



Technology is a **Service**

JAARVERSLAG 2015

CONNECT GROUP
INTEGRATED SUBCONTRACTORS



Technology is a Service

INHOUD

Verslag Raad van Bestuur	4
Financieel Verslag	21
Geconsolideerde Jaarrekening	22
Verslag van de commissaris	22
Gedetailleerde geconsolideerde jaarrekening	24
Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekeningen	28
Enkelvoudige Jaarrekening	62
Verslag van de commissaris	62
Verkorte vorm van de enkelvoudige financiële staten	64
Overzicht van de waarderingsregels	68



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

Flor Peersman, CEO, Connect Group NV

Hugo Ciroux, CFO, Connect Group NV

Verslag van de Raad van Bestuur

1. Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Op basis van het uitstaand orderboek eind 2014 en klantenprospecties bestond eind 2014 nog de verwachting dat de omzet in 2015 terug licht zou stijgen. Deze verwachting werd echter niet gerealiseerd. De omzetsdaling ingezet in de 2^e jaarhalf van 2014 kon in 2015 niet omgekeerd worden. De omzet bleef tijdens het hele jaar 2015 op het lagere niveau van de 2^e jaarhalf 2014 en was stabiel op EUR 56 miljoen per halfjaar.

Omzetevolutie

SEM 1 2014	SEM 2 2014	SEM 1 2015	SEM 2 2015
64,7 miljoen	56,1 miljoen	56,8 miljoen	56,3 miljoen

Rekening houdend met de omzetterugval van de 1^{ste} jaarhalf 2014 naar 2^e jaarhalf 2014, werd eind 2014 reeds een belangrijke reorganisatie voor de fabriek in Poperinge aangekondigd. Tijdens de 1^{ste} jaarhalf van 2015 werd deze reorganisatie ook effectief uitgevoerd. Dit had een negatieve invloed op de efficiëntie van de fabriek in Poperinge tijdens de 1^{ste} jaarhalf van 2015. Motivatie van medewerkers was onder druk door de onzekerheid van wie het bedrijf diende te verlaten. Pas nadat de reorganisatie beëindigd was en de verhuis naar de nieuwe locatie in Ieper doorgevoerd was, begon de fabriek terug op basis van een normale efficiëntie te werken (2^e jaarhalf).

In de loop van het 1^{ste} kwartaal 2015 werd, op basis van de bijgestelde verlaagde omzetverwachting voor het hele jaar, beslist om ook in andere fabrieken reorganisaties en kostenverminderingen door te voeren. Zowel in de fabrieken in Nederland als Duitsland werden verdere kostenbesparingen doorgevoerd. Deze reorganisaties hadden pas een positieve invloed op de cijfers in de 2^e jaarhalf. Tijdens het 1^{ste} halfjaar werd nog een netto verlies geleden van EUR 2,5 miljoen. Door de gerealiseerde kostenbesparingen werd het netto resultaat van de 2^e jaarhalf met vergelijkbare omzet als tijdens de 1^{ste} jaarhalf terug positief.

De Raad van Bestuur heeft bij het opmaken van de halfjaarcijfers een impairment analyse uitgevoerd en heeft besloten om op basis van alle gekende gegevens de goodwill ten belope van EUR 4,5 miljoen af te boeken.

Rekening houdend met deze afboeking was het totale netto resultaat van het 1^{ste} halfjaar EUR 7 miljoen negatief. De Raad van Bestuur was er zich bewust van dat een dergelijk negatief resultaat vragen ging oproepen bij klanten, leveranciers en bankiers over de continuïteit van het bedrijf. Om hierop in te

spelen heeft de Raad van Bestuur in de zomer van 2015 beslist om aan de referentieaandeelhouders voor te leggen om een kapitaalverhoging door te voeren en aan de bankiers werd gevraagd om, indien nodig, tijdelijk extra kredieten ter beschikking te stellen, die daarop positief hebben geantwoord. De referentieaandeelhouders hebben begin december 2015 toegezegd om voor EUR 3 miljoen in te tekenen op een kapitaalverhoging.

De Raad van Bestuur merkt op dat, tijdens het ganse jaar 2015, aan alle betaalverplichtingen steeds werd voldaan zonder gebruik te maken van de extra kredietfaciliteiten, die met de banken waren genegotieerd. De controle op het gebruik van werkkapitaal werd versterkt, wat effectief resulteerde in een verlaagd werkkapitaalgebruik op het einde van het jaar.

Samenvattend kunnen we stellen dat 2015 niet heeft gebracht wat we hadden vooropgesteld. De genomen maatregelen hebben ertoe geleid dat het bedrijf in de 2^e jaarhalf terug een positief resultaat kon realiseren maar dit resultaat is duidelijk nog onvoldoende ten opzichte van de doelstellingen. Ook in 2016 zal de focus liggen op het verder reduceren van de kosten om de rentabiliteit verder te verbeteren.

Binnen dit kader heeft de Raad van Bestuur de beslissing genomen om een nieuwe externe Chief Executive Officer aan te werven. Na het vertrek van Luc Switten als CEO in april 2015, heeft Flor Peersman, als COO, bijkomend de taak van CEO op zich genomen. De raad was van oordeel dat dit slechts voor een beperkte tijd een oplossing was. De COO functie is een functie die, rekening houdend met de operationele problematiek van het bedrijf, volle aandacht vraagt. Het aanwerven van een nieuwe CEO ter versterking van het managementteam was dan ook een noodzaak.

Jeroen Tuik zal de functie van CEO vanaf 1 mei 2016 op zich nemen. Flor Peersman zal zich terug volledig wijden aan zijn taak als COO binnen het bedrijf.

Analyse van de geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

Connect Group NV meldt een jaaromzet van EUR 113 miljoen ten opzichte van EUR 121 miljoen in 2014 (daling van 6,3 %). De omzetsdaling is reeds begonnen in de 2^e helft van 2014, waarna 2015 stabiel bleef op het lagere niveau van ongeveer EUR 56 miljoen per halfjaar.

De bruto marge op verkopen daalde van 11,6 % naar 9,2 % ten gevolge van enerzijds een verhoogde materiaalkost en anderzijds de inefficiëntie tijdens de 1^{ste} jaarhelft als gevolg van de reorganisatie. De kosten voor onderzoek en ontwikkeling, verkoop en administratie daalden substantieel van EUR 14 miljoen naar EUR 11,3 miljoen (daling van 19 %).

In 2014 bevatte de andere operationele inkomsten/kosten een opbrengst van EUR 712 k aangaande een in het verleden volledig afgeboekte klantenvordering die uiteindelijk via rechtbank gerecupereerd werd. In 2015 waren de andere operationele inkomsten/kosten negatief ten gevolge van het afboeken van klantenvorderingen voor EUR 465 k.

In 2014 werd het bedrijfsresultaat belast met herstructureringskosten ten belope van EUR 4,5 miljoen waarvan EUR 4,7 miljoen provisie op jaareinde. In 2015 werd de provisie aangewend voor enerzijds de herstructureringskosten gerelateerd aan 2014 en anderzijds voor de bijkomende herstructureringskosten die gemaakt werden gedurende 2015. Aldus bleef de netto impact van de herstructureringskosten op het resultaat beperkt tot EUR 29 k. Zonder rekening te houden met deze herstructureringskosten, is de bedrijfswinst voor bijzondere waardevermindering goodwill in 2015 EUR 1.272 k negatief en in 2014 EUR 706 k negatief.

De Raad van Bestuur heeft bij het opmaken van de halfjaarcijfers een impairment analyse uitgevoerd en heeft besloten om in 2015 een waardevermindering op goodwill van EUR 4,5 miljoen te boeken. Eind 2015 heeft de Raad van Bestuur een nieuwe impairment analyse uitgevoerd en hieruit bleek dat geen additionele waardevermindering nodig was op het immaterieel en materieel vast actief.

Het netto financieel resultaat verslechterde in totaal met EUR 165 k voornamelijk ten gevolge van hogere financieringslasten door een gestegen kostenpercentage. De onderneming maakt slechts beperkt gebruik van vreemde munt indekkingscontracten.

Het netto resultaat van de groep daalde aldus van een verlies van EUR 4.646 k naar een verlies van EUR 6.979 k.

Het orderboek einde boekjaar 2015 was EUR 86,6 miljoen (EUR 82,8 miljoen eind 2014).

Balans

De handelsvorderingen bleven nagenoeg ongewijzigd met EUR 17,5 miljoen ten opzichte van EUR 17,2 miljoen eind 2014. De gerealiseerde omzet in het 4^e kwartaal van beide jaren was nagenoeg ongewijzigd.

De voorraden daalden sterk van EUR 31,6 miljoen eind 2014 naar EUR 27 miljoen eind 2015. Deze daling is het gevolg van de genomen acties in 2015 tot beheersing van het werkkapitaal.

In 2015 werden voor EUR 2,2 miljoen nieuwe investeringen (zowel vervangings- als technologie-investeringen) uitgevoerd. De belangrijkste investering van het jaar was het beëindigen van de verbouwing van het bedrijfspand in Ieper. Aangezien de jaarlijkse afschrijvingen EUR 2,7 miljoen bedragen, daalden de materiële en immateriële vaste activa van EUR 10,9 miljoen eind 2014 naar EUR 10,4 miljoen eind 2015.

De totale financiële schuld bleef nagenoeg constant en bedroeg EUR 21,1 miljoen eind 2014 en EUR 21,0 miljoen eind 2015. Als werkkapitaal beschikt de groep over bancaire korte termijn kredietlijnen van EUR 6 miljoen waarvan op jaareinde bijna niets werd opgenomen (EUR 5 k), bancaire lange termijn kredieten van EUR 5,2 miljoen welk volledig zijn opgenomen en een lange termijn achtergestelde aandeelhouderslening van EUR 0,8 miljoen. Daarnaast maakt de groep gebruik van factoring op haar klantenvorderingen voor EUR 13,3 miljoen. De groep heeft bancaire investeringskredieten en leasingschulden ten belope van EUR 1,7 miljoen.

De handelsschulden stegen van EUR 14,2 miljoen eind 2014 naar EUR 15,7 miljoen eind 2015.

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 2015.

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 2015 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 2015

Het boekjaar 2015 werd afgesloten met een verlies van EUR 8.678 k ten opzichte van een verlies van EUR 8.119 k het jaar voordien. Kerncijfers zijn als volgt:

In EUR k	2015	2014
Balanstotaal	79.997	88.531
Omzet	31.596	39.072
Resultaat van het jaar	(8.678)	(8.119)

Balans

In EUR k	31/12/2015	31/12/2014
Activa		
Immateriële vaste activa	198	274
Materiële vaste activa	2.585	2.391
Financiële vaste activa	56.877	61.856
Vorderingen op meer dan 1 jaar	264	394
Voorraden en bestellingen in uitvoering	1.900	2.588
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	16.661	20.765
Liquide middelen	1.171	9
Over te dragen kosten	341	254
Totaal activa	79.997	88.531
Passiva		
Kapitaal en reserves	14.669	23.347
Voorzieningen	595	3.911
Schulden op meer dan 1 jaar	44.981	39.214
Schulden op ten hoogste 1 jaar	18.409	20.700
Toe te rekenen kosten	1.343	1.359
Totaal passiva	79.997	88.531

Nieuwe investeringen bedragen EUR 925 k waarvan EUR 760 k betrekking heeft op uitgevoerde renovatiewerken in de fabriek in Ieper.

De Raad van Bestuur beoordeelde de realisatiewaarde van de deelnemingen en de realiseerbaarheid van de vorderingen op de dochtermaatschappijen en was van mening dat als gevolg van de geïntegreerde operationele structuur van deze deelnemingen en de huidige zakelijke vooruitzichten van de groep als geheel, een waardevermindering werd geboekt ten bedrage van EUR 5.158 k.

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 toekomstmogelijkheden 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 1.000 k.

Schulden op meer dan 1 jaar stijgen van EUR 39 miljoen naar EUR 45 miljoen; deze schulden omvatten EUR 38.500 k intergroepenleningen en een leasing schuld van EUR 460 k. In het kader van financiering van de herstructureringskosten werd gedurende 2015 door de hoofdaandeelhouders een achtergestelde lening gegeven ten bedrage van EUR 800 k voor een looptijd van 3 jaar en werd een bancaire lange termijn krediet van EUR 5,2 miljoen aangegaan.

Schulden op ten hoogste 1 jaar omvatten hoofdzakelijk schulden aan kredietinstellingen voor EUR 4.658 k (vorig boekjaar EUR

8.498 k), schulden aan dochternemingen voor EUR 8.365 k, schulden aan externe leveranciers voor EUR 2.405 k en sociaal gerelateerde schulden voor EUR 1.469 k. Tevens werden bij nieuwe projecten financiële voorschotten ontvangen ten belope van EUR 1.512 k.

Het eigen vermogen (na winstverdeling) bedraagt EUR 14.668.936 vergeleken met EUR 23.346.764 in 2014. Deze daling van EUR 8.677.827 is toe te wijzen aan het resultaat van het boekjaar.

Resultatenrekening

In EUR k	31/12/2015	31/12/2014
Bedrijfsopbrengsten	31.203	39.721
Omzet	31.596	39.072
Voorraadwijzigingen	(767)	185
Andere bedrijfsopbrengsten	374	464
Bedrijfskosten	(36.516)	(42.829)
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(23.168)	(29.618)
Diensten en diverse goederen	(3.531)	(4.180)
Personeelskosten	(8.986)	(8.987)
Afschrijvingen	(552)	(841)
Andere bedrijfskosten	(279)	797
Bedrijfswinst /-(verlies)	(5.313)	(3.108)
Financiële opbrengsten / (kosten)	(1.494)	(1.490)
Winst / (verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	(6.807)	(4.598)
Uitzonderlijke opbrengsten	3.386	93
Uitzonderlijke kosten	(5.254)	(3.607)
Winst / (verlies) voor belasting	(8.675)	(8.112)
Belastingen	(3)	(7)
Te bestemmen winst / (te verwerken verlies) van het boekjaar	(8.678)	(8.119)

De daling van de omzet is te wijten aan een omzetzakelijke daling 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. De daling van de omzet van deze grootste klant kon onvoldoende worden gecompenseerd met nieuwe binnenkomende projecten.

Andere bedrijfskosten bevatten waardeverminderingen ten belope van 129 k EUR (met name terugname op afwaardering voorraad voor EUR 225 k en een afboeking van een klantenvordering voor EUR 353 k) en andere diverse bedrijfskosten ten belope van EUR 154 k. Per 31 december 2014 werd een opbrengst geboekt aangaande een in het verleden volledig afgeboekte klantenvordering die uiteindelijk via rechtbank gerecupereerd werd in 2014.

Per 31 december 2014 werd een uitzonderlijke kost geboekt van EUR 3.607 k. De uitzonderlijke kosten hadden betrekking het collectief ontslag en kosten gepaard gaande met de opzeg huur bedrijfsgebouw te Poperinge. Van deze provisie werd eind 2015 EUR 3.313 k teruggenomen.

Per 31 december 2015 boekte de onderneming een waardevermindering van EUR 5.158 k op de waardering van haar deelneming.

Het boekjaar 2015 werd afgesloten met een verlies van EUR 8,7 miljoen ten opzichte van een verlies van EUR 8,1 miljoen in het jaar voordien.

Bestemming van het resultaat

De Raad van Bestuur stelt voor om het verlies van het boekjaar (EUR -8.677.827) toe te voegen aan het overgedragen verlies van het vorige boekjaar (EUR -28.856.477) en als volgt te bestemmen:

In EUR	31/12/2014	Resultaatoverdracht	31/12/2015
Kapitaal	637.981	-	637.981
Uitgiftepremies	42.844.439	-	42.844.439
Wettelijke reserve	42.993	-	42.993
Overgedragen resultaat	(20.178.649)	(8.677.827)	(28.856.477)
Totaal eigen vermogen	23.346.764	(8.677.827)	(14.668.936)

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 tweejarig budget opgesteld met een strategisch plan voor de toekomst. De herstructurering van de entiteit in leper heeft reeds vanaf de tweede jaarhelft een positieve invloed gehad op de bedrijfswinst. Tesamen met de overige in 2015 doorgevoerde herstructureringen in de andere vestigingen en met de geplande herstructurering van de vestiging in Nederland begin 2016, zal dit in het algemeen een permanente positieve impact hebben op de winstgevendheid van de onderneming vanaf 2016 en de daaropvolgende jaren.

De Raad van Bestuur is van mening dat de totale cash positie van de groep onder controle is en aan alle verplichtingen ten opzichte van leveranciers en banken voldaan is in 2015. De vennootschap verwacht voor 2016 een positieve cashflow uit operaties te genereren. De bankiers van de vennootschap hebben toegezegd om geen terugbetaling te eisen van de lange termijn schuld voor 1 juli 2017 op voorwaarde dat men aan de convenanten op kwartaal en- jaarbasis kan voldoen. Per 31 december 2015 voldeed Connect Group niet aan alle vereiste bankconvenanten. De groep heeft echter voor jaareinde hiervoor een waiver ontvangen, die een clause bevat voor het opnieuw testen van de ratio's na 12 maanden. Deze waiver bevestigt dat de bestaande kredietlijnen behouden blijven voor 2016. De hernieuwde kredietbrieven maken wel vermelding van een nieuwe conventant die vanaf 2016 van toepassing is waarbij de

EBITDA (excl. herstructureringskosten) minimaal EUR 1.237.500 dient te bedragen op 31 maart 2016, 30 juni 2016, 30 september 2016 en 31 december 2016. Op basis van het budget van 2016 verwacht de Raad van Bestuur naar best vermogen het komende jaar te kunnen voldoen aan deze convenanten of in het geval één van deze convenanten niet wordt gehaald, een vrijstelling te verkrijgen.

Bovendien zal de kapitaalverhoging van minimaal EUR 3 miljoen begin 2016, gegarandeerd door de bijdrage van twee aandeelhouders, een positieve bijdrage leveren voor de cashpositie en het vermogen van de vennootschap.

Connect Group is positief omtrent haar marktpositie bij bestaande en nieuwe klanten en verwacht een verdere positieve impact in 2016 van de reorganisatie en andere genomen maatregelen in 2015, maar blijft als subcontractor afhankelijk van de algemene evolutie bij haar klanten.

Rekening houdend met de verschillende genomen maatregelen om de winstgevendheid structureel te verbeteren, de minimale gegarandeerde kapitaalverhoging van EUR 3.000.000 begin 2016, de afspraken met de bankiers om geen terugbetaling van de lange termijn kredieten in 2016 te eisen, de beoordeling naar best vermogen dat de convenanten zullen gehaald worden of indien dit niet het geval is dat men een opnieuw een waiver van de banken zal kunnen verkrijgen, is de Raad van Bestuur overtuigd dat de continuïteit gegarandeerd is in 2016.

4. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiten van het boekjaar

Een klant van de dochteronderneming in Nederland heeft de vennootschap medegegeerd dat hij de samenwerking in Nederland in de loop van 2016 definitief zal stopzetten. Deze klant staat voor een omzet van EUR 12 miljoen in 2015 en de omzet zal in 2016 nog EUR 7 miljoen bedragen op basis van zijn last time buy order. Vanaf 2017 zal de omzet voor deze klant EUR 0 bedragen. De beslissing tot stopzetten van de relatie is ingegeven door het feit dat hij zijn productie en support wenst toe te vertrouwen aan een subcontractor die zowel in Europa als Azië en Amerika aanwezig is, een vraag waaraan Connect Group niet kon voldoen. Connect Group heeft in zijn budgetten en verwachtingen voor de toekomst reeds rekening gehouden met dit gegeven.

Als gevolg van deze beslissing zal Connect Group 36 personeelsleden laten afvloeien in de vestiging in Nederland. De onderhandelingen met de vakbonden werden opgestart begin februari 2016.

Alhoewel Connect Group in 2014 en 2015 reeds substantiële kostenbesparingen heeft doorgevoerd in alle geledingen van de organisatie, is het niet uitgesloten dat ook in 2016 nog verdere reorganisaties zullen doorgevoerd worden. Deze reorganisaties zullen beperkter van aard zijn dan de reorganisaties in 2014 en 2015.

De Raad van Bestuur heeft besloten om over te gaan tot een kapitaalverhoging met voorkeurrecht voor een minimumbedrag van EUR 3 miljoen. De houders van de voorkeurrechten hebben het recht om in te schrijven op nieuwe aandelen aan de inschrijvingsprijs tijdens de inschrijfperiode. De referentieaandeelhouders, QuaeroQ CVBA en Huub Baren BVBA (of een verbonden persoon) hebben zich er, onder bepaalde voorwaarden, toe verbonden om ieder in te schrijven op de kapitaalverhoging voor hun proportioneel deel en het gedeelte van de kapitaalverhoging waarvoor geen inschrijvers zouden gevonden worden te onderschrijven en dit ieder tot een bedrag van in totaal EUR 1,5 miljoen (met inbegrip van hun onder vermelde proportioneel gedeelte). De geplande kapitaalverhoging zal plaatsvinden voor 30 april 2016. Connect Group zal een prospectus opstellen en, na goedkeuring door de FSMA, publiceren in het kader van het openbaar aanbod van de nieuwe aandelen.

Na het vertrek van Luc Switten als CEO in april 2015 heeft Flor Peersman als COO bijkomend de taak van CEO op zich genomen. De raad was van oordeel dat dit slechts voor een beperkte tijd een oplossing was. De COO functie is een functie die, rekening houdend met de operationele problematiek van het bedrijf, volle aandacht vraagt. Jeroen Tuik zal de functie van CEO vanaf 1 mei 2016 op zich nemen. Flor Peersman zal zich terug volledig wijden aan zijn taak als COO binnen het bedrijf.

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 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 muntbehoefte 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, cashflow, 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 2015. In 2015 werden nieuwe kredietbrieven overeengekomen met de financiële instellingen, dewelke bijkomende convenanten vermelden.
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 Bargiestraat 2, B-8900 Ieper (bestukingsactiviteit).

Financieel risico management

Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersverschillen op verkopen en aankopen en intergroeperingen zijn risico's inherent aan de activiteit van de onderneming. De onderneming tracht steeds de financiële risico's van de financiële prestaties van de activiteit te minimaliseren. De groep doet niet mee of verhandelt geen financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden.

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 marktwaarde van de "interest rate cap" geëvalueerd. De marktwaarde 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	75.055	123.475
Andere wettelijke opdrachten	-	-
Andere niet revisorale opdrachten	4.808	11.499
Belastingsadviezen	10.710	23.572

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 overdracht van effecten.
 3. Er zijn geen houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn.
 4. Er is geen aandelenplan voor werknemers.
 5. Er is geen wettelijke of statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht.
 6. Er zijn geen aandeelhoudersovereenkomsten welke aanleiding kunnen geven tot beperking van de uitoefening van het stemrecht.
 7. De vennootschap wordt bestuurd door een Raad van Bestuur samengesteld uit minstens 5 bestuurders, al dan niet aandeelhouders. Zij worden benoemd door de algemene vergadering van de aandeelhouders. De opdracht van de uittreedende en niet herkozen bestuurders eindigt onmiddellijk na de jaarvergadering van het jaar waarin de opdracht vervalt. De bestuurders kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslagen. Aftredende bestuurders zijn herbenoembaar. Ieder lid van de Raad van Bestuur kan ontslag nemen door schriftelijke kennisgeving aan de raad. Minstens 3 bestuurders moeten onafhankelijke bestuurders zijn. Een persoon wordt als onafhankelijke bestuurder beschouwd indien hij:
 - geen deel uitmaakt van de directie van de vennootschap, noch van de bestuursorganen of van de directie van de andere vennootschappen van de groep;
 - geen familiebanden heeft met de andere bestuurders, die zijn onafhankelijk oordeel kunnen beïnvloeden;
 - geen deel uitmaakt van de directie of de Raad van Bestuur van 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. Er zijn geen belangrijke overeenkomsten waarbij de emittent partij is en die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van controle over de emittent na een openbaar overnamebod, alsmede de gevolgen daarvan, behalve indien zij zodanig van aard zijn dat openbaarmaking ervan de emittent ernstig zou schaden; deze afwijkende regeling is niet van toepassing indien de emittent specifiek verplicht is tot openbaarmaking van dergelijke informatie op grond van andere wettelijke vereisten.
 9. 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.
 10. 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 referentiecodelijst is voor de vennootschap.

In 2015 echter is de vennootschap afgeweken van de volgende bepalingen:

- In afwijking van principe 2.1 van de Belgische Corporate Governance Code is geslachtsdiversiteit in de samenstelling van de Raad van Bestuur nog niet geïmplementeerd;
- Het auditcomité bestond niet gedurende het hele boekjaar 2015 uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders, wat een afwijking is van principe 2.9 van de Belgische Corporate Governance Code. Dominique Moorkens is geen onafhankelijk bestuurder aangezien hij 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 auditcomité kwam in de loop van 2015 slechts tweemaal samen, wat een afwijking is van principe 5.2/6 en 5.2/28 van de Belgische Corporate Governance Code.

In 2015, was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

Naam	Benoemd	Einde mandaat	Hoofdfunctie bestuurder of vaste vertegenwoordiger	Aantal plaatsgevonden bestuursvergaderingen	Aantal bijgewoonde bestuursvergaderingen
Voorzitter					
Dominique Moorkens	2012	2016	Bestuurder van vennootschappen	9	9
Onafhankelijke bestuurders					
Mentofacturing BVBA, vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx	2015	2019	Bestuurder van vennootschappen	9	9
Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw	2015	2019	Bestuurder van vennootschappen	9	6
BC Conseil BVBA, vast vertegenwoordigd door Bernard Delvaux	2013	2017	Bestuurder van vennootschappen	9	5
Klaus Kroesen	September 2015	2016	Bestuurder van vennootschappen	3	3
Gedelegeerd Bestuurder					
Luc Switten BVBA, vast vertegenwoordigd door Luc Switten	2014	Maart 2015	CEO Connect Group NV	2	2
Bestuurders voorgedragen door de hoofdaandeelhouders					
Huib Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren	April 2015	2019	Bestuurder van vennootschappen	7	7
Dimitri Duffeleer BVBA, vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer (op vertegenwoordiging van QuaeroQ cvba)	2014	September 2015	Bestuurder van vennootschappen	6	6
Stokklinx BVBA, vast vertegenwoordigd door Guy van Dievoet (op vertegenwoordiging van LRM NV)	2014	April 2015	Bestuurder van vennootschappen	2	2

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

Eind 2015 bestaat de Raad van Bestuur uit zes leden. Alle leden zijn niet-uitvoerende bestuurders, waarvan één is voorgedragen door een hoofdaandeelhouder. Vier 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, waarvan één gecoöpteerde bestuurder. Eén lid (de voorzitter) is reeds 3 maal herbenoemd in de Raad van Bestuur en wordt niet meer als onafhankelijk beschouwd.

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.

Luc Switten BVBA, vast vertegenwoordigd door Luc Switten, nam ontslag als lid van de Raad van Bestuur (en gedelegeerd bestuurder) op 31 maart 2015.

Op de Algemene Vergadering van 28 april 2015 nam Stokklinx BVBA, vast vertegenwoordigd door Guy van Dievoet (op vertegenwoordiging van LRM NV), ontslag als lid van de Raad van Bestuur en werd Huub Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren, benoemd als lid van de Raad van Bestuur.

Mentofacturing BVBA, vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx, en Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw, waren reeds bestuursleden in 2015 maar werden herbenoemd door de Jaarlijkse Algemene Vergadering van 28 april 2015.

Op 29 september 2015 nam Dimitri Duffeleer BVBA, vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer, zijn ontslag als lid van de Raad van Bestuur en werd Klaus Kroesen benoemd als bestuurder geëcoopteerd tot de volgende Algemene Vergadering van 26 april 2016.

Werking van de raad van bestuur

In 2015 kwam de Raad van Bestuur samen op volgende datums: 23/02, 24/03, 11/05, 11/06, 16/07, 19/08, 29/09, 09/11 en 03/12. 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 2015 onder meer de volgende onderwerpen:

- kapitaalverhoging en vereenvoudiging groepsstructuur;
- de opvolging van de lange termijn strategie van de groep en zijn voornaamste componenten;
- samenstelling en werking van de Raad van Bestuur en comités;
- het 2016 budget.

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 2015 was het Auditcomité samengesteld uit de volgende 3 bestuurders, allen niet-uitvoerende bestuurders:

- Dimitri Duffeleer BVBA, vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer;
- Dominique Moorkens;
- BC Conseil BVBA, vast vertegenwoordigd door Bernard Delvaux.

Zo samengesteld, was het Auditcomité niet voor de meerderheid samengesteld uit onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter W.Venn. De vennootschap beschouwt Dominique Moorkens evenwel inhoudelijk ook 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 een 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 principe 5.2/4 van de Belgische Corporate Governance code.

Na het ontslag van Dimitri Duffeleer BVBA, vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer, als lid van de Raad van Bestuur, werd het Auditcomité per 3 december 2015 aangepast als volgt:

- Huub Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren;
- Klaus Kroesen;
- Dominique Moorkens;

De meerderheid van de leden zijn dus voortaan onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter W.Venn. Alle leden hebben de vereiste financiële achtergrond op basis van vroegere en andere functies. Het Auditcomité wordt voorgezeten door Hubert Baren.

De Chief Executive Officer 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 het uitvoerend management team.

Het Auditcomité vergaderde tweemaal in 2015.

Naam bestuurder of vaste vertegenwoordiger	Einde huidig mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Dominique Moorkens	2016	2
Dimitri Duffeleer BVBA, vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer	2015	2
BC Conseil BVBA, vast vertegenwoordigd door Bernard Delvaux	2017	0

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 2015 was het Remuneratie- en Benoemingscomité samengesteld uit de volgende bestuurders:

- Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw;
- Mentofacturing BVBA, vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx;
- Dimitri Duffeleer BVBA, vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer.

Na het ontslag van Dimitri Duffeleer BVBA, vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer, als lid van de Raad van Bestuur, werd het Remuneratie- en Benoemingscomité per 3 december 2015 aangepast als volgt :

- Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw;
- Mentofacturing BVBA, vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx;
- Huub Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren.

Alle leden zijn niet-uitvoerende bestuurders. Mentofacturing BVBA, vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx en Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw, zijn onafhankelijke bestuurders volgens de betekenis van artikel 526ter van het W.Venn. Het Remuneratie- en Benoemingscomité wordt voorgezeten door Condor NV, vast vertegenwoordigd 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 2015.

Naam bestuurder of vaste vertegenwoordiger	Einde huidig mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw	2019	2
Mentofacturing BVBA, vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx	2019	2
Dimitri Duffeleer BVBA, vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer	2015	1

Overeenkomstig haar wettelijke bevoegdheden behandelde het Comité de volgende onderwerpen:

- vergoeding van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en van de bestuurders voor 2015;
- vergoeding van het management voor 2015;
- 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 Team

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

Naam	Functie
Flor Peersman BVBA, vast vertegenwoordigd door Florimond Peersman	Chief Executive Officer (CEO) Chief Operations Officer (COO)
Hugo Ciroux BVBA, vast vertegenwoordigd door Hugo Ciroux	Chief Financial Officer (CFO)
Herman Struiwigh	Chief Commercial Officer (CCO)

Aan het hoofd van het uitvoerend management team staat Flor Peersman BVBA, CEO, vast vertegenwoordigd door de heer Florimond Peersman. Hij nam deze functie over per 3 april 2015. De CEO staat onder meer in voor het dagelijks bestuur van de vennootschap en is tevens verantwoordelijk voor operaties. De CFO staat in voor de leiding van het financieel, boekhoudkundig en administratief departement. De CCO staat in voor de leiding van de verkoopafdeling en marketing. De rol van de leden van het uitvoerend management staat beschreven in artikel 5.2 van het Corporate Governance Charter van de vennootschap.

Remuneratieverslag

Procedure

Het remuneratiebeleid voor de bestuurders en het uitvoerend management team 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.

De bezoldiging van niet-uitvoerende bestuurders houdt rekening met hun rol als lid van de raad van bestuur en de daaruit voortvloeiende verantwoordelijkheden en tijdsbesteding.

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen een vaste vergoeding van EUR 12.000 per jaar en een zitpenning van EUR 1.250 per vergadering van de raad van bestuur. De vaste vergoeding van de voorzitter van de raad van bestuur bedraagt EUR 24.000 per jaar.

Er geldt een bijkomende vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 6.000 voor de leden van het Remuneratie- en Benoemingscomité en het Auditcomité.

In 2015 leverden alle leden van de raad van bestuur de helft van de vergoedingen voor hun mandaten in. Deze inlevering had betrekking op de vaste jaarlijkse vergoeding en de zitpenningen voor zowel de Raad van Bestuur als het Remuneratie- en Benoemingscomité en Auditcomité.

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

Remuneratiebeleid voor het uitvoerend management team

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

De vergoeding van de leden van het management team bestaat uit een vast bedrag per maand of per jaar, dat wordt vastgelegd in een bijzondere overeenkomst goedgekeurd door de raad van bestuur van de vennootschap op voorstel van het Remuneratie- en Benoemingscomité.

Het remuneratiebeleid van het uitvoerend management wordt jaarlijks geëvalueerd door het Remuneratie- en Benoemingscomité, waarna dit wordt voorgelegd aan de Raad van Bestuur. Jaarlijks worden bonusdoelstellingen vastgelegd voor het uitvoerend management bij het opmaken van het budget voor het komende jaar. Voor 2015 werden er evenwel geen voorwaardelijke, andere variabele, of uitgestelde betalingen.

De remuneratie van de leden van het uitvoerend management kan eveneens bestaan uit een bijdrage voor verzekeringen en pensioen, welke gerelateerd zijn aan de vaste vergoeding.

Er worden geen andere aanvullende vergoedingen toegekend aan de leden van het uitvoerend management.

Remuneratie van de Raad van Bestuur

De vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur voor het boekjaar 2015 zijn opgenomen in onderstaande tabel (in EUR):

Naam	Vaste vergoeding	Aanwezigheidsvergoeding Raad van Bestuur	Vergoeding Comité	Overige vergoeding	Totaal bruto 2015
Voorzitter					
Dominique Moorkens	12.000	5.625	0	0	17.625
Bestuurders					
Huub Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren	4.500	4.375	0	0	8.875
Mentofacturing BVBA, vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx	6.000	5.625	3.000	0	14.625
Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw	6.000	3.750	3.000	0	12.750
BC Conseil BVBA, vast vertegenwoordigd door Bernard Delvaux	6.000	3.125	0	0	9.125
Klaus Kroesen	2.000	1.875	0	0	3.875
Dimitri Duffeleer BVBA, vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer	4.500	3.750	2.250	0	10.500
Stokklinx BVBA, vast vertegenwoordigd door Guy van Dievoet	1.500	1.250	0	0	2.750
Totaal	42.500	29.375	8.250	0	80.125

Luc Switten BVBA, vast vertegenwoordigd door Luc Switten, was tot 31 maart 2015 uitvoerend bestuurder van de vennootschap maar heeft in 2015 geen bezoldiging ontvangen voor de uitoefening van zijn mandaat als bestuurder.

Remuneratie van de Chief Executive Officer

Luc Switten was gedelegeerd bestuurder/CEO tot 31 maart 2015, waarvoor hij een vergoeding heeft ontvangen van EUR 75.600. Op 31 maart 2015 werd de professionele relatie tussen Luc Switten en de vennootschap wederzijds beëindigd en werd volgens de dadingsovereenkomst een beëindigingsvergoeding van EUR 179.055 betaald.

Flor Peersman BVBA, vast vertegenwoordigd door Florimond Peersman, werd aangesteld als CEO ad interim vanaf 1 april 2015 en voor deze periode werd een vaste vergoeding toegekend van EUR 148.377. Er werden geen andere vergoedingen toegekend.

Remuneratie van het Uitvoerend Management Team

Het uitvoerend management team bestaat uit de CEO (tevens COO), de CFO en de CCO. De totale vergoeding voor het boekjaar 2015 bedraagt EUR 860.224. Dit bedrag omvat:

- een vaste vergoeding van EUR 629.720;
- een onkostenvergoeding van EUR 38.866;
- geen variabele vergoeding;
- een pensioenvergoeding EUR 12.583;
- een beëindigingsvergoeding van EUR 179.055;
- 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 vertrekvergoeding en claw back regelingen voor de CEO en de overige leden van het uitvoerend management.

Op 31 maart 2015 werd de professionele relatie tussen Luc Switten en de vennootschap wederzijds beëindigd en werd volgens de dadingsovereenkomst een beëindigingsvergoeding van EUR 179.055 betaald.

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 2015

Hoogste koers	1,64 EUR
Laagste koers	0,46 EUR
Gemiddelde prijs (rekenkundig gemiddelde)	1,11 EUR
Prijs op 31/12/2014	0,57 EUR
Aantal aandelen	10.290.024
Gemiddeld verhandeld volume per dag	7.385
Beurskapitalisatie op 31/12/2015	5.865.314 EUR

Uitgegeven kapitaal en reserves

Aandeelhoudersstructuur (per 31/12/2015)

Soort naam	Aantal uitgegeven	Aantal gedeclareerd	%	
Eigen vermogen	10.290.024	6.424.815	62,44 %	
Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd (*) 2015	% 2015	Aantal gedeclareerd (*) 2014	% 2014
Huub Baren (**)	2.324.155	22,59 %	2.166.155	21,05 %
QuaeroQ cvba	2.229.874	21,67 %	2.229.874	21,67 %
LRM NV	1.870.786	18,18 %	1.870.786	18,18 %
Luc Switten	-	-	426.369	4,14 %
Het Beste Brood Holding SA (***)	-	-	410.292	3,99 %
Overige onder de meldingsdrempel	3.865.209	37,56 %	3.186.548	30,97 %
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 1.3.6.24

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 28 april 2015. 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.

Slotkoersen en verhandeld volume van het Connect Group aandeel in 2015

Het gemiddeld aantal dagelijks verhandelde aandelen bedroeg 7.385 in 2015. In 2014 bedroeg het gemiddeld aantal dagelijks verhandelde aandelen 2.068.

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 aankoopverbindingen.

- 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 productievevestigingen 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.

De belangenconflictprocedure van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen werd toegepast bij de raad van bestuur van 4 december 2015 die vergaderde over de beslissing om een algemene vergadering bijeen te roepen om besluiten over de kapitaalverhoging. Voor de aanvang van de agenda van voornoemde Raad van Bestuur verklaarde de bestuurder Huub Baren BVBA dat hij mogelijks een belang van vermogensrechtelijke aard kan hebben dat tegenstrijdig is met de beslissing van de vennootschap over de goedkeuring van een kapitaalverhoging in geld door middel van een openbaar aanbod van nieuwe aandelen aangezien hij voornemens is om in te schrijven op de kapitaalverhoging. In overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, verliet Huub Baren, in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van Huub Baren BVBA, de vergadering en nam hij niet deel aan de beraadslaging over de punten op de agenda, noch aan de stemming in dat verband.

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.

Twee aandeelhouders van de vennootschap, zijnde Huub Baren BVBA en Quaeroq CVBA, hebben op 23 februari 2015 elk een achtergestelde lening ter waarde van EUR 400.000 (dus EUR 800.000 in totaal) verstrekt aan de vennootschap.

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

Protocol om handelen met voorkennis en insider trading te voorkomen

Tijdens de vergadering van 15 november 2000 heeft de Raad van Bestuur van de Connect Group een protocol opgesteld om het onrechtmatig 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 2015

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.

Flor Peersman BVBA, CEO

Hugo Ciroux BVBA, CFO



Financieel Verslag

1. GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1.1 Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2015

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 2015, 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 58.957 (000) EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 6.979 (000) 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 2015, 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 1.3.4.1 bij de geconsolideerde jaarrekening, waar de raad van bestuur het gehanteerde continuïteitsbeginsel rechtvaardigt. Hierbij steunt de raad van bestuur op (i) de positieve impact van de genomen maatregelen om de winstgevendheid structureel te verbeteren, (ii) de minimale gegarandeerde kapitaalverhoging van 3.000.000 EUR die gepland is begin 2016, (iii) de afspraken met de bankiers om geen terugbetaling van de lange termijnekredieten in 2016 te eisen, en (iv) de inschatting dat de huidige convenanten zullen gehaald worden of indien dit niet het geval is, dat er een waiver kan verkregen worden. Deze omstandigheden wijzen op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang die significante twijfel kan doen ontstaan over het vermogen van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven.

Daarenboven vestigen wij de aandacht op toelichting 1.3.4.2 bij de geconsolideerde jaarrekening waarin de belangrijke sensitiviteit van de onderliggende assumpties van het businessplan gebruikt voor het testen van de realiseerbare waarde van 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, 23 februari 2016

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Dirk Cleymans

1.2 Gedetailleerde geconsolideerde jaarrekening (in EUR)

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

CONNECT GROUP NV	2015	2014	2013
Omzet	113.436.111	120.984.323	124.987.618
Kost van de verkopen (toelichting 1.3.6.1)	(102.978.338)	(106.969.205)	(109.166.990)
Bruto-marge	10.457.773	14.015.118	15.820.628
Kosten van onderzoek en ontwikkeling (toelichting 1.3.6.2)	(1.451.021)	(1.232.063)	(1.256.715)
Algemene en administratieve kosten (toelichting 1.3.6.3)	(5.292.023)	(6.300.719)	(6.296.399)
Verkoopkosten (toelichting 1.3.6.4)	(4.588.067)	(6.506.597)	(6.569.675)
Overige bedrijfskosten (toelichting 1.3.6.5)	(484.339)	(137.970)	(301.833)
Overige bedrijfsopbrengsten (toelichting 1.3.6.5)	115.000	1.002.093	166.067
Herstructureringskosten (notes 1.3.6.7)	(29.527)	(4.475.943)	(890.794)
Bedrijfswinst/(-verlies) van de voortgezette activiteit voor bijzondere waardevermindering op goodwill	(1.272.204)	(3.636.081)	671.279
Bijzondere waardevermindering op goodwill (toelichting 1.3.4.2)	(4.548.712)	-	-
Bedrijfswinst/(-verlies)	(5.820.916)	(3.636.081)	671.279
Financiële opbrengsten (toelichting 1.3.6.9)	451.028	226.315	313.337
Financiële kosten (toelichting 1.3.6.9)	(1.601.511)	(1.211.371)	(894.803)
Winst/verlies voor belastingen	(6.971.399)	(4.621.137)	89.813
Belastingen (toelichting 1.3.6.10)	(7.767)	(25.194)	(7.948)
Winst/(verlies) van het boekjaar	(6.979.166)	(4.646.331)	81.865
Winst/(verlies) toe te rekenen aan:			
Aandeel van de moedermaatschappij	(6.979.166)	(4.646.331)	81.865
Minderheidsbelangen (toelichting 1.3.6.24)	-	-	-
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel (toelichting 1.3.6.11)	(0,68)	(0,45)	0,01
Verwaterde winst per aandeel (toelichting 1.3.6.11)	(0,68)	(0,45)	0,01

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING VAN HET TOTAAL RESULTAAT (IN EUR)

	2015	2014	2013
Winst / (verlies) van het boekjaar	(6.979.166)	(4.646.331)	81.865
Andere elementen van het totaal resultaat			
Elementen die nadien niet worden geherklasseerd naar winst/verlies	-	-	-
Elementen die nadien kunnen geherklasseerd worden naar winst/verlies	-	-	-
Totaal resultaat van het jaar	(6.979.166)	(4.646.331)	81.865
Totaal resultaat toe te rekenen aan:			
Aandeel van de moedermaatschappij	(6.979.166)	(4.646.331)	81.865
Minderheidsbelangen (toelichting 1.3.6.24)	-	-	-

De toelichtingen bij de geconsolideerde resultatenrekeningen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE BALANS PER 31 DECEMBER (IN EUR)

CONNECT GROUP NV	2015	2014	2013
Activa			
Vlottende activa:			
Kas en kasequivalenten	653.266	208.684	262.697
Handelsvorderingen (toelichting 1.3.6.12)	17.504.959	17.191.380	18.576.855
Overige vorderingen (toelichting 1.3.6.13)	1.390.553	1.146.762	865.140
Vorraden (toelichting 1.3.6.14)	27.037.998	31.617.012	32.963.986
Overige vlottende activa	179.871	1.533	1.483
Totaal vlottende activa	46.766.647	50.165.371	52.670.161
Vaste activa:			
Overige lange termijn vorderingen (toelichting 1.3.6.15)	263.857	394.286	800.000
Uitgestelde belastingen (toelichting 1.3.6.25)	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Materiële vaste activa (toelichting 1.3.6.16)	10.087.089	10.478.298	9.429.320
Immateriële vaste activa (toelichting 1.3.6.17)	339.335	442.908	594.569
Goodwill (toelichting 1.3.6.18)	-	4.548.712	4.548.712
Totaal vaste activa	12.190.281	17.364.204	16.872.601
Totaal activa	58.956.928	67.529.575	69.542.762
Passiva en eigen vermogen			
Schulden op korte termijn:			
Financiële schulden (toelichting 1.3.6.20)	13.331.272	17.667.594	13.101.279
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen (toelichting 1.3.6.21)	623.524	2.740.078	2.244.890
Handelschulden	15.723.073	14.281.540	18.661.704
Toe te rekenen kosten, schulden met betrekking tot bezoldigingen, belastingen en over te dragen opbrengsten (toelichting 1.3.6.19)	5.775.399	5.587.471	5.840.381
Voorzieningen (toelichting 1.3.6.22)	852.301	4.116.643	303.666
Overige schulden (toelichting 1.3.6.23)	917.930	747.218	521.504
Totaal schulden op korte termijn	37.223.499	45.140.544	40.673.424
Schulden op lange termijn:			
Financiële schulden op meer dan één jaar (toelichting 1.3.6.21)	7.064.494	740.930	2.574.906
Uitgestelde belastingen – passiva (toelichting 1.3.6.25)	-	-	-
Totaal schulden op lange termijn	7.064.494	740.930	2.574.906
Eigen vermogen (toelichting 1.3.7.24)			
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	(28.170.454)	(21.191.288)	(16.544.957)
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	66.871	66.871	66.871
Eigen vermogen van de moedermaatschappij – deel van de groep	14.668.935	21.648.101	26.294.432
Totaal eigen vermogen	14.668.935	21.648.101	26.294.432
Totaal passiva en eigen vermogen	58.956.928	67.529.575	69.542.762

De toelichtingen bij de geconsolideerde balans maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

GECONSOLIDEERDE EIGEN VERMOGENSMUTATIETABEL (IN EUR)

Datum	Aantal aandelen	Kapitaal	Wettelijke reserve	Uitgiftepremie	Overgedragen resultaat	Cumulatieve omrekeningsverschillen	Totaal toe te rekenen aan aandeel van de moedermaatschappij
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
Netto resultaat					(6.979.166)		(6.979.166)
Andere elementen van het totaal resultaat							-
Totaal resultaat					(6.979.166)		(6.979.166)
31/12/2015	10.290.024	637.981	42.993	42.091.544	(28.170.454)	66.871	14.668.935

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

CONNECT GROUP NV	2015	2014	2013
Bedrijfswinst/(verlies)	(5.820.916)	(3.636.081)	671.279
Correctie voor:			
Bijzonder waardevermindingsverlies op goodwill	4.548.712	-	-
Waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren en verouderde stock	876.952	(904.711)	371.125
Afschrijvingen en waardeverminderingen	2.665.670	2.948.485	2.895.035
Voorzieningen	(3.264.342)	3.812.977	(23.704)
Bedrijfswinst voor wijzigingen in werkkapitaal	(993.924)	2.220.670	3.913.735
Voorraden	4.124.482	1.476.222	459.938
Handelsvorderingen	(735.999)	2.159.938	(61.557)
Handelsschulden	1.441.533	(4.380.164)	2.451.735
Toegerekende kosten, over te dragen opbrengsten, belastingen en sociale schulden	187.928	(252.914)	(794.008)
Overige vlottende activa	(291.700)	124.042	(661.040)
Overige schulden	170.712	225.714	(382.492)
Kasstroom van operationele	3.903.032	1.573.508	4.926.311
Belastingen	(7.767)	(25.194)	(7.948)
Wisselkoersverschillen	(148.177)	(111.461)	126.349
Financiële kosten	(217.350)	(205.556)	(193.861)
Intresten	(816.955)	(691.912)	(562.220)
Overige	17.995	1.003	(2)
Netto kasstroom van/(gebruikt in) operationele activiteiten	2.730.778	540.388	4.288.629
Kasstroom van investeringsactiviteiten			
Investeringen in immateriële vaste activa	(102.306)	(343.451)	(202.024)
Investeringen in materiële vaste activa	(2.068.582)	(3.502.351)	(1.939.612)
Ontvangen interesten	14.005	23.883	48.266
Kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten	(2.156.883)	(3.821.919)	(2.093.370)
Kasstroom van financieringsactiviteiten			
Terugbetaling financiële schuld	(992.991)	(1.338.787)	(3.021.672)
Opname financiële schuld	863.678	4.566.315	-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	(129.313)	3.227.528	(3.021.672)
Toename/(afname) in kas en kasequivalenten en geldbeleggingen	444.582	(54.013)	(826.413)
Kas en kasequivalenten en geldbeleggingen aan het begin van de periode	208.684	262.697	1.089.110
Kas en kasequivalenten en geldbeleggingen aan het einde van de periode	653.266	208.684	262.697

De toelichtingen bij de geconsolideerde kasstroomtabellen maken integraal deel uit van deze geconsolideerde jaarrekening.

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 op jaareinde 2015 bedroeg 1.561 vergeleken met 1.632 in 2014 en 1.674 in 2013.

De maatschappelijke zetel van de groep is gevestigd te Industriestraat 4, 1910 Kampenhout, België. De jaarrekening is goedgekeurd voor publicatie door de raad van bestuur die gehouden werd op 22 februari 2016 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 jaarrekening is 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

1.3.3.1 Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2015

- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)
- IFRIC 21 *Heffingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 17 juni 2014)

De toepassing van deze standaarden en interpretaties hebben geen impact op de financiële positie en het netto resultaat per 31/12/2015, 31/12/2014 en 31/12/2013.

1.3.3.2 Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2015

- 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* (toepas-

baar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

- IFRS 16 *Lease-overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van jaarrekening – Initiatief rond informatievervalsing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 7 *Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatievervalsing* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 12 *Winstbelasting – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen* - Initiatief rond informatievervalsing (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, 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)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)

De bestuurders verwachten 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.

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

Met betrekking tot IFRS 16 *Lease-overeenkomsten* zullen in hoofdzaak alle leases, die momenteel geclassificeerd worden als operationele lease (zie toelichting 1.3.6.33), gereflecteerd worden in de balans vanaf het moment dat IFRS 16 van toepassing zal zijn.

1.3.4. Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en inachtneming van onzekerheden

1.3.4.1 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 tweejarig budget opgesteld met een strategisch plan voor de toekomst. De herstructurering van de entiteit in leper heeft reeds vanaf de tweede jaarhelft een positieve invloed gehad op de bedrijfswinst. Tegenover de overige in 2015 doorgevoerde herstructureringen in de andere vestigingen en met de geplande herstructurering van de vestiging in Nederland begin 2016, zal dit in het algemeen een permanente positieve impact hebben op de winstgevendheid van de onderneming vanaf 2016 en de daaropvolgende jaren.

De Raad van Bestuur is van mening dat de totale cash positie van de groep onder controle is en aan alle verplichtingen ten opzichte van leveranciers en banken voldaan is in 2015. De vennootschap verwacht voor 2016 een positieve cashflow uit operaties te genereren. De bankiers van de vennootschap hebben toegezegd om geen terugbetaling te eisen van de lange termijn schuld voor 1 juli 2017 op voorwaarde dat men aan de convenanten op kwartaal en- jaarbasis kan voldoen. Per 31 december 2015 voldeed Connect Group niet aan alle vereiste bankconvenanten. De groep heeft echter voor jaareinde hiervoor een waiver ontvangen, die een clause bevat voor het opnieuw testen van de ratio's na 12 maanden. Deze waiver bevestigt dat de bestaande kredietlijnen behouden blijven voor 2016. De hernieuwde kredietbrieven maken wel vermelding van een nieuwe conventant die vanaf 2016 van toepassing is waarbij de EBITDA (excl. herstructureringskosten) minimaal EUR 1.237.500 dient te bedragen op 31 maart 2016, 30 juni 2016, 30 september 2016 en 31 december 2016. Op basis van het budget van 2016 verwacht de Raad van Bestuur naar best vermogen het komende jaar te kunnen voldoen aan deze convenanten of in het geval één van deze convenanten niet wordt gehaald, een vrijstelling te verkrijgen (EBITDA definitie 1.3.6.20).

Bovendien zal de kapitaalverhoging van minimaal EUR 3 miljoen begin 2016, gegarandeerd door de bijdrage van twee aandeelhouders, een positieve bijdrage leveren voor de cashpositie en het vermogen van de vennootschap.

Connect Group is positief omtrent haar marktpositie bij bestaande en nieuwe klanten en verwacht een verdere positieve impact in 2016 van de reorganisatie en andere genomen maatregelen in 2015, maar blijft als subcontractor afhankelijk van de algemene evolutie bij haar klanten.

Rekening houdend met de verschillende genomen maatregelen om de winstgevendheid structureel te verbeteren, de minimale gegarandeerde kapitaalverhoging van EUR 3.000.000 begin 2016, de afspraken met de bankiers om geen terugbetaling van de lange termijn kredieten in 2016 te eisen, de beoordeling naar best vermogen dat de convenanten zullen gehaald worden of indien dit niet het geval is dat men een opnieuw een waiver van de banken zal kunnen verkrijgen, is de Raad van Bestuur overtuigd dat de continuïteit gegarandeerd is in 2016.

1.3.4.2 Inschattingen en veronderstellingen

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

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

De Raad van Bestuur heeft een tussentijdse impairment analyse uitgevoerd op de halfjaarlijkse cijfers. Op dat ogenblik, rekening houdend met de halfjaarlijkse cijfers, de jaarprognose en het budget voor de komende jaren, heeft de Raad van Bestuur toen beslist om de nog aanwezige goodwill ten belope van EUR 4.548.712 af te boeken. De realiseerbare waarde van de contract manufacturing business werd bepaald aan de hand van een bedrijfswaarde calculatie die gebruik maakt van kasstroom projecties over 5 jaar die gebaseerd zijn op financiële budgetten, goedgekeurd door de bestuurders. De toegepaste omzet groeiratio voor toekomstige cumulatieve perioden (2018-2020), na periode van tweejarig budget, is 2,5 % op jaarbasis (2,5 % in 2014). De toegepaste omzet/EBITDA groeiratio voor het bepalen van de eindwaarde is vastgelegd op 0 % (0 % in 2014) 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 5,5 % (5,6 % in 2014) voor de daaropvolgende jaren (2018-2020). Het effectieve EBITDA percentage op de verkoop bedraagt 0,7 % in 2015 (2,4 % in 2014). Het management bepaalt deze hypothesen aan de hand van vroegere prestaties en de verwachtingen met betrekking tot de 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.

Op het einde van het boekjaar heeft de Raad van Bestuur een nieuwe impairment analyse uitgevoerd.

De realiseerbare waarde van de contract manufacturing business werd bepaald aan de hand van een bedrijfswaarde calculatie die gebruik maakt van kasstroom projecties over 5 jaar die gebaseerd zijn op financiële budgetten, goedgekeurd door de bestuurders en een periode van twee jaar bestrijken. De toegepaste omzet groeiratio voor toekomstige cumulatieve perioden (2018-2020), na periode van tweejarig budget, is 2,5 % op jaarbasis (2,5 % in 2014). De toegepaste omzet/EBITDA groeiratio voor het bepalen van de eindwaarde is vastgelegd op 0 % (0 % in 2014) 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 3,5 % in 2016 en 5,5 % (5,6 % in 2014) voor de daaropvolgende jaren (2017-2020). Het effectieve EBITDA percentage op de verkoop bedraagt 1,2 % in 2015 (2,4 % in 2014). Het management bepaalt deze hypothesen aan de hand van vroegere prestaties en de verwachtingen met betrekking tot

de marktontwikkeling. De disconteringsvoet voor belastingen toegepast op de kasstroom-projecties 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 ("KGE") met EUR 7,7 miljoen (2014 headroom van EUR 2,8 miljoen).

In vergelijking met de tussentijdse impairment analyse toont

de analyse op jaareinde een headroom aangezien de analyse op jaareinde rekening houdt met de verbeterde resultaten in de tweede jaarhelft, nieuwe door de bestuurders goedgekeurde budgetten, een lagere boekwaarde voor de kasstroomgenererende eenheid (door afboeking goodwill EUR 4,5 miljoen, daling vaste activa EUR 0,5 miljoen, daling werkkapitaal EUR 3,8 miljoen) en rekening houdt met beperkte uitgaven in vervangingsinvesteringen.

Volgens IAS 36.124 is het niet toegestaan om een bijzondere waardevermindering op goodwill terug te nemen.

Sensitiviteitsanalyse op bijzondere waardevermindering

Het management heeft een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd op de assumpties gebruikt in de impairment analyse 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 (*)	-3,9 Mio	-11,1 Mio	-4,2 Mio	-16,6 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 immateriële en materiële vaste activa kunnen veroorzaken, zouden plaatsvinden, wanneer ze zouden plaatsvinden of hoe ze de gepresenteerde waarden van de activa zullen beïnvloeden. Connect Group is van mening dat alle schattingen redelijk zijn: ze zijn coherent met de interne rapportering, externe marktgegevens en weerspiegelen de beste inschattingen van het management. Desalniettemin bestaan er inherente onzekerheden dat het management niet kan controleren. We verwijzen naar toelichting 1.3.6.18 voor bijkomende toelichtingen met betrekking tot goodwill.

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 tot voor kort 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 die einde 2013 en 2014 met betrekking tot de toekomstige evolutie van de minimaal gegarandeerde rendementen in België, heeft de vennootschap een retrospectieve benadering aangenomen jaareinde 2013 en 2014 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 gegarandeerde 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).

Ten gevolge van de van wet van 18 december 2015 tot waarborging van de duurzaamheid en het sociale karakter van de aanvullende pensioenen en tot versterking van het aanvullende karakter ten opzichte van de rustpensioenen werden deze minimum gegarandeerde rendementen aangepast.

Voor de bijdragen betaald vanaf 1 januari 2016, geldt er een nieuw variabel minimum gegarandeerd rendement. Het percentage wordt jaarlijks berekend als 65 % van de gemiddelde 10 jaar OLO bekeken over een periode van 24 maanden, met een minimum van 1,75 % en een maximum van 3,75 %. Gezien de lage stand van de OLO's de laatste jaren, betekent dit dat het percentage initieel zal vastgelegd worden op het minimum van 1,75 %.

Voor de bestaande plannen van Connect Group blijven de oude 3.25 % en 3.75 % minimumrendementsgaranties van toepassing op de reeds opgebouwde reserves per 31 december 2015 tot de datum van uitdiensttreding van de deelnemers. De nieuwe minimumrendementsgarantie (1,75 % per 1 januari 2016) is enkel van toepassing op bijdragen gestort gedurende 2016.

Gelet op de minimumrendementsgaranties classificeren deze 'vaste bijdragen' (defined contribution) plannen als 'vaste prestatie' (defined benefit) plannen.

Voor de evaluatie van de pensioenplannen per jaareinde 2015 volgens de PUC methode verwijzen we naar 1.3.6.20.

Uitgestelde belastingen

In voorgaande jaren en op het einde van huidig boekjaar bedraagt de totale uitgestelde belastingactiva van EUR 1.500.000. De

groep is van oordeel dat er geen bijkomende uitgestelde belastingen moeten erkend worden voor ongebruikte fiscale verliezen rekening houdend met de budgetten en forecast voor komende jaren en de van kracht zijnde belastingtarieven. De uitgestelde belastingvorderingen werden niet verminderd aangezien de groep van oordeel is dat het voldoende waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

1.3.5 Wijzigingen in de groepsstructuur

In 2013, 2014 en 2015 hebben er zich geen wijzigingen voorgedaan in de groepstructuur.

1.3.6. Toelichtingen

1.3.6.1 Kosten van de verkopen

	2015	2014	2013
Materiaalkost	74.401.097	76.802.509	78.271.025
Personeelskosten (toelichting 1.3.6.6)	21.615.933	23.497.582	23.799.565
Afschrijvingen (toelichting 1.3.6.8)	2.505.730	2.771.576	2.721.273
Herstelling en onderhoud	517.550	402.567	572.688
Overige	3.938.028	3.494.971	3.802.439
Totaal	102.978.338	106.969.205	109.166.990

Overige kosten van verkopen hebben voornamelijk betrekking op huurkosten, energiekosten en autokosten.

1.3.6.2 Kosten van onderzoek en ontwikkeling

	2015	2014	2013
Personeelskosten (toelichting 1.3.6.6)	1.320.225	1.002.091	1.023.967
Afschrijvingen (toelichting 1.3.6.8)	53.313	58.970	57.920
Overige	77.483	171.002	174.828
Netto handelsvorderingen	1.451.021	1.232.063	1.256.715

1.3.6.3 Algemene en administratieve kosten

	2015	2014	2013
Personeelskosten (toelichting 1.3.6.6)	3.135.533	4.008.366	4.095.868
Afschrijvingen (toelichting 1.3.6.8)	53.313	58.970	57.921
Erelonen	735.691	820.947	788.982
Overige	1.367.486	1.412.436	1.353.628
Netto handelsvorderingen	5.292.023	6.300.719	6.296.399

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

1.3.6.4 Verkoopkosten

	2015	2014	2013
Personeelskosten (toelichting 1.3.6.6)	3.135.533	4.676.427	4.778.513
Representatie en reiskosten	414.739	394.272	416.887
Afschrijvingen (toelichting 1.3.6.8)	53.313	58.969	57.921
Transportkosten	635.906	693.848	589.434
Beurskosten, publiciteit en overige	348.576	683.081	726.920
Netto handelsvorderingen	4.588.067	6.506.597	6.569.675

1.3.6.5 Overige bedrijfsopbrengsten en overige bedrijfskosten

	2015	2014	2013
Meerwaarde op verkoop vaste activa	115.000	167.521	166.067
Subsidies	-	60.109	-
Overige	-	774.463	-
Overige bedrijfsopbrengsten	115.000	1.002.093	166.067
Minderwaarde op verkoop vaste activa	16.454	26.543	6.752
Overige	467.885	111.427	295.081
Overige bedrijfskosten	484.339	137.970	301.833

In 2013 bedroegen de overige bedrijfskosten EUR 295.081 en deze bestonden uit een afschrijving op een vordering voor een klant die zijn faillissement heeft ingediend en betalingen van een vordering die volledig was afgeschreven in 2011. De overige bedrijfsopbrengsten in 2014 bevatten voornamelijk de ontvangen resterende betalingen op dezelfde vordering die volledig was afgeschreven in 2011.

In 2015 hebben de overige bedrijfskosten volledig betrekking op afschrijvingen van handelsvorderingen voor verschillende klanten die als dubieus worden ingeschat.

1.3.6.6 Personeelskosten en gemiddeld aantal werknemers

	2014	2013	2012
Inhuur interim personeel	814.014	1.033.924	928.804
Lonen en salarissen	26.598.411	30.021.768	30.626.453
Lonen en salarissen herstructurering (toelichting 1.3.6.7)	29.527	4.133.554	890.794
Groepsverzekering	722.811	824.069	875.911
Overige	1.071.988	1.304.705	1.266.745
Totaal	29.236.751	37.318.020	34.588.707

Het gemiddeld aantal werknemers van de groep bedroeg 1.576 in 2015, vergeleken met 1.685 in 2014 en 1.643 in 2013.

In 2014 boekte de onderneming een herstructureringsprovisie personeel van EUR 3.416.375 als onderdeel van een globaal plan (toelichting 1.3.6.7). Bijkomend had de onderneming voor EUR 717.179 herstructureringskosten geleden tijdens dat jaar. In 2015 bleek dat de provisie eind 2014 te hoog was ingeschat. Aldus werd de provisie herstructurering personeel niet aangewend voor EUR 748.235. Bijkomend heeft de onderneming EUR 777.762 herstructureringskosten geleden tijdens het jaar waaronder een provisie van EUR 226.022, aangelegd voor personeel dat in 2015

werd ontslagen in verschillende vestigingen, maar waarvoor nog een verbrekingsvergoeding betaald dient te worden in 2016. De netto impact van de herstructureringskosten op het resultaat bleef aldus beperkt tot EUR 29.527.

Groepsverzekering

De onderneming heeft groepsverzekeringen van het type 'vaste bijdrage' (Defined Contribution) afgesloten voor bepaalde werknemers waarbij de verzekeraars tot de einddatum een welbepaalde interest garanderen (zogenaamde "tak 21" groepsverzekeringen). De bijdragen variëren van 2 % tot 15 %

van het salaris, deels betaald door de werkgever en deels door de werknemer. De premies worden opgenomen als kost in de periode waarop zij betrekking hebben. De premies betaald voor deze groepsverzekeringen bedragen respectievelijk EUR 722.811, EUR 824.069 en EUR 875.911 per 31 december 2015, 2014 en 2013.

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 tot voor kort 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 die einde 2013 en 2014 met betrekking tot de toekomstige evolutie van de minimaal gegarandeerde rendementen in België, heeft de vennootschap een retrospectieve benadering aangenomen jaareinde 2013 en 2014 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 gegarandeerde 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).

Ten gevolge van de wet van 28 april 2003 betreffende aanvullende pensioenen diende de werkgever een minimum rendement te garanderen op de werknemersbijdragen (i.e. 3,75 %) en, in het geval van een pensioenplan van het type 'vaste bijdrage', op de werkgeversbijdragen (i.e. 3,25 %).

Ten gevolge van de van wet van 18 december 2015 tot waarborging van de duurzaamheid en het sociale karakter van de aanvullende pensioenen en tot versterking van het aanvullende karakter ten opzichte van de rustpensioenen werden deze minimum gegarandeerde rendementen aangepast.

Voor de bijdragen betaald vanaf 1 januari 2016, geldt er een nieuw variabel minimum gegarandeerd rendement. Het percentage wordt jaarlijks berekend als 65 % van de gemiddelde 10 jaar OLO bekeken over een periode van 24 maanden, met een minimum van 1,75 % en een maximum van 3,75 %. Gezien de lage stand van de OLO's de laatste jaren, betekent dit dat het percentage initieel zal vastgelegd worden op het minimum van 1,75 %.

Voor de bestaande plannen van Connect Group blijven de oude 3,25% en 3,75% minimumrendementsgaranties van toepassing op de reeds opgebouwde reserves per 31 december 2015 tot de datum van uitdiensttreding van de deelnemers. De nieuwe minimumrendementsgarantie (1,75 % per 1 januari 2016) is enkel van toepassing op bijdragen gestort gedurende 2016.

Gelet op de minimumrendementsgaranties classificeren deze 'vaste bijdragen' (defined contribution) plannen als 'vaste prestatie' (defined benefit) plannen.

Op basis van een analyse van de pensioenplannen, het immateriële verschil tussen de opgebouwde reserves en de minimum reserves per 31 december 2015, en het beperkte verschil tussen de wettelijke minimumrendementsgaranties van toepassing op Connect Group en de gegarandeerde technische rentevoeten door de verzekeraars blijkt dat toepassing van de Projected Unit methode, van toepassing op 'vaste prestatie' plannen, geen materiële impact zou hebben. Daarom werd vooralsnog per 31 december 2015 geen voorziening opgenomen in het overzicht van de financiële positie op 31 december 2015. De som van de positieve verschillen tussen de minimum gegarandeerde reserves (EUR 6.569.000) en de werkelijk opgebouwde reserves (EUR 6.555.000) per 31 december 2015 bedroegen EUR 14.000.

De groep heeft geen extra legale pensioenverplichtingen in haar buitenlandse vestigingen.

1.3.6.7 Herstructureringskosten

	2015	2014	2013
Provisie huurverplichting gebouw einde 2014	-	342.389	-
Gebruik provisie huurverplichting gebouw einde 2014	(342.389)	-	-
Betaalde huurverplichting gebouw in 2015	342.389	-	-
Provisie herstructurering personeel einde 2014	-	3.416.375	-
Terugdraaiing provisie herstructurering personeel 2014	(748.235)	-	-
Betaalde herstructurering personeel in 2014/2013	-	717.179	890.794
Betaalde herstructurering personeel 2014 in 2015	2.382.260	-	-
Gebruik provisie herstructurering personeel 2014	(2.382.260)	-	-
Overige betaalde herstructurering personeel 2015	551.740	-	-
Nieuwe provisie herstructurering personeel 2015	226.022	-	-
Totaal	29.527	4.475.943	890.794

In 2014 boekte de onderneming een herstructureringsprovisie personeel en huurverplichting van EUR 3.758.764 als onderdeel van een globaal plan (toelichting 1.3.6.22). Bijkomend heeft de onderneming EUR 717.179 herstructureringskosten geleden tijdens het jaar.

In 2015 bleek dat de provisie herstructurering personeel eind 2014 te hoog was ingeschat. Aldus werd de provisie her-

structurering personeel niet aangewend voor EUR 748.235. Bijkomend heeft de onderneming EUR 777.762 herstructureringskosten geleden tijdens het jaar waaronder een provisie van EUR 226.022, aangelegd voor personeel dat in 2015 werd ontslagen in verschillende vestigingen, maar waarvoor nog een verbrekingsvergoeding betaald dient te worden in 2016. De netto impact van de herstructureringskosten op het resultaat bleef aldus beperkt tot EUR 29.527.

1.3.6.8 Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen

	2015	2014	2013
Materiële vaste activa	2.459.791	2.453.373	2.380.173
Kost van de verkopen	2.299.851	2.276.464	2.206.411
Algemene en administratieve kosten	53.313	58.970	57.921
Verkoopkosten	53.313	58.970	57.921
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	53.313	58.969	57.920
Immateriële vaste activa	205.879	495.112	514.862
Kost van de verkopen	205.879	495.112	514.862
Totaal afschrijvingen	2.665.670	2.948.485	2.895.035

Deze tabel bevat enkel reguliere afschrijvingen op immaterieel en materieel vaste activa. Er werden geen bijzondere waardeverminderingen geboekt in 2015, 2014 en 2013.

1.3.6.9 Financiële opbrengsten en kosten

	2015	2014	2013
Intrestopbrengsten	14.005	23.883	48.266
Wisselkoersverschillen	419.029	81.300	190.011
Andere	17.994	121.132	75.060
Totaal financiële opbrengsten	451.028	226.315	313.337
Intrestkosten	816.955	691.912	562.220
Bankkosten	217.350	205.566	193.861
Wisselkoersverschillen	567.206	313.893	138.722
Totaal financiële kosten	1.601.511	1.211.371	894.803
Netto financieel resultaat	(1.150.483)	(924.947)	(581.466)

1.3.6.10 Inkomstenbelastingen

Inkomstenbelastingen worden berekend op de belastbare winst van de individuele ondernemingen die in de consolidatie zijn opgenomen.

Inkomstenbelasting die werden opgenomen in de winst- en verliesrekening:

	2015	2014	2013
Inkomstenbelasting van het huidig boekjaar	(3.475)	(3.602)	-
Inkomstenbelasting van het vorige boekjaar	(4.292)	(21.592)	(7.948)
Uitgestelde belastingen	-	-	-
Totaal	(7.767)	(25.194)	(7.948)

In 2015, 2014 en 2013 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:

	2015	2014	2013
Winst/(verlies) voor belastingen van voortgezette activiteiten	(6.971.399)	(4.621.137)	89.813
Inkomstenbelasting berekend aan 33.99 %	(2.369.579)	(1.570.725)	30.527
Effect van niet belastbare opbrengsten	(451.506)	(689.187)	(689.187)
Effect van verworpen uitgaven	325.640	202.583	161.496
Effect van notionele intrestaftrek	(235.267)	(372.073)	(380.493)
Effect van gebruikte inkomstenbelastingsverliezen en compensaties niet opgenomen als uitgestelde belastingen (activa)	2.738.479	2.454.596	885.605
Inkomstenbelasting opgenomen in het resultaat (met betrekking tot de voortgezette activiteit)	7,767	25,194	7,948
Effectieve intrestvoet	0 %	0 %	0 %

1.3.6.11 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.

	2015	2014	2013
Netto winst/(verlies) van het jaar	(6.979.166)	(4.646.331)	81.865
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	(0,68)	(0,45)	0,01
Winst per aandeel - basis/netto winst beschikbaar voor verdeling – voortgezette plus beëindigde activiteiten	(0,68)	(0,45)	0,01
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	(0,68)	(0,45)	0,01
Winst per aandeel na verwatering/netto winst beschikbaar voor verdeling van de voortgezette plus de beëindigde activiteiten	(0,68)	(0,45)	0,01

1.3.6.12 Netto handelsvorderingen

	2015	2014	2013
Handelsvorderingen	18.497.408	17.761.409	20.511.828
Waardevermindering voor dubieuze debiteuren	(992.449)	(570.029)	(1.934.973)
Netto handelsvorderingen	17.504.959	17.191.380	18.576.855

Per jaareinde 2015 zijn de handelsvorderingen nagenoeg ongewijzigd gebleven in vergelijking met 2014.

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.

Het gemiddeld aantal dagen klantenkrediet bedraagt 60 in 2015, 54 in 2014 en 56 in 2013. In het geval van een achterstallige betaling heeft Connect Group het recht om 1% verwijlrentesten per maand aan te rekenen over het totale vervallen bedrag.

Kredietrisico's houden in dat de klanten hun verplichtingen niet kunnen nakomen binnen de overeengekomen termijn. Om dit risico in te perken analyseert de groep periodiek de financiële betrouwbaarheid van zijn klanten. Specifieke waardeverminderingen 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 waardevermindering 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. Dienengevolge bedraagt de waardevermindering 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 waardevermindering voor dubieuze debiteuren werd teruggedraaid. We verwijzen hiervoor ook naar de overige bedrijfsopbrengsten (toelichting 1.3.6.5).

Er is geen significante afwijking tussen de boekwaarde en reële waarde van de hierboven vermelde vorderingen.

Ouderdomsanalyse met betrekking tot debiteuren:

2015	Vorderingen die niet dubieus zijn	Dubieuze vorderingen	Totale bruto vorderingen
Niet vervallen	13.010.472	-	13.010.472
1-30	3.751.249	-	3.751.249
31-60	368.183	-	368.183
61-90	412.161	-	412.161
91-180	234.471	-	234.471
>180	69.604	651.268	720.872
Totaal	17.846.140	651.268	18.497.408

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

De groep heeft geen andere financiële vorderingen die vervallen zijn.

Waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren:

Saldo op 31 december 2012	2.103.029
Nieuwe waardeverminderingen op handelsvorderingen	159.808
Afgeschreven/gebruikte waardeverminderingen	(2.495)
Teruggenomen waardeverminderingen	(325.369)
Saldo op 31 december 2013	1.934.973
Nieuwe waardeverminderingen op handelsvorderingen	106.226
Afgeschreven/gebruikte waardeverminderingen	(590.481)
Teruggenomen waardeverminderingen	(880.689)
Saldo op 31 december 2014	570.029
Nieuwe waardeverminderingen op handelsvorderingen	464.682
Afgeschreven/gebruikte waardeverminderingen	(42.262)
Teruggenomen waardeverminderingen	-
Saldo op 31 december 2015	992.449

Het totaal bedrag aan waardeverminderingen (nieuwe en teruggenomen) in de resultatenrekening bedraagt EUR 464.682. De waardeverminderingen in 2015 hebben betrekking op handelsvorderingen van verschillende klanten die als dubieus worden ingeschat.

De groep heeft in de loop van 2010 een factoring overeenkomst met één financiële instelling afgesloten (zie toelichting vermeld in toelichting 1.3.6.20). De boekwaarde van deze gefactorde vorderingen bedraagt EUR 15.453.527 op het einde van 2015, EUR 15.689.602 op het einde van 2014 en EUR 14.332.221 op het einde van 2013.

1.3.6.13 Overige vorderingen

	2015	2014	2013
Terug te vorderen BTW	521.358	436.607	302.851
Personeel	1.950	644	842
Verzekering	10.924	10.902	20.237
Overlopende rekeningen	717.121	353.271	316.392
Andere	139.200	345.338	224.818
Totaal	1.390.553	1.146.762	865.140

1.3.6.14 Voorraden

	2015	2014	2013
Grond- en hulpstoffen aan kost	23.972.698	28.806.365	28.716.865
Goederen in bewerking aan kost	5.323.158	6.896.865	7.223.018
Afgewerkte producten aan kost	3.281.500	2.806.868	2.046.437
Handelsgoederen	-	-	-
Bestellingen in uitvoering	-	-	-
Waardevermindering voor traag roterende en verouderde voorraden	(5.539.358)	(4.893.086)	(5.022.334)
Netto	27.037.998	31.617.012	32.963.986

Per jaareinde 2013 zijn de voorraden vergelijkbaar met 2012.

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

In 2015 daalden de voorraden sterk als gevolg van de genomen acties tot beheersing van het werkkapitaal.

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.

Waardeverminderingen op voorraden worden geboekt onder de 'kosten van de verkopen' (zie toelichting 1.3.6.1).

1.3.6.15 Overige lange termijn vorderingen

	2015	2014	2013
Overige vorderingen	263.857	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 lange termijn vorderingen" terwijl EUR 200.000 is opgenomen onder "Overige vorderingen" (toelichting 1.3.6.13).

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 1.3.6.13).

In 2015 betaalde de overnemende partij EUR 95.714 terug. De rentedragende lening heeft een resterende looptijd van 3 jaar. Daarom is EUR 263.857 opgenomen onder "Lange termijn vorderingen", terwijl EUR 130.429 is opgenomen onder "Overige vorderingen" (toelichting 1.3.6.13).

1.3.6.16 Materiële vaste activa

	Terrein en Gebouwen	Machines, installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Activa in aanbouw	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2015					
Aanschaffingswaarde:					
Begin van de periode	9.400.559	22.645.147	3.330.060	635.260	36.011.026
Aanschaffingen	890.973	1.190.136	296.054	44.560	2.421.723
Buitengebruikstellingen	(252.814)	(661.173)	(306.060)	-	(1.220.047)
Overboekingen	1.095.129	(1.306.742)	481.119	(635.260)	(365.754)
Einde van de periode	11.133.847	21.867.368	3.801.173	44.560	36.846.948
Gecumuleerde afschrijvingen:					
Begin van de periode	5.056.722	17.817.937	2.658.069	-	25.532.728
Afschrijvingen	603.946	1.538.872	355.332	12.635	2.510.785
Buitengebruikstellingen	(210.105)	(470.540)	(264.284)	(12.635)	957.564
Overboekingen	189.989	(912.066)	395.987	-	(326.090)
Einde van de periode	5.640.552	17.974.203	3.145.104	-	26.759.859
Netto boekwaarde per december 2015	5.493.295	3.893.165	656.069	44.560	10.087.089
	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
Aanschaffingen	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
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 2012	4.201.538	4.562.638	648.741	16.403	9.429.320

De aanschaffingswaarde van de volledig afgeschreven activa waarvan een deel nog gebruikt wordt, een ander deel nog sporadisch gebruikt wordt en de overige gewoon aanwezig moeten blijven in de fabriek omdat het een geheel vormt met andere activa, bedraagt EUR 22.801.544 per 31 december 2015. Per jaareinde 2014 bedroeg dit EUR 19.061.433. Per jaareinde 2013 bedroeg de aanschaffingswaarde van deze volledig afgeschreven activa EUR 17.335.542.

Er wordt gebruik gemaakt van financiële leasing voor een totaal bedrag van EUR 1.098.663 per jaareinde 2015 en dit vooral voor machines en installaties. Voor jaareinde 2014 was dit voor een totaal bedrag EUR 1.024.520 en per jaareinde 2013 bedroeg dit EUR 293.096. We verwijzen naar toelichting 1.3.6.21 voor bijkomende toelichtingen betreffende de financiële lease schuld.

Er zijn hypotheeken (zie toelichting 1.3.6.20) op de gebouwen van Connectsystems NV, Connect Group NV en Connect Group Nederland BV. Deze gebouwen hebben een netto boekwaarde van EUR 4.391.839 op het einde van 2015.

Wij verwijzen naar toelichting 1.3.4.2 voor de bijzondere waardeverminderinganalyse van de materiële vaste activa, de immateriële vaste activa en goodwill op het niveau van de kasstroomgenererende eenheden.

1.3.6.17 Immateriële vaste activa

	Ontwikkelings- kosten	Licenties	Overige	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2015				
Aanschaffingswaarde:				
Begin van de periode	1.952.648	2.033.709	45.018	4.031.375
Aanschaffingen	-	11.640	-	11.640
Overboekingen	-	350.028	-	350.028
Einde van de periode	1.952.648	2.395.377	45.018	4.393.043
Gecumuleerde afschrijvingen:				
Begin van de periode	1.947.053	1.597.059	44.355	3.588.467
Afschrijvingen	5.595	148.619	663	154.877
Overboekingen	-	326.090	-	326.090
Omrekeningsverschillen	-	(15.726)	-	(15.726)
Einde van de periode	1.952.648	2.056.042	45.018	4.053.708
Netto boekwaarde per 31 december 2015	-	339.335	-	339.335

	Ontwikkelingskosten	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
Afschrijvingen	387.424	102.390	5.298	495.112
Overboekingen	-	107.718	-	107.718
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-
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

	Ontwikkelingskosten	Licenties	Overige	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2013				
Aanschaffingswaarde:				
Begin van de periode	1.952.648	1.393.669	45.018	3.391.335
Aanschaffingen	-	200.394	-	200.394
Overboekingen	-	(11.523)	-	(11.523)
Einde van de periode	1.952.648	1.582.540	45.018	3.580.206
Gecumuleerde afschrijvingen:				
Begin van de periode	1.165.287	1.286.222	30.787	2.482.296
Aanschaffingen	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

We verwijzen naar toelichting 1.3.4.2 voor de 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 3 jaar.

1.3.6.18 Goodwill

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 1.3.4.2 voor meer details met betrekking tot de uitkomst van deze analyse.

De boekwaarde van de goodwill bedraagt per 31 december 2015, 2014 en 2013:

	Aanschaffingswaarde	Gecumuleerde afschrijvingen	Netto boekwaarde
Goodwill op 31 december 2013	10.886.309	(6.337.597)	4.548.712
Goodwill op 31 december 2014	10.886.309	(6.337.597)	4.548.712
Goodwill op 31 december 2015	10.886.309	(10.886.309)	-

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

	2015	2014	2013
Voorziening voor vakantiegeld	1.684.480	1.974.362	1.973.801
Sociale schulden	1.641.830	1.696.889	1.984.647
BTW schulden	1.114.923	598.808	648.447
Bedrijfsvoorheffing	608.984	744.503	848.779
Toe te rekenen interesten	27.309	39.722	33.683
Over te dragen opbrengsten	200.456	299.860	11.847
Toe te rekenen kosten op projecten	66.735	-	-
Andere	430.682	233.327	339.177
Totaal	5.775.399	5.587.471	5.840.381

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

1.3.6.20 Bankleningen en financiële schulden met oorspronkelijke looptijd van minder dan één jaar.

	2015	2014	2013
Gewaarborgde bankschulden	13.331.272	17.667.594	13.101.279
Financiële instellingen	5.000	4.347.043	1.200.078
Gefactorde vorderingen	13.326.272	13.320.551	11.901.201

De reële waarde van de financiële leningen en schulden bedraagt EUR 13.331.272 in 2015, EUR 17.667.594 in 2014 en EUR 13.101.279 in 2013.

Per eind 2015 beschikt de onderneming over EUR 6 miljoen kredietlijnen bij verschillende Belgische commerciële banken en geen kredietlijnen bij buitenlandse banken. In 2014 en 2013 beschikt de onderneming over EUR 12 miljoen kredietlijnen bij verschillende Belgische commerciële banken en geen kredietlijnen bij buitenlandse banken.

Per eind 2015 was EUR 5.000, per eind 2014 was EUR 4.347.043 en per eind 2013 was EUR 1.200.078 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 3,5 % in 2015, 2,75 % in 2014 en 1,5 % in 2013.

(*) 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 2015 werden de kredietbrieven van alle financiële instellingen hernieuwd en ten gevolge hiervan zijn de meest recente kredietbrieven van 2015 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 (Kampenhout), elk voor een waarde van EUR 785.860 bij één financiële instelling en voor EUR 550.000 bij twee andere financiële instellingen;
- hypotheek op het gebouw van Connect Group NV en Connectsystems NV (Kampenhout), elk voor een waarde van EUR 965.000 bij één financiële instelling en voor EUR 1.375.000 bij twee andere financiële instellingen;
- pand op het handelsfonds van Connect Group NV, Connectsystems NV, Connectsystems International NV voor een totale waarde van EUR 10.000.000 bij één financiële instelling en voor EUR 5.500.000 bij twee andere financiële instellingen;
- pand op het handelsfonds van Connect Group NV, Connectsystems NV, Connectsystems International NV voor een totale waarde van EUR 8.000.000 bij één financiële instelling en voor EUR 9.350.000 bij twee andere financiële instellingen;
- hypotheek op het gebouw van Connect Group Nederland BV voor een waarde van EUR 480.000 bij één financiële instelling en voor EUR 360.000 bij twee andere financiële instellingen;
- bijkomende hypotheek op de gebouwen van Connect Group NV en Connect Systems NV (Kampenhout), elk voor EUR 1.000.000 EUR bij één financiële instelling, Connect Group en EUR 750.000 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;
- pand op alle huidige en toekomstige roerende activa van Connect Group Nederland BV inclusief voorraden en inventaris, machines, installaties en uitrusting;
- pand op alle huidige en toekomstige roerende activa van Connectronics SRO inclusief voorraden en inventaris, machines, installaties en uitrusting;
- pand op alle huidige en toekomstige roerende activa van Connectronics Romania SRL inclusief voorraden en inventaris, machines, installaties en uitrusting;
- 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;
- een pand op de aandelen van Connectsystems NV in Connectronics SRO;
- een pand op de aandelen van Connectsystems International in Connectronics Romania SRL;
- subordinatie van een schuldvordering op Connectronics Romania SRL van EUR 2 miljoen door Connect Group NV in het voordeel van de banken;
- subordinatie van een aandeelhouderslening op Connect Group NV van EUR 400.000 door een aandeelhouder en EUR 400.000 door een andere aandeelhouder.

Convenanten

Op basis van bovenvermelde kredietbrieven moeten volgende convenanten (2015) worden nageleefd op geconsolideerd niveau:

- minimum solvabiliteitsratio (*) van 25 % per 31 december 2015;
- 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 2015.

Per 31 december 2016 moeten de bovenstaande ratio's terug gerespecteerd zijn. Daarnaast dienen ten gevolge van de hernieuwing van de kredietbrieven in 2015 onderstaande voorwaarden te worden gerespecteerd per 31 december 2016:

- Maximale investeringsuitgave (****) voor 2016 bedraagt EUR 1.250.000;
- Geen verkoop of transfer van activiteiten of een bedrijfstak tot en met 30 juni 2017, zonder voorafgaandelijk akkoord van de bank;
- De herstructureringskost in 2016 mag niet meer dan EUR 1.900.000 bedragen;
- Indien er liquiditeitsproblemen zouden ontstaan tussen het moment van afsluiting van het boekjaar 2015 en de kapitaalverhoging, het voorzien van financiering door aandeelhouders tot een bedrag van EUR 3 miljoen tot op het moment van kapitaalverhoging. Indien deze situatie zich zou voordoen zal deze financiering gebeuren via een eenvoudige lening die terugbetaald wordt op het ogenblik van de kapitaalverhoging;

- Tot 30 juni 2017 mogen geen winsten worden uitgekeerd en dient de EBITDA (excl. herstructureringskosten) minimaal per kwartaal EUR 1.237.500 te bedragen op 31 maart 2016, 30 juni 2016, 30 september 2016 en 31 december 2016. De EBITDA (excl. herstructureringskosten) dient minimaal EUR 1.485.000 te bedragen op 31 maart 2017.

In de bovenvermelde kredietbrieven werd ook een cross default clause opgenomen. Deze bepaling houdt in dat het niet behalen van vastgelegde convenanten een gevolg heeft op de verschillende kredietlijnen van alle financiële instellingen. Op basis van het budget van 2016 verwacht de Raad van Bestuur naar best vermogen het komende jaar te kunnen voldoen aan deze convenanten of in het geval één van deze convenanten niet wordt gehaald, een vrijstelling te verkrijgen.

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

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

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

(****) gedefinieerd als totaal van addities en aanschaffingen in oprichtingskosten + immateriële en materiële vaste activa + financiële vaste activa.

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 het 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 gefactorde vorderingen bedraagt EUR 15.453.527 per eind 2015, EUR 15.689.602 per eind 2014 en EUR 14.332.221 per eind 2013.

1.3.6.21 Schulden op meer dan één jaar

	2015		2014		2013	
	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde	Boekwaarde	Reële waarde
Gewaarborgde schulden	6.888.018	6.888.018	3.481.008	3.481.008	4.819.796	4.819.796
Bankleningen	5.852.799	5.852.799	2.472.241	2.472.241	4.521.824	4.521.824
Financiële lease verplichtingen	1.035.219	1.035.219	1.008.767	1.008.767	297.972	297.972
Niet gewaarborgde schulden	800.000	800.000	-	-	-	-
Achtergestelde leningen	800.000	800.000	-	-	-	-
Totaal lange termijn schuld	7.688.018	7.688.018	3.481.008	3.481.008	4.819.796	4.819.796
Min korte termijn gedeelte	(623.524)	(623.524)	(2.096.078)	(2.096.078)	(2.244.890)	(2.244.890)
Totaal lange termijn gedeelte voor toepassing IAS 1	7.064.494	7.064.494	1.384.930	1.384.930	2.574.906	2.574.906
Min toepassing IAS1	-	-	(644.000)	(644.000)	-	-
Gedeelte lange termijn na toepassing IAS 1	7.064.494	7.064.494	740.930	740.930	2.574.906	2.574.906

In 2014 bevatten de waivers een clause waarbij de banken na 6 maanden (juni 2015) de ratio's opnieuw zouden testen. Aangezien de toepassing van IAS 1 een periode van 1 jaar uitstel tot het opnieuw naleven van de convenanten vereist is 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 blijft evenwel op lange termijn.

Twee aandeelhouders van de vennootschap, zijnde Huub Baren BVBA en Quaeroq CVBA, hebben op 23 februari 2015 elk een achtergestelde lening ter waarde van EUR 400.000 (dus EUR 800.000 in totaal) verstrekt aan de vennootschap. De achtergestelde lening is terugbetaalbaar in juni 2018. Een jaarlijkse intrestvergoeding van 7,5 % is betaalbaar.

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.

2015

	Bankleningen deel aflossingen	Bankleningen deel intrest	Totaal
2017	1.810.000	157.618	1.967.618
2018	2.024.000	83.221	2.107.221
2019	1.700.800	17.719	1.718.519
2020	-	-	-
2021	-	-	-
Na 2021	-	-	-

	Financiële lease aflossingen	Financiële lease intrest betalingen	Totaal
2017	319.980	35.870	355.850
2018	351.610	16.879	368.489
2019	58.104	1.712	59.816
2020	-	-	-
2021	-	-	-
Na 2021	-	-	-

	Achtergestelde lening	Financiële lease intrest betalingen	Totaal
2017	-	60.000	60.000
2018	800.000	30.000	830.000
2019	-	-	-
2020	-	-	-
2021	-	-	-
Na 2021	-	-	-

	Aflossing	Intrest	Totaal
Totaal gedeelte lange termijn (voor toepassing IAS 1)	7.064.494	403.019	7.467.513

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	Financi- ele 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	-	-	-

	Aflossing	Intrest	Totaal
Totaal gedeelte lange termijn (voor toepassing IAS 1)	1.384.930	67.200	1.452.130

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 1.3.7.20.

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	Financi- ele 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	-	-	-

	Aflossing	Intrest	Totaal
Totaal gedeelte lange termijn (voor toepassing IAS 1)	2.574.906	73.693	2.648.599

1.3.6.22 Voorzieningen

	Herstructurering	Pensioenen	Overige	Totaal
Saldo op 31 december 2012	11.950	299.003	16.417	327.370
Nieuwe voorzieningen geboekt in 2013	13.500	39.341	-	52.841
Voorzieningen gebruikt in 2013	(11.950)	(48.178)	-	(60.128)
Voorzieningen teruggenomen in 2013	-	-	(16.417)	(16.417)
Saldo op 31 december 2013	13.500	290.166	-	303.666
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	-	-	-	-
Saldo op 31 december 2014	3.758.764	357.879	-	4.116.643
Nieuwe voorzieningen geboekt in 2015	226.022	75.033	-	301.055
Voorzieningen gebruikt in 2015	(2.724.649)	(56.975)	-	(3.529.859)
Voorzieningen teruggenomen in 2015	(748.235)	(35.538)	-	(35.538)
Saldo op 31 december 2015	511.902	340.399	-	852.301

Voorzieningen werden per 31 december 2015, 2014 en 2013 geboekt als schulden op korte termijn omdat verwacht wordt dat de kosten zullen worden opgelopen in het volgende boekjaar.

In 2014 had de onderneming onder andere een herstructureringsprovisie geboekt van EUR 3.416.375 en deze werd volledig gebruikt 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 had betrekking op ongeveer 80 mensen.

Verder werden alle activiteiten van de vestiging van Poperinge overgebracht naar de vestiging in Ieper in de periode april-juni 2015. De onderneming boekte einde 2014 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 bedroeg de herstructureringsprovisie einde 2014 EUR 3.758.764.

De herstructureringsprovisie per einde 2014 werd voor EUR 2.724.649 gebruikt en werd voor EUR 748.235 teruggenomen. De terugname van de provisie werd afgezet ten opzichte van de overige herstructureringskosten 2015 waardoor het effect op het resultaat beperkt bleef tot EUR 29.527 (zie toelichting 1.3.6.7). Daarnaast werd er op jaareinde 2015 een nieuwe provisie van EUR 226.022 aangelegd voor personeel dat in 2015 werd ontslagen in verschillende vestigingen maar waarvoor een verbrekingsvergoeding betaald dient te worden in 2016. Het saldo per 31 december 2015 bestaat dus enerzijds uit EUR 285.880 resterende provisie herstructurering aangelegd in 2014 en anderzijds uit EUR 226.002 bijkomende provisie herstructurering aangelegd in 2015.

1.3.6.23 Andere korte termijn schulden

	2015	2014	2013
Ontvangen voorschotten op werken in uitvoering	912.045	741.426	509.190
Andere	5.885	5.792	12.314
Totaal	917.930	747.218	521.504

1.3.6.24 Eigen vermogen en rechten verbonden aan de aandelen

Per 31 december 2015 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 kas en kasequivalenten en geldbeleggingen. Aangepast kapitaal bevat alle componenten van het eigen vermogen (aandelenkapitaal, uitgiftepremies, minderheidsbelangen, niet uitgekeerde reserves en herwaarderingsmeerwaarden) exclusief de geaccumuleerde bedragen opgenomen in het eigen vermogen gerelateerd aan "cash flow hedges" en bevat sommige delen van achtergestelde schuld.

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

De netto financiële schuld/aangepaste kapitaalratio's van 31 december 2015, 2014 en 2013 waren als volgt:

De netto financiële schuld/aangepaste kapitaalratio's van 31 december 2015, 2014 en 2013 waren als volgt:

	2015	2014	2013
Totaal financiële schuld	21.019.290	21.148.602	17.921.075
Min liquide middelen en geldbeleggingen	(653.266)	(208.684)	(262.697)
Netto financiële schuld	20.366.024	20.939.918	17.658.378
Totaal eigen vermogen	14.668.935	21.648.101	26.294.432
Plus achtergestelde schulden (zie toelichting 1.3.6.21)	800.000	-	-
Aangepast kapitaal	15.468.935	21.648.101	26.294.432
Netto financiële schuld/ aangepaste kapitaalratio	1,32	0,97	0,67

1.3.6.25 Uitgestelde belastingen

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

	2015	2014	2013
Uitgestelde belastingen activa	1.500.000	1.500.000	1.500.000

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

2015	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:

(1) Immateriële vaste activa: versnelde fiscale afschrijvingen geven aanleiding tot een lagere fiscale basis dan de boekwaarde;

(2) Materiële vaste activa: versnelde fiscale afschrijvingen geven aanleiding tot een lagere fiscale basis dan de boekwaarde;

(3) Voorraden kunnen hoger gewaardeerd zijn dan de fiscaal

aanvaarde waarde voortvloeiend uit de 'completed contract' methode gebruikt in de fiscale boeken;

(4) Voorzieningen opgenomen in de jaarrekening maar die fiscaal verworpen worden;

(5) Vennootschappen die verliezen rapporteren: uitgestelde belastingactiva worden erkend indien er voldoende (toekomstige) belastbare winsten tegenovergesteld kunnen worden.

Per jaareinde 2015 zijn er geen materiële verschillen voor deze hierboven beschreven rubrieken onder (1), (2), (3), (4) vastgesteld. Aldus werden er geen uitgestelde belastingen voor deze rubrieken geboekt.

De groep heeft niet erkende fiscale compenseerbare verliezen zonder vervaldatum voor EUR 47.200.000, EUR 43.400.000 en EUR 46.800.000 op respectievelijk 31 december 2015, 2014 en 2013 welke resulteren in niet erkende uitgestelde belastingactiva voor EUR 15.800.000, EUR 14.500.000 en EUR 14.600.000 op respectievelijk 31 december 2015, 2014 en 2013. Verder heeft de groep minimaal niet erkende fiscale compenseerbare verliezen met vervaldatum voor EUR 16.100.000 op 31 december 2015 welke resulteren in niet erkende uitgestelde belastingactiva voor EUR 4.100.000.

In voorgaande jaren en op het einde van huidig boekjaar bedraagt de totale uitgestelde belastingactiva van EUR 1.500.000. De groep is van oordeel dat er geen bijkomende uitgestelde belastingen moeten erkend worden voor ongebruikte fiscale

verliezen rekening houdend met de budgetten en forecast voor de komende jaren en de van kracht zijnde belastingstarieven. De uitgestelde belastingactiva werden niet verminderd aangezien de groep van oordeel is dat het voldoende waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

Vervaldatum van niet erkende fiscale compenseerbare verliezen:

Vervaldatum	In EUR
2016	4.272.173
2017	3.997.893
2018	3.424.664
2019	1.002.616
2020	1.647.433
2021	1.099.602
2022	668.649
2023	0
Totaal	16.113.030

Tijdelijke verschillen in deelnemingen (niet uitgekeerde resultaten) bedragen bij benadering EUR 43.380.000, EUR 40.619.000 en EUR 37.499.000 op respectievelijk 31 december 2015, 2014 en 2013 en resulteren in niet erkende uitgestelde belastingactiva voor EUR 13.845.000, EUR 13.100.000 en EUR 12.100.000 op respectievelijk 31 december 2015, 2014 en 2013. Aangezien het de bedoeling van de groep is om deze winsten op een permanente basis te investeren worden hierop geen uitgestelde belastingsschulden voorzien.

1.3.6.26 Rapportering per segment

Business segmenten

Contract Manufacturing is het enige segment binnen Connect Group.

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).

	2015		2014		2013	
	In EUR	In %	In EUR	In %	In EUR	In %
België	39.128.495	34	44.562.656	37	50.589.611	40
Nederland	43.260.227	38	44.929.476	37	45.791.633	37
Duitsland	14.097.398	12	13.529.085	11	12.138.292	10
Frankrijk	6.048.245	5	6.703.184	6	6.385.889	5
Overige Europa	10.901.746	10	11.259.922	9	10.082.193	8
Totaal	113.436.111	100	120.984.323	100	124.987.618	100

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

	2015		2014		2013	
	In EUR	In %	In EUR	In %	In EUR	In %
België	5.675.788	54	5.586.984	51	4.401.909	44
Nederland	1.367.136	13	1.663.517	15	1.450.536	14
Duitsland	178.794	2	183.642	2	260.476	3
Tsjechië	902.372	9	903.940	8	1.031.015	10
Roemenië	2.302.334	22	2.583.124	24	2.879.953	29
Totaal	10.426.424	100	10.921.207	100	10.023.889	100

Informatie betreffende de grootste klanten

Het bedrijf heeft één klant die instaat voor 10,78 % in 2015, 10,88 % van de totale verkopen in 2014 en 13,01 % in 2013. 10 klanten maken ongeveer 49,3 %, 52,6 % en 51,8 % uit van de netto verkopen van de groep in respectievelijk 2015, 2014 en 2013. 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 2015 en per 31 december 2014 terwijl dit 53,4 % per 31 december 2013 was.

1.3.6.27 Juridische geschillen, onzekerheden en verbintenissen

De onderneming is nog betrokken partij in een oud geschil met een ex-klant. Enerzijds is de onderneming vragende partij tot betaling van oude facturen, anderzijds heeft de klant nog een eis lopen met betrekking tot een kwaliteitsprobleem. De ex-klant heeft met betrekking tot zijn eis de laatste 3 jaar geen juridische stappen meer ondernomen. De onderneming is van oordeel dat zij voldoende argumenten heeft om alle claims te weerleggen en heeft voor deze zaak geen voorzieningen geboekt.

Voor het overige is de onderneming niet het voorwerp van enige juridische procedure die een belangrijke negatieve impact op de geconsolideerde financiële positie kan of zou kunnen hebben.

1.3.6.28 Uitgegeven kapitaal en reserves

Aandeelhoudersstructuur (per 31/12/2015)

Soortnaam	Aantal uitgegeven	Aantal gedeclareerd	%
Eigen vermogen	10.290.024	6.424.815	62,44 %

Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd (*)	%
Huub Baren (**)	2.324.155	22,59 %
QuaeroQ cvba	2.229.874	21,67 %
LRM NV	1.870.786	18,18 %
Overige onder de rapporteringsdrempel	3.865.209	37,56 %
Totaal	10.290.024	100 %

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

(**) + vennootschappen gecontroleerd door Huub Baren

Gedurende 2015 zijn er geen wijzigingen geweest in de toegestane aandelen, gewone uitgegeven en volledig betaalde aandelen, uitgiftepremies of eigen aandelen.

1.3.6.29 Financiële instrumenten

Categorieën van financiële instrumenten

	2015	2014	2013
Leningen en debiteuren			
Kas en kasequivalenten	653.266	208.684	262.697
Debiteuren	17.504.959	17.191.380	18.576.855
Totaal leningen en debiteuren	18.158.225	17.400.064	18.839.552
Financiële schulden			
Financiële schulden aan geamortiseerde kost			
Bankleningen en bankschulden	13.331.272	17.667.594	13.101.279
Lange termijn schuld (inclusief korte termijn) voor toepassing IAS 1	7.688.018	3.481.008	4.819.796
Toe te rekenen intrest	27.309	39.722	33.683
Handelsschulden	15.723.073	14.281.540	18.661.704
TOTAAL financiële schulden aan geamortiseerde kost	36.769.672	35.469.864	36.616.462
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 beleidsparameters 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 bestaat er een verbintenis om USD 2.330.000 aan te kopen tegen een afgesproken koers. Per jaareinde 2015 heeft de groep de marktwaarde voor deze termijncontracten geëvalueerd. Op basis van de marktwaarderapporten, verkregen van de banken, is de marktwaarde niet geboekt in de resultatenrekening aangezien de impact op de financiële staten als immaterieel wordt beschouwd. 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:

	2015	2014	2013
Activa			
JPY	592	425	425
RON	98.218	127.039	220.396
USD	20.414	23.035	107.126
CZK	917.944	1.520.495	172.203
Passiva			
GBP	9.005	19.684	24.196
JPY	6.878.530	5.495.527	5.813.676
USD	2.686.675	2.002.187	2.631.329
CZK	3.540.085	3.403.056	4.888.823
RON	3.121.270	1.935.859	2.255.137
CHF	1.079	6.756	21.749

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 2015 kocht de onderneming voor EUR 13,9 miljoen US Dollar (12,2 % van de verkopen) aan grondstoffen. In 2014 kocht de onderneming voor ongeveer 17,1 miljoen USD (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. 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 procentiel 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	2015	2014	2013
	EUR	EUR	EUR
Winst of verlies	222.639	148.194	166.393

Optiecontracten voor vreemde munten

Per jaareinde 2015 heeft de groep termijncontracten lopen voor de aankoop van USD 2.330.000.

Per jaareinde 2015 heeft de groep de marktwaarde voor deze termijncontracten geëvalueerd. Op basis van de marktwaarderapporten, verkregen van de banken, is de marktwaarde niet geboekt in de resultatenrekening aangezien de impact op de financiële staten als immaterieel wordt beschouwd.

B. Rentevoetrisico en sensitiviteitsanalyse

De groep is onderworpen aan het rentevoetrisico doordat entiteiten van de groep middelen ontlenuen 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 2015. Voor 2014 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 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. 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 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 2015 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:

	2015	2014	2013
Leningen en vorderingen			
Kas en kasequivalenten	653.266	208.684	262.697
Handelsdebiteuren	17.504.959	17.191.380	18.576.855
TOTAAL leningen en vorderingen	18.158.225	17.400.064	18.395.552

Het belangrijkste voor kredietrisicomanagement zijn de handelsdebiteuren (zie toelichting 1.3.6.12) voor een bedrag van EUR 17.504.959, EUR 17.191.380 en EUR 18.576.855 per respectievelijk 31 december 2015, 2014 en 2013.

De onderneming heeft één afnemer die 13,2% van de uitstaande handelsvorderingen vertegenwoordigt. 10 afnemers vertegenwoordigen 54,2% van de uitstaande handelsvorderingen. We verwijzen naar toelichting 1.3.6.12 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 activa.

Liquiditeitsrisicomanagement

De onderneming heeft kredietlijnen bij haar bankiers ter waarde van EUR 6 miljoen (gemiddeld EUR 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 1.3.6.20). De kredietlimieten zijn in principe jaarlijks vernieuwbaar. We verwijzen naar toelichting 1.3.6.21 voor een uitsplitsing van de lange termijn schuldverplichtingen.

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

2015

Financiële aflossingsverplichtingen	
Huidig	30.350.716
2017	2.383.468
2018	3.305.463
2019	1.778.335
2020	-
2021	-
Na 2021	-

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	-

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 op permanente basis gewaardeerd worden tegen reële waarde op niveau 1, 2 of 3, behalve de "interest rate cap" overeenkomst. Per jaareinde 2015 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.

1.3.6.30 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 in toelichting 1.3.6.21.

Aan het einde van 2015 heeft de onderneming voor EUR 13,3 miljoen openstaande aankooporders bij leveranciers (EUR 14,9 miljoen in 2014 en EUR 17,1 miljoen in 2013). 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.

1.3.6.31 Transacties met aanverwante partijen

Twee aandeelhouders van de vennootschap, zijnde Huub Baren BVBA en Quaeroq CVBA, hebben op 23 februari 2015 elk een achtergestelde lening ter waarde van EUR 400.000 (dus EUR 800.000 in totaal) verstrekt aan de vennootschap. Op de achtergestelde lening dient een interestvergoeding van 7,5 % op jaarbasis betaald te worden.

In 2014 en 2013 waren 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 940.349 in 2015, EUR 1.177.574 in 2014 en EUR 1.164.845 in 2013. Het aantal aandelen gehouden door leden van de Raad van Bestuur bedroeg 2.324.155 einde 2015, 3.066.535 einde 2014 en 3.051.632 einde 2013. Er werden geen warrants gehouden door leden van de Raad van Bestuur in 2015, 2014 en 2013. De korte termijn voordelen bestaan in 2015 uit een vaste vergoeding en aanwezigheidsvergoeding voor de bestuurders (EUR 80.125) en uit vaste vergoeding (EUR 629.720), onkostenvergoeding (EUR 38.866), pensioenvergoeding (12.583 EUR) voor het management.

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

	2015	2014	2013
Korte termijn voordelen	761.294	1.177.574	1.164.845
Vergoeding na uitdiensttreding	179.055	-	-
Overige lange termijn voordelen	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-
Totaal	940.349	1.177.574	1.164.845

1.3.6.32 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)	2015	2014	2013
Overeengekomen vergoeding	123.475	145.265	143.110
Non-audit vergoedingen (geconsolideerd)	2015	2014	2013
Fiscaal advies	23.573	13.000	20.968
Andere non-audit diensten	11.499	12.156	11.925
Wettelijke opdrachten	-	-	-
Due diligence diensten (welke niet vallen onder de 1-op-1 regel)	-	-	-
Totaal non-audit vergoedingen	35.072	25.156	32.893

1.3.6.33 Operationele huurovereenkomsten

Locatie	Wettelijke entiteit	Huurovereenkomst Begindatum	Huurovereenkomst- Einddatum	Datum Herziening	Jaarlijkse Huurprijs	Oppervlakte (m²)
Duitsland	Connect Group GmbH Siemensstr. 11, 72636 Frickenhausen	01/07/2015	30/06/2018	30/06/2018	126.306	4.320
Roemenië	Connectronics Romania SRL Soseaua Borsului 40, 3700 Oradea	01/01/2008	31/12/2023	-	686.844	15.400
Roemenië	Connectronics Romania SRL Soseaua Borsului 40, 3700 Oradea	01/08/2014	31/12/2019	30/06/2019	225.624	4.860
Tsjechië	Connectronics sro. Billundská 2756, 272 01 Kladno	01/01/2007	31/12/2016	01/01/2012	267.570	5.285
Nederland	Connect Group Nederland BV De Run 4281, 5503 LM Veldhoven	01/03/2000	31/08/2020	01/05/2014	625.587	5.763
IT infrastructuur		01/12/2012	30/12/2015	01/12/2017	168.600	

Betalingen erkend als een kost

	2015	2014	2013
Minimum lease betalingen	2.218.761	2.242.508	2.300.412
Voorwaardelijke leasebetalingen	-	-	-
Ontvangen onder-leasing betalingen	(121.609)	(97.429)	(84.253)
Totaal	2.097.152	2.145.079	2.216.159

Niet annuleerbare operationele huurovereenkomsten

	2015	2014	2013
Niet later dan 1 jaar	2.100.531	2.511.784	2.303.508
Later dan 1 jaar en niet later dan 5 jaar	6.076.126	6.329.388	7.820.376
Later dan 5 jaar	2.060.532	3.111.680	3.857.648
Totaal	10.237.189	11.952.852	13.981.532

1.3.6.34 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/verkoopen en schulden te vereffenen.

Voor een overzicht van de dochterondernemingen wordt verwezen naar toelichting 1.3.7.2.

Met betrekking tot de beperkingen op de realisatie van activa verwijzen we naar de opmerkingen in toelichting 1.3.6.16 en de garanties vermeld in 1.3.6.20. Afgezien van dat, zijn er geen andere materiële elementen aanwezig die significante beperkingen hebben op de realisatie van activa of het vereffenen van schulden.

1.3.7 Grondslag boekhoudkundige principes

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

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

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

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

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

1.3.7.2 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	2015	2014	2013
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

1.3.7.3 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
31/12/2015	1,362	0,649	0,919	0,221	0,832	0,038	0,008
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

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
2015	1,374	0,655	0,897	0,225	0,931	0,037	0,003
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

1.3.7.4 Immateriële vaste activa

Aangekochte immateriële vaste activa

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

Intern gegenereerde immateriële vaste activa – onderzoeks- en ontwikkelingskosten

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

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

vanaf de commerciële productie van het actief en dit op lineaire basis over de periode van de verwachte economische voordelen welke normaal gezien de vijf jaar niet overschrijdt.

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

1.3.7.5 Materiële vaste activa

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

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

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

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

Gebouwen	10-20 jaar
Installaties, machines en uitrusting	4-5 jaar
Meubilair en kantoormaterieel	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.

1.3.7.6 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 waardevermindervingsverliezen, indien deze laatste lager is. De hier tegenoverstaande verplichting ten aanzien van de leasinggever wordt in de balans opgenomen als een verplichting onder financiële leasing.

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

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

Operationele leasings

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

1.3.7.7 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.

1.3.7.8 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 waardevermindervingsverlies 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 belastings-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 kasstroom-genererende eenheid) lager wordt geschat dan de boekwaarde van het actief, wordt de boekwaarde van het actief (kasstroom-genererende eenheid) verminderd tot zijn realiseerbare waarde. Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt onmiddellijk als last opgenomen in de winst- en verliesrekening.

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

1.3.7.10 Financiële instrumenten

Handelsvorderingen

Handelsvorderingen worden initieel geboekt aan reële waarde. Bijzondere waardevermindingsverliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening voor geschatte niet realiseerbare bedragen indien er objectieve aanwijzingen zijn dat er een bijzonder waardevermindingsverlies is opgetreden. Op elke rapporteringsdatum worden niet realiseerbare bedragen afgeboekt ten opzichte van de waardeverminderingen 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.

Connect Group maakt gebruik van een factoringmaatschappij voor de préfinanciering van haar handelsvorderingen. De factoringovereenkomsten zijn met financiering en zonder insolventiedekking. Bij deze factoringvariant draagt Connect Group zijn vordering over aan de factoringmaatschappij die hiervoor een % van het bedrag van de ingediende vorderingen zal financieren. Connect Group blijft ten aanzien van de factor verantwoordelijk voor de goede uitvoering van de betalingsverbintenissen van haar klanten. In deze factoringvorm waarbij geen risico overdracht gebeurt, blijven de klantenvorderingen op het activa van de balans en worden de voorschotten ontvangen van de factoringmaatschappij als schuld naar de factoringmaatschappij geboekt.

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 rapporteringsdatums.

Derivaten die niet geclassificeerd kunnen worden als afdekkingen

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

Financieel risico management

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

- **Wisselkoersrisico:**

Door het internationale karakter van de groep is de groep onderhevig aan wisselkoersrisico's die voortvloeien uit de verschillende koersverschillen, voornamelijk in USD. De groep maakt soms gebruik van derivaten om het wisselkoersrisico van de USD af te dekken (zie toelichting 1.3.6.29).

- **Kredietrisico:**

De groep maakt gebruik van richtlijnen om kredietrisico's van klanten op te volgen. Eén klant vertegenwoordigt in 2015 10,78 % van de omzet (9,20 % in 2014 en 13,01 % in 2013). Tien klanten vertegenwoordigen in 2015 49,4 % van de omzet (54,2 % in 2014 en 51,8 % in 2013). Klanten worden nauwgezet opgevolgd (zie toelichting 1.3.6.29 en toelichting 1.3.6.12).

- **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 1.3.6.20.

- **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 1,75 en 3,50 % interest.

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

In 2013 heeft de groep een "interest rate cap" overeenkomst afgesloten om haar blootstelling ten opzichte van het rentevoetrisico te limiteren. We verwijzen hiervoor naar toelichting 1.3.6.29.B.

1.3.7.11 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.

1.3.7.12 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.

1.3.7.13 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.

1.3.7.14 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.

1.3.7.15 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.

1.3.7.16 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.

1.3.7.17 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.

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 2015

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 2015 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 79.997 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 8.678 (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 2015, 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.
- De raad van bestuur heeft de in het jaarverslag beschreven beslissingen genomen, met de volgende vermogensrechtelijke gevolgen: de raad van bestuur heeft de aandeelhouders, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, inlichten verschaft over de beslissing om de algemene vergadering bijeen te roepen over het besuiten van de kapitaalverhoging. Bestuurder Huub Baren BVBA, tevens aandeelhouder in de vennootschap, verklaarde een mogelijks belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat tegenstrijdig is met de beslissing van de vennootschap over de goedkeuring van een kapitaalverhoging in geld door middel van een openbaar aanbod van nieuwe aandelen aangezien hij voornemens is om in te schrijven op de kapitaalverhoging. In overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, verliet Huub Baren, in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van Huub Baren BVBA, de vergadering en nam hij niet deel aan de beraadslaging over de punten op de agenda, noch aan de stemming in dat verband.

Antwerpen, 22 maart 2016

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

	2015	2014
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	59.659.935	64.521.709
I. OPRICHTINGSKOSTEN	-	-
II. IMMATERIELE VASTE ACTIVA	198.041	274.301
III. MATERIELE VASTE ACTIVA	2.585.299	2.391.008
A. Terreinen en gebouwen	1.523.251	231.685
B. Installaties, machines en uitrusting	74.209	274.596
C. Meubilair en rollend materieel	73.581	76.264
D. Leasing en soortgelijke rechten	714.258	973.203
E. Overige materiële activa	200.000	200.000
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	-	635.260
IV. FINANCIËLE VASTE ACTIVA	56.876.595	61.856.400
A. Verbonden ondernemingen	56.697.857	61.856.000
1. Deelnemingen	56.697.857	61.856.000
2. Vorderingen	-	-
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	-	-
1. Deelnemingen	-	-
2. Vorderingen	-	-
C. Andere financiële vaste activa	178.738	400
1. Aandelen	-	-
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	178.738	400
VLOTTENDE ACTIVA	20.337.134	24.009.169
V. VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	263.857	394.286
A. Handelsvorderingen	-	-
B. Overige vorderingen	263.857	394.286
VI. VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	1.900.112	2.588.319
A. Voorraden	1.900.112	2.588.319
1. Grond- en hulpstoffen	839.122	760.338
2. Goederen in bewerking	619.778	453.439
3. Gereed product	441.212	1.374.543
4. Handelsgoederen	-	-
5. Onroerende goederen bestemd voor verkoop	-	-
6. Vooruitbetalingen	-	-
B. Bestellingen in uitvoering	-	-
VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	16.661.498	20.764.815
A. Handelsvorderingen	7.968.127	10.979.003
B. Overige vorderingen	8.693.371	9.785.812
VIII. GELDBELEGGINGEN	-	-
A. Eigen aandelen	-	-
B. Overige beleggingen	-	-
IX. LIQUIDE MIDDELEN	1.170.509	8.957
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	341.157	252.792
TOTAAL ACTIVA	79.997.069	88.530.878

2015

2014

PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	14.668.936	23.346.764
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	(28.856.477)	(20.178.650)
VI. KAPITAALSUBSIDIES	-	-
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	594.784	3.910.934
VII. A. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	594.784	3.910.934
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	308.904	312.545
2. Belastingen	-	-
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	-	-
4. Overige risico's en kosten	285.880	3.598.389
B. UITGESTELDE BELASTINGEN	-	-
SCHULDEN	64.733.349	61.273.180
VIII. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	44.981.257	39.213.981
A. Financiële schulden	44.981.257	39.213.981
1. Achtergestelde leningen	800.000	-
2. Niet-achtergestelde leningen	-	-
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	460.457	713.981
4. Kredietinstellingen	5.220.800	-
5. Overige leningen	38.500.000	38.500.000
B. Handelsschulden	-	-
1. Leveranciers	-	-
2. Te betalen wissels	-	-
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-
D. Overige schulden	-	-
IX. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	18.409.045	20.699.980
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	273.528	1.801.928
B. Financiële schulden	12.034.553	13.045.804
1. Kredietinstellingen	4.384.553	6.695.804
2. Overige leningen	7.650.000	6.350.000
C. Handelsschulden	3.119.801	4.009.081
1. Leveranciers	3.119.801	4.009.081
2. Te betalen wissels	-	-
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	1.511.735	164.261
E. Schulden mbt. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	1.469.428	1.678.906
1. Belastingen	290.096	258.809
2. Bezoldigingen en sociale lasten	1.179.331	1.420.097
F. Overige schulden	-	-
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	1.343.047	1.359.219
TOTAAL PASSIVA	79.997.069	88.530.878

2. RESULTATENREKENING

	2015	2014
I. BEDRIJFSOPBRENGSTEN	31.202.586	39.721.229
A. Omzet	31.596.013	39.072.054
B. Wijziging in voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering	(766.991)	185.253
C. Geproduceerde vaste activa	-	-
D. Andere bedrijfsopbrengsten	373.564	463.923
II. BEDRIJFSKOSTEN	(36.516.125)	(42.829.728)
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	23.168.024	29.617.559
1. Inkoop	23.022.568	28.788.542
2. Wijziging in de voorraad	145.457	829.018
B. Diensten en diverse goederen	3.531.315	4.179.734
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	8.985.961	8.986.832
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten	551.840	840.626
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	128.784	(1.064.573)
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	(3.641)	22.379
G. Andere bedrijfskosten	153.842	247.172
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	-	-
III. BEDRIJFSWINST/(VERLIES)	(5.313.539)	(3.108.499)
IV. FINANCIËLE OPBRENGSTEN	284.460	107.231
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	14.027	23.784
B. Opbrengsten uit vlottende activa	-	-
C. Andere financiële opbrengsten	270.433	83.446
V. FINANCIËLE KOSTEN	(1.777.577)	(1.597.156)
A. Kosten van schulden	1.518.670	1.392.988
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan bedoeld onder II. E	-	-
C. Andere financiële kosten	258.907	204.168
VI. WINST/(VERLIES) UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING	(6.806.656)	(4.598.424)
VII. UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	3.386.059	92.700
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	3.312.509	-
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa	73.550	92.700
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten	-	-
VIII. UITZONDERLIJKE KOSTEN	(5.253.756)	(3.606.686)
A. Uitzond.afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	-	-
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa	5.158.143	-
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten	-	3.598.389
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	95.612	8.297
E. Andere uitzonderlijke kosten	-	-
F. Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten	-	-
IX. WINST/(VERLIES) VOOR BELASTING	(8.674.353)	(8.112.410)
A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	-	-
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	-	-
X. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	(3.474)	(6.992)
A. Belastingen	3.474	6.992
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen van belastingen	-	-
XI. WINST/(VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	(8.677.827)	(8.119.402)
XII. OVERBOEKING NAAR DE BELASTINGVRIJE RESERVES	-	-
XIII. TE BESTEMMEN WINST/(TE VERWERKEN VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	(8.677.827)	(8.119.402)

RESULTAATVERWERKING

	2015	2104
A. TE BESTEMMEN WINST/(TE VERWERKEN VERLIES)	(28.856.477)	(20.178.650)
1. Te bestemmen winst/(te verwerken verlies) van het boekjaar	(8.677.827)	(8.119.402)
2. Overgedragen winst/(verlies)	(20.178.650)	(12.059.248)
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	(28.856.477)	(20.178.650)
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

2.3.1. ACTIVA

2.3.1.1 Oprichtingskosten

Oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

2.3.1.2 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 %

2.3.1.3 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

2.3.1.4 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.

2.3.1.5 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).

Vouderde 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.

2.3.1.6 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.

2.3.1.7 Kas en kasequivalenten

De kas en kasequivalenten worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

2.3.2. PASSIVA

2.3.2.1 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.

2.3.2.2 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.

CONNECT GROUP (HOOFDZETEL)

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

DUITSLAND

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

BELGIË

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

TSJECHIË

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

Bargiestraat 2
8900 Ieper
België

Tel +32 (0)57 344 411
Fax +32 (0)57 344 510
Email: info@connectgroup.com

ROEMENIË

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

NEDERLAND

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