

PERSBERICHT

Gereguleerde informatie

21 maart 2011 - Verspreiding 18.00u

Jaarlijks communiqué : Jaarresultaten 2010

Resultaten 4^e kwartaal :

Omzet van 37,1 miljoen Euro voor de voortgezette activiteit contract manufacturing ten opzichte van 30,5 miljoen Euro in 2009.

Bedrijfsresultaat van de voortgezette activiteit was 341 k Euro winst ten opzichte van 1.036 k Euro verlies in 2009.

Netto resultaat van 309 k Euro winst ten opzichte van 19.711 k Euro verlies in het 4^e kwartaal 2009.

Tijdens het 4^e kwartaal 2010 werd een belangrijke provisie op klantenvorderingen geboekt ten belope van 1.625 k Euro. Zonder deze provisie was het bedrijfsresultaat van de voortgezette activiteit in het 4^e kwartaal een winst van 1.966 k Euro en was het netto resultaat van het kwartaal een winst van 1.934 k Euro.

Jaarresultaten:

Omzet van 133,4 miljoen Euro voor de voortgezette activiteit contract manufacturing ten opzichte van 121,3 miljoen Euro in 2009 (groei van 10 procent).

Verbetering van het bedrijfsresultaat van een aanzienlijk verlies van 1.947 k Euro in 2009 naar een licht verlies van 167 k Euro in 2010 van de voortgezette activiteit.

Netto resultaat van 2.626 k Euro verlies ten opzichte van 3.565 k Euro verlies in 2009 van de voortgezette activiteit.

Managementbespreking en -analyse van de resultaten

Connect Group NV (Euronext Brussel: CONN) meldt een omzetstijging van 33,7 mio Euro in het 3^e kwartaal tot 37,1 mio Euro in het 4^e kwartaal. Deze sterke omzetverbetering is mede het gevolg van het onder controle krijgen van de componentenproblemen die ertoe geleid hadden dat in de eerste jaarhelft de omzet significant achterbleef op de verwachtingen (eerste jaarhelft 2010, 62,6 mio Euro omzet, in 2^e jaarhelft 70,8 mio Euro).

Het bedrijfsresultaat voor het boeken van enige klantenprovisies in het 4^e kwartaal was heel goed en bedroeg een winst van 1.966 K Euro wat een winstpercentage is van 5,3 procent van de omzet.

De crisis heeft echter niet alleen Connect Group getroffen de voorbije jaren. Twee klanten zijn in moeilijkheden gekomen en kunnen vandaag hun financiële verplichtingen ten opzichte van Connect Group niet nakomen. De goede operationele resultaten van het 4^e kwartaal worden teniet gedaan door de noodzaak om een provisie te boeken voor mogelijke verliezen op deze klanten.

Aan deze klanten worden nu nog enkel goederen uitgeleverd tegen contante betaling. Het is duidelijk dat er enerzijds een reële betaalonzekerheid bestaat voor deze klantenvorderingen, maar anderzijds hoeven vandaag de vorderingen nog niet als verloren worden beschouwd aangezien deze klanten nog actief opereren in de markt, hun goederen kopen bij Connect Group tegen contante betaling en in onderhandeling zijn met investeerders om hun kapitaalstructuur te versterken. Wegens de onzekerheid met betrekking tot het mogelijke voortbestaan van deze klanten heeft Connect Group geopteerd om een algemene provisie te boeken die 50 procent van de uitstaande vorderingen op deze klanten dekt. De geboekte provisie bedraagt 1.625.000 Euro en is volledig ten laste genomen van het resultaat. Indien beide klanten uiteindelijk niet zouden betalen zal de groep nog 1.625.000 Euro bijkomend dienen af te boeken. Indien van beide volledige betaling verkregen wordt zal de provisie van 1.625.000 Euro teruggenomen worden.

Voor het volledige jaar 2010 bedroeg de omzet 133,4 miljoen Euro van de voortgezette activiteit contract manufacturing ten opzichte van 121,3 mio Euro in 2009 en het bedrijfsresultaat van de voortgezette activiteit was een verlies van 167 k Euro voor het gehele jaar ten opzichte van een verlies van 1.947 k Euro in 2009.

De volgende elementen hebben een belangrijke negatieve invloed gehad op het jaarresultaat 2010:

- o Tijdens de eerste jaarhelft van 2010 leed het bedrijf aan de tekorten op de componentenmarkt waardoor de productie achterbleef op de verwachtingen en onderdekking van de vaste kosten ontstond. De impact op de resultaten is niet berekenbaar maar aanzienlijk.
- o Om de operationele efficiëntie te verhogen werden meerdere herstructureringen doorgevoerd. De directe kost van de doorgevoerde herstructurering is opgenomen in de kostprijs verkopen en was 1.181 k Euro;
- o Aangezien een belangrijk deel van de productie in Roemenie en Tsjechië plaatsvindt en een deel van de componenten in dollars worden aangekocht is de onderneming onderhevig aan koerseffecten. In 2010 werden koersverliezen ten belope van 527 k Euro (Dollar, Roemeense Lei en de Tsjechische Kroon) geboekt.
- o Zoals hierboven vermeld werd een voorziening voor mogelijke klantenvorderingen geboekt ten belope van 1.625 k Euro. Deze voorziening is opgenomen in de rubriek "overige bedrijfskosten" van de winst- en verliesrekening.

De volgende elementen hebben een belangrijke positieve invloed gehad op het jaarresultaat 2010:

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

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

De resultatenrekening van de beëindigde activiteit van 2010 bevat netto verder geen operationele resultaten aangezien alle operaties van 1 januari tot 31 maart 2010 voor rekening van de koper werden verrekend.

De beëindigde activiteit heeft aldus een positieve impact op het resultaat van 1.495.000 Euro.

Het orderboek op het einde van het jaar 2010 steeg naar 71,2 miljoen Euro tegen 55 miljoen Euro op het einde van 2009, wat een toename is van 30 procent.

In het 4^{de} kwartaal is het bedrijf erin geslaagd gedeeltelijk de achterstand in het uitleveren van orders weg te werken die tijdens de eerste jaarhelft waren ontstaan ten gevolge van tekorten aan componenten. Alhoewel er nog steeds druk is op de beschikbaarheid van bepaalde componenten, hebben de genomen acties ertoe geleid dat de invloed op het uitleveren naar klanten geminimaliseerd is.

Ten gevolge van de componententekorten worden sinds meerdere maanden samen met onze klanten acties ondernomen om kritische componenten vervroegd te bestellen. Dit houdt in het verkrijgen van betere en langere forecastperiodes zodat wij bij onze leveranciers vroeger bestellingen kunnen

plaatsen. Als nadeel heeft dit tot gevolg dat de voorraad gestegen is tot 38,0 mio eind 2010 (29,5 mio eind 2009).

De toename in handelsvorderingen is het gevolg van enerzijds de gestegen omzet in het 4^e kwartaal en anderzijds het niet respecteren van de betaalcondities door een klant (impact 3 mio Euro op jaareinde).

De investering in het nieuwe softwarepakket SAP ten belope van 2 mio Euro was in de balans eind 2009 opgenomen onder de rubriek "werken in uitvoering" onder de materiële vaste activa aangezien nog geen oplevering was gebeurd. Begin 2010 werd het pakket in gebruik genomen en werd de investering opgenomen onder de immateriële vaste activa.

De analyse van de risicobeheersing is te vinden in het jaarverslag en is beschikbaar op het internet (www.connectgroup.com).

Belangrijkste risico's voor de groep zijn:

1. De productie is volledig afhankelijk van de beschikbaarheid van alle componenten op het ogenblik dat productie opstart. Het niet beschikbaar zijn van componenten zal aanleiding geven tot vertraging van omzet.
2. Muntrisico:
 - De groep koopt voor een deel componenten in dollars / yen waarvan het wisselkoersrisico slechts gedeeltelijk afgedekt is in de verkoopprijs.
 - Productie gebeurt hoofdzakelijk in Roemenië en Tsjechië: sterke schommelingen van deze munten ten opzichte van de Euro kunnen een invloed op de kost hebben.
 - Aangezien geen exacte timing van de vreemde muntbehoeften kan gemaakt worden heeft de groep geen dekking van vreemde munten.
3. De groep heeft een kredietovereenkomst met zijn bankiers gekoppeld aan het behalen van een aantal bankratio's waaronder solvabiliteit, eigen vermogen en cash flow. De groep heeft voor jaareinde een waiver bekomen voor het niet halen van de vastgelegde ratio's.
4. Insolventie van klanten kan een belangrijke invloed hebben op de resultaten.

Belangrijkste gebeurtenissen in 2010

Op 2 maart 2010 werd de verkoop van de automatiseringsactiviteit aan de vroegere oprichters Huub Baren en Vladimir Dobosch definitief afgesloten.

Op 27 april 2010 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering een achtergestelde converteerbare obligatielening van 5 miljoen Euro goedgekeurd onder de volgende voorwaarden: opheffing van het algemene voorkeurrecht, een minimale inleg van 50.000 Euro, een looptijd van 6 jaar, een interestvoet van 6 procent halfjaarlijks betaalbaar en tweemaal per jaar (na bekendmaking jaar-, en halfjaarcijfers) conversiemogelijkheid. De obligaties zullen geconverteerd kunnen worden aan de laagste van volgende twee bedragen: (i) 70% van de gemiddelde hoogste onafhankelijke biedprijs voor een aandeel Connect Group, in het centraal orderboek van Euronext, over de laatste 30 verhandeldagen voorafgaand aan de dag van de uitoefening en (ii) 2 Euro.

Door de uitgifte van deze achtergestelde lening met warrants voor een bedrag van 5.000.000 Euro verbetert de Connect Group in belangrijke mate haar financiële draagkracht. Deze verbetering van het quasi-eigen vermogen en kaspositie was nodig na het verkopen van de automatiseringsactiviteit eind 2009.

1. Jaarresultaten Connect Group 2010

De commissaris heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correcties hebben aan het licht gebracht die in de boekhoudkundige informatie, opgenomen in het communiqué inzake de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010, zouden moeten doorgevoerd worden.

1.1 Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening per 31 december 2010 en 31 december 2009

<i>(in 000 Euro)</i>	Q4	%	Q4	%	Jaar	%	Jaar	%
	2010		2009		2010		2009	
Voortgezette activiteit								
Omzet	37.171	100	30.502	100	133.464	100	121.255	100
Kost van de verkopen	-31.629	-85,1	-27.957	-91,7	-118.184	-88,6	-109.056	-90,0
Bruto-marge	5.542	14,9	2.545	8,3	15.280	11,4	12.199	10,0
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	-336	-0,9	-301	-1,0	-1.292	-1,0	-1.234	-1,0
Algemene en Administratieve kosten	-1.483	-4,0	-1.666	-5,5	-6.154	-4,6	-6.402	-5,3
Verkoopkosten	-1.745	-4,7	-1.606	-5,3	-6.688	-5,0	-6.577	-5,4
Overige bedrijfsopbrengsten	11	0,0	16	0,1	388	0,3	108	0,1
Overige bedrijfskosten	-1.648	-4,4	-24	-0,1	-1.701	-1,3	-41	0
Bedrijfsresultaat	341	0,9	-1.036	-3,4	-167	-0,1	-1.947	-1,6
Financiële opbrengsten	61	0,2	184	0,6	95	0,1	871	0,7
Financiële kosten	-488	-1,3	-705	-2,3	-2.530	-1,9	-2.468	-2,0
Resultaat voor belastingen	-86	-0,2	-1.557	-5,1	-2.602	-1,9	-3.544	-2,9
Belastingen	-5	0,0	-12	0	-24	-0,1	-21	0,0
Winst / (verlies) van de voorgezette activiteit	-91	-0,2	-1.569	-5,1	-2.626	-2,0	-3.565	-2,9
Beëindigde activiteit								
Winst / (verlies) van de beëindigde activiteit	400	1,1	-18.142	-59,5	1.495	1,1	-22.540	-18,6
Netto Resultaat	309	0,8	-19.711	-64,6	-1.131	-0,8	-26.105	-21,5
Toe te rekenen aan:								
Groep	309		-19.711		-1.131		-26.438	
Derden	0		0		0		333	
Winst (Verlies) per aandeel								
Aantal aandelen : 6.934.424								
Gewone winst / (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	-0,01		-0,23		-0,38		-0,51	
Verwaterde winst / (verlies) per aandeel uit voortgezette activiteiten	-0,01		-0,23		-0,38		-0,51	
Winst / (verlies) per aandeel uit voortgezette en beëindigde activiteiten	0,04		-2,84		-0,16		-3,76	
Verwaterde winst / (verlies) per aandeel uit voortgezette en beëindigde activiteiten	0,04		-2,84		-0,16		-3,76	

Verkorte geconsolideerde staat van het totaal resultaat

<i>(in 000 Euro)</i>	Q4 2010	Q4 2009	2010	2009
Winst / (verlies)	309	-19.711	-1.131	-26.105
Andere elementen van het totaal resultaat				
Omrekenverschillen wisselkoersen buitenlandse activiteiten	71	-111	-237	16
Minderheidsbelang bij afgestoten activiteit	-	-	-	-333
Totaal resultaat	380	-19.822	-1.368	-26.422
Totaal resultaat toewijsbaar aan:				
Aandeel van de moedermaatschappij	380	-19.822	-1.368	-26.422
Belang van derden	-	-	-	-

1.2 Verkorte geconsolideerde balans per 31 december 2010 en 31 december 2009

<i>(in 000 Euro)</i>	31 december 2010	31 december 2009
Activa		
Vlottende activa:		
Liquide middelen	79	128
Handelsvorderingen	27.744	20.195
Overige vorderingen	606	376
Voorraden	38.045	29.540
Overige vlottende activa	153	191
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	0	26.919
Totaal vlottende activa	66.627	77.349
Vaste activa:		
Overige vorderingen verkoop beeindigde activiteit	1.900	-
Uitgestelde belastingen - activa	1.500	1.500
Materiële vaste activa	11.250	16.039
Immateriële vaste activa	2.156	816
Goodwill	4.649	4.649
Totaal vaste activa	21.455	23.004
TOTAAL ACTIVA	88.082	100.353
Verplichtingen en eigen vermogen		
Schulden op korte termijn:		
Financiële schulden	21.459	25.024
Financiële schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	3.784	1.109
Handelsschulden	26.471	22.323
Toegerekende kosten, over te dragen opbrengsten en schulden mbt. bezoldingen	7.417	5.891
Voorzieningen	479	638
Winstbelastingen	304	257
Overige schulden	1	7
Schulden verbonden met activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	-	27.036
Totaal schulden op korte termijn	59.915	82.285
Schulden op lange termijn:		
Financiële schulden op meer dan 1 jaar	13.201	2.379
Financiële schuld derivaat	645	-
Uitgestelde belastingen – passiva	-	-
Totaal schulden op lange termijn	13.846	2.379
Eigen vermogen		
Kapitaal	430	430
Wettelijke reserve	43	43
Uitgiftepremies	37.214	37.214
Overgedragen resultaat	-23.396	-22.265
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	30	267
Eigen vermogen van de moedermaatschappij – deel van de groep	14.321	15.689
Belang van derden	-	-
Totaal eigen vermogen	14.321	15.689
TOTAAL VERPLICHTINGEN EN EIGEN VERMOGEN	88.082	100.353

1.3 Verkorte geconsolideerde eigen vermogensmutatietabel

<i>(in 000 Euro)</i>	Aantal aandelen	Kapitaal	Wettelijke reserve	Uitgifte premie	Overgedragen resultaat	Cumulatieve omrekeningsverschillen	Aandeel van de moedermaatschappij	Aandeel derden	Totaal
31/12/2008	6.934.424	430	43	37.214	4.172	251	42.111	557	42.668
Netto resultaat					-26.438		-26.438	333	-26.105
Andere elementen van het totaal resultaat						16	16		16
Afboeken minderheidsbelang naar beëindigde activiteit								-890	-890
Totaal resultaat					-26.438	16	-26.422	-557	-26.979
31/12/2009	6.934.424	430	43	37.214	-22.265	267	15.689	-	15.689

<i>(in 000 Euro)</i>	Aantal aandelen	Kapitaal	Wettelijke reserve	Uitgifte premie	Overgedragen resultaat	Cumulatieve omrekeningsverschillen	Aandeel van de moedermaatschappij	Aandeel derden	Totaal
31/12/2009	6.934.424	430	43	37.214	-22.265	267	15.689	-	15.689
Netto resultaat					-1.131		-1.131		-1.131
Andere elementen van het totaal resultaat						-237	-237		-237
Afboeken minderheidsbelang naar beëindigde activiteit									
Totaal resultaat					-1.131	-237	-1.368		-1.368
31/12/2010	6.934.424	430	43	37.214	-23.396	30	14.321	-	14.321

1.4 Verkorte geconsolideerde kasstroomtabel voor het boekjaar afgesloten op 31 december

<i>(in 000 Euro)</i>	2010	2009
Bedrijfswinst/(verlies)	-167	-1.947
Correctie voor:		
Meerwaarde (minwaarde) op verkoop vaste activa	-313	-
Waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren en verouderde stock	1.312	1.021
Afschrijvingen en waardeverminderingen	4.024	4.009
Voorzieningen	-159	2.300
Kasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal	4.697	5.383
Voorraden	-8.448	3.705
Handelsvorderingen	-8.917	6.908
Handelsschulden	4.878	-364
Toegerekende kosten, over te dragen opbrengsten, belastingen en sociale schulden	1.573	-511
Overige vorderingen	-	23
Overige vlottende activa	-709	-
Overige schulden	62	-245
Kasstroom van operationele activiteiten	-6.864	14.899
Belastingen	-24	-21
Wisselkoersverschillen	-528	-5
Intrestlasten	-1.952	-1.601
Overige	-237	-54
Netto kasstromen uit (gebruikt in) operationele activiteiten van de voortgezette activiteit	-9.605	13.218
Netto kasstromen uit (gebruikt in) operationele activiteiten van de beëindigde activiteit	-4	-5.020
Kasstroom van investeringsactiviteiten van de voortgezette activiteit		
Investerings in immateriële vaste activa	-221	-91
Investerings in materiële vaste activa	-1.360	-3.530
Verkoop materiële vaste activa	521	45
Ontvangen intresten	44	8
Kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten van de voortgezette activiteit	-1.016	-3.568
Kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten van de beëindigde activiteit	-	-285
Kasstroom van financieringsactiviteiten		
Toename/(afname) in lange termijn schuld	11.466	-2.487
Toename/(afname) in korte termijn gedeelte van lange termijn schuld	2.675	-428
Toename/(afname) in bankschulden	-3.564	-6.005
Toename van de beëindigde activiteit	-	2.896
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	10.577	-6.024
Wijzigingen in omrekeningsverschillen	-	-
Toename/(afname) in liquide middelen en geldbeleggingen	-49	-1.679
Liquide middelen en geldbeleggingen aan het begin van de periode	128	1.807
Liquide middelen en geldbeleggingen aan het einde van de periode	79	128

2. Toelichting bij de verkorte geconsolideerde financiële staten

2.1 Informatie over de onderneming

Connect Group

Connect Group biedt kostenefficiënte, kwalitatief hoogstaande productiediensten aan voor de professionele industrie. De activiteiten omvatten de productie van kabels en kabelbomen, het assembleren en testen van PCB's, de productie van halffabrikaten en de assemblage van het eindproduct.

Tot de referenties van Connect Group behoren ondernemingen zoals Alstom, ASML, Atlas Copco, Atos, Barco en Philips.

Het bedrijf stelt vandaag ca. 1.700 mensen te werk over verschillende Europese vestigingen. De aandelen van de onderneming worden verhandeld op NYSE Euronext Brussels: CONN (www.euronext.com).

Update financiële kalender

Algemene Vergadering 2011	26 april 2011
Bekendmaking resultaten 1 ^{ste} kwartaal 2011:	12 mei 2011
Bekendmaking halfjaarresultaten 2011:	11 augustus 2011
Bekendmaking resultaten 3 ^{de} kwartaal 2011:	10 november 2011

Investor Relations

Luc Switten	CEO
Hugo Ciroux	CFO

Connect Group
Industriestraat 4
1910 Kampenhout
Tel: +32 (0)16 61 87 78
www.connectgroup.com
ir@connectgroup.com

2.2 Conformiteitsverklaring

Deze verkorte geconsolideerde financiële staten samen met deze toelichtingen afgesloten op 31 december 2010 werden geauditeerd.

De verkorte geconsolideerde financiële staten voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 omvatten de financiële staten van de onderneming en haar dochterondernemingen (verder samen de "Groep" genoemd).

Deze verkorte geconsolideerde financiële staten werden voor publicatie goedgekeurd door de Raad van Bestuur van 21 maart 2011.

2.3 Seizoenaliteit

Seizoengebondenheid is beperkt (tijdens jaarlijkse vakantieperiode (juli-augustus) verlaagde uitlevering).

2.4 Wijzigingen in waarderings- en presentatieregels

De gebruikte boekhoudnormen ter voorbereiding van de verkorte geconsolideerde financiële staten zijn in overeenstemming met deze gebruikt in de voorbereiding van de geconsolideerde financiële staten voor de periode eindigend op 31 december 2009.

In vergelijking met het geconsolideerde jaarverslag per 31 december 2009 kwamen volgende nieuwe Standaarden en Interpretaties van toepassing. Deze hadden echter geen impact op de financiële positie en resultaten van de Groep:

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

2.5 Wijziging presentatie verkorte geconsolideerde balans 2009

In het jaarverslag per 31 december 2009 werden de provisies voor transactiekosten, discontering van de lange termijn vordering op de aankoper van de beëindigde activiteit en de provisie voor het mogelijke verlies gerelateerd tot een verkochte vordering als deel van de beëindigde activiteit getoond onder de algemene voorzieningen. Volgens IFRS 5 dienen deze voorzieningen in mindering gebracht te worden van de netto waarde beëindigde bedrijfsactiviteit geclassificeerd als aangehouden voor verkoop.

Deze presentatiewijziging is doorgevoerd in de balans per 31 december 2009 en wijzigt ook de presentatie van toelichting 1.3.7.y Afstoten groep activa aangehouden voor verkoop van het jaarverslag per 31/12/2009 als volgt :

Analyse van het resultaat van het boekjaar van de beëindigde activiteit

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

Het totale verlies van het jaar zijnde 22.872.807 Euro kan opgesplitst worden in het operationeel verlies van 2009 namelijk 5.776.869 Euro, het verlies van de transactie 16.000.000 Euro en de additionele kosten voor de transactie van 2.177.263 Euro en de recuperatie van het verlies van het vierde kwartaal ten belope van 1.081.325 Euro dat zoals vastgelegd is in het verkoopcontract doorgerekend is aan de koper.

	2009
Operationele winst/(verlies) van beëindigde activiteit	(22.031.609)
Aanpassingen voor :	
Waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren en verouderde stock	432.000
Afschrijvingen en waardeverminderingen	1.240.195
Voorzieningen	14.521.027
Operationeel resultaat voor wijzigingen bedrijfskapitaal beëindigde activiteit	(5.838.387)
Wijzigingen bedrijfskapitaal beëindigde activiteit	1.316.751
Kasstroom van operationele activiteiten beëindigde activiteit	
Belastingen	23.003
Netto financieel kosten	(531.054)
Andere	9.809
Netto kasstroom van/(gebruikt in) operationele activiteiten beëindigde activiteit	(5.019.878)

Vaste activa aangehouden voor verkoop

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

Beëindigde activiteit	2009
Activa	
Immateriële vaste activa	-
Goodwill	-
Materiële vaste activa	-
Overige vlottende activa	134.815
Vorraden	7.535.539
Handelsvorderingen	16.359.598
Overlopende rekeningen	838.301
Liquide middelen	2.050.969
<u>Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop</u>	<u>26.919.222</u>
Passiva	
Minderheidsbelang	890.539
Voorzieningen	1.777.513
Schulden op lange termijn	1.089.308
Schulden op korte termijn	285.349
Financiële schulden	3.573.000
Handelsschulden	7.222.863
Overige schulden	3.576.249
<u>Passiva rechtstreeks gerelateerd tot activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop</u>	<u>18.414.821</u>
Bijzondere waardevermindering van de business naar netto realisatiewaarde	8.621.644
Netto activa beëindigde activiteit geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	(117.243)

Onder IFRS 5 is de netto waarde van de verkochte activiteit aldus gelijk aan een verlies van 117.243 Euro. Het voorheen vermelde bedrag van 2.000.000 Euro in de jaarrekening per 31 december 2009 bevatte enkel de prijs die overeengekomen was met de koper om te betalen maar hield nog geen rekening met de verkoopskosten die in de presentatie van de jaarrekening per 31 december 2009 getoond werden onder de algemene voorzieningen.

2.6 Gesegmenteerde informatie

Na het afstoten van de automatiseringsactiviteit bestaat de groep enkel uit de contract manufacturing activiteit en is er geen verdere segmentering.

2.7 Lange termijn financiële verplichtingen

De lange termijn financiële schulden zijn toegenomen enerzijds met 10 miljoen Euro ten gevolge van een akkoord met de bankiers dat 10 miljoen Euro korte termijn schulden omgezet zijn in 10 miljoen Euro lange termijn schulden terugbetaalbaar lineair op 5 jaar en de uitgifte op 27 april 2010 anderzijds van een achtergestelde converteerbare obligatielening van 5 mio Euro goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering onder de volgende voorwaarden: opheffing van het algemene voorkeurrecht, een minimale inleg van 50.000 Euro, een looptijd van 6 jaar, een jaarlijkse interestvoet van 6 procent halfjaarlijks betaalbaar en tweemaal per jaar een conversiemogelijkheid (na bekendmaking jaar-, en halfjaarcijfers). De obligaties zullen geconverteerd kunnen worden aan de laagste van volgende twee bedragen: (i) 70% van de gemiddelde hoogste onafhankelijke biedprijs

voor een aandeel Connect Group, in het centraal orderboek van Euronext, over de laatste 30 verhandelddagen voorafgaand aan de dag van de uitoefening en (ii) 2 Euro.

Door de uitgifte van deze converteerbare achtergestelde lening voor een bedrag van 5.000.000 Euro verbetert de Connect Group in belangrijke mate haar quasi-eigen vermogen en kaspositie. Deze verbetering van het quasi eigen vermogen was nodig na het afstoten van de automatiseringsactiviteit eind 2009 en wordt gebruikt ter versterking van het werkkapitaal.

De converteerbare obligatielening kwalificeert als een samengesteld financieel instrument onder IAS 39. Aangezien het aantal aandelen dat bij conversie zal worden uitgegeven, niet vaststaat, kwalificeert de conversiemogelijkheid als een in het contract besloten derivaat ("embedded derivative") onder IAS 39, welke afgezonderd dient te worden van de lening. De reële waarde van dit derivaat dient berekend te worden op datum van uitgifte van de lening en wordt apart getoond in de balans als een lange termijn derivaatschuld.

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

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

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

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

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

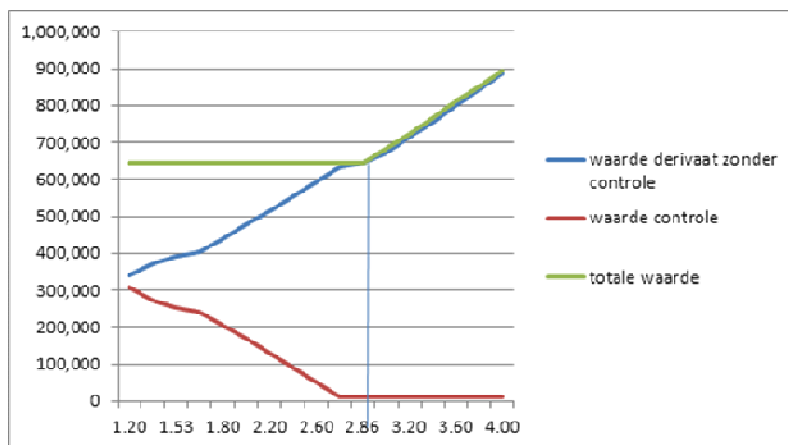
- Spot prijs van een aandeel Connect
- Uitgifte prijs
- Risicovrije interestvoet
- Volatiliteit van het aandeel Connect.

De Raad van Bestuur van Connect Groep is van mening dat de huidige beurskoersen van de Connect Groep geen correcte maatstaf zijn voor de waardering van het derivaat omwille van de zeer beperkte handelsvolumes (gemiddelde van ca 4000 stuks per dag het laatste jaar) die volstrekt ontoereikend zijn om de nieuwe aandelen die gecreëerd worden bij conversie (momenteel bij volledige conversie ca 4,5 mio aandelen) en de eventueel aan de nieuwe aandelen gerelateerde meerwaarde te verzilveren. In de toepassing van het Black & Scholes model heeft zij daarom de spot prijs van een aandeel Connect gecorrigeerd voor de kost van deze illiquiditeit. De kost van deze illiquiditeit werd in rekening gebracht via een Value at Risk (VAR) berekening. Deze Value at Risk stelt het maximaal verlies voor op de (aandelen) positie voor een gegeven tijdshorizon en een gegeven betrouwbaarheidsniveau. De tijdshorizon die te gebruiken is betreft de minimale tijd nodig (momenteel geschat op 521 dagen op basis van de dagelijkse volumes van het aandeel van Connect groep) voor het in de markt verkopen van de positie zonder de marktwerking te verstoren. De keuze van het zekerheidsniveau van dit maximaal verlies werd door de directie vastgelegd op 75%.

Daarnaast opteerde de Raad van Bestuur ook om de waarde van dit derivaat op te splitsen in twee mogelijke scenario's waarbij aan elk scenario een relatief gewicht werd gegeven op basis van de vermeende waarschijnlijkheid van ieder scenario. Het eerste scenario is een waardering van het derivaat waarbij de waarde bij conversie wordt verkregen door middel van het verkopen van de

verkregen nieuwe aandelen Connect Group in de markt. In dit scenario werd voor de waardering van het derivaat bovenstaande illiquiditeitsfactor in rekening genomen. Het tweede scenario is een waardering van het derivaat in geval van een fusie, overname of herfinancieringstransactie (Liquidity Event) waarbij de waarde die bij conversie wordt verkregen voornamelijk gecreëerd wordt door onmiddellijke verkoop van de positie aan de tegenpartij tijdens deze gebeurtenis en/of het mogelijk verwerven van de controle over de Connect groep. In de waardering van het derivaat onder dit scenario werd geen illiquiditeitsfactor in rekening genomen. Aan het eerste scenario werd momenteel een relatief gewicht toegekend van 90% en aan het tweede scenario een gewicht van 10%. Op elke volgende rapporteringsdatum zal de Raad van Bestuur beoordelen of de relatieve gewichten welke aan beide scenario's worden toegekend, niet moeten herzien worden in gevolge nieuwe feiten welke zich zouden kunnen voordoen.

Op basis van alle gekende gegevens is de Raad van oordeel dat bij een koers van 2,86 Euro of lager, de waarde van het derivaat ongewijzigd 644.798 Euro zal blijven aangezien de lagere waarde die ontstaat bij een lagere aandeelkoers nagenoeg volledig gecompenseerd wordt door een waardevermeerdering tengevolge van de mogelijke controletoenamen bij omzetting. Indien de koers van het aandeel boven de 2,86 Euro stijgt, zal het derivaat in waarde stijgen en zal de vennootschap deze waardestijging als een kost moeten boeken. Op 31 december 2010 was de koers van het aandeel 2,03 Euro waardoor de waarde van het derivaat ongewijzigd op 644.798 Euro geboekt werd.



Sensitiviteitsanalyse op datum van uitgifte

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

Sensitiviteitsanalyse op volgende rapporteringsdata bij koersen hoger dan 2,86 (basis scenario's 90% / 10%)

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

2.8 Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Het netto resultaat groep werd positief beïnvloed door een opbrengst van 1,096 miljoen Euro als winst van de beëindigde activiteit.

In 2009 werd bij het afstoten van de automatiseringsactiviteit (de beëindigde activiteit) een voorziening geboekt voor een garantie welke werd verstrekt door Connect Group aan de koper van de automatiseringsdivisie op een vordering van een automatiseringsklant. In juni 2010 is volledige betaling ontvangen van deze vordering waardoor deze provisie niet meer nodig was en teruggenomen werd.

2.9 Transacties met verbonden partijen

Op 2 maart 2010 werd de verkoop van de automatiseringsactiviteit aan de vroegere oprichters Huub Baren en Vladimir Dobosch definitief afgesloten. De heren Huub Baren en Vladimir Dobosch zijn aandeelhouders van Connect Group en waren beide op het ogenblik van de verkoop bestuurders van Connect Group. De heer Dobosch is geen bestuurder meer in Connect Group na het afsluiten van de transactie. Bij deze transactie werden alle voorwaarden op het vlak van bedrijfsrecht gerespecteerd. Ten gevolge van deze transactie heeft de vennootschap nog een bruto vordering van 2.000.000 Euro op een vennootschap gecontroleerd door Huub Baren.

Connect Group heeft in 2010 voor 547.233 Euro verkocht aan de groep Electronic Network. De heer Huub Baren, bestuurder en aandeelhouder in Connect Group is eveneens hoofdaandeelhouder in de groep Electronic Network. Deze verkopen betreffen normale verkopen in het kader van de bedrijfsvoering. De Raad van bestuur heeft de aard en het karakter van deze verkopen geanalyseerd en besloten dat zij beschouwd konden worden als normale zakelijke transacties die voldoen aan marktconforme voorwaarden.

De onderneming heeft op 25 maart 2010 een achtergestelde converteerbare obligatielening uitgegeven. Deze lening was opengesteld aan het publiek mits aan de inschrijvingsvoorwaarden werden voldaan. Op deze lening hebben leden van de Raad Van Bestuur en het management ingeschreven (lijst inschrijvers bekend op de website :www.connectsystems.com). Bij deze transactie werden alle voorwaarden op het vlak van bedrijfsrecht gerespecteerd.

2.10 Conversierecht van de converteerbare obligatie

Elk van de converteerbare obligaties kan geconverteerd worden in aandelen, tot op het moment van terugbetaling van de converteerbare obligatielening, binnen de maand na de datum van officiële bekendmaking van de halfjaarlijkse resultaten van de vennootschap, en binnen de maand na de datum van officiële bekendmaking van de jaarlijkse resultaten van de vennootschap. De officiële bekendmaking is de datum van publicatie van de persmededeling betreffende halfjaar- en jaarcijfers.

De houder van converteerbare obligaties die wenst een converteerbare obligatie te converteren dient de Vennootschap, op haar maatschappelijke zetel gelegen te Industriestraat 4,1910 Kampenhout, België per aangetekend schrijven daar kennis van te geven, tijdens de conversieperiodes zoals hierboven bepaald. De datum van verzending zoals vermeld op het bewijs van verzending zal gelden als datum van kennisgeving en zal bepalend zijn om te oordelen of de conversie van een converteerbare obligatie wel of niet binnen de toegestane conversieperiode is gebeurd. Een conversie buiten de toegestane conversieperiode zal als ongeldig worden beschouwd en voor onbestaande worden gehouden.

In de kennisgeving dienen minstens de volgende elementen te worden vermeld:

- (i) het aantal converteerbare obligaties waarvoor de conversie wordt gevraagd;
- (ii) het nummer van de bankrekening (en de IBAN code daarvan) waarop de Vennootschap het ondeelbare saldo bedoeld in punt (p) in fine hierna kan terugstorten.

Bijgevolg hebben de obligatiehouders het recht om geheel of gedeeltelijk hun obligatie om te zetten in aandelen van de vennootschap tijdens de periode van 22 maart tot en met 21 april 2011.

De conversieprijs geldig voor de uitoefening tijdens deze periode bedraagt 1,49 Euro.

3. Verklaring van de verantwoordelijke personen

De ondergetekenden verklaren dat:

- de verkorte financiële overzichten die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met verbonden partijen die zich tijdens het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Luc Switten, CEO
Hugo Ciroux, CFO