



Technology is a **Service**

Jaarverslag **2014**

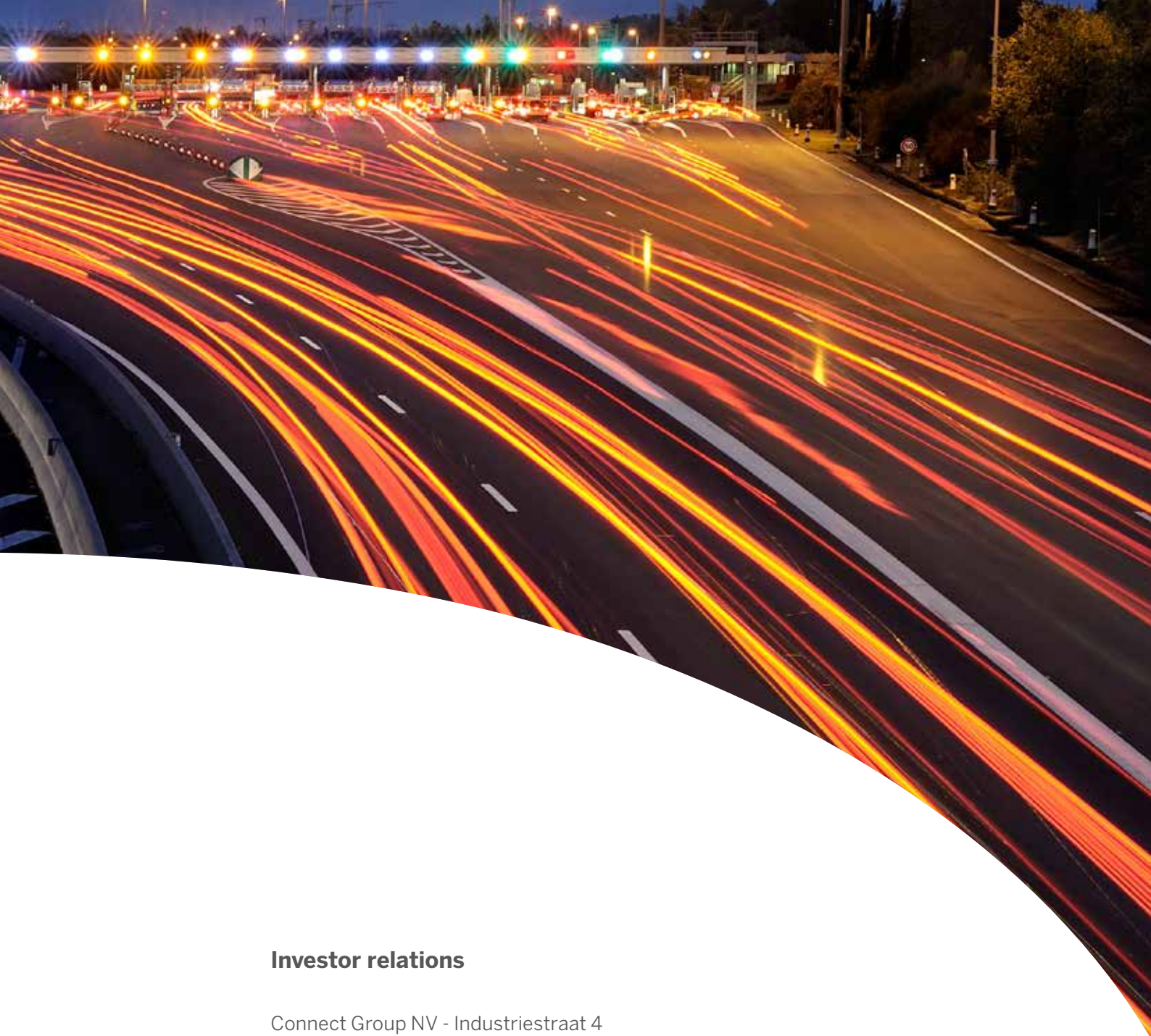
CONNECT GROUP
INTEGRATED SUBCONTRACTORS



Technology is a Service

Inhoud

BEDRIJFSPROFIEL	2	ACTIVITEITEN	16
		Technologie	18
CONNECT GROUP IN EUROPA	3	Modulebouw	20
		Printkaartbestukking	22
KERNCIJFERS	4	Kabelassemblage	24
		Kwaliteit	26
STRATEGIE	6	VERSLAG RAAD VAN BESTUUR	28
Onze missie	8		
Technology is a Service	10	FINANCIEEL VERSLAG	46
Onze technologie	11	Geconsolideerde Jaarrekening	48
Onze markten	12	Enkelvoudige Jaarrekening	86
Algemene markttrends	13		
Doorgedreven samenwerking	14	GLOSSARIUM	93



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

Hugo Ciroux, CFO, Connect Group NV



● Verkooppunten

● Produktievestigingen

Bedrijfsprofiel

Connect Group is een toonaangevende en gecertificeerde leverancier van technologie, samenbouw van totale systemen, PCB- en kabelassemblage voor de industriële markten. Connect Group ontwikkelt producten op basis van de specificaties van de gebruiker en ondersteunt de ontwikkeling van producten vanaf de conceptfase met optimale resultaten op het gebied van productie, prijs en kwaliteit.

Het operationele hoofdkantoor van Connect Group bevindt zich in Kampenhout, België.

Connect Group heeft productievestigingen in België, Nederland, Duitsland, Tsjechië en Roemenië, en bedient haar klanten vanuit verkoopkantoren in België, Nederland, Duitsland, Tsjechië en Roemenië.

De onderneming werd opgericht in 1992 en de aandelen worden sinds 2000 verhandeld op Euronext Brussel.



Daar waar
de klanten ons
nodig hebben

Connect Group in Europa

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

Klanten van Connect Group vinden we terug in de verschillende industriële markten, gaande van automotive, semiconductor tot healthcare.

Toegevoegde waarde

Connect Group begeleidt klanten doorheen de volledige levenscyclus van hun producten, vanaf de ontwikkeling en conceptfase tot productie en logistieke ondersteuning.

Daarin staat het bieden van toegevoegde waarde centraal. Onze vestigingen in West-Europa fungeren daarbij als kenniscentra die zowel inhoudelijk als geografisch nauw met de klanten verbonden zijn. Deze vestigingen worden verder ondersteund door volumeproductie in de fabrieken in Tsjechië en Roemenië.

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

Kerncijfers

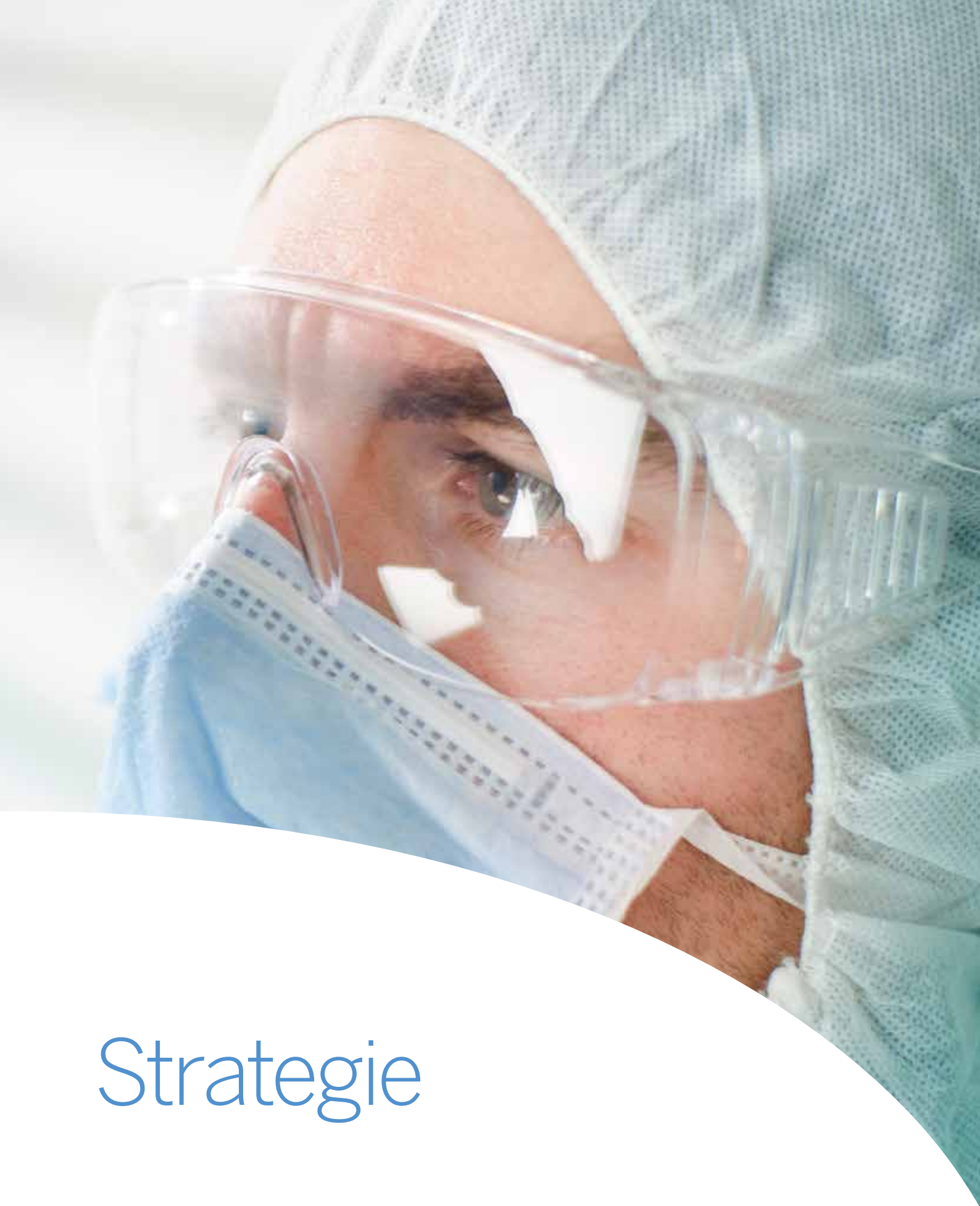
JAARRESULTATEN CONNECT GROUP OP 31 DECEMBER (IN 000 EUR)

	2014	%	2013	%	2012	%
Omzet	120,984	100.0	124,988	100.0	141,638	100
Kost van de verkopen	(106,969)	(88.4)	(110,058)	(88.1)	(125,421)	(88.5)
Bruto marge	14,015	11.6	14,930	11.9	16,217	11.5
Kosten van onderzoek en ontwikkeling, algemene en administratieve kosten, verkoopkosten, overige bedrijfsopbrengsten / (-kosten) en herstructureringskosten	(17,651)	(14.6)	(14,259)	(11.4)	(14,759)	(10.4)
Bedrijfswinst/(-verlies) van de voortgezette activiteit voor bijzondere waardevermindering op goodwill	(3,636)	(3.0)	671	0.5	1,458	1.1
Bijzondere waardevermindering op goodwill	-	-	-	-	(1,633)	(1.2)
Operationele winst / (verlies) van de voortgezette activiteit	(3,636)	(3.0)	671	0.5	(175)	(0.1)
Financiële opbrengsten / (kosten)	(985)	(0.8)	(581)	(0.5)	(1,291)	-
Belastingen	(25)	-	(8)	-	-	-
Winst / (verlies) van het boekjaar van de voortgezette activiteit	(4,646)	(3.8)	82	0.1	(1,466)	(1.0)
Winst / (verlies) van de beëindigde activiteit	-	-	-	-	4,500	3.2
Winst / (verlies) van het boekjaar	(4,646)	(3.8)	82	0.1	3,034	2.1
Toe te rekenen aan:						
Aandeel van de moedermaatschappij	(4,646)	(3.8)	82	0.1	3,034	2.1
Minderheidsbelangen	-		-		-	
Winst per aandeel						
Gewone winst / (verlies) per aandeel van de voortgezette activiteiten	(0.45)		0.01		(0.14)	
Gewone winst / (verlies) per aandeel van de voortgezette en de beëindigde activiteiten	(0.45)		0.01		0.29	

BALANS CONNECT GROUP OP 31 DECEMBER (IN 000 EUR)

	2014	2013	2012
Activa			
Vlottende activa:			
Liquide middelen	209	263	1,089
Handelsvorderingen	17,191	18,577	18,785
Overige vorderingen	1,147	865	906
Vorraden	31,617	32,964	33,525
Overige vlottende activa	2	1	100
Totaal vlottende activa	50,166	52,670	54,405
Vaste activa:			
Overige vorderingen	394	800	-
Uitgestelde belastingen	1,500	1,500	1,500
Materiële vaste activa	10,478	9,429	9,868
Immateriële vaste activa	443	595	909
Consolidatieverschillen	4,549	4,549	4,549
Totaal vaste activa	17,364	16,873	16,826
Totaal activa	67,530	69,543	71,231
	2014	2013	2012
Passiva en eigen vermogen			
Schulden op korte termijn:			
Financiële schulden	17,668	13,101	13,201
Financiële schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	2,740	2,245	2,264
Handelsschulden	14,282	18,662	16,210
Toe te rekenen kosten, schulden met betrekking tot bezoldigingen, belastingen en over te dragen opbrengsten	5,587	5,840	6,634
Voorzieningen	4,117	304	327
Overige schulden	747	522	904
Totaal schulden op korte termijn	45,141	40,674	39,540
Schulden op lange termijn:			
Financiële schulden op meer dan 1 jaar	741	2,575	5,478
Totaal schulden op lange termijn	741	2,575	5,478
Eigen vermogen van de moedermaatschappij	21,648	26,294	26,213
Totaal passiva en eigen vermogen	67,530	69,543	71,231





Strategie

Onze **missie**

Connect Group is een technologiebedrijf met productiediensten en oplossingen op maat voor de uitdagingen waarmee men geconfronteerd wordt tijdens de volledige levenscyclus van producten. Connect Group biedt zijn toegevoegde waarde aan op het vlak van technische kennis en vaardigheden, effectieve en efficiënte productie, en nieuwe ontwikkelingen en 'kruisbestuiving'.

Connect Group zet zich in voor het onderhouden van langdurige relaties met zijn klanten, leveranciers en werknemers.

Dit vertaalt zich in ontwikkelingsopportuniteiten voor werknemers, betrouwbaarheid voor klanten en leveranciers en waardecreatie op lange termijn voor zijn klanten.





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

“

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

De **missie** waarvoor
Connect Group staat:

- Duurzame groei creëren
- Evolueren van verkoop in onderaanneming naar de verkoop van oplossingen, toegevoegde waarde en TiaS®

De **ambities** van Connect Group:

- Erkend worden als een leidinggevend bedrijf in onze sector
- Garanderen dat alle werknemers van Connect Group in elke jobcategorie werken en samenwerken als een team waarbij de klanten, de sector en zichzelf betrokken zijn

De **intenties** van Connect Group:

- Groei realiseren voor toekomstige stabiliteit
- Alles in het werk stellen om de relatie tussen de operationele organisatie en de marktbehoeften te versterken



Technology is a **Service** (TiaS®)



Hoe kan ik zeker zijn dat mijn product **competitief blijft in de toekomst?**

Hoe kan ik mijn middelen volledig inzetten op **New Product Development?**

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

Met onze doelgerichte certificatie- en competentiestrategie, ons inlevingsvermogen in onze klanten, de betrokkenheid van onze medewerkers en

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

Connect Group ondersteunt u in:

• Ontwikkelingsfase

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

• Productiefase

- Kosten laag houden
- Doelgericht testen
- Het product stabiliseren

• Beheerfase

- Life cycle management
- Change management
- De levenscyclus verlengen

Onze **technologie**

Connect Group maakt gebruik van de meest recente materialen, productietechnieken, technische besprekingen en evaluaties van nieuwe trends om de klant een totaalpakket aan te bieden in plaats van gewoon een los product of een alleenstaande dienst te verkopen.

Connect Group focust zich op vier technologiedomeinen:

- **waarneming**: technologieën die inputs opsporen en verzamelen, gaande van aanraakschermen tot medische tests;
- **vermogen**: technologieën die energie bruikbaar maken, van batterijen tot lichaamswarmte;
- **datacommunicatie**: technologieën die big data beheren en analyseren;
- **visualisering**: technologieën die informatie 'zien' en verzamelen, gaande van gegevenspatronen tot 4D medische beeldvorming.



Markt**strategie**

Klanten van Connect Group vinden we terug in de verschillende industriële markten, gaande van halfgeleiders, spoorwegen tot healthcare

INDUSTRIAL



HALFGELEIDERS



INFRASTRUCTUUR



AGRI/FOOD



SPOORWEGEN



AUTOMOTIVE



HEALTHCARE



Algemene markttrends

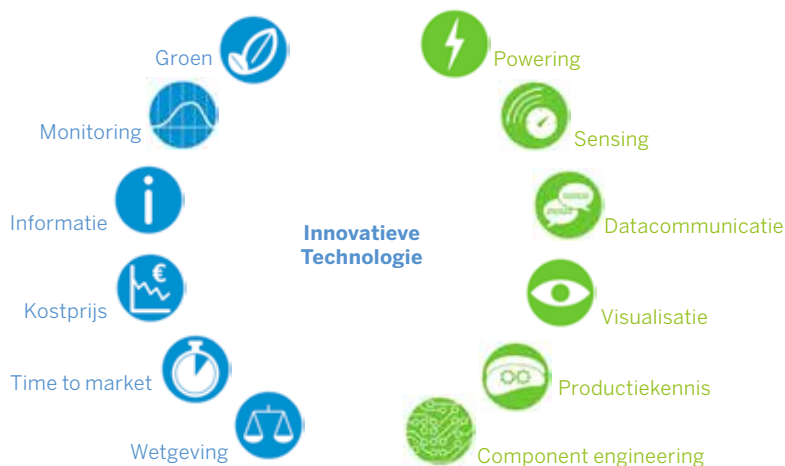
Doelgerichte marktbenadering

Connect Group beschikt over de vereiste ervaring en een unieke expertise om algemene trends en uitdagingen aan te pakken die een impact hebben op de ontwikkeling van de nieuwe hedendaagse technologie. Bovenop de trends die weergegeven worden op de afbeelding hieronder, bestaan er meer specifieke wijzigingen met betrekking tot het ontwerp, de productie en de functies van printplaten, die een grondige impact zullen hebben op alle marktsegmenten:

- Snel veranderende communicatie technologie;
- Hogere energie-efficiëntie van toestellen en besturingsmechanismen;
- Meer gebruik van elektronische sensoren;

- Toename van “big data”;
- Groter belang van toestellen voor gebruikers (Bring Your Own Device).

Wij kunnen voor onze klanten technologische wijzigingen analyseren, integreren en optimaliseren. Wij kunnen hen helpen vergissingen tot een minimum te beperken wanneer deze vernieuwingen ontworpen en geïntegreerd worden in een productlijn.



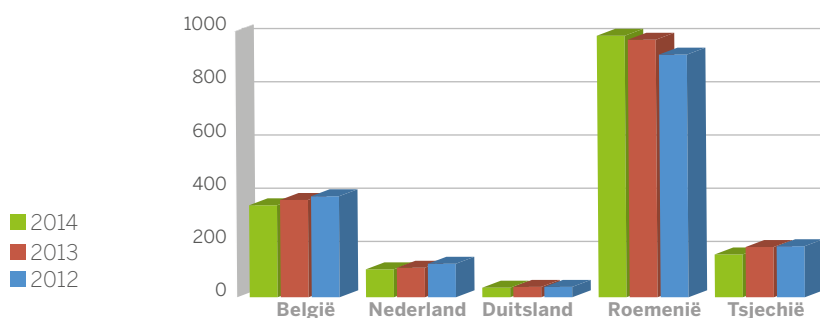
Doorgedreven samenwerking

Daar waar
de klanten ons
nodig hebben

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.

Alle werknemers van Connect Group – of ze nu actief zijn op het vlak van verkoop, engineering, assemblage, logistiek, technische of andere ondersteuningsfuncties of het management – leveren teamgerichte inspanningen toegespitst op innovatie en waarde in ruil voor het vertrouwen dat de klanten ons schenken.

Personeel – Aantal werknemers





HR Connect Group

Personeel per 31/12	2014	2013	2012
België	346	366	380
Nederland	105	111	126
Duitsland	36	39	39
Roemenië	984	969	913
Tsjechië	161	189	192
Totaal	1632	1674	1650





Activiteiten

Technologie

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

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

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

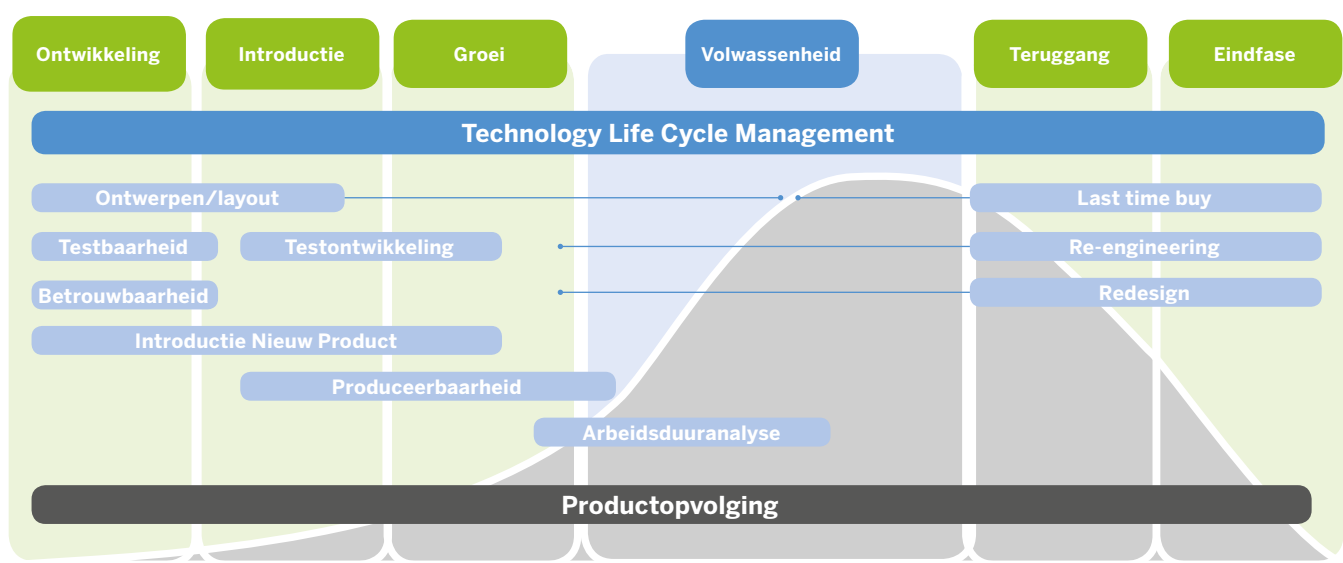
Binnen welke productgroep of markt uw onderneming ook actief is, de ingenieurs van Connect Group hebben de capaciteiten om u te ondersteunen in ontwikkeling en productie. We kunnen op zeer korte termijn prototypes, tekeningen en specificaties ontwikkelen, waardoor we snel tot productie kunnen overgaan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





Door en voor
mensen
ontworpen

**Toegevoegde
waarde**



Modulebouw

Ondersteuning
ter plaatse

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.



Onze diensten op vlak van modulebouw omvatten:

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

Printkaartbestukking

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

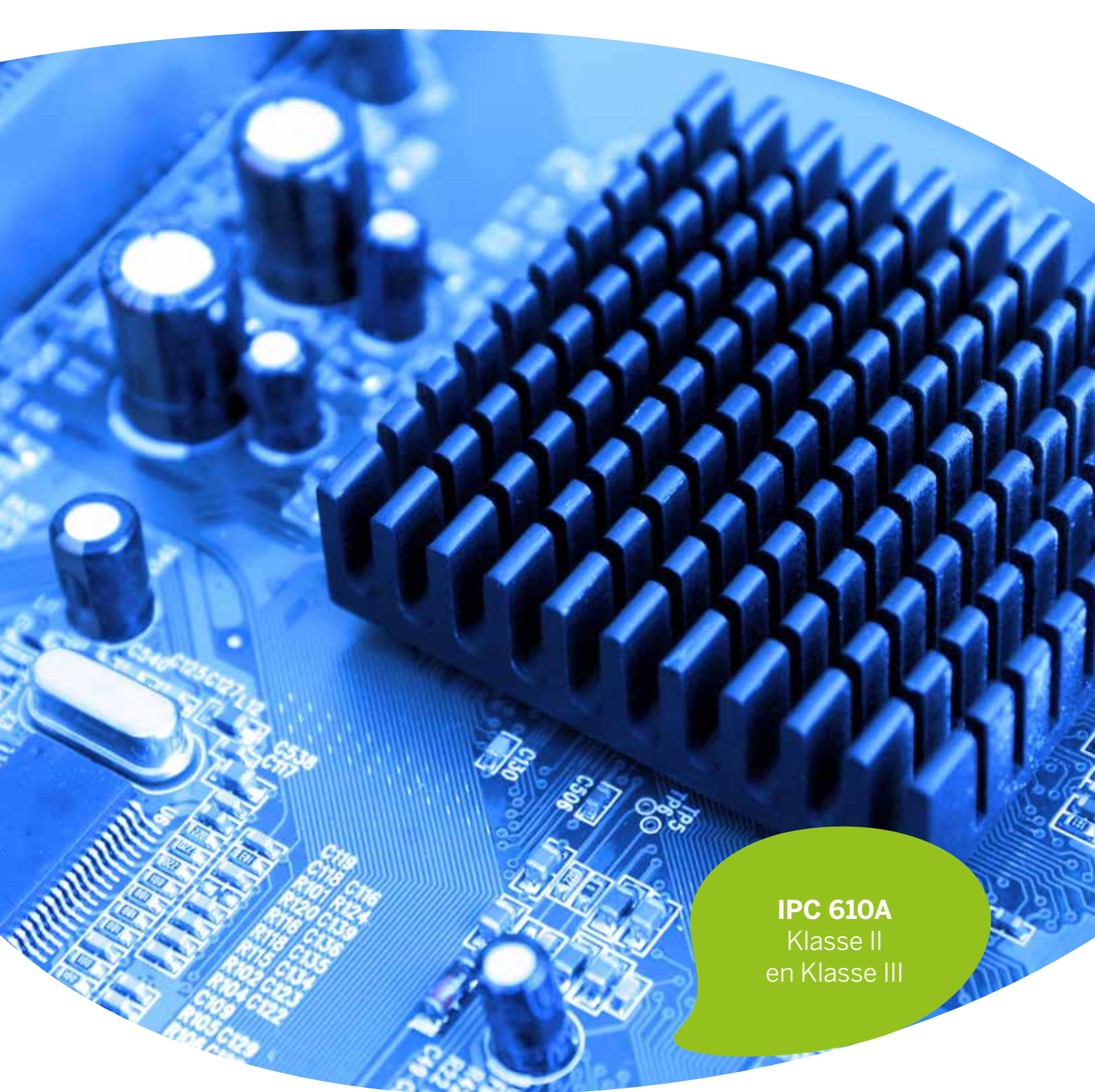
Onze unieke combinatie van Oost- en West-Europese productievevestigingen verzekeren een hoog ondersteuningsniveau voor onze klanten en laten ons toe zowel middelgrote, gevarieerde als grote, eenvoudigere printkaartbestukking aan te bieden aan een competitieve prijs.

Onze klanten kunnen op ons rekenen voor 'full lifecycle electronic manufacturing services', waaronder technologie, aankoop, industrialisatieproces, productie, testing en dienst naverkoop. Daarbij bieden onze productievevestigingen een uitgebreide technologiemix waaronder surface mount PBA (μ BGA, press fit en die & wire bonding) en through-hole assemblageprocessen. Deze worden voorts ondersteund door tropicalisatie, potting, programmatie, ...

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

100%
traceerbaarheid





IPC 610A
Klasse II
en Klasse III

Onze diensten op vlak van printkaartbestukking omvatten:

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

Kabel assemblage

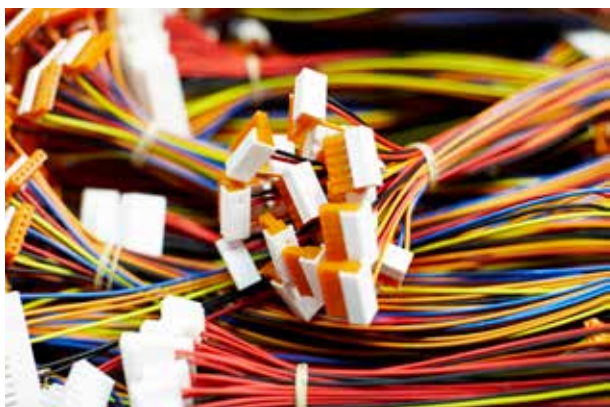
Connect Group is één van de toonaangevende Europese subcontractors voor de samenbouw van kabelbomen. Onze productie-activiteiten bieden een unieke combinatie van manuele en geautomatiseerde assemblageoplossingen voor kabels voor verschillende markten, gaande van complexe prototypes onder cleanroomcondities,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

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

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

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

Klantspecifieke
logistieke
processen





Onze kabelassemblagediensten omvatten:

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

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.

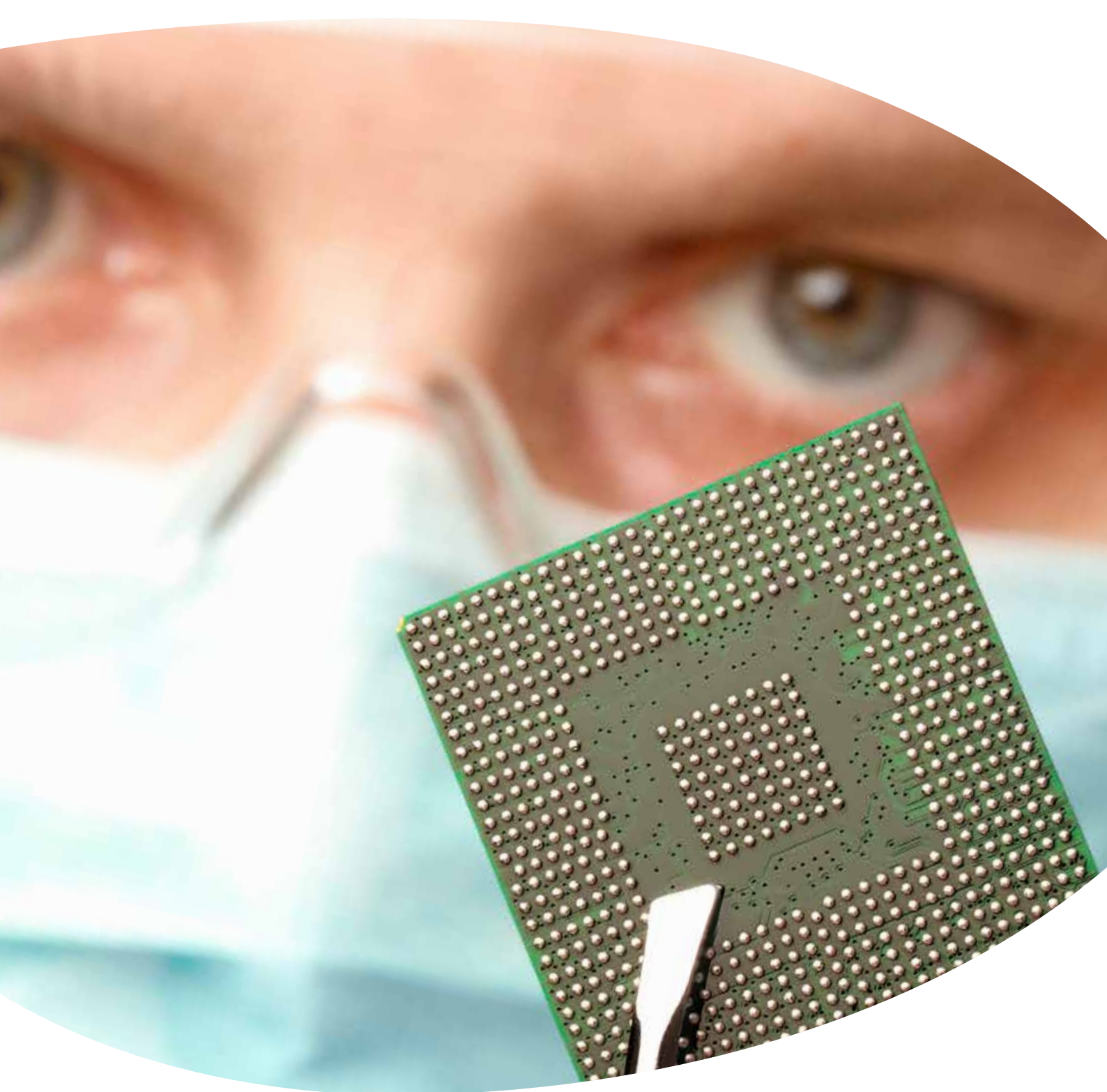
Onze gecentraliseerde aanpak op vlak van testing en kwaliteit is gebaseerd op open communicatie met onze klanten, regelmatige klantentevredenheidsstudies, externe audits en investeringen in de meest recente testsystemen, en resulteert in een continu verbeteringsproces.



Klantverwachtingen
overtreffen

Het kwaliteitsprogramma van Connect Group:

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







Verslag van de Raad van Bestuur

Verslag van de Raad van Bestuur

1. Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Bij het afsluiten van het boekjaar 2013 waren we positief over het komende jaar 2014. We meenden dat 2014 een goed jaar voor Connect Group kon worden omwille van volgende redenen:

- De algemene structuurkosten van de groep werden verlaagd om reeds vanaf een lager omzetniveau positieve resultaten te geven;
- Meerdere nieuwe klanten werden gewonnen en het orderboek op het einde van het jaar was met meer dan 84 miljoen EUR goed. Ondanks de wispelturigheid van de markten/klanten met betrekking tot wanneer uitleveren, meenden we dat we in 2014 terug groei konden realiseren;
- De introductie van ons TiaS®-programma (Technology is a Service) was in de markt door onze klanten positief onthaald. Klanten zijn vragende partij om meer technologie van ons af te nemen. We zien dan ook een sterke vraag naar deze dienstverlening en hebben met enkele klanten reeds een aantal successen geboekt waardoor de klantenbinding versterkt. We zien eveneens dat nieuwe klanten deze dienstverlening als een extra argument zien om bij ons te bestellen;
- Onze additionele focus op een aantal doelmarkten waaronder Railway bracht duidelijk resultaten. We waren erin geslaagd om met een aantal klanten lange termijn afspraken te maken waardoor continuïteit voor meerdere jaren bereikt werd.

De eerste jaarhelft van 2014 voldeed aan deze verwachtingen ondanks de algemene economische vertraging. De omzet ten opzichte van 2013 nam licht toe (zie tabel omzetevolutie) en de resultaten waren positief. Zowel orderboek als orderintake bleven op hoog niveau en gaven geen aanleiding tot ongerustheid.

Omzetevolutie

SEM 1 2013	SEM 2 2013	SEM 1 2014	SEM 2 2014
63,0 miljoen	61,9 miljoen	64,7 miljoen	56,1 miljoen

De orderintake tijdens de eerste 6 maanden van 2014 was positief en het orderboek groeide tot EUR 88,8 miljoen. De eerste jaarhelft van 2014 is dan ook volledig gelopen volgens de verwachtingen van eind 2013.

Als gevolg van de algemene economische terugval en de minder positieve evolutie bij enkele klanten bleef de orderintake tijdens de volledige 2e jaarhelft echter onder de verwachting en het orderboek daalde tot EUR 82,8 miljoen op jaareinde.

Deze orderintakevertraging heeft een onmiddellijke impact gehad op de omzet van de 2e jaarhelft en op de rendabiliteit van het bedrijf, waardoor meer stringente maatregelen zich opdrongen in het 4e kwartaal van 2014. De groep heeft dan ook de beslissing genomen om, additioneel aan alle reeds genomen herstructureringen in 2014, een belangrijke herstructurering door te voeren in haar vestiging te Poperinge. Deze vestiging was de voorbije jaren geëvolueerd van een puur subcontracting bedrijf met hoofdzakelijk standaardproductie naar een meer projectmatig gedreven technologiebedrijf met meer prototype activiteiten. Deze evolutie is het gevolg van een aantal factoren:

- De historisch grootste klant van de vestiging in Poperinge heeft zijn productie verlegd;
- De globale economische situatie van West-Europa is gewijzigd. Ten gevolge van de loonkost is de massaproductie verschoven naar het Oosten en ligt de focus in West-Europa op technologische competentie. Onze vestiging in Poperinge moest dus evolueren naar een technologiebedrijf dat focust op prototypeproductie en specialismen in een aantal sectoren;
- Ten gevolge van de hoge loonkoststructuur in België en West-Europa en om concurrentieel te blijven heeft Connect Group bijkomend alle massaproductie moeten overbrengen naar zijn Oost-Europese productievestigingen in Oradea (Roemenië) en Kladno (Tsjechië);
- Nieuwe potentiële klanten wensen volop te genieten van de voordelen van de Oost-Europese vestigingen en eisen dat alle massaproductie automatisch daar ondergebracht wordt.

Door deze herstructurering in de vestiging te Poperinge zal het aantal personeelsleden in deze vestiging met 58 werknemers verminderen. Bijkomend zullen als onderdeel van de herstructurering alle activiteiten in de gehuurde fabriek te Poperinge stopgezet en overgebracht worden naar de fabriek te Ieper in de periode april – juni 2015. Deze verhuis zal vanaf de 2e jaarhelft 2015 een verdere besparing met zich meebrengen (huurlasten, verwarmingskosten, etc.).

Naast de herstructurering in Poperinge besliste de groep begin 2015 om ook in de vestiging in Nederland een beperkte personeelsreductie door te voeren. De argumentatie voor deze herstructurering in Nederland is gelijklopend aan deze voor de vestiging in Poperinge hierboven aangehaald.

Beide herstructureringen samen met het natuurlijk personeelsverloop en de in 2014 reeds doorgevoerde herstructurering in

onze West-Europese vestigingen het voorbije jaar, zal onze totale West-Europese personeelskost permanent doen verminderen met meer dan EUR 3 miljoen op jaarbasis. Dit is een belangrijk en noodzakelijk element om de groepsresultaten in 2015 terug positief te maken.

Samenvattend kunnen we stellen dat 2014 ons niet heeft gebracht wat we hadden vooropgesteld. De snelheid waarmee onze markten evolueren verplicht ons om eveneens snel te reageren en pijnlijke maatregelen te nemen. Dit hebben we dan ook eind 2014 gedaan met enerzijds een belangrijke negatieve impact op de resultaten van 2014 maar anderzijds het geloof dat we hierdoor sterker zullen staan in 2015 en in de daaropvolgende jaren. Onze marktpositie bij onze klanten is globaal verbeterd, onze competenties zijn toegenomen en onze kostenstructuur is sterk aangepast aan de steeds wijzigende markt. Wij kijken dan ook uit naar 2015 en hopen dat onze klanten sterk presteren zodat ook wij de vruchten van alle gedane inspanningen kunnen plukken.

Analyse van de geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

Connect Group NV meldt een jaaromzet van EUR 121 miljoen ten opzichte van EUR 125 miljoen in 2013 (daling van 3,2 %). De omzetsdaling heeft volledig plaatsgevonden in de 2e jaarhelft 2014. Tijdens de eerste jaarhelft was er nog een lichte groei van EUR 63 miljoen naar EUR 64,7 miljoen (plus 2,7 %). In de 2e jaarhelft daalde omzet van EUR 61,9 miljoen naar EUR 56,1 miljoen (daling van 9,4 %).

De bruto marge op verkopen daalde van 12,6 % naar 11,6 % ten gevolge van onderdekking door de terugval van de omzet in de 2e jaarhelft. De kosten voor onderzoek en ontwikkeling, verkoop en administratie bleven met EUR 14 miljoen nagenoeg ongewijzigd ten opzichte van 2013.

Andere operationele inkomsten bevatten een opbrengst van EUR 712 k aangaande een in het verleden volledig afgeboekte klantenvordering die uiteindelijk via rechtbank gerecupereerd werd in 2014.

Het bedrijfsresultaat daalde van een winst van EUR 671 k in 2013 naar een verlies van EUR 3.636 k na de reeds genomen herstructureringskosten van EUR 4,5 miljoen in 2014.

De Raad van Bestuur voert jaarlijks een impairment analyse uit voor de ganse groep en heeft voor zowel 2014 als voor 2013 besloten dat er geen impairment boeking nodig was.

Het netto financieel resultaat verslechterde in totaal met EUR 404 k; EUR 117 k ten gevolge van hogere financieringskosten en EUR 287 k ten gevolge van wisselkoersverliezen. De onderneming maakt slechts beperkt gebruik van vreemde munt indekkingscontracten.

Het netto resultaat van de groep daalde aldus van een winst van EUR 82 k naar een verlies van EUR 4.646 k.

Het orderboek einde boekjaar 2014 was EUR 82,8 miljoen (EUR 84 miljoen eind 2013).

Balans

De handelsvorderingen daalden van EUR 18,6 miljoen per eind 2013 naar EUR 17,2 miljoen door de gedaalde omzet in het 4e kwartaal.

De voorraden daalden lichtjes van EUR 33 miljoen eind 2013 naar EUR 31,6 miljoen eind 2014.

In 2014 werden voor EUR 3,8 miljoen nieuwe investeringen (zowel vervangings- als technologie-investeringen) uitgevoerd. De belangrijkste investeringen van het jaar waren een nieuwe productielijn voor EUR 1,2 miljoen in de vestiging in Poperinge, de verbouwing van het bedrijfspand in Ieper ten belope van EUR 700 k en investeringen in meerdere software pakketten voor EUR 500 k. Aangezien de jaarlijkse afschrijvingen EUR 2,9 miljoen bedragen stegen de materiële en immateriële vaste activa van EUR 10 miljoen eind 2013 naar EUR 10,9 miljoen eind 2014.

De totale bancaire financieringscapaciteit voor de groep bleef in 2014 ongewijzigd. De groep maakt gebruik van factoring op haar klantenvorderingen, een korte termijnkredietlijn van EUR 12 miljoen en heeft nog een restant van EUR 1,5 miljoen op korte termijn openstaan met betrekking tot een lange termijn krediet. De totale financiële schulden stegen van EUR 17,9 miljoen eind 2013 naar EUR 21,1 miljoen eind 2014.

De handelschulden daalden van EUR 18,7 miljoen eind 2013 naar EUR 14,2 miljoen eind 2014 ten gevolge van lagere inkopen einde van het jaar.

De groep heeft voor jaareinde een waiver van al haar banken gekregen voor het niet respecteren van de gevraagde ratio's einde 2014. De ontvangen waivers bevatten een clause waarbij de banken na 6 maanden (juni 2015) de ratio's opnieuw zullen testen. Aangezien de toepassing van IAS 1 een periode

van 1 jaar uitstel tot het opnieuw naleven van de convenanten vereist en er geen zekerheid bestaat dat de groep na 6 maanden zal voldoen aan de gevraagde ratio's, werd EUR 644 k lange

termijn schuld geboekt als korte termijn financiële schuld. Het aflossingsschema van deze lange termijn schuld naar deze banken blijft evenwel op lange termijn.

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 2014.

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.

Kapitaal en aandeelhouderschap

Het geplaatst kapitaal van de vennootschap bedroeg eind 2014 EUR 637.981,49 en was vertegenwoordigd door 10.290.024 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn volledig volstort.

Activiteiten

Connect Group NV is een Europese leverancier van kosten-efficiënte 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.

Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening

Financiële toestand per 31 december 2014

Het boekjaar 2014 werd afgesloten met een verlies van EUR 8.119 k ten opzichte van een verlies van EUR 2.903 k het jaar voordien. Kerncijfers zijn als volgt:

In EUR k	2014	2013
Balanstotaal	88.531	93.582
Omzet	39.072	51.062
Resultaat van het jaar	(8.119)	(2.903)

Balans

In EUR k	31/12/2014	31/12/2013
Activa		
Immateriële vaste activa	274	535
Materiële vaste activa	2.391	987
Financiële vaste activa	61.856	61.856
Vorderingen op meer dan 1 jaar	394	800
Voorraden en bestellingen in uitvoering	2.588	3.256
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	20.765	26.040
Liquide middelen	9	24
Over te dragen kosten	254	84
Totaal activa	88.531	93.582
Passiva		
Kapitaal en reserves	23.347	31.466
Voorzieningen	3.911	290
Schulden op meer dan 1 jaar	39.214	39.798
Schulden op ten hoogste 1 jaar	20.700	20.843
Toe te rekenen kosten	1.359	1.185
Totaal passiva	88.531	93.582

Nieuwe investeringen bedragen EUR 2.000 k waarvan EUR 1.005 k betrekking heeft op een hoog technologische productielijn in de EMS fabriek in Poperinge. De nog in uitvoering zijnde renovatiewerken in de fabriek in Ieper bedroegen EUR 628 k.

De Raad van Bestuur heeft een afwaarderingsanalyse uitgevoerd op de investeringen en de netto realiseerbare waarde op de vorderingen van de dochterondernemingen en is van mening dat geen permanente minderwaarde moet worden geboekt omwille van de geïntegreerde operationele structuur en de huidige zakelijke vooruitzichten voor de groep in zijn geheel.

Vorderingen op meer dan 1 jaar omvatten een lening aan een klant met wie Connect Group een afbetalingsplan van 5 jaar heeft afgesloten. De Raad van Bestuur beoordeelde de toekomst-mogelijkheden met deze klant en is van mening dat op deze vordering geen permanente minderwaarde moet worden geboekt.

De daling van de handelsvorderingen is toe te wijzen aan de lagere omzet van het laatste kwartaal en een betere inning van de vorderingen op het einde van het jaar. Bijkomend werd een tijdelijk voorschot aan de Tsjechische dochteronderneming verlaagd met EUR 3.000 k.

Schulden op meer dan 1 jaar omvatten EUR 38.500 k intergroepleningen en een leasing schuld van EUR 714 k voor een financiële leasing van de nieuwe SMD productielijn.

Schulden op ten hoogste 1 jaar zijn in lijn met het vorige jaar. Deze schulden omvatten hoofdzakelijk schulden aan kredietinstellingen voor EUR 8.500 k, schulden aan dochternemingen voor EUR 7.500 k, schulden aan externe leveranciers voor EUR 2.865 k en sociaal gerelateerde schulden voor EUR 1.679 k.

Het eigen vermogen (na winstverdeling) bedraagt EUR 23.346.764 vergeleken met EUR 31.466.166 in 2013. Deze daling van EUR 8.119.402 is toe te wijzen aan het resultaat van het boekjaar.

Resultatenrekening

In EUR k	31/12/2014	31/12/2013
Bedrijfsopbrengsten	39.721	51.117
Omzet	39.072	51.062
Voorraadwijzigingen	185	(498)
Andere bedrijfsopbrengsten	464	553
Bedrijfskosten	(42.829)	(52.661)
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(29.618)	(37.171)
Diensten en diverse goederen	(4.180)	(4.041)
Personeelskosten	(8.987)	(10.355)
Afschrijvingen	(841)	(815)
Andere bedrijfskosten	797	(279)
Bedrijfswinst /-(verlies)	(3.108)	(1.544)
Financiële opbrengsten / (kosten)	(1.490)	(1.413)
Winst / (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	(4.598)	(2.957)
Uitzonderlijke opbrengsten	93	57
Uitzonderlijke kosten	(3.607)	-
Winst / (verlies) voor belasting	(8.112)	(2.900)
Belastingen	(7)	(3)
Te bestemmen winst / (te verwerken verlies) van het boekjaar	(8.119)	(2.903)

De daling van de omzet is te wijten aan een omzetsdaling bij de grootste klant en het feit dat binnen Connect Group zusterbedrijven meer en meer de eindklant zelf factureren in plaats van de factuur via de moedermaatschappij te versturen.

In 2014 daalden de personeelskosten met 13,2 % in vergelijking met een daling van 7,5 % in 2013. Deze daling is te wijten aan een daling in het aantal werknemers naar 164 FTE's (180 FTE's in 2013) en een stijging van de werkloosheidsgraad van 31 % in vergelijking met 2013. In 2014 besliste het management om een werkloosheidsregime op te starten voor bedienden in enkele specifieke functies.

Andere bedrijfsopbrengsten bevatten per 31 december 2014 een opbrengst aangaande een in het verleden volledig afgeboekte klantenvordering die uiteindelijk via rechtbank gerecupereerd werd in 2014.

De uitzonderlijke kosten hebben betrekking op de intentie van het management om een grote herstructurering uit te voeren in haar vestiging in Poperinge. Dit zou resulteren in het collectief ontslag van 23 bedienden en 60 arbeiders. Na goedkeuring van het sociaal plan met de vakbonden in maart 2015, werd het collectief ontslag teruggebracht naar 11 bedienden en 47 arbeiders.

Het boekjaar 2014 werd afgesloten met een verlies van EUR 8,1 miljoen ten opzichte van een verlies van EUR 2,9 miljoen in het jaar voordien.

Bestemming van het resultaat

De Raad van Bestuur stelt voor om het verlies van het boekjaar (EUR -8.119.402) toe te voegen aan het overgedragen verlies van het vorige boekjaar (EUR -12.059.247) en als volgt te bestemmen:

In EUR	31/12/2013	Resultaats-overdracht	31/12/2014
Kapitaal	637.981	-	637.981
Uitgiftepremies	42.844.439	-	42.844.439
Wettelijke reserve	42.993	-	42.993
Overgedragen resultaat	(12.059.247)	(8.119.402)	(20.178.649)
Totaal eigen vermogen	31.466.166	(8.119.402)	23.346.764

3. Opgesteld volgens continuïteitsprincipe

Overeenkomstig artikel 96 §6 van het Wetboek Vennootschappen heeft de Raad van Bestuur de opstelling van de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening volgens het continuïteitsprincipe beoordeeld. De Raad van Bestuur heeft een driejarig budget opgesteld met een strategisch plan voor de toekomst. Hoewel de herstructurering een negatieve impact heeft op de jaarrekening van 2014 en gedeeltelijk in 2015, zal dit in het algemeen een permanent positieve impact hebben op de winstgevendheid van de onderneming vanaf 2015. Connect Group is positief omtrent haar marktpositie bij bestaande en nieuwe klanten en verwacht de eerste resultaten in 2015 van de reorganisatie en andere genomen maatregelen in 2014, maar blijft als subcontractor afhankelijk van de algemene evolutie bij haar klanten.

Per 31 december 2014 voldeed Connect Group niet aan de vereiste bankconvenanten. De groep heeft echter voor jaareinde hiervoor een waiver verkregen die een clausule bevat voor het opnieuw testen van de ratio's na 6 maanden. Deze waiver bevestigt dat de bestaande kredietlijnen behouden blijven voor 2015.

Rekening houdend met de verschillende genomen maatregelen om de winstgevendheid structureel te verbeteren, blijft de Raad van Bestuur overtuigd dat indien bijkomende financiering nodig blijkt of indien de bankconvenanten in 2015 niet zouden kunnen worden gerespecteerd, blijvende financiële steun zal worden verleend door haar voornaamste kredietverstrekkers.

4. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiten van het boekjaar

In december 2014 kondigde het bedrijf een herstructurering aan van haar vestiging te Poperinge. Binnen de wettelijke vereisten vond het overleg plaats met de ondernemingsraad van Connect Group en de vakbonden in de periode januari-maart 2015.

De onderhandelingen werden in maart 2015 afgesloten. Dit resulteerde in het ontslag van 11 werknemers en 47 arbeiders.

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

De belangrijkste risico's voor de groep zijn:

1. De productie is volledig afhankelijk van de beschikbaarheid van alle componenten op het ogenblik dat productie opstart. Het niet beschikbaar zijn van componenten kan aanleiding geven tot vertraging van omzet.
2. Muntrisico:
 - De groep koopt voor een deel componenten in US Dollars / Yen waarvan het wisselkoersrisico slechts gedeeltelijk afgedekt is in de verkoopprijs;
 - Productie gebeurt hoofdzakelijk gedeeltelijk in Roemenië en Tsjechië: sterke schommelingen van deze munten ten opzichte van de Euro kunnen een invloed op de kost hebben;
 - Aangezien geen exacte timing van de vreemde muntbehoeften kan gemaakt worden, heeft de groep geen dekking van vreemde munten.
3. De groep heeft een kredietovereenkomst met zijn bankiers gekoppeld aan het behalen van een aantal bankratio's waaronder solvabiliteit, eigen vermogen, cash flow, voorraden en maximum geconsolideerde leverage (netto financiële schulden / EBTDA). De groep heeft voor jaareinde van haar banken een waiver verkregen voor het niet respecteren van de vereiste bankratio's per eind 2014. In 2015 werden nieuwe kredietbrieven overeengekomen met de financiële instellingen.
4. Insolventie van klanten kan een belangrijke invloed hebben op de resultaten.
5. Risico van verdagen van orders waardoor tijdelijke onderdekking van kosten kan ontstaan.

6. Mededelingen

Bijkantoren

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

Financieel risico management

Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersverschillen op verkopen en aankopen en 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 doet niet mee of verhandelt geen financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden.

Tijdens het jaar heeft de groep een "interest rate cap" overeenkomst afgesloten van 1 % op Euribor 1 Maand om haar blootstelling ten opzichte van het rentevoet risico te limiteren. De overeenkomst is aangegaan voor een periode van 3 jaar voor een totaal uitstaande schuld van EUR 15 miljoen. Per jaareinde, heeft de groep de marktwaaarde van de "interest rate cap" geëvalueerd. De marktwaaarde is niet geboekt in de resultatenrekening aangezien de impact op het resultaat als immaterieel beschouwd wordt.

Alle openstaande vorderingen en schulden zijn gewaardeerd aan slotkoers.

Onderzoek en ontwikkeling

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

Consolidatie

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

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

7. Vergoedingen commissaris

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

In EUR	Individueel	Groep
Audit vergoedingen	78.480	145.265
Andere wettelijke opdrachten	-	-
Andere niet revisorale opdrachten	9.725	12.156
Belastingsadviezen	9.798	13.000

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

8. Mededelingen conform artikel 95 en 96 (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 opdracht van effecten.
3. Er zijn geen houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn.
4. Er is geen aandelenplan voor werknemers.
5. Er is geen wettelijke of statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht.
6. Er zijn geen aandeelhoudersovereenkomsten welke aanleiding kunnen geven tot beperking van de uitoefening van het stemrecht.
7. De vennootschap wordt bestuurd door een Raad van Bestuur samengesteld uit minstens 5 bestuurders, al dan niet aandeelhouders. Zij worden benoemd door de algemene vergadering van de aandeelhouders. De opdracht van de uittredende en niet herkozen bestuurders eindigt onmiddellijk na de jaarvergadering van het jaar waarin de opdracht vervalt. De bestuurders kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslagen. Aftredende bestuurders zijn herbenoembaar. Ieder lid van de Raad van Bestuur kan ontslag nemen door schriftelijke kennisgeving aan de raad. Minstens 3 bestuurders moeten onafhankelijke bestuurders zijn. Een persoon wordt als onafhankelijke bestuurder beschouwd indien hij:
 - geen deel uitmaakt van de directie van de Vennootschap, noch van de bestuursorganen of van de directie van de andere vennootschappen van de groep;
 - geen familiebanden heeft met de andere bestuurders, die zijn onafhankelijk oordeel kunnen beïnvloeden;
 - geen deel uitmaakt van de directie of de Raad van

Bestuur van één van de dominerende aandeelhouders, noch verkozen is op voorstel van één van de dominerende aandeelhouders en evenmin zakelijke, financiële of andere relaties onderhoudt met deze, welke van aard zijn om diens oordeel te beïnvloeden;

- geen enkele andere relatie met de vennootschap onderhoudt die, naar het oordeel van de Raad van Bestuur, van aard is de onafhankelijkheid van zijn oordeel te beïnvloeden; een dergelijke invloed wordt niet geacht uit te gaan van de vergoeding die deze bestuurder ontvangt, noch van zijn beperkte persoonlijke aandelenbezit in de vennootschap;
- niet meer dan 3 opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerend bestuurder in de Raad van Bestuur benoemd werd.

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

8. De Raad van Bestuur is gemachtigd om de aandelen van de vennootschap te verkrijgen door aankoop of ruil, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap, ter 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 Ven-

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

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

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

9. Er zijn geen belangrijke overeenkomsten waarbij de emittent partij is en die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van controle over de emittent na een openbaar overnamebod, alsmede de ge-

volgen 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 overeenkomsten gesloten tussen de emittent en haar bestuurders of werknemers 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 de Belgische Corporate Governance Code na, die gepubliceerd werd op 12 maart 2009 en die de referentiecode is voor de vennootschap.

In 2014 echter is de vennootschap afgeweken van de volgende bepaling:

- Geslachtsdiversiteit in de samenstelling van de Raad van Bestuur is nog niet geïmplementeerd;
- De samenstelling van het auditcomité bestaat niet uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders; Dominique Moorkens is strikt genomen geen onafhankelijk bestuurder aangezien hij al al drie keer herbenoemd werd. Het bedrijf beschouwt hem echter volledig onafhankelijk te werken omdat hij geen enkele relatie heeft met een aandeelhouder of het management van het bedrijf en financieel volledig onafhankelijk is van de groep;
- Benoeming van een secretaris.

Het Connect Group Corporate Governance Charter is raadpleegbaar op de website van de vennootschap. De Belgische Corporate Governance Code kan worden geraadpleegd op de website www.corporategovernancecommittee.be.

Samenstelling van de Raad van Bestuur

In 2014 bestaat de Raad van Bestuur uit 7 leden, waarvan 2 zijn voorgedragen door hoofdaandeelhouders. De functies van Voorzitter en Gedelegeerd Bestuurder worden nooit door dezelfde persoon uitgeoefend. De Gedelegeerd Bestuurder is het enige lid van de Raad met een uitvoerende functie. Alle andere leden zijn niet-uitvoerende bestuurders.

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

De Raad van Bestuur heeft nog geen specifieke acties ondernomen met betrekking tot de samenstellingsvereiste dat ten minste één derde van de leden van de Raad van Bestuur van een ander geslacht is dan dat van de overige leden, maar is van plan dit te doen voor 1 januari 2017.

In 2014, was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

Naam	Benoemd	Einde mandaat	Hoofdfunctie bestuurder of vaste vertegenwoordiger	Aantal plaats-gevonden bestuurs-vergaderingen	Aantal bijgewoonde bestuurs-vergaderingen
Voorzitter					
Dominique Moorkens	2012	2016	Bestuurder van vennootschappen	7	7
Onafhankelijke bestuurders					
Mentofacturing bvba, vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx	2011	2015	Bestuurder van vennootschappen	7	6
Condor NV, Vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw	2014	2015	Bestuurder van vennootschappen	7	6
BC Conseil, vast vertegenwoordigd door Bernard Delvaux	2013	2017	Bestuurder van vennootschappen	7	6
Gedelegeerd Bestuurder					
Luc Switten BVBA, vast vertegenwoordigd door Luc Switten	2014	2018	CEO Connect Group NV	7	7
Bestuurders voorgedragen door de hoofdaandeelhouders					
Dimitri Duffeleer BVBA, vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer (op vertegenwoordiging van QuaeroQ cvba)	2014	2017	Bestuurder van vennootschappen	7	6
Stokklinx BVBA, vast vertegenwoordigd door Guy van Dievoet (op vertegenwoordiging van LRM NV)	2014	2018	Bestuurder van vennootschappen	7	7

Opmerking: In maart 2014 werd het mandaat van Peter Watteeuw als bestuurder gewijzigd in Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw. In oktober 2014 werd het mandaat van At Infinitum NV als bestuurder, vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer, gewijzigd in Dimitri Duffeleer BVBA, vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer.

Luc Switten BVBA, vast vertegenwoordigd door Luc Switten en Stokklinx BVBA, vast vertegenwoordigd door Guy van Dievoet (op vertegenwoordiging van LRM NV) waren reeds bestuursleden in 2014 maar werden herbenoemd door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 29/04/2014.

Werking van de raad van bestuur

In 2014 kwam de Raad van Bestuur samen op volgende datums: 10/02, 24/03, 07/05, 26/08, 23/09, 10/10 en 01/12. 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 2014 onder meer de volgende onderwerpen:

- de schuldpositie van de groep;
- het 2015 budget;
- de opvolging van de lange termijn strategie van de groep en zijn voornaamste componenten;
- het acquisitiebeleid;
- samenstelling en werking van de Raad van Bestuur en comités.

Comités samengesteld door de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft twee adviserende comités.

Auditcomité

Het Auditcomité is samengesteld volgens artikel 526bis §2 van het W.Venn. In 2014 was het Auditcomité samengesteld uit de volgende 3 bestuurders, of zijn permanente vertegenwoordigers, allen niet-uitvoerende bestuurders:

- Voorzitter : Dimitri Duffeleer
- Leden : Dominique Moorkens en Bernard Delvaux

Dominique Moorkens en Bernard Delvaux zijn onafhankelijke bestuurders. Dimitri Duffeleer heeft de vereiste financiële achtergrond op basis van zijn vroegere en andere functies. Het Auditcomité wordt voorgezeten door Dimitri Duffeleer.

De vennootschap beschouwt Dominique Moorkens als een onafhankelijk bestuurder. Volgens artikel 526ter is een bestuurslid niet langer onafhankelijk na twee keer herbenoemd te worden als bestuurder. Dominique Moorkens werd al drie keer als bestuurder benoemd. Echter, hij heeft geen participatie in Connect Group, geen relaties met geen enkele aandeelhouder of manager van de vennootschap en hij is financieel volledig onafhankelijk van Connect Group. Daarom is Dominique

Moorkens volledig onafhankelijk in zijn manier van werken. Hoewel, technisch gesproken, omdat Dominique Moorkens wettelijk niet langer beschouwd wordt als een onafhankelijk bestuurder, bestaat het Auditcomité niet uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders, hetgeen een afwijking is van de Corporate Governance code.

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

Het Auditcomité vergaderde viermaal in 2014.

Naam bestuurder of vaste vertegenwoordiger	Einde huidige mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Dominique Moorkens	2016	4
Dimitri Duffeleer	2017	4
Bernard Delvaux	2017	4

Overeenkomstig haar wettelijke bevoegdheden behandelde het Auditcomité de volgende onderwerpen:

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

Remuneratie- en Benoemingscomité

Het Remuneratie- en Benoemingscomité is samengesteld volgens artikel 526quarter §2 van het W.Venn. In 2014 was het Remuneratie- en Benoemingscomité samengesteld uit de volgende bestuurders of hun vaste vertegenwoordigers:

- Voorzitter : Peter Watteeuw
- Leden: Willy Hendrickx en Dimitri Duffeleer

Alle leden zijn niet-uitvoerende bestuurders. Willy Hendrickx en Peter Watteeuw zijn onafhankelijke bestuurders volgens de betekenis van artikel 526ter van het Wetb. Venn. Het Remuneratie- en Benoemingscomité wordt voorgezeten door Peter Watteeuw.

Al haar leden hebben professionele ervaring als business managers in andere vennootschappen en hebben voldoende ervaring in remuneratie zaken.

Het Remuneratie- en Benoemingscomité vergaderde tweemaal in 2014.

Naam bestuurder of vaste vertegenwoordiger	Einde huidige mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Peter Watteeuw	2015	2
Willy Hendrickx	2015	2
Dimitri Duffeleer	2017	2

Overeenkomstig haar wettelijke bevoegdheden behandelde het Comité de volgende onderwerpen:

- vergoeding van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en van de bestuurders voor 2014;
- vergoeding van het management voor 2014;
- voorbereiding van het jaarlijks remuneratieverslag;
- uitleggen van het remuneratieverslag tijdens de statutaire algemene vergadering

De Chief Executive Officer neemt niet deel aan de vergadering van het Remuneratie- en Benoemingscomité wanneer het beslist over de bezoldiging van de leden van het Uitvoerend Management.

Evaluatie

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

De Raad van Bestuur evalueert zijn eigen samenstelling en werkwijze én de samenstelling en werkwijze van zijn Comités op regelmatige basis. Deze evaluatie houdt het volgende in:

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

Uitvoerend Management

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

Het uitvoerend management van Connect Group is geen managementcomité zoals beschreven in Artikel 524bis van de Vennootschapswetgeving.

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

* in eigen naam of via management vennootschap

Remuneratieverslag

Procedure

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

Remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders

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

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

- er geldt een vaste jaarlijkse vergoeding voor de leden van de Raad van Bestuur;
- de deelname aan een vergadering van de Raad van Bestuur geeft recht op een aanwezigheidsvergoeding;
- er geldt een bijkomende vaste jaarlijkse vergoeding voor de leden van het Remuneratie- en Benoemingscomité;
- er is geen bijkomende vergoeding voor de leden van het Auditcomité.

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

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

De vergoedingen voor 2014 werden behouden op het niveau van 2013, namelijk een jaarlijkse vaste vergoeding van 12.000 Euro, een aanwezigheidsvergoeding van 1.250 Euro per bestuursvergadering en een jaarlijkse vaste vergoeding van 6.000 Euro voor het Remuneratie- en Benoemingscomité (alle vaste vergoedingen worden betaald pro rata). De vaste vergoeding van de voorzitter van de Raad van Bestuur is het dubbele van de vergoeding van de leden. De Chief Executive Officer ontvangt geen aanwezigheidsvergoeding bij een bestuursvergadering van de Raad van Bestuur.

Het remuneratiebeleid van de Raad van Bestuur wordt jaarlijks geëvalueerd door het Remuneratie- en Benoemingscomité. De hoogte van de toegekende vergoedingen wordt getoetst aan de specifieke eigenschappen van de groep. Daarbij wordt meer in het bijzonder rekening gehouden met de bestaande vergoedingen in ondernemingen van vergelijkbare omvang. Op basis van informatie van Guberna werden de vergoedingen beoordeeld in 2012.

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

Remuneratiebeleid voor het Uitvoerend Management

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

Het remuneratiebeleid van het uitvoerend management wordt jaarlijks geëvalueerd door het Benoemings- en Remuneratiecomité, waarna dit wordt voorgelegd aan de Raad van Bestuur. De hoogte van de beloning wordt getoetst aan de specifieke eigenschappen van de groep. In dit kader had de Raad van Bestuur in 2011 de opdracht gegeven aan Hay Group om een vergelijkingstudie met andere bedrijven te maken.

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

Uitkeringen van deze bonussen van het uitvoerend management zijn gebaseerd voor 70 % op de bedrijfsprestaties (behalen van EBIT budget), voor 20 % op de bruto marge gegenereerd door TiaS® en voor 10 % op de presentatie en de acceptatie door de Raad van Bestuur van een visiedocument. In dit document moet het management aangeven hoe zij de weg verder ziet in de evolutie van een subcontractor naar een technologie-partner. Deze prestatiecriteria worden per kalenderjaar (wat eveneens het boekjaar is) geëvalueerd. Voor 2014 werd geen van de doelstellingen behaald en werd overeenkomstig geen bonus uitgekeerd.

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

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

Remuneratie van de Raad van Bestuur

De vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur voor het boekjaar 2014 zijn opgenomen in onderstaande tabel (in EUR) :

Naam	Vaste vergoeding	Aanwezigheids-vergoeding Raad van Bestuur	Vergoeding Comité	Overige vergoeding	Totaal bruto 2014
Voorzitter					
Dominique Moorkens	24.000	8.750	0	0	32.750
Bestuurders					
Stokklinx BVBA, vast vertegenwoordigd door Guy van Dievoet	12.000	8.750	0	0	20.750
Mentofacturing bvba, vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx	12.000	7.500	6.000	0	25.500
Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw	12.000	7.500	6.000	0	25.500
Dimitri Duffeleer BVBA, vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer	12.000	7.500	6.000	0	25.500
BC Conseil, vast vertegenwoordigd door Bernard Delvaux	12.000	7.500	0	0	19.500
Luc Switten BVBA, Vast vertegenwoordigd door Luc Switten	-	-	-	-	-
Totaal	84.000	47.500	18.000	0	149.500

Remuneratie van de Chief Executive Officer

Aan de CEO, Luc Switten werd voor het boekjaar 2014 een vergoeding van 334.400 Euro aan zijn management- vennootschap toegekend. Dit bedrag omvat:

- een vaste vergoeding van EUR 284.000;
- een onkostenvergoeding van EUR 24.400;
- een variabele remuneratie van EUR 26.000 (in de vorm van een betaalde bonus met betrekking tot 2013);
- geen pensioenvergoeding;
- geen andere voordelen.

Voor 2014 werd er geen variabele vergoeding toegekend.

Remuneratie van het Uitvoerend Management

Het Uitvoerend Management bestaat uit de CEO, de CFO, de COO en de CCO. De totale vergoeding voor het boekjaar 2014 bedraagt EUR 1.028.074. Dit bedrag omvat:

- een vaste vergoeding van EUR 893.200;
- een onkostenvergoeding van EUR 75.458;
- een variabele vergoeding van EUR 59.416 (in de vorm van een betaalde bonus met betrekking tot 2013);
- geen pensioenvergoeding;
- geen andere voordelen.

Langetermijn-cash incentive plannen op meer dan één jaar

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

Aandelen en aandelenopties

De onderneming heeft geen aandelen, geen aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven.

Vertrekvergoeding

Behalve voor de wettelijke ontslagvergoeding, zijn er geen specifieke bepalingen inzake vertrek-vergoeding voor de CEO en de overige leden van het uitvoerend management.

Aandelen en aandeelhouders

Aandeelidentificatie

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

Het Connect Group aandeel in 2014

Aandelen	
Hoogste koers	2,04 EUR
Laagste koers	1,42 EUR
Gemiddelde prijs (rekenkundig gemiddelde)	1,77 EUR
Prijs op 31/12/2014	1,57 EUR
Aantal aandelen	10.290.024
Gemiddeld verhandeld volume per dag	2.068
Beurskapitalisatie op 31/12/2014	16.155.338 EUR

Slotkoersen en verhandeld volume van het Connect Group aandeel in 2014

Het gemiddeld aantal dagelijks verhandelde aandelen bedroeg 2.068 in 2014. In 2013 bedroeg het gemiddeld aantal dagelijks verhandelde aandelen 2.463.

Uitgegeven kapitaal en reserves

Aandeelhoudersstructuur (per 31/12/2014)

Soort naam	Aantal uitgegeven	Aantal gedeclareerd	%	
Eigen vermogen	10.290.024	7.103.476	69,03 %	

Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd (*) 2014	% 2014	Aantal gedeclareerd (*) 2013	% 2013
QuaeroQ cvba	2.229.874	21,67 %	2.214.971	21,53%
Huub Baren (**)	2.166.155	21,05 %	2.166.155	21,05%
LRM NV	1.870.786	18,18 %	1.870.786	18,18%
Luc Switten	426.369	4,14 %	426.369	4,14 %
Het Beste Brood Holding SA (***)	410.292	3,99 %	410.292	3,99 %
Overige onder de meldingsdrempel	3.186.548	30,97 %	3.201.451	31,11%
Totaal	10.290.024	100 %	10.290.024	100%

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

(**) + vennootschappen gecontroleerd door Huub Baren

(***) vennootschap gecontroleerd door Guy van Dievoet

Voor de informatie met betrekking tot de rechten verbonden aan de aandelen verwijzen we naar 1.3.7.n.

Beleid in verband met resultaatverwerking

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

Algemene Aandeelhoudersvergadering

De Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering werd gehouden op 29 april 2014. De notulen van deze vergadering zijn beschikbaar op www.connectgroup.com.

Risicobeheer en interne controle

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

De Belgische wetgeving inzake interne controle en risicobeheer bestaat uit de wet van 17 december 2008 en de wet van 6 maart 2010. De Belgische Corporate Governance Code bevat ook aanbevelingen in deze zaken.

Connect Group heeft een intern controlesysteem uitgewerkt 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

- Auditcomité

Connect Group heeft een Auditcomité opgericht dat – onder andere – verantwoordelijk is voor de controle van de effectiviteit van de systemen voor interne controle en risicobeheer binnen

de onderneming. De Voorzitter van het Auditcomité mag niet de Voorzitter van de Raad van Bestuur zijn.

- Beroepsethiek

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

Risicoanalyse

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

- Marktrisico

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

- Productietechnologierisico

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

- Financieel risico

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

- Risico van klantenfaillissement

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

- Planning-/budgetteringsrisico

Budgetten en ramingen zijn belangrijk voor de besluitvorming en de controle door het management.

De betrouwbaarheid en relevantie ervan kan de prestaties van de onderneming beïnvloeden.

- HR-risico

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

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

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

Controleactiviteiten

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

- Marktrisico

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

- Productietechnologierisico

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

- Financieel risico

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

- Risico van klantenfaillissement

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

- Risico's met betrekking tot de financiële staten

Connect Group publiceert haar geconsolideerde financiële staten op halfjaarlijkse basis overeenkomstig de wettelijke bepalingen. Er wordt een tussentijdse verklaring op kwartaalbasis gemaakt en een volledig geconsolideerde jaarrekening op jaarlijkse basis. Deze worden goedgekeurd tezamen met het betreffende persbericht door de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur analyseert belangrijke transacties en gebeurtenissen tijdens de besproken periode en bestudeert het budget en herzieningen van ramingen. Financiering, kasbeheer en toegang tot liquide middelen vormen doorgaans ook de kern van deze besprekingen. Complexe boekhoudaangelegenheden, meer bepaald de toepassing van IFRS-vereisten, worden geïdentificeerd en besproken door de Raad van Bestuur. De bedrijfsrevisor (Deloitte) voert zijn audits uit, becommentarieert de manier waarop zijn opdracht verloopt en stelt zijn conclusies voor aan het Auditcomité.

Informatie en communicatie

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

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

Supervisie en monitoring

De supervisieactiviteit wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur via de activiteiten van het Auditcomité. Gezien de omvang van de activiteiten van Connect Group is er geen functie van interne auditor.

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

De bedrijfsrevisor test meer bepaald op basis van een driejaarlijks rotatieplan de operationele effectiviteit van de interne controle van risico's die kritiek worden geacht met betrekking tot het opstellen van 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, wordt overgemaakt aan het auditcomité van Connect Group.

Regels van behoorlijk gedrag

Wettelijke belangenconflicten in de Raad van Bestuur

Volgens artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen moet een lid van de Raad van Bestuur de overige leden vooraf informeren over agendapunten waaromtrent het rechtstreeks of onrechtstreeks een met de vennootschap strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft en moet het zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en de stemming daarover. In 2014 kwam dergelijk belangenconflict niet voor.

Andere transacties met leden van de Raad van Bestuur en Uitvoerend Management

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

Er hebben geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden in 2014.

Protocol om handelen met voorkennis en insider training te voorkomen

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

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

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

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

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

Verklaring met betrekking tot de informatie van het jaarverslag 2014

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

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





Financial report

1. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1.1 Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014

Aan de aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde staat van financiële positie op 31 december 2014, 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.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Connect Group NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 67.530 (000) EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 4.646 duizend EUR.

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

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

Verantwoordelijkheid van de commissaris

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

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de groep de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Connect Group NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2014, en

van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op toelichting 1.3.5.a bij de geconsolideerde jaarrekening voor de rechtvaardiging van het gehanteerde continuïteitsbeginsel. Daarenboven vestigen wij de aandacht op toelichting 1.3.5.b bij de geconsolideerde jaarrekening waarin de belangrijke sensitiviteit van de onderliggende assumpties van het businessplan gebruikt voor het testen van de realiseerbare waarde van goodwill, immateriële en materiële vaste activa worden geduid.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 25 maart 2015

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Dirk Cleymans

1.2 Gedetailleerde geconsolideerde jaarrekening (in EUR)

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER (IN EUR)

CONNECT GROUP NV	2014	2013	2012
Activa			
Vlottende activa:			
Liquide middelen (toelichting 1.3.7.a)	208.684	262.697	1.089.110
Handelsvorderingen (toelichting 1.3.7.b)	17.191.380	18.576.855	18.785.359
Overige vorderingen (toelichting 1.3.7.c)	1.146.762	865.140	905.461
Voorraden (toelichting 1.3.7.d)	31.617.012	32.963.986	33.524.997
Overige vlottende activa	1.533	1.483	100.122
Totaal vlottende activa	50.165.371	52.670.161	54.405.049
Vaste activa:			
Overige vorderingen (toelichting 1.3.7.e)	394.286	800.000	-
Uitgestelde belastingen (toelichting 1.3.7.o)	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Materiële vaste activa (toelichting 1.3.7.f)	10.478.298	9.429.320	9.868.249
Immateriële vaste activa (toelichting 1.3.7.g)	442.908	594.569	909.039
Consolidatieverschillen (toelichting 1.3.7.h)	4.548.712	4.548.712	4.548.712
Totaal vaste activa	17.364.204	16.872.601	16.826.000
Totaal activa	67.529.575	69.542.762	71.231.049
Passiva en eigen vermogen			
Schulden op korte termijn:			
Financiële schulden (toelichting 1.3.7.j)	17.667.594	13.101.279	13.201.277
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen (toelichting 1.3.7.k)	2.740.078	2.244.890	2.263.903
Handelschulden	14.281.540	18.661.704	16.209.969
Toe te rekenen kosten, schulden met betrekking tot bezoldigingen, belastingen en over te dragen opbrengsten (toelichting 1.3.7.i)	5.587.471	5.840.381	6.634.400
Voorzieningen (toelichting 1.3.7.l)	4.116.643	303.666	327.370
Overige schulden (toelichting 1.3.7.m)	747.218	521.504	903.996
Totaal schulden op korte termijn	45.140.544	40.673.424	39.540.915
Schulden op lange termijn:			
Financiële schulden op meer dan één jaar (toelichting 1.3.7.k)	740.930	2.574.906	5.477.567
Uitgestelde belastingen – passiva (toelichting 1.3.7.o)	-	-	-
Totaal schulden op lange termijn	740.930	2.574.906	5.477.567
Eigen vermogen (toelichting 1.3.7.n)			
Kapitaal	637.981	637.981	637.981
Wettelijke reserve	42.993	42.993	42.993
Uitgifte premies	42.091.544	42.091.544	42.091.544
Overgedragen resultaat	(21.191.288)	(16.544.957)	(16.626.822)
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	66.871	66.871	66.871
Eigen vermogen van de moedermaatschappij – deel van de groep	21.648.101	26.294.432	26.212.567
Totaal eigen vermogen	21.648.101	26.294.432	26.212.567
Totaal passiva en eigen vermogen	67.529.575	69.542.762	71.231.049

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

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

CONNECT GROUP NV	2014	2013	2012
Voortgezette activiteit			
Omzet	120.984.323	124.987.618	141.638.435
Kost van de verkopen (toelichting 1.3.7.p)	(106.969.205)	(109.166.990)	(124.446.256)
Bruto-marge	14.015.118	15.820.628	17.192.179
Kosten van onderzoek en ontwikkeling (toelichting 1.3.7.q)	(1.232.063)	(1.256.715)	(1.358.231)
Algemene en administratieve kosten (toelichting 1.3.7.r)	(6.300.719)	(6.296.399)	(6.821.673)
Verkoopkosten (toelichting 1.3.7.s)	(6.506.597)	(6.569.675)	(7.208.799)
Overige bedrijfskosten (toelichting 1.3.7.t)	(137.970)	(301.833)	(96.044)
Overige bedrijfsopbrengsten (toelichting 1.3.7.t)	1.002.093	166.067	725.428
Herstructureringskosten (notes 1.3.7.v)	(4.475.943)	(890.794)	(974.874)
Bedrijfswinst/(-verlies) van de voortgezette activiteit voor bijzondere waardevermindering op goodwill	(3.636.081)	671.279	1.457.985
Bijzondere waardevermindering op goodwill	-	-	(1.633.359)
Operating profit / (loss) after restructuring	(3.636.081)	671.279	(175.374)
Financiële opbrengsten (toelichting 1.3.7.x)	226.315	313.337	235.239
Financiële kosten (toelichting 1.3.7.x)	(1.211.371)	(894.803)	(1.525.452)
Winst/verlies voor belastingen	(4.621.137)	89.813	(1.465.587)
Belastingen (toelichting 1.3.7.y)	(25.194)	(7.948)	42
Winst/(verlies) van het boekjaar van de voortgezette activiteit	(4.646.331)	81.865	(1.465.545)
Winst/(verlies) van het boekjaar van de beëindigde activiteit (toelichting 1.3.7.aa)	-	-	4.500.000
Winst/(verlies) van het boekjaar	(4.646.331)	81.865	3.034.455
Winst/(verlies) toe te rekenen aan :			
Aandeel van de moedermaatschappij	(4.646.331)	81.865	3.034.455
Non-controlling interest (toelichting 1.3.7.n)	-	-	-
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel uit voortgezette activiteiten (toelichting 1.3.7.z)	(0,45)	0,01	(0,14)
Verwaterde winst per aandeel uit de voortgezette activiteiten (toelichting 1.3.7.z)	(0,45)	0,01	(0,14)
Gewone winst per aandeel uit de voortgezette en beëindigde activiteiten (toelichting 1.3.7.z)	(0,45)	0,01	0,29
Verwaterde winst per aandeel uit de voortgezette en beëindigde activiteiten (toelichting 1.3.7.z)	(0,45)	0,01	0,29

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING VAN HET TOTAAL RESULTAAT (IN EUR)

	2014	2013	2012
Winst / (verlies) van het boekjaar	(4.646.331)	81.865	3.034.455
Andere elementen van het totaal resultaat			
Elementen die nadien niet worden geherklasseerd naar winst/verlies	-	-	-
Elementen die nadien kunnen geherklasseerd worden naar winst/verlies	-	-	(21.109)
Translatieverschillen wisselkoersen buitenlandse activiteiten	-	-	(21.109)
Totaal resultaat van het jaar	(4.646.331)	81.865	3.013.346
Totaal resultaat toe te rekenen aan:			
Aandeel van de moedermaatschappij	(4.646.331)	81.865	3.013.346
Minderheidsbelangen (toelichting 1.3.7.n)	-	-	-

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

GECONSOLIDEERDE EIGEN VERMOGENSMUTATIE-TABEL (IN EUR)

Datum	Aantal aandelen	Kapitaal	Wettelijke reserve	Uitgifte premie	Overgedragen resultaat	Cumulatieve omrekeningsverschillen	Totaal toe te rekenen aan aandeel van de moedermaatschappij
31/12/2011	10.290.024	637.981	42.993	42.091.544	(19.661.277)	87.980	23.199.221
Netto resultaat					3.034.455		3.034.455
Andere elementen van het totaal resultaat						(21.109)	(21.109)
Totaal resultaat					3.034.455	(21.109)	3.013.346
31/12/2012	10.290.024	637.981	42.993	42.091.544	(16.626.822)	66.871	26.212.567
Netto resultaat					81.865		81.865
Andere elementen van het totaal resultaat							-
Totaal resultaat					81.865		81.865
31/12/2013	10.290.024	637.981	42.993	42.091.544	(16.544.957)	66.871	26.294.432
Netto resultaat					(4.646.331)		(4.646.331)
Andere elementen van het totaal resultaat							-
Totaal resultaat					(4.646.331)		(4.646.331)
31/12/2014	10.290.024	637.981	42.993	42.091.544	(21.191.288)	66.871	21.648.101

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

CONNECT GROUP NV	2014	2013	2012
Bedrijfswinst/(verlies)	(3.636.081)	671.279	(175.374)
Correctie voor:			
Meer-/minwaarde verkoop materiële vaste activa	-	-	(38.410)
Bijzonder waardevermindingsverlies op goodwill	-	-	1.633.359
Waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren en verouderde stock	(904.711)	371.125	(13.211)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	2.948.485	2.895.035	3.526.554
Voorzieningen	3.812.977	(23.704)	116.895
Bedrijfswinst voor wijzigingen in werkkapitaal voortgezette activiteit	2.220.670	3.913.735	5.049.813
Voorraden	1.476.222	459.938	3.773.199
Handelsvorderingen	2.159.938	(61.557)	10.394.285
Handelsschulden	(4.380.164)	2.451.735	(6.090.359)
Toegerekende kosten, over te dragen opbrengsten, belastingen en sociale schulden	(252.914)	(794.008)	(237.178)
Overige vlottende activa	124.042	(661.040)	(61.623)
Overige schulden	225.714	(382.492)	118.163
Kasstroom van operationele activiteiten voortgezette activiteit	1.573.508	4.926.311	12.946.300
Belastingen	(25.194)	(7.948)	42
Wisselkoersverschillen	(292.702)	54.028	(176.891)
Financiële kosten	(205.556)	(193.861)	(899.944)
Intresten	(691.912)	(562.220)	(284.335)
Overige	1.003	(2)	(21.107)
Netto kasstroom van/(gebruikt in) operationele activiteiten voortgezette activiteit	359.137	4.216.308	11.564.065
Netto kasstroom van/(gebruikt in) operationele activiteiten beëindigde activiteit (toelichting 1.3.7.aa)	-	-	6.500.000
Kasstroom van investeringsactiviteiten van de voortgezette activiteit			
Investerings in immateriële vaste activa	(343.451)	(202.024)	(19.543)
Investerings in materiële vaste activa	(3.502.351)	(1.939.612)	(2.471.306)
Ontvangen interesten	205.124	120.587	70.957
Netto kasuitstroom op de overname van dochterondernemingen	-	-	(373.168)
Kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten voortgezette activiteit	(3.640.678)	(2.021.049)	(2.793.060)
Kasstroom van financieringsactiviteiten			
Toename/(afname) in lange termijn schuld	(1.189.974)	(2.902.661)	(1.792.226)
Toename/(afname) in korte termijn gedeelte van lange termijn schuld	(148.813)	(19.013)	(288.235)
Toename/(afname) in bankschulden	4.566.315	(99.998)	(12.844.309)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.227.528	(3.021.672)	(14.924.770)
Toename/(afname) in liquide middelen en geldbeleggingen	(54.013)	(826.413)	346.235
Liquide middelen en geldbeleggingen aan het begin van de periode	262.697	1.089.110	742.875
Liquide middelen en geldbeleggingen aan het einde van de periode	208.684	262.697	1.089.110

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

1.3 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekeningen van Connect Group

1.3.1. Algemeen

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

Het aantal werknemers van op jaareinde 2014 bedroeg 1.632 vergeleken met 1.674 in 2013 en 1.650 in 2012.

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 24 maart 2014 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 2014

- IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 12 *Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IAS 28 *Investeringsentiteiten in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 *Geconsolideerde jaarrekening en informatieverschaffing – Investeringsentiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 36 – *Bijzondere waardevermindering van activa – Informatieverschaffing over de realiseerbare waarde van niet-financiële activa* (toepasbaar voor boek-

jaren vanaf 1 januari 2014)

- Aanpassing van IAS 39 – *Financiële instrumenten – Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)

Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2014

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 15 – *Opbrengsten uit contracten met klanten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – *Investeringsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goed-gekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 1 – *Presentatie van jaarrekeningen – Initiatief rond informatieverschaffing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 – *Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- IFRIC 21 – *Heffingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 17 juni 2014)

Behalve voor IFRIC 21 heffingen, verwachten de bestuurders dat het toepassen van deze standaarden en interpretaties in de toekomst geen materiële impact zal hebben op de financiële staten van de groep in de eerste periode van toepassing. Gebaseerd op hun huidige evaluatie, is de groep van mening dat een aantal heffingen niet meer toegelaten worden om te spreiden over het kalenderjaar, omdat de verplichte gebeurtenis zich voordoet op een specifiek tijdstip en waarbij de groep door haar eigen handelen niet langer de uitvloeijing van economische voordelen kan vermijden. Dit kan een impact hebben op de kwartaalrapportering van de groep.

De onderneming evalueert momenteel de mogelijke impact van IFRS 15 – *Opbrengsten uit contracten met klanten*.

1.3.4. Grondslag boekhoudkundige principes

a. Consolidatieprincipes

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 ten einde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Dergelijke zeggenschap wordt verondersteld te bestaan wanneer de onderneming, direct of indirect, houder is van meer dan 50 % van de stemrechten van het aandelenkapitaal van de entiteit. Het bestaan en effect van potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn, worden in overweging genomen bij de beoordeling of de groep zeggenschap heeft over de entiteit.

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

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

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

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

b. Bedrijfscombinaties en goodwill

Vanaf 1 januari 2010 zijn de volgende boekhoudkundige principes voor bedrijfscombinaties en goodwill van toepassing.

Bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de overname-methode. De kost van een overname wordt gewaardeerd aan de som van de reële waarde op overnamedatum van de overgedragen vergoeding en het bedrag van de minderheidsbelangen in de overgenomen entiteit. Voor elke bedrijfscombinatie moet de overnemende partij enig minderheidsbelang in de overgenomen partij waarderen tegen reële waarde of tegen het evenredige deel van het minderheidsbelang in de identificeerbare netto activa van de overgenomen partij. Aan de overname gerelateerde kosten worden onmiddellijk in het resultaat opgenomen wanneer ze worden opgelopen.

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

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

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

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

Na de initiële opname wordt goodwill opgenomen aan kost verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Voor het testen op bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden van de groep waarvan verwacht wordt dat zij voordelen zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie,

zonder rekening te houden van het feit of er activa of verplichtingen van de overgenomen entiteit werden toegewezen aan de betreffende kasstroomgenererende eenheden.

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

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

Lijst van de geconsolideerde ondernemingen per 31 december:

Onderneming	2014	2013	2012
Connect Group NV	% zeggenschap		
Connect Systems Holding NV	100	100	100
Connectsystems NV	100	100	100
Connect Group Nederland BV	100	100	100
Connectsystems International NV	100	100	100
Connectronics Romania SRL	100	100	100
Connect Group GmbH	100	100	100
Connectronics sro	100	100	100

c. Omrekening van vreemde valuta

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

Transacties in vreemde valuta

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

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

Buitenlandse entiteiten

Vanaf 2012 is de EUR de functionele valuta voor alle entiteiten van de groep. Als gevolg hiervan worden er geen gecumuleerde omrekeningsverschillen meer geboekt in de winst- en verliesrekening voor de buitenlandse entiteiten.

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

Date	GBP/ EUR	SGD/ EUR	USD/ EUR	RON/ EUR	CHF/ EUR	CZK/ EUR	JPY/ EUR
31/12/2014	1,284	0,623	0,824	0,223	0,832	0,036	0,007
31/12/2013	1,199	0,574	0,725	0,224	0,815	0,036	0,007
31/12/2012	1,225	0,621	0,758	0,225	0,828	0,040	0,009

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

Year	GBP/ EUR	SGD/ EUR	USD/ EUR	RON/ EUR	CHF/ EUR	CZK/ EUR	JPY/ EUR
2014	1,238	0,592	0,749	0,225	0,823	0,036	0,007
2013	1,178	0,604	0,754	0,227	0,815	0,039	0,008
2012	1,229	0,620	0,775	0,225	0,830	0,040	0,010

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 waardevermindervingsverliezen. 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 waardevermindering-verliezen. Alle andere materiële vaste activa worden opgenomen aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele bijzondere waardevermindering-verliezen, met uitzondering van materiële vaste activa in aanbouw, welke worden opgenomen aan kostprijs verminderd met gecumuleerde bijzondere waardevermindering-verliezen. 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 waardevermindering-verliezen, indien deze laatste lager is. De hier tegenoverstaande verplichting ten aanzien van de leasinggever wordt in de balans opgenomen als een verplichting onder financiële leasing.

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

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

Operationele leasings

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

g. Financieringskosten

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

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

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

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

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

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

i. Voorraden

Vorraden 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 verkoop-prijs, verminderd

met de geschatte kosten van voltooiing van het product en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop (marketing-, verkoop- en distributiekosten) te realiseren.

j. Financiële instrumenten

Handelsvorderingen

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

Geldmiddelen en kasequivalenten

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

Financiële verplichtingen

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

Bankleningen

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

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

Derivaten die niet geclassificeerd kunnen worden als afdekkingen

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

Financieel risico management

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

Wisselkoersrisico:

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

Kredietrisico:

De groep maakt gebruik van richtlijnen om kredietrisico's van klanten op te volgen. Eén klant vertegenwoordigt in 2014 9,20 % van de omzet (13,01 % in 2013 en 15,14 % in 2012). Tien klanten vertegenwoordigen in 2014 54,2 % van de omzet (51,8 % in 2013 en 52,8 % in 2012). Klanten worden nauwgezet opgevolgd (zie toelichting 1.3.7. ae en toelichting 1.3.7.b).

Liquiditeitsrisico:

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

Rentevoetrisico:

Historisch gezien, maakt de groep geen gebruik van significante 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 0,99 en 2,75 % interest.

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

k. Vaste activa aangehouden voor verkoop

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

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

l. Overheidssubsidies

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

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

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

Investeringsubsidies worden opgenomen als uitgestelde baten.

Exploitatiesubsidies worden gepresenteerd in mindering van de daarmee verband houdende lasten.

m. Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen in de balans indien:

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

- het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

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

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

Verlieslatende contracten

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

n. Opbrengsten

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

Omzet wordt gerapporteerd na omzet belastingen en kortingen.

Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als:

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

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

Rente

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

Dividenden

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

o. Winstbelastingen

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

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

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

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

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

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

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

p. Personeelsbeloningen

Pensioenregelingen

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

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen dienen betaald te worden wanneer de tewerkstelling is beëindigd voor de normale pensioensdatum of wanneer een werknemer vrijwillig ontslag neemt in ruil voor deze voordelen. Een schuld voor ontslagvergoeding wordt erkend op het moment wanneer de groep niet langer het aanbod van een ontslagvergoeding kan intrekken of wanneer de groep gerelateerde herstructureringskosten erkend. Indien ontslagvergoedingen pas na tenminste 12 maanden na balansdatum verschuldigd zijn, worden ze gediscoteerd tot hun actuele waarde.

Winstdeling en bonusregelingen

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

q. Informatie met betrekking tot segmenten

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

1.3.5. Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en inachtneming van onzekerheden

a. Beoordelingen

Continuïteitsprincipe

De Raad van Bestuur heeft de opstelling van de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening volgens het continuïteitsprincipe beoordeeld. De Raad van Bestuur heeft een driejarig budget opgesteld met een strategisch plan voor de toekomst. Hoewel de herstructurering een negatieve impact heeft op de jaarrekening van 2014 en gedeeltelijk in 2015, zal dit in het algemeen een permanent positieve impact hebben op de winstgevendheid van de onderneming vanaf 2015. Connect Group is positief omtrent haar marktpositie bij bestaande en nieuwe klanten en verwacht de eerste resultaten in 2015 van de reorganisatie en andere genomen maatregelen in 2014, maar blijft als subcontractor afhankelijk van de algemene evolutie bij haar klanten.

Per 31 december 2014 voldeed Connect Group niet aan de vereiste bankconvenanten. De groep heeft echter voor jaar-

einde hiervoor een waiver verkregen die een clause bevat voor het opnieuw testen van de ratio's na 6 maanden. Deze waiver bevestigt dat de bestaande kredietlijnen behouden blijven voor 2015.

Rekening houdend met de verschillende genomen maatregelen om de winstgevendheid structureel te verbeteren, blijft de Raad van Bestuur overtuigd dat indien bijkomende financiering nodig blijkt of indien de bankconvenanten in 2015 niet zouden kunnen worden gerespecteerd, blijvende financiële steun zal worden verleend door haar voornaamste kredietverstrekkers.

b. Inschattingen en veronderstellingen

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

Een bijzondere waardevermindering bestaat wanneer de boekwaarde van een actief of kasstroom-genererende een-

heid zijn realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde.

De realiseerbare waarde van de contract manufacturing business werd bepaald aan de hand van een bedrijfswaarde calculatie die gebruik maakt van kasstroom projecties die gebaseerd zijn op financiële budgetten, goedgekeurd door de bestuurders en een periode van drie jaar bestrijken. De toegepaste omzet groeiratio voor toekomstige cumulatieve perioden, na periode van driejarig budget, is 2,5 % op jaarbasis (2,5 % in 2013). De toegepaste groeiratio voor het bepalen van de eindwaarde is vastgelegd op 0 % (0 % in 2013) en overstijgt de gemiddelde lange termijn groeiratio voor dit type van industrie (subcontractors in de electronica industrie) niet. Het vooropgestelde EBITDA percentage op de verkoop bedraagt 5,6 % in 2014 (5,6 % in 2013). Het effectieve EBITDA percentage op de verkoop bedraagt 2,4 % in 2014 (3,9 % in 2013). Het management bepaalt deze hypothesen aan de hand van vroegere prestaties

en de verwachtingen met betrekking tot marktontwikkeling. De disconteringsvoet voor belastingen toegepast op de kasstroomprojecties wordt bepaald op basis van de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC), en bedraagt 9,5 % (vorig jaar 9,5 %). De componenten voor de bepaling van de WACC zijn gebaseerd op sectorspecifieke parameters.

De bedrijfswaarde is hoger dan de boekwaarde voor de kasstroomgenererende eenheid met EUR 2,8 miljoen (2013 headroom van EUR 9 miljoen). In 2012 besloot de Raad van Bestuur om een bijzondere waardevermindering op goodwill van EUR 1,6 miljoen te boeken.

Sensitiviteitsanalyse op bijzondere waardevermindering

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

KGE contract manufacturing	Scenario 1	Scenario 2	Scenario 3	Scenario 4
Omzet groei (impact op alle toekomstige geprojecteerde kasstromen)	-1%			-1%
EBITDA % op omzet		-1%		-1%
WACC			+1%	+1%
Headroom EUR (*)	-4,3 Mio	-12,3 Mio	-4,2 Mio	-17,8 Mio

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

De onderneming kan niet voorspellen of andere gebeurtenissen die een bijzondere waardevermindering van goodwill kunnen veroorzaken, zouden plaatsvinden, wanneer ze zouden plaatsvinden of hoe ze de gepresenteerde waardes van de activa zullen beïnvloeden. Connect Group is van mening dat alle schattingen redelijk zijn: ze zijn coherent met de interne

rapportering, externe marktgegevens en weerspiegelen de beste inschattingen van het management. Desalniettemin bestaan er inherente onzekerheden dat het management niet kan controleren. We verwijzen naar toelichting 1.3.7.h voor bijkomende toelichtingen met betrekking tot goodwill.

1.3.6. Wijzigingen in de groepsstructuur

Acquisities en verkopen 2014

Er waren geen acquisities en verkopen in 2014.

Acquisities en verkopen 2013

Er waren geen acquisities en verkopen in 2013.

Acquisities en verkopen 2012

Op 6 januari 2012 vond de overdracht van 100 % van de Halin Group aandelen naar Connect Group plaats.

De overnameprijs bedroeg EUR 1.100.000. Voor verdere toelichting over deze acquisitie verwijzen we naar toelichting 1.3.7.aa.

1.3.7. Toelichtingen

a. Liquide middelen en beleggingen

	2014	2013	2012
Liquide middelen	208.684	262.697	1.089.110
Korte termijn beleggingen	-	-	-
Totaal	208.684	262.697	1.089.110

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

b. Netto handelsvorderingen

	2014	2013	2012
Handelsvorderingen	17.761.409	20.511.828	20.888.388
Voorziening voor dubieuze debiteuren	(570.029)	(1.934.973)	(2.103.029)
Netto handelsvorderingen	17.191.380	18.576.855	18.785.359

De daling van de handelsvorderingen per jaareinde 2014 in vergelijking met 2013 is volledig toe te wijzen aan de lagere omzet van het 2de semester van 2014.

Handelsvorderingen per jaareinde 2013 blijven in overeenstemming met deze per jaareinde 2012, als gevolg van de vergelijkbare omzet in het laatste kwartaal van 2013 in vergelijking met 2012.

Het gemiddeld aantal dagen klantenkrediet bedraagt 54 in 2014, 56 in 2013 en 51 in 2012. 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 overeen-gekomen termijn. Om dit risico in te perken analyseert de groep periodiek de financiële betrouwbaarheid van zijn klanten. Specifieke voorzieningen worden aangelegd wanneer er indicaties bestaan dat de betaling dubieus en twijfelachtig is geworden.

Eind 2011 heeft de onderneming één grote openstaande vordering van EUR 2,8 miljoen op één klant wiens facturen van

2009 en 2010 onbetaald bleven. Deze handelsvordering werd volledig afgeboekt.

In 2012 heeft de groep een overeenkomst gesloten met deze klant. EUR 594.251 van de vordering werd teruggenomen (creditnota's opgesteld) en de resterende EUR 2.175.000 zou worden betaald over een periode van 22 maanden (vanaf 30 april 2012 tot 31 januari 2014). Op het einde van 2012 bedroeg deze open vordering en voorziening voor deze klant EUR 1.284.000.

In 2013 werden enkele betalingen van deze klant ontvangen. Vanaf het 3de kwartaal is deze klant gestopt met betalen. Dientengevolge bedraagt de voorziening EUR 789.000 op het einde van 2013. De groep ging naar de rechtbank teneinde de resterende vordering te verkrijgen.

In 2014 werden de resterende betalingen ontvangen en de resterende opgenomen voorziening voor dubieuze debiteuren werd teruggedraaid. We verwijzen hiervoor ook naar de overige bedrijfsopbrengsten (notes 1.3.7.t).

Ouderdomsanalyse met betrekking tot debiteuren:

2014	Vorderingen die niet dubieus zijn	Dubieuze vorderingen	Totale bruto vorderingen
Niet vervallen	13.005.127	-	13.005.127
1-30	3.309.584	(4.759)	3.304.825
31-60	380.654	-	380.654
61-90	161.199	-	161.199
91-180	202.635	-	202.635
>180	73.649	633.320	706.969
Totaal	17.132.848	628.561	17.761.409

2013

	Vorderingen die niet dubieus zijn	Dubieuze vorderingen	Totale bruto vorderingen
Niet vervallen	14.425.372	2.390	14.427.762
1-30	3.523.218	1.160	3.524.378
31-60	242.687	91.673	334.360
61-90	111.479	114.942	226.421
91-180	29.084	-	29.084
>180	31.473	1.938.350	1.969.823
Totaal	18.363.313	2.148.515	20.511.828

2012

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

De groep heeft geen andere financiële vorderingen die vervallen zijn.

Voorziening voor dubieuze debiteuren:

Saldo op 31 december 2011	2.871.802
Verworven van derden	268.323
Nieuwe waardeverminderingen op handelsvorderingen	233.536
Afgeschreven/gebruikte provisies	(676.381)
Teruggenomen provisie	(594.251)
Saldo op 31 december 2012	2.103.029
Nieuwe waardeverminderingen op handelsvorderingen	159.808
Afgeschreven/gebruikte provisies	(2.495)
Teruggenomen provisie	(325.369)
Balance at 31 December 2013	1.934.973
Nieuwe waardeverminderingen op handelsvorderingen	106.226
Afgeschreven/gebruikte provisies	(590.481)
Teruggenomen provisie	(880.689)
Balance at 31 December 2014	570.029

Het totaal bedrag aan waardeverminderingen (nieuwe en teruggenomen) van de voortgezette activiteit in de resultatenrekening bedraagt EUR (774.463).

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 gefactorde vorderingen bedraagt EUR 15.689.602 op het einde van 2014, EUR 14.332.221 op het einde van 2013 en EUR 15.962.098 op het einde van 2012.

c. Overige vorderingen

	2014	2013	2012
Terug te vorderen BTW	436.607	302.851	367.340
Personeel	644	842	1.198
Verzekering	10.902	20.237	10.581
Overlopende rekeningen	353.271	316.392	388.813
Andere	345.338	224.818	137.528
Totaal	1.146.762	865.140	905.460

d. Voorraden

	2014	2013	2012
Grond- en hulpstoffen aan kost	28.806.365	28.716.865	29.017.856
Goederen in bewerking aan kost	6.896.865	7.223.018	5.579.635
Afgewerkte producten aan kost	2.806.868	2.046.437	4.001.442
Handelsgoederen	-	-	-
Bestellingen in uitvoering	-	-	-
Voorziening voor traag roterende en verouderde voorraden	(4.893.086)	(5.022.334)	(5.073.936)
Netto	31.617.012	32.963.986	33.524.997

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

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

Per jaareinde 2013 zijn de voorraden vergelijkbaar met 2012.

Per jaareinde 2014 zijn de voorraden lichtjes gedaald in vergelijking met het vorige jaar.

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

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

e. Overige langetermijn vorderingen

	2014	2013	2012
Overige vorderingen	394.286	800.000	-

In mei 2013 had de groep een vordering op een klant van EUR 1.438.000. In oktober van het jaar ging de klant failliet. De overnemer van de failliete klant ging akkoord om EUR 1.000.000 van de schuld ten opzichte van Connect Group over te nemen, wat resulteerde in een afschrijving van EUR 438.000 opgenomen onder "Overige operationele kosten". Deze vordering werd omgezet in een 5 jaar rentedragende lening, terug te betalen in een bedrag van EUR 200.000 per jaar. Dientengevolge is EUR 800.000 opgenomen onder "Overige langetermijn vorderingen" terwijl EUR 200.000 is opgenomen onder "Overige vorderingen" (toelichting 1.3.7.c).

In 2014 betaalde de overnemende partij EUR 510.000 terug. De overige rentedragende lening van EUR 490.000 is verschuldigd over de resterende periode van 4 jaar. Daarom is EUR 394.286 opgenomen onder "Lange-termijn overige vorderingen", terwijl EUR 95.714 is opgenomen onder "overige vorderingen" (toelichting 1.3.7.c.).

f. Materiële vaste activa

	Terrein en Gebouwen	Machines, installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Activa in aanbouw	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2014					
Aanschaffingswaarde:					
Begin van de periode	8.840.667	22.906.627	3.115.964	16.403	34.879.661
Aanschaffingen	605.338	2.006.121	346.610	627.760	3.585.829
Buitengebruikstellingen	(21.650)	(2.183.291)	(133.533)	(7.884)	(2.346.358)
Overboekingen	(23.796)	(84.310)	1.019	(1.019)	(108.106)
Einde van de periode	9.400.559	22.645.147	3.330.060	635.260	36.011.026
Gecumuleerde afschrijvingen:					
Begin van de periode	4.639.129	18.343.989	2.467.223	-	25.450.341
Waardeverminderingen	456.313	1.684.839	312.221	-	2.453.373
Buitengebruikstellingen	(15.313)	2.126.580	(121.375)	-	(2.263.268)
Overboekingen	(23.407)	(84.311)	-	-	(107.718)
Einde van de periode	5.056.722	17.817.937	2.658.069	-	25.532.728
Netto boekwaarde per december 2014	4.343.837	4.827.210	671.991	635.260	10.478.298

	Terrein en Gebouwen	Machines, installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Activa in aanbouw	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2013					
Aanschaffingswaarde:					
Begin van de periode	8.732.593	21.689.964	3.035.363	5.239	33.463.159
Aanschaffingen	93.577	1.587.739	252.926	16.403	1.950.645
Verworven van derden	-	50.112	23.109	-	73.221
Buitengebruikstellingen	-	(390.746)	(216.618)	-	(607.364)
Overboekingen	14.497	(30.442)	21.184	(5.239)	-
Einde van de periode	8.840.667	22.906.627	3.115.964	16.403	34.879.661
Gecumuleerde afschrijvingen:					
Begin van de periode	4.235.127	16.994.080	2.365.703	-	23.594.910
Aanschaffingen	392.147	1.703.030	284.996	-	2.380.173
Waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Buitengebruikstellingen	-	(320.220)	(204.522)	-	(524.742)
Overboekingen	11.855	(31.901)	21.046	-	-
Einde van de periode	4.639.129	18.343.989	2.467.223	-	25.450.341
Netto boekwaarde per december 2013	4.201.538	4.562.638	648.741	16.403	9.429.320

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

De aanschaffingswaarde van de volledig afgeschreven activa, die nog actief worden gebruikt bedraagt EUR 19.061.433 per 31 december 2014. Per jaareinde 2013 bedroeg dit EUR 17.335.542. Per jaareinde 2012 bedroeg de aanschaffingswaarde van deze volledig afgeschreven activa EUR 15.160.439.

Er wordt gebruik gemaakt van financiële leasing voor een totaal bedrag van EUR 1.024.520 per jaareinde 2014 en dit vooral voor machines en installaties. Voor jaareinde 2013 was dit voor een totaal bedrag EUR 293.096 en per jaareinde 2012 bedroeg dit EUR 547.397. We verwijzen naar toelichting 1.3.7.k

voor bijkomende toelichtingen betreffende financiële leasings.

Er zijn hypotheeken (zie toelichting j.) op de gebouwen van Connectsystems NV en Connect Group NV en Connect Group Nederland BV. Deze gebouwen hebben een netto boekwaarde van EUR 3.360.362 op het einde van 2014.

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

g. Immateriële vaste activa

	Ontwikkelings- kosten	Licenties	Overige	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2014				
Aanschaffingswaarde:				
Begin van de periode	1,952,648	1,582,540	45,018	3,580,206
Aanschaffingen	-	343,063	-	343,063
Overboekingen	-	108,106	-	108,106
Einde van de periode	1,952,648	2,033,709	45,018	4,031,375
Gecumuleerde afschrijvingen:				
Begin van de periode	1,559,629	1,386,951	39,057	2,985,637
Waardeverminderingen	387,424	102,390	5,298	495,112
Overboekingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	-	107,718	-	107,718
Einde van de periode	1,947,053	1,597,059	44,355	3,588,467
Netto boekwaarde per 31 december 2014	5,595	436,650	663	442,908

	Ontwikkelings- kosten	Licenties	Overige	Totaal
Year ended December 2013				
Cost:				
Beginning of the period	1,952,648	1,393,669	45,018	3,391,335
Additions of the year	-	200,394	-	200,394
Acquisitions through business combinations	-	-	-	-
Transfers	-	(11,523)	-	(11,523)
Effect of exchange differences	-	-	-	-
End of the period	1,952,648	1,582,540	45,018	3,580,206
Accumulated amortization and impairment:				
Beginning of the period	1,165,287	1,286,222	30,787	2,482,296
Depreciation expense	394,342	112,252	8,270	514,864
Overboekingen	-	(11,523)	-	(11,523)
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-
Einde van de periode	1,559,629	1,386,951	39,057	2,985,637
Netto boekwaarde per 31 december 2013	393,019	195,589	5,961	594,569

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

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

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

h. Consolidatieverschillen

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

De boekwaarde van de positieve consolidatieverschillen bedraagt per 31 december 2014, 2013 en 2012:

	Aanschaffingswaarde	Gecumuleerde afschrijvingen	Netto boekwaarde
Netto consolidatieverschil op 31 december 2012	10.886.309	(6.337.597)	4.548.712
Netto consolidatieverschil op 31 december 2013	10.886.309	(6.337.597)	4.548.712
Netto consolidatieverschil op 31 december 2014	10.886.309	(6.337.597)	4.548.712

Op basis van de impairment analyse van 2014 en 2013 besloot de Raad van Bestuur dat geen verdere impairment boeking nodig was.

In 2012 besloot de Raad van Bestuur om EUR 1.633.359 goodwill af te boeken op basis van de impairment analyse in 2012, die een

negatieve headroom van EUR 1,6 miljoen vertoonde waardoor het totaal gecumuleerde afschrijvingen EUR 6,337,597 bedraagt.

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

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

	2014	2013	2012
Voorziening voor vakantiegeld	1.974.362	1.973.801	1.830.562
Sociale schulden	1.696.889	1.984.647	3.125.288
BTW schulden	598.808	648.447	469.009
Bedrijfsvoorheffing	744.503	848.779	793.403
Toe te rekenen interesten	39.722	33.683	74.305
Over te dragen opbrengsten	299.860	11.847	40.573
Andere	-	339.177	301.260
Totaal	5.587.471	5.840.381	6.634.400

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

j. Bankleningen en financiële schulden

	2014	2013	2012
Gewaarborgde bankschulden	17.667.594	13.101.279	13.201.277
Financiële instellingen	4.347.043	1.200.078	-
Gefactorde vorderingen	13.320.551	11.901.201	13.201.277

De reële waarde van de financiële leningen en schulden bedraagt EUR 17.667.594 in 2014, EUR 13.101.279 in 2013 en EUR 13.201.277 in 2012.

Per eind 2014, 2013 en 2012 beschikt de onderneming over EUR 12 miljoen kredietlijnen bij verschillende Belgische commerciële banken en geen kredietlijnen bij buitenlandse banken.

Per eind 2014 was EUR 4.347.043, per eind 2013 was EUR 1.200.078 en per eind 2012 was EUR 0 van de kredietlijnen opgenomen bij de Belgische banken.

Al deze kredietlijnen zijn in Euro. De gemiddelde intrestvoet op deze kredietlijnen is gebaseerd op Euribor plus een marge van de banken die gebaseerd is op de ratio EBITDA (*) en financiële schulden. Deze gemiddelde marge bedroeg 2,75 % in 2014, 1,5 % in 2013 en 1,75 % in 2012.

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

Garanties

In 2014 werden de kredietbrieven van alle financiële instellingen niet hernieuwd en ten gevolge hiervan zijn de meest recente kredietbrieven van 2013 van toepassing.

Op basis van deze kredietbrieven zijn de volgende garanties gegeven door de vennootschap:

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

- hypotheek op het gebouw van Connect Group Nederland BV voor een waarde van EUR 480.000 bij één financiële instelling en voor EUR 360.000 bij twee andere financiële instellingen.

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

- een 'Zessionsvertrag' en 'Raumsicherungsübereignungsvertrag' op Connect Group GmbH;
- een pand op de voorraden van Connect Group GmbH;
- een pand op de vorderingen en de voorraden van Connect Group Nederland BV;
- een pand op de factoring overeenkomsten met KBC Commercial Finance;
- een pand op de aandelen van Connect Group NV in Connectsystems Holding NV;
- een pand op de aandelen van Connect Systems Holding NV in Connectsystems NV;
- een pand op de aandelen van Connectsystems NV in Connectsystems International NV;
- subordinatie van een schuldvordering op Connectronics Romania SRL van EUR 2 miljoen door Connect Group NV in het voordeel van de banken.

Convenanten

Op basis van bovenvermelde kredietbrieven moeten volgende convenanten (2014) worden nageleefd op geconsolideerd niveau:

- minimum solvabiliteitsratio (*) van 25 % per 31 december 2014;
- de geconsolideerde kasstroom (**) van de laatste 4 kwartalen dient gemiddeld genomen positief te zijn;
- maximum geconsolideerde leverage (***) van 3;
- een geconsolideerd materieel eigen vermogen van EUR 14 miljoen bij 2 financiële instellingen en EUR 17 miljoen bij 1 financiële instelling;
- een geconsolideerde voorraad boven EUR 24 miljoen.

De groep heeft voor jaareinde een waiver van haar banken gekregen voor het niet respecteren van de gevraagde ratio's einde 2014. De ontvangen waivers bevatten een clause waarbij de banken na 6 maanden (juni 2015) de ratio's opnieuw zullen testen. Aangezien de toepassing van IAS 1 een periode van 1 jaar uitstel tot het opnieuw naleven van de convenanten vereist en er geen zekerheid bestaat dat de groep na 6 maanden zal voldoen aan de gevraagde ratio's, werd 644 k Euro lange termijn schuld geboekt als korte termijn financiële schuld. Het aflossingsschema van deze lange termijn schuld blijft evenwel op lange termijn.

Begin 2015 werden de bestaande kredietbrieven hernieuwd. De verkregen vrijstellingen en de nieuwe voorwaarden waren onderworpen aan:

- Verbintenis van de aandeelhouders om een achter-gestelde lening van EUR 800.000 toe te kennen;
- Uitbreiding van de hypotheek op de gebouwen van Connect Group NV en Connect Systems NV (Kamphenhout) elk voor EUR 1.000.000 EUR bij één financiële instelling,

- en EUR 750.000 bij twee andere financiële instellingen;
- Uitbreiding van het pand op alle huidige en toekomstige roerende activa van Connect Group Nederland BV inclusief voorraden en inventaris, machines, installaties en uitrusting;
- Nieuw pand op alle huidige en toekomstige roerende activa van Connectronics SRO inclusief voorraden en inventaris, machines, installaties en uitrusting;
- Nieuw pand op alle huidige en toekomstige roerende activa van Connectronics Romania SRL inclusief voorraden en inventaris, machines, installaties en uitrusting.

Per 30 juni 2015 moeten de bovenstaande ratio's terug gerespecteerd zijn. Op basis van het budget van 2015 verwacht het management het komende jaar te kunnen voldoen aan deze convenanten of in het geval dat één van deze convenanten niet wordt gehaald, een waiver te verkrijgen.

(*) gedefinieerd als materieel eigen vermogen / aangepast balanstotaal (materieel eigen vermogen = eigen vermogen + achtergestelde lening, verminderd met consolidatieverschillen en immateriële activa. aangepast balanstotaal = balanstotaal verminderd met consolidatieverschillen en immateriële activa, waarbij gelden op de bankrekeningen verrekend worden met

financiële schulden op korte termijn en waarbij de uitgestelde belastingsactiva en passiva netto getoond worden).

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

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

Factoring

De groep sloot een factoring overeenkomst af met een financiële instelling in 2010. De overeenkomst is louter een financieringsovereenkomst zonder risico-overdracht of administratie op de factoring bedrijf. De gemiddelde financiering doorheen het jaar was beperkt tot 85 % van alle geaccepteerde vorderingen niet ouder dan 60 dagen vervallen. De financieringskost is gebaseerd op Euribor plus een vaste marge. De boekwaarde van de gefactorede vorderingen bedraagt EUR 15.689.602 per eind 2014, EUR 14.332.221 per eind 2013 en EUR 15.962.098 per eind 2012.

k. Schulden op meer dan één jaar

	2014		2013		2013	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Gewaarborgde schulden	3.481.008	3.481.008	4.819.796	4.819.796	7.741.471	7.741.471
Bankleningen	2.472.241	2.472.241	4.521.824	4.521.824	7.270.867	7.270.867
Financiële lease verplichtingen	1.008.767	1.008.767	297.972	297.972	470.603	470.603
Niet gewaarborgde schulden	-	-	-	-	-	-
Achtergestelde leningen	-	-	-	-	-	-
Totaal lange termijn schuld	3.481.008	3.481.008	4.819.796	4.819.796	7.741.471	7.741.471
Min korte termijn gedeelte	(2.096.078)	(2.096.078)	(2.244.890)	(2.244.890)	(2.263.903)	(2.263.903)
Min toepassing IAS1 (*)	(644.000)	(644.000)				
Gedeelte lange termijn	740.930	740.930	2.574.906	2.574.906	5.477.567	5.477.567

(*) zie toelichting 1.3.7.j

Opsplitsing van aflossingen per vervaldag:

Onderstaande tabellen geven de resterende contractuele aflossingen van de groep weer met betrekking tot de financiële schulden. 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.

2014

	Banklenin- gen deel aflossingen	Banklenin- gen deel intrest	Totaal
2016	313.170	6.249	319.419
2017	310.000	6.121	316.121
2018	24.000	678	24.678
2019	-	-	-
2020	-	-	-
Na 2020	-	-	-

	Financiële lease aflossingen	Financiële lease intrest betalingen	Totaal
2016	277.304	29.540	306.844
2017	218.508	17.708	236.216
2018	241.948	6.904	248.852
2019	-	-	-
2020	-	-	-
Na 2020	-	-	-

2013

	Banklenin- gen deel aflossingen	Banklenin- gen deel intrest	Totaal
2015	1.847.343	48.648	1.895.991
2016	249.721	10.384	260.105
2017	247.948	5.516	253.464
2018	26.812	736	27.548
2019	-	-	-
Na 2019	-	-	-

	Financiële lease aflossingen	Financiële lease intrest betalingen	Totaal
2015	114.871	6.328	121.199
2016	71.779	1.907	73.686
2017	16.432	174	16.605
2018	-	-	-
2019	-	-	-
Na 2019	-	-	-

2012

	Banklenin- gen deel aflossingen	Banklenin- gen deel intrest	Totaal
2014	2.405.343	112.098	2.517.442
2015	1.903.721	59.075	1.962.796
2016	401.984	15.710	417.658
2017	400.708	1.488	402.196
2018	-	-	-
Na 2018	-	-	-

	Financiële lease aflossingen	Financiële lease intrest betalingen	Totaal
2014	149.968	23.251	173.220
2015	127.666	6.571	134.237
2016	71.780	1.907	73.687
2017	16.432	174	16.605
2018	-	-	-
Na 2018	-	-	-

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 0,99 % en 2,75 %. Er is geen verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de lange termijn schulden.

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

I. Voorzieningen

	Herstructurering	Pensioenen	Overige	Totaal
Saldo op 31 december 2011	-	185.041	-	185.041
Verworven van derden	-	-	30.314	30.314
Nieuwe voorzieningen geboekt in 2012	234.198	143.603	2.302	380.103
Voorzieningen gebruikt in 2012	(222.248)	(29.641)	(16.199)	(268.088)
Voorzieningen teruggenomen in 2012	-	-	-	-
Voorzieningen gerelateerd aan de beëindigde activiteiten	-	-	-	-
Saldo op 31 december 2012	11.950	299.003	16.417	327.370
Verworven van derden	-	-	-	-
Nieuwe voorzieningen geboekt in 2013	13.500	39.341	-	-
Voorzieningen gebruikt in 2013	(11.950)	(48.178)	-	(60.128)
Voorzieningen teruggenomen in 2013	-	-	(16.417)	(16.417)
Voorzieningen gerelateerd aan de beëindigde activiteiten	-	-	-	-
Saldo op 31 december 2013	13.500	290.166	-	303.666
Verworven van derden	-	-	-	-
Nieuwe voorzieningen geboekt in 2014	3.758.764	121.218	-	3.879.982
Voorzieningen gebruikt in 2014	(13.500)	(53.505)	-	(67.005)
Voorzieningen teruggenomen in 2014	-	-	-	-
Voorzieningen gerelateerd aan de beëindigde activiteiten	-	-	-	-
Saldo op 31 december 2014	3.758.764	357.879	-	4.116.643

Voorzieningen werden per 31 december 2014, 2013 en 2012 geboekt als schulden op korte termijn omdat verwacht wordt dat de kosten zullen worden opgelopen in het volgende boekjaar.

De onderneming heeft een herstructureringsprovisie geboekt van EUR 3.416.375 voor:

- ontslagvergoeding van personeel van de vestiging in Veldhoven overeengekomen in 2014;
- een herstructurering van de vestiging in Poperinge zoals beslist door de Raad van Bestuur en medegedeeld aan het personeel in december 2014. De herstructurering heeft betrekking op ongeveer 80 mensen.

Verder zullen alle activiteiten van de vestiging van Poperinge worden overgebracht naar de vestiging in leper in de periode april-juni 2015. De onderneming boekte een voorziening van EUR 342.389 voor de huurverplichting van het gehuurde gebouw en voor een bijzondere waardevermindering op de verbeteringen van het gebouw.

In totaal bedraagt de herstructureringsprovisie voor het personeel en de verhuuractiviteiten EUR 3.758.764.

m. Andere korte termijn schulden

	2014	2013	2012
Ontvangen voorschotten op werken in uitvoering	741.426	509.190	273.015
Reële waarde van financiële instrumenten	-	-	-
Overname prijs Halin group (resterende balans)	-	-	625.000
Andere	5.792	12.314	5.981
Totaal	747.218	521.504	903.996

Het resterende saldo in 2012 van EUR 625.000, met betrekking tot de acquisitieprijs van Halin Group, werd betaald tijdens het jaar.

n. Eigen vermogen en rechten verbonden aan de aandelen

Per 31 december 2013 wordt het kapitaal vertegenwoordigd door 10.290.024 uitgegeven aandelen zonder nominale waarde.

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

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

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

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

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

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

De strategie van de groep is de kapitaalratio goed te beheeren om de toegang tot financiering aan een redelijke kost veilig te stellen. De netto financiële schuld/aangepaste kapitaalsratio is gestegen in vergelijking met vorig jaar omwille van een daling van het eigen vermogen als gevolg van het verlies van het huidige boekjaar en een stijging van de financiële schuld als gevolg van een stijging in de opname van het kaskrediet.

De netto financiële schuld/aangepaste kapitaalsratio's van 31 december 2014, 2013 en 2012 waren als volgt:

	2014	2013	2012
Totaal financiële schuld	21.148.602	17.921.075	20.942.747
Min liquide middelen en geldbeleggingen	(208.684)	(262.697)	(1.089.110)
Netto financiële schuld	20.939.918	17.658.378	19.853.637
Totaal eigen vermogen	21.648.101	26.294.432	26.212.567
Plus achtergestelde schulden	-	-	-
Aangepast kapitaal	21.648.101	26.294.432	26.212.567
Netto financiële schuld/ aangepaste kapitaalsratio	0,97	0,67	0,76

o. Uitgestelde belastingen

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

	2014	2013	2012
Uitgestelde belastingen activa	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Vaste activa aangehouden voor verkoop	-	-	-
Uitgestelde belastingen passiva	-	-	-
Schulden rechtstreeks toewijsbaar aan activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	-	-	-

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

2014

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

Uitgestelde belastingen kunnen ontstaan in de volgende situaties:

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

Per jaareinde 2014 zijn er geen materiële verschillen voor deze hierboven beschreven rubrieken. Aldus werden er geen uitgestelde belastingen voor deze rubrieken geboekt.

De groep heeft niet erkende fiscale compenseerbare verliezen zonder vervaldatum voor EUR 43.400.000, EUR 46.800.000 en EUR 45.500.000 op respectievelijk 31 december 2014, 2013 en 2012 welke resulteren in niet erkende uitgestelde belastingsactiva voor EUR 14.500.000, EUR 14.600.000 en EUR 12.300.000 op respectievelijk 31 december 2014, 2013 en 2012.

Verder heeft de groep minimaal niet erkende fiscale compenseerbare verliezen met vervaldatum voor EUR 19.700.000 op 31 december 2014 welke resulteren in niet erkende uitgestelde belastingsactiva voor EUR 5.100.000.

Vervaldatum van niet erkende fiscale compenseerbare verliezen:

Vervaldatum	In EUR
2015	4.097.080
2016	4.254.560
2017	3.993.225
2018	3.421.710
2019	1.007.629
2020	1.648.742
2021	1.067.155
2022	176.428
Totaal	19.666.529

Tijdelijke verschillen in deelnemingen (niet uitgekeerde resultaten) bedragen bij benadering EUR 40.619.000, EUR 37.499.000 en EUR 35.389.000 op respectievelijk 31 december 2014, 2013 en 2012 en resulteren in niet erkende uitgestelde belastingsactiva voor EUR 13.100.000, EUR 12.100.000 en EUR 11.400.000 op respectievelijk 31 december 2014, 2013 en 2012. Aangezien het de bedoeling van de groep is om deze winsten op een permanente basis te investeren worden hierop geen uitgestelde belastingsschulden voorzien.

p. Kosten van de verkopen

	2014	2013	2012
Materiaalkost	76.802.509	78.271.025	90.928.869
Personeelskosten (toelichting 1.3.7.u)	23.497.582	23.799.565	25.444.029
Afschrijvingen (toelichting 1.3.7.w)	2.771.576	2.721.273	3.314.961
Herstelling en onderhoud	402.567	572.688	789.075
Overige	3.494.971	3.802.439	3.969.322
Totaal	106.969.205	109.166.990	124.446.256

q. Kosten van onderzoek en ontwikkeling

	2014	2013	2012
Personeelskosten (toelichting 1.3.7.u)	1.002.091	1.023.967	1.116.292
Afschrijvingen (toelichting 1.3.7.w)	58.970	57.920	70.531
Overige	171.002	174.828	171.408
Totaal	1.232.063	1.256.715	1.358.231

r. Algemene en administratieve kosten

	2014	2013	2012
Personeelskosten (toelichting 1.3.7.u)	4.008.366	4.095.868	4.465.167
Afschrijvingen (toelichting 1.3.7.w)	58.970	57.921	70.531
Erelonen	820.947	788.982	1.069.643
Overige	1.412.436	1.353.628	1.216.332
Totaal	6.300.719	6.296.399	6.821.673

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

s. Verkoopkosten

	2014	2013	2012
Personeelskosten (toelichting 1.3.7.u)	4.676.427	4.778.513	5.209.361
Representatie en reiskosten	394.272	416.887	461.963
Afschrijvingen (toelichting 1.3.7.w)	58.969	57.921	70.531
Transportkosten	693.848	589.434	693.295
Beurskosten, publiciteit en overige	683.081	726.920	773.649
Totaal	6.506.597	6.569.675	7.208.799

t. Other operating income and other operating expenses

	2014	2013	2012
Meerwaarde op verkoop vaste activa	167.521	166.067	134.454
Subsidies	60.109	-	-
Overige	774.463	-	590.974
Overige bedrijfsopbrengsten	1.002.093	166.067	725.428
Minderwaarde op verkoop vaste activa	26.543	6.752	96.044
Overige	111.427	295.081	-
Overige bedrijfskosten	137.970	301.833	96.044

In 2012 werden de operationele opbrengsten beïnvloed door de betaling van EUR 550.000 van een vordering die volledig was afgeschreven in 2011. De overige bedrijfskosten bedragen EUR 295.081 in 2013 en bestaan vooral uit verdere betalingen ontvangen van deze klant en een afschrijving op een vordering voor een klant die zijn faillissement heeft ingediend. De overige bedrijfsopbrengsten in 2014 bevatten voornamelijk de ontvangen resterende betalingen op dezelfde vordering die volledig was afgeschreven in 2011.

u. Personeelskosten en gemiddeld aantal werknemers

	2014	2013	2012
Inhuur interim personeel	1.033.924	928.804	1.427.517
Lonen en salarissen	30.021.768	30.626.453	32.504.483
Lonen en salarissen herstructurering (toelichting 1.3.7.v)	4.133.554	890.794	974.874
Groepsverzekering	824.069	875.911	905.686
Overige	1.304.705	1.266.745	1.397.162
Totaal	37.318.020	34.588.707	37.209.722

Het gemiddeld aantal werknemers van de groep bedroeg 1.685 in 2014, vergeleken met 1.643 in 2013 en 1.790 in 2012.

In 2014 boekte de onderneming een herstructureringsprovisie van EUR 3.758.764 als onderdeel van een globaal plan (toelichting 1.3.7.v). Bijkomend heeft de onderneming voor EUR 717.179 herstructureringskosten geleden tijdens het jaar.

Groepsverzekering

Bij wet zijn de pensioenplannen van het type "defined contribution" in België onderworpen aan minimaal gegarandeerde rendementen. Vandaar, strikt genomen, worden die plannen geclassificeerd als "defined benefit" plannen. De IASB heeft erkend dat de verwerking van dergelijke zogenaamde "groepsverzekeringen" in overeenstemming met de op dat moment geldende "defined benefit" methodiek problematisch is. Gezien zowel de onzekerheid met betrekking tot de toekomstige evolutie van de minimaal gegarandeerde rendementen in België, heeft de vennootschap een retrospectieve benadering aangenomen waarbij de netto verplichting opgenomen in de balans gebaseerd is op de som van de positieve verschillen, bepaald door een individueel plan deelnemer, tussen de minimaal gegaran-

deerde reserves en de geaccumuleerde bijdragen op basis van het werkelijke rendement op de balansdatum (dwz de netto verplichting is gebaseerd op het tekort gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde, indien van toepassing). Werknemers van het bedrijf nemen deel aan "defined contribution" plannen, gefinancierd door een groepsverzekering.

De onderneming heeft een groepsverzekering van het type 'vaste bijdrage' (Defined Contribution) afgesloten voor bepaalde werknemers. De bijdragen variëren van 2 % tot 15 % van het salaris. De premies, die deels betaald worden door de werkgever en deels door de werknemer, worden berekend door een externe verzekeringsmaatschappij en de kosten worden opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben. De premies betaald voor deze groepsverzekering bedragen respectievelijk EUR 824.069, EUR 875.911 en EUR 905.686 per 31 december 2014, 2013 en 2012.

Op het einde van 2014, heeft de verzekeringsmaatschappij bevestigd dat aan het gegarandeerd rendement voldaan werd.

Bij wet zijn de werkgevers verplicht om een gemiddeld minimum gewaarborgd rendement over de carrière van de werknemer

te voorzien, dewelke op dit moment gelijk is aan 3,75 % op de werknemersbijdragen en 3,25 % op de werkgeversbijdragen, betaald met ingang van 1 januari 2004. Deze percentages kunnen worden gewijzigd in de toekomst bij koninklijk besluit, in welk geval de wetgeving op dit moment bepaald dat de nieuwe tarieven ook voor de in het verleden geaccumuleerde bijdragen gelden vanaf de datum van de wijziging en later. Het risico bestaat dat de vennootschap aanvullende bijdragen dienen te betalen die betrekking hebben op het verleden. Dergelijke

aanvullende bijdragen zullen afhangen van de werkelijke beleggingsrendementen evenals de toekomstige evolutie van de minimaal gegarandeerde rendementen.

De minimum gegarandeerde reserves (EUR 5.899.000) per jaareinde 2014 werden niet volledig gedekt door de fondsbeleggingen ("plan assets"), maar gezien het totale tekort te verwaarlozen is, werden er geen bedragen opgenomen in het overzicht van de financiële positie op 31 december 2014.

v. Herstructureringskosten

	2014	2013	2012
Provisie huurverplichting van het gebouw	342.389	-	-
Provisie herstructurering personeel (toelichting 1.3.7.u)	3.416.375	-	-
Provisie herstructurering (toelichting 1.3.7.l)	3.758.764	-	-
Betaalde herstructurering personeel (toelichting 1.3.7.u)	717.179	890.794	974.874
Totaal	4.475.943	890.794	974.874

In 2014 boekte de onderneming een herstructureringsprovisie van EUR 3.758.764 als onderdeel van een globaal plan (toelichting 1.3.7.l). Bijkomend heeft de onderneming EUR 717.179 herstructureringskosten geleden tijdens het jaar.

w. Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen

	2014	2013	2012
Materiële vaste activa	2.453.373	2.380.173	2.887.604
Kost van de verkopen	2.276.464	2.206.411	2.676.011
Algemene en administratieve kosten	58.970	57.921	70.531
Verkoopkosten	58.970	57.921	70.531
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	58.969	57.920	70.531
Immateriële vaste activa	495.112	514.862	638.951
Kost van de verkopen	495.112	514.862	638.951
Totaal afschrijvingen en waardeverminderingen	2.948.485	2.895.035	3.526.555

x. Financiële opbrengsten en kosten

	2014	2013	2012
Intrestopbrengsten	23.883	48.266	53.163
Wisselkoersverschillen	81.300	190.011	164.282
Andere	121.132	75.060	17.794
Totaal financiële opbrengsten	226.315	313.337	235.239
Intrestkosten	691.912	562.220	899.944
Bankkosten	205.566	193.861	284.335
Wisselkoersverschillen	313.893	138.722	341.173
Totaal financiële kosten	1.211.371	894.803	1.525.452
Netto financieel resultaat	(924.947)	(581.466)	(1.290.213)

y. Inkomstenbelastingen

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

Inkomstenbelasting die werden opgenomen in de winst- en verliesrekening:

	2014	2013	2012
Inkomstenbelasting van het huidig boekjaar	(3.602)	-	(13)
Inkomstenbelasting van het vorige boekjaar	(21.592)	(7.948)	55
Uitgestelde belastingen	-	-	-
Totaal	(25.194)	(7.948)	42

In 2014, 2013 en 2012 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:

	2014	2013	2012
Winst/(verlies) voor belastingen van voortgezette activiteiten	(4.621.137)	89.813	3.034.413
Inkomstenbelasting berekend aan 33.99%	(1.570.725)	30.527	1.031.397
Effect van niet belastbare opbrengsten	(689.187)	(689.187)	(1.709.697)
Effect van verworpen uitgaven	202.583	161.496	536.284
Effect van notionele intreftrek	(372.073)	(380.493)	(410.196)
Effect van gebruikte inkomstenbelastingsverliezen en compensaties niet opgenomen als uitgestelde belastingen (activa)	2.454.596	885.605	552.170
Inkomstenbelasting opgenomen in het resultaat (met betrekking tot de voortgezette activiteit)	25.194	7.948	(42)
Effectieve intrestvoet	0%	0%	0%

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

z. Winst per aandeel

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

	2014	2013	2012
Netto winst/(verlies) van de voortgezette activiteiten	(4.646.331)	81.865	(1.465.545)
Netto winst/(verlies) van het jaar	(4.646.331)	81.865	3.034.455
Gewogen gemiddelde aantal aandelen – basis	10.290.024	10.290.024	10.290.024
Winst per aandeel - basis/netto winst beschikbaar voor verdeling – voortgezette activiteiten	(0,45)	0,01	(0,14)
Winst per aandeel - basis/netto winst beschikbaar voor verdeling – voortgezette plus beëindigde activiteiten	(0,45)	0,01	0,29
Gewogen gemiddelde aantal aandelen na verwatering	10.290.024	10.290.024	10.290.024
Winst per aandeel na verwatering/netto winst beschikbaar voor verdeling van de voortgezette activiteiten	(0,45)	0,01	(0,14)
Winst per aandeel na verwatering/netto winst beschikbaar voor verdeling van de voortgezette plus de beëindigde activiteiten	(0,45)	0,01	0,29

aa. Bedrijfscombinaties en beëindigde activiteiten

Bedrijfscombinaties

Op 16 december 2011 maakten de aandeelhouders van Halin Group te Veldhoven (Nederland) en Connect Group bekend dat ze een overeenkomst hebben bereikt waarbij Connect Group 100 procent van de aandelen van Halin Group zal verwerven. De effectieve overdracht van de aandelen en afwikkeling vond plaats op 6 januari 2012 (de dag van verwerving).

Verworven entiteiten

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

De verworven entiteiten kunnen als volgt samengevat worden:

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

Overgedragen vergoeding

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

Reële waarde van verworven activa en passiva erkend op de verwervingsdatum

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

Passiva

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

Goodwill ontstaan ten gevolge van de overname

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

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

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

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

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

Impact van de overname op het resultaat van de groep

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

Beëindigde activiteiten

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

ab.Rapportering per segment

Business segmenten

Door de verkoop van de automatiseringsactiviteit blijft er slechts één segment, Contract Manufacturing, over.

Geografische segmenten

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

	2014		2013		2012	
	In EUR	In %	In EUR	In %	In EUR	In %
België	44.562.656	37	50.589.611	40	59.445.719	42
Nederland	44.929.476	37	45.791.633	37	54.143.203	38
Duitsland	13.529.085	11	12.138.292	10	12.080.552	9
Frankrijk	6.703.184	6	6.385.889	5	8.304.087	6
Overige Europa	11.259.922	9	10.082.193	8	7.664.875	5
Totaal	120.984.323	100	124.987.618	100	141.638.435	100

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

	2014		2013		2012	
	In EUR	In %	In EUR	In %	In EUR	In %
België	5.586.984	51	4.401.909	44	5.041.724	47
Nederland	1.663.517	15	1.450.536	14	1.760.679	16
Duitsland	183.642	2	260.476	3	275.383	3
Tsjechië	903.940	8	1.031.015	10	1.015.094	9
Roemenië	2.583.124	24	2.879.953	29	2.684.408	25
Totaal	10.921.207	100	10.023.889	100	10.777.288	100

Informatie betreffende de grootste klanten

Het bedrijf heeft één klant die instaat voor 10,88 % in 2014, 13,01 % van de totale verkopen in 2013 en 15,14 % in 2012. 10 klanten maken ongeveer 52,6 %, 51,8 % en 52,8 % uit van de netto verkopen van de groep van de voortgezette activiteit in respectievelijk 2014, 2013 en 2012. Naast deze 10 grootste klanten, dragen geen andere klanten voor 2,5 % of meer bij tot de totale netto verkopen van de groep. De 10 grootste bedragen aan handelsvorderingen voor één enkele klant bedragen ongeveer 54,2 % van de totale handelsvorderingen van de groep

per 31 december 2014, terwijl dit 53,4 % was per 31 december 2013 en 51,8 % per 31 december 2012.

ac. Juridische geschillen, onzekerheden en verbintenissen

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

ad.Uitgegeven kapitaal en reserves

Aandeelhoudersstructuur (per 31/12/2014)

Soortnaam	Aantal uitgegeven	Aantal gedeclareerd	%
Eigen vermogen	10.290.024	7.103.476	69,03 %

Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd (*)	%
QuaeroQ cvba	2.229.874	21,67 %
Huub Baren (**)	2.166.155	21,05 %
LRM NV	1.870.786	18,18 %
Luc Switten	426.369	4,14 %
Het Beste Brood Holding SA (***)	410.292	3,99 %
Overige onder de rapporteringsdrempel	3.186.548	30,97 %
Totaal	10.290.024	100 %

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

(**) + vennootschappen gecontroleerd door Huub Baren

(***) vennootschap gecontroleerd door Guy van Dievoet

Gedurende 2014 zijn er geen wijzigingen geweest in de toegestane aandelen, gewone uitgegeven en volledig betaalde aandelen, uitgiftepremies of eigen aandelen.

ae.Financiële instrumenten

Categorieën van financiële instrumenten

	2014	2013	2012
Leningen en debiteuren			
Liquide middelen	208,684	262,697	1,089,110
Debiteuren	17,191,380	18,576,855	18,785,359
Totaal leningen en debiteuren	17,400,064	18,839,552	19,874,469
Financiële schulden			
Financiële schulden aan geamortiseerde kost			
Bankleningen en bankschulden	17,667,594	13,101,279	13,201,277
Lange termijn schuld (inclusief korte termijn)	3,481,008	4,819,796	7,741,470
Toe te rekenen intrest	39,722	33,683	74,305
Handelsschulden	14,281,540	18,661,704	16,209,969
TOTAAL financiële schulden aan geamortiseerde kost	35,469,864	36,616,462	37,227,621
Niet indekkings financiële derivaten			
Contante waarde van financiële derivaten	-	-	-
TOTAAL financiële derivaten niet aangewezen als indekkingsinstrumenten	-	-	-

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), kredietrisico en liquiditeitsrisico.

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

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

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 beleidsparementen waarbij alleen optiecontracten voor US Dollar worden gebruikt. In het kader van voornoemd effect, heeft de groep, in een boekjaar, optiecontracten aangekocht en uitgeschreven, alsook termijncontracten aangegaan om US Dollars aan te kopen. Per jaareinde bestaan er geen verbintenissen. 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:

	2014	2013	2012
Activa			
JPY	425	425	-
RON	127.039	220.396	151.953
USD	23.035	107.126	32.456
CZK	1.520.495	172.203	84.290
Passiva			
GBP	19.684	24.196	12.535
JPY	5.495.527	5.813.676	1.185.022
USD	2.002.187	2.631.329	1.873.322
CZK	3.403.056	4.888.823	5.147.117
RON	1.935.859	2.255.137	2.649.029
CHF	6.756	21.749	117.091

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 2014 kocht de onderneming voor EUR 17,1 miljoen US Dollar (12,0 % van de verkopen) aan grondstoffen. In 2013 kocht de onderneming voor ongeveer 17,6 miljoen USD (10,7 % van de verkopen) aan grondstoffen. In 2012 kocht de onderneming voor ongeveer 24,1 miljoen USD (13,2 % van de verkopen) aan grondstoffen. Deze aankopen zijn hoofdzakelijk bestemd voor elektronische componenten. De impact op de toekomstige jaarrekening van een toename of afname van 10 % van de US Dollar ten opzichte van de Euro is moeilijk te meten en onvoorspelbaar voor de volgende redenen:

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

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

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

Wisselkoersimpact USD	2014	2013	2012
	EUR	EUR	EUR
Winst of verlies	148.194	166.393	126.839

Optiecontracten voor vreemde munten

De groep heeft geen indekkingscontracten lopende per 31 december 2014, 2013 en 2012.

B. Rentevoetrisico en sensitiviteitsanalyse

De groep is onderworpen aan het rentevoetrisico doordat entiteiten van de groep middelen ontlenden tegen variabele rentevoeten (in de meeste gevallen Euribor plus bankiersmarge). Het effect van een verandering van 1 % in de rentevoet op de jaarrekening bedraagt ongeveer EUR 210.000 op basis van de totale uitstaande financiële schuld van EUR 21 miljoen per 31 december 2014. Voor 2013 zou een verandering van 1 % in de rentevoet bij benadering EUR 180.000 bedragen op basis van een totale uitstaande financiële schuld van EUR 18 miljoen per 31 december 2013. Voor 2012 zou een verandering van 1 % in de rentevoet bij benadering EUR 210.000 bedragen op basis van een totale uitstaande financiële schuld van EUR 21 miljoen per 31 december 2012. Een stijging in de rentevoeten zou leiden tot daling van het nettoresultaat van de onderneming. Een sensitiviteit in de rentevoet zou geen significante impact hebben op het eigen vermogen.

In 2013 heeft de groep een "interest rate cap" overeenkomst afgesloten van 1% op Euribor 1M om haar blootstelling ten op-

zichte van het rentevoet risico te limiteren. De overeenkomst is aangegaan voor een periode van 3 jaar voor een totaal uitstaande schuld van EUR 15 miljoen. Per jaareinde 2014 heeft de groep de marktwaarde van de "interest rate cap" geëvalueerd. Op basis van de rapporten over de marktwaarde, verkregen van de banken, is de marktwaarde niet geboekt in de resultatenrekening aangezien de impact op de financiële staten als immaterieel beschouwd wordt.

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:

	2014	2013	2012
Leningen en vorderingen			
Liquide middelen en aanverwanten	208.684	262.697	1.089.110
Handelsdebiteuren	17.191.380	18.576.855	18.785.359
TOTAAL leningen en vorderingen	17.400.064	18.395.552	19.874.469

Het belangrijkste voor kredietrisicomanagement zijn de handelsdebiteuren (zie toelichting 1.3.7. b) voor een bedrag van EUR 17.191.380, EUR 18.576.855 en EUR 18.785.359 per respectievelijk 31 december 2014, 2013 en 2012.

De onderneming heeft één afnemer die 9,2 % van de uitstaande handelsvorderingen vertegenwoordigt. 10 afnemers vertegenwoordigen 54,2 % van de uitstaande handelsvorderingen. We verwijzen naar toelichting 1.3.7.b voor een ouderdomsanalyse van de handelsdebiteuren en bespreking van de dubieuze debiteuren.

De onderneming volgt haar klanten van zeer nabij op om het kredietrisico te monitoren. De klanten bestaan enerzijds uit wereldwijde internationale elektronica productie entiteiten waarvoor op 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.

Liquiditeitsrisicomanagement

De onderneming heeft kredietlijnen bij haar bankiers ter waarde van EUR 12 miljoen (gemiddeld EUR 6,5 miljoen van deze kredietlijnen werd gebruikt) en verkreeg voor haar handelsvorderingen een factoring financiering (gemiddeld 85 % van de aanvaarde factorvorderingen wordt gefinancierd) voor haar behoefte aan werkkapitaal (zie toelichting 1.3.7. j). De kredietlimieten zijn in principe jaarlijks vernieuwbaar. We verwijzen naar toelichting 1.3.7. k voor een uitsplitsing van de langetermijnschuldverplichtingen.

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

2014	Financiële aflossingsverplichtingen
Huidig	34.565.141
2016	626.263
2017	552.337
2018	273.530
2019	-
2020	-
Na 2020	-

2013

Financiële aflossingsverplichtingen	
Huidig	34.349.846
2015	2.017.191
2016	333.792
2017	270.069
2018	27.548
2019	-
Na 2019	-

2012

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

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 en passiva die gewaardeerd worden tegen reële waarde op niveau 1, 2 of 3 aangezien de Raad van Bestuur de boekwaarde van financiële activa en passiva opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening hetzelfde acht als hun reële waarde.

af. Verbintenissen

Aan het einde van 2013 heeft Connect Group een verbintenis voor ongeveer EUR 1 miljoen voor de aankoop van een nieuwe productielijn. In het begin van 2014 werd de financiële lease-overeenkomst voor die productielijn afgesloten. Zie hiervoor financiële leaseverplichtingen huidig jaar toelichting 1.3.7.k.

Aan het einde van 2014 heeft de onderneming voor EUR 14,9 miljoen openstaande aankooporders bij leveranciers (EUR 17,1

miljoen in 2013 en EUR 17,9 miljoen in 2012). 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 december 2012 werd een dading gesloten met de kopers van de automatiseringsactiviteit met betrekking tot hun contractuele verplichting om 50 procent van de gecorrigeerde winst van de overgenomen activiteit voor de periode 2010 - 2012 aan Connect Group te betalen. Ten gevolge van deze dading betaalde de koper aan Connect Group op 28 december 2012, EUR 4,5 miljoen als finaal akkoord voor deze contractuele verplichting en EUR 2 miljoen als betaling voor de uitstaande schuld aan Connect Group. De EUR 4,5 miljoen werd opgenomen als resultaat van de beëindigde automatiseringsactiviteit.

Verder waren er geen transacties met aanverwante partijen in 2012.

In 2014 en 2013 zijn er geen transacties met aanverwante partijen.

Vergoedingen Raad van Bestuur en management

De totale vergoedingen aan de leden van de Raad van Bestuur en het management bedragen EUR 1.177.574 in 2014, EUR 1.164.845 in 2013 en EUR 1.313.012 in 2012. Het aantal aandelen gehouden door leden van de Raad van Bestuur bedroeg 3.066.535 in 2014 en 3.051.632 in 2013 en 2012. Er werden geen warrants gehouden door leden van de Raad van Bestuur in 2013, 2012 en 2011.

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

	2014	2013	2012
Korte termijn voordelen	1.177.574	1.164.845	1.313.012
Vergoeding na uitdiensttreding	-	-	-
Overige lange termijn voordelen	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-
Totaal	1.177.574	1.164.845	1.313.012

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)	2014	2013	2012
Overeengekomen vergoeding	145.265	143.110	140.285
Non-audit vergoedingen (geconsolideerd)	2014	2013	2012
Fiscaal advies	13.000	20.968	45.895
Andere non-audit diensten	12.156	11.925	20.344
Wettelijke opdrachten	-	-	3.000
Due diligence diensten (welke niet vallen onder de 1-op -1 regel)	-	-	-
Totaal non-audit vergoedingen	25.156	32.893	69.239

ai. Operationele huurovereenkomsten

Locatie	Wettelijke entiteit	Huurover- eenkomst Begindatum	Huurover- eenkomst- Einddatum	Datum Herziening	Jaarlijkse Huurprijs	Oppervlakte (m²)
België	Connect Group NV Frankrijklaan 18-22, 8970 Poperinge	01/01/2007	31/12/2015	01/1/2011	277.764	10.365
Duitsland	Connect Group GmbH Siemensstr. 11, 72636 Frickenhausen	01/11/2000	31/12/2015	31/12/2014	197.528	4.320
Roemenië	Connectronics Romania SRL Soseaua Borsului 40, 3700 Oradea	01/01/2008	31/12/2023	-	674.664	15.400
Roemenië	Connectronics Romania SRL Soseaua Borsului 40, 3700 Oradea	01/08/2014	31/12/2019	30/06/2019	221.616	4.860
Tsjechië	Connectronics sro, Billundská 2756, 272 01 Kladno	01/01/2007	31/12/2016	01/1/2012	263.753	5.285
Nederland	Connect Group Nederland BV De Run 4281, 5503 LM Veldhoven	01/03/2000	31/08/2020	01/05/215	726.493	5.763
IT infrastructuur		01/12/2012	30/12/2015	01/12/2015	168.612	

Betalingen erkend als een kost

	2014	2013	2012
Minimum lease betalingen	2.242.508	2.300.412	2.082.866
Voorwaardelijke leasebetalingen	-	-	-
Ontvangen onder-leasing betalingen	(97.429)	(84.253)	(75.154)
Totaal	2.145.079	2.216.159	2.007.712

Niet annuleerbaarbare operationele huurovereenkomsten

	2014	2013	2012
Niet later dan 1 jaar	2.511.784	2.303.508	2.085.765
Later dan 1 jaar en niet later dan 5 jaar	6.329.388	7.820.376	7.152.071
Later dan 5 jaar	3.111.680	3.857.648	5.813.691
Totaal	11.952.852	13.981.532	15.051.528

aj. Belangen in dochterondernemingen

Volgens IFRS 12, belangen in dochterondernemingen, lichten we hieronder de aard en omvang van significante beperkingen toe op haar vermogen om activa te gebruiken/verkopen en schulden te vereffenen.

Voor een overzicht van de dochterondernemingen wordt verwezen naar toelichting 1.3.4.b.

Met betrekking tot de beperkingen op de realisatie van activa verwijzen we naar de opmerkingen in toelichting 1.3.7 f en de garanties vermeld in 1.3.7.j. Afgezien van dat, zijn er geen andere materiële elementen aanwezig die significante beperkingen hebben op de realisatie van activa of het vereffenen van schulden.

2. ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Overeenkomstig artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen bevat dit jaarverslag het verslag van de raad van bestuur (zie pg 30), de opinie van de commissaris en een verkorte versie van de enkelvoudige statutaire jaarrekening van Connect Group NV.

Het verslag van de raad van bestuur, de opinie van de commissaris en de volledige jaarrekening van Connect Group NV zijn kosteloos ter beschikking op de maatschappelijke zetel van de onderneming.

2.1 Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2014

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. De jaarrekening omvat de balans op 31 december 2014 en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum, alsmede een overzicht van de waarderingsregels en andere toelichtingen.

Verslag over de jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Connect Group NV ("de vennootschap"), opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 88.531 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 8.119 (000) EUR.

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

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

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitge-

voerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de vennootschap in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden en van de raad van bestuur van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Connect Group NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2014, en van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op Vol 7 van de jaarrekening voor de rechtvaardiging van het gehanteerde continuïteitsbeginsel.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

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

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Antwerpen, 25 maart 2015
De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Dirk Cleymans

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

1. BALANS

	2014	2013
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	64.521.709	63.377.417
I.OPRICHTINGSKOSTEN	-	-
II.IMMATERIELE VASTE ACTIVA	274.301	534.558
III.MATERIELE VASTE ACTIVA	2.391.008	986.859
A. Terreinen en gebouwen	231.685	251.407
B. Installaties, machines en uitrusting	274.596	236.394
C. Meubilair en rollend materieel	76.264	96.944
D. Leasing en soortgelijke rechten	973.203	194.615
E. Overige materiële activa	200.000	200.000
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	635.260	7.500
IV.FINANCIËLE VASTE ACTIVA	61.856.400	61.856.000
A. Verbonden ondernemingen	61.856.000	61.856.000
1.Deelnemingen	61.856.000	61.856.000
2.Vorderingen	-	-
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	-
1.Deelnemingen	-	-
2.Vorderingen	-	-
C. Andere financiële vaste activa	400	-
1.Aandelen	-	-
2.Vorderingen en borgtochten in contanten	400	-
VLOTTENDE ACTIVA	24.009.169	30.204.937
V.VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	394.286	800.000
A.Handelsvorderingen	-	-
B. Overige vorderingen	394.286	800.000
VI.VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	2.588.319	3.256.013
A.Voorraden	2.588.319	3.256.013
1.Grond- en hulpstoffen	760.338	1.613.285
2.Goederen in bewerking	453.439	856.085
3.Gereed product	1.374.543	786.644
4.Handelsgoederen	-	-
5.Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
6.Vooruitbetalingen	-	-
B.Bestellingen in uitvoering	-	-
VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	20.764.815	26.039.843
A. Handelsvorderingen	10.979.003	13.249.343
B. Overige vorderingen	9.785.812	12.790.500
VIII.GELDBELEGGINGEN	-	-
A. Eigen aandelen	-	-
B. Overige beleggingen	-	-
IX.LIQUIDE MIDDELEN	8.957	23.644
X.OVERLOPENDE REKENINGEN	252.792	85.436
TOTAAL ACTIVA	88.530.878	93.582.354

	2014	2013
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	23.346.764	31.466.166
I.KAPITAAL	637.981	637.981
A. Geplaatst kapitaal	637.981	637.981
B. Niet opgevraagd kapitaal	-	-
II.UITGIFTEPREMIES	42.844.439	42.844.439
	-	-
III.HERWAARDERINGSMEERWAARDEN	-	-
	-	-
IV.RESERVES	42.993	42.993
A. Wettelijke reserve	42.993	42.993
B. Onbeschikbare reserves	-	-
1. Voor eigen aandelen	-	-
2. Andere	-	-
C. Belastingvrije reserves	-	-
D. Beschikbare reserves	-	-
V.OVERGEDRAGEN WINST/VERLIES	(20.178.650)	(12.059.247)
VI.KAPITAALSUBSIDIES	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	3.910.934	290.166
VII. A. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	3.910.934	290.166
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	312.545	290.166
2. Belastingen	-	-
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
4. Overige risico's en kosten	3.598.389	-
B. UITGESTELDE BELASTINGEN		-
SCHULDEN	61.273.180	61.826.021
VIII.SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	39.213.981	39.797.527
A. Financiële schulden	39.213.981	39.797.527
1. Achtergestelde leningen	-	-
2. Niet-achtergestelde leningen	-	-
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	713.981	137.527
4. Kredietinstellingen	-	1.560.000
5. Overige leningen	38.500.000	38.100.000
B. Handelsschulden	-	-
1. Leveranciers	-	-
2. Te betalen wissels	-	-
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
D. Overige schulden	-	-
IX.SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	20.699.980	20.843.024
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	1.801.928	2.077.611
B. Financiële schulden	13.045.804	12.635.856
1. Kredietinstellingen	6.695.804	6.385.856
2. Overige leningen	6.350.000	6.250.000
C. Handelsschulden	4.009.081	4.061.776
1. Leveranciers	4.009.081	4.061.776
2. Te betalen wissels	-	-
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	164.261	121.837
E. Schulden mbt. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	1.678.906	1.945.944
1. Belastingen	258.809	310.392
2. Bezoldigingen en sociale lasten	1.420.097	1.635.551
F. Overige schulden	-	-
X.OVERLOPENDE REKENINGEN	1.359.219	1.185.471
TOTAAL PASSIVA	88.530.878	93.582.354

2. RESULTATENREKENING

	2014	2013
I.BEDRIJFSOPBRENGSTEN	39.721.229	51.116.581
A. Omzet	39.072.054	51.061.724
B. Wijziging in voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering	185.253	(498.211)
C. Geproduceerde vaste activa	-	-
D. Andere bedrijfsopbrengsten	463.923	553.069
II.BEDRIJFSKOSTEN	42.829.728	52.660.80
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	29.617.559	37.171.457
1. Inkopen	28.788.542	35.896.602
2. Wijziging in de voorraad	829.018	1.274.855
B. Diensten en diverse goederen	4.179.734	4.041.424
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	8.986.832	10.354.656
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten	840.626	814.637
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	(1.064.573)	213.460
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	22.379	(8.836)
G. Andere bedrijfskosten	247.172	74.006
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	-	-
III.BEDRIJFSWINST / (VERLIES)	(3.108.499)	(1.544.222)
IV.FINANCIËLE OPBRENGSTEN	107.231	340.697
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	23.784	48.001
B. Opbrengsten uit vlottende activa	-	-
C. Andere financiële opbrengsten	83.446	292.697
V.FINANCIËLE KOSTEN	1.597.156	1.753.155
A. Kosten van schulden	1.392.988	1.374.646
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan bedoeld onder II. E	-	-
C. Andere financiële kosten	204.168	378.509
VI.WINST/(VERLIES) UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING	(4.598.424)	(2.956.680)
VII.UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	92.700	55.998
A. Terugneming van afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	-	-
A. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	-
C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	-	-
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	92.700	55.998
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	-	-
VIII.UITZONDERLIJKE KOSTEN	3.606.686	-
A. Uitzond.afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-	-
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	-
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	3.598.389	-
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	8.297	-
E. Andere uitzonderlijke kosten	-	-
F. Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten	-	-
IX.WINST/(VERLIES) VOOR BELASTING	(8.112.410)	(2.900.682)
A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	-	-
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
X.BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	6.992	2.759
A. Belastingen	6.992	2.759
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen van belastingen	-	-
XI.WINST/(VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	(8.119.402)	(2.903.441)
XII.OVERBOEKING NAAR DE BELASTINGVRIJE RESERVES	-	-
XIII.TE BESTEMMEN WINST/(TE VERWERKEN VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	(8.119.402)	(2.903.441)

RESULTAATVERWERKING

	2014	2013
A. TE BESTEMMEN WINST/(TE VERWERKEN VERLIES)	(20.178.650)	(12.059.248)
1. Te bestemmen winst/(te verwerken verlies) van het boekjaar	(8.119.402)	(2.903.44)1
2. Overgedragen winst/(verlies)	(12.059.248)	(9.155.807)
B. ONTTREKKING AAN HET EIGEN VERMOGEN	-	-
1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	-	-
2. Aan de reserves	-	-
C. TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	-	-
1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	-	-
2. Aan de wettelijke reserve	-	-
3. Aan de overige reserves	-	-
D. OVER TE DRAGEN RESULTAAT	-	-
1. Over te dragen winst	(20.178.650)	(12.059.248)
2. Over te dragen verlies	-	-
E. TUSSENKOMST VAN DE VENNOTEN IN HET VERLIES	-	-
F. UIT TE KEREN WINST	-	-
1. Vergoeding van het kapitaal	-	-
2. Bestuurders of zaakvoerders	-	-
3. Andere rechthebbenden	-	-

2.3 Overzicht van de waarderingsregels

1. ACTIVA

I. Oprichtingskosten

Oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

II Immateriële vaste activa

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

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

III. Materiële vaste activa

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

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

Activa in aanbouw :

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

IV. Financiële vaste activa

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

V. Voorraden en bestellingen in uitvoering

De voorraden worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde berekend volgens de methode van het voortschrijdend gewogen gemiddelde. De goederen in bewerking en afgewerkte

producten worden gewaardeerd tegen de vervaardigingsprijs (inclusief directe kosten).

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

VI. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen worden geboekt tegen nominale waarde. Zij worden afgeschreven wanneer hun geschatte verkoopwaarde op afsluitingsdatum lager is dan hun boekwaarde. Vorderingen in buitenlandse munten worden gewaardeerd aan de wisselkoers op jaareinde. Koerswinsten of verliezen voortvloeiend uit de omzetting maken deel uit van de winst- en verliesrekening.

VII. Liquide middelen

De liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

2. PASSIVA

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

De schulden worden tegen hun nominale waarde geboekt.

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

II. Voorziening voor risico's en lasten

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

Glossarium

PCB:

Printed Circuit Board', gedrukte schakeling.

EMS:

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

DFM:

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

PBA:

Print Board Assembly', geassembleerde gedrukte schakeling.

PBA surface mounting:

Het plaatsen van elektronische componenten op een PCB.

FMEA:

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

IDC crimping:

Insulation-displacement connection' technologie, een kabeltechnologie.

Braiding:

Een geweven bescherming rond een set van kabels.

µBGA:

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

Press fit:

Elektrische connector in een PCB geperst.

Die & wire bonding:

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

Tropicalisation:

Het coaten van een PCB ter bescherming tegen gevaarlijke omstandigheden.

AOI:

Automatische optische inspectie.

Flying probe:

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

UL / CSA:

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

RoHS:

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

Kanban:

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

CONNECT GROUP (HEADQUARTERS)

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

GERMANY

Siemensstrasse 11 Phone +49 (0)7022 9446-0
72636 Frickenhausen Fax +49 (0)7022 9446-99
Germany Email: info@connectgroup.com

BELGIUM

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

CZECH REPUBLIC

Billundska 2756 Phone +420 312 518 311
272 01 Kladno Fax +420 312 518 314
Czech Republic Email: info@connectgroup.com

Bargiestraat 2 Phone +32 (0)57 344 411
8900 Ieper Fax +32 (0)57 344 510
Belgium Email: info@connectgroup.com

ROMANIA

Sos. Borsului 40 Phone +40 (0) 259 457 681
410605 Oradea Fax +40 (0) 259 457 689
Romania Email: info@connectgroup.com

THE NETHERLANDS

De Run 4281 Phone +31 (0)40 84 44 999
5503 LM Veldhoven Fax +31 (0)40 84 44 990
The Netherlands Email: info@connectgroup.com