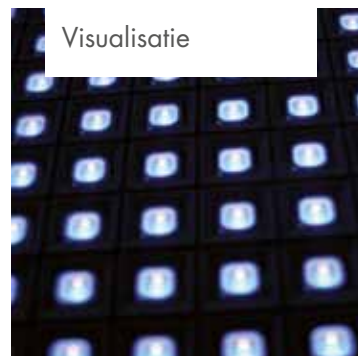
Medisch

De overname van Halin (Veldhoven, Nederland) met het daarbij behorende ISO13485 certificaat past volledig in onze strategie voor de medische markt.

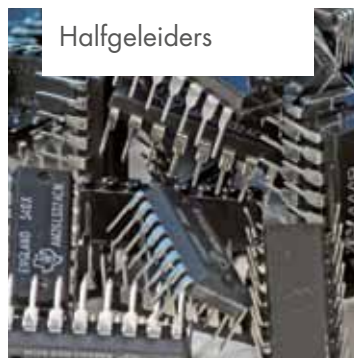
Reeds vele jaren beschikken we over de mogelijkheid om conform IPC Class 3 printkaarten te bestukken aangevuld met full traceability. Het ISO13485 certificaat is echter onontbeerlijk om een rol van betekenis te kunnen spelen in de medische markt. De inzet in deze sector is erg groot. Maatschappelijke factoren als vergrijzing van de bevolking en een groter gezondheidsbewustzijn verhogen de vraag naar geneeskundige toepassingen. De druk om te innoveren is enorm. Niet alleen door de elektronische vormen van diagnosestelling en basisonderzoek maar ook omdat voor tal van behandelingen de elektronica het overneemt van de farma-industrie. Bij de ontwikkeling van deze nieuwe technologieën spelen Europese bedrijven een vooraanstaande rol en dit sluit perfect aan bij onze geografische strategie. Klanten verwachten van ons een grote betrokkenheid bij de ontwikkeling en industrialisering van hun producten. Nabijheid is erg belangrijk.



Energie



Visualisatie



Halfgeleiders



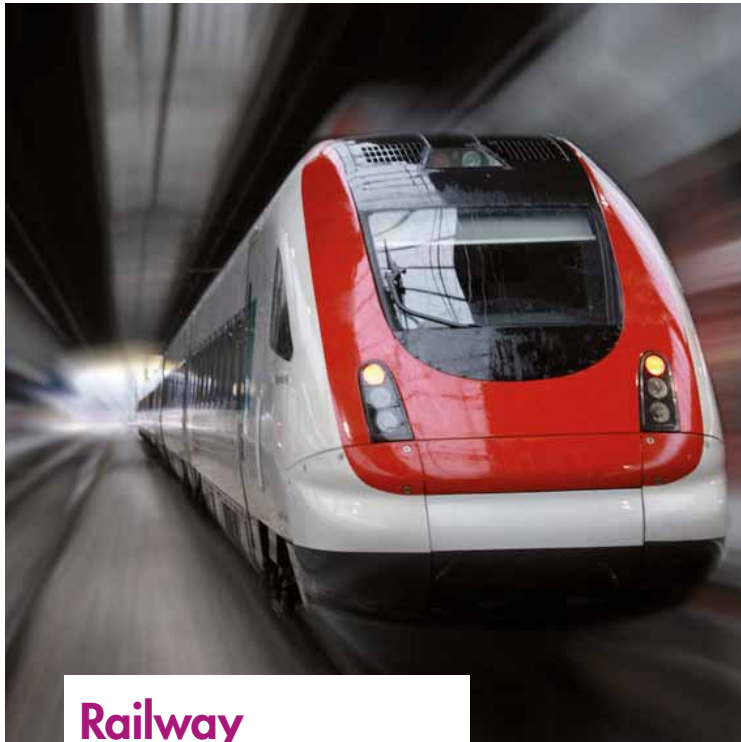
Professioneel

Voor heel wat bedrijven is uitwijken naar lageloongebieden geen optie. Kwaliteit, betrouwbaarheid en betrokkenheid primeren boven kost. Wat niet wil zeggen dat de kostprijs onbelangrijk is. In dit kader werken wij immers aan de ISO13485 certificering van onze Tsjechische vestiging die rond zou moeten zijn tegen medio 2012.

Het is duidelijk dat wij kiezen voor een grondige en pragmatische aanpak met niet alleen oog voor technologische en procesgerichte aspecten, maar ook de installatie van een speciaal account-managers team om snel maar vooral ook duurzaam door te breken in de medische markt.

Jan Van Dyck

Business Development Manager Medical



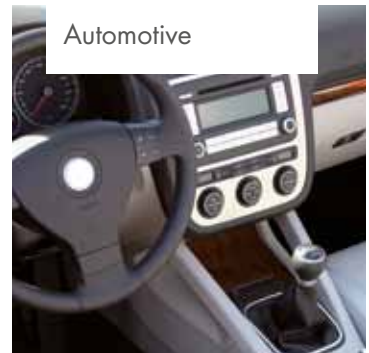
Railway

De Railway markt is een specifieke markt met een heel hoge vraag naar betrouwbaarheid op zowel technisch, organisatorisch als logistiek gebied.

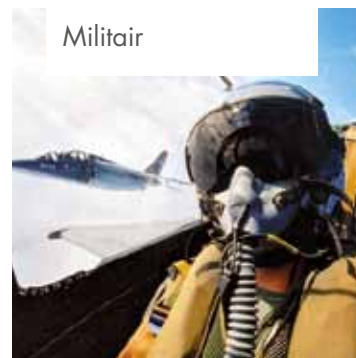
Een specifiek element hierin is de levensduur van het product wat kan oplopen tot 30 jaar. Om op deze markt te kunnen penetreren, hebben we sterk geïnvesteerd in mensen, organisatie, ondersteunende specifieke softwarepakketten en in machines: precisie coating zonder manuele interventie, bestukken van klassieke componenten en specifieke test toestellen voor bekabeling en kastenbouw zijn hier voorbeelden van. Ook het behalen van het IRIS-certificaat, specifiek voor de Railway, is een mijlpaal in het engagement van Connect Group naar de markt toe.



Luchtvaart



Automotive



Militair



Telecommunicatie

Verder is er een specifiek team gevormd met specialisten op verschillende domeinen zodat we in deze markt een hoge toegevoegde waarde kunnen bieden. We produceren naast PCBAs en kabelbomen ook racks, sturingskasten en geïntegreerde systemen zowel voor applicaties langs de sporen als op de trein zelf. Realisaties hiervan zijn signalisatie en veiligheidssystemen, controllers voor deuren en remmen, modules voor klimatisatie en informatiedisplays.

We zullen in de toekomst nog meer de focus op technologie leggen om de specifieke marktvereisten tegemoet te komen. In combinatie met onze sites in Oost-Europa kunnen we zo het hele traject van ontwikkeling van prototypes tot industrialisatie en after sales service managen.

Hans Descamps
Business Development Manager Railway

Onze missie

'To continuously improve the success of our customers in the high-end and professional markets throughout Europe, by supplying the best design & manufacturing services over the entire product lifecycle.'

De strategie van Connect Group is gebaseerd op een praktijkgerichte bedrijfscultuur en een klantgerichte organisatie.

Kwaliteit

We streven naar de levering van foutloze producten die de verwachtingen van de klant overtreffen.

Logistiek

- Een geïntegreerd aanbod, ondersteund door de verschillende productie-eenheden
- Voordelige inkoop-overeenkomsten
- Een brede waaier aan logistieke concepten
- Selectie van componenten voor een optimale correlatie tussen aankoop en productie

Technologie

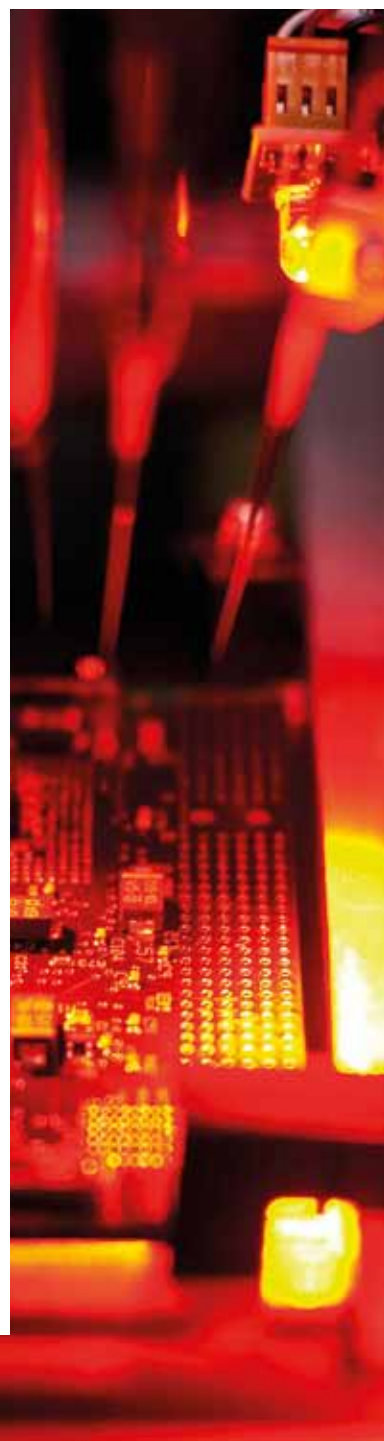
We zijn steeds op zoek naar innovaties, teneinde de laatste technologieën in ieder aspect te implementeren.

Kosten

We zoeken naar de beste cost of ownership voor uw producten door co-engineering, hoge productiviteit en gecentraliseerde aankopen.

Flexibiliteit

- Volume flexibiliteit dankzij een netwerk van productie-eenheden
- Technologiemix
- Multifunctionele medewerkers
- Optimale logistieke concepten

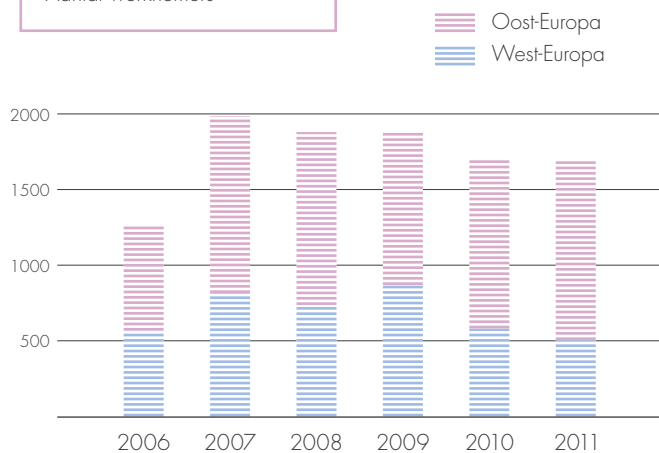


People in partnership

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

	2010	2011
België	467	414
Nederland	66	48
Duitsland	48	42
Frankrijk	1	1
Roemenië	867	928
Tsjechië	256	259
Totaal	1705	1692



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 – kabelassemblage – printbestukking – modulebouw; waarbij de interactie tussen de verschillende zuilen een unieke waaier aan mogelijkheden biedt.



Het maken van een schonere wereld

Voor de *Energiemarkt*, maakt Connect Group *kabels*, *voedingen* en *modules*, voor elektrische fietsen tot onderdelen voor windturbines, en draagt zo bij tot een schoner en een gezonder milieu.



Technologie

Producten van topkwaliteit vinden hun oorsprong in een goed design. 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 productontwikkeling 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 de 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.

Onze technologie-diensten omvatten:

- Co-ontwikkeling
- Co-engineering (DFM, test engineering)
- Industrialisation
- Design-in voor kabelassemblage
- PBA-layout
- Mechanisch design
- Componentkeuze en engineering
- First stage prototyping
- FMEA
- HASS/HALT testing
- Environmental testing / conformity



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 bij de klant.



Onze diensten op vlak van modulebouw omvatten:

- Mechanische constructie
- Elektro-mechanische assemblage
- Testen van onderdelen en eindproducten
- Volledig projectmanagement
- On-site installatie
- Field repairs
- Dienst naverkoop
- Mechatronica

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.

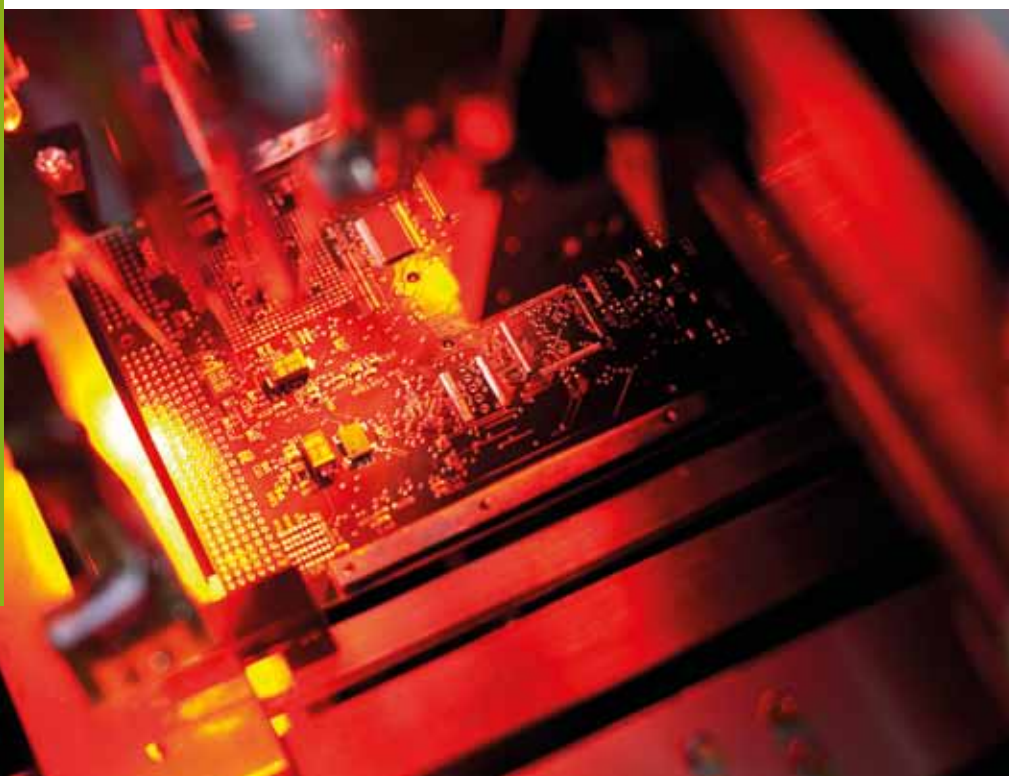
Onze klanten kunnen op ons rekenen voor 'full lifecycle electronic manufacturing services', waaronder technologie, aankoop, industrialisatieproces, productie, testing en dienst

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.

Onze diensten op vlak van printkaartbestukking omvatten:

- SMD-plaatsing
- Manuele plaatsing
- Die & wire bonding
- THT
- Selectief solderen
- Press Fit
- BGA & μ BGA
- High precision coating
- Cleanroom ISO klasse 7
- FMEA
- Testing & test development
- 100 % traceerbaarheid (op componentniveau)



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 clean-roomcondities, tot grote serieproductie.

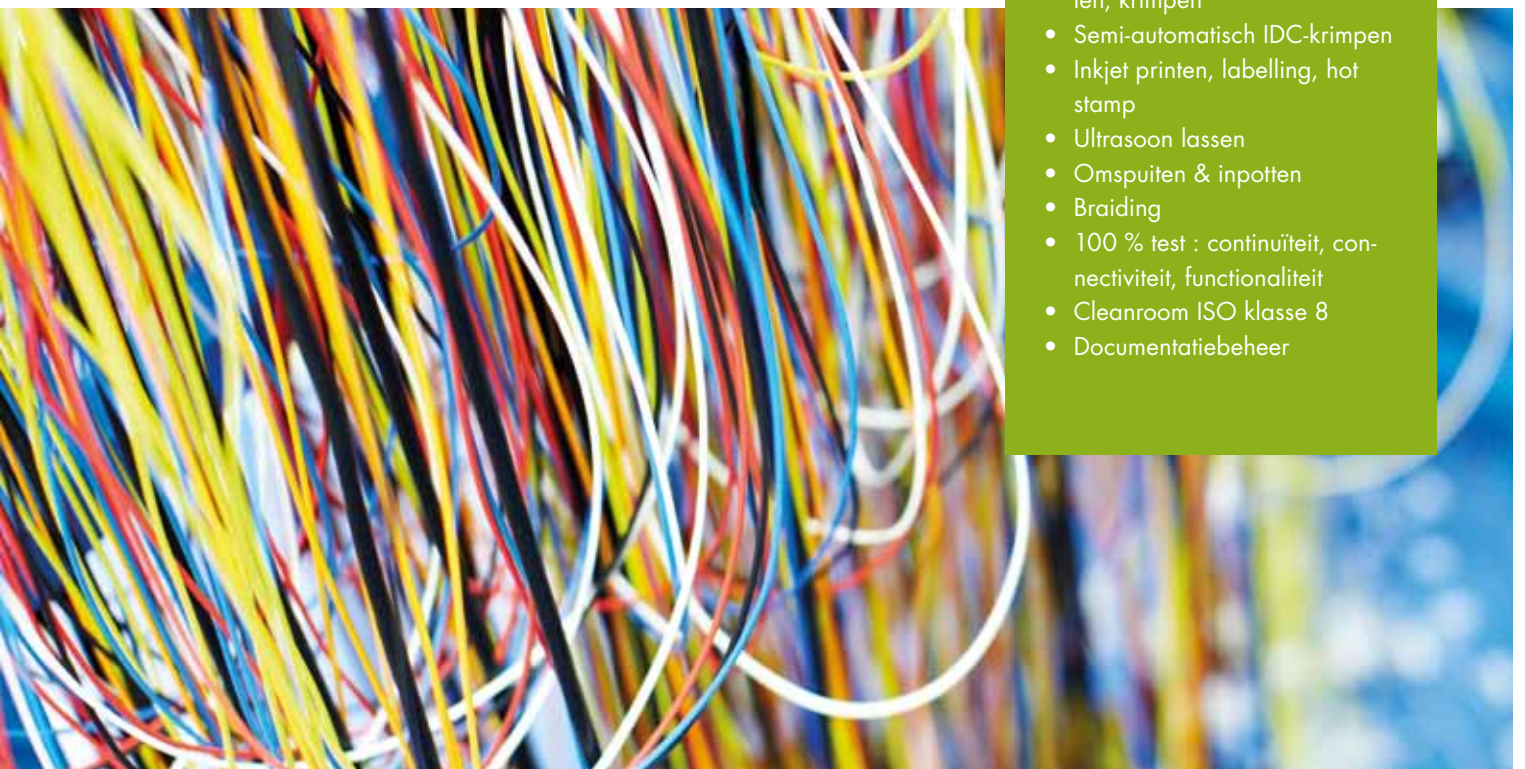
Onze bekabelingsdiensten, die gebruik maken van koper-, coaxiale- en vezeltechnologie, bieden een compleet antwoord op de interconnectiebehoeften van OEM's en installateurs van apparatuur. Onze gekwalificeerde medewerkers zijn volledig vertrouwd met alle frequent voorkomende signaal-, vermogen- en coaxkabels,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

- Automatisch snijden, ontmantelen, krimpen
- Semi-automatisch IDC-krimpen
- Inkjet printen, labelling, hot stamp
- Ultrasoon lassen
- Omspuiten & inpotten
- Braiding
- 100 % test : continuïteit, connectiviteit, functionaliteit
- Cleanroom ISO klasse 8
- Documentatiebeheer



Life cycle management

Connect Group ondersteunt klanten doorheen de volledige levenscyclus van hun product.

Door een compleet pakket aan te bieden, van ontwikkeling tot dienst naverkoop, maken we het klanten mogelijk hun kosten te verlagen en zich te focussen op hun core business. De nauwe samenwerking met onze klanten verzekert continuïteit en zorgt voor een sterke supply chain die zowel snel als flexibel is.



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 kwaliteitsprogramma van Connect Group:

- ISO 9001:2008
- ISO 14001
- ISO 13485:2003
- 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



De weg tonen

Voor de visualisatie markt maakt Connect Group modules voor LED verlichting & signalisatiesystemen, zodat u de weg in complexe omgevingen gemakkelijker terugvindt.



Verslag van de Raad van Bestuur

1. Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

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

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

Omzetting obligatielening

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

Na de omzetting ziet de aandeelhoudersstructuur er als volgt uit:

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

(*) + vennootschappen gecontroleerd door Huub Baren

(**) vennootschap gecontroleerd door Guy van Dievoet

Aanpassing samenstelling Raad van Bestuur

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

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

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

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

Implementatie van SAP in 3 fabrieken

Nadat reeds in 2009, in een 1ste fase, SAP als nieuw financieel en operationeel pakket in de fabrieken in Poperinge (België) en Kladno (Tsjechië) werd geïmplementeerd, was het de beurt aan de fabrieken in Ieper (België), Oradea (Roemenië – deel EMS) en Frickenhausen (Duitsland) om in een 2de fase over te stappen op SAP. Deze implementatie was zwaar aangezien het niet enkel een aanpassing van software betrof maar eveneens de operationele manier van werken diende aangepast te worden. Deze tweede fase is afgerond met goede resultaten. In een derde fase zullen de fabrieken in Nederland, Kampenhout (België) en de kabelfabriek in Oradea (Roemenië) overgaan naar SAP. Deze overgang is voorzien voor 2013. In 2012 zal voornamelijk gewerkt worden aan een verdere optimalisatie van de structuren en software voor de fabrieken die na fase 1 en 2 gebruik maken van SAP.

Aankondiging overname Halin

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

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

Halin Group is evenals Connect Group een electronica - mechatronica subcontractor voornamelijk actief in de

Nederlandse markt. De Halin Group stelt ongeveer 120 mensen tewerk in Veldhoven, Nederland en realiseert op jaarbasis een omzet van ongeveer 20 mio EUR. Belangrijke referenties van Halin zijn o.a. Philips en Axon Digital Design. Door deze overname in Nederland zal de Connect groep een van de belangrijkere subcontractors op de Nederlandse markt worden.

Analyse van de geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

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

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

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

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

De groep kreeg in 2011 gelijk in een belastingdiscussie waardoor een in het verleden opgezette belastingprovisie van 305 k EUR niet meer nodig was. Hierdoor verbeterde het resultaat met 305 k EUR.

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

In 2011 werden geen transacties uitgevoerd voor de in 2009 beëindigde activiteit Automation. In 2010 werd nog een winst geboekt van 1.495 k EUR voor de beëindigde activiteit. Deze opbrengst in 2010 had betrekking, op terugname van een klantenvoorziening (1.095 k EUR) opgezet voor het beëindigen van de activiteit en de terugname van een minwaarde van 400 k EUR op de vordering ontstaan op de koper van de beëindigde activiteit.

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

Balans

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

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

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

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

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

2. Verslag over de enkelvoudige jaarrekening

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

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

1. Kapitaal en aandeelhouderschap

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

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

Alle aandelen zijn volledig volstort.

2. Activiteiten

Connect Group NV is een Europese leverancier van kostenefficiënte en kwalitatief hoogstaande Electronic

Manufacturing Services aan de professionele industrie.

De activiteiten omvatten de productie van kabels en kabelbomen, het assembleren en testen van PCB's, de productie van halffabricaten en de assemblage van het eindproduct.

3. Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening

Financiële toestand per 31 december 2011

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

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

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

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

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

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

Bestemming van het resultaat

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

Over te dragen verlies (9.925.959) EUR

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

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

3. Opgesteld volgens continuïteitsprincipe

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

4. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiten van het boekjaar

Aankondiging overname Halin

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

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

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

Dading afgesloten met een probleemklant

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

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

De belangrijkste risico's voor de groep zijn:

1. De productie is volledig afhankelijk van de beschikbaarheid van alle componenten op het ogenblik dat productie opstart. Het niet beschikbaar zijn van componenten kan aanleiding geven tot vertraging van omzet.
2. Muntrisiko:
 - De groep koopt voor een deel componenten in USDollars /Yen waarvan het wisselkoersrisico slechts gedeeltelijk afgedekt is in de verkoopprijs;
 - Productie gebeurt hoofdzakelijk gedeeltelijk in Roemenië en Tsjechië: sterke schommelingen van deze munten ten opzichte van de EUR kunnen een invloed op de kost hebben;
 - Aangezien geen exacte timing van de vreemde muntbehoeften kan gemaakt worden, heeft de groep geen dekking van vreemde munten.
3. De groep heeft een kredietovereenkomst met zijn bankiers gekoppeld aan het behalen van een minimum solvabiliteitsratio en een maximum toegestane net schuld/EBITDA verhouding en een positieve geconsolideerde cash flow over de laatste vier kwartalen. Aan alle voorwaarden werd voldaan eind 2011. Indien de groep in de toekomst niet zou voldoen aan 1 of meerdere van deze voorwaarden kunnen de banken de kredieten opzeggen.
4. Insolventie van klanten kan een belangrijke invloed hebben op de resultaten.
5. De groep heeft een vordering van 2 mio EUR, te betalen eind 2013 op de verkoop van de Automation activiteit. Als waarborg heeft de groep een pand verkregen op 700.000 aandelen Connect Group (CONN), aangehouden door de koper van de Automation activiteit.

6. Mededelingen

Bijkantoren

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

Financieel risico management

Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersverschillen op verkopen en aankopen en 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 handelt geen financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden. Op het einde van het jaar heeft de onderneming geen materiële open hedging contracten die invloed hebben op de jaarrekening. Alle openstaande vorderingen en schulden zijn gewaardeerd aan slotkoers.

Onderzoek en ontwikkeling

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

Consolidatie

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

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

7. Vergoedingen commissaris

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

In EUR	Individueel	Groep
Audit vergoedingen	73.600	136.200
Andere wettelijke opdrachten	2.500	2.500
Andere niet revisorale opdrachten	21.983	24.269
Belastingsadviezen	67.744	70.264

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

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

1. Voor de kapitaalstructuur verwijzen we naar het eerste punt van dit verslag.
2. Er zijn geen wettelijke of statutaire beperkingen van overdracht van effecten.
3. Er zijn geen houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn.
4. Er is geen aandelenplan voor werknemers waarbij de zeggenschapsrechten niet rechtstreeks door de werknemers worden uitgeoefend.
5. Er is geen wettelijke of statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht.
6. Er zijn geen aandeelhoudersovereenkomsten welke aanleiding kunnen geven tot beperking van de uitoefening van het stemrecht.
7. De vennootschap wordt bestuurd door een Raad van Bestuur samengesteld uit minstens 5 bestuurders, al dan niet aandeelhouders. Zij worden benoemd door de algemene vergadering van de aandeelhouders. De opdracht van de 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 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 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. 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 EUR 1 en niet hoger dan EUR 6 per aandeel zal zijn.

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

9. Er zijn geen belangrijke overeenkomsten waarbij de emittent partij is en die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van controle over de emittent na een openbaar overnamebod, alsmede de gevolgen daarvan, behalve indien zij zodanig van aard zijn dat openbaarmaking ervan de emittent ernstig zou schaden; deze afwijkende regeling is niet van toepassing indien de emittent specifiek verplicht is tot openbaarmaking van dergelijke informatie op grond van andere wettelijke vereisten.
10. Er zijn geen tussen de emittent en haar bestuurders of werknemers gesloten overeenkomsten die in vergoedingen voorzien wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders ontslag nemen of zonder geldige reden moeten afvloeien of de tewerkstelling van de werknemers beëindigd wordt.
11. Ten minste één lid van het auditcomité is onafhankelijk en deskundig op het gebied van boekhouding en audit.

9. Corporate Governance Statement

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

Samenstelling van de Raad van Bestuur

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

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

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

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

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

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

* vertegenwoordiging van QuaeroQ cvba

** vertegenwoordiging van LRM NV

Werking van de Raad van Bestuur

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

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

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

Comités samengesteld door de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft twee adviserende comités.

Auditcomité

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

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

Het Auditcomité vergaderde tweemaal in 2011.

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

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

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

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

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

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

Remuneratie- en Benoemingscomité

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

Het Remuneratie- en Benoemingscomité vergaderde tweemaal in 2011.

Naam bestuurder of vaste vertegenwoordiger	Einde huidige mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Dominique Moorkens	2012	2
Huib Baren	December 2011	2
Erik Dejonghe	November 2011	2
Piet Serrure	2013	2

Overeenkomstig haar wettelijke bevoegdheden behandelde het Comité de volgende onderwerpen:

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

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

- Voorzitter : Willy Hendrickx
- Leden : Piet Serrure – Freddy Daniëls

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

Evaluatie

De voornaamste kenmerken van de werkwijze voor het evalueren van de Raad van Bestuur, zijn Comit  s 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   n de samenstelling en werkwijze van zijn Comit  s geëvalueerd. De bestuursleden werden uitgenodigd om hun verschillende punten op basis van een vragenlijst kenbaar te maken. De vragen omvatten:

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

Uitvoerend Management

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

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

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

* in eigen naam of via management vennootschap

Remuneratieverslag

Policy

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

Remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders

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

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

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

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

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

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

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

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

Remuneratiebeleid voor het uitvoerend management

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

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

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

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

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

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

Remuneratie van de Raad van Bestuur

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

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

Remuneratie van de Chief Executive Officer

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

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

Remuneratie van het uitvoerend management

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

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

Langetermijn-cash incentive plannen op meer dan één jaar

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

Aandelen en aandelenopties

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

Vertrekvergoeding

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

Aandelen en aandeelhouders

Aandeelidentificatie

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

Het Connect Group aandeel in 2011

Aandelen

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

Slotkoersen en verhandeld volume van het Connect Group aandeel in 2011

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

Uitgegeven kapitaal en reserves

Aandeelhoudersstructuur (per 31/12/2011)

Soort naam	Aantal uitgegeven	Aantal gedeclareerd	%
Eigen vermogen	10.290.024	6.994.383	67,97 %

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

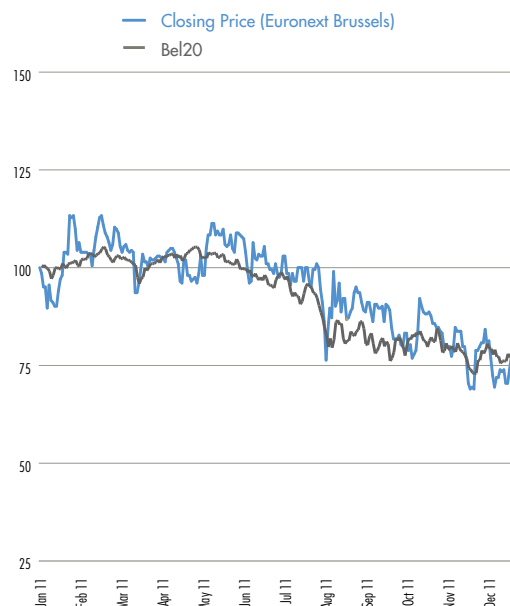
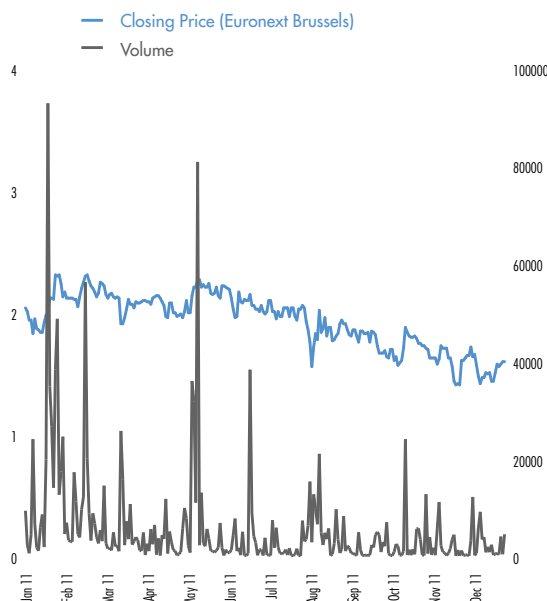
(*) Aandeelhouders die 3 % of meer aandelen aanhouden zijn verplicht hun belang bekend te maken

(**) + Vennootschappen gecontroleerd door Huub Baren

(***) Vennootschap gecontroleerd door Guy van Dievoet

Beleid in verband met resultaatverwerking

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



Algemene Aandeelhoudersvergadering

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

Risicobeheer en interne controle

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

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

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

Connect Group werkte een intern controlesysteem uit dat aangepast is aan haar werking en aan de omgeving waarin de groep actief is, op basis van het COSO-model(*). De COSO-methodologie is gebaseerd op vijf domeinen: controleomgeving, risicoanalyse, controleactiviteiten, informatie en communicatie, en supervisie en 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 productietechnologieën 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 2011 kwam dergelijk belangenconflict niet voor.

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

Het 'Corporate Governance Charter' van Connect Group bevat gedragsrichtlijnen met betrekking tot rechtstreekse en onrechtstreekse belangenconflicten van de leden van de Raad van Bestuur en het uitvoerend management van Connect Group die buiten de reikwijdte vallen van Artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen. Die leden worden 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 heeft de vennootschap nog een bruto vordering van 2.000.000 EUR, te betalen eind 2013, op een vennootschap gecontroleerd door Huub Baren.

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

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

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

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

Na de bekendmaking van de jaarcijfers 2010 eind maart 2011 hebben alle obligatiehouders van Connect Group, die in april 2010 hadden ingetekend op de achtergestelde lening met warrants van 5 miljoen EUR, 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 ze

doen) uit interne kennis, dan zullen beleggers de markt de rug toekeren. Dat kan de liquiditeit van de genoteerde effecten verminderen en de toegang tot cashmiddelen beperken.

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

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

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

Verklaring met betrekking tot de informatie van het jaarverslag 2011

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

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

Luc Switten, CEO

Hugo Ciroux, CFO

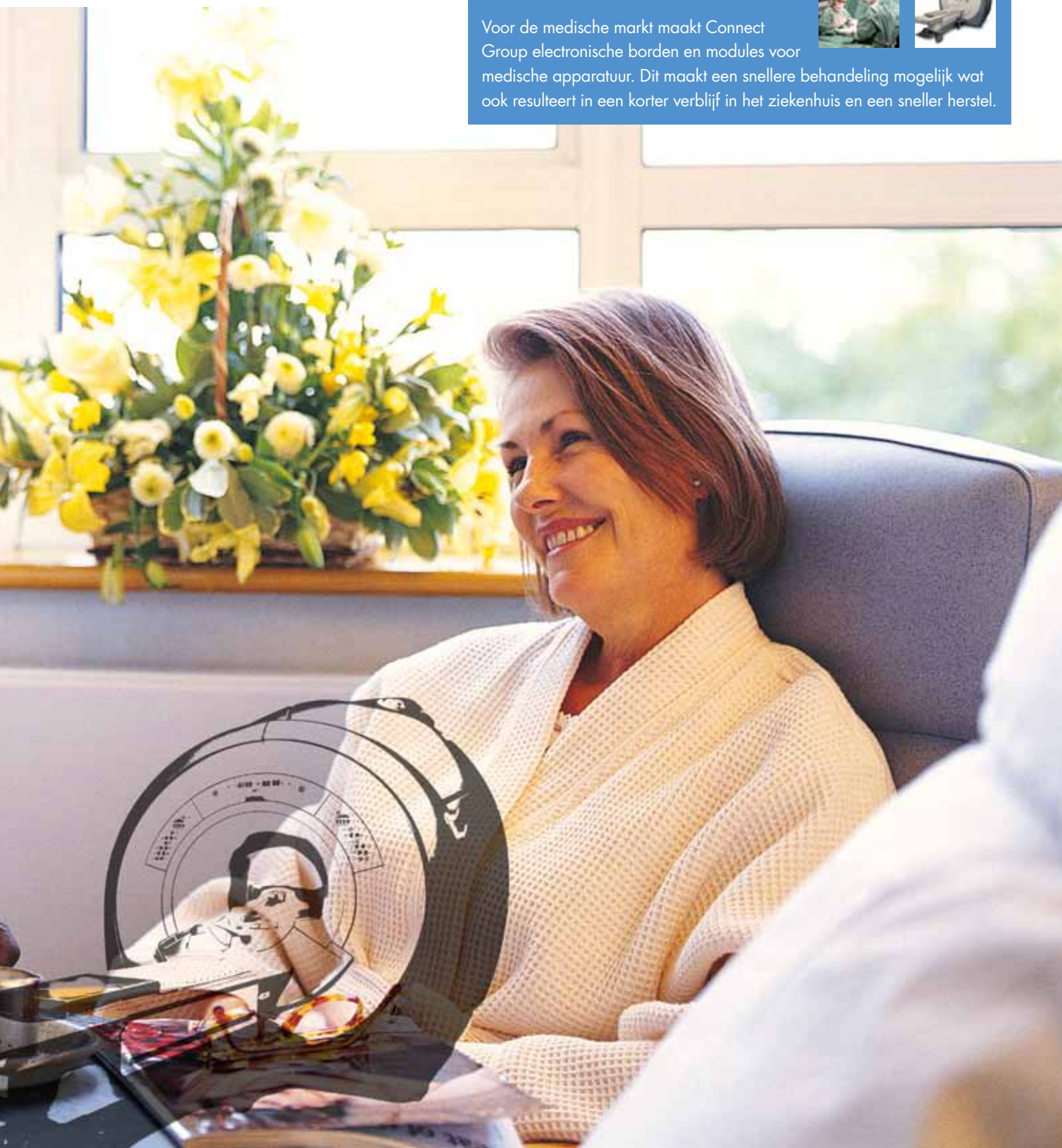
Financieel verslag

Dit financieel verslag omvat de geconsolideerde jaarrekening en de verkorte versie van de individuele jaarrekening.



Uw herstel versnellen

Voor de medische markt maakt Connect Group elektronische borden en modules voor medische apparatuur. Dit maakt een snellere behandeling mogelijk wat ook resulteert in een korter verblijf in het ziekenhuis en een sneller herstel.



1. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1.1 Verslag van de Commissaris

Aan de aandeelhouders,

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

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening 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 zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans op 31 december 2011, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 80.980 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 3.735 (000) EUR.

De jaarrekeningen van een aantal belangrijke vennootschappen opgenomen in de consolidatiekring, met een balanstotaal van 8.889 (000) EUR en met een totaal verlies van het boekjaar van 214 (000) EUR werden gecontroleerd door andere revisoren. Onze verklaring over de hierbij gevoegde geconsolideerde jaarrekening is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschappen, gesteund op de verslagen van deze andere revisoren.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van

een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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

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

Naar ons oordeel, en op basis van de verslagen van de andere revisoren, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2011, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

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

- Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 27 maart 2012

De commissaris
DELOITTE Bedrijfsrevisoren /
Reviseurs d'Entreprises

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

1.2 Gedetailleerde geconsolideerde jaarrekening (in EUR)

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER

CONNECT GROUP NV	2011	2010
Activa		
Vlottende activa:		
Liquide middelen (toelichting 1.3.7.a)	742.875	79.379
Handelsvorderingen (toelichting 1.3.7.b)	25.709.805	27.743.967
Overige vorderingen (toelichting 1.3.7.c)	737.121	605.829
Voorraden (toelichting 1.3.7.d)	34.390.122	38.045.400
Terug te vorderen belastingen	-	-
Overige vlottende activa	109.085	152.280
Totaal vlottende activa	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
Materiële vaste activa (toelichting 1.3.7.f)	9.613.649	11.249.619
Immateriële vaste activa (toelichting 1.3.7.g)	1.528.447	2.156.630
Consolidatieverschillen (toelichting 1.3.7.h)	4.648.712	4.648.712
Totaal vaste activa	19.290.808	21.454.961
Totaal activa	80.979.816	88.081.816
Passiva en eigen vermogen	2011	2010
Schulden op korte termijn:		
Financiële schulden (toelichting 1.3.7.j)	22.958.191	21.459.241
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen (toelichting 1.3.7.k)	2.438.491	3.784.073
Handelschulden	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)	5.885.957	7.417.032
Voorzieningen (toelichting 1.3.7.m)	185.041	479.244
Belastingsschulden	-	304.230
Overige schulden (toelichting 1.3.7.n)	194.451	1.000
Totaal schulden op korte termijn	51.530.595	59.915.352
Schulden op lange termijn:		
Financiële schulden op meer dan één jaar (toelichting 1.3.7.k)	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	6.250.000	13.845.313
Eigen vermogen (toelichting 1.3.7.o)		
Kapitaal	637.981	429.934
Wettelijke reserve	42.993	42.993
Uitgifte premies	42.091.544	37.214.276
Overgedragen resultaat	(19.661.277)	(23.396.339)
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	87.980	30.287
Eigen vermogen van de moedermaatschappij – deel van de groep	23.199.221	14.321.151
Totaal eigen vermogen	23.199.221	14.321.151
Totaal passiva en eigen vermogen	80.979.816	88.081.816

De toelichtingen bij de geconsolideerde balans en zijn een integraal deel van deze geconsolideerde jaarrekening.

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

CONNECT GROUP NV	2011	2010
Voortgezette activiteit		
Omzet	148.231.824	133.463.526
Kost van de verkopen (toelichting 1.3.7.q)	(127.689.381)	(118.184.147)
Bruto-marge	20.542.443	15.279.379
Kosten van onderzoek en ontwikkeling (toelichting 1.3.7.r)	(1.238.295)	(1.292.222)
Algemene en administratieve kosten (toelichting 1.3.7.s)	(6.386.750)	(6.153.734)
Verkoopkosten (toelichting 1.3.7.t)	(6.556.103)	(6.687.881)
Overige bedrijfskosten (toelichting 1.3.7.u)	(1.458.942)	(1.701.068)
Overige bedrijfsopbrengsten (toelichting 1.3.7.u)	127.395	388.069
Bedrijfswinst/(-verlies)	5.029.749	(167.457)
Financiële opbrengsten (toelichting 1.3.7.x)	418.656	94.916
Financiële kosten (toelichting 1.3.7.x)	(2.018.657)	(2.530.293)
Winst/verlies voor belastingen	3.429.748	(2.602.834)
Belastingen (toelichting 1.3.7.y)	305.314	(23.702)
Winst/(verlies) van het boekjaar van de voortgezette activiteit	3.735.062	(2.626.536)
Beëindigde activiteit		
Winst/(verlies) van het boekjaar van de beëindigde activiteit (toelichting 1.3.7.aa)	-	1.495.736
Winst/(verlies) van het boekjaar	3.735.062	(1.130.800)
Winst/(verlies) toe te rekenen aan :		
Aandeel van de moedermaatschappij	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)	0,41	(0,38)
Verwaterde winst per aandeel uit de voortgezette activiteiten (toelichting 1.3.7.z)	0,41	(0,38)
Gewone winst per aandeel uit de voortgezette en beëindigde activiteiten (toelichting 1.3.7.z)	0,41	(0,16)
Verwaterde winst per aandeel uit de voortgezette en beëindigde activiteiten (toelichting 1.3.7.z)	0,41	(0,16)

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING VAN HET TOTAAL RESULTAAT (IN EUR)

	2011	2010
Winst/(verlies) van het boekjaar	3.735.062	(1.130.800)
Andere elementen van het totaal resultaat		
Translatieverschillen wisselkoersen buitenlandse activiteiten	(57.693)	(236.724)
Totaal resultaat van het jaar	3.792.755	(1.367.524)
Totaal resultaat toe te rekenen aan:		
Aandeel van de moedermaatschappij	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	Wettelijk reserve	Uitgifte premie	Overgedragen resultaat	Cumulatieve omrekeningsverschillen	Aandeel van de moedermaatschappij	Aandeel derden	Totaal
31/12/2009	6.934.424	429.934	42.993	37.214.276	(22.265.539)	267.011	15.688.675	-	15.688.675
Netto resultaat					(1.130.800)		(1.130.800)		(1.130.800)
Andere elementen van het totaal resultaat						(236.724)	(236.724)		(236.724)
Totaal resultaat					(1.130.800)	(236.724)	(1.367.524)		(1.367.524)
31/12/2010	6.934.424	429.934	42.993	37.214.276	(23.396.339)	30.287	14.321.151	-	14.321.151
Netto resultaat					3.735.062		3.735.062		3.735.062
Andere elementen van het totaal resultaat						57.693	57.693		57.963
Totaal resultaat					3.735.062	57.693	3.792.755		3.792.755
Kapitaal verhoging	3.355.600	208.047		4.791.797			4.999.844		4.999.844
Impact conversie achtergestelde lening				85.471			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	-	23.199.221

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

CONNECT GROUP NV	2011	2010
Bedrijfswinst/(verlies)	5.029.749	(167.457)
Correctie voor:		
Meer-/minwaarde verkoop materiële vaste activa	-	(313.000)
Waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren en verouderde stock	1.988.813	1.311.789
Afschrijvingen en waardeverminderingen	3.567.276	4.024.303
Voorzieningen	3.352	(158.742)
Bedrijfswinst voor wijzigingen in werkkapitaal voortgezette activiteit	10.589.189	4.696.893
Vorraden	3.080.340	(8.448.268)
Handelsvorderingen	620.286	(8.917.193)
Handelsschulden	(6.296.752)	4.877.590
Toegerekende kosten, over te dragen opbrengsten, belastingen en sociale schulden	(1.835.306)	1.573.226
Overige vorderingen	-	644
Overige vlottende activa	(188.097)	(709.249)
Overige schulden	193.451	61.750
Kasstromen van operationele activiteiten voortgezette activiteit	6.163.111	(6.864.607)
Belastingen	-	(23.701)
Wisselkoersverschillen	(117.049)	(528.165)
Intresten betaald	(1.363.559)	(1.675.798)
Financiële kosten	(305.444)	(275.654)
Overige	(154.391)	(237.210)
Netto kasstroom van/(gebruikt in) operationele activiteiten voortgezette activiteit	4.222.668	(9.605.135)
Netto kasstroom van/(gebruikt in) operationele activiteiten beëindigde activiteit (toelichting 1.3.7.aa)	-	(4.264)
Kasstromen van investeringsactiviteiten van de voortgezette activiteit		
Investerings in immateriële vaste activa	(28.770)	(221.188)
Investerings in materiële vaste activa	(1.274.352)	(1.360.394)
Opbrengst/verlies van verkoop materiële vaste activa	-	521.000
Ontvangen intresten	186.051	44.240
Kasstromen gebruikt in investeringsactiviteiten voortgezette activiteit	(1.117.071)	(1.016.342)
Kasstromen van/gebruikt in investeringsactiviteiten beëindigde activiteit	-	-
Kasstromen van financieringsactiviteiten		
Toename/(afname) in lange termijn schuld	(2.595.469)	11.465.909
Toename/(afname) in korte termijn gedeelte van lange termijn schuld	(1.345.582)	2.675.355
Toename/(afname) in bankschulden	1.498.950	(3.564.390)
Toename van de beëindigde activiteit	-	-
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	(2.442.101)	10.576.874
Wijzigingen in omrekeningsverschillen		
Toename/(afname) in liquide middelen en geldbeleggingen	663.496	(48.867)
Liquide middelen en geldbeleggingen aan het begin van de periode	79.379	128.246
Liquide middelen en geldbeleggingen aan het einde van de periode	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 Systems Nederland BV), Duitsland (Connectronics 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 1.692 vergeleken met 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 2011

- Verbeteringen aan IFRS (2009-2010) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011)
- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Vrijstellingen op IFRS 7* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010)

- Aanpassing van IAS 24 *Informatieverschaffing over verbonden partijen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 January 2011). Deze standaard vervangt IAS 24 *Informatieverschaffing over verbonden partijen* zoals uitgegeven in 2003.
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van claimemissies* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2010)
- IFRIC 19 *Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010)
- Aanpassing van IFRIC 14 IAS 19 – *Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie – Vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011)

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2011

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)
- IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 12 *Informatieverschaffing over betrokkenheid in andere entiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 13 *Waardering van de reële waarde* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Niet langer opnemen in de balans* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- 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 2012)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 28 *Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (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 totaalresultaat 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 winst en verlies 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 totaalresultaat. 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		2011	2010
Connect Group NV	(percentage zeggenschap)		
Connect Systems Holding NV		100	100
Connectsystems NV		100	100
Connect Systems Nederland BV		100	100
Connectsystems International NV		100	100
Connectronics Romania SRL		100	100
Connectronics GmbH		100	100
Connectronics sro		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	CAD/EUR	USD/EUR	CNY/EUR	RON/EUR	HUF/EUR	CHF/EUR	CZK/EUR	JPY/EUR	NOK/EUR
31/12/2011	1,168	0,579	0,731	0,745	0,117	0,230	0,003	0,815	0,039	0,010	0,129
31/12/2010	1,162	0,584	N/A	0,748	N/A	0,235	N/A	0,800	0,040	0,009	0,128

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	CAD/EUR	USD/EUR	CNY/EUR	RON/EUR	HUF/EUR	CHF/EUR	CZK/EUR	JPY/EUR	NOK/EUR
2011	1,145	0,569	0,719	0,713	0,110	0,236	0,004	0,810	0,041	0,009	0,128
2010	1,167	0,549	N/A	0,751	N/A	0,237	N/A	0,719	0,039	0,009	0,124

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 waardeverminderingverliezen. 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 waardeverminderingverliezen. Alle andere materiële vaste activa worden opgenomen aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardeverminderingverliezen, met

uitzondering van materiële vaste activa in aanbouw, welke worden opgenomen aan kostprijs verminderd met gecumuleerde bijzondere waardeverminderingverliezen. 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
Computerveuistrusting	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 waardeverminderingverliezen, 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 intrestvoet 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 geleasde 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 waardeverminderingverlies 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 belastingdisconteringsvoet 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 waardeverminderingverlies 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 waardeverminderingverliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening voor geschatte niet realiseerbare bedragen indien er objectieve aanwijzingen zijn dat er een bijzonder waardeverminderingverlies 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 2011 22,4 % van de omzet (24,77 % in 2010). Tien klanten vertegenwoordigen in 2011 63,5 % van de omzet (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:**
De Groep maakt 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.

l. 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. Het boekjaar 2011 werd positief afgesloten en de verwachtingen voor 2012 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 kasstroomgenererende 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 groeiratio voor het bepalen van de eindwaarde is vastgelegd op 2 % (idem 2010) 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 7,1 % (0,6 % lager dan in 2010). Het effectieve EBITDA percentage op de verkoop bedraagt 6,8 % 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 10,2 % (vorig jaar 13,6 %). De componenten voor de bepaling van de WACC zijn gebaseerd op sectorspecifieke parameters. De bedrijfswaarde overstijgt de boekwaarde voor de kasstroomgenererende eenheid (headroom) met EUR 15,2 miljoen (2010: EUR 18,1 miljoen).

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
Omzet groei	(1 %)		
EBITDA % op omzet		(1 %)	
WACC			+1 %
Headroom EUR 15,2 Mio (*)	(7,5 Mio)	(7,8 Mio)	(14,2 Mio)

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

De toets op bijzondere waardeverminderingen uitgevoerd in 2011 resulteerde in geen enkel bijzonder waardeverminderingverlies. 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 Groep 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 2011 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 Groep was van mening dat de huidige beurskoersen van de Connect Groep geen correcte maatstaf waren voor de waardering van het derivaat omwille van de zeer beperkte handelvolumes (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 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 de Connect groep. 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.

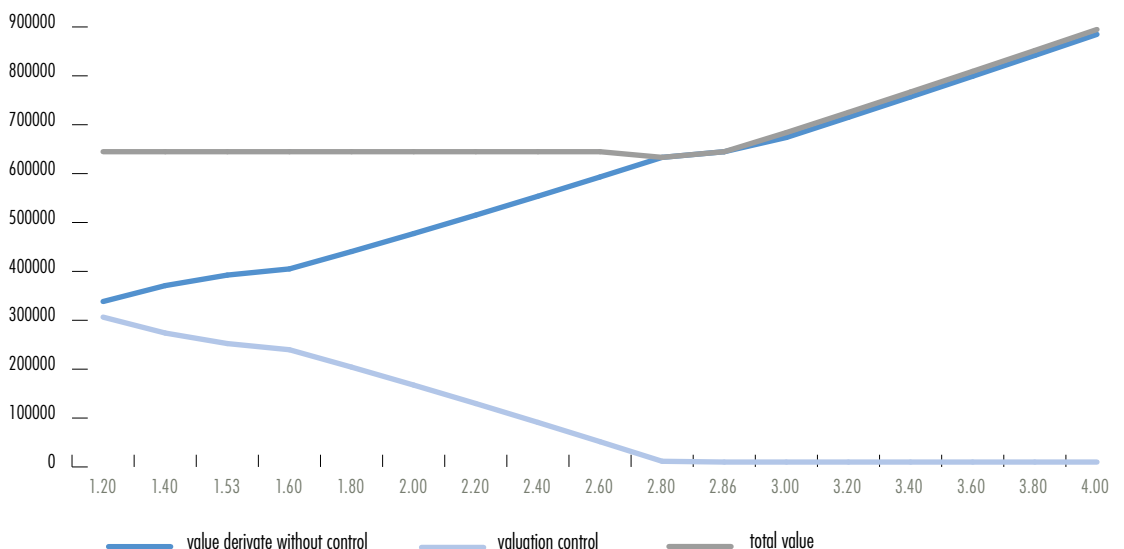
Op basis van alle gekende gegevens is de Raad van oordeel dat bij een koers van EUR 2,86 of lager, de waarde van het derivaat ongewijzigd EUR 644.798 zal blijven aangezien de lagere waarde die ontstaat bij een lagere aandeelkoers nagenoeg volledig gecompenseerd wordt door een waardevermeerdering tengevolge 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.

Op 16 december 2011 maakten de aandeelhouders van Halin Group te Veldhoven (Nederland) en Connect Group bekend dat ze een overeenkomst hebben bereikt waarbij Connect Group 100 % van de aandelen van Halin Group zal verwerven. De effectieve overdracht van de aandelen en afwikkeling vond plaats op 6 januari 2012. De overnameprijs bedraagt maximaal EUR 1.100.000 maar kan EUR 220.000 lager zijn indien een aantal voorwaarden niet vervuld zouden zijn. Voor verdere toelichting omtrent deze acquisitie verwijzen we naar toelichting 1.3.7. aa.

1.3.7. Toelichtingen

a. Liquide middelen en beleggingen

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

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

De daling in de handelsvorderingen in vergelijking met vorig jaar is volledig te wijten aan de lagere omzet in het vierde kwartaal van 2011.

Het gemiddeld aantal dagen klantenkrediet bedraagt 71 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.

Ouderdomsanalyse met betrekking tot debiteuren:

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
Totaal	25.454.021	4.491.406	29.945.427

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
Totaal	25.077.008	3.504.599	28.581.607

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

Het totaal bedrag aan waardeverminderingen (nieuwe en teruggenomen) van de voortgezette activiteit in de resultatenrekening bedraagt EUR 1.413.876.

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 2011 EUR 18.197.408 en EUR 15.221.135 op het einde van 2010.

c. Overige vorderingen

	2011	2010
Terug te vorderen BTW	390.430	179.570
Personeel	154.896	303
Overlopende rekeningen	108.383	382.608
Andere	83.412	43.348
Totaal	737.121	605.829

d. Voorraden

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

	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 %.

f. Materiële vaste activa

	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 12.852.268 per 31 december 2011. Per jaareind 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 189.368 per jaareind 2011 en dit vooral voor machines en installaties. Voor jaareind 2010 was dit totaal bedrag EUR 527.393. 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 3.112.205.

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

Jaar eindigend op 31 december 2011

	Ontwikkelingskosten	Licenties	Overige	Totaal
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

Jaar eindigend op 31 december 2010

	Ontwikkelingskosten	Licenties	Overige	Totaal
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 2011 en 2010:

	Aanschaf- fingswaarde	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

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.

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

	2011	2010
Voorziening voor vakantiegeld	1.925.757	2.061.565
Sociale schulden	1.769.097	3.159.846
BTW schulden	487.423	337.699
Bedrijfsvoorheffing	751.874	662.616
Toe te rekenen interesten	44.822	215.366
Over te dragen opbrengsten	600.136	581.336
Toe te rekenen kosten op projecten	-	-
Andere	306.848	398.604
Totaal	5.885.957	7.417.032

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

j. Bankleningen en financiële schulden

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

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

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 2011 was EUR 4.760.782 van de kredietlijnen opgenomen bij de Belgische banken. Per eind 2010 was dit EUR 6.238.106.

Al deze kredietlijnen zijn in EUR. De gemiddelde intrestvoet op deze kredietlijnen is gebaseerd op Euribor plus een marge van de banken die gebaseerd is op de ratio EBITDA (*) en financiële schulden. Deze marge bedroeg 2,5 % 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.

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

- hypotheek op 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.

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.

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

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

De bankconvenanten werden gerespecteerd per december 2011. Op basis van het budget van 2012 verwacht het management het komende jaar te kunnen voldoen aan deze convenanten of in het geval dat één van deze convenanten niet wordt gehaald, een vrijstelling te verkrijgen. Vanaf 31 december 2012 en de volgende jaren moet de solvabiliteitsratio op zijn minst 25 % bedragen en mag de leverage ratio niet hoger zijn dan 3.

() gedefinieerd als materieel eigen vermogen / aangepast balanstotaal (materieel eigen vermogen = eigen vermogen + achtergestelde lening, verminderd met consolidatieverschillen en immateriële activa, aangepast balanstotaal = balanstotaal verminderd met consolidatieverschillen en immateriële activa, waarbij gelden op de bankrekeningen verrekend worden met financiële schulden op korte termijn en waarbij de uitgestelde 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 financieringsovereenkomst zonder risico-overdracht of administratie op de factoring bedrijf. De gemiddelde financiering doorheen het jaar was beperkt tot 80 % 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 18.197.408 per eind 2011 (EUR 15.221.135 per eind 2010).

k. Schulden op meer dan één jaar

	2011		2010	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Gewaarborgde schulden	8.688.491	8.688.491	12.543.913	12.543.913
* Bankleningen	8.688.491	8.688.491	11.420.311	11.420.311
* Financiële lease verplichtingen	-	-	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	8.688.491	8.688.491	16.984.588	16.984.588
Min korte termijn gedeelte	(2.438.491)	(2.438.491)	(3.784.073)	(3.784.073)
Gedeelte lange termijn	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.

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

	Financiële lease Deel aflossingen	Financiële lease Deel intrest	Totaal
2012	246.121	3.941	250.062
Na 2012			

Alle lange termijn schulden zijn uitgedrukt in EUR. 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 1,5 %. 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

Financiële instrumenten gewaardeerd tegen reële waarde op de geconsolideerde balans

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 aan- gehouden voor handels- doeleinden	-	-	-	-
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.

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

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 totaalresultaat	-	-	-	-
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	-	-	-	-
Totale winsten of verliezen:				
- in resultatenrekening	-	-	-	-
- in de andere elementen van het totaalresultaat	-	-	-	-
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 conversiopties) 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 waarderingsmodel met de volgende basisgegevens: de risicovrije rentevoet, de beurskoers van de onderliggende Connect Groep 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 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

Voorzieningen werden per 31 december 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

	2011	2010
Ontvangen voorschotten op werken in uitvoering	193.015	-
Reële waarde van financiële instrumenten	-	-
Andere	1.436	1.000
Totaal	194.451	1.000

o. Eigen vermogen en rechten verbonden aan de aandelen

Per 31 december 2011 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 2011 en 2010 waren als volgt:

	2011	2010
Totaal financiële schuld	31.646.682	34.088.627
Min liquide middelen en geldbeleggingen	(742.875)	(79.379)
Totaal financiële schuld	30.903.807	34.009.248
Totaal eigen vermogen	23.199.221	14.321.151
Plus achtergestelde schulden	-	5.000.000
Aangepast kapitaal	23.199.221	19.321.151
Totaal financiële schuld/aangepast kapitaalsratio	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 order boek van Euronext, over de laatste 30 verhandeldagen 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 warranten 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:

	2011	2010
Uitgestelde belastingen activa	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:

2011	Openingsbalans	Belastingen in resultaten rekening	Eindbalans
Uitgestelde belastingen - activa	1.785.900	(285.900)	1.500.000
- Overgedragen verliezen of overgedragen notionele interestafrek van de geconsolideerde vennootschappen	1.785.900	(285.900)	1.500.000
Uitgestelde belastingen - passiva	(285.900)	285.900	-
- Materiële vaste activa	(156.900)	156.900	-
- Voorraden	(129.000)	129.000	-
- Andere	-	-	-
Netto uitgestelde belastingen - activa	1.500.000	-	1.500.000
Netto uitgestelde belastingen - passiva	-	-	-

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.

De groep heeft niet erkende fiscale compenseerbare verliezen zonder vervaldatum voor EUR 49.000.000 en EUR 45.000.000 op respectievelijk 31 december 2011 en 2010 welke resulteren in niet erkende uitgestelde belastingactiva voor EUR 14.670.000 en EUR 13.800.000 op respectievelijk 31 december 2011 en 2010.

Tijdelijke verschillen in deelnemingen (niet uitgekeerde resultaten) bedragen bij benadering EUR 30.906.000 en EUR 29.187.000 op respectievelijk 31 december 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

	2011	2010
Materiaalkost	96.496.972	86.086.403
Personeelskosten	24.166.314	24.863.038
Afschrijvingen	3.353.236	3.782.843
Herstelling en onderhoud	519.209	538.756
Overige	3.153.650	2.913.107
Totaal	127.689.381	118.184.147

r. Kosten van onderzoek en ontwikkeling

	2011	2010
Personeelskosten	1.016.887	1.056.646
Afschrijvingen	71.346	80.486
Overige	150.062	155.090
Totaal	1.238.295	1.292.222

s. Algemene en administratieve kosten

	2011	2010
Personeelskosten	4.067.546	4.236.581
Afschrijvingen	71.346	80.486
Erelonen	1.119.473	782.710
Overige	1.128.385	1.053.957
Totaal	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

	2011	2010
Personeelskosten	4.745.470	4.931.014
Representatie en reiskosten	470.657	416.950
Publiciteit	43.242	49.031
Afschrijvingen	71.346	80.486
Transportkosten	622.117	590.834
Beurskosten en overige	603.271	619.566
Totaal	6.556.103	6.687.881

u. Overige bedrijfsopbrengsten en overige bedrijfskosten

	2011	2010
Meerwaarde op verkoop vaste activa	127.395	388.069
Overige	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	127.395	388.069
Minwaarde op verkoop vaste activa	24.364	74.779
Overige	1.434.578	1.626.289
Overige bedrijfskosten	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

	2011	2010
Inhuur interim personeel	2.360.477	2.166.925
Lonen en salarissen	29.897.960	31.179.114
Groepsverzekering	419.428	507.609
Overige	1.318.352	1.233.631
Totaal	33.996.217	35.087.279

Het gemiddeld aantal werknemers van de groep bedroeg 1.745 in 2011 vergeleken met 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 8 % 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 375.612 en EUR 399.499 per 31 december 2011 en 2010.

w. Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingverliezen

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

Er zijn geen bijzondere waardeverminderingverliezen geboekt in 2011 en 2010.

x. Financiële opbrengsten en kosten

	2011	2010
Intrestopbrengsten	141.455	3.884
Wisselkoersverschillen	232.605	50.676
Andere	44.596	40.356
Totaal financiële opbrengsten	418.656	94.916
Intrestkosten	1.363.559	1.675.798
Bankkosten	305.444	275.654
Wisselkoersverschillen	349.654	578.841
Totaal financiële kosten	2.018.657	2.530.293
Netto financieel resultaat	(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:

	2011	2010
Inkomstenbelasting van het huidige boekjaar	(71)	(2.425)
Inkomstenbelasting van het vorige boekjaar	305.385	(21.277)
Uitgestelde belastingen	-	-
Totaal	305.314	(23.702)

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

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

	2011	2010
Winst/(verlies) voor belastingen	3.429.748	(2.602.834)
Effect van ondernemingen die verliezen rapporteren	1.322.533	4.071.779
Inkomstenbelasting berekend aan 33,99 %	1.615.300	499.294
Effect van niet belastbare opbrengsten	(689.997)	(552.338)
Verworpen uitgaven	277.360	657.897
Notionele intrestafrek	(132.735)	(119.832)
Effect van gebruikte inkomstenbelastingverliezen en compensaties niet opgenomen als uitgestelde belastingen (activa)	(1.069.857)	(482.596)
Totaal	71	2.425
Effectieve intrestvoet	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.

	2011	2010
Netto winst/(verlies) van de voortgezette activiteiten	3.735.062	(2.626.536)
Netto winst/(verlies) van het jaar	3.735.062	(1.130.800)
Gewogen gemiddelde aantal aandelen – basis	9.140.846	6.934.424
Winst per aandeel - basis/netto winst beschikbaar voor verdeling – voortgezette activiteiten	0,41	(0,38)
Winst per aandeel - basis/netto winst beschikbaar voor verdeling – voortgezette plus beëindigde activiteiten	0,41	(0,16)
Gewogen gemiddelde aantal aandelen na verwatering	9.140.846	6.934.424
Winst per aandeel na verwatering/netto winst beschikbaar voor verdeling van de voortgezette activiteiten	0,41	(0,38)
Winst per aandeel na verwatering/netto winst beschikbaar voor verdeling van de voortgezette plus de beëindigde activiteiten	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 resulteren in 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 % 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 20 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 stem-rechthebbende aandelen (%)
Halin Group BV	100 %
Halin Industrial Solutions BV	100 %
Halin Electronics BV	100 %

Overgedragen vergoeding

De overnameprijs bedraagt maximaal EUR 1.100.000 maar kan EUR 220.000 lager zijn indien een aantal voorwaarden niet vervuld zouden zijn.

De overnameprijs omvat niet de overname gerelateerde kosten ten belope van EUR 50.000. Deze kosten worden erkend als kosten in 2012 en zullen geclassificeerd worden onder de overige kosten in de geconsolideerde resultatenrekening.

Reële waarde van verworven activa en passiva erkend op de verwervingsdatum

Assets

Liquide middelen	76.704
Handelsvorderingen	2.880.646
Overige vorderingen	378.131
Voorraden	2.952.202
Totaal vlottende activa	6.287.683
Materiële vaste activa	668.364
Totaal vaste activa	668.364
Totaal activa	6.956.047

Passiva

Financiële schulden	3.245.025
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	103.304
Handelsschulden	2.015.240
Toegerekende kosten, over te dragen opbrengsten, schulden met betrekking tot bezoldigingen en belastingen	628.726
Voorzieningen	27.626
Overige schulden	330.149
Totaal schulden op korte termijn	6.350.070
Financiële schulden op meer dan één jaar	1.039.337
Totaal schulden op lange termijn	1.039.337
Totaal passiva	7.389.337

Goodwill ontstaan ten gevolge van de overname

Op basis van een eerste reële waarde waarderingsoefening die nog verder verfijnd moet worden, ontstaat volgende goodwill:

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.

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 order boek 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 order boek 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 vervuldigd 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 automatiseringssactiviteit. 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.

ab. Rapportering per segmentA. 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.

B. Geografische segmenten

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

	2011		2010	
	In EUR	In %	In EUR	In %
België	71.151.276	48	69.597.150	52
Nederland	41.504.911	28	31.656.187	24
Duitsland	13.340.864	9	15.440.776	12
Frankrijk	2.964.636	2	1.476.622	1
Overige Europa	19.270.137	13	15.292.791	11
Totaal	148.231.824	100	133.463.526	100

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

	2011		2010	
	In EUR	In %	In EUR	In %
België	6.131.266	55	7.488.567	56
Nederland	869.645	8	1.005.371	8
Duitsland	343.444	3	422.636	3
Tsjechië	1.036.572	9	1.488.438	11
Roemenië	2.761.169	25	3.001.237	22
Totaal	11.142.096	100	13.406.249	100

C. Informatie betreffende de grootste klanten

Het bedrijf heeft één klant die instaat voor 22,4 % van de totale verkopen in 2011 en voor 24,77 % in 2010. 10 klanten maken ongeveer 63,5 % en 56,74 % uit van de netto verkopen van de Groep van de voortgezette activiteit in respectievelijk 2011 en 2010. Naast deze 10 grootste klanten, dragen geen andere klanten voor 2 % of meer bij tot de totale netto verkopen van de groep. De 10 grootste bedragen aan handelsvorderingen voor één enkele klant bedragen ongeveer 65,1 % van de totale handelsvorderingen van de groep per 31 december 2011, terwijl dit 64,4 % was 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 31/12/2011)**

Soortnaam	Aantal uitgegeven	Aantal gedeclareerd	%
Eigen vermogen	10.290.024	6.994.383	67,97 %

Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd (*)	%
Huub Baren (**)	2.166.155	21,05 %
QuaeroQ cvba	2.120.781	20,61 %
IRM 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	3.295.641	32,03 %
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 2010 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

	2011	2010
Leningen en debiteuren		
Liquide middelen	742.875	79.379
Debiteuren	25.709.805	27.743.967
Totaal leningen en debiteuren	26.452.680	27.823.346
Financiële schulden		
Financiële schulden aan geamortiseerde kost		
Bankleningen en bankschulden	22.958.191	21.459.241
Lange termijn schuld (inclusief korte termijn)	8.688.491	16.984.588
Toe te rekenen intrest	44.822	215.366
Handelsschulden	19.868.464	26.470.532
TOTAAL financiële schulden aan geamortiseerde kost	51.559.968	65.129.727
Niet indekkings financiële derivaten		
Contante waarde van financiële derivaten	-	644.798
TOTAAL financiële derivaten niet aangewezen als indekkingsinstrumenten	-	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:

	2011	2010
Activa		
JPY	-	190.000
RON	70.218	143.463
USD	156.667	357.834
CZK	55.566	134.537
Passiva		
GBP	33.703	26.156
JPY	5.585.054	6.390.347
USD	4.122.516	5.925.795
CZK	6.507.968	8.583.928
RON	1.470.872	787.229
CHF	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 EUR. De aankoop van grondstoffen wordt gedeeltelijk in US Dollar uitgevoerd. 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 EUR is moeilijk te meten en onvoorspelbaar voor de volgende redenen:

- Prijszetting voor klanten is gebaseerd op de US Dollar / EUR 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 EUR prijs aanpassing 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 / EUR 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/EUR wisselkoers onvoorspelbaar wordt. De impact zal altijd beperkt blijven tot de percentiel beweging van US Dollar/EUR 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

	2011	2010
	EUR	EUR
Winst of verlies	278.640	378.819

Optiecontracten voor vreemde munten

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

B. Rentevoetrisico en sensitiviteitsanalyse

De groep is onderworpen aan het rentevoetrisico doordat entiteiten van de groep middelen ontfangen 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 290.000 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 op de jaarrekening 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 netto resultaat 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:

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

Het belangrijkste voor kredietrisicomanagement zijn de handelsdebiteuren (zie toelichting 1.3.7. b) voor een bedrag van EUR 25.709.805 en EUR 27.743.967 per respectievelijk 31 december 2011 en 2010.

De onderneming heeft één afnemer die 22,4 % van de totale omzet vertegenwoordigt. 10 afnemers vertegenwoordigen 63,5 % van de totale omzet. We verwijzen naar toelichting 1.3.7.b voor een ouderdomsanalyse van de handelsdebiteuren en bespreking van de dubieuze debiteuren.

Het bedrijf volgt haar klanten van zeer nabij op om het kredietrisico te monitoren. De klanten bestaan enerzijds uit wereldwijde internationale elektronica productie entiteiten waarvoor op kwartaalbasis 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 10 miljoen (gemiddeld EUR 8,8 miljoen van deze kredietlijnen werd gebruikt) en verkreeg voor haar handelsvorderingen een factoring financiering (gemiddeld 80 % 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:

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 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 (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 waarderingsmodel 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 2011 heeft de onderneming voor EUR 21,0 miljoen openstaande aankooporders bij leveranciers. 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.

Connect Group verkocht goederen voor 547.233 EUR in 2010 en voor 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:

Name	Amount in EUR	Number
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 warrants 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 1.224.124 in 2011 en EUR 956.627 in 2010. Het aantal aandelen gehouden door leden van de Raad van Bestuur bedroeg 4.828.228 in 2011 en 3.917.256 in 2010. Het totaal aantal warrants gehouden door leden van de Raad van Bestuur bedroeg 0 in 2011 en 2010.

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

	2011	2010
Korte termijn voordelen	1.224.124	956.627
Vergoeding na uitdiensttreding	-	-
Overige lange termijn voordelen	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-
Totaal	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)	2011	2010
Overeengekomen vergoeding	136.200	140.000

Non-audit vergoedingen (geconsolideerd)	2011	2010
Fiscaal advies	70.264	91.287
Andere non-audit diensten	24.269	42.018
Wettelijke opdrachten	2.500	4.120
Due diligence diensten (welke niet vervallen onder de 1-op-1 regel)	-	-
Totaal non-audit vergoedingen	97.033	137.425

ai. Operationele huurovereenkomsten

		Huurovereen- komst Begindatum	Huurovereen- komst Eind Datum	Datum Herziening	Jaarlijkse Huurprijs	Oppervlakte (m ²)
België	Connect Group NV Frankrijklaan 18-22, 8970 Poperinge	01/01/2007	31/12/2015	01/01/2011	271.859	10.365
Duitsland	Connectronics 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	-	627.552	15.400
Tsjechië	Connectronics sro, Billundska 2756 272 01 Kladno	01/01/2007	01/01/2017	01/01/2012	264.529	5.284

BETALINGEN ERKENT ALS EEN KOST

	2011	2010
Minimum lease betalingen	1.342.783	1.367.057
Voorwaardelijke leasebetalingen	-	-
Ontvangen onder-leasing betalingen	-	18.446
Totaal	1.342.783	1.385.503

NIET ANNULEERBAARBARE OPERATIONELE HUUROVEREENKOMSTEN

	2011	2010
Niet later dan 1 jaar	1.355.687	1.360.138
Later dan 1 jaar en niet later dan 5 jaar	4.959.140	4.372.021
Later dan 5 jaar	4.392.864	5.020.416
Totaal	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 het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

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

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

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

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

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

Bijkomende vermeldingen

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

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

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

Diegem, 27 maart 2012

De commissaris
DELOITTE Bedrijfsrevisoren /
Reviseurs d'Entreprises

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

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

1. BALANS

	2011	2010
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	69.422.940	70.570.668
I. OPRICHTINGSKOSTEN	-	-
II. IMMATERIELE VASTE ACTIVA	1.463.332	2.052.940
III. MATERIELE VASTE ACTIVA	1.565.654	2.119.897
A. Terreinen en gebouwen	342.222	406.989
B. Installaties, machines en uitrusting	906.666	1.376.064
C. Meubilair en rollend materieel	116.523	121.245
D. Leasing en soortgelijke rechten	243	15.599
E. Overige materiële activa	200.000	200.000
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	-	-
IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	66.393.954	66.397.832
A. Verbonden ondernemingen	66.356.000	66.356.000
1. Deelnemingen	66.356.000	66.356.000
2. Vorderingen	-	-
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	-
1. Deelnemingen	-	-
2. Vorderingen	-	-
C. Andere financiële vaste activa	37.954	41.832
1. Aandelen	-	-
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	37.954	41.832
VLOTTENDE ACTIVA	44.136.961	42.391.952

	2011	2010
V.VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	2.000.000	2.000.000
A.Handelsvorderingen	-	-
B. Overige vorderingen	2.000.000	2.000.000
VI.VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	5.357.591	15.248.304
A.Vorraden	5.357.591	15.248.304
1.Grond- en hulpstoffen	3.198.409	13.631.244
2.Goederen in bewerking	928.478	1.141.423
3.Gereed product	1.230.704	475.638
4.Handelsgoederen	-	-
5.Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
6.Vooruitbetalingen	-	-
B.Bestellingen in uitvoering	-	-
VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	36.608.563	24.868.562
A. Handelsvorderingen	24.450.593	9.936.458
B. Overige vorderingen	12.157.971	14.932.104
VIII.GELDBELEGGINGEN	-	-
A. Eigen aandelen	-	-
B. Overige beleggingen	-	-
IX.LIQUIDE MIDDELEN	113.069	231.568
X.OVERLOPENDE REKENINGEN	57.738	43.517
TOTAAL ACTIVA	113.559.901	112.962.619

	2011	2010
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	33.599.454	28.146.323
I.KAPITAAL	637.981	429.934
A. Geplaatst kapitaal	637.981	429.934
B. Niet opgevraagd kapitaal	-	-
II.UITGIFTEPREMIES	42.844.439	38.052.642
	-	-
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	(9.925.959)	(10.379.246)
	-	-
VI.KAPITAALSUBSIDIES	-	-
	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	185.041	204.244
VII. A. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	185.041	204.244
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	185.041	204.244
2. Belastingen	-	-
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
4. Overige risico's en kosten	-	-
B. UITGESTELDE BELASTINGEN	-	-

	2011	2010
SCHULDEN	79.775.406	84.612.053
VIII.SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	43.400.000	46.533.719
A. Financiële schulden	43.400.000	46.533.719
1. Achtergestelde leningen	-	5.000.000
2. Niet-achtergestelde leningen	-	-
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	-	-
4. Kredietinstellingen	5.600.000	7.628.610
5. Overige leningen	37.800.000	33.905.109
B. Handelsschulden	-	-
1. Leveranciers	-	-
2. Te betalen wissels	-	-
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
D. Overige schulden	-	-
IX.SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	34.871.000	34.548.132
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	2.033.719	2.270.802
B. Financiële schulden	17.051.827	16.993.927
1. Kredietinstellingen	10.951.827	10.393.927
2. Overige leningen	6.100.000	6.600.000
C. Handelsschulden	11.265.156	11.688.751
1. Leveranciers	11.265.156	11.688.751
2. Te betalen wissels	-	-
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	193.015	-
E. Schulden mbt. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	4.327.284	3.579.233
1. Belastingen	2.344.420	461.852
2. Bezoldigingen en sociale lasten	1.982.863	3.117.381
F. Overige schulden	-	15.419
X.OVERLOPENDE REKENINGEN	1.504.405	3.530.202
TOTAAL PASSIVA	113.559.901	112.962.619

2. RESULTATENREKENING

	2011	2010
I.BEDRIJFSOPBRENGSTEN	87.064.031	79.130.999
A. Omzet	84.498.791	78.559.384
B. Wijziging in voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering	542.122	(1.589.011)
C. Geproduceerde vaste activa	-	-
D. Andere bedrijfsopbrengsten	2.023.118	2.160.626
II.BEDRIJFSKOSTEN	(84.101.742)	(77.844.786)
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	63.367.430	54.967.268
1. Inkopen	53.776.854	57.902.559
2. Wijziging in de voorraad	9.590.576	(2.935.272)
B. Diensten en diverse goederen	4.540.326	5.184.328
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	12.677.763	14.695.983
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten	1.269.049	1.543.178
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	2.108.814	1.181.937
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	(19.203)	32.099
G. Andere bedrijfskosten	157.564	239.975
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	-	-
III.BEDRIJFSWINST/(-VERLIES)	2.962.289	1.286.213
	-	-
IV.FINANCIËLE OPBRENGSTEN	389.733	771.701
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	10.873	3.280
B. Opbrengsten uit vlottende activa	29.494	111.745
C. Andere financiële opbrengsten	349.365	656.682
V.FINANCIËLE KOSTEN	(2.937.335)	(4.010.738)
A. Kosten van schulden	2.312.749	2.945.863
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan bedoeld onder II. E	-	-
C. Andere financiële kosten	624.587	1.064.875
VI.WINST/(VERLIES) UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING	414.687	(1.952.818)
VII.UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	44.612	175.427
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	44.612	2.066
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	-	173.361
VII.UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	(7.090)	(6.336)
A. Uitzond.afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-	-
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	-
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	-	-
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	6.167	6.336
E. Andere uitzonderlijke kosten	924	-
F. Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten	-	-

	2011	2010
IX. WINST/(VERLIES) VOOR BELASTING	452.209	(1.783.727)
A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	-	-
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
X. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	1.079	(52)
A. Belastingen	(75)	(52)
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen van belastingen	1.154	-
XI. WINST/(VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	453.287	(1.783.779)
XII. OVERBOEKGING NAAR DE BELASTINGVRIJE RESERVES	-	-
XIII. TE BESTEMMEN WINST/(TE VERWERKEN VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	453.287	(1.783.779)

RESULTAATVERWERKING

	2011	2010
A. TE BESTEMMEN WINST/(TE VERWERKEN VERLIES)	(9.925.959)	(10.379.246)
1. Te bestemmen winst/(te verwerken verlies) van het boekjaar	453.287	(1.783.779)
2. Overgedragen winst/(verlies)	(10.379.246)	(8.595.467)
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	(9.925.959)	(10.379.246)
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
-- 2 ^{de} 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.

Working on your success

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