

IPTE

naamloze vennootschap
Centrum Zuid 2016
3530 Houthalen-Helchteren
H.R. Hasselt 82058
BTW 448.332.911

OPENBAAR AANBOD

**tot inschrijving op maximaal 1.194.396 Nieuwe Aandelen
en tot verkoop van maximaal 542.339 Bestaande Aandelen,
mogelijk te verhogen met 260.510 Bijkomende Aandelen**

De opneming van alle aandelen van de Vennootschap, met inbegrip van de aandelen, die zullen worden gecreëerd n.a.v. de uitoefening van de bestaande warrants, in de Eerste Markt van de Effectenbeurs van Brussel werd aangevraagd.

De prijsvork* zal in de financiële pers worden gepubliceerd,
evenals de inschrijvingsperiode.

De orders van de Institutionele Beleggers kunnen uitsluitend ingediend worden bij:

Artesia Securities

Capital@Work

KBC Securities

De orders van de Particuliere Beleggers kunnen ingediend worden bij alle loketinstellingen:

KBC Bank

CBC Banque

KBC Securities

Artesia Bank

Bacob Bank

Artesia Securities

Capital@Work

waar prospectussen met inschrijvingsformulieren beschikbaar zijn.

De inschrijvingsformulieren kunnen eveneens worden ingediend via elke andere financiële tussenpersoon, maar de beleggers, die bij de bovengenoemde instellingen inschrijven, kunnen bij overinschrijving bevoordeeld worden.

De tekst van het prospectus is, enkel ter informatie, toegankelijk via Internet op volgende websites <http://www.kbcsecurities.be> en <http://www.artesia.be>. Alleen het gedrukte prospectus, dat in overeenstemming met de wettelijke bepalingen in België wordt gepubliceerd, is juridisch geldig.

Een vertaling naar het Frans van het oorspronkelijke Nederlandstalige prospectus is beschikbaar. Bij eventuele interpretatieverschillen tussen de Nederlandstalige en Franstalige tekst zal enkel de Nederlandstalige tekst bindend zijn. IPTE neemt de verantwoordelijkheid voor de Franse vertaling.

* De datum van mededeling van de Definitieve Prijs en de toewijzings tabel zullen worden meegedeeld in de financiële pers.

Samenvatting van de Verrichting

Het Aanbod en de notering van de Aandelen

Het Aanbod bestaat enerzijds uit een Openbaar Aanbod tot Inschrijving op maximaal 1.194.396 Nieuwe Aandelen en anderzijds uit een Openbaar Aanbod tot Verkoop door de Verkopende Aandeelhouders van maximaal 542.339 Bestaande Aandelen. Eventueel kunnen maximaal 260.510 Bijkomende Aandelen worden aangeboden.

Na het Aanbod zullen de Bestaande Aandeelhouders ongeveer 68% van de aandelen van IPTE N.V. in handen hebben.

De notering van alle aandelen van de Vennootschap, met inbegrip van de aandelen die zullen worden gecreëerd n.a.v. de uitoefening van de bestaande warrants, op de Eerste Markt van de Effectenbeurs van Brussel werd aangevraagd.

Doel van de Verrichtingen

Met de Verrichtingen wil IPTE haar financiële structuur versterken en zich verzekeren van voldoende financiële slagkracht om haar internationale expansiestrategie te realiseren.

Daarnaast worden volgende objectieven nagestreefd:

- scheiding tussen aandeelhouders en management in het kader van de professionalisering van de bedrijfsvoering;
- toenemende visibiliteit en notoriëteit;
- mogelijkheid om gekwalificeerd personeel aan te trekken;
- mogelijkheid om gemakkelijker beroep te doen op de openbare kapitaalmarkten.

De opbrengst van de Verrichtingen zal enerzijds worden aangewend om de interne groei te financieren, anderzijds om nieuwe acquisities te verrichten.

Timing en algemene voorwaarden van het Aanbod

De prijsvork zal in de pers worden gepubliceerd. De Definitieve Prijs van de Aandelen zal worden vastgesteld door middel van een *bookbuilding*-procedure binnen deze prijsvork. Deze wordt gelijktijdig toegepast voor de Institutionele en de Particuliere Beleggers. De *bookbuilding*-procedure loopt gelijktijdig met de inschrijvingsperiode die in de financiële pers zal worden medegedeeld, evenals de eventuele vervroegde afsluiting. De Definitieve Prijs zal worden gepubliceerd in de pers. Hij zal gelden als de vaste en identieke prijs, waartegen de Institutionele en Particuliere Beleggers de Aandelen verwerven.

Zodra het aantal aanvragen het maximaal aantal aangeboden Aandelen bereikt of overtreft, kan worden beslist het Aanbod vervroegd af te sluiten. Een eventuele vervroegde afsluiting zal in de financiële pers bekend gemaakt worden.

Geconsolideerde cijfers (in duizend EUR)

	<i>31 december 1999</i>	<i>31 december 1998</i>	<i>31 december 1997</i>
Omzet	46.975	21.312	8.790
Brutomarge (1)	12.373	6.471	2.438
Operationele cash-flow (2)	5.073	2.186	935
Bedrijfswinst	3.199	1.258	638
Winst voor belastingen	2.169	768	576
Winst na belastingen (aandeel van de groep)	1.106	414	410
Gemiddeld aantal werknemers	383	152	60

(1) Brutomarge = omzet – kost van de verkopen

(2) Operationele cash flow = bedrijfswinst, vermeerderd met de operationele niet-kaskosten en verminderd met de operationele niet-kasopbrengsten

Samenvatting van de Verrichting	2
Het Aanbod en de notering van de Aandelen	2
Doel van de Verrichtingen	2
Timing en algemene voorwaarden van het Aanbod	2
Kerncijfers	3
Inhoudstafel	4
Lexicon i.v.m. het aanbod	7
Technisch lexicon	9
1. Inlichtingen inzake de verantwoordelijkheid voor het prospectus en de controle van de jaarrekeningen	10
1.1. Verantwoordelijkheid voor het prospectus en verklaring van eenvormigheid	10
1.2. Controle van de jaarrekeningen	10
1.3. Goedkeuring van het prospectus	11
1.4. Wettelijke publicaties	11
1.5. Verkoopbeperkingen	11
2. Inlichtingen over het aanbod en de opnemings in de eerste markt	13
2.1. Doel van het Aanbod	13
2.2. Structuur van het Aanbod	13
2.3. Algemene voorwaarden van het Aanbod	14
1. Aantal aangeboden Aandelen	14
2. Bookbuilding-procedure	14
3. Prijsbepaling	14
4. Inschrijvingsperiode en vervroegde afsluiting	14
5. Inschrijvingsprocedure	14
6. Toewijzing van de Aangeboden Aandelen	15
7. Betaling van de Aandelen	16
8. Vorm en levering van de Aandelen	16
9. Notering en verhandelbaarheid van de Aandelen	16
10. Dividendgerechtigdheid van de Aandelen	16
11. Financiële dienst	17
12. Vaste Overname	17
13. Overtoewijzingsoptie en green shoe	17
14. Lock-up-verbintenis	17
15. Netto-opbrengst van het Aanbod	18
16. Kosten van het Aanbod	18
17. Wetgeving en bevoegde rechtbanken	18
2.4. Waardering van de Vennootschap	18
1. Inleiding	18
2. Het business plan	20
3. Waardering volgens de DCF-methode	20
4. Toetsing van de waardering aan gangbare beursratio's	20
2.5. Inlichtingen over de Aandelen	21
1. Aard van de aandelen	21
2. Stemrecht op de algemene vergadering	22
3. Recht op dividenduitkering	22
4. Recht op verdeling in geval van vereffening	22
5. Voorkeurrecht	22
2.6. Verjaring van de dividenden	22
2.7. Vervanging van de aandelen bij verlies of diefstal	22
2.8. Fiscaal stelsel	23
I. Inkomstenbelasting	23
II. Beurstaksen	25
III. Taks op de materiële levering van aandelen	25

3. Algemene inlichtingen over de vennootschap en haar kapitaal en over de verkopers van de aandelen	26
3.1. Algemene gegevens	26
1. Naam	26
2. Maatschappelijke zetel	26
3. Handelsregister en BTW-nummer	26
4. Oprichting, statutenwijziging, duur	26
5. Rechtsvorm	26
6. Boekjaar	26
7. Controle van de rekeningen	26
8. Raadpleging van documenten over de Vennootschap	26
3.2. Uittreksels van de statuten	27
1. Doel van de Vennootschap	27
2. Wijziging van het geplaatst kapitaal	27
3. Toegestaan kapitaal	27
4. Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen	28
5. Algemene vergadering	29
6. Goedkeuringsclausule	30
3.3. Maatschappelijk kapitaal	30
1. Geplaatst kapitaal	30
2. Toegestaan kapitaal	30
3. Transparantie	30
4. Historiek van het kapitaal	30
3.4. Aandeelhouderschap	31
3.5. Warranten	32
3.6. Hangende geschillen	32
4. Beschrijving van de activiteiten van de groep	33
4.1. Een sterk groeiend bedrijf in een sterk groeiende markt	33
4.2. De electronicamarkt als groeimarkt	33
1. De electronicamarkt	33
2. Electronica-automatisering als gevolg van de sterke groei	41
4.3. IPTE: een snelle groeier van bij de start	42
1. De oprichting van de Vennootschap	42
2. Een snelle groei via overnames en de oprichting van eigen verkoopkantoren	42
4.4. Een internationale groepstructuur	43
4.5. IPTE als one-stop-shop voor de electronicsector	44
1. Productie- en testautomatisering	44
2. Contract manufacturing & services	46
4.6. IPTE's productie en productiefaciliteiten	47
1. Productie	47
2. Productiefaciliteiten	48
4.7. Een internationaal georganiseerde verkooporganisatie	48
4.8. Voortdurende investeringen in onderzoek & ontwikkeling	48
4.9. Sterk management team en hooggeschoold personeel	50
1. Management	50
2. Personeel	50
4.10. IPTE, een stevige marktspeler in de electronicsector	51
1. De positie van IPTE op de electronicamarkt	51
2. Andere marktspelers	52
4.11. Een strategische toekomst voor de Groep	53
5. Inlichtingen van financiële en boekhoudkundige aard	54
5.1. Beknopte geconsolideerde financiële gegevens	54
1. Beknopte geconsolideerde resultatenrekeningen	55
2. Beknopte geconsolideerde balansen	55
5.2. Bespreking en analyse van de geconsolideerde bedrijfsresultaten door de bedrijfsleiding	56
1. Geconsolideerde financiële informatie	56
2. Geconsolideerde bedrijfsresultaten	56
3. Vergelijking van het boekjaar eindigend op 31 december 1999 met het boekjaar eindigend op 31 december 1998	57

5.3.	Geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 1999 en 1998 en verslag van de Bedrijfsrevisor	58
1.	Verslag van de Bedrijfsrevisor	58
2.	Geconsolideerde balansen	59
3.	Geconsolideerde resultatenrekeningen	60
4.	Geconsolideerde kasstroomtabellen	61
5.4.	Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekeningen	62
1.	Activiteiten van de Vennootschap en basis van presentatie van de jaarrekening	62
2.	Voor naamste waarderingsregels	63
3.	Toelichtingen	65
5.5.	Verkorte statutaire enkelvoudige Balans en resultatenrekening van de Vennootschap	76
6.	Gegevens over bestuur, leiding en toezicht	77
6.1.	Vertegenwoordiging van de Vennootschap	77
6.2.	Bestuur van de Vennootschap	77
6.3.	Controle	78
6.4.	Vergoedingen van de bestuurders en van de revisor	78
6.5.	Personeelsdeelnemingen in het kapitaal	78
7.	Recente gebeurtenissen en vooruitzichten	79
7.1.	Vooruitzichten	79
7.2.	Evolutie op middellange termijn	79
7.3.	Dividendpolitiek	79

Aanbod	het Openbaar Aanbod tot Inschrijving op maximaal 1.194.396 Nieuwe Aandelen van IPTE N.V., gecreëerd uit hoofde van de Kapitaalverhoging, en tot Verkoop van maximaal 542.339 Bestaande Aandelen van IPTE N.V.
Aandelen	de Bestaande en de Nieuwe Aandelen van IPTE N.V., die het voorwerp uitmaken van het Aanbod
Bestaande Aandelen	de maximaal 542.339 bestaande aandelen van IPTE N.V. die het voorwerp uitmaken van het Aanbod tot Verkoop
Bijkomende Aandelen	de maximaal 260.510 bestaande aandelen, die door de <i>Bookrunner</i> in overeenstemming met de Vennootschap bijkomend toegewezen kunnen worden
Connect Systems	deel van de Groep met als activiteit de <i>contract manufacturing</i> op het vlak van PCB-assemblage, kabelconfectie en systeem-assemblage
Definitieve Prijs	de vaste prijs voor de aankoop van of inschrijving op één Aandeel, die zal bepaald worden in overeenstemming tussen de Joint-Lead Managers en de Vennootschap, binnen de prijsvork en op basis van de <i>bookbuilding</i> procedure; de Definitieve Prijs zal worden vastgesteld en een dag later in de financiële pers medegedeeld
Institutionele Beleggers	(i) de instellingen, zoals bedoeld in artikel 3,2° van het Koninklijk Besluit van 7 juli 1999 over het openbaar karakter van financiële verrichtingen die voor eigen rekening handelen of voor rekening van derden, krachtens één of meerdere mandaten, als erkend vermogensbeheerder, (ii) alle natuurlijke of rechtspersonen, die een order indienen van EUR 250.000 of meer
IPTE of de Groep	IPTE N.V. en de met haar verbonden ondernemingen in de zin van hoofdstuk III van de bijlage bij het KB van 8 oktober 1976 op de jaarrekening van ondernemingen
IPTE N.V. of de Vennootschap	de naamloze vennootschap IPTE, met maatschappelijke zetel te 3530 Houthalen-Helchteren, Centrum Zuid 2016
ITE/IPE	deel van de Groep met als activiteit de automatisering van de productie, test en behandeling van <i>printed circuit boards</i> en de eindassemblage
Joint-Lead Managers	KBC Securities en Artesia Bank
Kapitaalverhoging	de kapitaalverhoging door uitgifte van maximaal 1.194.396 Nieuwe Aandelen, waartoe besloten werd door de raad van bestuur met aanwending van het toegestaan kapitaal op 21 april 2000
Loketinstellingen	KBC Bank, KBC Securities, CBC Banque, Artesia Bank, Bacob Bank, Artesia Securities en Capital@Work
Nieuwe Aandelen	de maximaal 1.194.396 aandelen van IPTE N.V. die worden uitgegeven door de Kapitaalverhoging en die het voorwerp uitmaken van het Aanbod tot Inschrijving
Particuliere Beleggers	beleggers andere dan de Institutionele Beleggers
Vaste Overnemers	KBC Securities en Artesia Bank, die het Aanbod tot Inschrijving op Nieuwe Aandelen vast overnemen, zoals omschreven in hoofdstuk 2, punt 2.3.

Verkopende Aandeelhouders

de aandeelhouders, die Bestaande Aandelen van IPTE N.V. aanbieden in het kader van het Openbaar Aanbod tot Verkoop zoals vermeld in hoofdstuk 2, punt 2.3.

Verrichtingen

het Aanbod en de aanvraag tot opnemning van de aandelen van de Vennootschap in de Eerste Markt van de Effectenbeurs van Brussel (met inbegrip van de aandelen die zullen worden gecreëerd naar aanleiding van de uitoefening van de bestaande warrants)

<i>Board handling</i>	het transporteren en contacteren van een printplaat doorheen een productie- en testproces
<i>Captive market</i>	de markt die door producenten wordt afgeschermd aangezien ze zelf toeleverancier zijn van hun eigen behoeften
<i>Co-engineering</i>	het door meerdere partijen samen ontwikkelen van een product
<i>Component Insertion Device</i>	machine, die componenten doorheen de printplaat prikt, zodat ze gesoldeerd kunnen worden
<i>Contract Manufacturing</i>	het uitbesteden van de productie aan derden
<i>Depaneling unit</i>	machine, die meervoudige printplaten, die in één geheel bestukt werden, scheidt tot individuele printpanelen zoals ze in een eindtoestel ingebouwd worden
<i>EMS of Electronics Manufacturing Services</i>	dienst waarbij een leverancier de productie van electronicacomponenten aanbiedt
<i>Final assembly</i>	assemblage van verschillende componenten (printplaat, behuizing, <i>display</i> e.a.) tot eindproduct
<i>Fixture</i>	naaldenbed dat in contact wordt gebracht met de printplaat om deze elektrisch en functioneel te testen
Functionele test	het testen of een bestukte printplaat correct functioneert
In-circuit test	het testen of individuele componenten op een printplaat correct zijn bevestigd
In-line test	het testen van een bestukte printplaat waarbij de testapparatuur een onderdeel van de productielijn is
OCP of <i>Odd Component Placer</i>	machine die componenten met een vreemd of niet-standaard formaat op een printplaat plaatst
OEM of <i>Original Equipment Manufacturer</i>	producent die onderdelen van een derde producent verwerkt in eigen producten en deze onder eigen naam op de markt brengt
<i>Off-line test</i>	het testen van een bestukte printplaat waarbij de testapparatuur onafhankelijk van de productielijn is opgesteld
<i>Paperless repair</i>	de processen waarbij een defecte printplaat wordt afgevoerd uit de productielijn en de reparatie wordt uitgevoerd zonder dat een uitgebreide administratie (op papier) gevoerd wordt
PCB of <i>Printed Circuit Board</i>	bestukte printplaat
SMD of <i>Surface Mount Device</i>	machine die miniatuur-componenten op de printplaat aanbrengt
<i>Time-to-market</i>	tijdspanne tussen het ontwerp van een product en de lancering ervan op de markt

1. INLICHTINGEN INZAKE DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE JAARREKENINGEN

1.1. VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS EN VERKLARING VAN EENVORMIGHEID

De raad van bestuur van IPTE N.V., vertegenwoordigd door B.V.B.A. Huub Baren en B.V.B.A. Gilbert Nulens, verklaart verantwoordelijk te zijn voor de inhoud van dit prospectus.

De raad van bestuur bevestigt dat de gegevens, die erin werden opgenomen, overeenstemmen met de werkelijkheid en niets werd weggelaten, waardoor de strekking van het prospectus wezenlijk zou wijzigen.

B.V.B.A. Huub Baren ,
vertegenwoordigd door dhr. Huub Baren

B.V.B.A. Gilbert Nulens,
vertegenwoordigd door dhr. Gilbert Nulens

Gedelegeerd bestuurder IPTE N.V.

Bestuurder IPTE N.V.

1.2. CONTROLE VAN DE JAARREKENINGEN

De statutaire jaarrekening van IPTE N.V. over de boekjaren 1998 en 1999 werd gecontroleerd door Arthur Andersen Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel, Warandeberg 4, en vertegenwoordigd door de heer D. Roux.

De statutaire jaarrekening over het boekjaar 1999 werd zonder voorbehoud goedgekeurd. De jaarrekening over het boekjaar 1998 werd goedgekeurd met een voorbehoud ten aanzien van de resultatenrekening.¹ Gezien de vennootschap overging tot de benoeming van een commissaris-revisor in de loop van 1998, was deze laatste niet in staat zich uit te spreken over de toestand van de voorraden en bestellingen in uitvoering per 31 december 1997. Aldus werd een voorbehoud geformuleerd omtrent het mogelijke effect op de resultatenrekening van de voorraadwijzigingen in dat jaar. Gezien de Vennootschap in 1997 nog niet aan de wettelijke vereisten voldeed om een commissaris-revisor aan te stellen, werd de jaarrekening per 31 december 1997 niet gecontroleerd.

In het kader van de beursintroductie werden geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 1998 en 31 december 1999 opgesteld, overeenkomstig International Accounting Standards. Deze werden gecontroleerd door Arthur Andersen Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer D. Roux.

Over de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 1999 en de geconsolideerde balans per 31 december 1998 werd een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd. Ten aanzien van de geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 1998 werd een voorbehoud gemaakt, die zijn oorsprong vindt in het voorbehoud ten aanzien van de statutaire jaarrekening per 31 december 1998, zoals hierboven beschreven.

(1) Uit het verslag van de revisor over de jaarrekening per 31 december 1998: 'Wij hebben de fysische voorraadopname op 31 december 1997 niet bijgewoond, daar deze datum onze benoeming als commissaris-revisor van de vennootschap voorafging. Het is ons evenmin mogelijk geweest om de hoeveelheden in voorraad op die datum door andere controleprocedures na te gaan. Naar onze mening, onder voorbehoud van het effect op de resultatenrekening van de hierboven beschreven aangelegenheid, geeft de bijgevoegde jaarrekening een getrouw beeld van het eigen vermogen en van de financiële toestand van Integrated Test Engineering N.V. per 31 december 1998, alsmede van de resultaten van haar werkzaamheden voor het jaar afgesloten op die datum, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Gezien onze benoeming pas is gebeurd in de loop van 1998, zijn wij niet in de mogelijkheid om een oordeel te geven over de vergelijkende rekeningen van het voorgaand boekjaar, zoals weergegeven in de jaarrekening.'

1.3. GOEDKEURING VAN HET PROSPECTUS

Onderhavig prospectus werd overeenkomstig artikel 29ter, §1, eerste lid van het Koninklijk Besluit nr. 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten goedgekeurd door de Commissie voor het Bank- en Financiewezen op 18 april 2000.

Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit of de kwaliteit van het Aanbod, evenmin als van de situatie van de Vennootschap of de Verkopende Aandeelhouders, die het Aanbod uitvoeren.

1.4. WETTELIJKE PUBLICATIES

Het bericht, voorgeschreven door artikel 29, §1 van het Koninklijk Besluit nr. 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten, werd in de pers bekendgemaakt.

1.5. VERKOOPBEPERKINGEN

De Verrichtingen en onderhavig prospectus werden niet ter goedkeuring voorgelegd aan enige toezichthoudende overheid buiten België. Er mogen geen stappen ondernomen worden die er zouden toe leiden dat het Aanbod een publiek karakter krijgt buiten België.

De verspreiding van dit prospectus en het Aanbod kunnen immers in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan wettelijke beperkingen. De personen, die dit prospectus ontvangen, worden door de Verkopende Aandeelhouders, de Vennootschap en de begeleidende banken verzocht te informeren naar deze beperkingen en zich eraan te houden. Dit prospectus is dus geen aanbod, noch een uitnodiging om in te schrijven op het Aanbod in de jurisdicties, waar dergelijk aanbod of dergelijke uitnodiging niet conform de wet zou zijn.

De Aandelen mogen niet aangeboden worden aan inwoners van het Verenigd Koninkrijk met uitzondering van de personen die de aankoop, het houden, het beheer en de verkoop van beleggingen (als centralisator of als tussenpersoon) als normale bedrijfsactiviteit uitoefenen of anderszins, in omstandigheden die niet het gevolg zijn van een openbaar aanbod in het Verenigd Koninkrijk in de zin van de 'Public Offers of Securities Regulations 1995'. De bepalingen van de Financial Services Act 1986 moeten nageleefd worden voor wat de Aandelen in het Verenigd Koninkrijk betreft. Anderzijds mogen publicaties of documenten over de plaatsing of de verkoop van de Aandelen in het Verenigd Koninkrijk enkel verspreid of bezorgd worden aan personen, die binnen het toepassingsgebied vallen van artikel 11(3) van de Financial Services Act 1986 (Investment Advertisements-(Exemptions) Order 1997), of aan personen, aan wie dit document wettelijk mag verspreid of bezorgd worden.

De Aandelen werden niet en zullen niet worden geregistreerd in het kader van de US Securities Act 1933 ('the Securities Act') en zullen niet mogen aangeboden, noch verkocht worden in de Verenigde Staten, onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen.

De Aandelen mogen niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, aangeboden, verkocht, overgedragen of geleverd worden in Nederland aan of voor rekening van enig persoon anders dan natuurlijke of rechtspersonen, die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten in de zin van de 'Wet Toezicht Effectenverkeer 1995' en de bijbehorende nadere regelingen (waaronder begrepen kredietinstellingen, pensioenfondsen, verzekeringsmaatschappijen, effecten- en beleggingsinstellingen, treasures en financieringsmaatschappijen van grote ondernemingen, die op professionele basis uit eigen hoofde regelmatig actief zijn op de financiële markten), tenzij een andere uitzondering van de 'Wet Toezicht Effectenverkeer 1995' en de bijbehorende nadere regelingen van toepassing is en aan de vereiste voorwaarden is voldaan.

De Aandelen mogen niet worden aangeboden of verkocht in Frankrijk, evenmin mag dit prospectus of enig document met betrekking tot de plaatsing of verkoop worden verspreid in Frankrijk, tenzij aan (i) gekwalificeerde investeerders ('investisseurs qualifiés') of (ii) aan investeerders binnen een beperkte kring ('cercle restreint d'investisseurs'), zoals gedefinieerd in Artikel 6 van de Ordonnantie van 28 september 1967 (zoals gewijzigd) en het Decreet n° 98-880 van 16 oktober 1998.

Niemand is er toe gemachtigd om informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen, die afwijken van de informatie vervat in dit prospectus. De afgifte van dit prospectus, op welk tijdstip ook, impliceert niet dat de informatie opgenomen in dit prospectus nog volledig en correct is na de datum van opneming van de aandelen in de Eerste Markt van de Beurs van Brussel. De bijwerking van dit prospectus zal tot de opneming van de aandelen van IPTE N.V. in de Eerste Markt van de Beurs van Brussel gebeuren door middel van de verspreiding van aanvullingen in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving en reglementen.

De tekst van het prospectus op internet is geenszins een bod of een uitnodiging tot verwerving van effecten in landen waar een dergelijk bod of uitnodiging niet toegelaten is. De tekst is enkel te vinden op de in dit prospectus vermelde *world wide web sites*. De elektronische versie mag niet gecopieerd worden of waar dan ook ter beschikking worden gesteld en mag niet worden afgedrukt met het oog op de verspreiding ervan. Het prospectus is enkel rechtsgeldig in zijn oorspronkelijke versie, die in België is verspreid in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving en reglementen.

De personen die, na kennis te hebben genomen van de inlichtingen opgenomen in dit prospectus, een advies zouden wensen met betrekking tot dit Aanbod, worden verzocht zich te wenden tot hun gebruikelijke financiële en andere raadgevers.

2. INLICHTINGEN OVER HET AANBOD EN DE OPNEMING IN DE EERSTE MARKT

2.1. DOEL VAN HET AANBOD

In het kader van de Kapitaalverhoging zal IPTE N.V. een bedrag van ongeveer EUR 26.276.714 ophalen. Daartoe zullen maximaal 1.194.396 Nieuwe Aandelen worden uitgegeven, die zullen aangeboden worden aan Particuliere en Institutionele Beleggers.

Daarnaast zullen maximaal 542.339 Bestaande Aandelen worden aangeboden, eveneens aan Particuliere en Institutionele Beleggers.

Met de Verrichtingen wil IPTE N.V. haar financiële structuur versterken en zich verzekeren van voldoende financiële slagkracht om haar internationale expansiestrategie te realiseren.

Daarnaast streven de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouders met de Verrichtingen de volgende objectieven na:

- een verdere scheiding tussen de aandeelhouders en het management in het kader van de professionalisering van de bedrijfsvoering, mede door het aantrekken van onafhankelijke bestuurders;
- een toenemende visibiliteit en notoriëteit van IPTE bij een ruim publiek in België en in het buitenland;
- de mogelijkheid om gekwalificeerd personeel aan te trekken;
- de mogelijkheid om in de toekomst gemakkelijker een beroep te doen op de openbare kapitaalmarkten, wanneer bijkomende financiële middelen nodig zouden blijken om in te spelen op nieuwe opportuniteiten.

De opbrengst van de Verrichtingen zal enerzijds worden aangewend om de interne groei te financieren, anderzijds om nieuwe acquisities te verrichten.

2.2. STRUCTUUR VAN HET AANBOD

Het Aanbod bestaat uit:

- een Openbaar Aanbod tot Inschrijving op maximaal 1.194.396 Nieuwe Aandelen; de Aandelen, die aangeboden worden ter inschrijving, zullen uitgegeven worden ten voordele van de vaste overnemers naar aanleiding van de Kapitaalverhoging, waartoe beslist werd door de Raad van Bestuur van de Vennootschap van 21 april 2000 met aanwending van het toegestaan kapitaal dat werd ingesteld bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 7 april 2000;
- een Openbaar Aanbod tot Verkoop door de Verkopende Aandeelhouders van maximaal 542.339 Bestaande Aandelen.

Daarenboven kunnen maximaal 260.510 Bijkomende Aandelen worden toegewezen in het kader van een overtoewijzingsoptie.

De Aandelen zullen privaat geplaatst worden bij Institutionele Beleggers in België en in het buitenland en zullen het voorwerp uitmaken van een openbaar aanbod voor Particuliere Beleggers in België.

Na het Aanbod zullen de bestaande aandeelhouders van IPTE N.V. ongeveer 68% van de aandelen van de Vennootschap in handen hebben.

1. Aantal aangeboden Aandelen

Het Aanbod heeft betrekking op maximaal 1.736.735 Aandelen van IPTE N.V., met dien verstande dat, wat betreft de Nieuwe Aandelen, die zullen worden gecreëerd in het kader van de Kapitaalverhoging, de Vennootschap een bedrag van ongeveer EUR 26.276.714 wenst op te halen. Dit aantal aandelen kan worden verhoogd met maximaal 260.510 Bijkomende Aandelen, die in het kader van de overtoewijzingsoptie aan de Joint-Lead Managers ter beschikking worden gesteld.

2. Bookbuilding-procedure

De prijsvork zal in de pers worden bekendgemaakt. Deze komt tot stand na waardering van IPTE door de Joint-Lead Managers, zoals uiteengezet in hoofdstuk 2, 2.4. hierna, en zal niet wijzigen tijdens de inschrijvings- en *bookbuilding*-periode.

De Definitieve Prijs van de Aandelen zal worden vastgesteld door middel van een *bookbuilding*-procedure binnen de prijsvork. Deze wordt gelijktijdig toegepast voor de Institutionele en de Particuliere Beleggers.

De *bookbuilding*-procedure loopt gelijktijdig met de inschrijvingsperiode, die in de financiële pers zal worden bekendgemaakt, evenals de vervroegde afsluiting.

Deze wijze van prijsbepaling heeft als doel de prijs van de Aandelen mede door de markt te laten bepalen. Er wordt onder meer rekening gehouden met het aantal gevraagde Aandelen, de prijsniveaus aangeduid door de geïnteresseerde beleggers en de marktomstandigheden.

3. Prijsbepaling

De Definitieve Prijs zal worden bepaald en gepubliceerd in de pers. Hij zal gelden als de vaste en identieke prijs, waartegen de Institutionele en Particuliere Beleggers de Aandelen verwerven.

4. Inschrijvingsperiode en vervroegde afsluiting

De inschrijvingsperiode zal bekendgemaakt worden in de financiële pers, evenals de eventuele vervroegde afsluiting.

Zodra het aantal aanvragen het maximaal aantal aangeboden Aandelen bereikt of overtreft, kan worden beslist het Aanbod vervroegd af te sluiten. Een eventuele vervroegde afsluiting zal in de financiële pers bekend gemaakt worden.

5. Inschrijvingsprocedure

In het kader van het Aanbod hebben de beleggers de keuze tussen twee alternatieven:

- a. 'order aan gelimiteerde prijs': specificatie van het totaal aantal gewenste Aandelen tegenover verschillende prijsniveaus binnen de prijsvork, met intervals van EUR 0.5;
- b. 'order aan Definitieve Prijs': specificatie van het aantal gewenste Aandelen tegen de Definitieve Prijs; bij toewijzing wordt met deze aanvraag aan de Definitieve Prijs rekening gehouden.

Er dient uitdrukkelijk voor één van de voornoemde aanvraagmogelijkheden geopteerd te worden. Alternatieven a en b mogen niet worden gecombineerd.

Particuliere Beleggers, die in het kader van dit Aanbod aandelen van de Vennootschap wensen te verwerven, moeten tijdens de inschrijvingsperiode hun aanvraagformulieren ingevuld en ondertekend indienen bij de Loketinstellingen, waar prospectussen met aanvraagformulieren beschikbaar zijn:

KBC Bank, CBC Banque, KBC Securities
Artesia Bank, Bacob Bank, Artesia Securities
Capital@Work

De aanvraagformulieren kunnen tevens bij de voormelde Loketinstellingen worden ingediend door bemiddeling van andere financiële tussenpersonen. Dergelijke tussenpersonen dienen zich bij het doorgeven van de orders te schikken naar de richtlijnen van de Joint-Lead Managers. Orders, die niet conform deze richtlijnen ingediend worden, zijn ongeldig.

Institutionele Beleggers kunnen hun aanvragen indienen bij

KBC Securities, Pieter Hofman, tel. +32 2 429 51 46 / fax +32 2 429 63 52

Artesia Securities, Etienne Deklippel, tel. +32 2 204 44 68 / fax +32 2 204 49 21

Capital@Work, Fabrice Steyaert, tel. +32 2 663 48 85 / fax +32 2 673 55 99

6. Toewijzing van de Aangeboden Aandelen

Toewijzing van de Aandelen

Bij de toewijzing van de Aandelen zal gestreefd worden naar een verdeling:

aan Institutionele Beleggers van 60 tot 70% en

aan Particuliere Beleggers van 30 tot 40% van de Aandelen.

Deze verhouding kan in functie van de aanvragen en in overeenstemming met de Vennootschap worden gewijzigd. Het aantal aandelen voorbehouden aan de Particuliere Beleggers mag evenwel niet worden verminderd indien blijkt dat het hen voorbehouden aantal aandelen voldoende onderschreven werd.

Alle aanvragen, onder de eerder gemelde alternatieven a of b, met een prijsniveau gelijk aan of hoger dan de Definitieve Prijs komen in aanmerking voor toewijzing van alle of een deel van de gevraagde Aandelen. Er kan echter niet gegarandeerd worden dat alle of een deel van de aanvragen zullen worden aanvaard.

Indien het aantal gevraagde Aandelen het aantal aangeboden Aandelen overtreft, kunnen de orders, die werden ingediend bij de Loketinstellingen, voorrang genieten bij de toewijzing van Aandelen.

De Loketinstellingen houden zich het recht voor om orders enkel te aanvaarden van Beleggers, die een rekening hebben bij hen, en indien er voldoende provisie staat op deze rekening voor de betaling van de gewenste Aandelen. Beleggers, die met het oog op de inschrijving of aankoop van Aandelen een rekening dienen te openen, dienen zich te informeren over de eventuele kosten, die daaraan zouden kunnen verbonden zijn. Deze provisie dient op de rekening ter beschikking te blijven tot de betaaldatum.

Aanvaarding van de orders

Er wordt slechts één order per belegger aanvaard. Indien de Joint-Lead Managers vaststellen of in het bezit zijn van elementen, die laten vermoeden dat er voor eenzelfde belegger verschillende aanvraagformulieren werden ingediend, kunnen de Joint-Lead Managers de betrokken orders als onbestaande beschouwen.

Aanvragen, waarvan de omvang de liquiditeit van de markt in gevaar zou kunnen brengen, kunnen eventueel geheel of gedeeltelijk buiten beschouwing worden gelaten.

Eventuele reductie van de orders

De intekenaars aanvaarden dat, in geval van overintekening, hun orders kunnen worden gereduceerd. De repartitiegeregels zullen overeenkomstig objectieve criteria worden bepaald door KBC Securities als *bookrunner*, na overleg met Artesia Bank en in overeenstemming met de Vennootschap. Daarbij zal worden gestreefd naar een evenwichtige spreiding van het aandeelhouderschap tussen Institutionele en Particuliere Beleggers.

In geval van repartitie zal elk inschrijvingsformulier, ingediend door andere personen dan financiële tussenpersonen, als een losstaande en afzonderlijke aanvraag worden beschouwd, voor zover daarop niet klaar en duidelijk wordt vermeld dat het een formulier betreft dat de aanvragen van verschillende personen groepeert.

De repartitietabel zal worden gepubliceerd in de pers, samen met de Definitieve Prijs.

Herroeping van de orders

Indien een aanvulling op het prospectus zou worden gepubliceerd tijdens de inschrijvingsperiode, hebben de intekenaars het recht de orders, die zij hebben ingediend vóór dergelijke publicatie, te herroepen tot op de dag waarop de inschrijvingsperiode wordt afgesloten, voor 16 uur.

7. Betaling van de Aandelen

De Aandelen, die na afsluiting van de *bookbuilding*- en inschrijvingsperiode aan de beleggers worden toegevoerd, dienen te worden betaald 5 bankwerkdagen na de afsluiting van het Aanbod. De betaaldatum zal via de pers worden bekendgemaakt.

Door ondertekening van het inschrijvingsformulier geeft de belegger volmacht aan zijn financiële instelling om zijn rekening te debiteren met een bedrag gelijk aan het aantal aan hem toegewezen Aandelen, vermenigvuldigd met de Definitieve Prijs en verhoogd met 1,7 promille beurstaks (met een maximum van EUR 247,89 per borderel).

8. Vorm en levering van de Aandelen

De Aandelen in het Aanbod zijn aandelen aan toonder. De levering van de Aandelen aan toonder kan ofwel materieel, ofwel op een effectenrekening gebeuren.

Aan de beleggers, die daartoe uitdrukkelijk hebben verzocht, zullen de Aandelen materieel geleverd worden binnen de drie maanden na de eerste notering, behoudens onvoorziene omstandigheden. Deze Aandelen zullen worden geleverd in coupures van 1, 10 of 25 aandelen of in elke andere coupure die de Vennootschap zou laten drukken in functie van de toegepaste verdeelsleutels. De Aandelen zullen geleverd worden in de grootst mogelijke coupures. In afwachting van de materiële levering zullen de Aandelen aan toonder worden vertegenwoordigd door globale toondercertificaten gedeponneerd bij C.I.K. en zullen de transacties scripturaal worden vereffend.

Beleggers, die dergelijke levering van de effecten wensen, moeten evenwel een taks betalen van 0,2%, die berekend wordt op basis van:

- de Definitieve Prijs van het Aanbod, indien de materiële levering op het inschrijvingsformulier aangevraagd wordt;
- de prijs van de laatste notering gepubliceerd vóór de datum van terugneming, indien later gevraagd.

Behalve de betaling van deze taks wordt voor de materiële levering bij de Loketinstellingen een kost van EUR 7.4368 aangerekend. Beleggers, die de materiële levering hebben gevraagd via een bank, beursvennootschap of andere financiële tussenpersoon, die geen Loketinstelling is voor het Aanbod, worden verzocht zich te informeren naar de mogelijke kosten, die deze materiële levering met zich zou meebrengen.

Aandeelhouders mogen ten allen tijde en op hun kosten de omzetting vragen van hun Aandelen in een andere vorm (aan toonder, op naam of in gedematerialiseerde vorm², naar gelang het geval).

9. Notering en verhandelbaarheid van de Aandelen

De Opneming in het continue segment van de Eerste Markt van de Effectenbeurs van Brussel van alle aandelen van de Vennootschap werd aangevraagd en zal onder voorbehoud van goedkeuring van het dossier door de Noteringsdienst van de Effectenbeurs plaatsvinden. Tevens werd de notering aangevraagd voor de aandelen, die kunnen ontstaan door de uitoefening van warrants, waarvan sprake in hoofdstuk 3, 3.5..

De Aandelen, die in het kader van het Aanbod worden aangeboden, zijn vrij verhandelbaar.

10. Dividendgerechtigdheid van de Aandelen

De Aandelen zijn dividendgerechtigd vanaf 1 januari 2000. De eerste aangehechte coupon zal zijn coupon nr.1. De Vennootschap neemt zich voor, gegeven de groeifase waarin ze zich bevindt, in de eerstkomende jaren geen of beperkte dividenden uit te keren.

(2) De gedematerialiseerde vorm hangt af van de inwerkingtreding van het of de koninklijke besluiten die zullen uitgevaardigd worden ter uitvoering van artikel 41, §1bis, vierde lid, en, in voorkomend geval, van de artikels 52octies/1, derde lid, en 52octies/7 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

11. Financiële dienst

In België zal de financiële dienst voor de aandelen verzorgd worden door KBC Bank en Artesia Bank. Deze dienstverlening is gratis voor de aandeelhouders. Indien de Vennootschap deze beslissing zou herzien, zal dit worden gepubliceerd in de pers.

Voor meer inlichtingen over de kosten, die andere financiële tussenpersonen zouden kunnen aanrekenen bij het verstrekken van financiële diensten, worden de aandeelhouders verzocht zich rechtstreeks te wenden tot de financiële tussenpersonen.

12. Vaste Overname

De Joint-Lead Managers en de Vennootschap hebben een overeenkomst gesloten, waarbij de Joint-Lead Managers, onder bepaalde voorwaarden, elk afzonderlijk en zonder dat er sprake is van enige hoofdelijke aansprakelijkheid, elk voor de helft, de Nieuwe Aandelen vast zullen overnemen. De vaste overnameverbintenis slaat niet op de Bestaande Aandelen.

Deze overeenkomst wordt ondertekend voor de opening van het Aanbod. De voorwaarden, waaronder deze overeenkomst kan herroepen worden, zijn de volgende: als

- a) de Beurs van Brussel vanaf de opening van de inschrijvingsperiode twee opeenvolgende werkdagen is gesloten;
- b) er zich ernstige politieke, militaire, economische, financiële, monetaire of sociale gebeurtenissen voordoen, of wezenlijke veranderingen in de fiscale wetgeving, in België of in het buitenland die, naar het redelijk oordeel van de Joint Lead Managers, een belangrijke negatieve invloed op het Aanbod zouden kunnen hebben;
- c) er na de opening van de inschrijvingsperiode een amendement of addendum op het prospectus wordt gepubliceerd;
- d) de BEL 20-index in de periode tussen de datum van opening van de inschrijvingsperiode en de dag van de kapitaalverhoging in het kader van dit openbaar aanbod 10% lager noteert dan de hoogste notering die deze index vanaf twee weken voor de opening van de inschrijvingsperiode heeft bereikt;
- e) de 10 jarige OLO-rente in de periode tussen de datum van de opening van de inschrijvingsperiode en de dag van de kapitaalverhoging in het kader van dit openbaar aanbod stijgt tot een niveau dat 10% hoger is dan de stand twee weken voor de opening van de inschrijvingsperiode.

13. Overtoewijzingsoptie en green shoe

Met het oog op de regularisatie van de markt hebben de Verkopende Aandeelhouders de Joint-Lead Managers het recht verleend om, in geval de vraag naar de aandelen van de Vennootschap bij afsluiting van het Aanbod groter is dan het aantal aangeboden Aandelen, in samenspraak met de Vennootschap, een maximum van 15% van het aantal aangeboden Aandelen (de 'Bijkomende Aandelen') bijkomend toe te wijzen tegen de Definitieve Prijs of, ingeval zulke bijkomende toewijzing (overtoewijzing) niet of slechts gedeeltelijk zal gebeurd zijn bij de afsluiting van het Aanbod, om (het saldo van) deze Bijkomende Aandelen te verkopen tegen de marktprijs (Green shoe) gedurende dertig dagen volgend op de eerste dag van de notering van de aandelen IPTE op de Eerste Markt van de Beurs van Brussel, voor zover de marktprijs minimaal 25% hoger is dan de Definitieve Prijs.

Om de Bijkomende Aandelen in het kader van de overtoewijzingsoptie te kunnen leveren wordt met de verkopende aandeelhouders een leningsovereenkomst afgesloten voor een periode van 30 dagen na de introductie. Om de eventuele overtoewijzingen in te dekken wordt aan de Joint-Lead Managers de optie verstrekt om de overtoegewezen Bijkomende Aandelen tegen de Definitieve Prijs van hen te kopen.

14. Lock-up-verbintenis

De bestaande aandeelhouders hebben er zich toe verbonden om gedurende de eerste zes maanden, volgend op de eerste dag van notering van de Aandelen op de Eerste Markt van de Effectenbeurs van Brussel, noch rechtstreeks noch onrechtstreeks over te gaan tot verkoop of vervreemding van aandelen van de Vennootschap, die zij bezitten op de aanvang van de inschrijvingsperiode van het Aanbod en/of die ze zullen verwerven ingevolge de uitoefening van warrants tussen het ogenblik van de aanvang van de inschrijvingsperiode en het ogenblik van de eerste notering, met uitzondering van de aandelen die het voorwerp uitmaken van het Aanbod en de overtoewijzingsoptie en/of *green shoe*, zonder voorafgaandelijk akkoord van de Joint-Lead Managers.

15. Netto-opbrengst van het Aanbod

Het bedrag van het Openbaar Aanbod tot Inschrijving zal, na aftrek van de kosten die de Vennootschap ten laste neemt zoals hierna vermeld, ter beschikking van de Vennootschap worden gesteld. Dit bedrag zal bijdragen tot de doeleinden die uiteengezet werden in hoofdstuk 2, 2.1..

Elke Verkopende Aandeelhouder zal de prijs ontvangen van de Aandelen, die hij in het kader van het Openbaar Aanbod tot Verkoop zal verkocht hebben, verminderd met de plaatsingsvergoeding.

16. Kosten van het Aanbod

De kosten van het Aanbod worden globaal op ongeveer EUR 1,5 miljoen geschat.

Daarin zijn begrepen:

- de wettelijke en administratieve kosten, kosten voor juridisch, boekhoudkundig en marketing-advies, vergoeding van de Commissie voor het Bank- en Financieuzen en van de andere controle-autoriteiten, drukwerk van prospectussen en aandelen, alsmede alle overige kosten betreffende de organisatie en structurering van de operatie;
- de provisie voor de vaste overname (1%) en de plaatsingsvergoeding (2%).

Alle montagekosten, de provisie voor de vaste overname, de plaatsingsvergoeding van de Nieuwe Aandelen en de overige kosten van de beursintroductie worden door IPTE N.V. ten laste genomen.

De plaatsingsvergoeding van de Bestaande Aandelen wordt gedragen door de Verkopende Aandeelhouders.

17. Wetgeving en bevoegde rechtbanken

Het Aanbod is onderworpen aan het Belgisch recht. In geval van een geschil zijn alleen de Belgische rechtbanken bevoegd.

2.4. WAARDERING VAN DE VENNOOTSCHAP

1. Inleiding

De waarde van IPTE werd bepaald door toepassing van de Discounted Cash Flow (DCF) methode. Het resultaat van deze DCF-waardering werd volgens de zogenaamde *multiples* methode getoetst aan:

- een selectie van Belgische technologiegedreven bedrijven,
- een selectie van internationale ondernemingen die actief zijn in dezelfde markten als ITE/IPE en Connect Systems, en
- een selectie van zogenaamde EMS-bedrijven.

De methode van de actualisering van de toekomstige vrije operationele kasstromen (of DCF-methode)

De DCF-methode stelt de waarde van de onderneming gelijk aan de geactualiseerde waarde van de vrije operationele kasstromen die de onderneming verwacht in de toekomst te zullen genereren. De verdisconteerde waarde van de vrije operationele kasstromen levert een waarde op die ten goede komt aan zowel de kapitaalverschaffers als aan de (financiële) schuldfinanciers. Van deze verdisconteerde waarde moeten de netto financiële schulden worden afgetrokken om de (eigen vermogens-) waarde van de onderneming te bekomen.

De vrije operationele kasstromen zijn de geldmiddelen die de onderneming uit haar activiteiten genereert na investeringen, zowel in vaste activa als in werkkapitaal. De vrije operationele kasstromen kunnen dus worden aangewend om het eigen vermogen (kapitaal) en het vreemd vermogen (financiële schulden) te vergoeden.

De vrije operationele kasstromen worden als volgt bepaald:

Bedrijfswinst/-verlies (óf Operationeel resultaat óf EBIT)
+ Niet-kaskosten (afschrijvingen, voorzieningen, waardeverminderingen) van bedrijfsaard
- Niet-kasopbrengsten van bedrijfsaard
Operationele cash flow vóór belastingen
- Operationele belastingen
Operationele cash-flow ná belastingen
- Investerings in vaste activa
- Mutatie in de behoefte aan bedrijfskapitaal
Vrije operationele cash-flow

De operationele belastingen zijn de belastingen die de onderneming zou verschuldigd zijn indien zij geen fiscaal voordeel zou halen uit de aftrekbare intrestlasten.

De vrije operationele cash flow wordt geactualiseerd aan de Gewogen Gemiddelde Kapitaalkost (GGKK of "Weighted Average Cost of Capital" of WACC). Deze actualisatievoet houdt rekening met de vergoeding verschuldigd aan zowel de kapitaalverschaffers (eigen vermogen) als aan de schuldverschaffers (financiële schulden).

De WACC wordt als volgt berekend:

$$WACC = k_d (1-t) D/V + k_e E/V$$

waarbij:

k_d = intrestlast (vóór belastingen) op de financiële schulden
 t = belastingvoet
 D = marktwaarde van de financiële schulden
 V = totaal geïnvesteerd vermogen, zijnde "D+E"
 k_e = kost van het eigen vermogen
 E = marktwaarde van het eigen vermogen

Om de opportuniteitskost van het eigen vermogen te schatten werd het *Capital Asset Pricing Model* gebruikt. Dit stelt dat de kost van het eigen vermogen gelijk is aan de *return* op risicovrije obligaties, verhoogd met het systematisch risico van de betrokken onderneming ("Beta" of "β"), vermenigvuldigd met de risicopremie van de markt:

$$k_e = r_f + [E(r_m) - r_f] * \beta$$

waarbij:

r_f = risicovrije return
 $E(r_m)$ = verwachte return van de markt
 $E(r_m) - r_f$ = risicopremie van de markt
 β = systematisch risico van de betrokken onderneming

Beursratio's

Bij het gebruik van beursratio's vertrekt men van het standpunt dat de waarde van een (op de beurs te noteren) onderneming kan afgeleid worden van de waardering die de aandelenmarkt reeds toekent aan vergelijkbare bedrijven in de sector of op dezelfde markt genoteerd.

De financiële kengetallen van de onderneming in kwestie (bv. omzet, EBITDA, EBIT, courante netto-winst, courante cash flow, eigen vermogen, ...) worden vergeleken met de waarde die de markt toekent aan dezelfde kengetallen bij een zorgvuldig geselecteerde selectie van vergelijkbare bedrijven (de zogenaamde *peer group*). Door de financiële cijfers van de te waardenen onderneming te vermenigvuldigen met deze ratio's, kan de waarde van de onderneming bepaald worden.

In het geval van IPTE is de waardering aan de hand van de *peer group* enkel gebruikt als toetssteen. De prijsvork wordt vastgelegd op basis van de DCF-methode, gebaseerd op het business plan dat hierna besproken wordt.

2. Het business plan

De waarde van IPTE werd bepaald aan de hand van een business plan dat door het management werd opgesteld voor een periode van drie jaar en door de begeleidende banken, in samenspraak met de onderneming, werd geëxtrapoleerd tot 2008. De krachtlijnen van het plan zijn de volgende:

1. een samengestelde omzetgroei over de beschouwde periode van 18,2%
2. een stelselmatige verbetering van het resultaat en de cash flow, die over de *forecast* periode gemiddeld stijgen met circa 20% per jaar
3. vervangingsinvesteringen ten belope van EUR 2 miljoen per jaar (exclusief aanpassing voor inflatie)
4. R&D-inspanningen ad 4% van de ITE/IPE omzet die op een conservatieve manier meteen ten laste van het resultaat werden genomen, ondanks het feit dat een gedeeltelijke activering in de toekomst mogelijk is
5. een behoefte aan bedrijfskapitaal schommelend rond 29% van het balanstotaal

Het business plan houdt op geen enkele manier rekening met eventuele nieuwe overnames.

3. Waardering volgens de DCF-methode

De kost van het eigen vermogen werd op 10,7% gesteld op basis van een risicovrije rentevoet van 5,5% (dd. 13/04/00), een risicopremie van 4,0% en een β -coëfficiënt van 1,3³.

De gemiddelde belastingvoet bedraagt 38,0% (rekening houdend met de aanwezigheid van IPTE in verscheidene Europese en niet-Europese landen).

De kost van het vreemd vermogen (vóór belastingen) beloopt 7,5%.

Uitgaande van een kapitaalstructuur 80% eigen vermogen en 20% vreemd vermogen, bedraagt de gewogen kapitaalkost 9,5%.

Het DCF-model resulteert in een *post-money* waarde van het eigen vermogen van EUR 138,7 miljoen, uitgaande van een perpetuele groeivoet van 2%.

“Post money” DCF waarde ad EUR 138,7 miljoen

Bij een richtprijs van EUR 22 per aandeel leidt een marktkapitalisatie van EUR 120,5 miljoen tot een *Price Earnings* ratio van 23,5x voor het jaar 2000 (19,3x voor 2001) en tot een *Price cash flow* ratio van 17,9 voor het jaar 2000 (16,1x voor 2001).

4. Toetsing van de waardering aan gangbare beursratio's

Voor de toetsing van de waardebepaling van IPTE aan beursratio's werd gekozen voor een ruime invalshoek en werden drie *peer* groepen van bedrijven samengesteld:

- een selectie van beursgenoteerde Belgische technologiebedrijven
- een selectie van internationale bedrijven die een vergelijkbare activiteit ontplooiën als ITE/IPE en Connect Systems.
- daarnaast werd ook aandacht geschonken aan de marktwaardering van de zogenaamde EMS-bedrijven, enerzijds belangrijke afnemers van de IPTE producten, maar anderzijds ook vertegenwoordigers van de automatiserings- en *outsourcing*-trend in de electronica industrie.

(3) Bron: begeleidende banken

Als beursratio's werden *Price to Earnings* en *Price to Cash Flow* gebruikt⁴. De beursratio's voor de selecties van bedrijven zijn de volgende (op basis van beurskoersen per 12/04/00):

	P/E00	P/E01	P/E02	P/CF00	P/CF01	P/CF02
Belgische technologie-bedrijven						
genoteerd op Easdaq	30,1	21,7	14,0	19,4	14,8	12,2
genoteerd op BXS	28,2	22,5	20,1	16,5	13,4	11,7
gemiddeld	28,8	22,2	17,8	17,3	13,9	11,9
Internationale bedrijven						
vergelijkbaar met ITE/IPE	41,2	23,0	24,4	32,9	22,6	23,1
vergelijkbaar met Connect Systems	24,0	19,4	13,2	8,9	7,5	9,4
gemiddeld	36,3	21,9	21,4	24,9	17,5	17,6
EMS bedrijven						
gemiddeld	44,0	32,5	30,6	n.b.	n.b.	n.b.

Als Belgische technologiebedrijven werden genomen: Agfa, Artwork Systems, Barco, EVS Broadcasting, Global Graphics, IBA, Icos Vision Systems, IRIS, Punch, Systemat, Telfinfo, Xeikon.

Voor ITE/IPE werden als vergelijkbare bedrijven opgenomen: Asyst Technologies, ATS Automation, Brooks Automation, Credence Systems, Cybernetix, Gerber, Genrad, JOT, LKT Industrial Berhad, Orbotech, PMJ, PRI Automation, Tektronix, Teradyne.

Voor Connect Systems zijn als vergelijkbare bedrijven genomen: Asocomp, Esterline, Leoni, Maxim Integrated Circuits, Neways, Volex.

De EMS-bedrijven zijn de volgende: Benchmark Electronics, Celestica, Flextronics, Jabil Circuit, Sanmina, SCI Systems, Solectron.

De aftoetsing van de DCF-waarde op basis van *multiples* leidt tot een waardering tussen EUR 116 miljoen (op basis van P/CF) en EUR 167 miljoen (op basis van P/E). Echter -door te rapporteren volgens IAS-normen, die investeringen in *research & development* meteen ten laste leggen van het resultaat van het boekjaar in plaats van ze af te schrijven over een bedrijfseconomisch verantwoorde periode- wordt IPTE in termen van cash flow generatie gesanctioneerd.

Het business plan werd daarom louter pro forma herrekend op basis van een activering van 50% van de R&D-inspanningen die met de andere vaste activa werden afgeschreven. In dit geval stijgt de 'boekhoudkundige' cash flow van IPTE. Toepassing van de *peer group multiple* op de herrekende cash flow levert een waarde op van EUR 130,5 miljoen.

Post money multiples waarde ad EUR 130,5 – 166,6 miljoen

2.5. INLICHTINGEN OVER DE AANDELEN

1. Aard van de aandelen

Alle aandelen zijn van dezelfde aard en hebben dezelfde rechten. De aandelen zijn aan toonder of op naam, naargelang de keuze van de aandeelhouder. De Vennootschap zal gedematerialiseerde aandelen⁵ kunnen uitgeven, hetzij door een kapitaalverhoging, hetzij door de omruiling van bestaande aandelen op naam of aan toonder in gedematerialiseerde aandelen. Elke aandeelhouder zal de omruiling kunnen vragen, hetzij in aandelen aan toonder, hetzij in aandelen op naam, hetzij in gedematerialiseerde aandelen.

(4) Bron: Bloomberg I/B/E/S estimates. Current earnings en current cash-flows werden beschouwd.

(5) Deze statutaire bepaling zal in werking treden vanaf het ogenblik dat de uitvoeringsbesluiten aangaande gedematerialiseerde aandelen in werking zijn getreden.

2. Stemrecht op de algemene vergadering

Elk aandeel geeft recht op één stem.

3. Recht op dividenduitkering

De uitbetaling van de dividenden gebeurt op het tijdstip en op de plaats door de raad van bestuur vastgesteld.

De raad van bestuur mag binnen de grenzen van artikel 77ter van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, één of meer interim-dividenden op het resultaat van het boekjaar uitkeren.

4. Recht op verdeling in geval van vereffening

Na aanzuivering van alle schulden, lasten en kosten van de vereffening of na consignatie van de nodige gelden om die te voldoen, wordt het netto-actief, in geld of in effecten, verdeeld onder de aandeelhouders naar de verhouding van het aantal aandelen dat zij bezitten.

5. Voorkeurrecht

Aandelen, waarop in geld wordt ingeschreven, moeten eerst worden aangeboden aan de aandeelhouders, naar evenredigheid van het deel van het kapitaal dat door hun aandelen wordt vertegenwoordigd gedurende een termijn van ten minste vijftien dagen te rekenen van de dag van de openstelling van de inschrijving. De algemene vergadering casu quo de raad van bestuur bij aanwending van het toegestaan kapitaal bepalen de inschrijvingsprijs waartegen, en de periode tijdens dewelke het voorkeurrecht kan worden uitgeoefend.

Zowel de algemene vergadering als de raad van bestuur, in geval van aanwending van het toegestaan kapitaal, kunnen beslissen tot opheffing van het voorkeurrecht. Desgevallend kan alsdan een recht van voorrang worden toegekend.

Met het oog op de aanbidding van aandelen in het kader van dit Aanbod heeft de Raad van Bestuur met aanwending van het toegestaan kapitaal, ingesteld bij beslissing van de buitengewone Algemene Vergadering dd. 7 april 2000, op 21 april 2000 beslist tot volledige opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap.

2.6. VERJARING VAN DE DIVIDENDEN

Niet-geïnde dividenden uitgekeerd aan aandelen op naam verjaren, in overeenstemming met artikel 2277 van het Burgerlijk Wetboek, ten gunste van de Vennootschap door verloop van vijf jaar vanaf de datum van inbetalingstelling.

Voor aandelen aan toonder komt het dividend na 30 jaar toe aan de Staat overeenkomstig de wet van 24 juli 1921, gewijzigd door de wet van 22 juli 1991 mits de Vennootschap ze, nadat de betaling ervan niet werd gevraagd, in bewaring heeft gegeven aan de Deposito- en Consignatiekas.

2.7. VERVANGING VAN DE AANDELEN BIJ VERLIES OF DIEFSTAL

Dit stelsel wordt momenteel geregeld bij de wet van 24 juli 1921, gewijzigd door de wet van 22 juli 1991, op de onvrijwillige buitenbezitstelling van titels aan toonder. Kort samengevat houdt dit stelsel onder meer het volgende in:

- de buitenbezitgestelde houder tekent verzet aan bij de Nationale Dienst van de Roerende Waarden dat moet worden betekend ofwel bij aangetekend schrijven, ofwel bij deurwaardersexploot, ofwel door aangifte ter plaatse; de Nationale Dienst van de Roerende Waarden publiceert het in de lijst van de met verzet aangetekende waarden;
- de betaling wordt geschorst en elke verhandeling van deze effecten is nietig;
- de teruggevonden effecten worden aan de eigenaar teruggegeven;

- indien de aandelen niet worden teruggevonden en indien ze gedurende vier jaar onafgebroken opgenomen waren in het bulletin van verzet, wordt de uitkering van de dividenden en eventueel van het opvraagbaar geworden kapitaal of het vereffeningssaldo definitief verkregen door de buitenbezitgestelde houder die verzet aantekende.

2.8. FISCAAL STELSEL

Onderhavig hoofdstuk geeft de belangrijkste kenmerken weer van het belastingregime van toepassing op Belgische verblijfshouders eigenaars van aandelen. De tekst geldt onder voorbehoud van latere wetswijzigingen, met eventuele terugwerkende kracht. Indien U enige twijfel heeft over Uw fiscale positie is het ten stelligste aangeraden om Uw eigen fiscale adviseur te raadplegen.

I. Inkomstenbelasting

Algemene opmerkingen met betrekking tot dividenden

Principe

Volgens de huidige fiscale wetgeving zijn dividenden van aandelen, die door Belgische vennootschappen worden uitbetaald, onderworpen aan een inhouding aan de bron van een roerende voorheffing van 25%. De voorheffing van 25% wordt tot 15% herleid voor dividenden van nieuwe aandelen die vanaf 1 januari 1994 bij een openbaar beroep op het spaarwezen werden uitgegeven en voor zover de vennootschap die het dividend uitkeert niet onherroepelijk van deze vermindering heeft afgezien.

Aangezien de Vennootschap heeft afgezien van de verlaagde roerende voorheffing van 15% voor de Nieuwe Aandelen die uitgegeven worden in het kader van dit Aanbod, zijn alle aangeboden Aandelen onderworpen aan dezelfde voorheffing, thans 25%.

A. Natuurlijke personen verblijfhouder van België

1. Dividenden

Op de dividenden uitgekeerd aan een natuurlijk persoon die niet beroepsmatig in de aandelen heeft geïnvesteerd,:

- wordt door de Vennootschap een roerende voorheffing van 25% ingehouden. De begunstigden van deze dividenden moeten de inkomsten waarop reeds roerende voorheffing werd geheven, niet aangeven, doch behouden daartoe steeds het recht⁶. De dividenden moeten eveneens worden aangegeven indien geen roerende voorheffing zou zijn ingehouden.

Wanneer ze worden aangegeven, zullen deze dividenden het voorwerp uitmaken van een belasting tegen een afzonderlijke aanslagvoet van 25%. Deze belasting zal worden verhoogd met de aanvullende lokale belastingen in het voordeel van steden en gemeenten die gewoonlijk 6% à 9% van de personenbelasting bedragen.

2. Meerwaarden

Meerwaarden uit verrichtingen, die kaderen in het normale beheer van een privé-vermogen, zijn in principe niet-belastbaar in hoofde van een natuurlijke persoon.

Eventuele verliezen zijn niet aftrekbaar.

Meerwaarden op aandelen, die deel uitmaken van een aanmerkelijk belang (meer dan 25% van de rechten in de vennootschap, zoals in de loop van enig ogenblik gedurende de laatste 5 jaar rechtstreeks of onrechtstreeks aangehouden door de overdrager of een lid van zijn familie) gerealiseerd via een overdracht onder bezwarende titel aan een buitenlandse entiteit, zijn onder bepaalde voorwaarden wel onderworpen aan een belasting van 16,5% (te verhogen met de gemeentebelasting die gewoonlijk tussen de 6 à 9% van de verschuldigde personenbelasting bedraagt, en een crisisbelasting van 3% van de verschuldigde personenbelasting; de crisisbelasting wordt verlaagd tot 2% of 1% zo het gezamenlijk belastbaar inkomen bepaalde grenzen, afhankelijk van het aanslagjaar, niet overschrijdt). Verliezen zijn niet aftrekbaar .

(6) Slechts personen die een lage globale belasting op hun netto inkomen betalen, kunnen voordeel putten uit het aangeven van dividenden waarop reeds Belgische roerende voorheffing werd geheven.

Indien de verrichting beoordeeld wordt als van speculatieve aard, kunnen de Belgische particulieren onderworpen worden aan een belasting van 33% (te verhogen met de gemeentebelasting die gewoonlijk tussen de 6 à 9% van de verschuldigde personenbelasting bedraagt, en een crisisbelasting van 3% van de verschuldigde personenbelasting; de crisisbelasting wordt verlaagd tot 2% of 1% zo het gezamenlijk belastbaar inkomen bepaalde grenzen, afhankelijk van het aanslagjaar, niet overschrijdt). Kosten van en verliezen op transacties van speculatieve aard kunnen enkel van inkomsten uit transacties van speculatieve aard worden afgetrokken. De verliezen zijn overdraagbaar gedurende een periode van 5 jaar.

B. Vennootschappen met maatschappelijke zetel in België

1. Dividenden

Dividenden, die aan een Belgische vennootschap worden betaald, zijn in principe vrijgesteld van vennootschapsbelasting tot beloop van 95% van het ontvangen bedrag, op voorwaarde dat de vennootschap die deze dividenden verwerft, op het tijdstip van betaling van de dividenden, een 5%-participatie of een participatie van ten minste EUR 1,24 miljoen aanhield in het kapitaal van de uitkerende vennootschap (artikel 202 e.v. W.I.B.)⁷. Wanneer de bovenvermelde voorwaarden m.b.t. het DBI-regime niet zijn voldaan, zal de vennootschap belast worden op de ontvangen dividenden tegen het geldende tarief inzake vennootschapsbelasting.

In principe dient roerende voorheffing ten belope van 25% te worden ingehouden. Ze dient te worden verrekend met de verschuldigde belasting en het niet verrekende saldo is terugvorderbaar voor zover de vennootschap die aandeelhouder is volle eigenaar van de aandelen was op het ogenblik van de toekenning of de betaalbaarstelling van het dividend en voor zover deze toekenning of betaalbaarstelling geen waardevermindering of minderwaarde van deze aandelen met zich brengt.

Er geldt evenwel een vrijstelling van roerende voorheffing indien de verkrijger een Belgische vennootschap is die ten minste 25% in het kapitaal van de uitkerende vennootschap bezit en die minimumdeelneming van 25% gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar wordt of werd behouden.

2. Meerwaarden

Behoudens de toepassing van specifieke anti-misbruikbepalingen, zijn gerealiseerde meerwaarden op aandelen in principe vrijgesteld van vennootschapsbelasting, indien de inkomsten van de aandelen in aanmerking komen voor het DBI-regime, zonder dat daarbij de minimumparticipatie van 5% of EUR 1.24 miljoen geldt (artikel 192 WIB). Minwaarden en waardeverminderingen op aandelen zijn niet aftrekbaar, tenzij de minwaarden geleden worden naar aanleiding van de verdeling van het vermogen van de vennootschap en dan nog enkel in de mate dat het werkelijk gestort kapitaal niet wordt terugbetaald.

C. Belastingplichtigen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting

1. Dividenden

De dividenden zijn onderworpen aan een inhouding van de Belgische roerende voorheffing van 25%. Deze inhouding vormt de eindbelasting van de belastingplichtige, die het dividend niet meer moet vermelden op zijn jaarlijkse belastingsaangifte. Indien geen roerende voorheffing zou zijn ingehouden, dan moet de rechtspersoon zelf de roerende voorheffing afdragen aan de schatkist. Deze roerende voorheffing vormt dan de eindbelasting.

2. Meerwaarden

De door een aan de rechtspersonenbelasting onderworpen belastingplichtige gerealiseerde meerwaarden op aandelen zijn in principe niet belastbaar. Minderwaarden en waardeverminderingen op aandelen zijn niet aftrekbaar.

Meerwaarden op aandelen, die deel uitmaken van een aanmerkelijk belang (meer dan 25% van de rechten in de vennootschap, zoals in de loop van enig ogenblik gedurende de laatste 5 jaar aangehouden) gerealiseerd via een overdracht onder bezwarende titel aan een buitenlandse entiteit, zijn onder bepaalde voorwaarden wel onderworpen aan een belasting van 16,5% (te verhogen met een crisisbelasting van 3% van de verschuldigde belasting). Verliezen zijn niet aftrekbaar.

(7) Dit is het zogenaamde Definitief Belaste Inkomsten-regime ("DBI-regime").

II. Beurstaksen

De Belgische beurstaks is verschuldigd op een aantal aandelentransacties die door tussenkomst van een professionele tussenpersoon overeengekomen of uitgevoerd worden in België (artikel 120 Wetboek met Zegel gelijkgestelde Taksen, hierna "W.Z.G.T.").

Bij de uitgifte van aandelen ten gevolge van een publiek beroep op het spaarwezen is een beurstaks van 0,35% (met een maximum bedrag van EUR 247,89 verschuldigd op de intekenprijs (art. 120, 2° W.Z.G.T.). Intekeningen voor eigen rekening verricht door erkende bemiddelaars en financiële tussenpersonen zijn vrijgesteld.

Bij de verkoop en bij de aankoop van bestaande en nieuw uit te geven aandelen bedraagt de taks 0.17% (met een maximum bedrag van EUR 247,89) van de verwervingsprijs van de aandelen (artikel 120, 1° j. artikel 121, § 1, lid 1, 2° W.Z.G.T.). De administratie heeft beslist dat wanneer een bankinstelling heeft ingetekend op nieuw uitgegeven aandelen in het kader van een overeenkomst van vaste overname en deze bankinstelling die aandelen vervolgens retrocedeert, beurstaks ad 0,17% (met een maximum bedrag van EUR 247,89) verschuldigd is en dit afzonderlijk op de verkoop en op de aankoop. De verrichtingen gedaan voor eigen rekening door erkende bemiddelaars, verzekeringsondernemingen, pensioenfondsen, instellingen voor collectieve belegging etc. (als bedoeld in art. 126/1, 2° W.Z.G.T.) zijn evenwel vrijgesteld van TOB.

III. Taks op de materiële levering van aandelen

Aandeelhouders die bij de inschrijving wensen dat de aandelen aan toonder materieel geleverd worden, dienen een taks te betalen van 0.2% van de prijs van de aandelen die hen toegewezen worden.

Indien de aandeelhouders bij de inschrijving niet geopteerd hebben voor de materiële levering van de aandelen, doch later de materiële levering wensen te bekomen, zullen zij een taks dienen te betalen van 0.2% van de verkoopwaarde, bepaald volgens de laatste notering vóór de datum van terugneming uit de effectenrekening.

3. ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE VENNOOTSCHAP EN HAAR KAPITAAL EN OVER DE VERKOPERS VAN DE AANDELEN

3.1. ALGEMENE GEGEVENS

1. *Naam*

Integrated Production and Test Engineering, afgekort IPTE

2. *Maatschappelijke zetel*

België - 3530 Houthalen-Helchteren - Centrum-Zuid 2016

3. *Handelsregister en BTW-nummer*

De Vennootschap is ingeschreven in het handelsregister van Hasselt onder het nummer: 82.058. Haar BTW-nummer is BE 448.833.911.

4. *Oprichting, statutenwijziging, duur*

De Vennootschap werd opgericht te Houthalen-Helchteren op 3 oktober 1992 voor notaris Guido Bax volgens de akte die bekendgemaakt werd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 22 oktober 1992 onder het nummer 921022-124.

De statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst door de Algemene Vergadering van 7 april 2000, waarvan de akte voor publicatie werd neergelegd.

De Vennootschap bestaat voor onbepaalde duur.

5. *Rechtsvorm*

Integrated Test and Production Engineering is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. Zij heeft de hoedanigheid van vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan zoals bedoeld in artikel 26 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

6. *Boekjaar*

Het boekjaar vangt aan op 1 januari en eindigt op 31 december van elk jaar.

7. *Controle van de rekeningen*

De controle van de jaarrekeningen van de Vennootschap is toevertrouwd aan Arthur Andersen Bedrijfsrevisoren, 1000 Brussel, Warandeborg 4, vertegenwoordigd door de heer D. Roux.

8. *Raadpleging van documenten over de Vennootschap*

De enkelvoudige jaarrekening evenals de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap en de bijhorende verslagen worden neergelegd bij de Nationale Bank van België.

De statuten en de bijzondere verslagen voorgeschreven door de Vennootschappenwet zijn beschikbaar op de Griffie van de Rechtbank van Koophandel van Hasselt. Deze documenten liggen tevens ter inzage op de zetel van de Vennootschap waar men er een kopie van kan bekomen.

De jaarverslagen van de Vennootschap zullen elk jaar verzonden worden naar de houders van aandelen op naam, evenals naar de personen die erom vragen; zij kunnen, evenals alle andere publieke informatie, kosteloos bekomen worden op de zetel van de Vennootschap.

1. Doel van de Vennootschap

De vennootschap heeft tot doel, zowel in België als in het buitenland en zo voor eigen rekening als voor rekening van derden:

- de technische engineering van producten en projecten;
- studie-, organisatie- en raadgevend bureau inzake automatische productiesystemen;
- de ontwikkeling, de productie en de verkoop van systemen voor mechanische en elektronische productieautomatisering, van materieel voor industriële electronica, van industriële meet- en controletoeestellen, van opmetingstoeestellen en testapparatuur.

De vennootschap mag in België en in het buitenland alle commerciële, industriële, financiële, roerende en onroerende verrichtingen doen die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar maatschappelijk doel. Zij mag eveneens belangen nemen bij wijze van inbreng, inschrijving of anderszins in alle ondernemingen, verenigingen of vennootschappen die een gelijkaardig, analoog of aanverwant doel nastreven of wier doel van aard is dat van de vennootschap te bevorderen. De vennootschap kan ook de functie van bestuurder van een andere vennootschap uitoefenen. (artikel 4 van de statuten)

2. Wijziging van het geplaatst kapitaal

De algemene vergadering, beraadslagend overeenkomstig de regels, die gelden voor een wijziging van de statuten, kan het geplaatst kapitaal verhogen of verminderen. Ook de raad van bestuur kan overgaan tot een verhoging van het kapitaal in het kader van het toegestaan kapitaal.

Indien de algemene vergadering casu quo de raad van bestuur besluit om een uitgiftepremie te vragen, dient deze volledig volgestort te worden bij de onderschrijving en op een onbeschikbare reserverekening te worden geboekt, die slechts kan worden verminderd of weggeboekt door een besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze die vereist is voor de vermindering van het maatschappelijk kapitaal. De uitgiftepremie zal in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal de waarborg voor derden uitmaken.

Bij vermindering van het geplaatst kapitaal moeten de aandeelhouders, die zich in gelijke omstandigheden bevinden, gelijk worden behandeld, en dienen de overige regels vervat in de artikelen 72 en 72bis van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen te worden geëerbiedigd.

3. Toegestaan kapitaal

De algemene vergadering heeft, overeenkomstig artikel 33bis, §2 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, aan de raad bestuur de bevoegdheid toegekend om, gedurende een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de datum van de bekendmaking van het proces-verbaal van de algemene vergadering de dato 7 april 2000 in één of meerdere malen het maatschappelijk kapitaal te verhogen ten belope van een bedrag van EUR 415.000, desgevallend na omzetting van de beschikbare reserve, eventuele uitgiftepremies inbegrepen, met of zonder de creatie van nieuwe aandelen; dit bedrag zal van rechtswege worden herleid tot het bedrag dat overeenstemt met het effectief onderschreven maatschappelijk kapitaal na de realisatie van de Kapitaalverhoging.

Deze bevoegdheid blijft, overeenkomstig artikel 33bis, §4, 2° van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, onverminderd verder bestaan indien de vennootschap voor datum van 7 april 2003 van de Commissie voor het Bank- en het Financiewezen de mededeling heeft ontvangen van een openbaar overnamebod op haar effecten, zoals bedoeld in artikel 33bis, §3 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

Indien de kapitaalverhoging, waartoe de raad van bestuur beslist, een uitgiftepremie omvat, zal het bedrag daarvan, eventueel na aanrekening van de kosten, worden geboekt op een onbeschikbare rekening, "uitgiftepremies" geheten, die, zoals het kapitaal, een onderpand vormt voor derden en, onverminderd de mogelijkheid tot omzetting door de raad van bestuur, niet kan worden verminderd of opgeheven dan door een beslissing van de algemene vergadering genomen overeenkomstig de quorum- en meerderheidsvereisten voor een kapitaalvermindering.

De kapitaalverhoging, waartoe op grond van die bevoegdheid wordt besloten, kan worden voltrokken door omzetting van reserves of nog door inbreng van het recht op betaling van een dividend.

De vergadering heeft in het kader van het toegestaan kapitaal, aan de raad van bestuur, de bevoegdheid verleend om:

- in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht te beperken of op te heffen en dit zelfs ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van de vennootschap of haar dochtervennootschappen,

- converteerbare obligaties, warrants of andere inschrijvingsrechten te creëren en uit te geven,
- aandelen zonder stemrecht uit te geven,
- openbaar op de Belgische markt en/of, al dan niet gelijktijdig, op eender welke buitenlandse markt elk aanbod te doen tot inschrijving op aandelen met of zonder stemrecht, converteerbare obligaties, warrants of andere inschrijvingsrechten,
- desgevallend bij toepassing van artikel 71 Venn.W. nieuwe categorieën te creëren en de rechten verbonden aan bestaande categorieën te wijzigen.

De raad van bestuur heeft de vereiste bevoegdheid om de voltrekking van de kapitaalverhoging en de aanpassing van de statuten, die eruit volgt, authentiek te laten vaststellen.

De raad van bestuur is bevoegd om alle handelingen te stellen, die nodig of nuttig zijn om de aandelen van de vennootschap te laten opnemen in de notering van of de toelating tot de verhandeling te vragen op om het even welke Belgische of buitenlandse beurs of gereguleerde markt.

In het bijzonder verslag aan de Algemene Vergadering voorafgaand aan de toekenning van het toegestaan kapitaal, heeft de raad van bestuur te kennen gegeven dat hij er in de volgende omstandigheden gebruik van wenst te maken :

1. Teneinde te beschikken over aangepaste technieken die de Vennootschap toelaten snel te kunnen inpikken op de evoluties van de markt en haar financieringsbehoeften op perfecte wijze te kunnen opvangen, desgevallend door daarbij beroep te doen op nieuwe partners. De techniek van het toegestaan kapitaal staat meer bepaald toe het kapitaal op soepele en snelle wijze te verhogen telkens de noodzaak zich daartoe voordoet en op dezelfde wijze in te spelen op aantrekkelijke toekomstige investeringsperspectieven.
2. Het toegestaan kapitaal biedt verder de mogelijkheid de activiteiten van de Vennootschap, inclusief haar financiële behoeften met het oog op het ontwikkelen van nieuwe projecten, fusies, overnames (met inbegrip van acquisities in de vorm van een inbreng in natura van activa, al dan niet met inbegrip van de daaraan verbonden passiva, of van aandelen) en dergelijke meer zowel in binnen- als buitenland, te financieren door de uitgifte van nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of warrants. De uitgifte daarvan zal gebeuren onder de voorwaarden en modaliteiten te bepalen door de raad van bestuur, telkens rekening houdend met het vennootschapsbelang en het belang van de aandeelhouders.
3. De techniek van het toegestaan kapitaal biedt de Vennootschap tevens de mogelijkheid aangepaste formules uit te werken met het oog op de motivering van het personeel van de Vennootschap en/of de met haar verbonden ondernemingen en/of andere personen die diensten leveren aan de Vennootschap.
4. Het toegestaan kapitaal biedt tenslotte de mogelijkheid bepaalde maatregelen te nemen of alternatieven te voorzien in geval van een poging tot controleverwerving die niet conform zou zijn met het vennootschapsbelang of met het belang van de aandeelhouders.

De aanwending van het toegestaan kapitaal in voormelde hypothesen zal de vennootschap de mogelijkheid bieden op snelle wijze tot besluitvorming over te gaan, met vermindering van de bijkomende kosten verbonden aan de samenroeping van buitengewone algemene vergaderingen.

4. Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen

Algemene machtiging tot inkoop van eigen aandelen

De raad van bestuur werd door de algemene vergadering de dato 7 april 2000 gemachtigd tot het verkrijgen van haar eigen aandelen, door aankoop of ruil, rechtstreeks of door een persoon, die handelt in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap. Deze machtiging zal slechts geldig zijn voor een maximale duur van achttien maanden, te rekenen van de bekendmaking van het proces-verbaal van voornoemde algemene vergadering.⁸

(8) Deze machtiging kan verlengd worden voor gelijke termijnen mits voorafgaand besluit van de algemene vergadering genomen met inachtneming van de in artikel 70bis van de Vennootschappenwet bepaalde voorschriften inzake quorum en meerderheid.

De raad van bestuur werd door de algemene vergadering de dato 7 april 2000 gemachtigd om de aandelen van de Vennootschap te *verkrijgen* door aankoop of ruil, rechtstreeks of door een persoon, die handelt in eigen naam maar voor rekening van de Vennootschap, ter vermijding van een dreigend en ernstig nadeel voor de Vennootschap en dit zonder voorafgaand besluit van de algemene vergadering.

Deze machtiging is geldig voor een duur van drie jaar, te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van het proces-verbaal van de algemene vergadering de dato 7 april 2000.

Voorwaarden ingeval van inkoop van eigen aandelen

Bij de verwerving van eigen aandelen zoals hiervoor vermeld, dienen de volgende voorwaarden te worden gerespecteerd:

- de verkrijging mag betrekking hebben op maximaal 400.000 aandelen;
- de verkrijging mag slechts betrekking hebben op volgestorte aandelen;
- het aanbod tot verkrijging van de eigen aandelen moet gericht worden tot alle aandeelhouders, behalve vanaf het ogenblik dat de aandelen zouden opgenomen zijn in de eerste markt van een effectenbeurs, in de officiële notering van een effectenbeurs gelegen in een lidstaat van de Europese Unie of in een andere daarmee krachtens artikel 52bis, §1, eerste lid, 5° van de Vennootschappenwet gelijkgestelde gereguleerde markt, in welk geval deze aandelen zullen kunnen verkregen worden op de markt(en) van de effectenbeurs waar de aandelen ingeschreven zijn en/of de gereguleerde markten waarop deze aandelen toegelaten zijn;
- de inkoop zal gebeuren aan een prijs die niet lager dan 10 EUR en niet hoger dan 50 EUR per aandeel zal zijn.

Vervreemden van eigen aandelen

De raad van bestuur werd door voornoemde algemene vergadering de dato 7 april 2000 eveneens gemachtigd om de aandelen verkregen volgens de wijze zoals hiervoor uiteengezet, te vervreemden:

- aan een prijs die niet lager zal kunnen zijn dan 10 EUR en niet hoger dan 50 EUR per aandeel; of
- zonder voorafgaand besluit van de algemene vergadering, vanaf het ogenblik dat deze aandelen opgenomen zijn in de eerste markt van een effectenbeurs, in de officiële notering van een effectenbeurs gelegen in een lidstaat van de Europese Unie of in een andere daarmee krachtens artikel 52bis, §1, eerste lid, 5° van de Vennootschappenwet gelijkgestelde gereguleerde markt; of
- zonder voorafgaand besluit van de algemene vergadering, op de beurs of als gevolg van een aanbod tot verkoop gericht aan alle aandeelhouders tegen dezelfde voorwaarden die de raad van bestuur beslist heeft ter vermijding van dreigend en ernstig nadeel voor de Vennootschap.

Aandelen van de Vennootschap verkregen door dochtervennootschappen of door bepaalde tussenpersonen

De procedure, zoals hierboven beschreven, is eveneens van toepassing voor de aandelen verkregen door een dochtervennootschap, alsmede op deze verkregen door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van deze dochtervennootschap of van de Vennootschap.

5. Algemene vergadering

De jaarvergadering wordt gehouden op de derde vrijdag van april om 9 uur. Indien deze dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering op de daarop volgende werkdag gehouden.

Een buitengewone algemene vergadering kan worden bijeengeroepen telkens het belang van de Vennootschap het vereist en moet worden bijeengeroepen telkens de aandeelhouders, die samen een vijfde van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen, er om vragen.

Tenzij anders vermeld in de oproeping vinden de algemene vergaderingen plaats op de zetel van de Vennootschap.

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten moeten de aandeelhouders:

- hetzij ingeschreven zijn in het register van de aandelen op naam van de Vennootschap, in welk geval ze, indien de raad van bestuur dit in de oproeping vereist, ten minste vijf werkdagen voor de datum bepaald voor de bijeenkomst van de algemene vergadering, aan de raad van bestuur hun inzicht te kennen geven de algemene vergadering te zullen bijwonen;

- hetzij hun aandelen aan toonder neergelegd hebben op de plaats aangegeven in de oproepingsbrief, ten minste vijf werkdagen voor de datum bepaald voor de bijeenkomst van de algemene vergadering;
- hetzij een door de erkende rekeninghouder of door de vereffeningsinstelling opgesteld attest neergelegd hebben, waarbij de onbeschikbaarheid van de gedematerialiseerde aandelen tot op de datum van de algemene vergadering wordt vastgesteld.

6. Goedkeuringsclausule

Elke overdracht van aandelen of van instrumenten die recht geven op de verwerving van of inschrijving op of conversie in aandelen (samen hierna aangeduid als aandelen) van de Vennootschap, die leidt tot een controlewijziging over de Vennootschap, is onderworpen aan de voorafgaande toelating door de raad van bestuur van de Vennootschap. Indien de raad van bestuur aangeeft dat hij voornemens is de toelating te weigeren, dan wel zich het recht voorbehoudt de toelating te weigeren, moet aan de kandidaat-overdrager binnen de 30 dagen worden voorgesteld dat zijn aandelen worden verworven door één of meer personen, die deze toelating bezitten, tegen een prijs die tenminste gelijk is aan de prijs waartegen de kandidaat-overdrager zijn aandelen kan overdragen. Indien de mogelijke controlewijziging voortvloeit uit een openbaar bod, zal de raad van bestuur beschikken over een termijn tot vijf werkdagen na afsluiting van het bod om een voorstel als voornoemd te formuleren. De rechten verbonden aan de aandelen, verworven met miskenning van dit goedkeuringsrecht, zullen van rechtswege geschorst zijn en geschorst blijven zolang voornoemde procedure niet werd doorlopen. Alsdan zal de verwerver van de aandelen desgevallend verplicht zijn door deze goedkeuringsclausule bedoelde aandelen aan de door de raad van bestuur aangeduide personen over te dragen tegen de hoger aangeduide prijsvoorwaarden.

3.3. MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

1. Geplaatst kapitaal

Het geplaatst kapitaal bedraagt EUR 248.000. Het is vertegenwoordigd door 4.000.000 volgestorte aandelen zonder vermelding van nominale waarde. De fractiewaarde van elk bestaand aandeel bedraagt op heden dan ook EUR 0,062.

2. Toegestaan kapitaal

Het toegestaan kapitaal werd gecreëerd bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 7 april 2000 en zal overeenstemmen met het bedrag van het maatschappelijk kapitaal zoals vastgesteld na de Kapitaalverhoging ingevolge de in het kader van het Aanbod uitgegeven Nieuwe Aandelen.

Voor bijzonderheden over de gebruiksvoorwaarden van het toegestaan kapitaal wordt verwezen naar punt 3.2. hiervoor.

3. Transparantie

Voor de toepassing van de artikelen 1 tot 4 van de Wet van 2 maart 1989 op de bekendmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde ondernemingen en tot reglementering van de openbare overname-aanbiedingen, worden de toepasselijke quota bepaald op 3%, 5% en de veelvoud van 5%.

4. Historiek van het kapitaal

Datum	Aard van de verrichting	Bedrag van het kapitaal		Aantal aandelen
		EUR	BEF	
03/10/1992	Oprichting		10.000.000	2.000
03/03/2000	Omzetting van het Kapitaal in Euro en splitsing van Aandelen in 2.000	248.000		4.000.000
Totaal		248.000		4.000.000

3.4. AANDEELHOUDERSCHAP

Op basis van de laatste verklaringen ontvangen van de Vennootschap is het aandeelhouderschap van IPTE N.V. op datum van publicatie van dit prospectus als volgt samengesteld:

	Aantal aandelen	%
H. Baren	2.040.000	51,00
V. Dobosch	290.000	7,25
G. Nulens	290.000	7,25
G. Moonen	290.000	7,25
L. Switten	290.000	7,25
Het Beste Brood Luxemburg ⁹	320.000	8,00
E. Verhulst	200.000	5,00
Andere ¹⁰	280.000	7,00
Totaal	4.000.000	100,00

De 5 oprichters-aandeelhouders hebben over de jaren 20% van hun aandelen afgestaan aan derden in het kader van de uitbouw van de Vennootschap en de managementstructuur. De transacties in de voorbije 12 maanden betroffen minder dan 5% van de bestaande aandelen.

De aandeelhoudersstructuur zal rekening houdend met de beursgang en volledige verwatering ten gevolge van de uitoefening warrantenplannen wijzigen als volgt:

Aandeelhouders	Voor de verrichtingen		Na verrichting		Na uitoefening warrants			
	Aantal aandelen (1)	%	Aantal aandelen (2)	%	Aantal aandelen (3)	%	Aantal aandelen (4)	%
H. Baren	2.040.000	47,64	1.940.000	35,43	1.891.965	34,55	1.891.965	33,33
V. Dobosch	290.000	6,77	240.000	4,38	215.983	3,94	215.983	3,81
G. Nulens	290.000	6,77	240.000	4,38	215.983	3,94	215.983	3,81
G. Moonen	290.000	6,77	240.000	4,38	215.983	3,94	215.983	3,81
L. Switten	290.000	6,77	240.000	4,38	215.983	3,94	215.983	3,81
E. Verhulst	200.000	4,67	160.000	2,92	140.786	2,57	140.786	2,48
Het Beste Brood Luxemburg	320.000	7,47	224.000	4,09	177.887	3,25	177.887	3,14
NIB CAPITAL Private Equity	246.485	5,76	190.146	3,47	163.083	2,98	163.083	2,86
Artesia	35.212	0,82	35.212	0,64	35.212	0,64	35.212	0,62
Andere	280.000	6,54	230.000	4,20	205.983	3,76	205.983	3,62
Subtotaal	4.281.697	100,00	3.739.358	68,27	3.478.849	63,53	3.478.849	61,26
Publiek	0	0,00	1.736.736	31,71	1.997.246	36,47	1.997.246	35,19
Personeel	0	0,00	0	0,00	0	0,00	200.000	3,52
Totaal	4.281.697	100,00	5.476.093	100,00	5.476.093	100,00	5.676.093	100,00

(1) Aantal aandelen na de uitoefening van de warrants gehouden door NIB CAPITAL Private Equity en Artesia, uitgaande van een richtprijs gelijk aan EUR 22.

(2) Aandeelhouderspercentage na dilutie als gevolg van de Verrichtingen en de uitoefening van de warrants gehouden door NIB CAPITAL Private Equity en Artesia, uitgaande van een richtprijs gelijk aan EUR 22, en abstractie makende van (1) de overtoewijzingsoptie en *green shoe* en (2) van de aandelencreatie naar aanleiding van de uitoefening van de bestaande warrants.

(3) Aandeelhouderspercentage na dilutie als gevolg van de Verrichtingen en de uitoefening van de warrants gehouden door NIB CAPITAL Private Equity en Artesia, uitgaande van een richtprijs gelijk aan EUR 22, en rekening houdende met de overtoewijzingsoptie en *green shoe* doch abstractie makende van de aandelencreatie naar aanleiding van de uitoefening van de bestaande warrants.

(4) Aandeelhouderspercentage na dilutie als gevolg van de Verrichtingen en de uitoefening van de warrants gehouden door NIB CAPITAL Private Equity en Artesia, uitgaande van een richtprijs gelijk aan EUR 22, en rekening houdende met de overtoewijzingsoptie en *green shoe*, en met de aandelencreatie naar aanleiding van de uitoefening van de bestaande warrants.

(9) Controlerende aandeelhouder: Guy van Dievoet

(10) Andere: aandeelhouders met individueel minder dan 5%

3.5. WARRANTEN

Er bestaan 8 warrants waarvan er 7 gehouden worden door NIB CAPITAL Private Equity en 1 door Artesia. Elke warrant geeft recht om voor een totale waarde van EUR 619.734 in te tekenen op een aantal aandelen, waarbij de prijs van ieder aandeel bepaald wordt, rekening houdend met een vooraf overeengekomen korting, afhankelijk van het tijdstip van uitoefening. In het kader van de voorgenomen IPO zal de korting 20% bedragen op de Definitieve Prijs. Zowel NIB CAPITAL Private Equity als Artesia zullen tot uitoefening van de warrants overgaan op het ogenblik van de succesvolle afsluiting van de IPO. De overeenstemmende kapitaalverhoging zal worden vastgesteld onmiddellijk voorafgaand aan de uitgifte van de Nieuwe Aandelen. Op basis van een richtprijs van EUR 22 zal worden overgegaan tot uitgifte 281.697 Aandelen. Deze te creëren aandelen zijn in dit prospectus begrepen onder de definitie van Bestaande Aandelen.

Daarnaast heeft de Vennootschap in het kader van een aandelenoptieplan ten gunste van het personeel van de Groep en bepaalde leden van het management maximaal 200.000 warrants uitgegeven.

Deze laatste warrants vertonen de volgende kenmerken:

<i>Soort</i>	<i>Op naam</i>
Uitoefenprijs	20 EUR
Conversieverhouding	één warrant geeft recht op één aandeel
Uitoefenperiode	ten vroegste op 1 januari 2004 en uiterlijk op 3 maart 2010
Uitoefenmethode	van de eerste tot en met de twintigste (of de eerste daaraan voorafgaande werkdag indien de twintigste van de betrokken maand op een banksluitingsdag valt) van de maand mei en van de maand november
Rechten	de aandelen, die zullen worden gecreëerd naar aanleiding van de uitoefening van de warrants, genieten dezelfde rechten als de bestaande aandelen van de Vennootschap
Dividend	de aandelen, die zullen worden gecreëerd naar aanleiding van de uitoefening van de warrants, zullen recht hebben op het dividend over het volledige boekjaar tijdens hetwelk de warrants werden uitgeoefend

3.6. HANGENDE GESCHILLEN

De Vennootschap heeft geen kennis van eventuele geschillen of arbitrages die een belangrijke invloed kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op haar financiële positie.

4. BESCHRIJVING VAN DE ACTIVITEITEN VAN DE GROEP

4.1. EEN STERK GROEIEND BEDRIJF IN EEN STERK GROEIENDE MARKT

IPTE ontwikkelt *turn-key*-systemen en diensten voor de electronicsector. Ze doet dit enerzijds via de automatisering van de productie, test en behandeling van *printed circuit boards* (PCB) en de eindassemblage, anderzijds via *contract manufacturing* op het vlak van PCB-assemblage, kabelconfectie en systeemassemblage. Op deze manier biedt IPTE de klant de mogelijkheid van *one-stop-shopping* aan.

Het bedrijf realiseerde in haar korte bestaan een zeer sterke groei en de markten, waarin ze actief is, tonen een groot toekomstig potentieel.

De Groep richt zich tot de groeiende segmenten van de electronicsector, als telecommunicatie, computer-, automobiel- en consumentenelectronica. De klanten, waaronder Ericsson, Flextronics, Motorola, Nokia, Philips, SCI, Siemens en Solectron zijn wereldleiders in hun vakgebied.

In 1999 realiseerde de IPTE-groep 75% van haar omzet in het buitenland. Ze heeft een onmiddellijke aanwezigheid in negen landen en drie werelddelen, Europa, Amerika en Azië. In januari 2000 werd de groep nog bekroond met de *Royal Export Award* van de Belgische Dienst van Buitenlandse Handel.

De groeiparameters van IPTE als leverancier van automatiseringssystemen en diensten voor de electronicamarkt zijn meervoudig:

- (1) de groeiende electronicsector,
- (2) de tendens tot uitbesteding van de electronicaproductie aan derden en
- (3) de nood aan automatisering in productie en test en eindassemblage.

4.2. DE ELECTRONICAMARKT ALS GROEIMARKT ¹¹

1. De electronicamarkt

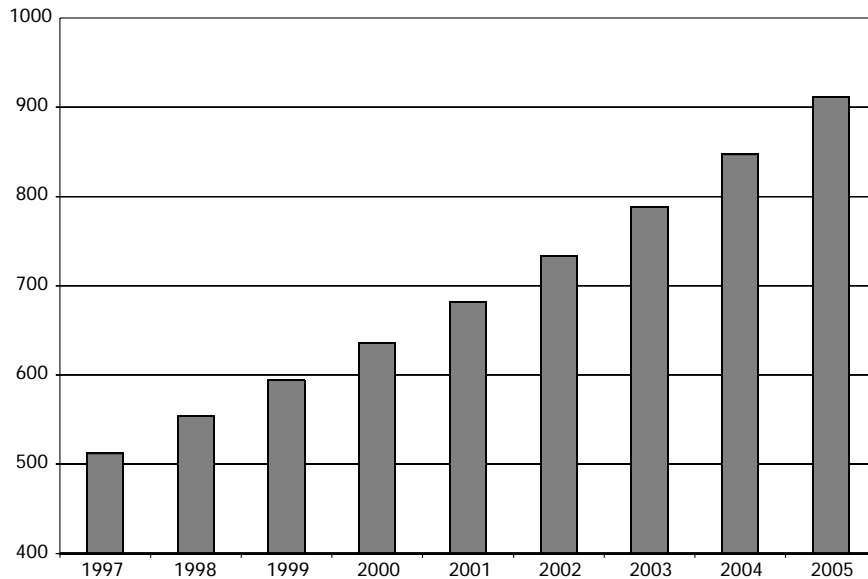
Markt en markttendenzen

De electronicamarkt, waar IPTE zich voornamelijk op richt, wordt gekenmerkt door een zeer sterke groei en een continue technologische vooruitgang. De veranderingen doen zich hierbij voor zowel op het niveau van het product als op dat van de productie.

Op productniveau zijn de evoluties toe te schrijven aan (1) technologische vernieuwingen van bestaande electronica-applicaties, zoals PC, televisie, hifi en (2) introducties van nieuwe applicaties, zoals mobiele telecommunicatie (GSM, DECT, ...) en electronica voor de wagen (ABS, *airbag*, GPS, ...).

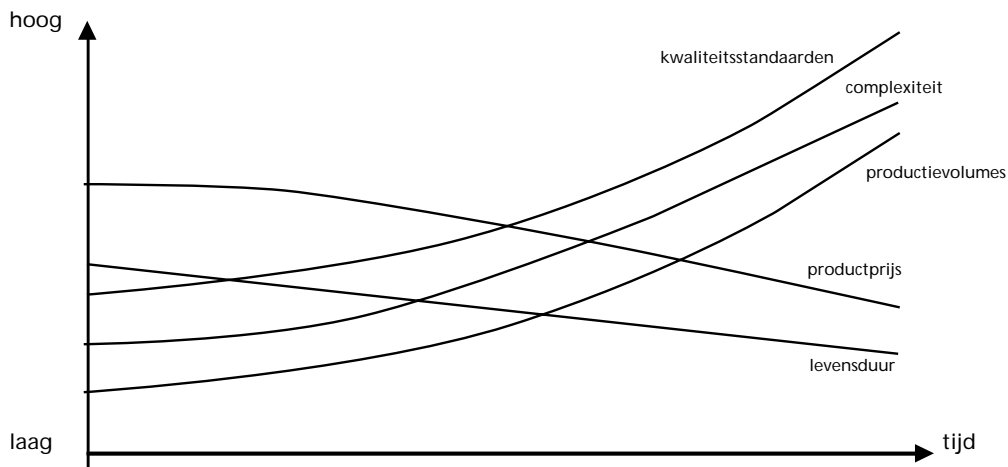
Op productieniveau doen zich eveneens sterke technologische evoluties voor. De afmetingen van componenten worden steeds kleiner en het aantal functionaliteiten per component neemt toe. De nauwkeurigheidseisen worden hierdoor steeds stringenter. Dit heeft onmiddellijk invloed op de productiemethoden, waarbij verregaande automatisering noodzakelijk wordt.

(11) In dit deel werden verschillende gegevens opgenomen over de electronicamarkt in zijn geheel en de deelmarkten ervan. Soms verschillen de marktgegevens echter naargelang de bron. Een vergelijking is derhalve niet steeds mogelijk. De cijfers geven evenwel dezelfde groeitendenzen aan.



De sterke groei van de electronicamarkt leidt tot een harde concurrentie tussen electronicaproductoren, die aanleiding geeft tot (1) prijserosie, (2) versnelde productontwikkelingen (kortere *time-to-market*), (3) toepassing van *just-in-time*-principes, (4) toenemende kwaliteitstandaarden en (5) steeds complexere producten.

Huidige trends in de electronicamarkt

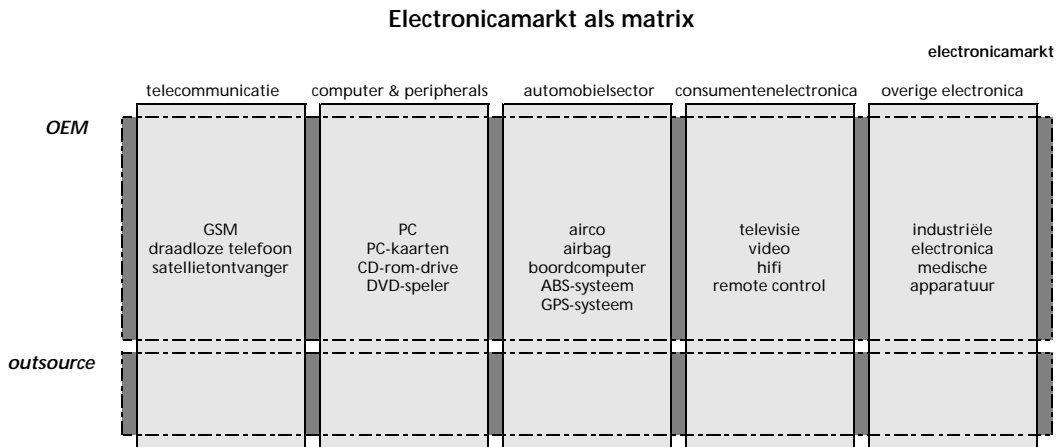


Deze trends dwingen de electronicaproductoren hun productiecapaciteit snel te verhogen en toch de gewenste productkwaliteit te blijven garanderen. Tegelijk worden de producenten geconfronteerd met de nood aan controle over de productiekost en de productiviteit. Dit leidt opnieuw tot een verhoogde behoefte aan automatisering in de productie maar ook in het testen van de electronica. Manueel testen is immers een *bottle-neck* geworden in het productieproces, zowel wat betreft kwantiteit (capaciteit) als kwaliteit (*zero-tolerance*).

De aandacht van de electronicaproductent gaat hierbij steeds meer uit naar de kernactiviteiten, zoals productontwikkeling, *design* en marketing. De productie en logistiek worden uitbesteed aan onderaannemers, de zogenaamde *Electronics Manufacturing Services*-bedrijven (EMS) of *Contract Electronics Manufacturers* (CEM).

(12) Bron: Donaldson Lufkin & Jenrette – *Electronics Manufacturing Services* – 5/1999

De electronicamarkt in zijn geheel kan worden voorgesteld als een matrix van deelmarkten. Stuk voor stuk zijn deze deelmarkten sterke groeiers. Afhankelijk van het al dan niet uitbesteden van de productie gaat het om een *OEM* of een *Outsourcing* markt.



Deelmarkten van de electronicamarkt en groeivoorzichten

- *Telecommunicatie*

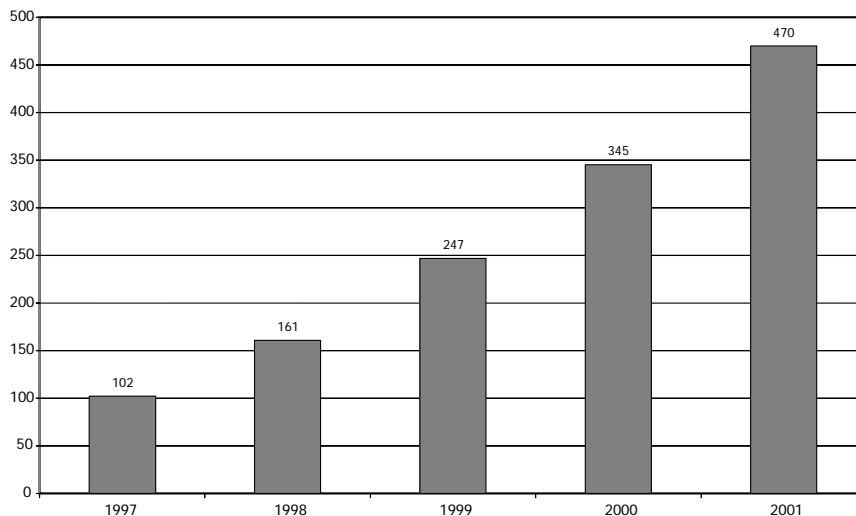
Een van de belangrijkste groeimarkten in de electronica is zonder twijfel deze van de telecommunicatie, met een globale en niet conjunctuurgevoelige groei.

De factoren, die aan de basis liggen van de groei, zijn de technologische ontwikkelingen, een toenemende penetratie van telecommunicatie in het dagelijkse leven, evenals de wereldwijde deregulering van de markt.

De technologische ontwikkelingen doen zich vooral voor op niveau van nieuwe mobilfoonstandaarden, datacommunicatie en draadloze internettoepassingen.

De toenemende penetratie van de telecommunicatie in het dagelijkse leven wordt het meest treffend geïllustreerd aan de hand van het aantal verkochte mobiele telefoons. De wereldwijde verkoop van mobiele telefoons steeg in 1999 met 65% tot 283 miljoen stuks¹³ en wordt verwacht verder toe te nemen tot 614 miljoen eenheden in 2002¹⁴. Er wordt verwacht dat het aantal mobiele telefoons 1 miljard zal bedragen tegen 2004.

Verkoop van mobiele telefoons wereldwijd (in miljoen eenheden)¹⁵



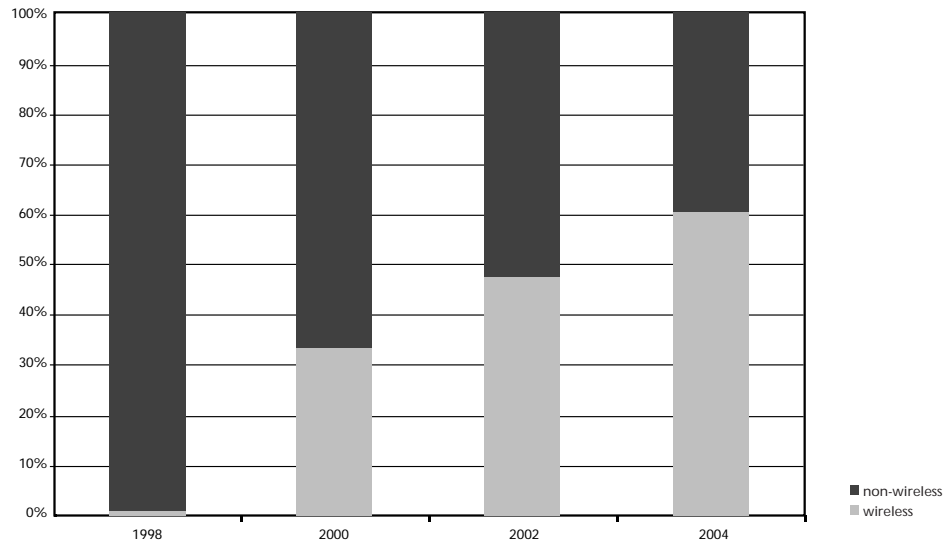
(13) Bron: Dataquest

(14) Bron: GSA Association

(15) Bron: SG Cowen – *Supply Lines: EMS Industry* – 1/2000

Daarnaast worden enorme verwachtingen gekoesterd op het vlak van *mobile networking* al dan niet via draagbare PC, uitgerust met draadloze communicatiemogelijkheden. De nieuwe technologieën zullen immers de kost voor het ter beschikking stellen van deze diensten verlagen, maar ook de snelheid van mobiele datacommunicatie verhogen. Hierdoor wordt verwacht dat de huidige basis van 7 à 10 miljoen West-Europese gebruikers van draagbare PC's (*laptop, palmtop, Personal Digital Assistants* en *smartphones*) zal groeien met 30 à 40% per jaar.¹⁶

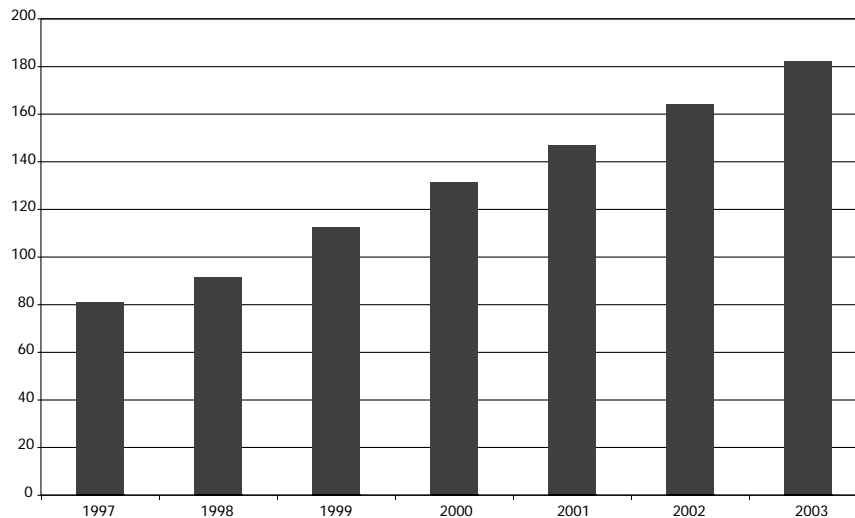
Mobile networking via PC in VS en West-Europa¹⁷



• *Computer & peripherals*

De PC-verkoop groeit eveneens sterk, voornamelijk onder impuls van toenemend internetgebruik, nieuwe technologieën en dalende prijzen. In 1999 werden 113,5 miljoen PC's verkocht, wat 21,7% hoger was dan in 1998.¹⁸

PC-verkopen wereldwijd (in miljoen eenheden)¹⁹



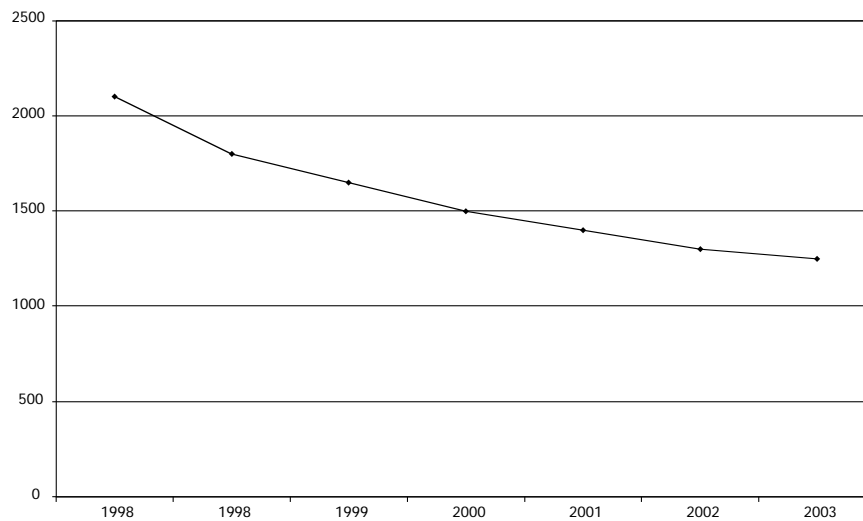
(16) Bron: Dresdner Kleinwort Benson – *European mobile operators* – 9/1999

(17) Bron: Dresdner Kleinwort Benson – *European mobile operators* – 9/1999

(18) Bron: International Data Corp

(19) Bron: SG Cowen – *Supply Lines: EMS Industry* – 1/2000

Evolutie PC-eenheidsprijs (in \$)²⁰



• *Automobielandustrie*

Het toenemend gebruik van electronica in de wagen leidt ertoe dat de auto-electronicamarkt aanzienlijk sneller groeit dan de automobielsector in zijn geheel.

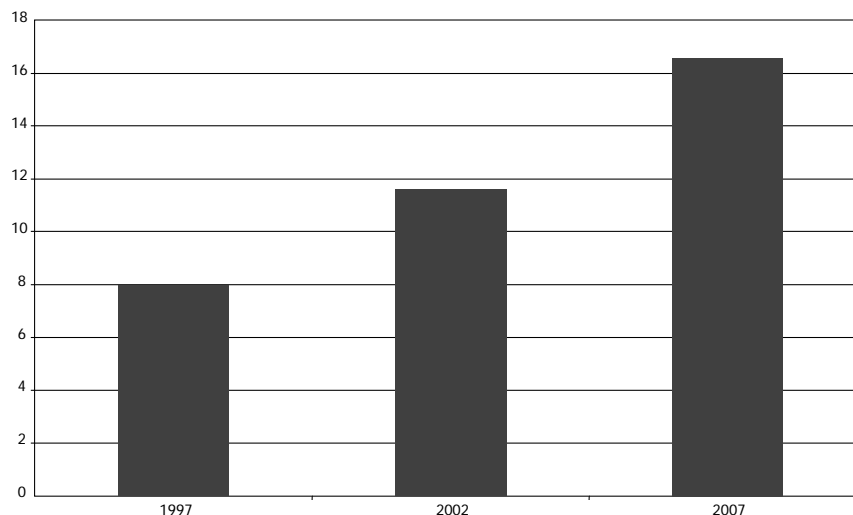
Toenemende eisen op het vlak van kwaliteit, veiligheid, performantie en milieuvriendelijkheid van de wagen leiden tot de introductie van nieuwe elektronische toepassingen. *Airco*, *airbags*, *ABS-systemen*, *boordcomputers*, *cruise control*, *motorsturing* en *GPS-systemen* zijn slechts enkele voorbeelden hiervan.

Deze trend van groeiend gebruik van electronica in de wagen zet zich versneld door. Nieuwe productinnovaties, als internet en andere communicatiesystemen voor de wagen en *driver assist features*, worden aan een hoog tempo verder ontwikkeld.

Bovendien worden de genoemde electronicatoepassingen in de wagen steeds meer gemeengoed. Dit noopt de producenten opnieuw tot massaproductie en dus automatisering.

Onderstaande figuur geeft een maat van de verwachte groei van electronica in de wagen.

Vraag naar chips in automobielandustrie wereldwijd (in miljard USD)²¹



(20) Bron: SG Cowen – *Supply Lines: EMS Industry* – 1/2000

(21) Bron: The Freedonia Group - *World OEM Automotive Electronics to 2002 - 1999*

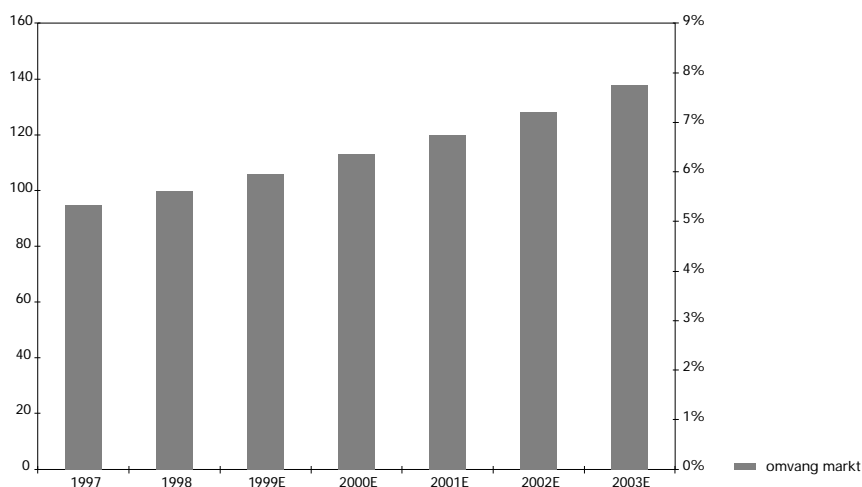
De markt van de consumentenelectronica wordt verwacht in waarde te groeien met 6% in 2000 en 2001 en tot meer dan 7% per jaar in de periode 2002-2005.²² Rekening houdende met verwachte prijsdalingen in deze markt, kan dus gesteld worden dat volumes sterker toenemen.

De basis van de groei verschilt geografisch.

In Europa en Noord-Amerika wordt de groei voornamelijk verwacht in de vervangingsmarkt, mede als gevolg van de introductie van digitale formaten. De verkoopvolumes van DVDs worden verwacht exponentieel toe te nemen, en deze van HDTV zelfs nog sterker. Daarnaast worden steeds nieuwe producten ontwikkeld, met *flat panel display television, personal digital recorders*, e.d.m..

In Azië en Zuid-Amerika daarentegen bestaat de groei voornamelijk in de groei van de verkoop van bestaande consumentenelectronica.

Omvang van de markt van de consumentenelectronica wereldwijd (in miljard USD)²³



De outsourcing markt als exponentieel groeiend marktsegment

Een sterk groeiende markt is ook deze van de EMS- of *Electronic Manufacturing Services*-bedrijven. Deze bedrijven nemen de productie en logistiek over van de electronicaproductanten of *Original Equipment Manufacturers* (OEM).

De groei van deze markt wordt gevoed door de groei van de electronicamarkt zelf, evenals door de toenemende tendens van de electronicsector om zich te concentreren op *core*-activiteiten, als product design en marketing.

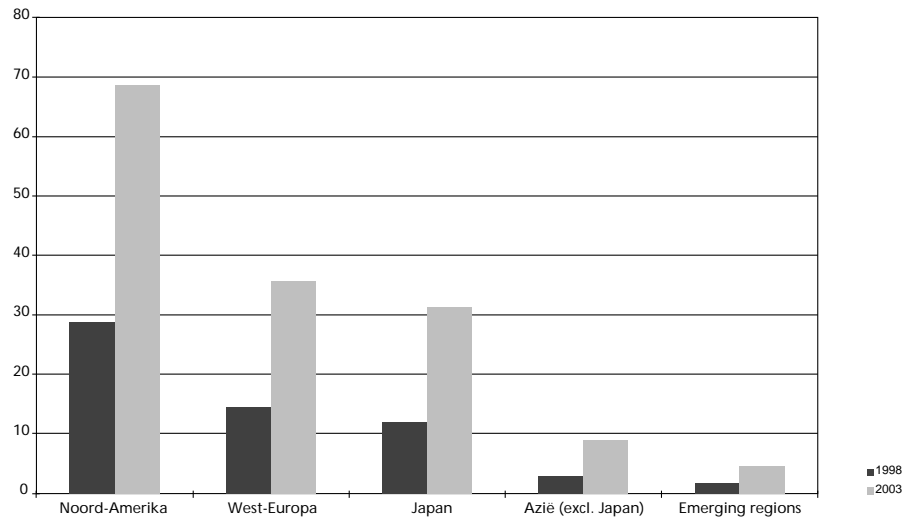
(22) Bron: Bernstein Research – *Consumer Electronics Industry* – 1/2000

(23) Bron: Bernstein Research – *Consumer Electronics Industry* – 1/2000

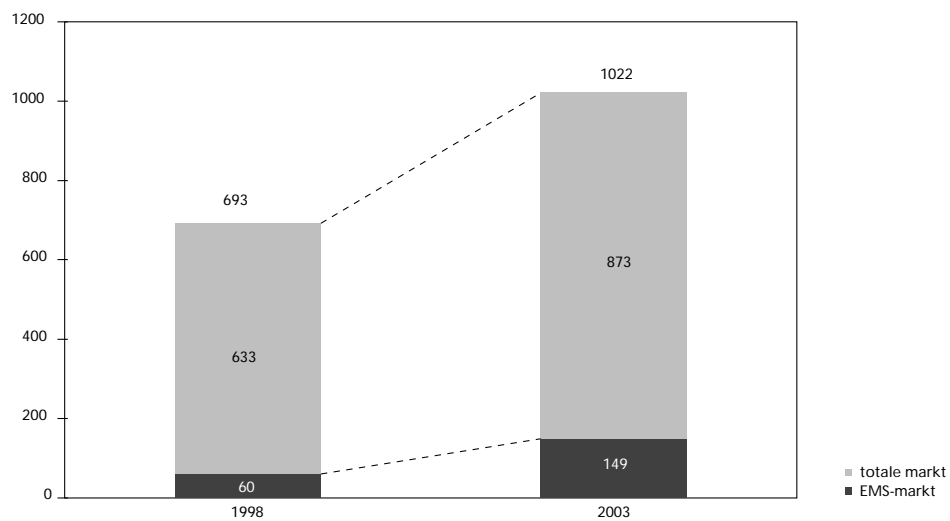
Onderstaande grafieken tonen de evolutie van beide groeibewegingen, zoals deze verwacht wordt door *Technology Forecasters*: (1) de toename met 20% van de omvang van de *contract manufacturing*-markt tussen de jaren 1998 en 2003 en (2) de relatieve toename van het aandeel van de EMS-markt in de totale electronica-productie.

Het potentieel tot verdere uitbesteding van productie is dus ook na 2003 nog groot.

EMS-markt wereldwijd (in miljard USD)²⁴



EMS-electronicamarkt versus totale electronicamarkt (in miljard USD)²⁵



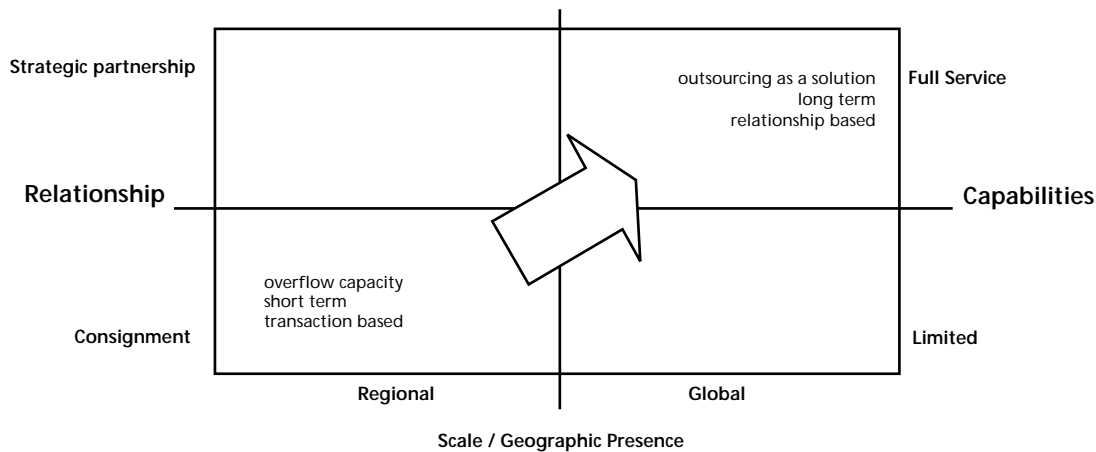
Een andere bron meldt zelfs jaarlijkse groeiverwachtingen van 25% voor de komende 10 jaar. Daarnaast wordt het aandeel van de EMS-bedrijven in de totale productiekost in de electronica, die volgens deze bron vandaag al 17% bedraagt, verwacht te stijgen tot 75% tegen het jaar 2020.²⁶

(24) Bron: Technology Forecasters - *Contract Manufacturing from a Global Perspective* - 1999

(25) Bron: Technology Forecasters - *Contract Manufacturing from a Global Perspective* - 1999

(26) Bron: Donaldson Lufkin & Jenrette - *Electronics Manufacturing Services* - 5/1999

Deze bewegingen in de markt worden in ieder geval als structureel beschouwd. Onderstaande figuur illustreert dit: waar de productie-uitbesteding aanvankelijk lokaal gebeurde om de korte-termijn-pieken in de vraag op te vangen, wordt de *Contract Manufacturer* steeds meer aanzien als strategisch partner van de OEM, die globaal aanwezig is en de klant op lange termijn een volledige service biedt.



De voordelen van de uitbesteding van de productietaken voor de OEM zijn immers veelvuldig: lagere productiekosten, toegang tot *leading-edge* productietechnieken, snellere *time-to-market*, betere logistiek, hogere *time-to-volume*, reductie van de ingezette middelen en een grotere flexibiliteit. Het eindresultaat is een hogere *Return on Capital*.

Voorwaarden om als strategisch partner van een OEM in aanmerking te komen, zijn evenwel meervoudig: een wereldwijde aanwezigheid, een kritische massa, technologische know-how, betrouwbaarheid inzake kwaliteit en levertijd, Vooral de grote EMS-spelers van vandaag, zoals Solectron, SCI Systems, Celestica en Flextronics, zullen hierop kunnen inspelen, zodat voor hen een groei van 35% p.a. verwacht wordt.²⁷ Het marktaandeel van de 10 grootste EMS-bedrijven wordt dan ook vermoed te stijgen van 26% vandaag tot meer dan 40% binnen 5 jaar.²⁸

Onderstaande tabel geeft de verwachte groeiritmes aan voor de grootste spelers:²⁹

<i>in USD mln</i>	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	CAGR
Solectron	2,817	3,964	5,288	8,391	13,465	19,740	26,170	45.5%
SCI Systems	4,545	5,763	6,806	6,711	8,165	10,001		17.1%
Celestica (°)		2,779	4,812	7,867				n.a.
Jabil Circuit	863	978	1,277	2,000	3,421	4,522		39.3%
Flextronics	448	640	1,113	1,808	3,581	5,349	5,126	50.1%
Sanmina	265	570	992	1,215	2,007	2,557		57.4%
Benchmark Electronics	201	325	524	670	1,685	2,175		61.0%

(°) in CAD million

Het groeiritme, dat sommige van deze grootste EMS-bedrijven in vergelijking met anderen voorleggen, verschilt reeds sterk. De verklaring hiervoor ligt voornamelijk in het al dan niet overnemen van bestaande productievestigingen van OEMs door EMS-bedrijven.

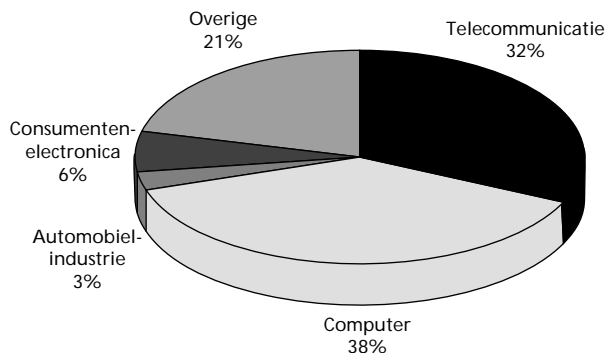
Hierna volgt een overzicht van de voornaamste deelsectoren van de electronica, die wordt uitbesteed aan de EMS-spelers.

(27) Bron: Technology Forecasters - Contract Manufacturing from a Global Perspective – 1999 update

(28) Bron: Donaldson Lufkin & Jenrette - *Electronics Manufacturing Services* – 5/1999

(29) Bron: Bloomberg & Donaldson Lufkin & Jenrette - *Electronics Manufacturing Services* – 5/1999

EMS-markt wereldwijd in 1998



Technology Forecasters voorspelt in het bijzonder voor de telecommunicatiemarkt een verdere groei in de productie-uitbesteding.

2. Electronica-automatisering als gevolg van de sterke groei

Omvang en groei van de electronica-automatisering

De electronica-automatisering is als gevolg van de snelle groei in de electronica-toepassingen een sterk groeiende markt. De electronicaproductent moet namelijk het ritme van de markt kunnen volgen en derhalve automatiseren. De automatisering doet zich voor in de productie en ook steeds meer in de test, beide omwille van productiviteits- en kwaliteitseisen.

In de productie-automatisering worden volledige PCB-productielijnen ontwikkeld, waarbij naakte printplaten automatisch met elektronische componenten worden bestukt. Marktspelers in dit segment zijn grote bedrijven als Philips, Panasonic, Fuji, Siemens en Universal, maar steeds meer gespecialiseerde automatiserings-bedrijven als IPTE doen hun intrede in deze markt voor specifieke producten. IPTE schat de omvang van deze markt op EUR 6 miljard.

De testautomatisering houdt het ontwerp en de bouw van PCB-testlijnen in. Testsystemen worden geïntegreerd in de productielijnen om de pas bestukte printplaten te testen. Deze markt is nog voornamelijk als *captive* 'verankerd' in de engineeringafdelingen van grote electronicabedrijven. Ook in deze markt echter is er bij de electronicabedrijven een tendens tot afslanking van deze afdelingen. Dit gebeurt ten voordele van de automatiseringsbedrijven als IPTE. De totale markt, inclusief de *captive* markt, wordt in omvang geraamd op EUR 3 miljard.

Marktpotentieel van de electronica-automatisering

Het potentieel van de automatisering in de electronicaproductie is substantieel. De penetratie ervan verschilt naargelang de productiefase, maar ook naargelang de geografische regio.

De productiefase van printplaatbestukking met standaardcomponenten is quasi volledig geautomatiseerd (*Surface Mount Devices*). De graad van automatisering in de bestukking met *odd-form* componenten en de PCB-testfase daarentegen is zeer laag. Ook deze in de assemblage en in de finale test van het eindproduct is laag.

Penetratie van automatisering in de electronica-industrie ³⁰

<i>Productiefase</i>	<i>Penetratie van automatisering</i>
PCB-handling	80-90%
PCB-bestukking met standaardcomponenten	90-95%
PCB-bestukking met <i>odd-form</i> componenten	0-5%
<i>In-circuit</i> test	5-10%
Functionele test	0-5%
Eindassemblage	0-5%
Finale test	0-5%

(30) Inschatting door management van IPTE

Ook regionaal verschilt de automatiseringsgraad. Europa is relatief ver gevorderd in de automatisering van de electronicaproductie, maar Amerika en Azië hinken sterk achterop.

4.3. IPTE: EEN SNELLE GROEI VAN BIJ DE START

De sterke groei van de electronica zette de electronicaproducten er reeds van in de jaren '80 toe aan over te schakelen op massaproductie. Automatisering van productie en test werd als gevolg daarvan een noodzaak.

1. De oprichting van de Vennootschap

De heren Huub Baren, Vladimir Dobosch, Gaston Moonen, Gilbert Nulens en Luc Switten, met een ruime ervaring en expertise in de electronicsector, zagen hierin een opportuniteit om zich te positioneren als onafhankelijke leverancier van automatiseringssystemen voor de electronica-industrie.

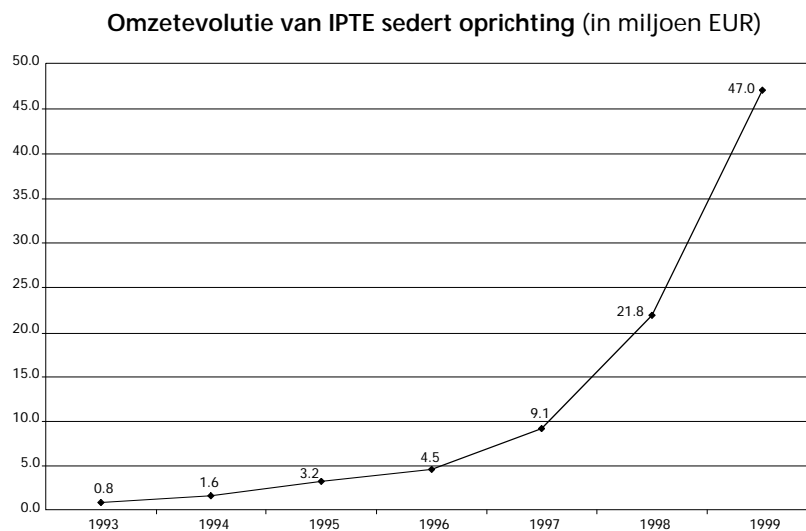
In oktober 1992 werd de Vennootschap onder de benaming Integrated Test Engineering N.V. opgericht, met als activiteit de engineering en assemblage van automatische testsystemen voor de electronica-industrie. Deze activiteit had zich tot dan toe voornamelijk afgespeeld binnen de engineeringafdeling van de electronicaproducten zelf.

Doelstelling was uit te groeien tot een *global player* in het domein van test- en productiesystemen.

De oprichters van weleer vormen nog steeds de aandeelhouderskern van de Groep.

2. Een snelle groei via overnames en de oprichting van eigen verkoopkantoren

De Groep kende bij de start een sterke interne en autonome groei. De omzet groeide -mede onder invloed van de strategische uitbouw van de activiteit via overnames- van EUR 800 duizend in 1993 tot EUR 47 miljoen in 1999, of gemiddeld met 97% p.a.



Het internationale profiel van de klanten noodzaakte de Groep om eveneens een internationale aanwezigheid na te streven. In 1995 ging het eerste verkoopkantoor in het buitenland open, nl. in het VK. In 1997 volgden verkoopkantoren in de Verenigde Staten en Frankrijk en werd eveneens gestart met een engineeringafdeling in Duitsland.

In april 1998 zette de Groep een belangrijke stap voorwaarts met de overname van AOT, de Automation-of-Test-afdeling van Philips Industrial Activities in Hasselt. Hierbij werd de volledige testafdeling van Philips overgenomen, inclusief een deel van het personeel. De overname was van strategisch belang, daar het productengamma en de know-how op het vlak van electronica, mechanica en software gevoelig werden uitgebreid. Bovendien kreeg IPTE met de overname ook toegang tot nieuwe klanten, voornamelijk in de VS.

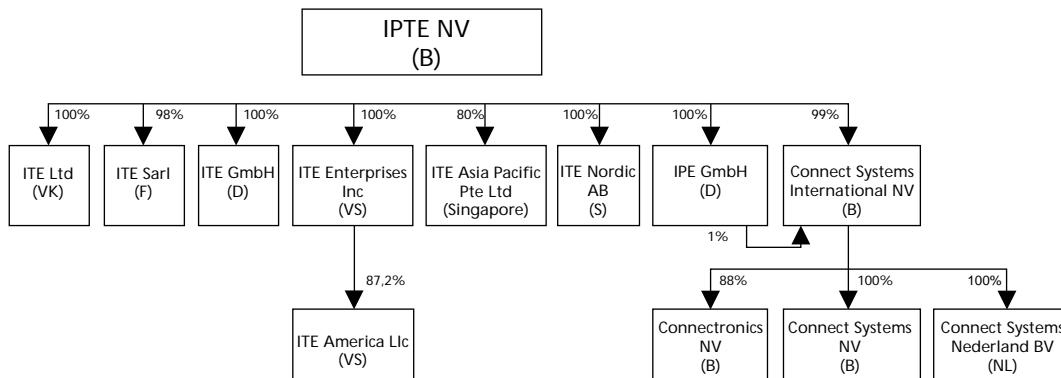
In juli van datzelfde jaar werden de activiteiten van de zelfstandige Grundig-engineeringafdeling Production Technology Systems GmbH (PTS) in Duitsland (Fürth) overgenomen. Deze activiteit werd ondergebracht in een nieuwe vennootschap Integrated Production Engineering GmbH (IPE). Opnieuw was deze overname strategisch belangrijk, omdat het productengamma verruimde van PCB-testsystemen naar PCB-productiesystemen. Bovendien breidde de engineeringcapaciteit binnen de Groep uit met 120 mensen, waarvan ruim 50 hooggekwalificeerde ingenieurs.

In 1998 verhoogde de internationale aanwezigheid van de Groep verder met twee nieuwe verkoopfilialen in Singapore (ITE Asia Pacific) en Zweden (ITE Nordic). In 1999 werd een tweede verkoopkantoor in de VS opgestart via de overname van een ploeg van 7 Philips-verkopers en werd tevens een verkoopactiviteit opgestart in Portugal (ITE Iberia).

In 1999 werd vervolgens de Connect Systems groep (Kampenhout) overgenomen. Connect Systems is een *contract manufacturer* voor de electronica-industrie, actief in de kabelconfectie en assemblage van kabelbomen enerzijds en in de productie van hoogwaardige printplaten anderzijds. De overname van Connect Systems liet toe het concept van *one-stop-shopping* van de Groep verder uit te bouwen. De klanten van de Connect Systems groep hadden immers voornamelijk hetzelfde profiel als deze van ITE/IPE, namelijk grote multinationals - producenten van electronica.

4.4. EEN INTERNATIONALE GROEPSTRUCTUUR

De structuur van de groep is de volgende³¹:



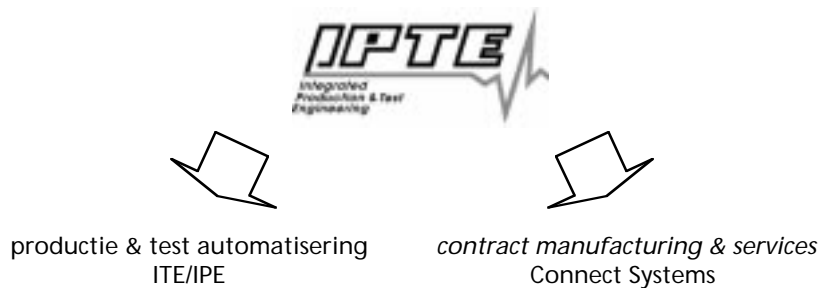
IPTE N.V. is de houdstermaatschappij van de Groep. In de VS en Azië houdt het plaatselijk management respectievelijk 12,8% en 20% van de aandelen aan. Connect Systems International is een tussenholding.

Onderstaande tabel toont de activiteiten van de verschillende vestigingen:

	Productie	Engineering	Verkoop & service
IPTE Houthalen	*	*	*
IPE Fürth (D)	*	*	
ITE Luton (UK)	*	*	*
ITE Hannover (D)		*	
ITE Alpharetta (GA, USA)			*
ITE Strasbourg (F)			*
ITE Singapore (Singapore)			*
ITE Ovar (P)			*
ITE Stockholm (S)			*
Connect Systems Kampenhout (B)	*	*	*
Connectronics Ieper (B)	*	*	
Connect Systems Rijen (NL)	*	*	*

(31) De vestiging van ITE in Portugal komt hier niet voor, daar het geen aparte juridische entiteit betreft.

IPTE is gestructureerd rond twee activiteiten-groepen:



1. Productie- en testautomatisering

ITE/IPE is actief in de engineering en assemblage van automatiseringssystemen voor de electronica-industrie. Hierbij komen verschillende aspecten kijken, waaronder het ontwerp en de ontwikkeling van mechanische en elektrische systemen, alsmede het schrijven van de bijhorende software tot sturing en controle van deze systemen.

Illustratie (productie- en testlijn): zie cover binnenzijde voorkant

Illustratie (eindassemblagelij): zie cover binnenzijde achterkant

De **productiesystemen** stellen de electronica-producent in staat de productie van PCB's evenals de *final assembly* van de eindproducten te automatiseren. Deze omvatten *in-line depanning units*, *odd component placers* en *automatic production assembly cells*.

De **testsystemen** automatiseren het testen van de PCB tijdens en na productie. De systemen zijn *turn-key* oplossingen voor *in-circuit* en *functional test* automatisering.

Handling-systemen als *board handling tools* en *line peripherals* vervolledigen de productie- en/of testlijn.

De voordelen van deze automatiseringssystemen voor de electronica-producent zijn velerlei:

- de mogelijkheid tot massaproductie
- een hogere productiviteit en efficiëntie
- een lagere productiekost
- een constante kwaliteit
- flexibiliteit in de productie

Een verbeterde competitiviteit van de electronica-producent is het finale resultaat.

Productiesystemen staan in voor de automatische assemblage van de printplaat. De systemen zijn uitgerust met *pick-and-place*-robotten, die componenten van een *feeder* krijgen aangereikt en ze op vooraf bepaalde posities op de printplaat plaatsen. Deze systemen kunnen opgesteld worden in verschillende fasen van de productie: de bestukking met eenvoudige componenten, de bestukking met meer complexe componenten en de assemblage van de afgewerkte PCB met andere onderdelen tot eindproduct.

ITE/IPE ontwikkelde in 1999 de *Odd Component Placer (OCP)*, een volledig nieuw en modulair opgebouwd systeem. Dit systeem laat toe componenten met een vreemd of niet-standaard formaat met zeer hoge snelheid en toch grote precisie op de printplaat aan te brengen. Hiermee wordt de meestal manuele bestukking van complexe componenten geautomatiseerd.

Daarnaast ontwikkelde de Groep ook een *depannelizer*. Deze laat toe printplaten, die bestukt werden als één geheel van kleinere printplaten, op minutieuze wijze te versnijden tot verscheidene individuele printplaten. De nood aan dergelijke machine ontstond als gevolg van de miniaturisatie en toenemende kwaliteitseisen in de electronica-sector. Voordelen van de machine zijn daarbij ook de hogere benuttingsgraad van de werktuigen en de kortere doorlooptijd van de productie. In maart 2000 ontving de Groep een ... Award in de VS ...

Component Insertion Devices, waarbij componenten doorheen de printplaat worden 'geprikt', en *Surface Mount Devices*, waarbij componenten bovenop de printplaat worden gesoldeerd, behoren eveneens tot de

automatiseringssystemen voor de electronicaproductie, maar zijn eerder standaardssystemen en worden niet door ITE/IPE geproduceerd.

Testsystemen worden voornamelijk aan het eind van een productielijn opgesteld om de output ervan op kwaliteit te testen.

Het testen gebeurt *in-line* of *off-line*. *In-line*-testen gebeuren onmiddellijk na de productie, zonder dat de printplaat de productielijn verlaat. Dit gebeurt voornamelijk in productieprocessen, waar voldoende grote hoeveelheden worden geproduceerd. Bij de *off-line* testen worden de printplaten tijdelijk van de productielijn gehaald om ze (manueel) te testen.

Een *in-line*-teststelsel bestaat uit meerdere elementen: (1) een test-*handler*, (2) testapparatuur voor het genereren en meten van signalen, (3) systeemsoftware voor de sturing van de meetinstrumentatie en de verwerking van de meetresultaten en (4) een testapplicatie met het productspecifieke naaldenbed en testprogramma.

De test-*handler* (1) brengt de printplaten in contact met de meetinstrumentatie via een naaldenbed of connectoren. ITE/IPE heeft verschillende test-*handlers* in zijn productengamma, die zijn afgestemd op de verschillende fasen van het productieproces.

De testapparatuur (2) bestaat uit diverse meetinstrumenten, waarmee de werking van de printplaat getest wordt. Een onderscheid wordt hier gemaakt tussen *in-circuit*- en functioneel testen. *In-circuit* testen gebeurt in de regel na het bestukken van de printplaat. Elke component wordt individueel getest, o.m. op performantie, correcte positionering en soldeerbaarheid. De functionele test onderzoekt het correct functioneren van de PCB in zijn geheel. Hiervoor wordt het te testen product aangesloten op instrumenten, die de normale omgeving simuleren en tegelijkertijd de juiste werking controleren.

Bepaalde metingen (bijvoorbeeld deze van geluid bij GSM, frequentie, elektrische spanning, ...) gebeuren door instrumenten aangekocht bij leveranciers van testproducten.

Voor de *in-circuit* testen wordt samengewerkt met onder meer Genrad, Agilent (voorheen Hewlett-Packard), Teradyne. Voor de functionele testen zijn Agilent, Fluke, Rohde&Schwarz en Tektronix belangrijke leveranciers. Met enkele van deze producenten van meetapparatuur, zoals Genrad, Agilent en National Instruments, sloot ITE/IPE niet-exclusieve samenwerkingsverbanden, waardoor de groep als *system integrator* van hun meetproducten mag optreden. ITE/IPE beschikt over de specifieke know-how om deze verschillende meetinstrumenten te integreren in de testapparatuur via de systeemsoftware.

De systeemsoftware (3) zorgt onder meer voor de sturing van de testcyclus. Tevens worden testgegevens over geteste, goedgekeurde en niet-goedgekeurde eenheden geëvalueerd en verwerkt. Testresultaten worden *real-time* geanalyseerd en getoond op monitorscherm of *display*. Zo kunnen productiefouten opgespoord worden vooraleer ze een kwaliteitsprobleem vormen. Een niet-goedgekeurd printpaneel wordt naar een *paperless repair* gestuurd. ITE/IPE levert ook de software voor de communicatie en de sturing van meerdere testsystemen in een meervoudige lijnopstelling.

De testapplicatie (4) bestaat uit het naaldenbed of de *fixture* en het testprogramma met de verschillende meetstappen. Dit is het deel van het teststelsel, dat productspecifiek is. Voorbeeld: voor elk nieuw GSM-toestel, dat met gewijzigde functionaliteiten op de markt wordt gebracht, heeft de PCB een ander ontwerp. Het aantal contactpunten kan verschillen of deze kunnen zich op een andere plaats bevinden, zodat de naaldenbedden dienen aangepast. De voorbereiding voor de naaldenbedden, evenals de afwerking van het testprogramma gebeurt in België; de hardware van de *fixtures* wordt in het Verenigd Koninkrijk geproduceerd. Het maken van deze applicaties vereist de kennis van het te testen product. ITE/IPE heeft *product-know-how* opgebouwd voor domeinen als televisie en video, autoradio, GSM, DECT, CD-Rom en satellietontvangers. Omwille van het productspecifieke en dus per definitie tijdelijke karakter van de applicaties voorzag ITE/IPE voor haar systemen *fixtures*, die eenvoudig uitwisselbaar zijn. Dit concept combineert een maximale flexibiliteit van het systeem met een lage investering. De testapplicatie maakt gemiddeld ongeveer 20% uit van de verkoopprijs van een volledige testlijn.

Final assembly cellen en **testcellen** zijn de modules die in de laatste fase van de electronicaproductie worden ingezet. De *final assembly* cellen laten toe de PCB, eens volledig bestukt en getest, verder automatisch te assembleren tot een afgewerkt product. Dit betekent dat een robotsysteem de printplaat van bv. een GSM in haar finale behuizing steekt, voorziet van *display* en andere elementen zoals toetsenbord, antenne e.d. en afwerkt tot een eindproduct. De testcellen maken het mogelijk het eindproduct finaal te testen. Met deze beide systemen wordt dus ook de finale fase van de productie en test van electronicaproducten geautomatiseerd. De cellen hebben een standaardbasis maar worden, afhankelijk van de vereiste functionaliteit, aangepast om te solderen, schroeven, kleven, *labelen* en monteren. Deze cellen worden *inline* geplaatst en laten een modulaire opbouw toe van de productielijn. ITE/IPE is in 1999 gestart met de ontwikkeling van deze *final*

assembly- en testcellen. Dit laat de groep toe om ook automatische eindassemblagelijnen (voor bv. GSM's) aan te bieden.

Transport- en handling-systemen tenslotte zijn modules, die de printplaat of het eindproduct bewegen doorheen de hele productielijn en ze manipuleren waar nodig. Zij zorgen ervoor dat de productiedoorloop tussen de verschillende werkstations en cellen zo efficiënt en flexibel mogelijk verloopt. In testlijnen worden ze gebruikt om teststations met elkaar te verbinden, goedgekeurde printpanelen van afgekeurde te scheiden, testsystemen parallel op te stellen e.d.m.. Voorbeelden zijn mechanische modules als transportbanden, liften, *flip-units* - deze kantelen de printplaat in een vertikaal vlak - en *turn-units* - draaien de printplaat in een horizontaal vlak -, *loaders* en *unloaders*. ITE/IPE biedt deze systemen aan met het oog op een compleet productengamma. De standaardiseringsgraad ervan is hoog.

De **integratie** van deze verschillende modules – en eventueel de bestaande en/of manuele systemen van de klant - tot een volledige lijn, met de nodige *interfacing* en software, is een steeds vaker voorkomende eis van de klant. Het ruime productengamma en de kennis van producten en productieprocessen laten ITE/IPE toe hierop in te spelen en *turn-key*-projecten aan te bieden aan de klant.

ITE/IPE stelt zich op als *global solution provider* voor geautomatiseerde productie- en testlijnen in de electronicsector. In de rol van *system integrator* zorgt ITE/IPE voor de integratie van de verschillende modules tot een volledige lijn. Doorslaggevende criteria bij de keuze van een lijn zijn onder meer de functionaliteiten, capaciteit, *up-time* in productie, flexibiliteit, kwaliteit, lay-out, controlesysteem, onderhoud, ergonomie, soft- en hardware.

2. Contract manufacturing & services

Met de overname in 1999 van de Connect Systems groep, contractfabrikant voor de electronica-industrie, verbreedde IPE haar activiteit met diensten aan de electronicsector. Connect Systems is een producent van complete producten (modules en submodules) voor OEMs in de electronicamarkt en installateurs van professionele electronica van diverse aard.

De activiteiten, die ze in onderaanneming voor de OEM ontplooit, omvatten:

- de bestukking en test van printplaten,
- de confectie van subsystemen en hoogwaardige kabels en kabelbomen voor electronicatoepassingen,
- de assemblage van halffabrikaten en eindproducten.

Deze dienstverlening bestrijkt een hele reeks van technologieën:

- *design-in* assistentie bij de ontwikkeling van een product,
- PCB-bestukking (SMD-, conventioneel- en *mixed*-technologie),
- *golf*- en *reflow* solderen; automatisch selectief solderen; automatisch selectief *coaten*,
- *in-circuit* en functionele testen op PCB niveau,
- functionele testen op productniveau,
- interconnectietechnologieën: koperdraad, coax, glasvezel, ...,
- logistieke service / organisatie (MRP).

Illustratie: zie cover achterzijde

De Connect Systems groep specialiseert zich in deze activiteiten in de toelevering van kleine tot middelgrote productieseries, variërend van vijftig tot een miljoen eenheden. De productie gebeurt geautomatiseerd of manueel, naargelang de omvang en complexiteit van het order.

De belangrijkste voordelen, die de klant hierbij heeft, zijn:

- (1) flexibiliteit van de eigen organisatie,
- (2) gegarandeerde kwaliteit van het product,
- (3) de mogelijkheid om kleine reeksen in te kopen eerder dan ze zelf te maken,
- (4) leverbetrouwbaarheid en
- (5) beperking in productiekost en noodzakelijke investeringen.

Connect Systems slaagt erin deze voordelen aan een competitieve prijs aan te bieden dankzij een doorgedreven automatisering van de productie.

De synergieën van ITE/IPE enerzijds en Connect Systems anderzijds liggen voornamelijk op verkoopvlak. Het klantenprofiel van beide is gelijkaardig. De overname van de Connect Systems groep betekende voor IPTE daardoor een stap in de richting van *one-stop-shopping*. De electronicaproductent, die de ITE/IPE-systemen installeert voor massaproductie, kan nu immers bij dezelfde groep terecht voor *contract manufacturing* in serie.

- Connect Systems was voornamelijk actief in België en Nederland. Dankzij de overname door IPTE kan Connect Systems gebruik maken van de internationale verkoopkanalen van haar moedermaatschappij. Tevens biedt de overname de mogelijkheid tot synergieën op het vlak van productie en kennis: Connect Systems installeert de productie- en testsystemen van ITE/IPE voor haar PCB-productie en -test, waardoor zij de meest geavanceerde technologieën aan haar klanten kan aanbieden,
- ITE/IPE laat haar kabelsystemen ontwikkelen en produceren bij Connect Systems.

4.6. IPTE'S PRODUCTIE EN PRODUCTIEFACILITEITEN

1. Productie

De productie van ITE/IPE kan in twee fasen worden opgedeeld. De eerste fase is het denkwerk, waarbij in een soort *co-engineering* met de klant een analyse wordt gemaakt van de probleemstelling, die leidt tot een technisch ontwerp van de oplossing. Hiertoe worden hulpmiddelen als CAD-CAM aangewend. De tweede fase is vervolgens de uitvoering van de oplossing. Deze bestaat hoofdzakelijk uit assemblage en integratie van systemen en onderdelen.

Eens de lijn geassembleerd is, wordt ze geïnstalleerd bij de electronicaproductent. De *trial run*, gevolgd door de aanvaarding door de klant, betekent het begin van een lange-termijn ondersteuning door ITE/IPE. ITE/IPE leidt het personeel van de klant op, biedt een 24 uur op 24-permanentie voor technische ondersteuning en staat in voor de vervanging van onderdelen.

Met de tijd en de ervaring evolueerde ITE/IPE naar een modulaire opbouw van haar systemen. Bepaalde modules werden standaard ontwikkeld, die als basis dienen voor een productie- of testsysteem. Dergelijk systeem kan op haar beurt met andere systemen worden geïntegreerd tot een volledige productie- of testlijn. Deze aanpak komt ten goede aan de efficiëntie van het ontwerp- en productieproces van ITE/IPE en werkt een vereenvoudiging van de systeemintegratie in de hand. Anderzijds blijft ITE/IPE een op maat van de klant gemaakt product aanbieden. Een project bestaat in doorsnee voor 60% uit standaardmodules en voor 40% uit maatwerk.

Een nauwgezette voor- en nacalculatie van elk project zorgt ervoor dat men een duidelijk zicht behoudt op de kostenstructuur van de ontwikkeling en productie van de systemen. Standaardprijzen, verwacht aantal manuren besteed aan ontwerp, software-ontwikkeling en assemblage worden in de prijscalculatie opgenomen.

Behalve eigen marktinschattingen krijgt men vooruitzichten op orders van klanten. Op deze manier kan het productie-apparaat van ITE/IPE optimaal ingepland worden. Dit is van groot belang daar de klant steeds kortere levertermijnen verwacht.

Gegeven de aard van de activiteit gebeurt het productontwerp ook bij Connect Systems in samenspraak met de klant. Productietekeningen in CAD dienen als basis voor de eigenlijke productie, die gebeurt met gespecialiseerde apparatuur.

Voor de PCB-productie beschikt de groep over systemen, zoals SMD-bestukkingssystemen, soldeerstraten met *nitrogen wave-* en *reflow-soldering*stechnieken. De nieuwste technologieën worden op de voet gevolgd en geïmplementeerd (*Ball Grid Array, Chip-on-Board*).

Een manuele afwerking van de producten is mogelijk, evenals het testen van het eindproduct. Een MRP-systeem zorgt ervoor dat de productie in goede banen geleid wordt.

2. Productiefaciliteiten

De kantoren en productie van ITE/IPE in België zijn sedert 1996 gehuisvest in een eigen gebouw in Houthalen (3.500 m²). In 1998 werd een tweede productiehal als uitbreiding gehuurd, eveneens in Houthalen (1.000 m²).³²

De verhuis naar een eigen nieuwbouw in Genk is gepland voor einde juni 2000 (9.000 m²). De investering hiervan belooft ongeveer EUR 2.500.000. Het huidige gebouw zal verkocht worden.

In Duitsland gebeurt de productie in een gehuurd gebouw (6.500 m²) in Fürth.³³

De derde productie-eenheid bevindt zich in Luton (Verenigd Koninkrijk), waar de *fixtures* worden geproduceerd (1.000 m²).

De productie van de Connect Systems groep gebeurt in eigen gebouwen in Kampenhout (7.200 m²), Ieper (4.800 m²) en Rijen, Nederland (4.500 m²).

4.7. EEN INTERNATIONAAL GEORGANISEERDE VERKOOPORGANISATIE

De verkoop van IPTE wordt continentaal georganiseerd (Europa, Amerika en Azië).

De verkoopploeg bestaat uit een 30-tal mensen. In zeven landen is er een eigen verkoopkantoor van waaruit onafhankelijke vertegenwoordigers en agenten worden aangestuurd.

Andere landen, zoals Hongarije, Polen, Italië, Turkije en Australië, worden bewerkt vanuit België of via plaatselijke agenten. In de VS wordt gewerkt vanuit een eigen verkoopkantoor in Georgia en met 10 zelfstandige vertegenwoordigingen.

De markten in Zuid-Oost-Azië worden benaderd vanuit Singapore, dat als springplank dient naar landen als Taiwan, Maleisië, China en de Filipijnen.

De klanten van IPTE zijn meestal multinationals met wereldwijde productievestigingen. IPTE werkt aan een systematische relatie-opbouw met deze multinationals om op deze manier uit te groeien tot een *preferred supplier*. Zo leidt een bestelling door één vestiging van een groep vaak tot bestellingen door andere vestigingen van dezelfde groep.

Doorslaggevend in de verkoop is steeds de technische expertise en know-how. Technische capaciteiten zijn internationaal aanwezig binnen de groep. De lokale verkoopkantoren krijgen ondersteuning van de productievestigingen bij de opmaak van offertes, o.m. wat betreft prijszetting en bepaling van de levertijden.

Jaarlijks wordt een marketingplan opgesteld, dat de bedrijfsstrategie een praktische invulling geeft. Hier maken productbrochures, deelname aan gespecialiseerde beurzen en advertenties in vaktijdschriften deel van uit.

De website kan geraadpleegd worden op www.ipte.com.

De *after-sales*-activiteiten zijn voor IPTE als verkoper van projecten van groot belang. Hiertoe behoren de installatie van de systemen, het opstarten van de lijn, de begeleiding bij het eerste productieproces, de opleiding van het personeel van de klant, onderhoud en herstellingen, bijstand allerhande bij eventuele technische problemen.

De plaatselijke organisaties coördineren de leveringen en de ondersteuning aan de klant. De vestigingen in de VS en Azië houden hiertoe elk een eigen voorraad van *service*-onderdelen aan.

4.8. VOORTDURENDE INVESTERINGEN IN ONDERZOEK & ONTWIKKELING

IPTE heeft, als leverancier van geïntegreerde oplossingen voor massaproductanten van electronica, nood aan enerzijds de kennis van de automatisering, maar anderzijds ook de technische kennis van het te produceren of te testen product.

(32) De huurovereenkomst heeft een onbepaalde duur en is ten allen tijde opzegbaar mits inachtna van een opzeggingstermijn van 3 maanden.

(33) De huurovereenkomst heeft een duur van 3 jaar en is na deze periode hernieuwbaar.

Deze combinatie van automatiserings- en productkennis is de kracht van het bedrijf en geeft voorrang op haar concurrenten. Voortdurende investering in onderzoek en ontwikkeling is daarom een noodzaak.

De **automatisering** zelf is steeds een combinatie van verschillende technische disciplines, zoals mechanica, electronica en software. Daarbij dienen de producten vooreerst te voldoen aan de huidige en toekomstige ideeën van de klant. Legt deze bijvoorbeeld meer nadruk op het niveau van de *chip*, de PCB of het eindproduct? Innovatie in deze domeinen wordt daarom in de eerste plaats afgestemd op de vraag van de (toekomstige) klant. In de tweede plaats dient de technisch-economische haalbaarheid in het oog gehouden te worden.

Op het vlak van de mechanica startte ITE/IPE met de ontwikkeling van eenvoudige printcontacterings-*units*. De *handling*-snelheid van deze *unit* werd later aanzienlijk verhoogd (de *In-line Test System* was de snelste machine in zijn tijd) en ook de functionaliteiten werden uitgebreid (de *In-line Test System* met *Cage Of Faraday*, die bekroond werd met de *Innovation Award 1997*).

Daar de automatisering van de test echter meer vereiste dan enkel contacterings-*units* en de klant één enkele leverancier verkoos, werden nieuwe automatiserings-modules ontwikkeld, nl. de *handling*-systemen.

Vervolgens beïnvloedde de miniaturisatie van de electronicaproducten (zie bvb. de GSM) de productie en test ervan enorm. De ruimte op de printplaat om contact te maken via testnaalden wordt immers beperkt, waardoor het testen gedeeltelijk van PCB naar *final product* verschuift.

ITE/IPE ontwikkelt een volledig nieuw productengamma voor deze *final* test en parallel aan deze ontwikkeling een productengamma in de *final assembling area*. Deze *Carrier Assembling and Test Cell* behoort qua functionaliteit - met twee op elkaar afgestemde robots in één cel - tot de meest performante ter wereld.

In de nabije toekomst wordt de kennis van ITE/IPE verder gecombineerd, bv. op het vlak van de fijnmechanica, robot- en *vision*-technologie.

Als engineeringbedrijf ontwikkelt ITE/IPE geen standaard of-the-shelf verkrijgbare producten, maar integreert het bedrijf deze producten tot oplossingen. Zo koopt ze de basissoftware in. Deze bestaande softwarepakketten worden afgestemd op of uitgebreid naar automatische assemblage- en testopstellingen. Dit betekent dat de verschillende pakketten (*routing, test, repair, monitoring, order processing*) van verschillende leveranciers op mekaar dienen afgestemd te worden. De toegevoegde waarde van ITE/IPE bestaat erin de softwaremodules te leveren, die deze integratie mogelijk maken. Deze modules worden voorzien van een gemeenschappelijke gebruikersinterface en voldoen aan de eisen van de softwarestructuur van de klant.

Om deze dienst - eenvoud en eenduidigheid in automatisering - aan de klant te garanderen, dient het bedrijf steeds *up-to-date* te zijn en te blijven van de laatste en komende software-ontwikkelingen bij wereldspelers zoals Microsoft. ITE/IPE heeft door haar kennis de status bereikt van *preferred beta-tester* voor sommige wereldwijd verkochte softwareproducten. Dit levert het voordeel dat men met sommige producten reeds vrij goed bekend is, voordat deze echt in de open markt komen.

Gestart met basiskennis van radio, televisie en audio-apparatuur heeft ITE/IPE haar kennis verder uitgebreid voor testen van producten als GSM, GPS, computer, enz.. Hierdoor kan ITE/IPE vandaag een zeer uitgebreide **productkennis** op het vlak van electronica aanbieden aan haar klant. ITE/IPE stelt meer dan 50 hooggekwalificeerde applicatie-ingenieurs tewerk en deze groep wordt in de toekomst verder uitgebreid met focus op sectoren als multimedia, telecommunicatie en wagenelectronica. De aanwezigheid van productkennis wordt steeds belangrijker bij de leverancierskeuze door de klant.

Sedert de opstart van de Groep werd ruim EUR 5 miljoen besteed aan ontwikkeling van nieuwe systemen. De Vennootschap streeft ernaar jaarlijks 5% van de omzet te investeren in onderzoek en ontwikkeling.

1. Management

Het management van de Groep bestaat uit een ervaren en dynamisch team:

Huub Baren* (59), Chief Executive Officer : actief in de Vennootschap sedert de oprichting – Industrieel Ingenieur Werktuigbouwkunde (HTS Heerlen (NL)) – uitgebreide managementervaring bij Philips en Algemeen Directeur van Grundig Automation Control

Hugo Ciroux* (39), Chief Financial Officer : Licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen (EHL LUC Diepenbeek) - werkzaam voor de Vennootschap sinds november 1999 – uitgebreide ervaring in financieel management opgedaan als auditdirecteur bij Arthur Andersen en financieel directeur bij De Ster NV en Exact Groep België

Vladimir Dobosch* (41), Product Manager : actief in de Vennootschap sedert de oprichting – Industrieel Ingenieur Electronica (Leuven) – ervaring bij Bell Telephone in Antwerpen en Philips Industrial Activities (Hasselt) in ontwikkeling, marketing en sales

Emmerich Höttl (49), Operations Manager IPE : Industrieel Ingenieur – werkzaam voor IPE sinds 1998 – ervaring als (technisch) bedrijfsleider van PTS GmbH en in verschillende leidinggevende functies bij Grundig, vnl. op het vlak van productie en ontwikkeling

Gaston Moonen (51), Product Development & Engineering : actief in de Vennootschap sedert de oprichting – Technisch Ingenieur (HRITO Hasselt) – uitgebreide ervaring bij Philips Industrial Activities (Hasselt) in ontwikkeling, productie, logistiek en sales

Gilbert Nulens* (36), Sales Manager ITE/IPE : actief in de Vennootschap sedert de oprichting – A1/A6 Toegepaste Economische Wetenschappen Marketing (Handelschool Hasselt) – ervaring bij Philips Industrial Activities (Hasselt) in inkoop, marketing en sales

Florimond Peersman (47), Operations Manager Connect Systems : Electronica (Meet- en regeltechniek) & Vlerick-School voor Management – werkzaam voor Connect Systems sedert 1995 – ervaring bij Monsanto, Egemin en Prodata

Luc Switten*, (34), Sales Manager Connect Systems : actief in de Vennootschap sedert de oprichting – Industrieel Ingenieur Electromechanica (KIH Antwerpen) – ervaring bij Philips Industrial Activities (Hasselt) als project manager en sales manager

Frank Verjans* (36), Operations Manager ITE : Industrieel Ingenieur Electronica & Mechanica (KLIM Diepenbeek) en Baccalaureaat Bedrijfseconomie (KU Leuven) – werkzaam voor de Vennootschap sinds juli 1999 – uitgebreide ervaring als *plant manager* van Pelzer, toeleverancier van de automobielenindustrie

2. Personeel

Per begin januari 2000 stelde de Groep ongeveer 620 mensen tewerk, waarvan ongeveer 100 interim-medewerkers. Het aantal wordt als volgt opgesplitst over respectievelijk activiteiten, afdelingen en locaties:

	IPTE Groep	ITE/IPE	Connect Systems
Per activiteit	617	277	340
Productie	412	117	295
Applicatie-ingenieurs	50	45	5
Research & Development	71	62	9
Sales & marketing	41	27	14
Administratie	43	26	17
Per locatie	617	277	340
België	397	135	262
Buitenland	220	142	78

* B.V.B.A.

De Groep heeft een warrantenplan uitgewerkt ten voordele van zijn personeel en leden van het management team. Hierbij komen nagenoeg alle personeelsleden in aanmerking. Het aantal toegekende warranten wordt bepaald door een remuneratiecomité, dat rekening houdt met functie, anciënniteit e.d. van het betrokken personeelslid. Dit warrantenplan werd eerder toegelicht in hoofdstuk 3, punt 3.5..

4.10. IPTE, EEN STEVIGE MARKTSPELER IN DE ELECTRONICASECTOR

1. De positie van IPTE op de electronicamarkt

De *growth drivers* van IPTE als leverancier van automatiseringssystemen en diensten voor de electronicamarkt zijn meervoudig:

- (1) de groei in bestaande electronicatoepassingen en de ontwikkeling van nieuwe toepassingen,
- (2) de tendens tot uitbesteding van de electronicaproductie aan derden en
- (3) de nood aan automatisering in productie- en test en eindassemblage.

IPTE beoogt een *global player* te zijn in de markt van automatiseringssystemen voor de electronicasector door totaaloplossingen te bieden aan de klant. Daarbij streeft zij naar een productengamma, dat de verschillende domeinen in de electronicaproductie dekt. Door de combinatie van hoogwaardige productie- en testsystemen, die een complexe integratie vragen van electronica, mechanica en software, heeft ze een stevige positie verworven in de markt.

ITE/IPE kan daardoor een ruim aantal klantenreferenties voorleggen in de verschillende deelsegmenten van de electronicamarkt:

<i>tele-communicatie</i>	<i>computer & peripherals</i>	<i>automobiel-industrie</i>	<i>consumenten-electronica</i>	<i>Electronic Manufacturing Services</i>
Philips	3Com	VDO Car	Philips	Flextronics
Alcatel	Tulip	Ford	Bosch	Soletron
Lucent	US Robotics	Lucas	Panasonic	SCI
Nokia	Philips	TRW	Blaupunkt	Celestica
Ericsson	Adaptec	Becker	Siemens	Jabil
Motorola	Western Digital	Bosch-	Loewe	
Sagem		Blaupunkt	Bose	
Ascom		Hughes	Thomson	
Nortel			LG Electronics	

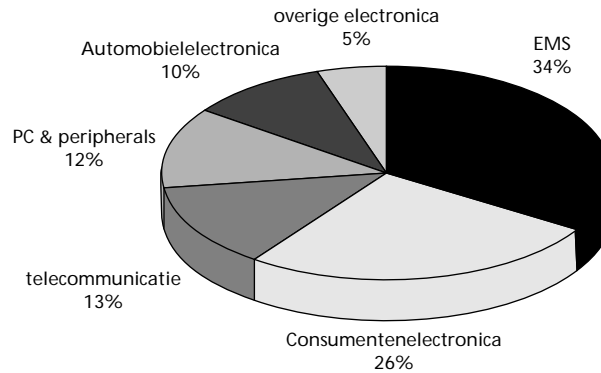
Philips is - via verschillende *business*-groepen die onafhankelijk opereren - de belangrijkste afnemer van de groep met 20% van de omzet van ITE/IPE in 1999. Samen met de groei van de Groep neemt dit aandeel relatief af. De tweede belangrijkste afnemer is Flextronics met 16% van de omzet in 1999.

Gegeven het projectmatige karakter van de activiteit wisselt het omzet-aandeel van iedere klant sterk van jaar tot jaar.

Ook de geografische spreiding van de omzet van ITE/IPE kan sterk afwijken van jaar tot jaar. In 1999 realiseerde ITE/IPE 87% van de omzet buiten België. Europa is de belangrijkste markt voor ITE/IPE, met Duitsland en Oostenrijk als belangrijkste exportlanden in het jaar 2000. Amerika en Azië worden bewerkt vanuit de eigen verkoopkantoren.

Het procentueel belang van iedere deelmarkt van de electronicamarkt in de omzet van ITE/IPE in 1999 is de volgende:

Breakdown van omzet ITE/IPE per 1999

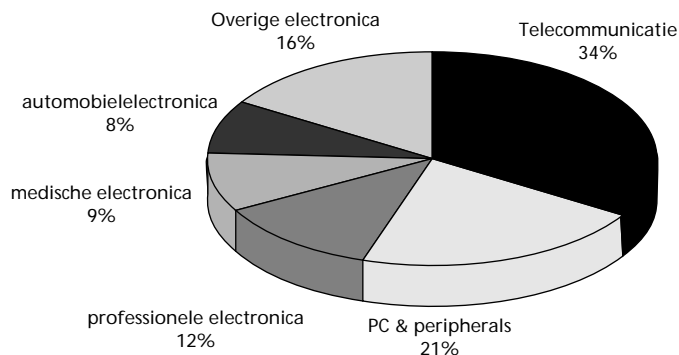


Klanten van de Connect Systems groep zijn onder meer Xeikon, ITS, Agfa Gevaert, Philips, New Holland, Océ, Icos Vision Systems, Flextronics, Ericsson, Ripa Systems, Deze klanten zijn qua profiel, - vnl. grote electronica-bedrijven, vergelijkbaar met deze van ITE/IPE. Xeikon is de belangrijkste Connect Systems klant met 15% van de omzet. ITS volgt met 8%. Ook hier varieert het aandeel van de verschillende klanten van jaar tot jaar.

De sectoren, waarop de Connect Systems groep zich voornamelijk richt, zijn de telecomsector (*base station* centrales, *battery packs* voor GSM's), de markt van de professionele apparaten (digitale kleurenprinters, medische apparaten, betaalterminals, procescontrolesystemen, elektronische besturing van maaidorsers, ...) en de auto-mobieliindustrie.

De opsplitsing van de omzet van de Connect Systems groep in de verschillende deelmarkten is als volgt:

Breakdown van omzet Connect Systems per 1999



Het management van IPTE streeft met haar ruime productengamma en kennis naar een ruime spreiding van het klantenbestand en terzelfdertijd naar een ruime spreiding over de verschillende sectoren van de electronicamarkt.

2. Andere marktspelers

Concurrenten van ITE/IPE zijn onder meer JOT Automation (Fin), PMJ Automec (Fin), Pematech (D), Grohman (D), Prodel (F), ATI (VS), Sony Automation (J) en Hirata (J), die ook actief zijn in de markt van de automatisering in de electronicaproductie en/of -test.

In tegenstelling tot verscheidene andere marktspelers is ITE/IPE actief in de verschillende domeinen van de electronicamarkt, met een volledig productengamma. De marktpositie van de ITE/IPE groep is evenwel uniek omdat andere marktspelers zich systematisch toeleggen op een specifiek domein. Deze zijn vaak slechts concurrent van ITE/IPE voor een bepaald segment of product.

Concurrenten van Connect Systems zijn onder meer Stork Nolte (NL), Barco Surface Mount (B), Neways (NL), Ripa SMT (NL).

De EMS-bedrijven (SCI, Flextronics, Solectron,...) worden door de Connect Systems groep niet als concurrenten beschouwd, omwille van hun grootschaligheid. Zij leggen zich toe op massaproductie, terwijl de Connect Systems groep kleinere series produceert.

4.11. EEN STRATEGISCHE TOEKOMST VOOR DE GROEP

Sinds haar oprichting in 1992 is IPTE erin geslaagd een sterke expansieve groei te verwezenlijken. Mede via de overname van branchegenoten werd het productengamma en de klantenbasis stapsgewijze uitgebouwd.

IPTE wenst deze expansie verder te zetten en marktleider te worden, deels via autonome en deels via externe groei. Strategische partnerschappen worden daarbij niet uitgesloten. Doorslaggevende overwegingen bij nieuwe acquisities zijn:

- (1) *capability* (know-how) & *capacity* (personeel),
- (2) aanvullend karakter van producten of systemen aan het bestaand gamma,
- (3) het bestaan van klantenrelaties,
- (4) geografische aanwezigheid.

IPTE wenst het *one-stop-shopping* concept verder uit te bouwen door de electronica-industrie geïntegreerde oplossingen voor de productie- en testproblemen aan te bieden. De Groep profileert zich als een *global solution provider* en *system integrator* van systemen, die beantwoorden aan marktstandaarden en tegelijkertijd aan de wens van de klant. De voortdurende aandacht voor onderzoek en ontwikkeling van nieuwe producten en technologieën zal IPTE in staat stellen deze positie te bestendigen en verder uit te bouwen.

5. INLICHTINGEN VAN FINANCIËLE EN BOEKHOUDKUNDIGE AARD

5.1 BEKNOPTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE GEGEVENS (ALLE BEDRAGEN IN EURO, TENZIJ ANDERS VERMELD)

De statutaire enkelvoudige jaarrekeningen van de Vennootschap zijn opgesteld in EURO en volgens de Belgische wetgeving. Met het oog op het Aanbod heeft de Vennootschap geconsolideerde balansen opgesteld per 31 december 1999, 1998 en 1997 en geconsolideerde resultatenrekeningen voor de jaren eindigend op 31 december 1999, 1998 en 1997. Deze geconsolideerde financiële staten omvatten de activa en passiva, alsmede de opbrengsten en kosten van IPTE N.V. en haar dochterondernemingen vanaf de datum van aanschaf of oprichting. De hierna vermelde financiële gegevens werden overgenomen of afgeleid van de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekeningen, opgesteld overeenkomstig de boekhoudnormen van het International Accounting Standard Committee, die werden opgenomen in deze prospectus. De geconsolideerde financiële staten per 31 december 1999 en 1998 werden gecontroleerd door Arthur Andersen Bedrijfsrevisoren.

De Vennootschap voert haar boekhouding in Belgische franken zoals vereist door de Belgische wetgeving. Voor het opmaken van de geconsolideerde gegevens heeft de Vennootschap de slotkoersmethode toegepast om de in vreemde munt uitgedrukte financiële staten van de groepsondernemingen om te rekenen naar Belgische franken. Volgens deze methode worden de activa en passiva omgerekend tegen de wisselkoers op balansdatum en de opbrengsten en kosten tegen de gemiddelde wisselkoers gedurende die periode. De winsten of verliezen ontstaan door deze omrekening zijn weergegeven in het eigen vermogen in de rubriek 'gecumuleerde omrekeningsverschillen'.

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

<i>Datum</i>	<i>BEF/NLG</i>	<i>BEF/GBP</i>	<i>BEF/FRF</i>	<i>BEF/DM</i>	<i>BEF/SGD</i>	<i>BEF/SEK</i>	<i>BEF/USD</i>
31 december 1997	-	61.14	-	20.63	-	-	-
31 december 1998	-	57.18	6.15	20.63	20.30	4.25	-
31 december 1999	18.31	64.89	6.15	20.63	24.16	4.71	40.06

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

<i>Jaar</i>	<i>BEF/NLG</i>	<i>BEF/GBP</i>	<i>BEF/FRF</i>	<i>BEF/DM</i>	<i>BEF/SGD</i>	<i>BEF/SEK</i>	<i>BEF/USD</i>
1997	-	58.78	-	20.64	-	-	-
1998	-	60.26	6.15	20.63	20.50	4.55	-
1999	18.31	61.56	6.15	20.63	22.49	4.60	38.14

De Vennootschap heeft in dit prospectus en in het kader van de toekomstige verplichtingen inzake financiële rapportering, haar geconsolideerde financiële staten per 31 december 1999, 1998 en 1997 uitgedrukt in EURO op basis van de wisselkoers vastgesteld op 31 december 1998 (Euro 1 = BEF 40.3399).

1. Beknopte geconsolideerde resultatenrekeningen

	Jaren eindigend op		
	31 december 1999	31 december 1998	31 december 1997 niet gecontroleerd
Omzet	46.974.796	21.312.092	8.790.391
Kost van de verkopen	(34.601.800)	(14.841.218)	(6.352.338)
Bruto-marge	12.372.996	6.470.874	2.438.053
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(2.019.430)	(1.403.012)	(135.708)
Algemene en Administratieve kosten	(2.644.237)	(1.138.464)	(396.463)
Verkoopkosten	(4.546.852)	(2.777.122)	(1.305.513)
Afschrijving consolidatieverschillen	(396.369)	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten/kosten (netto)	432.941	105.455	37.939
Bedrijfswinst	3.199.049	1.257.731	638.308
Financiële opbrengsten	316.136	135.240	90.154
Financiële kosten	(1.336.029)	(445.645)	(172.537)
Overige (netto)	(10.560)	(179.060)	20.394
Winst voor belastingen	2.168.596	768.266	576.319
Belastingen	(1.061.396)	(345.802)	(166.512)
Winst na belastingen	1.107.200	422.464	409.807
Aandeel derden	(761)	(7.967)	-
Netto winst - aandeel groep	1.106.439	414.497	409.807
Winst per aandeel	553	207	205
Winst per aandeel na aandelensplitsing (*)	0,28	0,10	0,10

(*) Rekening houdend met de aandelensplitsing van 1 tegen 2.000.

2. Beknopte geconsolideerde balansen

	Jaren eindigend op		
	31 december 1999	31 december 1998	31 december 1997 niet gecontroleerd
Vlottende activa	29.609.169	15.220.505	4.770.679
Financiële vaste activa	-	-	7.373
Uitgestelde belastingen - activa	93.582	-	-
Materiële vaste activa	7.105.612	2.006.827	773.611
Immateriële vaste activa	1.398.977	340.215	49.386
Positieve consolidatieverschillen	7.531.014	-	-
Totaal activa	45.738.354	17.567.547	5.601.049
Schulden op korte termijn	32.626.588	14.945.728	4.370.173
Schulden op lange termijn	8.938.332	853.962	559.561
Voorzieningen	893.070	656.462	12.395
Uitgestelde belastingen - passiva	615.852	25.493	-
Belang van derden	182.296	19.059	-
Eigen vermogen	2.482.216	1.066.843	658.920
Totaal passiva en eigen vermogen	45.738.354	17.567.547	5.601.049

5.2 BESPREKING EN ANALYSE VAN DE GECONSOLIDEERDE BEDRIJFSRESULTATEN DOOR DE BEDRIJFSLEIDING (ALLE BEDRAGEN IN EURO, TENZIJ ANDERS VERMELD)

De volgende bespreking en analyse van de financiële toestand en de resultaten dient samen met de geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 1999, 1998 en 1997 gelezen te worden (zie sectie 5.3 en 5.4 van deze prospectus).

De volgende discussie met betrekking tot de resultaten bevat niet altijd commentaren met betrekking tot winstgevendheid per klant of sector gezien dit niet gemeten werd of van toepassing was in het verleden. De geconsolideerde staten zijn opgesteld overeenkomstig 'International Accounting Standards'.

1. Geconsolideerde financiële informatie (zie ook 5.4. basis van presentatie)

De geconsolideerde financiële staten per 31 december 1997 bevatten balansen en resultatenrekeningen van de Vennootschap, haar dochteronderneming Integrated Test Engineering (UK) Limited, opgericht op 13 december 1996 en haar dochteronderneming Integrated Test Engineering GmbH, opgericht op 30 juni 1997. Dochteronderneming Integrated Test Engineering France S.A.R.L., opgericht op 29 september 1997, werd niet opgenomen in de consolidatie op 31 december 1997 omdat haar activiteiten en resultaten van te verwaarlozen betekenis waren in 1997.

De geconsolideerde financiële staten per 31 december 1998 bevatten naast de balansen en resultatenrekeningen van de Vennootschap, ook deze van haar dochterondernemingen ITE (UK) Limited, ITE GmbH, ITE France S.A.R.L., ITE Asia Pasific Pte Ltd opgericht op 15 oktober 1998, ITE Nordic AB, opgericht op 16 oktober 1998 en Integrated Production Engineering GmbH, opgericht op 26 oktober 1998.

De geconsolideerde financiële staten per 31 december 1999 bevatten naast de financiële staten van bovenvermelde ondernemingen, ook de financiële staten vanaf 1 juli tot en met 31 december 1999 van de Connect Systems groep en de financiële staten van de Amerikaanse dochtervennootschappen vanaf oprichting. Deze vennootschappen traden als volgt toe tot de consolidatiekring:

Op 27 januari 1999 richtte IPTE N.V. de holding ITE Enterprises Inc. (een Amerikaanse onderneming) op die een meerderheidsparticipatie van 87,2% in de werkmaatschappij ITE America LLC aanhoudt.

Op 2 augustus 1999 verwierf IPTE N.V. alle aandelen van Connect Systems International N.V. dat op haar beurt 100% van de aandelen bezit in Connect Systems B.V. en Connect Systems N.V. en een meerderheidsparticipatie van 88% aanhoudt in Connectronics N.V.

2. Geconsolideerde bedrijfsresultaten

De volgende tabel toont de geconsolideerde resultaten van de Groep, uitgedrukt als percentage van de omzet.

	Jaren eindigend op		
	31 december 1999	31 december 1998	31 december 1997 niet gecontroleerd
(in percent van omzet)			
Omzet	100,0	100,0	100,0
Kost van de verkopen	(73,7)	(69,6)	(72,3)
Bruto-marge	26,3	30,4	27,7
Bedrijfskosten			
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	(4,3)	(6,6)	(1,5)
Algemene en administratieve kosten	(5,6)	(5,3)	(4,5)
Verkoopkosten	(9,7)	(13,0)	(14,8)
Afschrijving consolidatieverschil	(0,8)	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten/-kosten (netto)	0,9	0,4	0,4
Bedrijfswinst	6,8	5,9	7,3
Financiële opbrengsten	0,6	0,6	1,0
Financiële kosten	(2,8)	(2,1)	(1,9)
Overige (netto)	-	(0,8)	0,2
Winst voor belastingen	4,6	3,6	6,6
Belastingen	(2,2)	(1,6)	(1,9)
Netto winst	2,4	2,0	4,7

3. Vergelijking van het boekjaar eindigend op 31 december 1999 met het boekjaar eindigend op 31 december 1998

Omzet

De totale omzet van de Groep stijgt in 1999 met 120%. Indien geen rekening gehouden wordt met de acquisitie van Connect Systems International, N.V. stijgt de groepsomzet met 45%. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van het uitbouwen van de buitenlandse verkoopvestigingen in 1998 en 1999.

Kost van de verkopen

De kostprijs van de verkopen bestaat uit materialen, loonkosten, afschrijvingen en andere productiekosten. Het relatief belang van ieder onderdeel van de kost van verkopen verschilt van project tot project. Indien geen rekening wordt gehouden met de Connect Systems activiteiten is de kostprijs van de verkopen in percent van de omzet licht dalend tengevolge van verhoogde efficiëntie in de productie door verhoogde standaardisatie van de modulebouw.

De kostenstructuur van de Connect Systems activiteiten is niet vergelijkbaar met de ITE/IPE activiteit. Verkoopkosten, algemene kosten en kosten met betrekking tot onderzoek en ontwikkeling in de Connect Systems business zijn aanzienlijk lager ten opzichte van de ITE/IPE activiteiten, zoals blijkt uit de rapportering per segment in de bijgevoegde geconsolideerde jaarrekeningen.

Bruto marge

De totale bruto marge voor 1999 bedraagt 12,3 miljoen of 26,3% van de omzet in vergelijking met 6,5 miljoen of 30,4% voor 1998. Indien geen rekening wordt gehouden met het effect van de acquisitie op 2 augustus 1999 van de Connect Systems activiteiten verbetert de bruto marge van 30,4 tot 31%.

Kosten voor onderzoek en ontwikkeling

De kosten voor onderzoek en ontwikkeling stijgen van 1,4 miljoen tot 2 miljoen in 1999. De groep heeft in de voorbije jaren aanzienlijke ontwikkelingen gedaan in nieuwe machines waaronder de Depannelizer en de Odd Component Placer. Deze nieuwe machines zullen door ITE/IPE in 2000 volledig gecommmercialiseerd worden.

Algemene en administratieve kosten

De algemene en administratieve kosten stijgen van 5,3% van de omzet in 1998 tot 5,6% in 1999. Deze stijging is het gevolg van de groei van de groep waarbij nieuwe structuren dienen uitgebouwd te worden om de groep beter te leiden en te beheren.

Verkoopkosten

De verkoopkosten dalen van 13% in 1998 tot 9,7% (11,9% exclusief de Connect Systems activiteiten). In 1997 en 1998 werd door de groep geïnvesteerd in het uitbouwen van de wereldwijde verkoopkanalen (vestigingen in U.S.A., Azië en meerdere locaties in Europa). De uitbouw van de verkoopkanalen heeft enerzijds geleid tot verhoogde verkoopkosten in 1998 en anderzijds tot de verhoogde omzet in 1999.

Bedrijfswinst

De bedrijfswinst stijgt van 5,9% tot 6,8% in functie van de omzet, wat een verbetering van 0,9% betekent. De nieuwe acquisitie van de Connect Systems groep draagt dus reeds in 1999 bij tot het verbeteren van de bedrijfswinst.

Financiële resultaten

De financiële kosten (netto) stijgen van 310.405 tot 1.019.893 in 1999. Deze stijging is ten belope van ongeveer 500.000 het gevolg van de financiering van de acquisitie van Connect Systems en van de groeifinanciering.

Belastingen

De gemiddelde belastingsdruk van de groep bedraagt 48% in 1999. De Vennootschap heeft in de verkoopkanalen aanloopverliezen geleden van meer dan 450.000, waarvoor geen actieve belastingslatenties werden geboekt. Tevens boekte de Vennootschap voor een bedrag van 396.369 afschrijvingen op goodwill die fiscaal niet aftrekbaar zijn. Exclusief deze twee elementen en andere tijdsverschillen zou de gemiddelde belastingsdruk 41% bedragen.

Netto winst

De netto winst stijgt van 414.497 tot 1.106.439 of van 2,0% tot 2,4% van de gerealiseerde omzet. Indien geen rekening gehouden wordt met de acquisitie van de Connect Systems groep zou de netto winst als percentage van de omzet zijn gestegen tot 2,48% in 1999.

5.3. GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN PER 31 DECEMBER 1999 EN 1998 EN VERSLAG VAN DE BEDRIJFSREVISOR

1. Verslag van de Bedrijfsrevisor

Aan de Aandeelhouders van Integrated Production and Test Engineering, N.V. :

Wij hebben de geconsolideerde balansen van Integrated Production and Test Engineering, N.V. (een Belgische onderneming) en haar dochterondernemingen per 31 december 1999 en 1998 onderzocht, alsmede de geconsolideerde resultatenrekeningen, de geconsolideerde kasstroomtabellen en de toelichtingen voor de jaren afgesloten op die data. Deze geconsolideerde jaarrekeningen werden opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Het geconsolideerd balanstotaal per 31 december 1999 en 1998 bedraagt respectievelijk 45.738.354 en 17.567.547 en de geconsolideerde winst voor de jaren eindigend op 31 december 1999 en 1998 bedraagt respectievelijk 1.106.439 en 414.497.

Wij hebben de jaarrekeningen van bepaalde dochterondernemingen waarvan de totale activa en omzet respectievelijk 37% en 37% per 31 december 1999 en 41% en 32% per 31 december 1998 van de geconsolideerde totalen bedragen, niet gecontroleerd. De jaarrekeningen van deze ondernemingen werden door andere accountants gecontroleerd die ons hun verslagen ter beschikking stelden. Onze mening, voor zover het de bedragen betreft met betrekking tot deze ondernemingen, is uitsluitend gebaseerd op de controleverslagen van deze accountants.

Verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 1999 en de geconsolideerde balans per 31 december 1998, en met voorbehoud over de geconsolideerde resultatenrekening voor het jaar 1998.

Uitgezonderd voor wat vermeld wordt in de volgende paragraaf, werden onze onderzoeken verricht overeenkomstig de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze vereisen dat onze controles zo worden georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekeningen geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie en het systeem van interne controle van de onderneming. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekeningen. Wij hebben eveneens de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekeningen in hun geheel beoordeeld. Van de verantwoordelijken van de onderneming hebben wij de gevraagde inlichtingen en ophelderingen gekregen. Wij menen dat deze werkzaamheden en de verslagen van andere accountants een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van onze mening.

Wij hebben de fysische voorraadopname bij Integrated Production and Test Engineering, N.V. op 31 december 1997 niet bijgewoond daar deze datum onze aanstelling als auditor voorafging. Het is evenmin mogelijk geweest om de voorraden en bestellingen in uitvoering via andere controleprocedures te controleren.

Naar onze mening, gebaseerd op onze onderzoeken en de verslagen van andere accountants, onder voorbehoud van het mogelijke effect op de geconsolideerde resultatenrekening voor het jaar eindigend op 31 december 1998 van de in vorige paragraaf beschreven aangelegenheid, geven de bijgevoegde geconsolideerde jaarrekeningen een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van Integrated Production and Test Engineering, N.V. en haar dochterondernemingen per 31 december 1999 en 1998, alsmede van de resultaten van hun werkzaamheden en van de kasstromen voor de jaren afgesloten op die data, in overeenstemming met de boekhoudnormen van het International Accounting Standards Committee en de 7° EG-richtlijnen en geven de toelichtingen een passende verantwoording.

De Bedrijfsrevisor,

ARTHUR ANDERSEN Bedrijfsrevisoren

Dominique Roux
10 april, 2000

2. Geconsolideerde balansen (alle bedragen in EURO tenzij anders vermeld)

	31 december 1999	31 december 1998	31 december 1997 niet gecontroleerd
Activa			
Vlottende activa			
Liquide middelen (toelichting I)	1.152.047	863.883	1.048.465
Handelsvorderingen (toelichting II)	17.603.812	7.500.352	1.962.313
Overige vorderingen	370.028	557.702	347.588
Vorraden (toelichting III)	10.436.163	6.278.052	1.403.525
Overige vlottende activa	47.119	20.516	8.788
Totaal vlottende activa	29.609.169	15.220.505	4.770.679
Uitgestelde belastingen - activa (toelichting XXI)	93.582	-	-
Financiële vaste activa	-	-	7.373
Materiële vaste activa (toelichting IV)	7.105.612	2.006.827	773.611
Immateriële vaste activa (toelichting V)	1.398.977	340.215	49.386
Consolidatieverschillen (toelichting VI)	7.531.014	-	-
Totaal activa	45.738.354	17.567.547	5.601.049
Passiva en eigen vermogen			
Schulden op korte termijn			
Financiële schulden (toelichting VII)	19.100.060	6.993.531	1.467.344
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen (toelichting IX)	1.146.844	215.600	110.944
Handelsschulden	8.307.644	6.113.740	2.186.372
Toegerekende kosten, over te dragen opbrengsten, schulden met betrekking tot bezoldigingen en belastingen (toelichting VIII)	4.061.796	1.485.732	605.513
Overige schulden	10.244	137.125	-
Totaal schulden op korte termijn	32.626.588	14.945.728	4.370.173
Schulden op lange termijn			
Financiële schulden op meer dan één jaar (toelichting IX)	8.938.332	853.962	559.561
Voorzieningen (toelichting X)	893.070	656.462	12.395
Uitgestelde belastingen - passiva (toelichting XXI)	615.852	25.493	-
Totaal schulden op lange termijn	10.447.254	1.535.917	571.956
Belang van derden (toelichting XI)	182.296	19.059	-
Eigen vermogen			
Kapitaal	247.894	247.894	247.894
Wettelijke reserve	24.789	24.789	-
Effect waardering warranten (toelichting IX)	235.800	-	-
Overgedragen winst (verlies)	1.905.103	798.664	408.956
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	68.630	(4.504)	2.070
Totaal eigen vermogen (toelichting XII)	2.482.216	1.066.843	658.920
Totaal passiva en eigen vermogen	45.738.354	17.567.547	5.601.049

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

3. Geconsolideerde resultatenrekeningen (alle bedragen in EURO, tenzij anders vermeld)

	Jaren eindigend op		
	31 december 1999	31 december 1998	31 december 1997 niet gecontroleerd
Omzet	46.974.796	21.312.092	8.790.391
Kost van de verkopen (toelichting XIV)	(34.601.800)	(14.841.218)	(6.352.338)
Bruto-marge	12.372.996	6.470.874	2.438.053
Kosten van onderzoek en ontwikkeling (toelichting XVII)	(2.019.430)	(1.403.012)	(135.708)
Algemene en administratieve kosten (toelichting XVI)	(2.644.237)	(1.138.464)	(396.463)
Verkoopkosten (toelichting XV)	(4.546.852)	(2.777.122)	(1.305.513)
Afschrijving consolidatieverschillen (toelichting VI)	(396.369)	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten/kosten (netto)	432.941	105.455	37.939
Bedrijfswinst	3.199.049	1.257.731	638.308
Financiële opbrengsten (toelichting XX)	316.136	135.240	90.154
Financiële kosten (toelichting XX)	(1.336.029)	(445.645)	(172.537)
Overige (netto)	(10.560)	(179.060)	20.394
Winst voor belastingen	2.168.596	768.266	576.319
Belastingen (toelichting XXI)	(1.061.396)	(345.802)	(166.512)
Winst na belastingen	1.107.200	422.464	409.807
Aandeel derden	(761)	(7.967)	-
Netto winst - aandeel groep	1.106.439	414.497	409.807
Winst per aandeel (toelichting XXIII)	553	207	205
Winst per aandeel na aandelensplitsing (*)	0,28	0,10	0,10

(*) Rekening houdend met de aandelensplitsing van 1 tegen 2.000.

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

4. Geconsolideerde kasstroomtabellen (alle bedragen in EURO, tenzij anders vermeld)

	Jaren eindigend op		
	31 december 1999	31 december 1998	31 december 1997 niet gecontroleerd
<i>Kasstroom van operationele activiteiten</i>			
Bedrijfswinst	3.199.049	1.257.731	638.308
<i>Correctie voor:</i>			
Afschrijvingen consolidatieverschil	396.369	-	-
Afschrijvingen (andere)	1.347.850	488.768	232.919
Waardeverminderingen	481	201.053	51.978
Voorzieningen	129.412	238.494	12.395
Kasstroom vóór wijziging in bedrijfskapitaal	5.073.161	2.186.046	935.600
<i>Wijziging in bedrijfskapitaal</i>			
Vorraden	(1.543.803)	(5.021.290)	(931.195)
Handelsvorderingen	(1.677.310)	(5.592.329)	(1.026.130)
Handelsschulden	(2.262.396)	3.927.368	1.458.079
Toegerekende kosten, belastingen en sociale schulden	(449.327)	880.219	417.556
Voorzieningen	-	405.573	-
Overige vorderingen	392.168	(210.114)	(225.093)
Overige vlottende activa	77.185	(11.728)	(3.701)
Overige schulden	(126.881)	137.125	-
Kasstroom van operationele activiteiten	(517.203)	(3.299.130)	625.116
Belastingen	(1.138.686)	(320.309)	(166.512)
Wisselkoersverschillen	41.869	26.095	62.062
Intresten	(1.011.778)	(260.931)	(115.861)
Overige	16.371	(246.004)	(23.231)
Netto kasstromen uit (gebruikt in) operationele activiteiten	(2.609.427)	(4.100.279)	381.574
<i>Kasstroom van investeringsactiviteiten</i>			
Investeringsen en financiële vaste activa (verminderd met verworven liquide middelen)	(9.873.587)	7.373	(7.373)
Investeringsen in immateriële vaste activa	(1.157.696)	(361.126)	(61.732)
Investeringsen in materiële vaste activa	(1.179.664)	(1.651.687)	(277.216)
Ontvangen intresten	1.842	2.467	15.041
Kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten	(12.209.105)	(2.002.973)	(331.280)
<i>Kasstroom van financieringsactiviteiten</i>			
Toename in lange termijn schuld	4.686.762	294.401	63.929
Toename in korte termijn gedeelte van lange termijn schuld	112.901	104.656	6.529
Toename in bankschulden	10.233.899	5.526.187	747.888
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	15.033.562	5.925.244	818.346
Wijziging in omrekeningsverschillen	73.134	(6.574)	2.070
Wijziging in liquide middelen en geldbeleggingen	288.164	(184.582)	870.710
Liquide middelen en geldbeleggingen aan het begin van de periode	863.883	1.048.465	177.755
Liquide middelen en geldbeleggingen aan het einde van de periode	1.152.047	863.883	1.048.465

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

1. Activiteiten van de Vennootschap en basis van presentatie van de jaarrekening

Activiteiten van de Vennootschap

IPTE N.V. is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met dochterondernemingen in België (Connect Systems, N.V., Connect Systems International, N.V. en Connectronics, N.V.), Nederland (Connect Systems, B.V.), Frankrijk (ITE, S.A.R.L), Duitsland (ITE, GmbH en IPE, GmbH), Singapore (ITE Asia Pacific PTE, Ltd), het Verenigd Koninkrijk (ITE (UK), Ltd), Zweden (ITE Nordic, AB) en Verenigde Staten van Amerika (ITE Enterprises, Inc. en ITE America, LLC). De Vennootschap ontwikkelt en produceert test- en productieapparatuur voor de electronica-industrie (ITE/IPE activiteit) en is contractant voor de electronica-industrie (Connect Systems activiteit).

Het aantal werknemers bedroeg 617 per einde 1999, 231 per einde 1998 en 53 per einde 1997. De maatschappelijke zetel is gevestigd te Houthalen, België.

Basis van presentatie

De bijgevoegde geconsolideerde jaarrekeningen geven de geconsolideerde balansen en resultatenrekeningen weer van de Vennootschap en haar dochterondernemingen vanaf de datum van hun aanschaf of oprichting.

De bijgevoegde geconsolideerde gegevens bevatten informatie afgeleid van:

- De jaarrekeningen van Integrated Production and Test Engineering, N.V. per 31 december 1999, 1998 en 1997.
- De jaarrekeningen van Integrated Test Engineering (UK), Limited, per 31 december 1999, 1998 en 1997.
- De jaarrekeningen van Integrated Test Engineering, GmbH, per 31 december 1999, 1998 en 1997.
- De jaarrekeningen van IPE, GmbH, per 31 december 1999 en 1998.
- De jaarrekeningen van Integrated Test Engineering, S.A.R.L. per 31 december 1999, 1998 en 1997.
- De jaarrekeningen van Integrated Test Engineering Asia, Ltd per 31 december 1999 en 1998.
- De jaarrekeningen van Integrated Test Engineering Nordic ,AB per 31 december 1999 en 1998.
- De jaarrekeningen van Integrated Test Engineering America, LLC en Integrated Test Engineering Enterprises, Inc. per 31 december 1999.
- De financiële staten van Connect Systems International, N.V., Connect Systems, N.V., Connectronics, N.V. en Connect Systems, B.V. voor de periode van 1 juli 1999 tot en met 31 december 1999.

Lijst van geconsolideerde ondernemingen

Alle in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconsolideerd volgens de integrale methode.

<i>Lijst van de geconsolideerde ondernemingen</i>	<i>Percentage in kapitaal</i>		
	<i>1999</i>	<i>1998</i>	<i>1997</i>
Integrated Production and Test Engineering N.V.		Moederonderneming	
Integrated Test Engineering (UK) Ltd	100	100	100
Integrated Test Engineering GmbH	100	100	100
Integrated Production Engineering GmbH	100	100	-
Integrated Test Engineering S.A.R.L.	98	98	98
Integrated Test Engineering Asia Ltd	80	80	-
Integrated Test Engineering Nordic AB	100	100	-
Integrated Test Engineering Enterprises Inc.	100	-	-
Integrated Test Engineering America LLC	87,2	-	-
Connect Systems N.V.	100	-	-
Connectronics N.V.	88	-	-
Connect Systems B.V.	100	-	-
Connect Systems International N.V.	100	-	-

Alle belangrijke intergroepsaldi en -transacties zijn geëlimineerd in de geconsolideerde gegevens. Het consolidatieverschil in de bijgevoegde balans per 31 december 1999 is berekend volgens de "purchase accounting" methode als het verschil tussen de aanschaffingswaarde van de deelneming in Connect Systems International, N.V. en haar dochterondernemingen en de *fair value* van de onderliggende activa en passiva op aanschaffingsdatum. Het Management is van mening dat de *fair value* van de activa en passiva op het moment van de aan-

koop niet in belangrijke mate verschilt van hun boekwaarde, behalve voor wat betreft de materiële vaste activa. Het consolidatieverschil wordt afgeschreven over de geschatte levensduur (10 jaar) vanaf het moment van verwerving. De afschrijving van het consolidatieverschil zal een negatieve impact hebben op het netto resultaat van de volgende 10 jaren ten belope van 792.738 per jaar. De bijdrage van Connect Systems International N.V. en haar dochterondernemingen in het netto geconsolideerd resultaat voor 1999 (vóór afschrijving consolidatieverschil) bedraagt 736.244. Dit bedrag betreft het resultaat van de periode van 1 juli 1999 tot 31 december 1999.

2. Voornaamste waarderingsregels

De geconsolideerde jaarrekeningen zijn opgesteld op basis van het historische kost principe dat in overeenstemming is met de 'International Accounting Standards' (IAS). De individuele jaarrekeningen van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen die werden opgesteld op basis van andere waarderingsregels werden aangepast waar nodig om ze in overeenstemming te brengen met de waarderingsregels van de groep. De waarderingsregels van de Vennootschap, die gebruikt werden bij het opstellen van de bijgevoegde financiële staten, zijn in overeenstemming met IAS, maar zijn niet in overeenstemming met waarderingsregels die algemeen aanvaard zijn in de Verenigde Staten van Amerika (US GAAP). Zoals aanbevolen door het 'International Accounting Standards Committee' werden IAS 16 (herziene versie 1998), IAS 22 (herziene versie 1998), IAS 36 (effectief 1 juli 1999), IAS 37 (effectief 1 juli 1999) en IAS 38 (effectief 1 juli 1999) toegepast voor het opstellen van bijgevoegde jaarrekeningen. De toepassing van deze standaarden heeft niet geleid tot enige aanpassing aan de financiële staten van vorig boekjaar.

Voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekeningen heeft het Management schattingen en assumpties gebruikt aangaande de gebruiksduur van activa bestanddelen alsmede op andere gebieden die de gerapporteerde financiële staten en de toelichtingen kunnen beïnvloeden. Deze inschattingen kunnen afwijken van de toekomstige realisaties.

Erkenning van opbrengsten

De activiteiten van de groep vereisen specifieke regels inzake de erkenning van opbrengsten.

De Vennootschap erkent opbrengsten, voortvloeiend uit de verkoop van standaard producten of producten die geen deel uitmaken van een constructieproject (zie verder), op het ogenblik van de verzending of levering, afhankelijk van wanneer de eigendomstitel en het risico op verlies wordt overgedragen ingevolge specifieke contractuele voorwaarden die bij iedere verkooptransactie worden opgemaakt en die kunnen variëren van klant tot klant.

De Vennootschap erkent opbrengsten met betrekking tot constructieprojecten in overeenstemming met IAS 11; de opbrengsten uit deze projecten worden erkend in de mate dat zij op een betrouwbare manier kunnen ingeschat worden en dit in functie van de voortgang der werken. Verliezen op projecten worden dadelijk erkend.

Kosten voor onderzoek en ontwikkeling

De kosten voor onderzoek worden als kosten geboekt in de periode waarin ze opgelopen worden. In de mate waarin voldaan is aan alle voorwaarden van IAS 38 worden kosten voor ontwikkeling geactiveerd en afgeschreven over de vermoedelijke looptijd van het product. Zoniet worden zij onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

Liquide middelen en geldbeleggingen

Liquide middelen en geldbeleggingen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde en bestaan hoofdzakelijk uit deposito's en zichtrekeningen bij commerciële banken.

Vorderingen op ten hoogste één jaar

Vorderingen worden geboekt tegen hun nominale waarde. Een waardevermindering wordt toegepast voor oninbare vorderingen.

Vorraden en bestellingen in uitvoering

Vorraden en bestellingen in uitvoering omvatten materiaalkosten, loonkosten en indirecte productiekosten en worden gewaardeerd tegen de aanschaffings- of vervaardigingsprijs (berekend volgens de FIFO methode) of de netto realiseerbare waarde indien deze lager is. Het Management analyseert op periodieke basis de noodzaak tot het boeken van reserves voor verouderde en traag roterende voorraden.

De bestellingen in uitvoering bevatten tevens het deel van de marge op constructieprojecten in functie van de voortgang der werken. Voorzieningen worden geboekt voor projecten met een negatieve marge.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde en lineair afgeschreven over de geschatte levensduur van de activa als volgt:

- Gebouwen: van 10 tot 20 jaar
- Installaties, machines en uitrusting: van 4 tot 5 jaar
- Meubilair en kantoomateriaal: 5 jaar
- Computeruitrusting: 3 jaar
- Rollend materieel: van 4 tot 5 jaar

De kosten voor onderhoud en reparaties worden als kosten geboekt op het moment dat ze zich voordoen.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden op het actief van de balans geboekt tegen hun aanschaffingswaarde en afgeschreven over de geschatte levensduur. De afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode tegen de volgende jaarlijkse percentages:

- Kosten van ontwikkeling: 20 %
- Goodwill: 20 %
- Licenties: 20 %

Positief consolidatieverschil

Het verschil tussen de aankoopprijs en het (geconsolideerd) eigen vermogen van de verworven vennootschap, na aanpassing naar de *fair value* van de activa en de passiva op aanschaffingsdatum, wordt als positief consolidatieverschil op het actief geboekt. Het consolidatieverschil wordt gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde, verminderd met gecumuleerde afschrijvingen. Afschrijvingen worden geboekt volgens de lineaire methode over de geschatte levensduur.

Voorzieningen

Voorzieningen worden gevormd om duidelijk omschreven verliezen of kosten te dekken, die op balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, doch waarvan het bedrag niet vaststaat, maar op een redelijke basis kan worden ingeschat.

Belastingen

De Vennootschap past IAS 12 (herziene versie) toe, waarbij de belastingvoorziening bepaald wordt volgens de *balance sheet liability* methode. Onder deze methode worden uitgestelde belastingen (actief of passief) geboekt, op basis van tijdsverschillen in de erkenning van opbrengsten en kosten in de jaarrekening enerzijds en voor fiscale doeleinden anderzijds. Hierbij worden de belastingtarieven toegepast die gelden op het ogenblik dat de belastinglatenties worden gerealiseerd. De Vennootschap heeft beslist om geen uitgestelde belastingactiva te erkennen op de geleden aanloopverliezen van IPE GmbH en ITE America LLC.

Omrekening van vreemde valuta

Overeenkomstig de Belgische wetgeving voert de Vennootschap haar boekhouding in Belgische franken. De financiële staten van de ondernemingen opgenomen in de consolidatie werden omgerekend naar Belgische franken volgens de slotkoersmethode. Dit houdt in dat activa en passiva (uitgezonderd de eigen vermogensposten) van deze ondernemingen werden omgezet in Belgische franken tegen de wisselkoers op het einde van het boekjaar. Eigen vermogensposten werden omgezet tegen historische wisselkoersen. De resultatenrekeningen worden omgezet tegen de gemiddelde koers van het jaar. Alle cumulatieve omrekeningsverschillen voortvloeiend uit de omzetting naar Belgische franken worden als een apart onderdeel van het eigen vermogen in de bijgevoegde geconsolideerde balansen opgenomen.

Onderhavige jaarrekeningen werden omgerekend in EURO tegen de vaste wisselkoers van toepassing op 31 december 1998 (EUR 1 = BEF 40.3399).

Pensioenverplichtingen

De Vennootschap heeft een groepsverzekering van het type 'vaste bijdrage' (*Defined Contribution*) afgesloten voor bepaalde werknemers. De bijdragen variëren van 1% tot 1.5% van het salaris. De premies, die deels betaald worden door de werkgever en deels door de werknemer, worden berekend door een externe verzekeringsmaatschappij en de kosten worden opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

Rapportering per segment

Voor management rapporteringsdoeleinden onderscheidt het Management twee belangrijke bedrijfstakken: de "productie en test automatisering" business en de "contract manufacturing" business. Deze bedrijfstakken vormen de basis voor de rapportering per segment (zie toelichting XXII).

Winst per aandeel

De gegevens inzake winst per aandeel werden berekend door het aandeel van de groep in de netto winst van het jaar te delen door het gemiddeld aantal aandelen op het einde van het jaar.

De winst per aandeel na verwatering wordt bepaald door het aandeel van de groep in de winst te delen door het gemiddeld openstaande aandelen, waarbij rekening gehouden wordt met de mogelijke verwatering van nog uit te geven aandelen op basis van uitstaande warrants.

3. Toelichtingen

I. Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kasmiddelen en zichtrekeningen bij verschillende commerciële banken.

II. Handelsvorderingen

De handelsvorderingen zijn samengesteld uit:

	<i>31 december 1999</i>	<i>31 december 1998</i>
Handelsvorderingen	17.672.141	7.572.168
Voorziening voor dubieuze debiteuren	(68.329)	(71.816)
Netto	17.603.812	7.500.352

III. Voorraden

De voorraden zijn als volgt samengesteld:

	<i>31 december 1999</i>	<i>31 december 1998</i>
Grond- en hulpstoffen	5.297.406	2.860.892
Goederen in bewerking	3.009.138	1.685.670
Afgewerkte producten	1.667.191	1.412.939
Bestellingen in uitvoering	972.210	1.099.326
Voorziening voor traag roterende en verouderde voorraden	(509.782)	(780.775)
Totaal	10.436.163	6.278.052

IV. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn als volgt samengesteld:

	<i>Grond en gebouwen</i>	<i>Machines, installaties en uitrusting</i>	<i>Meubilair en rollend materieel</i>	<i>Totaal</i>
Jaar eindigend op 31 december 1998				
AANSCHAFFINGSWAARDE:				
Begin van de periode	539.784	530.432	319.371	1.389.587
Aanschaffingen	6.472	798.767	867.961	1.673.200
Buitengebruikstellingen	-	-	(41.769)	(41.769)
Omrekeningsverschillen	-	(477)	(1.553)	(2.030)
Einde van de periode	546.256	1.328.722	1.144.010	3.018.988
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN:				
Begin van de periode	67.301	398.748	149.927	615.976
Geboekt	38.243	195.727	184.501	418.471
Buitengebruikstellingen	-	-	(20.198)	(20.198)
Omrekeningsverschillen	-	(1.369)	(719)	(2.088)
Einde van de periode	105.544	593.106	313.511	1.012.161
Netto boekwaarde per 31 december 1998	440.712	735.616	830.499	2.006.827

	<i>Grond en gebouwen</i>	<i>Machines, installaties en uitrusting</i>	<i>Meubilair en rollend materiaal</i>	<i>Overige</i>	<i>Totaal</i>
Jaar eindigend op 31 december 1999					
AANSCHAFFINGSWAARDE					
Begin van de periode	546.256	1.328.722	1.144.010	-	3.018.988
Aanschaffingen	284.136	230.901	460.629	244.851	1.220.517
Verworven van derden	4.018.556	3.971.603	996.976	88.800	9.075.935
Buitengebruikstellingen	-	(1.108)	(93.132)	-	(94.240)
Omrekeningsverschillen	-	14.850	3.439	-	18.289
Einde van de periode	4.848.948	5.544.968	2.511.922	333.651	13.239.489
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN					
Begin van de periode	105.544	593.106	313.511	-	1.012.161
Geboekt	123.069	616.200	466.139	43.508	1.248.916
Verworven van derden	713.035	2.652.592	542.271	-	3.907.898
Buitengebruikstellingen	-	-	(37.963)	-	(37.963)
Omrekeningsverschillen	-	1.426	1.439	-	2.865
Einde van de periode	941.648	3.863.324	1.285.397	43.508	6.133.877
Netto boekwaarde per 31 december 1999	3.907.300	1.681.644	1.226.525	290.143	7.105.612

V. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa zijn als volgt samengesteld:

	<i>Ontwikkelingskosten</i>	<i>Licenties</i>	<i>Goodwill</i>	<i>Totaal</i>
Jaar eindigend op 31 december 1998				
AANSCHAFFINGSWAARDE				
Begin van de periode	61.732	-	-	61.732
Aanschaffingen	-	91.348	269.778	361.126
Einde van de periode	61.732	91.348	269.778	422.858
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN				
Begin van de periode	12.346	-	-	12.346
Geboekt	12.347	16.389	41.561	70.297
Einde van de periode	24.693	16.389	41.561	82.643
Netto boekwaarde per 31 december 1998	37.039	74.959	228.217	340.215

	Ontwikkelingskosten	Licenties	Goodwill	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 1999				
AANSCHAFFINGSWAARDE				
Begin van de periode	61.732	91.348	269.778	422.858
Aanschaffingen	1.136.826	20.870	-	1.157.696
Einde van de periode	1.198.558	112.218	269.778	1.580.554
GECUMULEERDE AFSCHRIJVINGEN				
Begin van de periode	24.693	16.389	41.561	82.643
Geboekt	12.968	32.010	53.956	98.934
Einde van de periode	37.661	48.399	95.517	181.577
Netto boekwaarde per 31 december 1999	1.160.897	63.819	174.261	1.398.977

Investerings in immateriële vaste activa bevatten onder andere de ontwikkelingskosten voor nieuwe machines die door IPE, GmbH ontwikkeld werden, voor een bedrag van DEM 2,2 miljoen. Overeenkomstig IAS 38 werden deze ontwikkelingskosten geactiveerd. Aangezien de ontwikkeling van deze machines nog niet is voltooid, werden nog geen afschrijvingen geboekt op deze ontwikkelingskosten.

VI. Consolidatieverschillen

De consolidatieverschillen hebben betrekking op de aankoop van de Connect Systems Groep bestaande uit Connect Systems International, N.V. samen met haar dochterondernemingen Connect Systems, B.V., Connect Systems, N.V. en Connectronics, N.V.. Ze zijn berekend als het verschil tussen de aankoopprijs en het geconsolideerd eigen vermogen van de groep na aanpassingen naar *fair value* van activa en passiva op aanschaffingsdatum. Behalve de aanpassingen naar *fair value* van de materiële vaste activa van Connect Systems, N.V. en Connectronics, N.V. (aanpassen afschrijvingen van degressief naar lineair) waren er geen belangrijke verschillen tussen de *fair value* van de activa en passiva en hun boekwaarde op de aanschaffingsdatum.

Het consolidatieverschil bedraagt 7.927.383. Het wordt afgeschreven over een periode van 10 jaar vanaf 1 juli 1999. Het Management is van mening dat de aard van de activiteiten, het cliënteel en de andere bestanddelen van de Connect Systems activiteit deze afschrijvingsperiode verantwoorden.

Het geconsolideerd eigen vermogen van de Connect Systems Groep was op 30 juni 1999 als volgt samengesteld:

Vaste activa ³⁴	5.168.037
Vorraden	2.614.308
Handelsvorderingen	8.426.631
Liquide middelen	39.675
Overige	308.282
Lange termijn schulden (inclusief korte termijn gedeelte)	(4.608.951)
Bankschulden	(1.872.630)
Handelsschulden	(4.456.300)
Toegerekende kosten	(3.025.391)
Uitgestelde belastingen	(416.867)
Overige	(190.915)
Eigen vermogen	1.985.879
Aanschaffingsprijs van de aandelen	9.913.262
Consolidatieverschil	7.927.383
Afschrijving consolidatieverschil in 1999	(396.369)
Netto consolidatieverschil op 31 december 1999	7.531.014

(34) Inclusief *fair value* correctie

VII. Financiële schulden op korte termijn

Deze zijn als volgt samengesteld:

	31 december 1999	31 december 1998
Gewaarborgde bankschulden	19.100.060	6.926.764
Niet gewaarborgde bankschulden	-	66.767
Totaal	19.100.060	6.993.531

Op 31 december 1999 had de groep voor 27.600.000 kredietlijnen bij Belgische en buitenlandse banken. Hier-
van waren op 31 december 1999 de volgende bedragen opgenomen:

Korte termijn schulden	19.100.060
Lange termijn schulden (inclusief korte termijn gedeelte)	4.032.944
Totaal	23.133.004

Tot zekerheid van deze schulden heeft de groep de volgende garanties gesteld:

- Inpandgave van de diverse handelszaken en verbintenis tot het niet vervreemden van de handelszaken
- Volmacht tot inpandgave handelszaken
- Volmacht tot inpandgave gebouw
- Inpandgave van de aandelen van Connect Systems International, N.V.
- Inpandgave van onherroepelijke documentaire kredieten
- Inpandgave van een bankrekening ten belope van BEF 142.500.000
- Hypotheek op de gronden van Connect Systems, N.V.
- Inpandgave van de aandelen Connect Systems, B.V. en verbintenis tot niet verpanden noch vervreemden van deze aandelen

VIII. Toegerekende kosten, over te dragen opbrengsten, schulden met betrekking tot bezoldigingen en belastingen

Deze bestaan uit de volgende elementen:

	31 december 1999	31 december 1998
Voorziening voor vakantiegeld	1.039.189	319.570
Sociale schulden	576.943	626.931
BTW schulden	290.299	30.149
Inkomstenbelasting	974.925	311.500
Bedrijfsvoorheffing	394.234	159.591
Toe te rekenen intresten	186.333	-
Over te dragen opbrengsten	388.679	-
Andere	211.194	37.991
Totaal	4.061.796	1.485.732

IX. Financiële schulden op meer dan één jaar

De financiële schulden op meer dan één jaar bestaan uit:

	31 december 1999	31 december 1998
Gewaarborgde schulden	4.032.944	1.048.136
Niet gewaarborgde schulden	-	21.426
Achtergestelde leningen	6.445.232	-
Effect waardering financiële instrumenten	(393.000)	-
Andere	-	21.426
Totaal lange termijn schuld	10.085.176	1.069.562
Verminderd met korte termijn gedeelte	(1.146.844)	(215.600)
Totaal	8.938.332	853.962

Het terugbetalingsplan van de gewaarborgde lange termijn schuld op 31 december 1999 is als volgt:

2000	1.146.982
2001	569.419
2002	429.550
2003	362.947
2004	306.475
Na 2004	1.217.571
Totaal	4.032.944

Op 12 juli 1999 is de Vennootschap overgegaan tot de uitgifte van een achtergestelde obligatielening ter waarde van 4.958.008. Tevens werden samen met deze lening 8 warranten uitgegeven. Deze obligatielening wordt voor 7/8ste gehouden door NIB CAPITAL Private Equity N.V. en voor 1/8ste door Artesia Bank N.V. Deze obligatielening is terugbetaalbaar op 30 juni 2004 of desgevallend bij verlenging op 30 juni 2005, of nadat de ontleners kennis hebben gegeven van hun intentie over te gaan tot uitoefening van hun warranten. Ingeval van een beursintroductie of toelating tot de notering en de verhandeling op enige Belgische of buitenlandse gereguleerde markt zullen NIB CAPITAL Private Equity N.V. en Artesia Bank N.V. gerechtigd zijn de warranten voorafgaand aan het initieel publiek aanbod (IPO) uit te oefenen.

Elke warrant geeft recht om voor een totale waarde van 619.734 in te tekenen op een aantal aandelen, waarbij de prijs van ieder aandeel bepaald wordt rekening houdend met een vooraf overeengekomen korting, afhankelijk van het tijdstip van uitoefening. In het kader van de voorgenomen IPO zal de korting 20% bedragen. Indien deze voorgenomen transactie niet doorgaat, zijn er andere uitgiftevoorwaarden van toepassing. Het waarden van de warranten uitgegeven in het kader van de achtergestelde lening leidt tot het verhogen van het eigen vermogen met 235.800 na het in rekening brengen van het uitgestelde belastingeffect van 157.200.

Daarnaast heeft de groep een niet gewaarborgde achtergestelde lening ten bedrage van 1.487.224, die terugbetaalbaar is in 2 gelijke schijven in 2001 en 2002.

X. Voorzieningen

De voorzieningen bestaan uit:

	<i>Garantieverplichtingen</i>	<i>Overige</i>	<i>Totaal</i>
Saldo op 31 december 1998	644.067	12.395	656.462
Voorzieningen geboekt en verworven van derden in 1999	-	540.644	540.644
Voorzieningen teruggenomen in 1999	(304.036)	-	(304.036)
Saldo op 31 december 1999	340.031	553.039	893.070

• Garantieverplichtingen

De Vennootschap en haar dochterondernemingen geven één jaar garantie op verkochte producten en projecten. Om de risico's te dekken werd er een voorziening geboekt van respectievelijk 340.031 en 644.067 per 31 december 1999 en 1998. Deze raming gaat uit van een berekening op basis van de historische garantiekosten waarbij het Management meent dat de toekomstige garantiekosten zich op dit peil zullen handhaven. De Vennootschap heeft in de afgelopen jaren geen belangrijke schade-eisen met garantie gehad.

• Overige voorzieningen

Bevat een algemene voorziening voor risico's uit het verleden en contractuele verbintenissen.

XI. Belang van derden

Het belang van derden is samengesteld als volgt:

	31 december 1999	31 december 1998
Aandeel in kapitaal	159.958	11.092
Aandeel in het resultaat van het jaar	761	7.967
Aandeel in overgedragen winsten	17.317	-
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	4.260	-
Totaal	182.296	19.059

XII. Staat van het eigen vermogen

Datum		Aantal aandelen	Kapitaal	Wettelijke reserve	Overgedragen resultaat	Gecumuleerde omrekeningsverschillen	Effect waardering financiële instrumenten	Totaal eigen vermogen
31/12/97	Geconsolideerd eigen vermogen	2.000	247.894		408.956	2.070		658.920
	Aandeel van de groep in de winst van het jaar			24.789	389.708			414.497
	Cumulatieve omrekeningsverschillen					-6.574		-6.574
31/12/98	Geconsolideerd eigen vermogen	2.000	247.894	24.789	798.664	-4.504		1.066.843
	Aandeel van de groep in de winst van het jaar				1.106.439			1.106.439
	Cumulatieve omrekeningsverschillen					73.134		73.134
	Effect van waardering warrants						235.800	235.800
31/12/99	Geconsolideerd eigen vermogen	2.000	247.894	24.789	1.905.103	68.630	235.800	2.482.216

XIII. Eigen vermogen en rechten verbonden aan de aandelen

Per 31 december 1999 werd het kapitaal vertegenwoordigd door 2.000 aandelen aan toonder zonder nominale waarde. De Buitengewone Algemene Vergadering van 3 maart 2000 heeft besloten een aandelensplitsing van 1 tegen 2.000 door te voeren, hetgeen het totaal aantal aandelen op 4.000.000 brengt.

Zoals beschreven in (ix) Schulden op meer dan één jaar zijn aan de achtergestelde lening warrants gehecht, die het recht geven in te schrijven op een kapitaalverhoging voor een totaal bedrag van 4.958.008 aan een inschrijvingsprijs per aandeel met een vooraf overeengekomen korting, afhankelijk van het tijdstip van uitoefening. De uitoefening van deze warrants zal leiden tot een verwatering van de bestaande aandeelhouders.

XIV. Kost van de verkopen

De kost van de verkopen is samengesteld als volgt:

	31 december 1999	31 december 1998
Materiaalkost	19.670.568	9.507.577
Personeelskosten (inclusief ingehuurd personeel)	12.165.057	4.187.690
Afschrijvingen materiële vaste activa	952.584	311.342
Herstelling en onderhoud	208.992	37.647
Overige	1.604.599	796.962
Totaal	34.601.800	14.841.218

XV. Verkoopkosten

De verkoopkosten bestaan uit:

	31 december 1999	31 december 1998
Personeelskosten (inclusief ingehuurd personeel)	2.404.175	877.896
Representatie en reiskosten	725.896	677.941
Publiciteit	404.529	164.310
Afschrijvingen van materiële vaste activa	114.373	51.890
Overige	897.879	1.005.085
Totaal	4.546.852	2.777.122

XVI. Algemene en administratieve kosten

Algemene en administratieve kosten worden samengesteld als volgt:

	31 december 1999	31 december 1998
Personeelskosten (inclusief ingehuurd personeel)	1.923.911	648.154
Afschrijvingen materiële vaste activa	109.182	29.711
Erelonen	247.694	63.770
Overige	363.450	396.829
Totaal	2.644.237	1.138.464

XVII. Kosten van onderzoek en ontwikkeling

De kosten van onderzoek en ontwikkeling bestaan uit:

	31 december 1999	31 december 1998
Personeelskosten (inclusief ingehuurd personeel)	1.761.046	1.253.216
Afschrijvingen van materiële vaste activa	72.777	25.528
Overige	185.607	124.268
Totaal	2.019.430	1.403.012

XVIII. Personeelskosten en gemiddeld aantal werknemers

	31 december 1999	31 december 1998
Lonen en salarissen	17.010.099	5.751.863
Groepsverzekering	110.585	42.254
Overige	325.463	321.842
Totaal	17.446.147	6.115.959

In deze toelichting worden enkel kosten m.b.t. eigen personeelsleden opgenomen.

Het gemiddeld aantal werknemers bedroeg 383 in 1999 en 152 in 1998. De stijging van het aantal werknemers in 1999 wordt grotendeels verklaard door de verwerving van Connect Systems International, N.V. en haar dochterondernemingen.

XIX. Afschrijvingen

	31 december 1999	31 december 1998
Materiële vaste activa	1.248.916	418.471
Kost van de verkopen	952.584	311.342
Algemene en administratieve kosten	109.182	29.711
Verkoopkosten	114.373	51.890
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	72.777	25.528
Immateriële vaste activa	98.934	70.297
Kost van de verkopen	98.934	70.297
Totaal afschrijvingen	1.347.850	488.768

XX. Financiële opbrengsten en kosten

	31 december 1999	31 december 1998
Intresten	1.842	2.467
Wisselkoersverschillen	287.546	129.968
Andere 26.748 2.805		
Totaal financiële opbrengsten	316.136	135.240
Intresten	1.011.778	260.931
Bankkosten	39.079	61.673
Wisselkoersverschillen	245.677	103.873
Andere	39.495	19.168
Totaal financiële kosten	1.336.029	445.645

XXI. Belastingen

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

De Vennootschap heeft beslist om geen uitgestelde belastingactiva te erkennen op de aanloopverliezen. Deze aanloopverliezen, die kunnen gebruikt worden om toekomstige winsten te compenseren, zijn afkomstig van IPE, GmbH en ITE America, LLC en bedragen 459.822.

De belangrijkste componenten van de belastingkosten zijn als volgt:

	31 december 1999	31 december 1998
Inkomstenbelasting van het huidig boekjaar	1.141.676	320.309
Inkomstenbelasting van het vorige boekjaar	(2.990)	-
Uitgestelde belastingen	(77.290)	25.493
Totaal	1.061.396	345.802

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

	31 december 1999	31 december 1998
Winst voor belastingen	2.168.596	768.266
Niet aftrekbare kosten		
- Afschrijving consolidatieverschil	396.369	-
- Verworpen uitgaven	100.960	56.072
Belastingsvermindering		
- Investeringsaftrek	(140.409)	(23.721)
- Belastingsvermindering omwille van aanwerving personeel	(87.259)	(98.166)
Tijdsverschillen (incl. aanloopverliezen)	316.509	177.120
Belastbare winst	2.754.766	879.571
Inkomstenbelasting	1.141.676	320.309
In %	41,4%	36,4%

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

	Saldo op 1 januari 1998	Belastingen in resultaat 1998	Saldo 31 december 1998	Verworven van derden	Effect waarde- ring	Belastingen in resultaat 1999	Saldo op 31 december 1999
Uitgestelde belastingen - activa	-	-	-	-	-	(93.582)	(93.582)
- Kosten voor onderzoek	-	-	-	-	-	(200.058)	(200.058)
- Voorraden	-	-	-	-	-	106.476	106.476
Uitgestelde belastingen - passiva	-	25.493	25.493	416.867	157.200	16.292	615.852
- Materiële vaste activa	-	-	-	416.867	-	41.785	458.652
- Voorraden	-	25.493	25.493	-	-	(25.493)	-
- Financiële instrumenten	-	-	-	-	157.200	-	157.200

De activiteiten van de groep IPTE kunnen opgesplitst worden in twee segmenten, enerzijds de "productie- en test automatisering" activiteit (IPTE, ITE en IPE vennootschappen), en anderzijds de "contract manufacturing" activiteit (Connect Systems en Connectronics vennootschappen).

De resultatenrekeningen per segment (vóór afschrijving consolidatieverschil) zijn als volgt samengesteld:

	<i>Productie en test automatisering</i>	<i>In % van de omzet</i>	<i>Contract manufacturing activiteit</i>	<i>In % van de omzet</i>
	<i>Jaar eindigend op 31 december 1999</i>		<i>Halfjaarlijkse periode eindigend op 31 december 1999</i>	
Omzet	30.894.889	100	16.079.907	100
Kost van de verkopen	(21.312.601)	(69,0)	(13.289.198)	(82,6)
Bruto-marge	9.582.288	31,0	2.790.709	17,4
Andere bedrijfskosten				
- Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(2.019.430)	(6,5)	-	-
- Algemene en administratieve kosten	(1.920.294)	(6,3)	(723.942)	(4,5)
- Verkoopkosten	(3.687.914)	(11,9)	(858.939)	(5,4)
- Overige bedrijfsopbrengsten/-kosten (netto)	176.834	0,6	256.107	1,6
Bedrijfswinst	2.131.484	6,9	1.463.935	9,1
Financiële opbrengsten	257.095	0,8	59.041	0,4
Financiële kosten	(1.103.530)	(3,6)	(232.499)	(1,5)
Overige (netto)	(10.560)	-	-	-
Winst voor belastingen	1.274.489	4,1	1.290.477	8,0
Belastingen	(507.164)	(1,6)	(554.233)	(3,4)
Winst na belastingen	767.325	2,5	736.244	4,6

Aansluiting met het geconsolideerde resultaat:

Totale winst volgens segmentrapportering	1.503.569
Afschrijving consolidatieverschillen	(396.369)
Geconsolideerde winst	1.107.200

De balans van 31 december 1999 per segment is als volgt:

	<i>Productie en test automatisering</i>	<i>Contract manufacturing</i>
Activa		
Vlottende activa		
Liquide middelen	693.079	458.968
Handelsvorderingen	10.728.331	6.968.397
Overige vorderingen	152.343	217.685
Voorraden	7.161.480	3.274.684
Overige vlottende activa	47.119	-
Totaal vlottende activa	18.782.352	10.919.734
Uitgestelde belastingen - activa	93.582	-
Financiële vaste activa ³⁵	9.913.262	-
Materiële vaste activa	2.425.536	4.680.076
Immateriële vaste activa	1.398.977	-
Totaal activa	32.613.709	15.599.810
Passiva en eigen vermogen		
Schulden op korte termijn		
Bankschulden	17.031.316	2.068.744
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	171.345	975.499
Handelsschulden	4.883.303	3.517.249
Toegerekende kosten, over te dragen opbrengsten, bezoldigingen en belastingen	2.573.304	1.488.500
Overige schulden	3.384	6.859
Totale schulden op korte termijn	24.662.652	8.056.851
Schulden op meer dan één jaar	5.186.641	3.751.691
Voorzieningen	366.297	526.774
Uitgestelde belastingen - passiva	157.200	458.652
Eigen vermogen	2.142.342	2.722.123
Belang van derden	98.577	83.719
Totaal Passiva	32.613.709	15.599.810

XXIII. 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 aantal aandelen op het einde van de periode, zijnde 2.000 aandelen.

Op 3 maart 2000 heeft de Buitengewone Algemene Vergadering beslist een aandelensplitsing van 1 tegen 2.000 door te voeren, hetgeen het totaal aantal aandelen op 4.000.000 brengt. De winst per aandeel na aandelensplitsing toont het aandeel van de groep in de winst van de periode gedeeld door het aantal aandelen na splitsing, zijnde 4.000.000 aandelen.

De uit te geven aandelen bij uitoefening van de bestaande warrants in het kader van de achtergestelde lening geven geen aanleiding tot verwatering.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 3 maart 2000 heeft verder besloten maximaal 200.000 warrants 'B' uit te geven.

(35) Bevat de deelnemingen in de Connect Systems vennootschappen ('contract manufacturing' activiteit)

XXIV. Juridische geschillen, onzekerheden en verbintenissen

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

XXV. Gebeurtenissen na balansdatum

De Vennootschap is na balansdatum gestart met de bouw van een nieuw bedrijfspand te Genk, België. Dit bedrijfspand zal ongeveer 9.000 m² kantoorruimte, productie- en magazijnruimte bevatten. De kostprijs van dit gebouw wordt geraamd op 2.500.000.

Op 2 maart 2000 werd het prospectus inzake het door de Vennootschap ingediende aandelenoptieplan ten gunste van bepaalde personen door de Commissie van Bank en Financieuzen goedgekeurd. Dit plan voorziet in de uitgifte van maximaal 200.000 warrants die elk recht geven op inschrijving op één aandeel van de Vennootschap tegen de prijs van 20. De warrants worden toegekend voor een periode van tien jaar. Ze kunnen ten vroegste worden uitgeoefend in het vierde kalenderjaar dat volgt op het jaar waarin het aanbod plaatsvond. Bij uitoefening van deze warrants zal een verwatering optreden bij de bestaande aandeelhouders.

XXVI. Openbaar aanbod

De Vennootschap bereidt zich momenteel voor op een openbaar aanbod van haar aandelen en tracht de toelating te krijgen voor de verhandeling van haar aandelen op de Beurs van Brussel. Het aantal aandelen, dat uitgegeven zal worden, alsmede de uitgifteprijs zijn nog niet bepaald.

XXVII. Verbintenissen

Op 31 december 1999 had de Vennootschap verbintenissen tot aankoop van materiële vaste activa ten bedrage van 1.270.000 in het kader van de bouw van het nieuwe bedrijfspand.

XXVIII. Pensioenen

De Vennootschap heeft voor bepaalde werknemers een pensioenplan met vaste bijdragen. De bijdragen variëren van 1 tot 1.5% van het salaris van de werknemers. Overeenkomstig de IAS normen, werden hiervoor geen voorzieningen aangelegd.

XXIX. Transacties met aanverwante partijen

• Raad van Bestuur

De totale vergoedingen aan Bestuurders bedroegen 491.000 en 395.000 in respectievelijk 1999 en 1998. Het aantal aandelen gehouden door leden van de Raad van Bestuur bedroeg 1.760 per einde 1999. Er zijn geen leningen toegestaan, noch opties gegeven aan de bestuurders van IPTE N.V..

• Personeel

De Vennootschap heeft geen leningen toegestaan aan personeelsleden.

Balans na winstverdeling (in duizenden EUR)

	31.12.1999	31.12.1998
ACTIVA		
Immateriële vaste activa	707	265
Materiële vaste activa	1.799	1.325
Financiële vaste activa	11.507	1.123
Voorraden en bestellingen in uitvoering	5.024	4.808
Vorderingen op ten hoogste één jaar	10.956	6.556
Liquide middelen	209	471
Overlopende rekeningen	10	10
Totaal der activa	30.211	14.558

Balans na winstverdeling (in duizenden EUR)

	31.12.1999	31.12.1998
PASSIVA		
Kapitaal	248	248
Reserves	25	25
Overgedragen winst	2.498	958
Voorzieningen voor risico's en kosten	245	403
Schulden op meer dan één jaar	5.580	854
Schulden op ten hoogste één jaar	21.404	12.048
Overlopende rekeningen	212	23
Totaal der passiva	30.211	14.558

Resultatenrekening (in duizenden EUR)

	31.12.1999	31.12.1998
Bedrijfsopbrengsten	19.912	17.548
Bedrijfskosten	(18.746)	16.957
Bedrijfswinst	1.166	591
Financiële opbrengsten	1.501	509
Financiële kosten	927	368
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	1.740	732
Uitzonderlijke opbrengsten	1	1
Uitzonderlijke kosten	(10)	(1)
Winst van het boekjaar vóór belasting	1.730	732
Belastingen op het resultaat	(191)	(133)
Winst van het boekjaar	1.540	599

De statutaire jaarrekening over het boekjaar 1999 werd zonder voorbehoud goedgekeurd. De jaarrekening over het boekjaar 1998 werd goedgekeurd met een voorbehoud ten aanzien van de resultatenrekening. Gezien de vennootschap overging tot de benoeming van een commissaris-revisor in de loop van 1998, was deze laatste niet in staat zich uit te spreken over de toestand van de voorraden en de bestellingen in uitvoering per 31 december 1997. Aldus werd een voorbehoud geformuleerd omtrent het mogelijke effect op de resultatenrekening van de voorraadwijzigingen in dat jaar. Gezien de Vennootschap in 1997 nog niet aan de wettelijke vereisten voldeed om een commissaris-revisor aan te stellen, werd de jaarrekening per 31 december 1997 niet gecontroleerd.

De volledige statutaire enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap IPTE N.V. kan bekomen worden bij de Nationale Bank van België of op de zetel van de Vennootschap.

6. GEGEVENS OVER BESTUUR, LEIDING EN TOEZICHT

6.1. VERTEGENWOORDIGING VAN DE VENNOOTSCHAP

De raad van bestuur vertegenwoordigt als college de Vennootschap in alle handelingen in en buiten rechte. Hij handelt door de meerderheid van zijn leden.

Onverminderd de algemene vertegenwoordigingsbevoegdheid van de raad van bestuur als college, wordt de Vennootschap ten aanzien van derden rechtsgeldig verbonden door twee bestuurders, die gezamenlijk optreden.

De raad van bestuur kan de vertegenwoordiging, wat het dagelijks bestuur aangaat, opdragen aan één of meer personen die individueel, gezamenlijk dan wel als college, moeten optreden.

6.2. BESTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP

1. Raad van bestuur

De raad van bestuur telt minstens vijf leden, al dan niet aandeelhouder. De duur van het mandaat mag de zes jaar niet overschrijden. De bestuurders zijn evenwel herbenoembaar voor een nieuwe termijn. De raad van bestuur kiest onder zijn leden een voorzitter.

De raad van bestuur van de Vennootschap is thans als volgt samengesteld:

- de B.V.B.A. Huub Baren, met maatschappelijke zetel te 3530 Houthalen-Helchteren, Centrum-Zuid 2016, vertegenwoordigd door de heer Huub Baren (benoemd op 4 oktober 1999 voor 6 jaar);
- de B.V.B.A. Vladimir Dobosch, met maatschappelijke zetel te 3630 Maasmechelen, Korhaanstraat 9, vertegenwoordigd door de heer Vladimir Dobosch (benoemd op 7 juni 1997 voor 6 jaar);
- de B.V.B.A. Gilbert Nulens, met maatschappelijke zetel te 3500 Hasselt, Luikersteenweg 241 (bus 1), vertegenwoordigd door de heer Gilbert Nulens (benoemd op 7 juni 1997 voor 6 jaar);
- de B.V.B.A. Luc Switten, met maatschappelijke zetel te 3520 Zonhoven, Eikenweg 36, vertegenwoordigd door de heer Luc Switten (benoemd op 7 juni 1997 voor 6 jaar);
- de N.V. NIB CAPITAL Private Equity, met maatschappelijke zetel te 2600 Antwerpen, Uitbreidingsstraat 10-16 (benoemd op 4 oktober 1999 voor 6 jaar);
- de B.V.B.A. Stokklinx, met maatschappelijke zetel te 2170 Antwerpen, Borrewaterstraat 8, vertegenwoordigd door de heer Guy van Dievoet (39) (benoemd op 12 juli 1999 voor 6 jaar), Licentiaat in de Rechten (VUB), Financial Analysis (BVFA), Cepac (Solvay Business School), voormalig Afgevaardigd Bestuurder Mees Pierson CF Belgium, voormalig Bestuurder-Directeur Banexi Benelux/Group BNP; uitgebreide ervaring in M&A en Corporate Finance; en
- dhr. Dominique Moorkens (51), onafhankelijk bestuurder, voorzitter van het directiecomité van Alcopa N.V.

De statuten bepalen dat minstens twee bestuurders onafhankelijk moeten zijn.

Een bestuurder wordt als onafhankelijk 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 onafhankelijke oordeel kunnen beïnvloeden;
- geen deel uitmaakt van de directie of van 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 leverancier is van goederen of diensten 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 beperkt persoonlijk aandelenbezit in de Vennootschap.

De Vennootschap zal na de Verrichtingen overgaan tot de (weder)samenstelling van de raad van bestuur overeenkomstig voormelde voorschriften.

De Vennootschap erkent het belang van een deugdelijk bestuur van de Groep en respecteert de gangbare voorschriften inzake *corporate governance*.

De raad van bestuur bespreekt, naast de algemene opvolging van de activiteiten van de Groep en van het business plan, eveneens de strategie van de Groep, alsook de bijhorende budgetten. Hiertoe brengt de directie van de Vennootschap periodiek verslag uit aan de raad van bestuur.

De Vennootschap heeft tevens een Remuneratiecomité opgericht dat advies zal uitbrengen over de vergoedingen, die zullen worden toegekend aan de bestuurders en het senior management van de Vennootschap en over de opvolging van het aandelenoptieplan (zie hoofdstuk 3, punt 3.5.). De leden van het Remuneratiecomité worden verkozen binnen de raad van bestuur. Het comité is samengesteld uit 3 leden, waaronder de twee onafhankelijk bestuurders. Het Remuneratiecomité vergadert telkens wanneer er dient te worden beslist over de bezoldigingen van de bestuurders of de opvolging van het aandelenoptieplan, doch minstens 2 maal per jaar.

6.3. CONTROLE

Arthur Andersen Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer D. Roux, 1000 Brussel, Warandeborg 4, werd op de jaarlijkse algemene vergadering van 6 juni 1998 aangesteld als commissaris-revisor voor een periode van 3 jaar.

6.4. VERGOEDINGEN VAN DE BESTUURDERS EN VAN DE REVISOR

De totale brutovergoeding en voordelen van de Raad van Bestuur over het laatst afgesloten boekjaar bedraagt EUR 491.000.

De bestuurders van de Vennootschap hebben 3.310.000 aandelen in de Vennootschap en hebben geen opties op aandelen van de Vennootschap.

Het honorarium van de commissaris-revisor voor het lopende boekjaar wordt begroot op 37.500 EUR.

6.5. PERSONEELSDEELNEMINGEN IN HET KAPITAAL

De buitengewone algemene vergadering van 3 maart 2000 heeft beslist om maximaal 200.000 warrants uit te geven met opheffing van het voorkeurrecht door de bestaande aandeelhouders, en heeft vervolgens twee leden van de raad van bestuur gemachtigd om deze warrants toe te kennen aan een of meer nader te bepalen personen die in hoofdzaak personeelsleden van de Vennootschap en/of haar dochter-vennootschappen moesten zijn. De warrants, die aldus aan het personeel van de Groep en bepaalde leden van het management werden toegekend, geven recht op een inschrijving op evenveel aandelen die maximum 5 % van het totaal aantal aandelen uitmaken die het kapitaal van de Vennootschap, zoals bestaande vóór de Kapitaalverhoging vertegenwoordigen. Voor een korte uiteenzetting van de modaliteiten van deze warrants wordt verwezen naar hoofdstuk 3, punt 3.5. van dit prospectus.

7. RECENTE GEBEURTENISSEN EN VOORUITZICHTEN

7.1. VOORUITZICHTEN

Sinds haar oprichting in oktober 1992 is de Groep er jaarlijks in geslaagd haar omzet te verdubbelen. De eerste 5 jaar van haar bestaan gebeurde deze omzetgroei volledig autonoom. Vanaf 1998 deed IPTE een aantal strategische overnames van specifieke activiteiten (afdeling Automation of Test van Philips en PTS (voormalige Grundig Factory Automation in Duitsland)). Door deze twee aanwinsten ontplooidde IPTE haar marktaanbod en was het voor IPTE mogelijk om meerdere en betere productoplossingen en diensten aan te bieden. De kennis van IPE maakt het mogelijk het productengamma verder uit te breiden van het test- naar het hele productiedomein.

In juni 1999 is IPTE voor de eerste maal overgegaan tot de acquisitie van een volledige business-activiteit (Connect Systems – *contract manufacturer* voor electronica), die als complementair wordt beschouwd aan de bestaande kernactiviteit van IPTE.

De huidige marktevolutie doet IPTE geloven dat de groei van het verleden zich ook in toekomst zal verderzetten. De electronicawereld is in volle expansie en verdere automatisering van productie en test is essentieel voor de producenten van PCB's en electronicaproducten.

Het orderboek automatisering eind eerste kwartaal 2000 van ITE/IPE bedraagt ruim EUR 21 miljoen en voor Connect Systems EUR 14 miljoen, wat meer dan een verdubbeling is ten opzichte van hetzelfde tijdstip vorig jaar. In het voorjaar 2000 werd een order van EUR 8,2 miljoen binnengehaald van een Europese GSM-producent, wat het grootste order betekende in het bestaan van de Groep. Dit order betreft de levering van drie volautomatische productie- en testlijnen voor de eindassemblage van GSM's, wat één van de sterkste groeipolen is in de electronicawereld. Verder worden de nieuwe automatiseringsmachines (*Depannelizer* en *Odd Component Placer*) positief in de markt onthaald en tonen ze aan dat ITE/IPE op technologisch vlak competitief is met haar concurrenten.

De IPTE-groep verwacht voor het jaar 2000 een verdubbeling van de omzet te realiseren en minimaal een gelijkaardige toename in het resultaat. De omzet zal in het jaar 2000 evenredig verdeeld zijn over de activiteiten automatisering en *contract manufacturing*.

Op dit ogenblik worden verschillende interessante overnamemogelijkheden bestudeerd, waarbij in enkele gevallen reeds verkennende gesprekken werden aangeknoopt. Er werden echter nog geen *letters of intent* getekend.

7.2. EVOLUTIE OP MIDDELLANGE TERMIJN

IPTE wenst één van de top 3 spelers op wereldniveau te worden op het vlak van productie en testautomatisering. Om dit te bereiken zal zowel de strategie van interne en externe groei worden verdergezet.

7.3. DIVIDENDPOLITIEK

IPTE groep heeft gezien de sterke groei in het verleden geen dividenden uitgekeerd.

De groep wenst een dividendpolitiek te voeren die rekening houdt met de marktopportunities en het cash flow genererend karakter van de activiteit. De vooropgestelde dividendpolitiek zal dan ook afhangen van de operationele resultaten, de financiële toestand, de kapitaalbehoeften en andere factoren die de raad van bestuur en /of de algemene vergadering relevant achten.

Voor de eerstvolgende jaren worden geen dividenduitkeringen verwacht.

IPTE N.V.

Centrum Zuid 2016
3530 Houthalen-Helchteren
Handelsregister van Hasselt n° 82058

Openbaar Aanbod tot inschrijving op maximaal 1.194.396 Nieuwe Aandelen en tot verkoop van maximaal 542.339 Bestaande Aandelen, mogelijk te verhogen met 260.510 Bijkomende Aandelen

Ik ondergetekende (*naam, voornaam*)
wonende te, straat nr. bus
na kennis genomen te hebben van het bijgaande prospectus, verklaar te willen verwerven:

- (i) Aandelen tegen de Definitieve Prijs zoals die in de pers wordt bekend gemaakt, en die minimaal [•] en maximaal [•] zal bedragen;
- (ii) variërend naar gelang het niveau van de Definitieve Prijs, het aantal Aandelen dat ik heb aangeduid bij het aan de Definitieve Prijs corresponderende prijsniveau, of bij gebreke daarvan, het aantal Aandelen vermeld bij de eerstvolgende aanvraag aan een hoger prijsniveau.

Prijs per Aandeel	EUR • BEF •	EUR • BEF •	EUR • BEF •	EUR • BEF •	EUR • BEF •	EUR • BEF •
Gewenst aantal Aandelen						

Indien beide opties werden ingevuld, zal voor de toewijzing enkel rekening gehouden worden met de keuze waarbij het hoogste aantal Aandelen werd gevraagd.

De Definitieve Prijs zal verhoogd worden met de taks op de beursverrichtingen van 0,17% beperkt tot EUR 247,89 / BEF 10.000 per borderel, en (indien van toepassing) de materiële leveringstaks.

Alle kosten, met inbegrip van de kosten gevraagd door financiële tussenpersonen andere dan de Loketinstellingen vallen ten laste van de koper.

In het kader van mijn aanvraag:

- (i) stort ik in contanten EUR / BEF
- (ii) verzoek ik mijn rekening-courant nr-.....-..... te debiteren met
.....EUR /BEF

hetgeen de tegenwaarde vertegenwoordigt van de Aandelen waarop ik hierbij inschrijf, verhoogd met de taks op de beursverrichtingen en (indien van toepassing) de materiële leveringstaks.

Ik verbind mij ertoe de eventuele verdeling te aanvaarden zoals zal worden vastgesteld. Ik neem er nota van dat de terugbetaling van bedragen die te veel werden gestort zal verricht worden binnen de 5 bankwerkdagen na de betaling zonder dat de kopers evenwel aanspraak kunnen maken op enige intrest op de gestorte bedragen.

In geval van overinschrijving waarbij een verdeling in vermindering dient te gebeuren, zal elk formulier, ingediend door andere personen dan door financiële tussenpersonen, als een losstaande en afzonderlijke aanvraag worden beschouwd voor zover daarop niet klaar en duidelijk wordt vermeld dat het een formulier betreft dat de aanvragen van verschillende personen groepeerd.

Ik wens dat de Aandelen

- mij overhandigd worden in de vorm van Aandelen aan toonder (de taks van 0,2% is ten mijne laste) in de vorm van:
.....effecten van 1 Aandeel
.....effecten van 10 Aandelen
.....effecten van 100 Aandelen
- gedeponereerd worden in mijn effectendossier nummer..... bij
- worden ingeschreven op mijn naam in het register van de aandeelhouders.

Ik verklaar dat ik het prospectus ontvangen heb. Ik ben mij bewust van de risico's die aan een investering in aandelen verbonden zijn.

Opgemaakt in tweevoud te..... op 2000.

De inschrijver,

IPT E N.V.

Centrum Zuid 2016
3530 Houthalen-Helchteren
Handelsregister van Hasselt n° 82058

**Openbaar Aanbod tot inschrijving op maximaal 1.194.396 Nieuwe Aandelen
en tot verkoop van maximaal 542.339 Bestaande Aandelen,
mogelijk te verhogen met 260.510 Bijkomende Aandelen**

Ik ondergetekende (*naam, voornaam*)
wonende te, straat nr. bus
na kennis genomen te hebben van het bijgaande prospectus, verklaar te willen verwerven:

- (i) Aandelen tegen de Definitieve Prijs zoals die in de pers wordt bekend gemaakt, en die minimaal [•] en maximaal [•] zal bedragen;
- (ii) variërend naar gelang het niveau van de Definitieve Prijs, het aantal Aandelen dat ik heb aangeduid bij het aan de Definitieve Prijs corresponderende prijsniveau, of bij gebreke daaraan, het aantal Aandelen vermeld bij de eerstvolgende aanvraag aan een hoger prijsniveau.

Prijs per Aandeel	EUR • BEF •	EUR • BEF •	EUR • BEF •	EUR • BEF •	EUR • BEF •	EUR • BEF •
Gewenst aantal Aandelen						

Indien beide opties werden ingevuld, zal voor de toewijzing enkel rekening gehouden worden met de keuze waarbij het hoogste aantal Aandelen werd gevraagd.

De Definitieve Prijs zal verhoogd worden met de taks op de beursverrichtingen van 0,17% beperkt tot EUR 247,89 / BEF 10.000 per borderel, en (indien van toepassing) de materiële leveringstaks.

Alle kosten, met inbegrip van de kosten gevraagd door financiële tussenpersonen andere dan de Loketinstellingen vallen ten laste van de koper.

In het kader van mijn aanvraag:

- (i) stort ik in contanten EUR / BEF
- (ii) verzoek ik mijn rekening-courant nr-.....-..... te debiteren met
.....EUR /BEF

hetgeen de tegenwaarde vertegenwoordigt van de Aandelen waarop ik hierbij inschrijf, verhoogd met de taks op de beursverrichtingen en (indien van toepassing) de materiële leveringstaks.

Ik verbind mij ertoe de eventuele verdeling te aanvaarden zoals zal worden vastgesteld. Ik neem er nota van dat de terugbetaling van bedragen die te veel werden gestort zal verricht worden binnen de 5 bankwerkdagen na de betaling zonder dat de kopers evenwel aanspraak kunnen maken op enige intrest op de gestorte bedragen.

In geval van overinschrijving waarbij een verdeling in vermindering dient te gebeuren, zal elk formulier, ingediend door andere personen dan door financiële tussenpersonen, als een losstaande en afzonderlijke aanvraag worden beschouwd voor zover daarop niet klaar en duidelijk wordt vermeld dat het een formulier betreft dat de aanvragen van verschillende personen groepeert.

Ik wens dat de Aandelen

- mij overhandigd worden in de vorm van Aandelen aan toonder (de taks van 0,2% is ten mijne laste) in de vorm van:
.....effecten van 1 Aandeel
.....effecten van 10 Aandelen
.....effecten van 100 Aandelen
- gedeponereerd worden in mijn effectendossier nummer..... bij
- worden ingeschreven op mijn naam in het register van de aandeelhouders.

Ik verklaar dat ik het prospectus ontvangen heb. Ik ben mij bewust van de risico's die aan een investering in aandelen verbonden zijn.

Opgemaakt in tweevoud te..... op 2000.

De inschrijver,