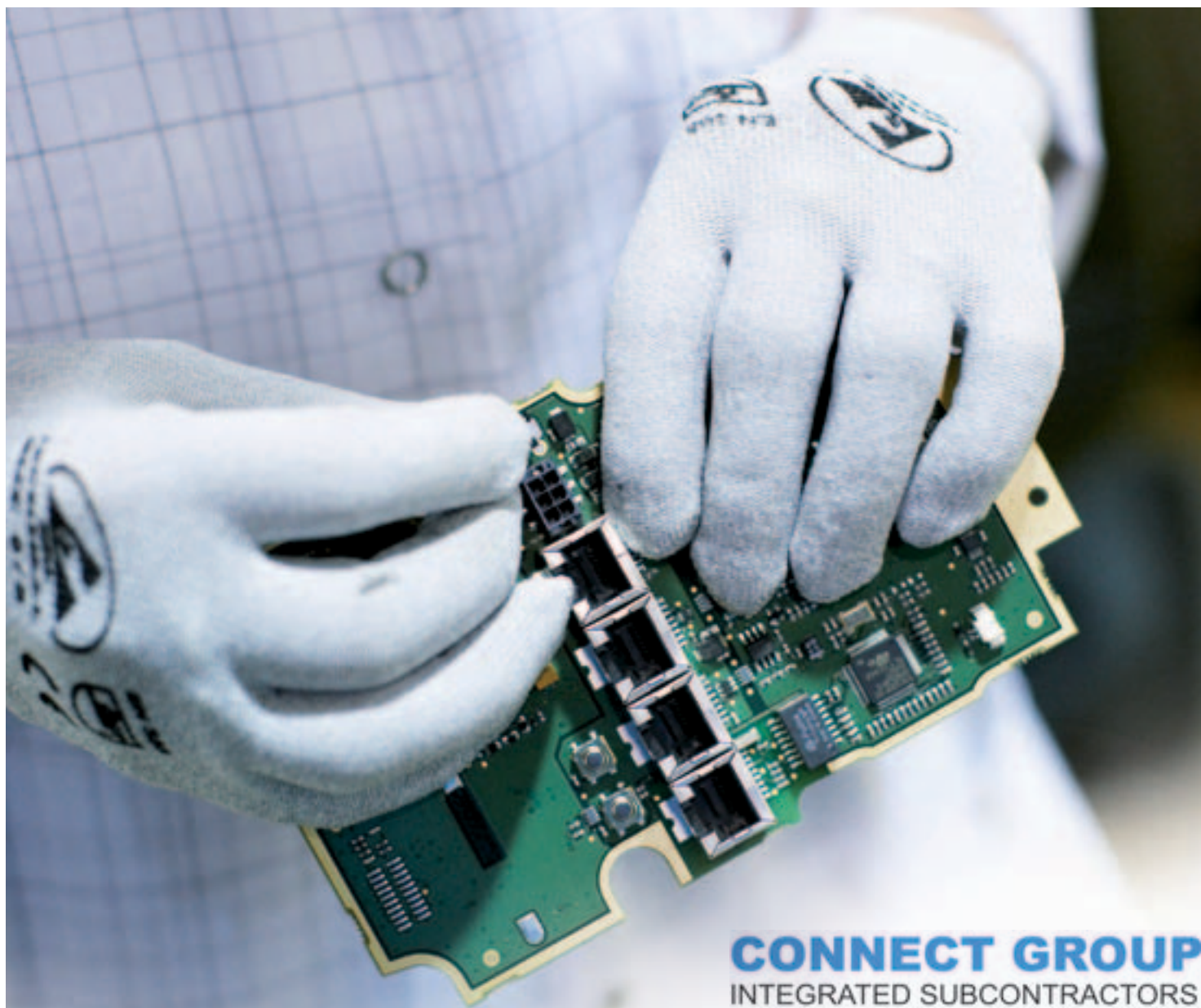


Jaarverslag
2010



CONNECT GROUP
INTEGRATED SUBCONTRACTORS

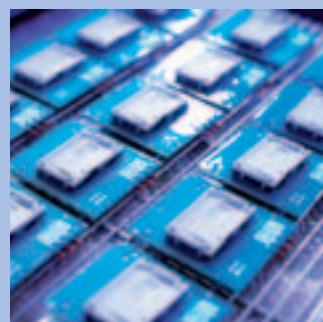
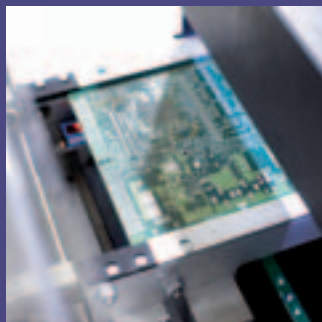
working on your success

Investor relations

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

Inhoud

Bedrijfsprofiel	1
Kerncijfers	2
Interview met Luc Switten, CEO	4
Connect Group in Europa	8
Connect Group: Integrated Subcontractors	10
People in partnership	26
Verslag Raad van Bestuur	28
Glossarium	48
Geconsolideerde Jaarrekening	50
Enkelvoudige Jaarrekening	95



working on your success

Bedrijfsprofiel

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

Het operationele hoofdkantoor van Connect Group NV 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 : engineering – 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 telecom tot groene energie tot medische elektronica.

Toegevoegde waarde

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

Deze geografische spreiding maakt het voor klanten mogelijk om in de opstartfase, waar engineering support en ontwikkeling van prototypes key zijn, te vertrouwen op de nabijheid en de ondersteuning van de front-offices. Tijdens de productiefase bieden de back-offices dan weer een prijsvoordeel en productiecapaciteit om continuïteit te garanderen.

Kerncijfers

JAARRESULTATEN CONNECT GROUP VOOR DE PERIODE EINDIGEND OP 31 DECEMBER (IN 000 €)

	2010	%	2009	%	2008	%
Omzet	133.464	100	121.255	100	165.898	100,0
Kost van de verkopen	(118.184)	(88,6)	(109.056)	(90,0)	(140.650)	(84,8)
Bruto marge	15.280	11,4	12.199	10,0	25.248	15,2
Kosten van onderzoek en ontwikkeling, algemene en administratieve kosten, verkoopkosten en overige bedrijfsopbrengsten / (-kosten)	(15.447)	(11,6)	(14.146)	(11,6)	(17.140)	(10,3)
Bedrijfswinst / (-verlies)	(167)	(0,1)	(1.947)	(1,6)	8.108	4,9
Financiële opbrengsten / (kosten)	(2.435)	(1,8)	(1.597)	(1,3)	(3.324)	(2,0)
Belastingen	(24)	(0,1)	(21)	0,0	25	0,0
Winst / (verlies) van het boekjaar van de voortgezette activiteit	(2.626)	(2,0)	(3.565)	(2,9)	4.809	2,9
Winst / (verlies) van de beëindigde activiteit	1.495	1,2	(22.540)	(18,6)	(4.368)	(2,7)
Winst / (verlies) van het boekjaar	(1.131)	(0,8)	(26.105)	(21,5)	441	0,2
Toe te rekenen aan:						
Aandeel van de moedermaatschappij	(1.131)		(26.438)		274	
Minderheidsbelangen	0		333		167	
Winst per aandeel (aantal aandelen: 6.934.424)						
Gewone winst / (verlies) per aandeel van de voortgezette activiteiten	(0.38)		(0.51)		0.69	
Gewone winst / (verlies) per aandeel van de voortgezette en de beëindigde activiteiten	(0.16)		(3.76)		0.06	



working on your success

BALANS CONNECT GROUP OP 31 DECEMBER (IN 000 €)

Activa	2010	2009	2008
Vlottende activa:			
Liquide middelen	79	128	1.808
Handelsvorderingen	27.744	20.195	46.038
Overige vorderingen	606	359	1.399
Voorraden	38.045	29.540	45.179
Terug te vorderen belastingen	-	17	1.864
Overige vlottende activa	153	191	345
Activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop	-	26.919	-
Totaal vlottende activa	66.627	77.349	96.633
Vaste activa:			
Overige vorderingen	1.900	-	2
Uitgestelde belastingen	1.500	1.500	1.562
Materiële vaste activa	11.250	16.039	21.161
Immateriële vaste activa	2.156	816	1.296
Consolidatieverschillen	4.649	4.649	8.935
Totaal vaste activa	21.455	23.004	32.956
Totaal activa	88.082	100.353	129.589

Passiva en eigen vermogen	2010	2009	2008
Schulden op korte termijn:			
Financiële schulden	21.459	25.024	31.029
Financiële schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	3.784	1.109	1.537
Handelsschulden	26.471	22.323	31.325
Toegerekende kosten, schulden met betrekking tot bezoldigingen, belastingen en over te dragen opbrengsten	7.417	5.891	9.914
Voorzieningen	479	638	3.712
Belastingenschulden	304	257	796
Overige schulden	1	7	3.679
Schulden verbonden met activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop	-	27.036	-
Totaal schulden op korte termijn	59.915	82.285	81.992
Schulden op lange termijn:			
Financiële schulden op meer dan 1 jaar	13.201	2.379	4.867
Waardering derivaat	645	-	-
Uitgestelde belastingen – passiva	-	-	62
Totaal schulden op lange termijn	13.846	2.379	4.929
Eigen vermogen			
Eigen vermogen van de moedermaatschappij	14.321	15.689	42.111
Minderheidsbelangen	-	-	557
Totaal eigen vermogen	14.321	15.689	42.668
Totaal passiva en eigen vermogen	88.082	100.353	129.589

Interview met Luc Switten

Volle kracht vooruit met een strategie die inspeelt op de markttrends



Een jaar vol uitdagingen

Het jaar 2010 was voor Connect Group het eerste jaar waarin de groep na het afstoten van de automatiseringsactiviteit zich volledig kon toelagen op subcontracting. Na de reorganisatie in 2009 leek een mooie orderintake in de eerste maanden van 2010, wat resulteerde in een goed gevuld orderboek, voor een sterke start van het jaar te zullen zorgen. Helaas bleek dat de wereldmarkt van de componenten onvoldoende rekening had gehouden met de explosieve versnelling van de economische groei in 2010. Hierdoor kon Connect Group het beschikbare groeipotentieel niet volledig benutten.

working on your success

Het gebrek aan componenten veroorzaakte ook een sterke stijging van de componentprijzen die we niet dadelijk aan onze klanten konden doorrekenen. De onderbreking van de levering van componenten zorgde door de vele start- en stopbewegingen ook voor interne productie-inefficiëntie.

Tijdens deze moeilijke periode hebben we steeds getracht maximaal invulling te geven aan de vraag van onze klanten waardoor onze kostenstructuur uit balans was.

De hogere component aankooprijzen die wij niet dadelijk konden doorrekenen en de inefficiëntie bij de productie leidde tot een sterke daling van het resultaat. Door snel in te spelen op de ontstane situatie zijn we er echter in geslaagd deze negatieve trend in de tweede jaarhelft terug om te buigen naar operationele winst.

Voor de toekomst hebben we dan ook volgende doelstellingen vastgelegd :

- Verder optimaliseren van de kostenstructuur
- Versterken van de organisatie in haar technologiekennis
- Vergroten van de financiële stabiliteit
- Focus op key accounts en markten

Optimaliseren van de kostenstructuur

In 2010 werd de start gegeven tot het verder uitbouwen van onze activiteiten in Oost-Europa. Naast het produceren van de producten werden ook de ondersteunende indirecte activiteiten verplaatst naar de Oost-Europese vestigingen. Bestellen, productie,

engineering en een deel van de administratie zijn reeds verplaatst naar deze vestigingen. Ten gevolge van deze verplaatsing bevindt zich reeds twee derde van ons personeelsbestand in Oost-Europa. Deze verschuiving zal ook in de komende jaren verder worden gezet. Onze kostenstructuur zal hierdoor dalen en leiden tot een verbetering van de winstgevendheid. De West-Europese fabrieken zullen verder werken als kenniscentra voor de groep en werken daarnaast ook als modulebouwfabrieken.

Versterken van de organisatie in haar technologiekennis

Alle kabelkennis is samengevoegd in de vestiging te Kampenhout en alle EMS-kennis is samengevoegd in de fabriek in Poperinge. De fabrieken in Rijen (Nederland) en Frickenhausen (Duitsland) zijn omgebouwd tot assemblagecentra die volledige eindproducten kunnen leveren, met specifieke kennis dicht bij de klant. Door deze actie hebben wij alle kennis samengebracht en geoptimaliseerd wat onze slagkracht in de toekomst zeker zal verhogen.

Daarnaast zijn we gestart met de invoering van een technologiecentrum, waardoor we de ontwikkelingen in de markt nog beter volgen en we aan onze klanten het industrialisatieproces kunnen aanbieden om tot een optimaal te produceren product te komen. Dit industrialisatieproces wordt sterk ondersteund door middel van project- en accountmanagement, New Product Introduction (NPI) engineers, co-design & lay-out engineers en processengineering specialisten. Deze wijzigingen zullen een positief effect hebben op de uiteindelijke productkwaliteit.

Vergroten van de financiële stabiliteit

De filosofie indachtig dat elk nadeel ook zijn voordeel heeft, hebben we van de moeilijke situatie in de eerste jaarhelft gebruik gemaakt om de balans te versterken en om de financiële stabiliteit van de onderneming op lange termijn te garanderen. Een groep van investeerders heeft zich via intekening op een achtergestelde converteerbare obligatielening bereid verklaard om Connect Group op lange termijn financieel te ondersteunen. Ook de positieve relatie met het bankenconsortium dat op basis van het businessplan met Connect Group in zee is gegaan, zorgt voor de nodige financiële stabiliteit. Dit alles geeft het bedrijf de financiële kracht om verder te groeien in 2010.

Focus op key accounts en markten

Connect Group bediende in het verleden een breed spectrum van marktgebieden en klanten. Sinds enkele jaren was de trend gezet om sterker te focussen op specifieke markten en klanten. Deze toespitsing wordt versterkt door een aantal kernmarkten te benoemen en binnen deze kernmarkten een aantal kernklanten die nu actief benaderd worden.

Als voorbeeld kunnen wij hier de spoorwegindustrie aanhalen. Deze markt hebben we vastgelegd als een kernmarkt waarin wij actief wensen te investeren. In dit kader werken wij aan het behalen van de IRIS-certificering voor onze Tsjechische fabriek. De IRIS standaard is gebaseerd op de ISO 9001:2008 standaard maar bevat ook de specifieke eisen die gelden voor de spoorwegsector. Dit certificaat moet de significante groei ondersteunen die wij willen realiseren bij een aantal klanten die tot de wereldtop van de spoorwegindustrie behoren.

Deze aanpak illustreert meteen ook een tweede belangrijke pijler van onze strategie: nog meer dan vroeger willen we mikken op key accounts. Key accounts zijn sterke, solvabele klanten met een bewezen track record in hun markt. Deze klanten zijn op zoek naar een betrouwbare partner met een duidelijke strategie in Technologie (kennis & kunde), Kostenstructuur (West- en Oost-Europa) en Influence (invloed van de klant bij de leverancier). Met onze footprint en de combinatie van afgewogen kosten, veel flexibiliteit, sterke technologie en een stabiele financiële positie zijn wij dan ook een uitgelezen partner voor deze key accounts.

working on your success

Kortom:

Door de verregaande trend van uitbesteding, de vraag van de markt naar technologische ondersteuning met een uitgekende kostenstructuur, gepaard gaand met een verdere flexibiliteit gaat Connect Group een mooie toekomst tegemoet.

Wij merken dat onze klanten Connect Group meer en meer zien als een waardevolle aanvulling op hun primaire processen (nl. ontwikkeling en commercialisering). Het uitbesteden van hun productie aan ons is voor hen een aanvulling van hun doelstelling.



Connect Group in Europa

Europees en lokaal

Working on your success

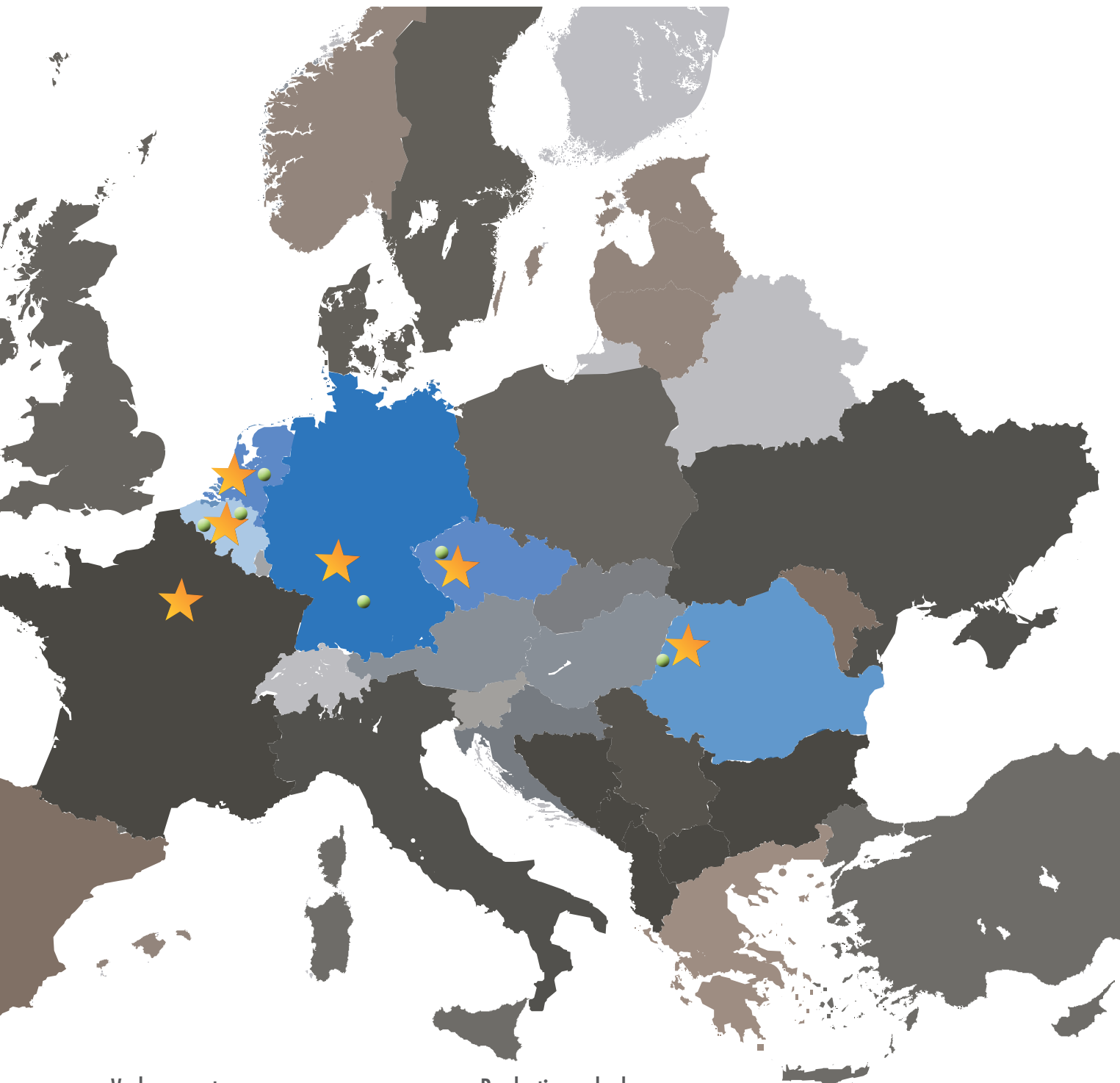
Connect Group is een Europese leverancier van kwalitatieve Electronic Manufacturing Services aan de professionele industrie. Ons doel is het creëren van toegevoegde waarde in het productieproces van innovatieve producten van onze klanten.

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.

working on your





Verkooppunten

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

Productie-eenheden

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

success

Connect Group

Integrated Subcontractors

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.'

working on your





success

Strategie

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

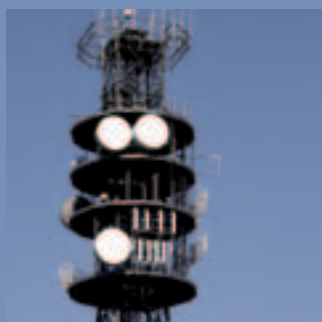
We zoeken naar de beste cost of ownership voor uw producten door co-engineering, hoge productiviteit en gecentraliseerde aankopen.

Flexibiliteit

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

working on your success

Onze markten



Telecommunicatie



Professioneel



Medisch



Automotive



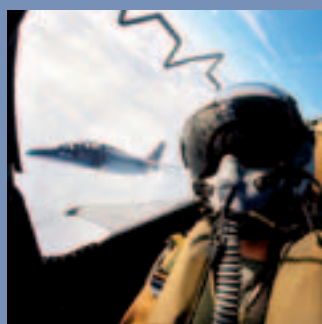
Landbouw



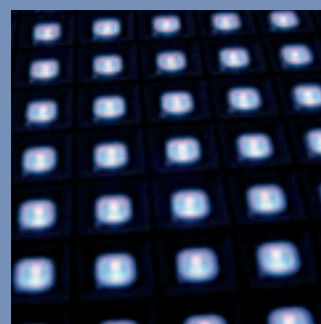
Luchtvaart



Halfgeleiders



Militair



Visualisatie



Energie



Transport



Groene technologieën



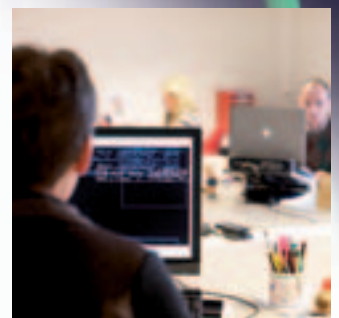
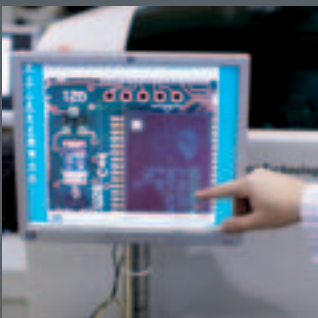
Engineering

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 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.



working on your



success

Onze engineeringdiensten omvatten:

- Co-ontwikkeling
- Co-engineering (DFM, test engineering)
- Design-in voor kabelassemblage
- PBA-layout
- Mechanisch design
- Componentkeuze en engineering
- First stage prototyping
- FMEA
- Controle designregels



Kabelassemblage

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

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

Connect Group kan een brede waaier aan productietechnieken bieden, gaande van manuele draadassemblee, 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.



working on your

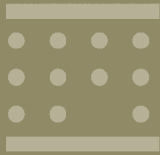




Onze kabelassemblagediensten omvatten:

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

success



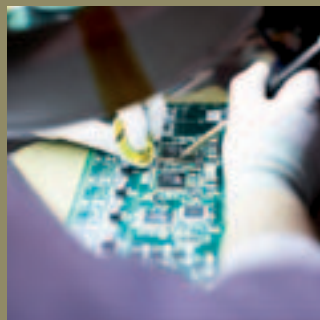
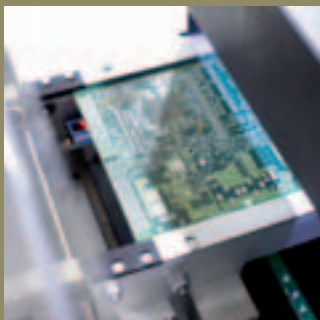
Printkaartbestukking

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 (01005 SMD, 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 van complexe functionele tests toe vooraleer de printkaart in een systeem geïntegreerd wordt.



working on your success



Onze diensten op vlak van printkaart-
bestukking 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)



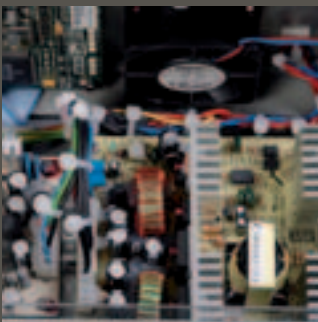
Modulebouw

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.



working on your success





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



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.

- Herstellingen
- Testen en vervangen
- Klantspecifieke logistieke concepten
- Dienst naverkoop
- Supply chain management



6. Dedicated Logistics



5. Europe-Wide Production



working on your success

7. After Sales Service



1. Design & Engineering



2. New Product Introduction



3. Purchasing & Planning



4. Factory & Test Automation





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.



working on your success

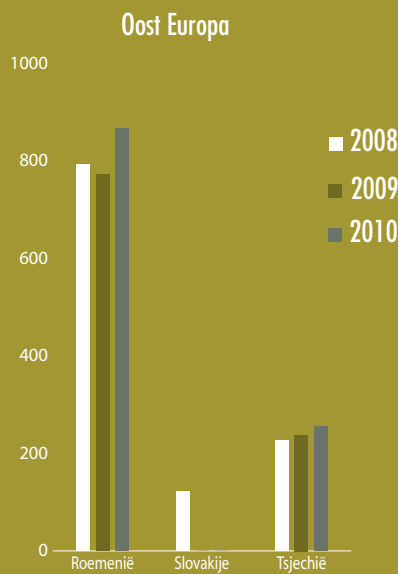
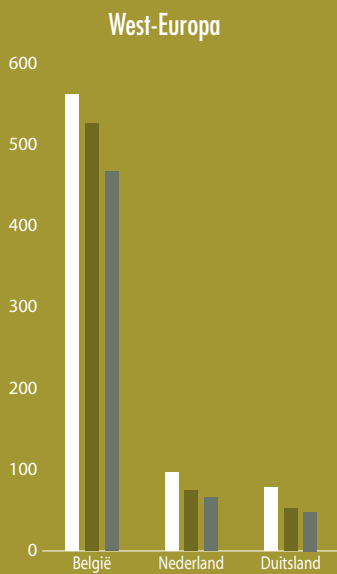


Het kwaliteitsprogramma van Connect Group:

- ISO 9001:2008
- ISO 14001
- 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)

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.



working on your



HR Connect Group

Personeel per 31/12

	2008	2009	2010
België	562	526	467
Nederland	78	74	66
Duitsland	97	52	48
Frankrijk	0	1	1
Roemenië	793	773	867
Slovakije	123	0	0
Tsjechië	227	238	256
Totaal	1880	1664	1705

success

Verlag van de Raad van Bestuur

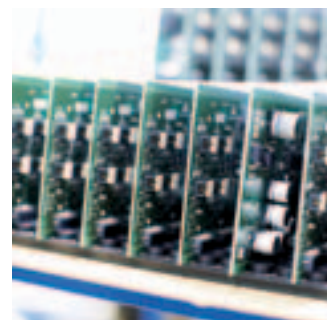
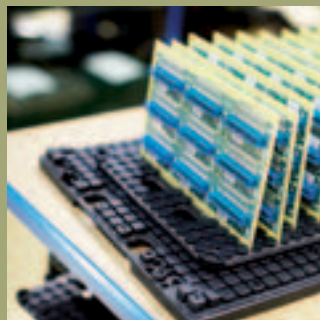
1. Verlag over de geconsolideerde jaarrekening

2010 was op meerdere vlakken een scharnierjaar.

Ten gevolge van de beslissing eind 2009 om de automatiseringsactiviteit definitief te verkopen werd de naam IPTE vervangen door Connect Group en werd de subcontracting activiteit de focusactiviteit binnen de groep. Een belangrijk tijdperk werd afgesloten.

Na de verkoop van de automatiseringsactiviteit werd het quasi eigen vermogen via een converteerbare achtergestelde lening versterkt met 5 miljoen Euro. Deze versterking van het eigen vermogen kan in de toekomst bij omzetting tot aandelen leiden tot een verwatering van de huidige aandeelhouders. Het verwateringspercentage is niet gekend aangezien de conversie zal gebeuren op basis van of een koers van 2 Euro indien de aandeelkoers meer dan 2,86 Euro bedraagt of op basis van een discount van 30 procent op de aandeelkoers indien de koers van het aandeel minder dan 2,86 Euro bedraagt.

Nadat in 2009 de subcontractingactiviteit, ten gevolge van de economische crisis, een significante omzetterugval had gekend stonden de meeste parameters bij de aanvang van 2010 positief. Het orderboek was terug in stijgende lijn en het algemene vertrouwen leek hersteld.



working on your success

Het kunnen beantwoorden aan de groeiende vraag in de markt bleek initieel echter de grootste belemmering tot succes te zijn. De crisis van 2009 had ertoe geleid dat meerdere componentleveranciers hun productiecapaciteit hadden afgebouwd waardoor de snel groeiende vraag begin 2010 aanleiding gaf tot tekorten aan componenten en bijgevolg de onmogelijkheid om te produceren. Dit probleem manifesteerde zich begin 2010 ook bij Connect Group in volle sterkte.

Alhoewel op basis van het orderboek en de vraag van klanten het potentieel aanwezig was om reeds vanaf begin 2010 terug te groeien naar een omzetvolume van meer dan 35 miljoen Euro op kwartaalbasis (in 2009 was de gemiddelde omzet op kwartaalbasis gedaald naar 30 miljoen Euro, in 2008 bedroeg dit nog 40 miljoen Euro per kwartaal) bleef de omzet beduidend achter (respectievelijk 32 miljoen Euro en 31 miljoen Euro in het 1^{ste} en 2^{de} kwartaal van 2010) ten gevolge van de tekorten aan componenten.

Deze situatie leidde tot kosteninefficiënties in de 1^{ste} jaarhelft 2010 waardoor de groep tegen de verwachting in na het zwakke jaar 2009, verlieslatend bleef.

Gelukkig slaagde de groep erin om na het nemen van kostenbesparende maatregelen en maatregelen om het componentenprobleem terug te dringen, de omzet terug te doen stijgen (34 miljoen Euro in het 3^{de} kwartaal en 37 miljoen Euro in het 4^{de} kwartaal) en tegelijkertijd de kosten onder controle te brengen waardoor de operationele resultaten voor de 2^e jaarhelft terug duidelijk met zwarte inkt konden geschreven worden. Nadat in het 3^e kwartaal 2010 na 7 verlieskwartalen terug positieve cijfers werden getoond, werd in het 4^e kwartaal een operationele netto winst van 4 procent gerealiseerd.

De crisis heeft echter niet alleen Connect Group getroffen de voorbije jaren. Twee klanten zijn in moeilijkheden gekomen en kunnen vandaag hun financiële verplichtingen ten opzichte van Connect Group niet nakomen. De goede operationele resultaten van de 2^e jaarhelft worden teniet gedaan door de noodzaak om een provisie te boeken voor mogelijke verliezen op deze klanten.

Aan deze klanten worden goederen uitgeleverd tegen contante betaling. Het is duidelijk dat er betaalonzekerheid bestaat voor deze klantenvorderingen maar dat vandaag de vorderingen nog niet als verloren beschouwd mogen worden aangezien deze klanten nog bindende bestellingen ontvangen van klanten, tegen contante betaling goederen kopen bij Connect Group en in onderhandeling zijn met financiële instellingen en met investeerders om hun balansstructuur te versterken. In dit kader heeft Connect Group geopteerd om een algemene provisie te boeken die 50 % van de uitstaande vorderingen op deze klanten dekt. Deze provisie bedraagt 1.625.000 Euro (op basis van de openstaande positie van deze klanten in 2011) en is volledig ten laste genomen van het resultaat. Indien beide klanten uiteindelijk niet zouden betalen zal de groep nog 1.625.000 Euro bijkomend dienen af te boeken. Indien volledige betaling van beide klanten verkregen zal worden zal de provisie van 1.625.000 Euro teruggenomen worden.

De jaarmzet steeg met bijna 10 % van 121 miljoen Euro in 2009 naar 133 miljoen Euro in 2010. De kostprijs verkopen daalde van 90 % in 2009 naar 89 % gemiddeld in 2010 maar was in het 4^e kwartaal beneden 87 %. Deze verbetering van de kostprijs is het gevolg van de ingevoerde efficiënties en van een aantal prijsstijgingen doorgevoerd in het 4^{de} kwartaal van 2010. Wij zijn verheugd te kunnen melden dat deze positieve tendenzen zich begin 2011 verderzetten.

De kosten van onderzoek en ontwikkeling die ongeveer 1 % van de omzet bedragen, bleven stabiel. 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.

De algemene en administratieve onkosten daalden verder van 7,9 miljoen Euro (4,8 % van de omzet) in 2008 naar 6,4 miljoen Euro (5,3 % van omzet) in 2009 naar 6,1 miljoen Euro (4,6 % van de omzet) in 2010.

De verkoopkosten stegen in absolute cijfers lichtjes van 6,6 miljoen Euro in 2009 naar 6,7 miljoen Euro in 2010. Procentueel was dit echter een daling van 5,4 naar 5,0 % van de omzet.

De netto financiële kosten bedroegen 2,5 miljoen Euro ten opzichte van 1,6 miljoen Euro in 2009. Deze stijging is enerzijds het gevolg van de hogere financiële lasten ten gevolge van de uitgifte van de achtergestelde lening ten belope van 5 miljoen Euro en anderzijds de netto koersverliezen in 2010 ten belope van 0,5 miljoen Euro. Aangezien de onderneming aankopen heeft in Dollars en Yen, en operaties heeft in Roemenië (Ron) en Tsjechië (Kronen) is zij onderhevig aan de schommelingen van deze munten op de wisselmarkt. Wegens het onvoorspelbaar karakter doet de onderneming enkel dekking van vreemde munten in specifieke situaties die nooit speculatief van aard mogen zijn.

Het aandelenvermogen van de aandeelhouders van de groep daalde van 15,7 miljoen Euro naar 14,3

miljoen Euro tengevolge van het netto verlies van het jaar en enkele vertaaleffecten.

Beëindigde activiteit

Bij de verkoop van de automatiseringsactiviteit had de groep een provisie geboekt met betrekking tot een vordering op een automatiseringsklant waarvan het inningsrisico bij Connect Group bleef. Uiteindelijk hebben wij volledige betaling van deze vordering verkregen.

De onderneming boekte eind 2009 bij de verkoop van de automatiseringsactiviteit een bruto vordering van 2 miljoen Euro op de koper van deze activiteit. Bij het initieel boeken van deze vordering eind 2009 heeft de Raad van Bestuur besloten om de vordering op te nemen aan de geschatte marktwaarde van de vordering gebaseerd op de onderliggende waarde van de Connect Group aandelen (700.000 aandelen met een marktwaarde op dat ogenblik van 1.500.000) verkregen als waarborg, rekening houdend met de financiële structuur van de koper en de andere openstaande verplichtingen van de koper ten opzichte van Connect Group. In 2010 heeft de koper van de automation activiteit aan al zijn financiële verplichtingen ten opzichte van Connect Group voldaan en heeft de koper gemeld dat hij een positief resultaat zal realiseren. Op basis van deze nieuwe gegevens heeft de Raad van Bestuur besloten om de vordering te boeken aan de nominale waarde verminderd met de interestlast voor 1 jaar aangezien de lening in 2011 nog interestvrij is en vanaf 2012 interestdragend. De opbrengst van deze waardering wordt getoond als resultaat van de beëindigde activiteit.

De impact van beide elementen hebben een positieve impact op het resultaat van 1,5 miljoen Euro.

working on your success

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 2010.

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 bedraagt 429.934,29 Euro en is vertegenwoordigd door 6.934.424 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn volledig volstort.

2. Activiteiten

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

3. Toelichting bij de jaarrekening

Financiële toestand per 31 december 2010

Connect Group NV sluit het jaar af met een omzet van 78,6 miljoen Euro ten opzichte van 100,3 miljoen Euro in 2009. Aangezien Connect Group NV gedurende 2010 belangrijke wijzigingen heeft ondergaan, enerzijds door het verkopen van de automation activiteit en anderzijds de fusie met de vennootschap Connectronics NV, dient de omzetsdaling van 22 % als volgt te worden geïnterpreteerd:

(in miljoen Euro)	2010	2009
Automation	1,0 *	35,0
Bestukking	52,5	65,3
Fusie Connectronics NV	25,6	0**
Totaal	79,1	100,3

* 2 maand activiteit gedurende 2010

** De omzet van de vennootschap Connectronics NV bedroeg in 2009 23,1 miljoen Euro

Het boekjaar 2010 werd afgesloten met een verlies van 1,78 miljoen Euro ten opzichte van een verlies van 14,72 miljoen Euro in het jaar voordien.

Het eigen vermogen (na winstverdeling) bedraagt 28.146.323 Euro. Dit is een daling van 1.823.718 Euro ten opzichte van het vorige boekjaar en grotendeels te wijten aan het verlies van het boekjaar.

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

In Euro	31/12/2009	Kapitaalverhoging	Kapitaal-subsidies	Resultaats-overdracht	31/12/2010
Kapitaal	429.934	0	0	0	429.934
Uitgiftepremies	38.052.642	0	0	0	38.052.642
Wettelijke reserve	42.993	0	0	0	42.993
Overgedragen resultaat	(8.595.467)	0	0	(1.783.779)	(10.379.246)
Kapitaalsubsidies	39.939	0	(39.939) (*)	0	0
Totaal eigen vermogen	29.970.041	0	(39.939)	(1.783.779)	28.146.323

* Overdracht bedrijfstak automatiseringsactiviteit

Bestemming van het resultaat

De Raad van Bestuur stelt voor om het verlies van het boekjaar (-1.783.779 Euro) toe te voegen aan het overgedragen verlies van het vorige boekjaar (-8.595.467 Euro) en als volgt te bestemmen:

Over te dragen verlies	(10.379.246) Euro
------------------------	-------------------

Na deze resultaatsbestemming is het eigen vermogen per 31 december 2010 als volgt samengesteld (in Euro):

Kapitaal	429.934
Uitgiftepremies	38.052.642
Wettelijke reserve	42.993
Overgedragen resultaat	(10.379.246)
Totaal eigen vermogen	28.146.323

3. Opgesteld volgens continuïteitsprincipe

De Raad van Bestuur heeft de geconsolideerde en de individuele jaarrekening opgesteld op basis van het continuïteitsprincipe:

- Per eind 2009 werd beslist om de automatiseringsactiviteit te verkopen teneinde de cash drain van die activiteit op een permanente basis te stoppen. Vanaf 2010 concentreert de vennootschap zich op haar contract manufacturing activiteit die in het verleden steeds winstgevend is geweest;
- Per 27 april 2010 is een achtergestelde converteerbare lening uitgegeven voor een bedrag van 5 miljoen Euro om het verzwakt eigen vermogen te ondersteunen. De voorwaarden van deze achtergestelde lening zijn: opheffing van het algemene voorkeurrecht, een minimale inleg van 50.000 Euro, een looptijd van 6 jaar, een interestvoet van 6 procent halfjaarlijks betaalbaar en tweemaal per jaar (na bekendmaking jaar-, en halfjaarcijfers) conversiemogelijkheid. De obligaties zullen geconverteerd kunnen worden aan de laagste van volgende twee bedragen: (i) 70% van de gemiddelde hoogste onafhankelijke

biedprijs voor een aandeel Connect Group, in het centraal orderboek van Euronext, over de laatste 30 verhandeldagen voorafgaand aan de dag van de conversie en (ii) 2 Euro;

- Het budget voor 2011, opgemaakt in 2010, vertoont een winst en een positieve cash flow voor de voortgezette activiteit;
- In het kader van de optimalisatie van de groepsfinanciering is besloten om gebruik te maken van factoring van de klantenvorderingen. De factoring wordt enkel gebruikt als financieringsinstrument. Alle operationele activiteiten (klantenopvolging en administratie) wordt volledig uitgevoerd door Connect Group. Deze financieringsmethode laat de groep toe haar kredietlijnen dynamisch aan te passen aan de verwachte behoeften. In overleg met de groepbankiers werden voor 14 miljoen Euro kredietlijnen vervangen door de financiering via de factoringmaatschappij. De mogelijke financieringsruimte verkregen op basis van de aan de factoringmaatschappij overgedragen vorderingen bedraagt op einde van het boekjaar 15,2 miljoen Euro waardoor bijkomende financiële ruimte voor de groep werd gecreëerd. Tengevolge van deze wijzigingen heeft de groep alle contractuele afspraken met haar bankiers besproken. De bankiers hebben duidelijk te kennen gegeven dat op basis van alle huidige gekende gegevens zij geen noodzaak zien om de financieringsstructuur verder te wijzigen. Rekening houdend met de aangevane factoringovereenkomst en de afspraken met de banken meent de groep dat de op middenlange termijn financieringsbehoeften gedekt zijn. De vennootschap heeft van haar bankiers alle waivers verkregen voor het niet respecteren van de bankconvenanten op het einde van het jaar;
- Het uitbreken van de financiële crisis in 2008 gevolgd door de economische crisis, heeft duidelijk een meer dan gemiddelde impact gehad op de electronica sector waarin Connect

working on your success

Group zich bevindt. Gedurende 2010 werden verschillende maatregelen genomen teneinde de lange termijn rendabiliteit te vrijwaren. Structurele beslissingen werden genomen met als doel de groepsstructuur te vereenvoudigen en de kosten te verminderen. Daarnaast werd er op verschillende domeinen geherstructureerd. De doorgevoerde herstructureringen zullen in 2011 zeker een positieve invloed hebben op het resultaat;

- De marktvooruitzichten voor 2011 zijn sterk positief in vergelijking met de boekjaren 2008, 2009 en 2010. Het orderboek is sinds meerdere kwartalen in stijgende lijn en de algemene vraag toenemend.

Op basis van bovenstaande elementen is de Raad van Bestuur ervan overtuigd dat de opstelling van de geconsolideerde en individuele jaarrekening onder het continuïteitsprincipe verantwoord is.

4. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiten van het boekjaar

De crisis heeft niet alleen Connect Group getroffen de voorbije jaren. Twee klanten zijn in moeilijkheden gekomen en kunnen vandaag hun financiële verplichtingen ten opzichte van Connect Group niet nakomen. Aan deze klanten worden goederen uitgeleverd tegen contante betaling. Het is duidelijk dat er betaalonzekerheid bestaat voor deze klantenvorderingen maar dat vandaag de vorderingen nog niet als verloren beschouwd mogen worden aangezien deze klanten nog bindende bestellingen ontvangen van klanten, goederen kopen bij Connect Group tegen contante betaling en in onderhandeling zijn met financiële instellingen en investeerders om hun kapitaalstructuur te versterken. In dit kader heeft Connect Group geopteerd om een provisie te boeken die 50 procent van de uitstaande vorderingen op deze klanten dekt. Deze provisie bedraagt 1.625.000 Euro (op basis van het openstaande saldo van deze klanten in 2011) en is volledig ten laste genomen van het resultaat. Indien beide klanten uiteindelijk niet

betalen zal de groep nog 1.626.000 Euro bijkomend dienen af te boeken. Indien volledige betaling van beide klanten wordt verkregen, zal de provisie van 1.625.000 Euro teruggenomen dienen te worden.

In maart 2011 werd Japan getroffen door een aardbeving gevolgd door een tsunami. Deze natuurramp heeft vele bedrijven in de getroffen regio verstoord. Hoewel Connect Group geen enkele directe aankoop noch verkoop heeft met enig bedrijf in deze regio, kan er in de toekomst mogelijk een impact zijn op de operaties aangezien meerdere electronica-componenten geproduceerd worden in fabrieken gevestigd in deze regio.

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 zal aanleiding geven tot vertraging van omzet.
2. Muntrisico:
 - De groep koopt voor een deel componenten in dollars / yen waarvan het wisselkoersrisico slechts gedeeltelijk afgedekt is in de verkoopprijs;
 - Productie gebeurt hoofdzakelijk in Roemenië en Tsjechië: sterke schommelingen van deze munten ten opzichte van de Euro kunnen een invloed op de kost hebben;
 - Aangezien geen exacte timing van de vreemde muntbehoeften kan gemaakt worden heeft de groep geen dekking van vreemde munten.
3. De groep heeft een kredietovereenkomst met zijn bankiers gekoppeld aan het behalen van een solvabiliteitsratio. De groep heeft voor jaareinde een waiver bekomen voor het niet halen van de vastgelegde solvabiliteitsratio.
4. Insolventie van klanten kan een belangrijke invloed hebben op de resultaten.

6. Mededelingen

Bijkantoren

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

Financieel risico management

Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersverschillen op verkopen en aankopen en intergroepleningen 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 maakt enkel gebruik van financiële instrumenten wanneer het gaat over het afdekken van specifieke posities waarvan het risico volledig gekend is. Op het einde van het jaar heeft de onderneming geen materiële open 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 Euro	Individueel	Groep
Audit vergoedingen	73.600	140.000
Andere wettelijke opdrachten	4.120	4.120
Andere niet revisorale opdrachten	39.732	42.018
Belastingadviezen	88.925	91.287

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

working on your success

herbenaembaar. 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.

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 Euro 1 en niet hoger dan Euro 6 per aandeel zal zijn.

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

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

9. Corporate Governance Statement

Connect Group leeft in beginsel de Belgische Corporate Governance Code na, gepubliceerd op 12 maart 2009 en legt in het Connect Group Corporate Governance Charter en in deze Corporate Governance Verklaring uit waarom het afziet van enkele bepalingen ervan.

Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat uit 7 leden waarvan 3 zijn voorgedragen door de 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.

Werking van de raad van bestuur

In 2010 kwam de Raad samen op volgende datums : 15/02, 03/03, 29/03, 10/05, 21/06, 09/08, 27/09, 08/11 and 13/12.

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 2010 onder meer de volgende onderwerpen:

- de financiële crisis, de impact op Connect Group, en het antwoord van het bedrijf op de gewijzigde economische en financiële omstandigheden;
- de schuldpositie van de Groep;
- het 2011 budget;
- de opvolging van de langetermijn strategie van de Groep en zijn voornaamste componenten;
- de aanpassing van het Connect Group Corporate Governance Charter.



working on your success

In 2010, was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

Naam	Aanvang eerste mandaat	Einde huidig mandaat	Hoofdfunctie	Aantal bijgewoone gewone vergaderingen
Onafhankelijke bestuurder, Voorzitter				
EDJ NV, vast vertegenwoordigd door Erik Dejonghe	2009	2015	Bestuurder van vennootschappen	9
Onafhankelijke bestuurders				
Dominique Moorkens	2006	2012	Bestuurder van vennootschappen	7
Becap BVBA, vast vertegenwoordigd door Pierre Serrure	2007	2013	Bestuurder van vennootschappen	9
Gedelegeerd Bestuurder				
Luc Switten BVBA, vast vertegenwoordigd door Luc Switten	2010	2014	Connect Group NV	9
Bestuurders voorgedragen door de hoofdaandeelhouders				
Huub Baren BVBA *, vast vertegenwoordigd door Huub Baren	2010	2014	Bestuurder van vennootschappen	9
Stokklinx BVBA**, vast vertegenwoordigd door Guy van Dievoet	2010	2014	Bestuurder van vennootschappen	9
Immocom NV **, vast vertegenwoordigd door Freddy Daniëls	2008	2014	Investment manager van LRM	8

* dominante aandeelhouder met 31,24 % van de aandelen

** vertegenwoordiger van LRM NV

Comités samengesteld door de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft twee adviserende comités opgericht.

Auditcomité

Alle drie de leden zijn niet-uitvoerende bestuurders. Eén lid, dhr. Erik Dejonghe is onafhankelijk. Een ander lid, dhr. Freddy Daniëls is deskundig op het gebied van boekhouding en audit. Dit blijkt uit zijn functie als investment manager bij LRM NV, een publieke investeringsmaatschappij. Het Auditcomité wordt voorgezeten door Mr. Guy van Dievoet.

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

Naam	Einde huidig mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Guy van Dievoet	2014	2
Erik Dejonghe	2015	2
Freddy Daniëls	2014	2

Het comité vergaderde tweemaal in 2010. Naast de uitoefening van zijn bevoegdheden uit hoofde van de wet en het Connect Group Corporate Governance Charter, behandelde het comité onder meer de volgende onderwerpen:

- de financieringsmaatregelen van Connect Group ingevolge de financiële crisis;
- de thesauriesituatie van de Groep;
- mogelijke belangenconflicten van de bestuurders

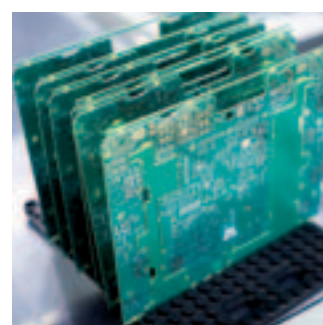
Remuneratie- en benoemingscomité

Het remuneratie- en benoemingscomité bestaat uit vier leden, die niet-uitvoerende bestuurders zijn. Het remuneratie- en benoemingscomité wordt voorgezeten door dhr. Dominique Moorkens.

Naam	Einde huidig mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Dominique Moorkens	2012	2
Huib Baren	2014	2
Erik Dejonghe	2015	2
Piet Serrure	2013	2

Het remuneratie- en benoemingscomité vergaderde tweemaal in 2010. Naast de uitoefening van zijn bevoegdheden uit hoofde van de statuten en het Connect Group Corporate Governance Charter, behandelde het Comité onder meer de volgende onderwerpen:

- vergoeding van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en van de bestuurders voor 2010;
- vergoeding van het management voor 2010;
- er waren geen nieuwe benoemingen voor 2010.



working on your success

Evaluatie

De voornaamste kenmerken van de werkwijze voor het evalueren van de Raad van Bestuur, zijn Comit es 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 heeft zijn eigen samenstelling en werkwijze  n de samenstelling en werkwijze van zijn Comit es 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;
- de discussie en besluitvorming in de Raad van Bestuur, en met name of alle standpunten kunnen worden geformuleerd en in aanmerking genomen;
- de deelname in de besprekingen van de individuele bestuurders en de bijdrage van de bestuurder van zijn/haar 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 iedereen om te spreken, en de conformiteit van de raad van resoluties met de discussies en de consensus van de bestuurders.

Executive Management

Dhr. Luc Switten werd aangesteld als CEO belast met het dagelijks bestuur. Hij wordt ondersteund door de Chief Financial Officer, dhr. Hugo Ciroux. Tesaamen vormen zij het directiecomité. Het directiecomité* komt maandelijks samen en is onder meer verantwoordelijk voor financiën en administratie, operaties, de voorbereidingen van de vergaderingen van de Raad van Bestuur en de supervisie van het dagelijks management.

Connect Group heeft geen Executive Management overeenkomstig Artikel 524bis of de Vennootschaps-wetgeving.

* in eigen naam of via management vennootschap

Naam	Functie
Luc Switten	Chief Executive Officer
Hugo Ciroux	Chief Financial Officer

Remuneratieverslag

Beleid

Remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders

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

Remuneratiebeleid voor het uitvoerend management

Het remuneratiebeleid voor het uitvoerend management is beschreven in paragraaf 5.5 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 Raad van Bestuur als voor de Voorzitters van (elk van) de comit es geldt er een vaste jaarlijkse vergoeding;
- de deelname aan een vergadering van de Raad van Bestuur of van de comit es 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 es.

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.

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

Remuneratie van de Raad van Bestuur

De vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur voor het boekjaar 2010 zijn opgenomen in onderstaande tabel (in EUR):

Naam	Vaste vergoeding	Variabele aanwezigheidsvergoeding Raad van Bestuur	Variabele aanwezigheidsvergoeding Comitès	Overige vergoeding	- 25 %	Totaal bruto 2010
Voorzitter						
EDJ NV, Vast vertegenwoordigd door Erik Dejonghe	24.000	11.250	12.000	1.500	0	48.750
Bestuurders						
Huub Baren BVBA, Vast vertegenwoordigd door Huub Baren	12.000	11.250	6.000	0	(7.312)	21.938
Stoklinx BVBA, Vast vertegenwoordigd door Guy van Dievoet	12.000	11.250	6.000	0	(7.312)	21.938
Dominique Moorkens	12.000	8.750	6.000	0	(6.687)	20.063
Immocom NV, Vast vertegenwoordigd door Freddy Daniëls	12.000	10.000	6.000	0	(7.000)	21.000
Becap BVBA, Vast vertegenwoordigd door Pierre Serrure	12.000	11.250	6.000	0	(7.312)	21.938
Totaal	84.000	63.750	42.000	1.500	(35.623)	155.627

In het kader van de moeilijke economische situatie van de markten in 2010 heeft de Raad van Bestuur unaniem besloten over te gaan tot een vermindering

van 25 % van alle vergoedingen, met uitzondering van de Voorzitter.



working on your success

Remuneratie van de Chief Executive Officer

Aan de CEO, Luc Switten werd voor het boekjaar 2010 een vergoeding van € 268.000 aan zijn management vennootschap toegekend. Dit bedrag omvat:

- een vaste vergoeding van € 268.000;
- geen variabele vergoeding;
- geen pensioenvergoeding;
- geen andere voordelen.

Remuneratie van het uitvoerend management

Het uitvoerend management bestaat uit de CEO en de CFO. De totale vergoeding voor het boekjaar 2010 bedraagt € 468.000. Dit bedrag omvat:

- een vaste vergoeding van € 468.000;
- geen variabele vergoeding;
- geen pensioenvergoeding;
- geen andere voordelen.

Evaluatiecriteria voor de vergoeding van het uitvoerend management gebaseerd op prestaties

Uitkeringen van de bonussen van het uitvoerend management zijn gebaseerd op, zowel de bedrijfsprestaties (50 % EBIT) alsook de operationele

free cash flow (50 %), vastgelegd per manager op groepsniveau (geconsolideerde basis).

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

In het verleden werden er geen aandelen, aandelenopties of andere rechten toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur en het uitvoerend management.

In 2010 werden er geen aandelen, aandelenopties of andere rechten toegekend aan de leden van de Raad van Bestuur en het uitvoerend management.

Vertrekvergoeding

Er zijn geen specifieke bepalingen inzake vertrekvergoeding voor het uitvoerend management.

Aandelen en aandeelhouders

Aandeelidentificatie

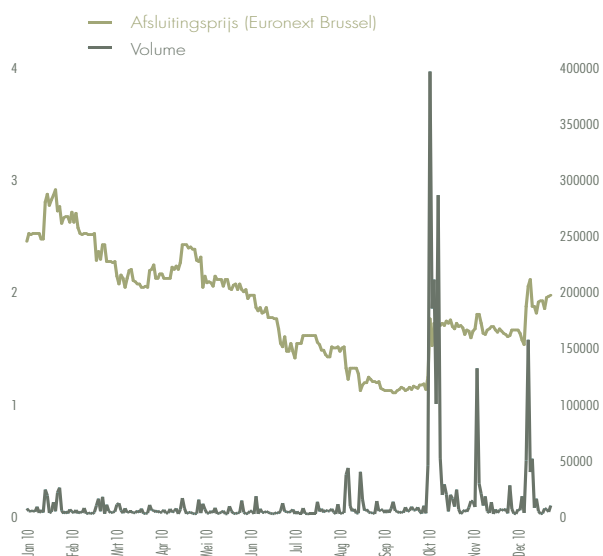
Het Connect Group aandeel is genoteerd op NYSE Euronext Brussels als ISIN BE0003786036 (CONN) en werd voor het eerst genoteerd in mei 2000.

Het Connect Group aandeel in 2010

Aandelen	
Hoogste koers	2,89 EUR
Laagste koers	1,05 EUR
Gemiddelde prijs (rekenkundig gemiddelde)	1,85 EUR
Prijs op 31/12/2010	1,95 EUR
Aantal aandelen	6.934.424
Gemiddeld verhandeld volume per dag	10.934
Beurskapitalisatie op 31/12/2010	13.522.127

Slotkoersen en verhandeld volume van het Connect Group aandeel in 2010

Het gemiddeld aantal dagelijks verhandelde aandelen bedroeg 10.934 in 2010. Dit is het dubbele van 2009. De volumes piekten in de periode van 11 tot 15 oktober 2010.



Maatschappelijk kapitaal en reserves

Aandeelhoudersstructuur (per 31/12/2010)

Soortnaam	Aantal uitgegeven	Aantal gedeclareerd	%
Eigen vermogen	6.934.424	4.349.303	62,72 %
Warranten	-	-	-
Totaal	6.934.424	4.349.303	62,72%

Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd (*)	%
Huub Baren BVBA (**)	2.166.155	31,24 %
LRM	1.250.000	18,02 %
Het Beste Brood Holding SA	242.512	3,50 %
Gaston Moonen	244.582	3,53 %
Luc Switten	258.589	3,73 %
Wolodimir Dobosch	187.465	2,70 %
Totaal	4.349.303	62,72 %

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

(**) + vennootschappen gecontroleerd door Huub Baren

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.



working on your success

Algemene Aandeelhoudersvergadering

De Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering werd gehouden op 27 april 2010. Een Buitengewone Aandeelhoudersvergadering werd gehouden op 2 maart 2010 en 9 augustus 2010. De notulen van deze 3 vergaderingen zijn beschikbaar op www.connectgroup.com.

Risicobeheer en interne controle

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

De Belgische reglementering definieert geen strikt juridisch kader voor beursgenoteerde ondernemingen. Een Europese verordening van 29 april 2004 en de Belgische Corporate Governance Code 2009 bevelen echter aan om de risicofactoren te benadrukken, evenals de getroffen maatregelen om deze risico's op een aanvaardbaar niveau te houden.

Connect Group werkte een intern controlesysteem uit dat aangepast is aan haar werking en aan de omgeving waarin de groep actief is, op basis van het COSO-model(*).

De COSO-methodologie is gebaseerd op vijf domeinen: controleomgeving, risicoanalyse, controleactiviteiten, informatie & communicatie en supervisie & monitoring.

Controleomgeving

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

- Beroepsethiek

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

Risicoanalyse

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

- Marktrisico
Connect Group is actief op een Europese markt die wordt gekenmerkt door een zeer grote prijsconcurrentie.
- Productietechnologierisico
Nieuwe 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 klantvoorraad 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 productieverstoppingen 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. 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

working on your success

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 gegevensback-ups 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 auditstandaarden 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. Een dergelijk belangconflict kwam in 2010 voor:

Op de vergadering van 15 februari 2010 en 3 maart 2010, werd het volgende opgenomen in de notulen:

"De voorzitter stelt verder vast dat voor de vergadering door Huub Baren BVBA, vertegenwoordigd door de heer Huub Baren, en Vladimir Dobosch BVBA, vertegenwoordigd door de heer Wolodimir Dobosch melding werd gemaakt aan de Raad van Bestuur dat in hun hoofde sprake zou kunnen zijn van een potentieel belangenconflict zoals bedoeld in artikel 523 W. Venn. De banken van de Vennootschap hebben immers hun goedkeuring met betrekking tot de overdracht van Factory Automation verbonden aan de voorwaarde dat de Vennootschap minstens 2.000.000 euro zou ophalen in de markt. De overdracht van de bedrijfstak zal dus slechts doorgang kunnen vinden in het geval inderdaad voor minstens 2.000.000 euro wordt ingeschreven op de achtergestelde converteerbare obligatielening. Een potentieel belangenconflict vloeit aldus voort uit een combinatie in beide hoofden van de volgende verschillende hoedanigheden:

- bestuurder en direct of indirect aandeelhouder van de Vennootschap, die optreedt als verkoper van Factory Automation bedrijfstak en uitgever van de achtergestelde converteerbare obligatielening;
- bestuurder en indirect aandeelhouder van IPTE Factory Automation NV, die optreedt als koper van Factory Automation bedrijfstak van de Vennootschap."

en

"Luc Switten BVBA, vertegenwoordigd door de heer Luc Switten, en Stokklinx BVBA, vertegenwoordigd door de heer Guy Van Dievoet, delen mede aan de Raad van Bestuur dat zij de intentie hebben om in te schrijven op de achtergestelde converteerbare obligatielening, waarvan hierna sprake. Luc Switten BVBA en Stokklinx BVBA zijn van oordeel dat de inschrijving en enige daarmee verband houdende verrichting een potentieel belangenconflict zouden kunnen vormen zoals bedoeld in artikel 523 W. Venn. Dit voornemen tot inschrijving op de achtergestelde converteerbare obligatielening zou immers tot de opvatting kunnen leiden dat er bij het goedkeuren en ondertekenen van de documenten die betrekking hebben op de uitgifte van de achtergestelde converteerbare obligatielening tegengestelde belangen bestaan tussen de Vennootschap enerzijds en voornoemde bestuurders anderzijds"

In beide gevallen werd er aan de vereisten overeenkomstig Artikel 523 voldaan.

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.

In 2010 verkocht Connect Group voor € 547.233 goederen aan de Electronic Network group. Huub Baren, bestuurder en aandeelhouder van Connect Group, is tevens de hoofdaandeelhouder van Electronic Network group. 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 27 april 2010 gaf de groep een achtergestelde converteerbare lening uit. Deze obligatie werd beschikbaar gesteld aan het publiek dat voldeed aan de intekenvoorwaarden. Leden van de Raad van Bestuur en het management tekenden in op deze obligatie (een lijst van intekenaars is beschikbaar op de website: www.connectgroup.com). Bij deze transactie werden alle voorwaarden van de vennootschapswet nageleefd.



working on your success

Protocol om handelen met voorkennis en insider training te voorkomen

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

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

De praktijk waarbij internen aandelen van de onderneming verhandelen terwijl ze over interne informatie beschikken, beïnvloedt de markt. Als opgemerkt wordt dat internen financieel voordeel halen (of als ze er van verdacht worden dat te doen) uit internen 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 CFO op de hoogte brengen van alle geplande transacties voor deze transacties plaatsvinden.

Verklaring met betrekking tot de informatie van het jaarverslag 2010

De ondergetekenden verklaren dat:

- de jaarrekening, die in overeenstemming is met de standaarden die gelden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geeft van het kapitaal, 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

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

Inhoud

1. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING	50
1.1 Verslag van de Commissaris	50
1.2 Gedetailleerde geconsolideerde jaarrekening (in €)	52
1.3 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekeningen van Connect Group	57
2. ENKELVOUDIGE JAARREKENING	95
2.1 Verkorte vorm van de enkelvoudige financiële staten (in 000 €)	95
2.2 Overzicht van de waarderingsregels	101

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 vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud met toelichtende paragrafen

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 2010, 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 88.082 (000) EUR en het geconsolideerde verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 1.131 (000) EUR.

De jaarrekening van een belangrijke vennootschap opgenomen in de consolidatiekring, met een balanstotaal van 5.435 (000) EUR en met een totaal verlies van het boekjaar van 196 (000) EUR werd gecontroleerd door een andere revisor. Onze verklaring over de hierbijgevoegde geconsolideerde jaarrekening is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschap, gesteund op het verslag van deze andere revisor.

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 het verslag van de andere revisor waarop wij gesteund hebben, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, en op basis van het verslag van de andere revisor, geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2010, 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.

Zoals opgenomen in de toelichting van de jaarrekening, is de inbaarheid van de handelsvorderingen ten belope van 3.916 (000) EUR en de realisatie van de voorraad ten belope van 2.948 (000) EUR twijfelachtig aangezien twee klanten financiële moeilijkheden ondervinden. De raad van bestuur heeft de omvang van de voorziening voor dubieuze debiteuren en de waardevermindering voor voorraad (zie toelichting 1.3.7.b en d) geanalyseerd en heeft beslist de voorziening voor dubieuze debiteuren te verhogen in het huidige boekjaar met 1.625 (000) EUR. De uiteindelijke uitkomst van deze onzekerheid is niet gekend en kan significant afwijken van de geboekte voorzieningen.

Niettegenstaande de groep een aanzienlijk verlies (deel van de groep) ten belope van 1.131 (000) EUR heeft geleden in het boekjaar afgesloten per 31 december 2010, is de jaarrekening opgesteld in de veronderstelling van verderzetting van de activiteiten van de groep. Deze veronderstelling is slechts verantwoord in de mate dat de groep op voldoende kredietlijnen kan rekenen en haar business plan kan realiseren. Zonder de hierboven vermelde verklaring zonder voorbehoud in het gedrang te brengen, vestigen wij de aandacht op het jaarverslag en toelichting 1.3.5 en 1.3.7.j van de jaarrekening, waarin de raad van bestuur, overeenkomstig de Belgische wettelijke verplichtingen, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de groep niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

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 vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn 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.
- Wij vestigen de aandacht op toelichting 1.3.5 van de jaarrekening, belangrijke boekhoudkundige inschattingen en inachtnemingen van onzekerheden in de geconsolideerde jaarrekening, welke ook de analyse aangaande bijzondere waardeverminderingen betreffende immateriële vaste activa, materiële vaste activa en goodwill, en de sensitiviteitsanalyse en assumpties die hierbij relevant zijn, beschrijft.

Diegem, 22 maart 2011

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

1.2 Gedetailleerde geconsolideerde jaarrekening (in €)

Geconsolideerde balans per 31 december

CONNECT GROUP NV	2010	2009	2008
Activa			
Vlottende activa:			
Liquide middelen (toelichting 1.3.7.a)	79.379	128.246	1.807.341
Handelsvorderingen (toelichting 1.3.7.b)	27.743.967	20.195.275	46.038.121
Overige vorderingen (toelichting 1.3.7.c)	605.829	358.929	1.399.104
Voorraden (toelichting 1.3.7.d)	38.045.400	29.540.419	45.179.020
Terug te vorderen belastingen	-	16.998	1.863.885
Overige vlottende activa	152.280	190.577	345.098
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop (toelichting 1.3.7.aa)	-	26.919.222	-
Totaal vlottende activa	66.626.855	77.349.666	96.632.569
Vaste activa:			
Overige vorderingen (toelichting 1.3.7.e)	1.900.000	-	2.338
Uitgestelde belastingen (toelichting 1.3.7.p)	1.500.000	1.500.000	1.562.000
Materiële vaste activa (toelichting 1.3.7.f)	11.249.619	16.038.510	21.161.124
Immateriële vaste activa (toelichting 1.3.7.g)	2.156.630	816.069	1.295.507
Consolidatieverschillen (toelichting 1.3.7.h)	4.648.712	4.648.712	8.935.345
Totaal vaste activa	21.454.961	23.003.291	32.956.314
Totaal activa	88.081.816	100.352.957	129.588.883

	2010	2009	2008
Passiva en eigen vermogen			
Schulden op korte termijn:			
Financiële schulden (toelichting 1.3.7.j)	21.459.241	25.023.631	31.028.991
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen (toelichting 1.3.7.k)	3.784.073	1.108.718	1.536.664
Handelschulden	26.470.532	22.322.741	31.324.831
Toegerekende kosten, schulden met betrekking tot bezoldigingen, belastingen en over te dragen opbrengsten (toelichting 1.3.7.i)	7.417.032	5.891.338	9.914.311
Voorzieningen (toelichting 1.3.7.m)	479.244	637.986	3.711.804
Belastingsschulden	304.230	256.698	796.214
Overige schulden (toelichting 1.3.7.n)	1.000	7.301	3.678.862
Schulden verbonden met activa geassocieerd als aangehouden voor verkoop (toelichting 1.3.7.aa)		27.036.465	-
Totaal schulden op korte termijn	59.915.352	82.284.878	81.991.677
Schulden op lange termijn:			
Financiële schulden op meer dan één jaar (toelichting 1.3.7.k)	13.200.515	2.379.404	4.866.832
Waardering derivaat (toelichting 1.3.7.l)	644.798		
Uitgestelde belastingen – passiva (toelichting 1.3.7.p)	-	-	62.000
Totaal schulden op lange termijn	13.845.313	2.379.404	4.928.832
Eigen vermogen (toelichting 1.3.7.o)			
Kapitaal	429.934	429.934	429.934
Wettelijke reserve	42.993	42.993	42.993
Uitgifte premies	37.214.276	37.214.276	37.214.276
Overgedragen resultaat	(23.396.339)	(22.265.539)	4.172.308
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	30.287	267.011	251.450
Eigen vermogen van de moedermaatschappij – deel van de groep	14.321.151	15.688.675	42.110.961
Minderheidsbelangen	-	-	557.413
Totaal eigen vermogen	14.321.151	15.688.675	42.668.374
Totaal passiva en eigen vermogen	88.081.816	100.352.957	129.588.883

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

De cijfers van 2009 zijn gewijzigd ten opzichte van de cijfers gepresenteerd in het jaarverslag van 2009.

In het jaarverslag van 2009, zijn bepaalde kosten met betrekking tot de geplande verkoop van de automatiseringsactiviteit geboekt als een voorziening van de voortgezette activiteit. In overeenstemming met IFRS 5, dienden deze kosten gecorrigeerd te worden op de activa en passiva van de afgestoten groep.

Geconsolideerde resultatenrekening voor de 12 maanden afgesloten op 31 december (in €)

CONNECT GROUP NV	2010	2009	2008
Voortgezette activiteit			
Omzet	133.463.526	121.254.759	165.897.641
Kost van de verkopen (toelichting 1.3.7.q)	(118.184.147)	(109.056.329)	(140.649.712)
Bruto-marge	15.279.379	12.198.430	25.247.929
Kosten van onderzoek en ontwikkeling (toelichting 1.3.7.r)	(1.292.222)	(1.233.896)	(1.406.991)
Algemene en administratieve kosten (toelichting 1.3.7.s)	(6.153.734)	(6.401.544)	(7.958.328)
Verkoopkosten (toelichting 1.3.7.t)	(6.687.881)	(6.577.414)	(8.022.392)
Overige bedrijfskosten (toelichting 1.3.7.u)	(1.701.068)	(41.017)	(171.652)
Overige bedrijfsopbrengsten (toelichting 1.3.7.u)	388.069	108.120	419.484
Bedrijfswinst/(-verlies)	(167.457)	(1.947.321)	8.108.050
Financiële opbrengsten (toelichting 1.3.7.x)	94.916	870.645	2.525.148
Financiële kosten (toelichting 1.3.7.x)	(2.530.293)	(2.467.318)	(5.848.858)
Winst/verlies voor belastingen	(2.602.834)	(3.543.994)	4.784.340
Belastingen (toelichting 1.3.7.y)	(23.702)	(21.046)	25.074
Winst/(verlies) van het boekjaar van de voortgezette activiteit	(2.626.536)	(3.565.040)	4.809.414
Beëindigde activiteit			
Winst van het boekjaar van de beëindigde activiteit (toelichting 1.3.7.aa)	1.495.736	(22.539.661)	(4.368.368)
Winst/(verlies) van het boekjaar	(1.130.800)	(26.104.701)	441.046
Toe te rekenen aan :			
Aandeel van de moedermaatschappij	(1.130.800)	(26.437.847)	274.197
Non-controlling interest (toelichting 1.3.7.o)	-	333.146	166.849
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel uit de voortgezette activiteiten (toelichting 1.3.7.z)	-0.38	-0.51	0.69
Verwaterde winst per aandeel uit de voortgezette en beëindigde activiteiten (toelichting 1.3.7.z)	-0.38	-0.51	0.69
Gewone winst per aandeel uit de voortgezette en beëindigde activiteiten (toelichting 1.3.7.z)	-0.16	-3.76	0.06
Verwaterde winst per aandeel uit de voortgezette en beëindigde activiteiten (toelichting 1.3.7.z)	-0.16	-3.76	0.06

Geconsolideerde resultatenrekening van het totaal resultaat (in €)

	2010	2009	2008
Winst / (verlies) van het boekjaar	(1.130.800)	(26.104.701)	441.046
Andere elementen van het totaal resultaat			
Translatieverschillen wisselkoersen buitenlandse activiteiten	(236.724)	15.561	181.286
Totaal resultaat van het jaar	(1.367.524)	(26.089.140)	622.332
Totaal resultaat toewijsbaar aan:			
Aandeel van de moedermaatschappij	(1.367.524)	(26.422.286)	455.483
Minderheidsbelangen (toelichting 1.3.7.o)	-	333.146	166.849

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

De cijfers van 2009 zijn gewijzigd ten opzichte van de cijfers gepresenteerd in het jaarverslag van 2009.

In het jaarverslag van 2009, had 20% van het resultaat van het belang van derden betrekking op de aandelen in Platzgummer (welke deel uitmaakten van de schulden rechtstreeks toewijsbaar aan de activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop) en was dit bedrag opgenomen in het verlies van het jaar van de beëindigde activiteit en niet afzonderlijk getoond als een resultaat toewijsbaar aan het belang van derden.

Geconsolideerde eigen vermogensmutatietabel (in €)

Datum	Aantal aandelen	Kapitaal	Wettelijke reserve	Uitgifte premie	Overgedragen resultaat	Cumulatieve omrekeningsverschillen	Aandeel van de moedermaatschappij	Aandeel derden	Totaal
31/12/2007	6.934.424	429.934	42.993	37.214.276	3.898.111	70.164	41.655.478	-	41.655.478
Netto resultaat					274.197		274.197	166.849	441.046
Andere elementen van het totaal resultaat						181.286	181.286		181.286
Totaal resultaat					274.197	181.286	455.483	166.849	622.332
Minderheidsaandeel van overgenomen Platzgummer								390.564	390.564
31/12/2008	6.934.424	429.934	42.993	37.214.276	4.172.308	251.450	42.110.961	557.413	42.668.374
Netto resultaat					(26.437.847)		(26.437.847)	333.146	(26.104.701)
Andere elementen van het totaal resultaat						15.561	15.561		15.561
Totaal resultaat					(26.437.847)	15.561	(26.422.286)	333.146	(26.089.140)
Minderheidsaandeel gerelateerd aan de beëindigde activiteit (*)								(890.559)	(890.559)
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)
Minderheidsaandeel gerelateerd aan de beëindigde activiteit									-
31/12/2010	6.934.424	429.934	42.993	37.214.276	(23.396.339)	30.287	14.321.151	-	14.321.151

(*) 20 % van het belang van derden heeft betrekking op de aandelen van Platzgummer en vormt een onderdeel van de schulden direct toewijsbaar aan de activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop (zie toelichting 1.3.7.aa).

Geconsolideerde kasstroomtabel voor het boekjaar afgesloten op 31 december (in €)

CONNECT GROUP NV	2010	2009	2008
Bedrijfswinst/(verlies)	(167.457)	(1.947.321)	8.108.050
Correctie voor:			
Meer-/minwaarde verkoop materiële vaste activa	(313.000)	-	
Waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren en verouderde stock	1.311.789	1.021.111	300.000
Afschrijvingen en waardeverminderingen	4.024.303	4.009.560	4.181.647
Vorzieningen	(158.742)	2.299.911	181.983
Bedrijfswinst voor wijzigingen in werkkapitaal voortgezette activiteit	4.696.893	5.383.261	12.771.680
Vorraden	(8.448.268)	3.705.451	4.384.466
Handelsvorderingen	(8.917.193)	6.907.735	4.538.119
Handelsschulden	4.877.590	(364.457)	(9.440.046)
Toegerekende kosten, over te dragen opbrengsten, belastingen en sociale schulden	1.573.226	(511.003)	(520.302)
Overige vorderingen	644	23.459	(2.225.170)
Overige vlottende activa	(709.249)	(645)	(149.261)
Overige schulden	61.750	(244.592)	(597.816)
Kasstroom van operationele activiteiten voortgezette activiteiten	(6.864.607)	14.899.825	8.761.670
Belastingen	(23.701)	(21.046)	25.074
Wisselkoersverschillen	(528.165)	(4.718)	(805.727)
Intresten/Financiële kosten	(1.951.452)	(1.600.793)	(2.518.765)
Overige	(237.210)	(54.666)	-
Netto kasstroom van/(gebruikt in) operationele activiteiten voortgezette activiteit	(9.605.135)	13.217.986	5.462.252
Netto kasstroom van/(gebruikt in) operationele activiteiten beëindigde activiteit (toelichting 1.3.7.aa)	(4.264)	(5.019.878)	920.726
Kasstroom van investeringsactiviteiten van de voortgezette activiteiten			
Investerings in immateriële vaste activa	(221.188)	(90.943)	(1.115.907)
Investerings in materiële vaste activa	(1.360.394)	(3.530.427)	(7.048.582)
Opbrengst/verlies van verkoop materiële vaste activa	521.000	44.674	-
Ontvangen intresten	44.240	8.836	782
Kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten voortgezette activiteit	(1.016.342)	(3.567.860)	(8.163.707)
Kasstroom van/gebruikt in investeringsactiviteiten beëindigde activiteit	-	(285.300)	(5.514.146)
Kasstroom van financieringsactiviteiten			
Toename/(afname) in lange termijn schuld	11.465.909	(2.487.428)	236.577
Toename/(afname) in korte termijn gedeelte van lange termijn schuld	2.675.355	(427.945)	72.011
Toename/(afname) in bankschulden	(3.564.390)	(6.005.359)	5.379.436
Toename van de beëindigde activiteit	-	2.896.689	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	10.576.874	(6.024.043)	5.688.024
Wijzigingen in omrekeningsverschillen			
Toename/(afname) in liquide middelen en geldbeleggingen	(48.867)	(1.679.095)	(1.606.851)
Liquide middelen en geldbeleggingen aan het begin van de periode	128.246	1.807.341	3.414.192
Liquide middelen en geldbeleggingen aan het einde van de periode	79.379	128.246	1.807.341

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).

Door de verkoop van de automation activiteit in December 2009 zal de voortgezette bedrijfsactiviteit de contract manufacturing business uitmaken, met haar hierboven vermelde dochterondernemingen. De naamswijziging van Ipte NV in Connect Group NV werd formeel goedgekeurd op de Buitengewone Algemene vergadering van 2 maart 2010.

Het aantal werknemers van contract manufacturing (voortgezette activiteit) op jaareinde bedroeg 1.705 vergeleken met 1.664 in 2009 en 1.880 in 2008.

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 21 maart 2010 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 2010

- IFRS 3 Bedrijfscombinaties (toepasbaar voor bedrijfscombinaties met overnamedatum op of na het begin van het eerste boekjaar vanaf 1 juli 2009). Deze standaard vervangt IFRS 3 Bedrijfscombinaties zoals uitgegeven in 2004.
- Verbeteringen aan IFRS (2008-2009) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Bijkomende vrijstellingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).
- Aanpassing van IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).
- Aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard is een aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (herzien in 2003).
- Aanpassing van IAS 39 Financiële Instrumenten: Opname en waardering – Instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessie-overeenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 april 2009).
- IFRIC 15 Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010).
- IFRIC 16 Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRIC 17 Uitkering van activa in natura aan eigenaars (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2009).
- IFRIC 18 Overdracht van activa van klanten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2009).

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2010

- IFRS 9 Financiële Instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013).
- 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 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 IAS 12 Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2012).
- Aanpassing van IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 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).

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

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 volledig 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.

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.

Voor 1 januari 2010

Bepaalde van de hierboven vermelde vereisten werden prospectief toegepast. Desalniettemin werden volgende verschillen in bepaalde gevallen overgenomen van de vroegere consolidatiebasis:

- Verliezen binnen een dochteronderneming worden toegewezen aan de minderheidsbelangen tot hun saldo volledig werden gereduceerd naar nul. Alle

verdere verliezen werden toegewezen aan de moederonderneming, tenzij de minderheidsbelangen een bindende verplichting hadden om de verliezen te dekken. Verliezen van voor 1 januari 2010 werden niet herverdeeld tussen de minderheidsbelangen en de moedermaatschappij.

- Bij verlies van zeggenschap werd het aangehouden belang door de groep opgenomen aan het evenredige deel in het nettoactief op datum van verlies van zeggenschap. De boekwaarde van dergelijke investeringen per 1 januari 2010 werden niet herzien.

b. Bedrijfscombinaties en goodwill

Bedrijfscombinaties plaatsgevonden na 1 januari 2010

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 nettoactiva 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.

Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen wordt gerealiseerd, wordt het voorheen aangehouden belang van de groep gehewardeerd 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 waarmee (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, en ook tussentijds wanneer 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. Daarna wordt de bijzondere waardevermindering toegewezen aan de andere vaste activa die tot de eenheid behoren, evenredig 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.

Bedrijfscombinaties voor 1 januari 2010

Vergeleken met de hierboven vermelde bepalingen, werden volgende verschillen toegepast:

Bedrijfscombinaties werden verwerkt volgens de overnamemethode. Aan de overname gerelateerde kosten maakten deel uit van de overnamekost. Minderheidsbelangen werden gewaardeerd op basis van het evenredige deel van de minderheidsbelangen in de identificeerbare nettoactiva van de overgenomen partij.

Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen werd gerealiseerd, werd elke fase als een afzonderlijke bedrijfscombinatie verwerkt. Elk bijkomend belang in een investering had geen effect op de voorheen opgenomen goodwill.

Wanneer de groep een onderneming had overgenomen, werden in contracten besloten derivaten gescheiden van het basiscontract door de overnemende partij niet meer herbekeken bij overname tenzij de bedrijfscombinatie resulteerde in een wijziging van de bepalingen van het contract dat de kasstromen in belangrijke mate verandert.

Een voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst was enkel opgenomen indien de groep een huidige verplichting had, economische kasuitstromen waarschijnlijk waren en een betrouwbare schatting kon gemaakt worden.

Lijst van de geconsolideerde ondernemingen per 31 december:

Onderneming	2010	2009	2008
Connect Group NV			
Voortgezette activiteiten			
Connect Systems Holding NV	100	100	100
ConnectSystems NV	100	100	100
Connectronics NV(*)	-	100	100
Connect Systems Nederland BV	100	100	100
ConnectSystems International NV	100	100	100
Connectronics Romania SRL	100	100	100
Connectronics GmbH	100	100	100
Connectronics sro	100	100	100
Beëindigde activiteiten			
Integrated Production and Test Engineering (UK) LTD	-	100	100
Integrated Production and Test Engineering GmbH	-	100	100
Integrated Production and Test Engineering Asia Pacific PTE LTD	-	100	100
Integrated Production and Test Engineering Nordic AB	-	100	100
Integrated Test Engineering Enterprises Inc.	-	100	100
Integrated Production and Test Engineering America LLC	-	100	100
IPTE RF SA	-	100	100
And-Elec SAS	-	100	100
Antest SARL	-	100	100
IPTE ASIA Holdings PTE LTD	-	100	100
IPTE Industrial Automation (Shanghai) Co. LTD	-	100	100
Prodel Automation SARL	-	100	100
Prodel Technologies SA	-	100	100
Prodel USA Inc.	-	100	100
IPTE Iberia – Automação Industrial LDA	-	100	100
IPTE Nordic Ou	-	100	100
Platzgummer GmbH	-	80	80
IPTE Automation Oü	-	100	100
IPTE Spain S.L.U.	-	100	100

(*) Op 9 augustus 2010, werd Connectronics NV gefusioneerd met Connect Group NV. Deze fusie vond plaats met retroactieve boekhoudkundige uitwerking vanaf 1 januari 2010.

working on your

Toekomstige wijzigingen aan de voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst werden opgenomen in goodwill.

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

In de geconsolideerde jaarrekening worden de activa en de passiva van de groepsleden die rapporteren in vreemde valuta, uitgedrukt in euro op basis van de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. 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	SEK/EUR	USD/EUR	CNY/EUR	RON/EUR	SKK/EUR	CHF/EUR	CZK/EUR	JPY/EUR	NOK/EUR
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
31/12/2009	1,126	0,495	0,098	0,694	0,101	0,236	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
31/12/2008	1,049	0,499	0,092	0,719	0,105	0,249	0,033	N/A	N/A	N/A	N/A

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	SEK/EUR	USD/EUR	CNY/EUR	RON/EUR	SKK/EUR	CHF/EUR	CZK/EUR	JPY/EUR	NOK/EUR
2010	1,167	0,549	N/A	0,751	N/A	0,237	N/A	0,719	0,039	0,009	0,124
2009	1,118	0,498	0,093	0,727	0,107	0,236	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2008	1,256	0,480	0,104	0,680	0,097	0,272	0,032	N/A	N/A	N/A	N/A

d. Immateriële vaste activa

Aangekochte immateriële vaste activa

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

Intern gegenereerde immateriële vaste activa – onderzoeks- en ontwikkelingskosten

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

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

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

e. Materiële vaste activa

Terreinen worden opgenomen aan kostprijs verminderd met eventuele bijzondere waardevermindingsverliezen. Alle andere materiële vaste activa worden opgenomen aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardevermindingsverliezen, met uitzondering van materiële vaste activa in aanbouw, welke worden opgenomen aan kostprijs verminderd met gecumuleerde bijzondere waardevermindingsverliezen.

De kostprijs omvat alle rechtstreeks toerekenbare kosten om het actief in de staat te krijgen om op beoogde wijze te functioneren.

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

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

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

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

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

Financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een actief dat pas na een aanzienlijke tijdsperiode klaar is voor het beoogde gebruik, worden opgenomen in de kostprijs van dit actief, tot op het moment dat de activa wezenlijk klaar zijn voor het voorziene gebruik of verkoop.

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

f. Leasing

Een lease-overeenkomst wordt ingedeeld als een financiële

leasing indien ze nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overdraagt naar de leasingnemer. Alle andere vormen van leasings worden beschouwd als operationele leasing.

De onderneming als leasingnemer

Financiële leasings

Activa gehouden onder een financiële leasing worden opgenomen als activa van de Groep aan hun reële waarde of tegen de contante waarde van de minimale leasingsbetalingen verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere 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 geleasede actief wordt systematisch aan elke boekhoudperiode toegerekend tijdens de periode van het verwachte gebruik, op een basis die consistent is met de afschrijvingsgrondslagen die de leasingnemer toepast voor af te schrijven activa in eigendom. Indien het redelijk zeker is dat de leasingnemer aan het einde van de leasingsperiode de eigendom zal verkrijgen, is de periode van het verwachte gebruik, de gebruiksduur van het actief. In het andere geval wordt het actief afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur, indien deze laatste korter is.

Operationele leasings

Leasebetalingen op grond van operationele leasings moeten op lineaire basis als last worden opgenomen gedurende de leasingperiode. Ontvangen voordelen en vorderingen als aansporing om een operationele leasing-overeenkomst af te sluiten worden ook op lineaire basis gespreid over de leasingperiode.

g. Financieringskosten

Financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking

komend actief (zijnde activa die noodzakelijk een aanzienlijke periode nodig hebben om afgewerkt te geraken voor hun beoogde gebruik of verkoop) worden opgenomen in de kostprijs van dat actief tot op het moment dat de activa wezenlijk klaar zijn voor het voorziene gebruik of verkoop.

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

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 waardevermindingsverliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening voor geschatte niet realiseerbare bedragen indien er objectieve aanwijzingen zijn dat er een bijzonder waardevermindingsverlies 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, GBP en SGD. 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 2010 24,77 % van de omzet (34 % in 2009 en 23 % in 2008). Tien klanten vertegenwoordigen in 2010 57 % van de omzet (63 % in 2009 en 45 % in 2008). Klanten worden nauwgezet opgevolgd (zie toelichting 1.3.7. a 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.

Waarborgen

De Groep erkent op balansdatum de geschatte verplichtingen tot het herstellen of vervangen van haar producten onder garantie. Deze voorziening wordt berekend op basis van historische gegevens met betrekking tot het niveau van herstellingen en vervangingen.

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 is waarschijnlijk 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.

Opbrengsten uit de uitvoering van projecten (gerelateerd aan automatiseringsactiviteit)

Opbrengsten uit de uitvoering van projecten worden opgenomen naar rato van de voltooiingsfase op balansdatum indien het resultaat van een project betrouwbaar kan worden geschat. Indien het resultaat op het project niet op betrouwbare wijze kan worden geschat, worden opbrengsten enkel en alleen opgenomen tot het bedrag van de opgenomen lasten die te recupereren zijn. De voltooiingsfase is gebaseerd op de gemaakte uren vergeleken met de totale gebudgetteerde uren voor het betreffende project. In de periode waarin verwacht wordt dat de economische voordelen die naar verwachting uit het project zullen worden ontvangen lager liggen dan de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van het project na te komen, wordt het gehele geschatte verlies opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Naar aanleiding van de verkoop van de automatiseringsactiviteit, is bovenstaand boekhoudkundig principe niet langer van toepassing.

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

Voor management rapporteringsdoeleinden onderscheidde de Groep in het verleden twee belangrijke bedrijfstakken op wereldvlak: de "Factory Automation" business en de "Contract Manufacturing" business.

Deze bedrijfstakken vormden de basis voor de primaire rapportering per segment. Gezien de groep de automation business eind 2009 afstootte en de activiteit in 2009 rapporteerde als beëindigde activiteit, blijft er slechts één segment over. Financiële informatie met betrekking tot de bedrijfssegmenten is opgenomen onder 1.3.7.ab.

1.3.5. Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en inachtneming van onzekerheden

a. Beoordelingen

Continuïteitsprincipe

De raad van bestuur heeft de opstelling van de jaarrekening volgens het continuïteitsprincipe beoordeeld en stelt vast dat:

- De automatiseringsactiviteit werd verkocht in december 2009. Dit laat de onderneming toe om zich volledig te richten op haar kernactiviteit (i.e. voortgezette) activiteit, contract manufacturing;
- Een achtergestelde converteerbare lening van € 5 miljoen werd uitgegeven in maart 2010 om het verzwakte eigen vermogen van de onderneming te versterken;
- De groep heeft met de kredietinstellingen voldoende kredietlijnen afgesloten om de gebudgetteerde financiële behoeften voor 2011 te dekken. De kredietinstellingen hebben hun intentie geuit om de groep te blijven steunen;
- Ondanks de verlieslatende resultaten tijdens de eerste 6 maanden van 2010 als gevolg van de economische crisis en het tekort aan componenten, is de onderneming erin geslaagd opnieuw winstgevend te worden in de tweede jaarhelft gedurende dewelke de marktomstandigheden terug normaliseerden;
- Het orderboek van de groep verbeterde tot € 71 miljoen, wat meer is dan 6 maanden verkoop vertegenwoordigt;
- Het budget voor 2011, opgesteld in 2010, vertoont een winst en positieve kasstroom voor de voortgezette activiteit.

Onder deze omstandigheden is de Raad van Bestuur van oordeel dat de opstelling van de jaarrekening volgens het continuïteitsprincipe verantwoord is.

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, 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 één jaar bestrijken. Kasstromen na deze periode van één jaar werden geëxtrapoleerd gebruik makend van een groeiratio tussen 13 en 14 % (idem 2009). De toegepaste groeiratio voor het bepalen van de eindwaarde is vastgelegd op 2 % (idem 2009) en overstijgt de lange termijn gemiddelde groeiratio voor dit type van industrie niet. Het vooropgestelde EBITDA percentage op de verkoop bedraagt 7,7% (idem voor 2009) dat historisch het hoogste percentage vertegenwoordigt. Het management bepaalt deze hypothesen gebaseerd op vroegere prestaties en de verwachtingen met betrekking tot marktontwikkeling. De disconteringsvoet voor belastingen toegepast op de kasstroomprojecties wordt bepaald op basis van de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC), en bedraagt 13,6% (vorig jaar 11,68%). De componenten voor de bepaling van de WACC zijn gebaseerd op sectorspecifieke parameters en houden rekening met de huidige financiële situatie van Connect Group.

De bedrijfswaarde overstijgt de boekwaarde voor de kasstroomgenererende eenheid (headroom) met EUR 18,1 miljoen (2009: EUR 44,5 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 productie	Scenario 1	Scenario 2	Scenario 3
Omzet groei	Geen omzet groei na 2011		
EBITDA % op omzet		-1 %	
WACC			+1 %
Headroom EUR 18,1 Mio (*)	-19.4 Mio	-13.7 Mio	-8.1 Mio

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

De toets op bijzondere waardeverminderingen uitgevoerd in 2010 resulteerde in geen enkel bijzonder waardeverminderingverlies.

De onderneming kan niet voorspellen of andere gebeurtenissen die goodwill beïnvloeden, 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 reporting, externe marktgegevens en weerspiegelen de beste schattingen van het management. Desalniettemin bestaan 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")

De converteerbare obligatielening uitgegeven op 27 april 2010 voor een bedrag van € 5 miljoen kwalificeert als een samengesteld financieel instrument onder IAS 39. Aangezien het aantal aandelen dat bij conversie zal 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 getoond als een lening van € 4.355.202 en een derivaat van € 644.798, zoals berekend op datum van uitgifte.

De reële waarde van het derivaat is op datum van uitgifte van de lening geschat op 644.798 Euro. De component lening op datum van uitgifte, wordt aldus vastgelegd op 4.355.202 Euro (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 procent. Deze effectieve interestlast van 11 procent wordt in de resultaatrekening geboekt, wat beduidend hoger is dan de aan de leninghouders te betalen intrestkost van 6%. De totale interestkost in de jaarrekening voor 2010 bedraagt aldus € 288.805 waarvan effectief € 225.000 aan de obligatiehouders als interest uitbetaald wordt.

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 waarderingmodel opgezet 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:

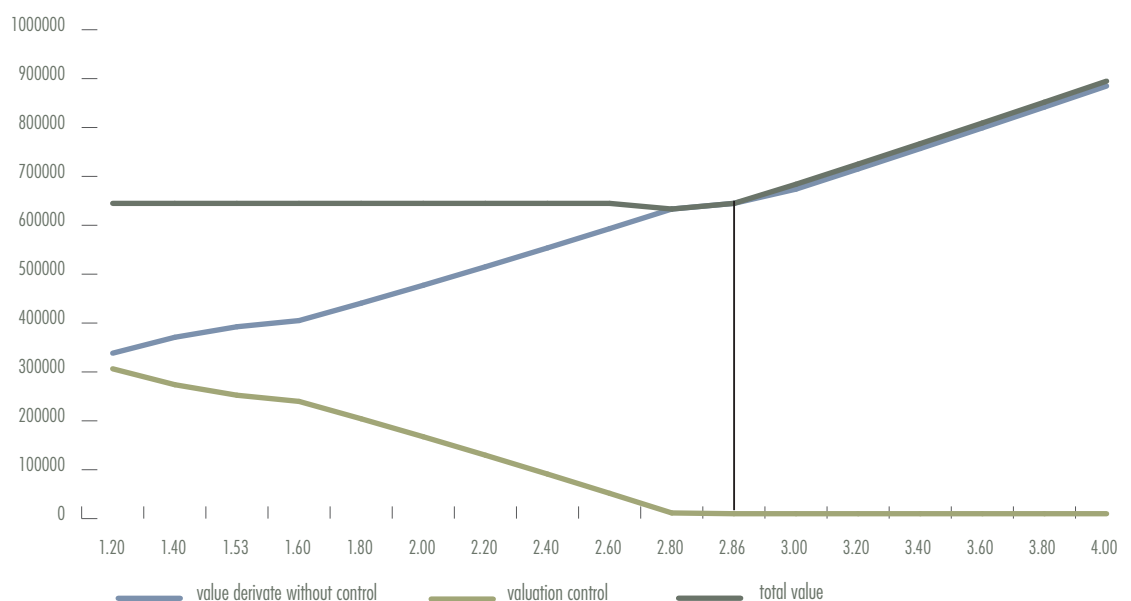
- Spot prijs van een aandeel Connect Group;
- Uitgifte prijs;
- Risicovrije interestvoet;
- Volatiliteit van het aandeel Connect Group.

De Raad van Bestuur van Connect Groep is van mening dat de huidige beurskoersen van de Connect Groep geen correcte maatstaf zijn voor de waardering van het derivaat omwille van de zeer beperkte handelsvolumes (gemiddeld 4000 stuks per dag het laatste jaar) die volstrekt ontoereikend zijn om de nieuwe aandelen die gecreëerd worden bij conversie (momenteel 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 (momenteel 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 is 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 is 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. Aan het eerste scenario werd momenteel 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 € 2,86 of lager, de waarde van het derivaat ongewijzigd € 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 € 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 € 2,03 waardoor de waarde van het derivaat ongewijzigd op € 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 € 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 € 1.289.597. Een 1% stijging in de risicovrije rentevoet resulteert in een initiële waarde van het derivaat van € 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 groepsorganisatie

Acquisities en verkopen 2009

De belangrijkste gebeurtenis van 2009 was de geplande verkoop van de automatiseringsactiviteit naar aanleiding van een geaccepteerd aanbod in December 2009 van Huub Baren, de oprichter van de onderneming en Vladimir Dobosch en dit na onderhandelingen met verschillende geïnteresseerde partijen. Voor meer informatie verwijzen we naar toelichting 1.3.7.aa.

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).

1.3.7. Toelichtingen

a. Liquide middelen en beleggingen

	2010	2009	2008
Liquide middelen	79.379	128.246	1.737.341
Korte termijn beleggingen	-	-	70.000
Totaal	79.379	128.246	1.807.341

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 liquide middelen.

Een gedeelte van de liquide middelen per 31 december 2008 diende als garantie voor kaskredieten en korte termijn leningen opgenomen bij commerciële banken. Deze geldmiddelen, die beperkt in gebruik zijn, bedroegen ongeveer € 70.000 in 2008. Aangezien deze geldmiddelen, die beperkt in gebruik zijn, toebehoorden tot een entiteit van de in 2009 verkochte Factory Automation bedrijfstak, waren ze niet langer van toepassing op het einde van December 2009 en 2010.

b. Netto handelsvorderingen

	2010	2009	2008
Handelsvorderingen	29.945.427	21.028.233	47.070.235
Voorziening voor dubieuze debiteuren	(2.201.460)	(832.958)	(1.032.114)
Netto handelsvorderingen	27.743.967	20.195.275	46.038.121

Het gemiddeld aantal dagen klantenkrediet bedraagt 73 dagen in 2010, 58 dagen in 2009 en 61 dagen voor de voortgezette activiteit en 91 dagen voor de beëindigde activiteit in 2008. 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, bekijkt 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.

De onderneming heeft bij twee klanten handelsvorderingen ten belope van € 3.251.000 in 2011 (€ 3,9 miljoen aan het einde van 2010). Deze klanten hebben de onderneming gecommuniceerd dat zij momenteel niet in staat zijn om de uitstaande schulden af te lossen en stappen aan het ondernemen zijn om hun financiële positie te verbeteren. Daar deze klanten hun activiteiten nog steeds onder continuïteit voortzetten, maar er tegelijkertijd een realiseerbaarheidsrisico bestaat, is er besloten een voorziening aan te leggen van 50% van de handelsvorderingen.

Ouderdomsanalyse met betrekking tot debiteuren:

2008	Vorderingen die niet dubieus zijn	Dubieuze vorderingen	Totale bruto vorderingen
Niet-vervallen	39.787.647	-	39.787.647
1 - 30	3.563.872	-	3.563.872
31 - 60	1.437.567	-	1.437.567
61 - 90	509.572	-	509.572
91 - 180	667.217	752.278	1.419.495
>180	72.246	279.836	352.082
Totaal	46.038.121	1.032.114	47.070.235

2009	Vorderingen die niet dubieus zijn	Dubieuze vorderingen	Totale bruto vorderingen
Niet-vervallen	18.285.421	-	18.285.421
1 - 30	1.153.676	174.125	1.327.801
31 - 60	27.275	-	27.275
61 - 90	224.333	73.345	297.678
91 - 180	504.570	546.825	1.051.395
>180	-	38.663	38.663
Totaal	20.195.275	832.958	21.028.233

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

De groep heeft geen andere financiële vorderingen die vervallen zijn.

Voorziening voor dubieuze debiteuren:

Saldo op 31 december 2007	869.473
Nieuwe waardeverminderingen op handelsvoor- ringen	213.115
Afgeschreven/gebruikte provisies	(2.145)
Teruggenomen provisies	(48.329)
Saldo op 31 december 2008	1.032.114
Nieuwe waardeverminderingen op handelsvor- ringen	330.698
Afgeschreven/gebruikte provisies	(162.455)
Teruggenomen provisies	(29.057)
Voorziening dubieuze debiteuren gerelateerd aan de beëindigde activiteit	(338.342)
Saldo op 31 december 2009	832.958
Nieuwe waardeverminderingen op handelsvor- ringen	1.646.003
Afgeschreven/gebruikte provisies	(68.909)
Teruggenomen provisies	(208.592)
Saldo op 31 december 2010	2.201.460

Het totaal bedrag aan waardeverminderingen (nieuwe en teruggenomen) van de voortgezette activiteit in de resultatenrekening bedraagt € 1.437.411.

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 2010 € 21.026.418.

c. Overige vorderingen

	2010	2009	2008
Terug te vorderen BTW	179.570	132.867	810.459
Personeel	303	-	32.986
Verzekeringen	-	-	4.970
Overlopende rekenin- gen	382.608	181.086	511.394
Andere	43.348	44.976	39.295
Totaal	605.829	358.929	1.399.104

d. Voorraden

	2010	2009	2008
Grond- en hulpstoffen aan kost	37.533.065	28.141.344	38.164.015
Goederen in bewerking aan kost	2.815.543	4.694.718	8.594.516
Afgewerkte producten aan kost	2.455.602	1.519.880	6.350.215
Handelsgoederen	-	-	36.325
Bestellingen in uitvoering	-	-	3.643.903
Voorziening voor traag roterende en verouderde voorraden	(4.758.810)	(4.815.523)	(11.609.954)
Netto	38.045.400	29.540.419	45.179.020

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.

De voorraad per 31 december 2010 van de twee klanten vermeld in toelichting 1.3.7.b bedraagt € 2.948.000. De Raad van Bestuur heeft hieromtrent de accuraatheid van de voorziening van traagroterende voorraad geanalyseerd.

We verwijzen naar toelichting 1.3.7.q. voor meer informatie omtrent de voorraadkost opgenomen als een verlies bij de voortgezette activiteit.

e. Overige langetermijn vorderingen

	2010	2009	2008
Overige vorderingen	1.900.000	-	2.338

De vennootschap heeft een bruto vordering van € 2.000.000 op de koper van de automatiseringsactiviteit. Deze vordering is betaalbaar in 2013 maar is slechts intrestdragend vanaf het vierde kwartaal van 2011. De vordering werd verdisconteerd aan een intrestvoet van 6,7 procent.

f. Materiële vaste activa

	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
Acquisities door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
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	0	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

	Terrein en Gebouwen	Machines, installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Activa in aanbouw	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2009					
Aanschaffingswaarde:					
Begin van de periode	16.488.225	25.281.867	6.920.577	375.916	49.066.585
Overboeking naar groep activa die worden afgestoten aangehouden voor verkoop	(7.573.551)	(3.529.525)	(3.841.534)	-	(14.944.610)
Aanschaffingen	116.449	1.681.844	338.164	2.304.153	4.440.610
Acquisities door bedrijfscombinaties	-	-	-	-	-
Buitengebruikstellingen	(78.159)	(2.133.109)	(363.731)	(14.182)	(2.589.181)
Overboekingen	-	224.309	-	(224.309)	-
Omrekeningsverschillen	1.236	49.554	1.118	-	51.908
Einde van de periode	8.954.200	21.574.940	3.054.594	2.441.578	36.025.312
Gecumuleerde afschrijvingen					
Begin van de periode	7.597.856	15.167.533	5.140.072	-	27.905.461
Overboeking naar groep activa die worden afgestoten aangehouden voor verkoop	(4.661.786)	(2.163.586)	(3.212.560)	-	(10.037.932)
Aanschaffingen	411.183	2.954.714	380.313	-	3.746.210
Buitengebruikstellingen	-	-	-	-	-
Overboekingen	(15.027)	(1.433.804)	(259.114)	-	(1.707.945)
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-	-
Einde van de periode	183	80.184	641	-	81.008
Netto boekwaarde per 31 december 2009	3.332.409	14.605.041	2.049.352	-	19.986.802
Netto boekwaarde per 31 december 2009	5.621.791	6.969.899	1.005.242	2.441.578	16.038.510

	Terrein en Gebouwen	Machines, installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Activa in aanbouw	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2008					
Aanschaffingswaarde:					
Begin van de periode	12.924.116	21.401.003	6.780.749	388.349	41.494.217
Aanschaffingen	3.606.236	4.024.969	1.007.686	375.916	9.014.807
Acquisities door bedrijfscombinaties	-	86.560	108.107	12.764	207.431
Buitengebruikstellingen	(159.517)	(686.223)	(868.674)	-	(1.714.414)
Overboekingen	66.862	424.616	(97.640)	(393.838)	-
Omrekeningsverschillen	50.528	30.942	(9.651)	(7.275)	64.544
Einde van de periode	16.488.225	25.281.867	6.920.577	375.916	49.066.585
Gecumuleerde afschrijvingen					
Begin van de periode	7.128.656	11.940.630	5.322.987	-	24.392.273
Aanschaffingen	645.932	3.786.027	659.949	-	5.091.908
Buitengebruikstellingen	(159.517)	(426.325)	(785.856)	-	(1.371.698)
Overboekingen	-	41.066	(41.066)	-	-
Omrekeningsverschillen	(17.215)	(173.865)	(15.942)	-	(207.022)
Einde van de periode	7.597.856	15.167.533	5.140.072	-	27.905.461
Netto boekwaarde per 31 december 2008	8.890.369	10.114.334	1.780.505	375.916	21.161.124

De aanschaffingswaarde van de volledig afgeschreven activa, die nog actief worden gebruikt bedraagt € 9.603.586 per 31 december 2010. Per jaareind 2009 bedroeg de aanschaffingswaarde van deze volledig afgeschreven activa € 11.230.962 en per jaareind 2008 bedroeg deze aanschaffingswaarde € 15.823.340.

Er wordt gebruik gemaakt van financiële leasing voor een totaal bedrag van € 527.393 per jaareind 2010 en dit vooral voor machines en installaties. Voor jaareind 2009 was dit totaal bedrag € 929.393 en voor jaareind 2008 was dit

bedrag € 1.689.260. We verwijzen naar toelichting 1.3.7k voor bijkomende toelichtingen betreffende financiële leasing. Er zijn hypotheekleningen (zie toelichting j) op de gebouwen van Connect Systems NV en Connectronics NV (gefusioniseerd met Connect Group NV in 2010). Deze gebouwen hebben een boekwaarde van € 3.556.959.

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

	Ontwikkelingskosten	Licenties	Overige	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2010				
Aanschaffingswaarde:				
Begin van de periode	-	1.322.679	-	1.322.679
Aanschaffingen	190.203	-	30.985	221.188
Acquisities door bedrijfscombinaties	-	-	-	-
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

	Ontwikkelingskosten	Licenties	Overige	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2009				
Aanschaffingswaarde:				
Begin van de periode	884.010	2.705.473	289.060	3.878.543
Overboeking naar groep activa die worden afgestoten aangehouden voor verkoop	(884.010)	(1.386.432)	(289.060)	(2.559.502)
Aanschaffingen	-	71.296	-	71.296
Acquisities door bedrijfscombinaties	-	-	-	-
Buitengebruikstellingen	-	(67.978)	-	(67.978)
Overboekingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	-	320	-	320
Einde van de periode	-	1.322.679	-	1.322.679
Gecumuleerde afschrijvingen:				
Begin van de periode	874.660	1.475.432	232.944	2.583.036
Overboeking naar groep activa die worden afgestoten aangehouden voor verkoop	(874.660)	(1.144.866)	(232.944)	(2.252.470)
Aanschaffingen	-	263.350	-	263.350
Buitengebruikstellingen	-	-	-	-
Overboekingen	-	(67.971)	-	(67.971)
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-
Einde van de periode	-	(19.335)	-	(19.335)
Netto boekwaarde per 31 december 2009	-	506.610	-	506.610
Net book value December 2009	-	816.069	-	816.069

	Ontwikkelingskosten	Licenties	Overige	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2008				
Aanschaffingswaarde:				
Begin van de periode	866.493	1.331.239	327.507	2.525.239
Aanschaffingen	4.290	1.217.344	8.163	1.229.797
Acquisities door bedrijfscombinaties	10.014	60.183	-	70.197
Overboekingen	-	46.615	(46.615)	-
Omrekeningsverschillen	3.213	50.092	5	53.310
Einde van de periode	884.010	2.705.473	289.060	3.878.543
Gecumuleerde afschrijvingen:				
Begin van de periode	866.493	1.158.040	246.304	2.270.837
Aanschaffingen	4.954	286.060	2.011	293.025
Overboekingen	-	15.374	(15.374)	-
Omrekeningsverschillen	3.213	15.958	3	19.174
Einde van de periode	874.660	1.475.432	232.944	2.583.036
Netto boekwaarde per 31 december 2008	9.350	1.230.041	56.116	1.295.507

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 de analyse.

De boekwaarde van de positieve consolidatieverschillen bedraagt per 31 december 2010, 2009 en 2008:

	Aanschaf-waarde	Gecumu-leerde afschrijvingen	Netto boekwaarde
Netto consolidatieverschil op 31 december 2007	11.298.111	(5.355.550)	5.942.561
Goodwill van nieuwe acquisities	2.992.784	-	2.992.784
Netto consolidatieverschil op 31 december 2008	14.290.895	(5.355.550)	8.935.345
Goodwill gerelateerd tot beëindigde activiteit	(4.937.945)	651.312	(4.286.633)
Netto consolidatieverschil op 31 December 2009	9.352.950	(4.704.238)	4.648.712
Netto consolidatieverschil op 31 December 2010	9.352.950	(4.704.238)	4.648.712

De netto goodwill op 31 december 2007 dient voor € 4.648.712 toegewezen te worden aan de Connect Systems activiteit en voor € 1.293.849 aan de Andelec/ Antest vennootschappen die deel uitmaken van de automatiseringsactiviteit.

De goodwill van nieuwe acquisities in 2008 bedraagt in totaal € 2.992.784. € 2.028.767 dient toegewezen te worden aan de acquisitie van Platzgummer GmbH en € 964.017 aan de acquisitie van TAF3 (i.e. IPTE Automation Oij).

Per 31 december 2010 en 2009 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 kasstroomgenererende 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 eenheden worden getoetst.

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

	2010	2009	2008
Voorziening voor vakantiegeld	2.061.565	2.120.796	3.510.601
Sociale schulden	3.159.846	2.370.626	4.138.401
BTW schulden	337.699	345.322	522.513
Bedrijfsvoorheffing	662.616	-	2.747
Toe te rekenen intresten	215.366	115.832	156.938
Over te dragen opbrengsten	581.336	421.017	966.402
Toe te rekenen kosten op projecten	-	114.345	5.971
Andere	398.604	403.400	610.738
Totaal	7.417.032	5.891.338	9.914.311

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

j. Bankleningen en financiële schulden

	2010	2009	2008
Gewaarborgde bankschulden	21.459.241	25.023.631	31.028.991
Financiële instellingen	6.238.106	25.023.631	31.028.991
Factoring vorderingen	15.221.135	-	-

De reële waarde van de financiële leningen en schulden bedraagt € 21.459.241 in 2010, € 25.023.631 in 2009 en € 31.028.991 in 2008.

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

Op 31 december 2009 beschikt de onderneming over € 38 miljoen kredietlijnen bij verschillende Belgische commerciële banken en geen kredietlijnen bij buitenlandse banken. Op 31 december 2008 beschikte de onderneming nog over € 45 miljoen kredietlijnen bij deze verschillende Belgische commerciële banken. In 2010 beschikt de groep niet over separate kredietlijnen voor bankwaarborgen. Daarentegen beschikte de groep over kredietlijnen voor bankwaarborgen ten belope van € 1,1 miljoen en op het einde van 2009 en € 3 miljoen op het einde van 2008.

Per eind 2010 was € 6.238.106 van de kredietlijnen opgenomen bij de Belgische banken. Per eind 2009 en 2008 was dit respectievelijk € 25.023.631 en € 31.028.991.

Daarnaast werden in 2008 en 2009 de kredietfaciliteiten voor de bankwaarborgen volledig benut.

Al deze kredietlijnen zijn in Euro. De gemiddelde intrestvoet op deze kredietlijnen is gebaseerd op Euribor plus een marge van de banken die gebaseerd is op de ratio EBITDA (*) en financiële schulden. Deze marge bedroeg 2 % op het einde van 2008, 3 % in 2009 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 Connectronics NV (*) (Ieper) en Connectsystems NV (Kampenhout) elk voor een waarde van € 785.860 bij één financiële instelling en voor € 550.000 bij twee andere financiële instellingen;
- hypotheek op het gebouw van Connectronics NV (*) (Ieper) en Connectsystems NV (Kampenhout) elk voor een waarde van € 965.000 bij één financiële instelling en voor € 1.375.000 bij twee andere financiële instellingen;
- pand op het handelsfonds van Connect Group NV, Connect Systems NV, Connect Systems International NV en Connectronics NV (*) voor een totale waarde van € 10.000.000 bij één financiële instelling en voor € 5.500.000 bij twee andere financiële instellingen;
- pand op het handelsfonds van Connect Group NV, Connect Systems NV, Connect Systems International NV en Connectronics NV (*) voor een totale waarde van € 8.000.000 bij één financiële instelling en voor € 9.350.000 bij twee andere financiële instellingen.

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

- een 'Zessionsvertrag' op Connectronics GmbH;
- een pand op de voorraden van Connectronics GmbH;
- een pand op de vorderingen en de voorraden van Connect Systems Nederland BV.

(*) Op 9 augustus 2010, werd Connectronics NV gefusioneerd met Connect Group NV. Deze fusie kende een retroactieve boekhoudkundige uitwerking per 1 januari 2010.

Op basis van bovenvermelde kredietbrieven moeten volgende covenanten (2011) worden nageleefd op geconsolideerd niveau:

- (a) Minimum solvabiliteitsratio (*) van 20 % per 31 december 2011.
- (b) De geconsolideerde kasstroom (**) van de laatste 4 kwartalen dient gemiddeld genomen positief te zijn.

De groep heeft voor 2010 een vrijstelling gekregen voor het niet respecteren van de covenanten op basis van de terugkeer naar een positief resultaat vanaf de 2de jaarhelft 2010.

Op basis van het budget van 2011 verwacht het management het komende jaar te kunnen voldoen aan deze covenanten of in het geval dat één van deze covenanten niet wordt gehaald, een vrijstelling te verkrijgen. Vanaf 31 december 2011 en de volgende jaren moet de solvabiliteitsratio op zijn minst 20 % bedragen en mag de leverage ratio may niet hoger zijn dan 3.

Op 30 juni 2009 voldeed de entiteit aan de bank covenanten, terwijl dit niet langer het geval was op het einde van 2009 en dit te wijten aan het gerealiseerd verlies op de verkoop van de automatiseringsactiviteit. Als gevolg van deze verkooptransactie stelden de kredietinstellingen niet langer de vereiste om te voldoen aan de covenanten per 31 december 2009 gezien het significant verlies door deze transactie en het feit dat het eigen vermogen daalde tot 16 miljoen EUR.

Per 31 december 2008 werd de minimum solvabiliteitsratio van 25% gehaald, maar de minimum solvabiliteitsratio van 30% opgelegd door één financiële instelling werd niet gehaald. Voor deze laatste conventant heeft de groep een vrijstelling gekregen en de kredietlijnen blijven beschikbaar zolang de minimum solvabiliteitsratio 25% is en stijgt tot 30% per 31 december 2009. De tweede conventant werd gerespecteerd per 31 december 2008.

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

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

De groep sloot een factoring overeenkomst af met een financiële instelling in 2010. De overeenkomst is een

pure financieringsovereenkomst zonder transferrisico's of administratie bij het factoringbedrijf. De financiering is beperkt tot 80 % van alle aanvaarde vorderingen die niet meer dan 60 dagen achterstallig zijn. De financieringskosten zijn gebaseerd op Euribor plus een vaste marge. De boekwaarde van de gefactoreerde vorderingen bedraagt € 21.026.418.

k. Schulden op meer dan één jaar

	2010		2009		2008	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Gewaarborgde schulden	12.543.913	12.543.913	3.488.122	3.488.122	6.403.496	6.403.496
* Bankleningen	11.420.311	11.420.311	1.592.627	1.592.627	3.672.380	3.672.380
* Financiële lease verplichtingen	1.123.602	1.123.602	1.895.495	1.895.495	2.731.116	2.731.116
Niet gewaarborgde schulden	4.440.675	4.440.675	-	-	-	-
* Achtergestelde lenigen	4.440.675	4.440.675	-	-	-	-
Totaal lange termijn schuld	16.984.588	16.984.588	3.488.122	3.488.122	6.403.496	6.403.496
Min korte termijn gedeelte	(3.784.073)	(3.784.073)	(1.108.718)	(1.108.718)	(1.536.664)	(1.536.664)
Gedeelte lange termijn	13.200.515	13.200.515	2.379.404	2.379.404	4.866.832	4.866.832

De openstaande achtergestelde lening ten belope van € 4.440.675 per 31 december 2010 heeft betrekking op de uitgifte van een achtergestelde obligatielening van € 5 miljoen ter versterking van de balansstructuur in 2010. We verwijzen naar toelichting 1.3.7.o. voor meer informatie.

Opsplitsing van aflossingen per vervaldag:

Onderstaande tabellen geven de resterende contractuele aflossingen weer van de groep 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.

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

2010	Financiële Lease Deel Aflossingen	Financiële lease Deel Intrest	Totaal
2012	246.121	3.941	250.062
Na 2016	-	-	-

2009	Bankleningen Deel Aflossingen	Bankleningen Deel Intrest	Totaal
2011	290.161	19.558	309.719
2012	263.718	15.206	278.924
2013	150.000	11.250	161.250
2014	150.000	9.000	159.000
2015	150.000	6.750	156.750
Na 2016	300.000	4.500	304.500

2009	Financiële Lease Deel Aflossingen	Financiële lease Deel Intrest	Total
2011	805.783	41.50	847.284
2012	269.742	3.792	273.534
2013	-	-	-
2014	-	-	-
2015	-	-	-
Na 2016	-	-	-

2008	Bankleningen Deel Aflossingen	Bankleningen Deel Intrest	Totaal
2010	632.352	158.333	790.685
2011	518.916	125.466	644.382
2012	470.461	97.043	567.504
2013	363.564	69.735	433.299
2014	363.562	47.306	410.868
Na 2016	575.912	106.294	682.206

2008	Financiële Lease Deel Aflossingen	Financiële lease Deel Intrest	Totaal
2010	807.277	91.491	898.768
2011	809.559	41.726	851.285
2012	325.229	3.792	329.021
2013	-	-	-
2014	-	-	-
Beyond 2014	-	-	-

Alle lange termijn schulden zijn uitgedrukt in Euro. De gemiddelde intrestvoet op de lange termijn leningen wordt elk kwartaal herzien en is gebaseerd op Euribor 3 maanden plus een marge van de banken tussen 0,5 % en 1,5 %. Er is geen belangrijk 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 Connectronics NV

(Ieper, gefusioneerd met Connect Group NV in 2010) 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 active aangehouden voor handelsdoeleinden	-	-	-	-
Financiële active 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 het boekjaar.

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

31/12/2010	Reële waarde via winst of verlies	Available-for-sale		Totaal
	Afgeleide verplichtingen	Niet- beursgen- oteerde aandelen	Andere (te beschrijven)	
Openingsaldo	0	-	-	0
Totale winsten of verliezen:				
- in resultatenrekening	+0	-	-	0
- 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. De enige financiële verplichting gewaardeerd tegen reële waarde is inbegrepen in niveau 3 reëel 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 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 Groep aandelen, een liquiditeitsaanpassing van de beurskoers van de Connect Groep 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.

m. Voorzieningen

	Garantie- verplichtingen	Herstructure- ring	Overige	Totaal
Saldo op 31 december 2007	386.551	-	1.629.833	2.016.384
Verworven van derden	50.000	-	822.196	872.196
Nieuwe voorzieningen geboekt in 2008	376.663	8.263	2.834.949	3.219.875
Voorzieningen gebruikt in 2008	(290.721)	-	(1.753.945)	(2.044.666)
Voorzieningen teruggenomen in 2008	(95.829)	-	(256.156)	(351.985)
Saldo op 31 december 2008	426.664	8.263	3.276.877	3.711.804
Verworven van derden	-	-	-	-
Nieuwe voorzieningen geboekt in 2009	-	-	398.258	398.258
Voorzieningen gebruikt in 2009	-	-	-	-
Voorzieningen teruggenomen in 2009	-	-	(215.590)	(215.590)
Voorzieningen gerelateerd aan de beëindigde activiteiten	(426.664)	(8.263)	(2.821.559)	(3.256.486)
Saldo op 31 december 2009	-	-	637.986	637.986
Verworven van derden	-	-	-	-
Nieuwe voorzieningen geboekt in 2010	-	275.000	64.724	339.724
Voorzieningen gebruikt in 2010	-	-	(477.833)	(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

Voorzieningen werden per 31 december 2010, 2009 en 2008 geboekt als schulden op korte termijn omdat verwacht wordt dat de kosten zullen worden opgelopen in het volgende boekjaar.

Garantieverplichtingen

Tot 2008 gaven de onderneming en haar dochter-ondernemingen binnen de automatiseringsactiviteit één jaar garantie op verkochte producten en projecten. Om deze risico's te dekken werd er een totale voorziening geboekt van € 426.664 per 31 december 2008. Deze raming gaat uit van een berekening op basis van de historische garantiekosten en het vermoeden dat de toekomstige garantiekosten zich op dit peil zullen handhaven. De onderneming heeft de afgelopen jaren geen belangrijke schade-eisen ontvangen. Door de verkoop van de automatiseringsactiviteit is er geen garantieprovisie meer inbegrepen per jaareinde 2009 en 2010.

Andere voorzieningen

Andere voorzieningen werden aangelegd voor risico's en contractuele verplichtingen bestaande op balansdatum en hebben onder andere betrekking tot vervolledigde projecten (gerelateerd aan de beëindigde activiteit). Deze raming gaat uit van een berekening op basis van projectanalyse.

Door de verkoop van de automatiseringsactiviteit in december 2009 zijn voorzieningen met betrekking tot de vervolledigde projecten niet langer van toepassing. De overige voorzieningen die in 2010 geboekt werden, zijn voornamelijk gerelateerd aan pensioenverplichtingen.

n. Andere korte termijn schulden

	2010	2009	2008
Ontvangen voorschotten op werken in uitvoering	-	-	3.585.729
Reële waarde van financiële instrumenten	-	-	-
Andere	1.000	7.301	93.133
Totaal	1.000	7.301	3.678.862

Door de verkoop van de automatiseringsactiviteit daalden de andere schulden aanzienlijk in vergelijking met 2008 omdat een belangrijk deel van deze schulden per december 2008 gerelateerd waren aan ontvangen vooruitbetalingen voor bestellingen in uitvoering voor de factory automation business.

o. Eigen vermogen en rechten verbonden aan de aandelen

Per 31 december 2010 wordt het kapitaal vertegenwoordigd door 6.934.424 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.

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 aan dividenden 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 cash en cash equivalenten. 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 ratio's van 31 december 2010, 2009 en 2008 waren als volgt:

	2010	2009	2008
Totaal financiële schuld	34.088.627	28.511.753	37.432.487
Min liquide middelen en beleggingen	(79.379)	(128.246)	(1.807.341)
Totaal financiële schuld	34.009.248	28.383.507	35.625.146
Totaal eigen vermogen	14.321.151	15.688.675	42.668.374
Plus achtergestelde schulden	5.000.000	-	-
Aangepast kapitaal	19.321.151	15.688.675	42.668.374
Totaal financiële schuld/ aangepast kapitaals- ratio	1,76	1,81	0,83

In 2010 versterkte de onderneming haar balansstructuur door de uitgifte van een achtergestelde converteerbare lening van € 5 miljoen (zie toelichting 1.3.7.k). De volgende voorwaarden zullen van toepassing zijn: schorsing van algemene voorkeursrechten, een minimum investering van € 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) € 2.

p. Uitgestelde belastingen

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

	2010	2009	2008
Uitgestelde belastingen activa	1.500.000	1.500.000	1.562.000
Vaste activa aangehouden voor verkoop			
Uitgestelde belastingen passiva	-	-	(62.000)
Schulden rechtstreeks toewijsbaar aan activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	-	-	-

Uitgestelde belastingen kunnen ontstaan in de volgende situaties

	2010	Openingsbalans	Belastingen in resultatenrekening	Eindbalans
Uitgestelde belastingen - activa		1.790.000	-	1.785.900
- Immateriële vaste activa		-	-	-
- Materiële vaste activa		1.000	(1.000)	-
- Voorraden		-	-	-
- Andere voorzieningen		-	-	-
- Overgedragen verliezen van de geconsolideerde vennootschappen		1.065.000	(3.100)	1.061.900
- Overgedragen notionele intrestaf trek		724.000	-	724.000
Uitgestelde belastingen – passiva		(290.000)	-	(285.900)
- Materiële vaste activa		(161.000)	4.100	(156.900)
- Voorraden		(129.000)	-	(129.000)
- Andere		-	-	-
Netto uitgestelde belastingen -activa		1.500.000	-	1.500.000
Netto uitgestelde belastingen – passiva		-	-	-

- 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 € 45.000.000, € 37.000.000 en € 25.017.000 op respectievelijk 31 december 2010, 2009 en 2008 welke resulteren in niet erkende uitgestelde belastingactiva voor € 13.800.000, € 11.100.000 en € 7.505.000 op respectievelijk 31 december 2010, 2009 en 2008.

Tijdelijke verschillen in deelnemingen (niet uitgekeerde resultaten) bedragen bij benadering € 29.187.000, € 29.697.000 en € 48.669.000 op respectievelijk 31 december 2010, 2009 en 2008. 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

	2010	2009	2008
Materiaalkost	86.625.160	76.831.704	103.888.293
Personeelskosten	24.863.038	24.075.759	28.265.600
Afschrijvingen	3.782.843	3.768.273	3.930.227
Herstelling en onderhoud	538.756	714.840	984.505
Overige	2.374.350	3.665.753	3.581.087
Totaal	118.184.147	109.056.329	140.649.712

r. Kosten van onderzoek en ontwikkeling

	2010	2009	2008
Personeelskosten	1.056.646	989.415	1.161.600
Afschrijvingen	80.486	80.176	83.622
Overige	155.090	164.305	161.769
Totaal	1.292.222	1.233.896	1.406.991

s. Algemene en administratieve kosten

	2010	2009	2008
Personeelskosten	4.236.581	3.613.498	4.588.461
Afschrijvingen	80.486	80.935	84.174
Erelonen	782.710	1.568.493	2.109.160
Overige	1.053.957	1.138.618	1.176.533
Totaal	6.153.734	6.401.544	7.958.328

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

	2010	2009	2008
Personeelskosten	4.931.014	4.617.268	5.420.800
Representatie en reiskosten	416.950	577.070	569.612
Publiciteit	49.031	92.662	439.464
Afschrijvingen	80.486	80.176	83.622
Transportkosten	590.834	477.797	723.682
Beurskosten en overige	619.566	732.441	785.212
Totaal	6.687.881	6.577.414	8.022.392

u. Overige bedrijfsopbrengsten en overige bedrijfskosten

	2010	2009	2008
Meerwaarde op verkoop vaste activa	388.069	80.620	174.214
Overige	-	27.500	245.270
Overige bedrijfsopbrengsten	388.069	108.120	419.484
Minwaarde op verkoop vaste activa	74.779	37.485	164.626
Overige	1.626.289	3.532	7.026
Overige bedrijfskosten	1.701.068	41.017	171.652

In de overige bedrijfskosten is een duidelijke stijging in 2010 merkbaar in vergelijking met vorig jaar omwille van de provisie die geboekt werd voor 2 klanten voor een total bedrag van € 1.625.000 (zie ook toelichting 1.3.7.b).

v. Personeelskosten en gemiddeld aantal werknemers

	2010	2009	2008
Lonen en salarissen	32.790.473	30.855.164	36.359.900
Groepsverzekering	507.609	585.639	618.462
Overige	1.789.197	1.855.137	2.458.099
Totaal	35.087.279	33.295.940	39.436.461

Het gemiddeld aantal werknemers van de contract manufacturing activiteit (voortgezette activiteit) bedroeg 1.714 in 2010, 1.670 in 2009 en 1.976 in 2008. De daling van het gemiddeld aantal werknemers in 2009 vergeleken met 2008 wordt verklaard door de herstructureringsmaatregelen die genomen werden om de gevolgen van de economische crisis het hoofd te bieden. De stijging in het gemiddeld aantal werknemers in 2010 vergeleken met 2009 kan toegewezen worden aan de stijging van de omzet 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 € 399.499, € 414.861 en € 431.746 per 31 december 2010, 2009 en 2008.

w. Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingverliezen

	2010	2009	2008
Materiële vaste activa	3.370.771	3.746.210	4.011.309
Kost van de verkopen	3.129.313	3.504.923	3.759.891
Algemene en administratieve kosten	80.486	80.935	84.174
Verkoopkosten	80.486	80.176	83.622
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	80.486	80.176	83.622
Immateriële vaste activa	653.530	263.350	170.336
Kost van de verkopen	653.530	263.350	170.336
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen	4.024.301	4.009.560	4.181.645

Er zijn geen bijzondere waardeverminderingverliezen geboekt in 2010, 2009 en 2008.

x. Financiële opbrengsten en kosten

	2010	2009	2008
Intrestopbrengsten	3.884	8.838	782
Wisselkoersverschillen	50.676	826.291	2.501.145
Andere	40.356	35.516	23.221
Totaal financiële opbrengsten	94.916	870.645	2.525.148
Intrestkosten	1.675.798	1.566.167	2.256.043
Bankkosten	275.654	70.142	91.852
Wisselkoersverschillen	578.841	831.009	3.306.872
Wijziging in de marktwaarde van afgeleide financiële instrumenten	-	-	194.091
Totaal financiële kosten	2.530.293	2.467.318	5.848.858
Netto financieel resultaat	(2.435.377)	(1.596.673)	(3.323.710)

In 2007 baseerde de groep zich op de marktwaarde op jaareinde om de verandering in de reële waarde van de US Dollar optie contracten te verwerken. Gedurende 2008 werd een gerealiseerd verlies van € 194.091 geboekt met betrekking tot de contracten afgesloten in 2007.

y. Inkomstenbelastingen

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

Inkomstenbelasting die werden opgenomen in de winst- en verliesrekening:

	2010	2009	2008
Inkomstenbelasting van het huidig boekjaar	(2.425)	-	-
Inkomstenbelasting van het vorige boekjaar	(21.277)	(21.046)	25.074
Uitgestelde belastingen	-	-	-
Totaal	(23.702)	(21.046)	25.074

In 2008, 2009 en 2010 werden er geen inkomstenbelasting opgenomen in andere elementen van het totaal resultaat. De reconciliatie tussen de effectieve en de statutaire toepasbare belastingsvoet is als volgt:

	2010	2009	2008
Winst/(verlies) voor belastingen	(2.602.834)	(26.416.801)	249.123
Effect van ondernemingen die verliezen rapporteren	4.071.779	28.115.529	4.269.000
Inkomstenbelasting berekend aan 33,99%			
Effect van niet belastbare opbrengsten			
Niet aftrekbare kosten	(359.232)	(19.526)	(1.572.981)
Notionele intrestaftrek	(1.102.784)	(1.679.202)	(1.837.642)
Effect van gebruikte inkomstenbelastingsverliezen en compensaties niet opgenomen als uitgestelde belastingen (activa)			(1.107.500)
Effect van vorige niet erkende en niet gebruikte inkomstenbelastingsverliezen en compensaties opgenomen als uitgestelde belastingen (activa)			
Effect van verschillende inkomstenbelastingsvoeten bij dochtervennootschappen operationeel in andere rechtsgebieden			
Inkomstenbelastingen	2.425	0	0
In %	35%	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.

	2010	2009	2008
Netto winst/(verlies) van de voortgezette activiteiten	(2.626.536)	(3.565.040)	4.809.414
Netto winst/(verlies)	(1.130.800)	(26.104.701)	441.046
Gewogen gemiddelde aantal aandelen – basis	6.934.424	6.934.424	6.934.424
Winst per aandeel - basis/netto winst beschikbaar voor verdeling – voortgezette activiteiten	-0,38	-0,51	0,69
Winst per aandeel - basis/netto winst beschikbaar voor verdeling – voortgezette plus beëindigde activiteiten	-0,16	-3,76	0,06
Gewogen gemiddelde aantal aandelen na verwatering	6.934.424	6.934.424	6.934.424
Winst per aandeel na verwatering/netto winst beschikbaar voor verdeling van de voortgezette activiteiten	-0,38	-0,51	0,69
Winst per aandeel na verwatering/netto winst beschikbaar voor verdeling van de voortgezette plus de beëindigde activiteiten	-0,16	-3,76	0,06

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.

AA. 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 is 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 € 2 miljoen en een variabel bedrag gelijk aan 50% van de geaccumuleerde winsten van de divisie tot 31 december 2012 (earn-out). Indien de activiteit verkocht zal worden door de aankoper aan een derde partij voor 31 december 2010 zal geen earn-out dienen betaald te 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 houdt in dat alle effecten (inbegrepen de resultaten en kasbewegingen) vanaf deze datum voor rekening zullen zijn van de aankoper. De finale afhandeling ('settlement') zal plaatsvinden 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 heeft 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 worden integraal overgedragen aan de aankoper.

Om de betalingsverplichtingen te waarborgen, neemt het bedrijf een pand 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) € 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 € 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 € 2,86.

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

	2009 (*)	2008
Verkopen	56.200.209	66.147.078
Andere opbrengsten	1.043.574	1.194.564
Kosten	(63.806.447)	(71.414.979)
Verlies voor belasting	(6.562.664)	(4.073.337)
Toewijsbare belastingkost	23.003	(295.031)
Winst/(verlies) waardering naar reële waarde minus verkoopkosten	-	-
Winst/(verlies) op verkoop beëindigde activiteit	(16.000.000)	-
Toewijsbare belastingkost	-	-
Winst(verlies) van het boekjaar van de beëindigde activiteit	(22.539.661)	(4.368.368)
Aandeel van de moedermaatschappij	(22.872.807)	(4.535.217)
Aandeel derden	333.146	166.849

(*) Deze tabel werd aangepast vergeleken met de tabel in het jaarverslag van 2009. In het jaarverslag 2009 werden bepaalde kosten met betrekking tot de geplande verkoop van de automatiseringsdivisie opgenomen als een voorziening van de voortgezette activiteiten. In overeenstemming met IFRS, hadden deze kosten gecorrigeerd moeten worden in de activa en passiva van de beëindigde activiteit.

Afgestoten groep activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop

De belangrijkste rubrieken van activa en passiva van de beëindigde activiteit per 31/12/2009 zijn de volgende:

Beëindigde activiteit	2009 (*)
Activa	
Immateriële vaste activa	-
Goodwill	-
Materiële vaste activa	-
Overige vlottende activa	134.815
Voorraden	7.535.539
Handelsvorderingen	16.359.598
Overlopende rekeningen	838.301
Liquide middelen	2.050.969
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	26.919.222
Passiva	
Minderheidsbelangen	890.539
Voorzieningen	1.777.513
Schulden op lange termijn	1.089.308
Schulden op korte termijn	285.349
Financiële schulden	3.573.000
Handelsschulden	7.222.863
Overige schulden	3.576.249
Passiva rechtstreeks gerelateerd tot activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	18.414.821
Bijzondere waardevermindering van de activiteit naar netto realisatiewaarde	8.621.644
Totale passiva gerelateerd aan de afgestoten groep aangehouden voor verkoop	27.036.465
Netto activa van beëindigde activiteit geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	(117.243)

(*) Deze tabel werd aangepast vergeleken met de tabel in het jaarverslag van 2009. In het jaarverslag 2009 werden bepaalde kosten met betrekking tot de verkoop van de automatiseringsdivisie opgenomen als een voorziening van de voortgezette activiteiten. In overeenstemming met IFRS 5, hadden deze kosten gecorrigeerd moeten worden in de activa en passiva van de beëindigde activiteit.

Aanpassingen van afgestoten groep activa aangehouden voor verkoop naar reële waarde minus verkoopkosten

IFRS 5 vereist dat een groep afgestoten vaste activa aangehouden voor verkoop gewaardeerd dienen te worden tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten.

Elke aanpassing die gemaakt dient te worden door de toepassing van dit principe, zal toegewezen dienen te worden aan de vaste activa van de groep activa die worden afgestoten die vallen binnen de scope van de waarderingsvereisten van deze Standaard en dit ten eerste ten einde de boekwaarde van de goodwill te verminderen en vervolgens aan de andere activa van de groep activa die worden afgestoten pro rata op basis van de boekwaarde van elk actief van de groep activa die worden afgestoten. Deze Standaard houdt echter geen rekening met de mogelijkheid dat de boekwaarde van de vaste activa waarop de standaard van toepassing is lager kan zijn dan het bedrag waarmee de boekwaarde van een groep activa die worden afgestoten de reële waarde minus de verkoopkosten overstijgt.

Dit probleem werd reeds voorgelegd aan IFRIC en werd door hen doorgestuurd naar de IASB in juli 2009. In de meeting van december 2009 besliste de IASB om geen project toe te voegen aan haar huidige agenda om dit probleem te behandelen. In de afwezigheid van enig advies van IFRIC en de IASB met betrekking tot dit probleem besliste het management om het algemeen principe van IFRS 5 een groep vaste activa die worden afgestoten aangehouden voor verkoop gewaardeerd dienen te worden tegen de laagste waarde van de boekwaarde en de reële waarde minus verkoopkosten, maar om het bedrag van de correctie naar reële waarde minus verkoopkosten van de groep activa die afgestoten worden, dat de boekwaarde van vaste activa waarop de standaard van toepassing is overstijgt, te presenteren als een afzonderlijke verplichting.

	2010		2009		2008	
	In €	In %	In €	In %	In €	In %
België	69.597.150	52	81.836.449	68	127.713.301	77
Nederland	31.656.187	24	18.210.430	15	19.455.756	12
Duitsland	15.440.776	12	11.187.556	9	14.385.998	9
Overige Europa	16.769.413	12	10.020.324	8	4.342.586	2
Totaal	133.463.526	100	121.254.759	100	165.897.641	100

C. Informatie betreffende de grootste klanten

Het bedrijf heeft één klant die instaat voor 24,77 % van de totale verkopen instaat in 2010, voor 34% in 2009 en voor 23% in 2008. 10 klanten maken ongeveer 56,74 %, 63 % en 45 % uit van de netto verkopen van de Groep van de voortgezette activiteit in respectievelijk 2010, 2009 en 2008. 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 64,4% van de totale handelsvorderingen van de groep per 31 december 2010, terwijl dit 60 % was per 31 december 2009 en 43% per 31 december 2008.

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.

AB. RAPPORTERING PER SEGMENT

A. Business segmenten

De activiteiten van de Groep werden in het verleden op een wereldwijde basis georganiseerd in hoofdzakelijk 2 operationele activiteiten: de "Factory Automation" activiteit en de "Contract Manufacturing" activiteit.

Door de verkoop van de automatiseringsactiviteit in december 2009 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 3 geografische gebieden: België (hoofdzetel), Nederland en Duitsland. De geografische spreiding ziet er als volgt uit:

AD. UITGEGEVEN KAPITAAL EN RESERVES

Aandeelhoudersstructuur (per 31/12/2010)			
Soortnaam	Aantal uitgegeven	Aantal gedeclareerd	%
Eigen vermogen	6.934.424	4.349.303	62,72 %
Warranten	-	-	-
Totaal	6.934.424	4.349.303	62,72%

Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd (*)	%
Huub Baren BVBA (**)	2.166.155	31,24 %
LRM	1.250.000	18,02 %
Het Beste Brood Holding SA	242.512	3,50 %
Luc Switten	244.582	3,53 %
Gaston Moonen	258.589	3,73 %
Vladimir Dobosch	187.465	2,70 %
Totaal	4.349.303	62,72 %

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

(**) + vennootschappen gecontroleerd door Huub Baren

Gedurende 2010, 2009 en 2008 zijn er geen wijzigingen geweest in de toegestane aandelen, gewone uitgegeven

en volledig betaalde aandelen, uitgiftepremies of eigen aandelen.

AE. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

(i) *Categorieën van financiële instrumenten*

	2010	2009	2008
Leningen en debiteuren			
Liquide middelen	79.379	128.246	1.807.341
Debiteuren	27.743.967	20.195.275	46.038.121
Totaal leningen en debiteuren	27.823.346	20.323.521	47.845.462
Financiële schulden			
Financiële schulden aan geamortiseerde kost			
Bankleningen en bankschulden	21.459.241	25.023.631	31.028.991
Lange termijn schuld (inclusief korte termijn)	16.984.588	3.488.122	6.403.496
Toe te rekenen intrest	215.366	115.832	156.938
Handelsschulden	26.470.532	22.322.741	31.324.831
TOTAAL financiële schulden aan geamortiseerde kost	65.129.727	50.950.326	68.914.256
Niet indekkings financiële derivaten			
Contante waarde van financiële derivaten	644.798	-	-
TOTAAL financiële derivaten niet aangewezen als afdekkingsinstrumenten	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 engagements 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:

	2010	2009	2008
Activa			
JPY	190.000	-	-
RON	143.463	16.790	-
USD	357.834	4.246	5.093.235
CZK	134.537	22.053	-
Passiva			
GBP	26.156	9.797	191.532
SGD	-	1.900	18.348
SEK	-	-	12.460
JPY	6.390.347	7.980.515	2.955.753
USD	5.925.795	5.080.048	2.684.331
CZK	8.583.928	11.794.103	-
RON	787.229	776.023	-
CHF	2.175	-	-
CAD	11.282	-	-

Sensitiviteitsanalyse op vreemde munten

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

De bedrijfsactiviteiten omvatten voor meer dan 95% verkopen in Euro. De aankoop van grondstoffen wordt gedeeltelijk in US Dollar uitgevoerd. In 2010 kocht de onderneming voor ongeveer 27,6 miljoen USD (16 % van de verkopen) aan grondstoffen. In 2009 kocht de onderneming voor ongeveer 19 miljoen USD (16 % van de verkopen) aan grondstoffen. In 2008 kocht de onderneming voor ongeveer 30 miljoen USD (13 % van de verkopen) aan grondstoffen. Deze aankopen zijn hoofdzakelijk bestemd voor de subcontracting activiteiten (eletronische componenten). De impact op de toekomstige jaarrekening van een toename of afname van 10% van de US Dollar ten opzichte van de Euro is moeilijk te meten en onvoorspelbaar voor de volgende redenen:

- Prijszetting voor klanten is gebaseerd op de US Dollar / Euro wisselkoers op het moment dat het contract onderhandeld wordt. Kenmerkend hierbij is dat prijzen voor een periode van één jaar onderhandeld worden.

- Klantencontracten omvatten geregeld clausules waarbij een Euro 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 / Euro effecten) als gevolg van een kleine verandering / herziening van het product.
- De onderneming verkoopt verscheidene duizenden producten met elk een eigen levensduur, lanceerdatum en herziening van prijzen.

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

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

Wisselkoersimpact USD	2010	2009	2008
	EUR	EUR	EUR
Winst of verlies	378.819	320.309	105.119

De sensitiviteit van de groep met betrekking tot de USD is de afgelopen jaren toegenomen en is te wijten aan de toename in USD aankopen.

Optiecontracten voor vreemde munten

De groep heeft geen indekkingscontracten lopende per 31 december 2010, 2009 en 2008. Gedurende 2008 werd een gerealiseerd verlies van € 194.091 geboekt met betrekking tot de contracten afgesloten in 2007.

B. Rentevoetrisico en sensitiviteitsanalyse

De groep is onderworpen aan het rentevoetrisico doordat entiteiten van de groep middelen ontlenen tegen variabele rentevoeten (in de meeste gevallen Euribor plus bankiersmarge). De groep heeft geen openstaande renteswap of indekkingscontract hiervoor. Het effect van een verandering van 1% in de rentevoet op de jaarrekening bedraagt ongeveer € 300.000 op basis van een totale uitstaande financiële schuld van € 30 miljoen per 31 december 2010. Voor 2009 zou een verandering van 1% in de rentevoet op de jaarrekening bij benadering € 290.000 bedragen op basis van een totale uitstaande financiële schuld van € 29 miljoen per 31 december 2009. Voor 2008 zou een verandering van 1% in de rentevoet bij benadering € 370.000 bedragen. 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:

	2010	2009	2008
Leningen en vorderingen			
Liquide middelen en aanverwanten	79.379	128.246	1.807.341
Handelsdebiteuren	29.643.967	20.195.275	46.038.121
TOTAAL leningen en vorderingen	29.723.346	20.323.521	47.845.462

Het belangrijkste voor kredietrisicomanagement zijn de handelsdebiteuren (zie 1.3.7 b) voor een bedrag van € 27.743.967; € 20.195.275 en € 46.038.121 per respectievelijk 31 december 2010, 2009 en 2008.

De onderneming heeft één afnemer die 24,77% van de totale omzet vertegenwoordigt. 10 afnemers vertegenwoordigen 56,74% 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 kredielijnen bij haar bankiers ter waarde van € 10 miljoen en verkreeg voor haar handelsvorderingen een factoring financiering (80% factorvorderingen wordt gefinancierd) voor haar behoefte aan werkkapitaal (zie toelichting 1.3.7 j). In 2010 werd gemiddeld € 24 miljoen van deze kredietlijnen gebruikt (95%) (gemiddeld € 28 miljoen of 74% in 2009 en gemiddeld € 30 miljoen of 67% in 2008). 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:

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

2009	Financiële aflossingsverplichtingen
Huidig	48.962.907
2011	1.157.003
2012	552.458
2013	161.250
2014	159.000
2015	156.750
Na 2015	304.500

2008	Financiële aflossingsverplichtingen
Huidig	65.503.697
2010	1.689.453
2011	1.495.667
2012	896.525
2013	433.299
2014	410.868
Na 2014	682.206

(i) 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 is inbegrepen in niveau 3 reëel waardering en vertegenwoordigt de conversieopties omvat in de converteerbare obligatie uitgegeven door Connect Group op 27 april 2010 voor een totaal kapitaalbedrag van € 5.000.000 (zie toelichting 1.3.5.b). Zoals beschreven in toelichting 1.3.5.b worden deze conversieopties verwerkt volgens IFRS 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 waardingsmodel 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.

AF. VERBINTENISSEN

Aan het einde van 2010 heeft de onderneming voor € 23 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

In de loop van 2008 kocht de onderneming voor € 2.175.057 aan van PMS 724 GmbH. De aandelen van PMS 724 GmbH behoren voor 100 % toe aan een aandeelhouder van Connect Group NV die tevens lid is van de Raad van Bestuur. Deze aankopen betreffen vooral onderdelen voor machines. De Raad van Bestuur heeft de aard en karakter van deze aankopen geanalyseerd en besloten dat zij beschouwd konden worden als normale zakelijke transacties en voldoen aan marktconforme voorwaarden. PMS 724 GmbH is niet langer een aanverwante partij omwille van de verkoop van de automatiseringsactiviteit in 2009 en is volledig gerelateerd aan de beëindigde activiteiten.

Op 2 maart 2010 werd de verkoop van de automatiseringsactiviteit aan de vroeger oprichters Huub Baren en Vladimir Dobosch definitief afgesloten. Huub Baren en Vladimir Dobosch zijn aandeelhouders van Connect Group en waren bij de verkoop beiden bestuurder van Connect Group. De heer Dobosch is sinds het afsluiten van de transactie geen bestuurder meer van Connect Group. Alle vereisten overeenkomstig de Vennootschappenwet en met betrekking tot deze transactie werden voldaan.

Ten gevolge van de verkoopstransactie van de automatiseringsactiviteit heeft de onderneming een bruto vordering van € 2.000.000 op de koper van de automatiseringsactiviteit.

In 2010 verkocht Connect Group voor € 547.233 goederen aan de Electronic Network group. Huub Baren, bestuurder en aandeelhouder van Connect Group, is tevens de hoofdaandeelhouder van Electronic Network group. 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.

In 2010 gaf de groep een achtergestelde converteerbare lening uit voor een bedrag van € 5 miljoen waarop de volgende bestuurders en leden van het uitvoerend management intekenden:

Naam	Bedrag in EUR	Aantal
Luc Switten	250.000	20
LRM	925.000	74
Stoklinx BVBA	250.000	20
Hugo Ciroux	100.000	8
Totaal	1.525.000	122

Vergoedingen Raad van Bestuur en management

De totale vergoedingen aan leden van de Raad van Bestuur en het management bedragen € 623.000 (voortgezette activiteiten) in 2010, € 915.000 (voortgezette activiteiten) in 2009 en € 1.443.000 (voortgezette en beëindigde activiteiten) in 2008. Het aantal aandelen gehouden door leden van de Raad van Bestuur bedroeg 3.917.256 in 2010, 4.104.721 in 2009 en 2008. Het totaal aantal warrants gehouden door leden van de Raad van Bestuur bedroeg 0 in 2010, 2009 en 2008.

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

	2010	2009	2008
Korte termijn voordelen	623.627	915.000	1.443.000
Vergoeding na uitdienst-treding	-	-	-
Overige lange termijn voordelen	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-
Totaal	623.627	915.000	1.443.000

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)	2010	2009	2008
Overeengekomen vergoeding	140.000	173.405	170.000

Non-audit vergoedingen (geconsolideerd)	2010	2009	2008
Fiscaal advies	91.287	104.156	112.216
Andere non-audit diensten	42.018	32.195	44.375
Wettelijke opdrachten	4.120	-	-
Due diligence diensten (welke niet vallen onder de 1-op-1 regel)	-	-	90.252
Totaal non-audit vergoedingen	137.425	136.351	246.843

AI. OPERATIONELE HUUROVEREENKOMSTEN

		Huurovereenkomst Begindatum	Huurovereenkomst Einddatum	Datum Herziening	Jaarlijkse Huurprijs	Oppervlakte (m ²)
België	Connect Group NV Frankrijklaan 18-22, 8970 Poperinge	01/01/2007	31/12/2015	-	273.705	10.527
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	-	614.880	15.400
Tsjechië	Connectronics sro, Billundska 2756 72 01 Kladno	01/01/2007	Jaarlijks herzienbaar	-	250.366	5.284

Betalingen erkent als een kost

	2010	2009	2008
Minimum lease betalingen	1.367.057	1.393.738	1.360.416
Voorwaardelijke leasebetalingen	-	-	-
Ontvangen onder-leasing betalingen	18.446	18.000	18.000
Totaal	1.385.503	1.411.738	1.378.416

Niet annuleerbaarbare operationele huurovereenkomsten

	2010	2009	2008
Niet later dan 1 jaar	1.360.138	1.325.648	1.333.937
Later dan 1 jaar en niet later dan 5 jaar	4.372.021	3.423.384	3.498.236
Later dan 5 jaar	5.020.416	5.774.886	6.453.244
Totaal	10.752.575	10.523.918	12.662.833

2. Enkelvoudige jaarrekening

Overeenkomstig artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen. bevat dit jaarverslag het verslag van de raad van bestuur 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 Verkorte vorm van de enkelvoudige financiële staten (in 000 €)

1. BALANS

	2010	2009
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	70.570.668	73.739.789
I. OPRICHTINGSKOSTEN	0	0
II. IMMATERIELE VASTE ACTIVA	2.052.940	699.765
III. MATERIELE VASTE ACTIVA	2.119.897	4.526.520
A. Terreinen en gebouwen	406.989	1.108.833
B. Installaties, machines en uitrusting	1.376.064	1.395.890
C. Meubilair en rollend materieel	121.245	207.917
D. Leasing en soortgelijke rechten	15.599	56.539
E. Overige materiële activa	200.000	0
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	0	1.757.341
IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	66.397.832	68.513.504
A. Verbonden ondernemingen	66.356.000	68.463.637
1. Deelnemingen	66.356.000	67.315.006
2. Vorderingen	0	1.148.631
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	0	0
1. Deelnemingen	0	0
2. Vorderingen	0	0
C. Andere financiële vaste activa	41.832	49.867
1. Aandelen	0	0
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	41.832	49.867
VLOTTENDE ACTIVA	42.391.952	37.397.407

	2010	2009
V. VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	2.000.000	0
A. Handelsvorderingen	0	0
B. Overige vorderingen	2.000.000	0
VI. VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	15.248.304	6.868.582
A. Voorraden	15.248.304	6.207.003
1. Grond- en hulpstoffen	13.631.244	4.324.113
2. Goederen in bewerking	1.141.423	1.198.625
3. Gereed product	475.638	684.265
4. Handelsgoederen	0	0
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	0	0
6. Vooruitbetalingen	0	0
B. Bestellingen in uitvoering	0	661.579
VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	24.868.562	30.310.903
A. Handelsvorderingen	9.936.458	21.671.871
B. Overige vorderingen	14.932.104	8.639.032
VIII. GELDBELEGGINGEN	0	0
A. Eigen aandelen	0	0
B. Overige beleggingen	0	0
IX. LIQUIDE MIDDELEN	231.568	81.427
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	43.517	136.495
TOTAAL ACTIVA	112.962.619	111.137.197

	2010	2009
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	28.146.323	29.970.041
I. KAPITAAL	429.934	429.934
A. Geplaatst kapitaal	429.934	429.934
B. Niet opgevraagd kapitaal	0	0
II. UITGIFTEPREMIES	38.052.642	38.052.642
III. HERWAARDERINGSMEERWAARDEN	0	0
IV. RESERVES	42.993	42.993
A. Wettelijke reserve	42.993	42.993
B. Onbeschikbare reserves	0	0
1. Voor eigen aandelen	0	0
2. Andere	0	0
C. Belastingvrije reserves	0	0
D. Beschikbare reserves	0	0
V. OVERGEDRAGEN WINST/VERLIES	(10.379.246)	(8.595.467)
VI. KAPITAALSUBSIDIES	0	39.939
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		
	204.244	1.630.040
VII. A. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	204.244	1.609.475
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	204.244	179.294
2. Belastingen	0	0
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	0	0
4. Overige risico's en kosten	0	1.430.181
B. UITGESTELDE BELASTINGEN	0	20.565

	2010	2009
SCHULDEN	84.612.053	79.537.116
VIII. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	46.533.719	36.372.940
A. Financiële schulden	46.533.719	36.372.940
1. Achtergestelde leningen	5.000.000	0
2. Niet-achtergestelde leningen	0	0
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	0	210.641
4. Kredietinstellingen	7.628.610	712.187
5. Overige leningen	33.905.109	35.450.112
B. Handelsschulden	0	0
1. Leveranciers	0	0
2. Te betalen wissels	0	0
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	0	0
D. Overige schulden	0	0
IX. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	34.548.132	41.663.624
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	2.270.802	500.927
B. Financiële schulden	16.993.927	21.418.702
1. Kredietinstellingen	10.393.927	18.883.692
2. Overige leningen	6.600.000	2.535.010
C. Handelsschulden	11.688.751	10.097.058
1. Leveranciers	11.688.751	10.097.058
2. Te betalen wissels	0	0
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	0	6.582.912
E. Schulden mbt. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	3.579.233	3.028.185
1. Belastingen	461.852	618.188
2. Bezoldigingen en sociale lasten	3.117.381	2.409.997
F. Overige schulden	15.419	35.839
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	3.530.202	1.500.552
TOTAAL DER PASSIVA	112.962.619	111.137.197

2. RESULTATENREKENING

	2010	2009
I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN	79.130.999	73.790.057
A. Omzet	78.559.384	100.366.768
B. Wijziging in voorraad goederen in bewerking en gereed product en in bestellingen in uitvoering	(1.589.011)	(29.490.984)
C. Geproduceerde vaste activa	0	115.459
D. Andere bedrijfsopbrengsten	2.160.626	2.798.814
II. BEDRIJFSKOSTEN	(77.844.786)	(75.884.874)
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	54.968.292	50.272.697
1. Inkopen	57.902.559	66.203.855
2. Wijziging in de voorraad	(2.935.272)	(15.931.158)
B. Diensten en diverse goederen	5.184.328	5.728.492
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	14.695.983	15.625.858
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten	1.543.178	1.327.787
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	1.181.937	2.677.346
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	32.099	187.119
G. Andere bedrijfskosten	239.975	65.574
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	0	0
III. BEDRIJFSWINST/(-VERLIES)	1.286.213	(2.094.817)
	0	
IV. FINANCIËLE OPBRENGSTEN	797.957	3.616.788
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	3.280	2.239.290
B. Opbrengsten uit vlottende activa	111.745	740.398
C. Andere financiële opbrengsten	656.682	637.100
V. FINANCIËLE KOSTEN	(4.036.988)	(3.516.320)
A. Kosten van schulden	2.945.863	2.518.827
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan bedoeld onder II. E	0	0
C. Andere financiële kosten	1.064.875	997.493
VI. WINST/(VERLIES) UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING	(1.952.818)	(1.994.349)
VII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	175.427	683.168
A. Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	0	0
B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	0	0
C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	0	0
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	2.066	18.181
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	173.361	664.987
VIII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	(6.336)	(13.412.673)
A. Uitzond.afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	0	366.597
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	0	13.043.000
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	0	0
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	6.336	3.076
E. Andere uitzonderlijke kosten	0	0
F. Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten	0	0
	2010	2009

IX.	WINST/(VERLIES) VOOR BELASTING	(1.783.727)	(14.723.854)
	A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	0	2.852
	B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	0	0
X.	BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	(52)	(964)
	A. Belastingen	52	964
	B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen van belastingen	0	0
XI.	WINST/(VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	(1.783.779)	(14.721.965)
XII.	OVERBOEKING NAAR DE BELASTINGVRIJE RESERVES	0	0
XIII.	TE BESTEMMEN WINST/(TE VERWERKEN VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	(1.783.779)	(14.721.965)

RESULTAATVERWERKING

	2010	2009	
A.	TE BESTEMMEN WINST/(TE VERWERKEN VERLIES)	(10.379.246)	(8.595.467)
	1. Te bestemmen winst/(te verwerken verlies) van het boekjaar	(1.783.779)	(14.721.965)
	2. Overgedragen winst/(verlies)	(8.595.467)	6.126.498
B.	ONTTREKKING AAN HET EIGEN VERMOGEN	0	0
	1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	0	0
	2. Aan de reserves	0	0
C.	TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	0	0
	1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	0	0
	2. Aan de wettelijke reserve	0	0
	3. Aan de overige reserves	0	0
D.	OVER TE DRAGEN RESULTAAT	0	
	1. Over te dragen winst	(10.379.246)	(8.595.467)
	2. Over te dragen verlies	0	
E.	TUSSENKOMST VAN DE VENNOTEN IN HET VERLIES	0	0
F.	UIT TE KEREN WINST	0	0
	1. Vergoeding van het kapitaal	0	0
	2. Bestuurders of zaakvoerders	0	0
	3. Andere rechthebbenden	0	0

2.2 Overzicht van de waarderingsregels

1. ACTIVA

I. Oprichtingskosten

Oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

II. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden op het actief van de balans geboekt tegen hun aanschaffingswaarde. Deze activa worden afgeschreven over de duur van het contract, indien van toepassing, of de geschatte gebruiksduur, op grond van de lineaire methode tegen de volgende percentages:

- Kosten van onderzoek en ontwikkeling:	20 %- 33 %
- Consolidatieverschillen:	20 %
- Software:	20 %
- Merken:	10 %

III. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden op het actief van de balans geboekt tegen hun aanschaffingsprijs of hun vervaardigingsprijs, in geval van eigen constructie. Materiële vaste activa worden afgeschreven over hun geschatte economische levensduur.

Jaarlijkse afschrijvingspercentages zijn:

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

Activa in aanbouw:

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

IV. Financiële vaste activa

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

V. Voorraden en bestellingen in uitvoering

De voorraden worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde berekend volgens de methode van het voortschrijdend gewogen gemiddelde. De goederen in bewerking en afgewerkte producten worden gewaardeerd tegen de vervaardigingsprijs (inclusief directe kosten).

Verouderde of traag roterende voorraden worden afgeschreven indien de boekwaarde hoger is dan de netto verkoopwaarde. De resultaten op bestellingen in uitvoering worden erkend in overeenstemming met de vooruitgang van de projecten (percentage of completion). Dit is van toepassing op de beëindigde activiteiten. Verliezen op projecten worden onmiddellijk geboekt. 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.

working on your

www.comfi.be

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

working on your success