

**VRIJWILLIG EN ONVOORWAARDELIJK  
OPENBAAR OVERNAMEBOD**  
eventueel gevolgd door een Uitkoopbod

door



Naamloze vennootschap naar Belgisch recht  
met maatschappelijke zetel te Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo

op de Aandelen die nog niet in haar bezit zijn en die werden uitgegeven door:



**EPIQ NV**

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht  
met maatschappelijke zetel te Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo

aan de prijs van 1,75 euro per Aandeel

Het Openbaar Overnamebod loopt van 29 juli 2010 tot en met 3 september 2010

De Aanvaardingsformulieren moeten rechtstreeks of via een financiële tussenpersoon  
bij eender welk kantoor van ING worden ingediend



Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen op verzoek kosteloos verkregen  
worden bij het ING Contact Center op het telefoonnummer 02 464 60 01

Het Prospectus is eveneens beschikbaar op internet op het adres [www.ing.be](http://www.ing.be)

## **Inhoudstafel:**

Hoofdstuk 1 - Samenvatting.....	5
1.1. Definities.....	6
1.2. Belangrijkste kenmerken van het Overnamebod .....	7
1.3. Bijkomende verrichting.....	8
1.4. Identiteitsfiche van de Bieder .....	9
1.5. Identiteitsfiche van de Doelvennootschap .....	9
1.6. Intentie van de Bieder .....	10
1.7. Bijkomende ontwikkelingen .....	11
1.7.1. Productie voor Sensor-Nite.....	11
1.7.2. Vrijblijvende gesprekken met een commerciële partner.....	13
1.7.3. Mogelijke groepsinterne verschuivingen .....	14
1.7.4. Verband met het Bod .....	14
1.8. Recente ontwikkelingen.....	14
Hoofdstuk 2 - Algemene informatie.....	15
2.1. Kennisgeving .....	15
2.2. Verslag van de onafhankelijke expert.....	15
2.3. Memorie van antwoord van de raad van bestuur van Epiq.....	15
2.4. Goedkeuring door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen .....	15
2.5. Verantwoordelijkheid.....	15
2.6. Toepasselijke wetgeving en bevoegde rechtbanken .....	16
2.7. Controle van de jaarrekening .....	16
2.8. Beperkingen .....	17
2.9. Verkrijgbaarheid van het Prospectus .....	17
Hoofdstuk 3 - Gegevens betreffende het Openbaar Overnamebod.....	18
3.1. Beslissing om over te gaan tot het Openbaar Overnamebod .....	18
3.2. De Bieder .....	18
3.3. Inlichting van de werknemers .....	19
3.4. Aandelen verworven tijdens de twaalf voorafgaande maanden.....	19
3.5. Context van het Openbaar Overnamebod .....	19
3.5.1. Situatie van Epiq in de groep Elex.....	19
3.5.2. Voorgenomen statutenwijzigingen van Epiq .....	19
3.5.3. Opnemen van de Epiq aandelen op een markt.....	19
3.5.4. Voorgenomen kapitaalvergoeding .....	19
3.5.5. Impact op werkgelegenheid .....	20
3.5.6. Voordelen voor de betrokken vennootschappen en aandeelhouders .....	20
3.5.7. Beoogde synergieën .....	20
3.5.8. Opgave van het bedrag van de verwachte economische winsten .....	20
3.6. Bijkomende ontwikkelingen .....	20
3.6.1. Productie voor Sensor-Nite.....	20
3.6.2. Vrijblijvende gesprekken met een commerciële partner.....	22
3.6.3. Mogelijke groepsinterne verschuivingen .....	23
3.6.4. Verband met het Bod .....	23
3.7. Gevolgen van het Openbaar Overnamebod .....	23
Hoofdstuk 4 - Voorwaarden en modaliteiten van het Openbaar Overnamebod .....	25
4.1. Voorwerp .....	25

4.2.	Prijs .....	25
4.3.	Periode van het Openbaar Overnamebod.....	25
4.4.	Modaliteiten .....	25
4.5.	Voorwaarden van het Bod.....	26
4.6.	Verbintenis om het Openbaar Overnamebod tot het einde door te zetten .....	26
4.7.	Beschikbaarheid van de nodige middelen en financiering van het Bod .....	26
4.8.	Publicatie van de resultaten van het Openbaar Overnamebod.....	27
4.9.	Betaling van de Prijs en overdracht van de eigendom .....	27
4.10.	Kosten .....	27
4.11.	Heropening van het Bod .....	27
4.12.	Uitkoopbod.....	28
Hoofdstuk 5 - Rechtvaardiging van de Prijs .....		30
5.1.	Door Elex aangeboden Prijs voor de Aandelen .....	30
5.2.	Verantwoording van de prijs voor de Aandelen .....	30
5.2.1.	Biedprijs voor de Aandelen en verantwoording.....	30
5.2.2.	Evolutie en liquiditeit van de Epiq aandelen .....	30
5.2.3.	Premies waargenomen in recente Belgische overnamebiedingen .....	33
5.2.4.	Richtkoers van de research-analist.....	35
5.2.5.	Trading multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen .....	35
5.2.6.	Discounted Cash Flows methodologie.....	39
5.2.7.	Conclusies .....	39
Hoofdstuk 6 - Algemene informatie over Elex .....		41
6.1.	Identificatie .....	41
6.1.1.	Maatschappelijke naam.....	41
6.1.2.	Maatschappelijke zetel.....	41
6.1.3.	Juridische vorm en ondernemingsnummer .....	41
6.1.4.	Oprichting en duur .....	41
6.1.5.	Maatschappelijk boekjaar .....	41
6.2.	Maatschappelijk doel .....	41
6.3.	Maatschappelijk kapitaal.....	41
6.4.	Jaarlijkse algemene vergadering .....	42
6.5.	Aandeelhouderschap .....	42
6.6.	Bestuur van Elex .....	42
6.7.	Profiel en activiteiten .....	42
6.8.	Aandelen in het bezit van de Bieder .....	43
6.9.	Recente ontwikkelingen.....	43
Hoofdstuk 7 - Algemene informatie over Epiq .....		44
7.1.	Identificatie .....	44
7.1.1.	Maatschappelijke naam.....	44
7.1.2.	Maatschappelijke zetel.....	44
7.1.3.	Juridische vorm en ondernemingsnummer .....	44
7.1.4.	Symbool en ISIN Code .....	44
7.1.5.	Oprichting en duur .....	44
7.1.6.	Maatschappelijk boekjaar .....	44
7.2.	Maatschappelijk doel .....	44
7.3.	Maatschappelijk kapitaal en toegestaan kapitaal .....	45
7.3.1.	Historiek van het kapitaal .....	45
7.3.2.	Inkoop van eigen aandelen en toegestaan kapitaal .....	45

7.4.	Jaarlijkse algemene vergadering .....	45
7.5.	Aandeelhouderschap .....	46
7.6.	Bestuur van Epiq .....	46
7.6.1.	Voorstelling van de Raad van Bestuur .....	46
7.6.2.	Commissaris .....	46
7.7.	Profiel en activiteiten .....	47
7.8.	Recente ontwikkelingen .....	47
Hoofdstuk 8 -	Overzicht van de deelnemingen en groepsstructuur van de Bieder en de Doelvennootschap .....	48
8.1.	Bieder Elex .....	48
8.1.1.	Deelnemingen .....	48
8.1.2.	Groepsstructuur .....	48
8.2.	Doelvennootschap .....	49
8.2.1.	Deelnemingen .....	49
8.2.2.	Groepsstructuur .....	49
Hoofdstuk 9 -	Voorziene kalender van het Bod .....	50
Hoofdstuk 10 -	Opties .....	51
10.1.	Uitgifte van de opties .....	51
10.2.	Vergoeding voor de opties .....	51
10.3.	Verantwoording van de vergoeding voor de opties .....	51
Hoofdstuk 11 -	Fiscaal stelsel .....	53
11.1.	Directe belastingen op de Aandelen .....	53
11.1.1.	Natuurlijke personen .....	53
11.1.2.	Vennootschappen onderworpen aan de vennootschapsbelasting .....	53
11.1.3.	Vennootschappen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting .....	54
11.2.	Indirecte belastingen op de Aandelen .....	54
Bijlage 1	Aanvaardingsformulier met betrekking tot de Aandelen .....	55
Bijlage 2	Jaarrekeningen en jaarverslag van Epiq per 31 december 2009 .....	56
Bijlage 3	Tussentijdse cijfers van Epiq – Persbericht van 17 mei 2010 .....	57
Bijlage 4	Memorie van antwoord van de raad van bestuur van Epiq .....	58
Bijlage 5	Jaarrekeningen en jaarverslag van Elex per 31 december 2009 .....	61
Bijlage 6	Verslag van de onafhankelijke expert .....	62

## **Hoofdstuk 1 - Samenvatting**

Naast de definitie van de woorden die in het Prospectus worden gebruikt, bevat deze samenvatting op beknopte wijze in niet-technische bewoordingen van de belangrijkste kenmerken van het Bod, van de Bieder, van de Doelvennootschap en van de intenties van de Bieder.

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding tot het Prospectus.

Iedere beslissing om al dan niet in te gaan op het Bod moet op de volledige bestudering van het Prospectus gebaseerd zijn. Niemand kan, louter op basis van de samenvatting van het Prospectus of de vertaling ervan, burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, tenzij de inhoud ervan misleidende, onjuiste of tegenstrijdige informatie bevat ten aanzien van de andere delen het Prospectus.

## 1.1. Definities

In dit Prospectus zullen de woorden die met een hoofdletter beginnen de hiernavolgende betekenis hebben, tenzij anders voorzien of de context het anders vereist:

<b>“Aandelen”</b>	de aandelen die het voorwerp uitmaken van het Openbaar Overnamebod, met name 2.995.228 aandelen van de Doelvennootschap
<b>“Aankondigingsdatum”</b>	3 juni 2010, de dag waarop Elex via een persbericht haar intentie heeft bekendgemaakt om het Bod uit te brengen
<b>“Aanvaardingsformulier”</b>	het formulier aangehecht als Bijlage 1 dat moet vervolledigd worden door de personen die hun Aandelen wensen aan te bieden in het kader van het Openbaar Overnamebod.
<b>“Aanvaardingsperiode”</b>	de looptijd van het Bod van 29 juli 2010 tot en met 3 september 2010
<b>“Epiq” of “Doelvennootschap”</b>	de naamloze vennootschap Epiq, met maatschappelijke zetel te Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo en ondernemingsnummer RPR Hasselt BE 0436.764.274
<b>“Bieder” of “Elex”</b>	de naamloze vennootschap Elex, met maatschappelijke zetel te Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo en ondernemingsnummer RPR Hasselt BE 0421.226.161
<b>“Bod” of “Openbaar Overnamebod”</b>	het vrijwillig en onvoorwaardelijk openbaar overnamebod uitgebracht door Elex inzake alle effecten van Epiq die nog niet in haar bezit zijn, onder de bepalingen en voorwaarden uiteengezet in dit Prospectus
<b>“CBFA”</b>	de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, Congresstraat 12-14, 1000 Brussel
<b>“International Finance Corporation” of “IFC”</b>	International Finance Corporation, een onderdeel van de Wereldbank
<b>“Koninklijk Besluit”</b>	het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen bekendgemaakt in het Belgisch Staatsblad van 23 mei 2007

<b>“Loketbank”</b>	ING België NV, met maatschappelijke zetel te Marnixlaan 24, 1000 Brussel en ondernemingsnummer RPR Brussel BE 0403.200.393
<b>“Prijs”</b>	de aangeboden prijs per Aandeel. Er worden geen kosten aangerekend aan de aandeelhouders die hun Aandelen rechtstreeks bij de Loketbank aanbieden
<b>“Prospectus”</b>	dit document en zijn bijlagen opgesteld ter aankondiging van het Bod en dat gedateerd is per 27 juli 2010
<b>“Uitkoopbod”</b>	het uitkoopbod dat wordt uitgebracht door de Bieder naar aanleiding van het Openbaar Overnamebod overeenkomstig artikel 42 van het Koninklijk Besluit, voor zover aan de vereiste voorwaarden is voldaan
<b>“Wet”</b>	de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen bekendgemaakt in het Belgisch Staatsblad van 26 april 2007
<b>“Werkdag”</b>	de bankwerkdagen, tenzij anders vermeld

## **1.2. Belangrijkste kenmerken van het Overnamebod**

Het voorliggende Bod is een vrijwillig en onvoorwaardelijk Openbaar Overnamebod van Elex op de 2.995.228 aandelen van Epiq die nog niet in het bezit zijn van Elex en van de heer Roland Duchâtelet, die samen met haar in onderling overleg handelt en aan haar verbonden is, tegen respectievelijk, 1,75 euro per Aandeel. Gezien het Bod uitgaat van een persoon die de Doelvennootschap reeds controleert, werd een onafhankelijke expert aangeduid, met name Deloitte Consulting CVBA. Het verslag is beschikbaar als Bijlage 6.

Het Openbaar Overnamebod loopt van 29 juli 2010 tot en met 3 september 2010. Het aangehechte Aanvaardingsformulier moet in twee exemplaren naar behoren worden ingevuld en rechtstreeks of via een financiële tussenpersoon bij eender welk kantoor van de Loketbank worden ingediend tussen 29 juli 2010 en 3 september 2010 (16 uur) inbegrepen. De resultaten van het Bod zullen bekendgemaakt worden op 8 september 2010 in de Belgische financiële pers en de betaling van de aangeboden effecten zal geschieden op 10 september 2010.

Indien aan de vereiste voorwaarde is voldaan, zal de Bieder het Bod heropenen. De heropening zal plaatsvinden van 13 september 2010 tot en met 1 oktober 2010. De resultaten van de heropening van het Bod zullen bekendgemaakt worden op 6 oktober 2010 in de Belgische financiële pers en de betaling van de aangeboden effecten zal

geschieden op 8 oktober 2010. De vereiste voorwaarde is het bezitten van 90% van de aandelen van de Doelvennootschap aan het einde van de Aanvaardingsperiode.

Indien aan de vereiste voorwaarden is voldaan, heeft de Bieder de intentie om een Uitkoopbod uit te brengen. Dit Uitkoopbod zal plaatsvinden van 11 oktober 2010 tot en met 22 oktober 2010. De betaling van de aangeboden effecten is voorzien op 29 oktober 2010. De hierboven vermelde data zijn louter indicatief en zullen via persberichten worden bevestigd. De vereiste voorwaarden zijn het bezitten van 95% van de aandelen van de Doelvennootschap en het ophalen van 90% van de Epiq effecten die niet in het bezit waren van de Bieder (en de personen die met hem in onderling overleg handelen) bij het uitbrengen van het Bod. Gezien het feit dat Elex en de heer Duchâtelet, reeds 87,41% van Epiq bezitten, acht de Bieder het relatief onwaarschijnlijk dat er aan de vereiste voorwaarden voldaan kan zijn vermits de Bieder bij het afsluiten van het Bod 98,74% van de Epiq aandelen moet bezitten. De Bieder zal dan overwegen om een gescheiden uitkoopbod uit te brengen op basis van artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen.

Een aandeelhouder die het Openbaar Overnamebod heeft aanvaard, kan terugkomen op zijn aanvaarding voor zover hij dit laat weten vóór het einde van de Aanvaardingsperiode van het Bod (te weten, 3 september 2010).

Er zullen geen kosten worden aangerekend aan de aandeelhouders die hun Aandelen rechtstreeks bij de Loketbank aanbieden. De eventuele kosten die echter door de andere financiële tussenpersonen dan de Loketbank worden aangerekend, zijn ten laste van de aandeelhouders. Elke aandeelhouder dient zich te informeren over deze kosten.

De eventuele taks op de beursverrichtingen zal worden gedragen door de Bieder.

### **1.3. Bijkomende verrichting**

De heer Roland Duchâtelet controleert de vennootschap Elex en is aldus een verbonden persoon met de Bieder. Het Bod moet dus niet slaan op de aandelen in het bezit van de heer Duchâtelet, overeenkomstig artikel 3, 1° van het Koninklijk Besluit. De heer Duchâtelet zal zijn 1.950.967 aandelen van Epiq overdragen aan Elex buiten het Bod aan een prijs van 1,75 euro. Naar aanleiding van het Bod heeft Elex de intentie om de participatie in Epiq volledig te consolideren. De betaling van deze prijs zal geschieden door een verrekening via de rekening courant die bestaat tussen Elex en Roland Duchâtelet. Deze rekening courant wordt vergoed met een vlottende interestvoet van Euribor 3 maanden + 2%, hetgeen overeenkomt met normale marktvoorwaarden. Op de datum van het Prospectus bedroeg de Euribor 3 maanden 0,893%. De rekening courant zal aangepast worden op dezelfde datum als de betaaldatum van het Bod, dit wil zeggen 10 september 2010. De vlottende interestvoet wordt twee Werkdagen voor de betaling vastgelegd, dit wil zeggen 8 september 2010 en om de drie maanden wordt deze interestvoet herzien.



#### **1.4. Identiteitsfiche van de Bieder**

<b>Naam van de vennootschap</b>	Elex
<b>Maatschappelijke zetel</b>	Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo
<b>Rechtsvorm</b>	Naamloze vennootschap naar Belgisch recht
<b>Datum van oprichting en duur</b>	30 september 1980, voor onbepaalde duur
<b>Kruispuntbank der Ondernemingen</b>	Ondernemingsnummer RPR Hasselt BE 0421.226.161
<b>Boekjaar</b>	1 januari tot 31 december
<b>Bestuurders</b>	de heer Roland Duchâtelet, gedelegeerd bestuurder de heer Roderick Duchâtelet, bestuurder

#### **Maatschappelijk doel**

- 1) Het ontwikkelen en produceren van geïntegreerde schakelingen, sensoren en elektronische modules, alsmede het uitvoeren van bewerkingen op zulke producten die elders geproduceerd werden;
- 2) Het uitvoeren en doen uitvoeren van alle mogelijke bouwwerken, alsmede de aankoop, de verkoop, het huren en het verhuren van immobiliën, zowel in het buitenland als in het binnenland;
- 3) Handel in de goederen onder punten 2 en 3 in het buitenland zowel als in het binnenland;
- 4) Hulp en advies verlenen aan bedrijven op gebied van elektronica, informatieverwerking en bedrijfsbeleid;
- 5) Het exploiteren van uitvindingen, dit behelst onder meer het nemen van patenten en licenties en het verkopen van licenties;
- 6) Het uitvoeren en doen uitvoeren van financiële, handels- of dienstverrichtingen in verband met deze doeleinden.

En al wat daarmee rechtstreeks of onrechtstreeks verband houdt.

#### **1.5. Identiteitsfiche van de Doelvennootschap**

<b>Naam van de vennootschap</b>	Epiq
<b>Maatschappelijke zetel</b>	Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo
<b>Rechtsvorm</b>	Naamloze vennootschap naar Belgisch recht
<b>Datum van oprichting en duur</b>	6 februari 1989, voor onbepaalde duur
<b>Kruispuntbank der Ondernemingen</b>	Ondernemingsnummer RPR Hasselt BE 0436.764.274

<b>Boekjaar</b>	1 januari tot 31 december
<b>Bestuurders</b>	de heer Roland Duchâtelet, gedelegeerd bestuurder mevrouw Françoise Chombar de heer Gilles Bernard mevrouw Jenny Claes (onafhankelijke) Moova N.V., met als vaste vertegenwoordiger dhr. Willy Vanden Poel (onafhankelijke) Eugen Schlötzer Innovation, met als vaste vertegenwoordiger dhr. Eugen Schlötzer (onafhankelijke)

### **Maatschappelijk doel**

- het ontwikkelen, vervaardigen en verkopen van elektronische producten, onderdelen, componenten en software;
- de import en export, handel en tussenhandel van elektronische producten, software, scheikundige producten, landbouwproducten, machines en het bouwen van fabrieken voor derden;
- de ontwikkeling, vervaardiging en verkoop van organische scheikundige producten;
- de adviesverlening aan andere bedrijven op technisch, commercieel, financieel en organisatorisch gebied;
- het uitvoeren van financiële, handels- en dienstverrichtingen in verband met hoger vermelde doeleinden;
- het uitvoeren van vertaalwerk en handel en tussenhandel in dit verband, en al wat daarmee rechtstreeks of onrechtstreeks verband houdt.

De vennootschap zal in het algemeen alle burgerlijke, commerciële, industriële, financiële, roerende of onroerende handelingen mogen verrichten in rechts- of onrechtstreeks verband met haar maatschappelijk doel of welke van aard zouden zijn het bereiken ervan geheel of ten dele te vergemakkelijken.

Zij mag deelnemen bij wijze van inbreng, versmelting, inschrijving of andere tussenkomst in bestaande of op te richten vennootschappen, zowel in België als in het buitenland en waarvan het doel gelijkwaardig of aanverwant is aan het hare.

Deze opsomming is verklarend en niet beperkend en moet verstaan worden in de meest brede zin.

### **1.6. Intentie van de Bieder**

Het voordeel van het Bod is een administratieve vereenvoudiging binnen de groep Elex inzake rapportering en wettelijke verplichtingen die gepaard gaan met een beursnotering. De kosten van de beursnotering worden geraamd op 120.200 euro. De Bieder voorziet geen wijzigingen in de statuten of de kapitaalvergoeding van Epiq. Het Bod zal geen impact hebben op werkgelegenheid noch op arbeidsvoorwaarden binnen de Doelvennootschap. De Bieder behoudt zich het recht voor om na afsluiting van het Bod (ongeacht het aantal aangeboden Aandelen) overeenkomstig de toepasselijke

wetgeving, alle vereiste stappen te ondernemen om de schrapping van de notering van Epiq van Euronext Brussels aan te vragen. Euronext Brussels is vrij dergelijke schrapping te aanvaarden of te weigeren. Zij deelt dit vooraf mee aan de CBFA die zich, na overleg met haar, daartegen kan verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers (artikel 7 § 4 van de wet van 2 augustus 2002). Indien de aanvraag tot schrapping van de notering geschiedt binnen een periode van drie maanden volgend op de afsluiting van het Bod, dan rust (overeenkomstig artikel 35, 2° van het Koninklijk Besluit) op de Bieder de verplichting om, ongeacht het resultaat van het Bod, het Bod te heropenen binnen tien Werkdagen na de aanvraag tot schrapping, gedurende een periode van ten minste vijf Werkdagen.

## **1.7. Bijkomende ontwikkelingen**

### **1.7.1. Productie voor Sensor-Nite**

Sinds 2005 heeft Sensor-Nite (een 100% dochter van Elex actief in de sector van de sensoren voor motoren) haar productie uitbesteed aan Epiq in Bulgarije. Op dat ogenblik wenste Sensor-Nite zich te concentreren op verkoop, onderzoek en ontwikkeling; de productie werd binnen de Elex groep uitbesteed aan Epiq op basis van een overeenkomst van 29 december 2005 en aangepast op 16 oktober 2006. Bij deze aanpassing werd onder andere de opzeggingstermijn verlengd van drie naar 24 maanden. Intussen heeft Sensor-Nite haar aanwezigheid in Bulgarije uitgebouwd tot een team van ongeveer 60 personen, gaande van logistiek, financiën, ingenieurs zowel op het vlak van productie als automatisatie. Dit is er mede gekomen onder impuls van de klanten welke meer en meer een integrale benadering wensen vanaf ontwikkeling tot productie en logistiek. De ontwikkelde producten zijn intussen ook toegenomen. Geleidelijk aan, vooral in de context van kwaliteitsbeheersing en *cost-improvement* is er steeds meer input vanuit de Sensor-Nite kant in de verschillende stappen van de productie gekomen, het aantal mensen vanuit België welke regelmatig ter plaatse is neemt ook stelselmatig toe. Het management en de leiding zijn mee geëvolueerd, het lokale management bestaat uit twee Sensor-Nite mensen en één lokale Epiq verantwoordelijke waar dit destijds onder één Epiq verantwoordelijke viel.

Er bestaat een hoge graad van zekerheid dat deze sensorenproductie zal worden teruggenomen door Sensor-Nite. De formele opzegging van de overeenkomst zal slechts kunnen plaatsvinden nadat beide partijen de gevolgen van de overdracht van de productie volledig hebben geanalyseerd. Sensor-Nite wenst een terugname van productie ten einde logistieke stromen te vereenvoudigen en meer aandacht te kunnen geven aan kwaliteits- en designaspecten. De integratie van de productie binnen Sensor-Nite komt onder andere op vraag van haar cliënten. Het zal de groepsinterne facturatie en de bijbehorende recuperatie van BTW (die soms kan leiden tot thesaurienoden) vermijden. Sensor-Nite zal dus het volledige proces leiden voor haar producten, van design tot productie, en zal autonoom kunnen werken op haar kritische processen. Bijgevolg zou Sensor-Nite een afzonderlijke vaart kunnen leiden van de groep Elex. De beslissing om de overeenkomst op te zeggen is bijgevolg geenszins geïnspireerd door het feit dat Sensor-Nite verlies heeft geleid. Dit verlies was trouwens te wijten aan de recente crisis en is nu weer weggevoerd.

Noteren we terloops dat de vereisten van de klanten op het vlak van kwaliteit stelselmatig zijn toegenomen zodat dit een integrale aanpak vereist welke start bij de design van het product. Door de snelle wisselwerking tussen design en productie is het noodzakelijk gebleken deze integraal bij Sensor-Nite onder te brengen. Epiq kon op dat vlak geen alternatieven voorstellen aangezien zij een zuivere onderaannemer is.

Op 22 februari 2010 heeft Sensor-Nite slechts op een mondelinge wijze een vaste intentie daaromtrent medegedeeld aan Epiq. Sensor-Nite en Epiq analyseren op dit ogenblik de stappen die moeten ondernomen worden om de productie effectief te kunnen overdragen aan Sensor-Nite zonder dat daar een strikte tijdslimiet aan vast hangt. Tot nu toe waren alle lichten op groen. De laatste belangrijke stap is het testen van de transfer van de *Entreprise Resource Planning* (ERP). De ERP is een IT-systeem dat de productieniveaus en –processen bepaalt. Ze start in september 2010 en zal ongeveer drie maanden duren. Deze testfase start is een kritische fase voor de overdracht van de productie en zal aangeven of de *insourcing* eventueel uitgesteld moet worden of versneld kan worden. Sensor-Nite en Epiq verwachten niet dat er grote moeilijkheden zullen rijzen bij deze testfase. De formele opzegging zou dus ten vroegste op 31 december 2010 plaatsvinden teneinde de productie op het einde van een boekjaar over te dragen. Op die manier zal de operationele overdracht van de productie eenvoudiger geschieden.

De productie voor Sensor-Nite vertegenwoordigt op dit moment 38% van de geconsolideerde omzet van Epiq (74,5 miljoen euro op een totaal van 192,1 miljoen euro) en 48% van de geconsolideerde EBITDA (6,1 miljoen euro op een totaal van 12,6 miljoen euro). Het stoppen van de uitbesteding van de productie aan Epiq heeft een belangrijke negatieve invloed op de omzet van Epiq. Epiq verwerft weliswaar voortdurend nieuwe klanten en is vermoedelijk in staat dit verlies aan omzet en EBITDA op middellange termijn op te vangen door de nieuwe contracten. Aangezien de verwerving van nieuwe klanten echter geen zeker gegeven is op vandaag, werd in het businessplan, zoals opgesteld door Epiq, voorzichtigheidshalve niet uitgegaan van een volledige recuperatie van de verloren omzet en EBITDA.

Indien Sensor-Nite de lopende overeenkomst met Epiq zou beëindigen, dan geldt een opzegperiode van twee jaar vanaf de formele opzegging. Epiq is met andere woorden nog minstens twee jaar verzekerd van inkomsten uit het contract met Sensor-Nite. Indien de partijen aan de overeenkomst het wensen, kunnen ze de termijn van twee jaar vervangen door de betaling van een opzegvergoeding die *at arm's length* zal worden bepaald.

Buiten het feit dat Sensor-Nite in grotere autonomie zal kunnen werken en dat de activiteiten van een 87,41% dochtervennootschap naar een 100%-dochter van Elex worden overgedragen, haalt Elex geen rechtstreeks voordeel uit deze verrichting. Desalniettemin zullen Epiq en Sensor-Nite erop toezien dat, bij de formele opzegging van de overeenkomst, de belangen van elke betrokken vennootschap rechtvaardig zullen in acht genomen worden. In dat verband zullen Epiq en Sensor-Nite de opzegging van de overeenkomst laten auditeren door een onafhankelijke derde (tax consultant of auditor) desgevallend met inachtneming van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

### 1.7.2. Vrijblijvende gesprekken met een commerciële partner

Sinds een drietal jaar heeft het management van Epiq contacten met het bedrijf IMI uit de Filippijnen (een commerciële partner van Epiq). In 2008 heeft IMI een *Letter of Intent* ondertekend waarin een soort draaiboek voor de overname een groot aantal dochtervennootschappen van Epiq werd opgesteld en er werd ook een mogelijk overnamebedrag voorgesteld<sup>1</sup>. Er werd toen een dataroom opengesteld en gegevens werden uitgewisseld. De transactie ging niet door om verschillende redenen (hoofdzakelijk: omdat Epiq er niet in geslaagd is Sensor-Nite te overtuigen om haar productie bij de overgenomen productiesites te verankeren, hetgeen een voorwaarde van het bod van IMI was en ook omdat er ook geen akkoord werd bereikt over het exacte aantal over te nemen dochtervennootschappen van Epiq). Het bod van IMI betrof een aantal dochterondernemingen van Epiq waarvan de omzet voor 2008 samen 197 miljoen euro bedroeg tegenover een totaal voor Epiq van 203,6 miljoen euro. Voor 2008 bedroeg de EBITDA van de beoogde dochterondernemingen 10,1 miljoen euro tegenover een totaal voor Epiq van 10,4 miljoen euro. De geboden prijs bedroeg 159 miljoen USD (wat overeenstemde met 108 miljoen euro op 1 september 2008) waarvan 71% zou uitbetaald worden in IMI aandelen en de rest in cash (USD). De IMI aandelen zijn in Filippijnse peso uitgedrukt en waren toen niet genoteerd op een beurs. IMI heeft sinds 21 januari 2010 een notering op de Filippijnse beurs en haar aandeel toont een zeer hoge volatiliteit (prijs schommelde tussen 9,3 en 68 peso). Het geboden bedrag was negen maal de gebudgetteerde EBITDA van de overgedragen activiteiten (13,5 miljoen euro) die werd bepaald vooraleer de financiële en economische crisis en de verhoogde concurrentie binnen de automobielsector. Twee-derde van de inachtgenomen EBITDA betrof de productie voor Sensor-Nite (zie sectie 1.7.2).

Sindsdien zijn er wel contacten gebleven tussen beide partijen. Elex en Epiq hadden toen geen persbericht uitgestuurd met betrekking tot een mogelijke overname door IMI omdat het bod niet bindend was voor IMI.

Thans heeft deze commerciële partner van Epiq opnieuw op een vrijblijvende wijze enkele ideeën gelanceerd rond potentieel ingrijpende desinvesteringen of andere herstructureringen van activiteiten en de structuur van Epiq (de mogelijke overname zou kunnen slaan op alle dochtervennootschappen, behalve Epiq NV, Epiq GmbH, Epiq China, Yamaver en Nipbelmex). Deze ontwikkelingen staan los van deze rond Sensor-Nite. Er wordt onder meer gereflecteerd over operaties die tot gevolg zouden kunnen hebben dat het uitzicht van de groep fundamenteel wordt gewijzigd. Er zijn tot op heden slechts enkele vrijblijvende uitwisselingen van ideeën geweest; concrete voorstellen werden vooralsnog niet geformaliseerd. Het valt op dit ogenblik niet in te schatten of deze oefening zich ooit verder zal concretiseren, en zo ja binnen welke termijn men dit zou kunnen verwachten. Elex heeft noch een advocatenkantoor, noch een zakenbank aangesteld voor dit dossier. Op de datum van dit Prospectus wordt er geen contract effectief onderhandeld. Het is vrijwel onmogelijk of te voorspellen of deze vrijblijvende contacten zullen leiden tot een overeenkomst tot overdracht van aandelen en/of activa. Elex kan zich niet verbinden tot een tijdsspanne binnen

---

<sup>1</sup> De mogelijke overname sloeg over alle dochtervennootschappen, behalve Epiq NV, Epiq GmbH, Epiq China, Yamaver en Nipbelmex,

dewelke er een overeenkomst ondertekend kan worden. Intussen werkt Epiq samen met IMI op het vlak van uitwisseling van klanten en is IMI geselecteerd om de productie in China voor Epiq te doen.

### **1.7.3. Mogelijke groepsinterne verschuivingen**

Ten slotte is het niet onmogelijk dat na afloop van het Bod bepaalde interne herstructureringen worden doorgevoerd teneinde de rendabiliteit op de productiecapaciteiten te vergroten. Zo zou kunnen worden overwogen de plastic afdeling van Epiq in Bulgarije en Mexico onder te brengen bij Fremach. Epiq Mexico werkt op dit ogenblik reeds met Fremach. Dit betreft eerder interne verschuivingen van activiteiten die niet de essentie van de groep zelf betreffen. In dit stadium is het enkel een niet-bindende denkoefening.

### **1.7.4. Verband met het Bod**

De ontwikkelingen rond Sensor-Nite, de aftastende gesprekken met de commerciële partner en de eventuele interne herstructureringen waarvan hierboven sprake, houden op zich geen verband met het Bod. Dit betekent dat de resultaten van het Bod niet bepalend zullen zijn voor verdere evoluties op de voormelde drie fronten. Ook wanneer de resultaten van het Bod niet zouden toelaten om een uitkoopbod uit te brengen, bestaat de mogelijkheid dat één of meerdere van de voormelde ontwikkelingen zich verder zullen concretiseren.

## **1.8. *Recente ontwikkelingen***

Epiq heeft haar kwartaalresultaten per 31 maart 2010 gepubliceerd op 17 mei 2010 (zie Bijlage 3).

Elex heeft op 3 juni 2010 haar intentie kenbaar gemaakt om het Bod uit te brengen.

## **Hoofdstuk 2 - Algemene informatie**

### **2.1. Kennisgeving**

Op 22 juni 2010 heeft de Bieder aan de CBFA voorafgaandelijk kennisgegeven van haar intentie met betrekking tot het Openbaar Overnamebod, dit in toepassing van artikel 5 van het Koninklijk Besluit.

Overeenkomstig de bepalingen van artikel 7 van het Koninklijk Besluit werd deze kennisgeving bekend gemaakt via publicatie in de pers op 23 juni 2010.

### **2.2. Verslag van de onafhankelijke expert**

Overeenkomstig artikel 20 en volgende van het Koninklijk Besluit hebben de onafhankelijke bestuurders van Epiq op 17 mei 2010 een onafhankelijke expert aangeduid, Deloitte Consulting CVBA, vertegenwoordigd door de heer Cedric Popa. In zijn hoedanigheid van onafhankelijk expert heeft Deloitte Consulting CVBA een verslag opgesteld overeenkomstig artikel 23 van het Koninklijk Besluit, dat beschikbaar is (met haar verklaring van onafhankelijkheid ten opzichte van de Bieder) als Bijlage 6.

### **2.3. Memorie van antwoord van de raad van bestuur van Epiq**

De memorie van antwoord van de raad van bestuur van Epiq, overeenkomstig artikel 26 en volgende van het Koninklijk Besluit, bevindt zich in Bijlage 4 van dit Prospectus. Deze werd op 27 juli 2010 goedgekeurd door de CBFA (overeenkomstig artikel 27 van de Wet) zonder dat deze goedkeuring een beoordeling over de opportuniteit of over de kwaliteit van het Bod inhoudt.

### **2.4. Goedkeuring door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen**

Het Prospectus werd op 27 juli 2010 goedgekeurd door de CBFA, overeenkomstig artikel 18 van de Wet.

Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in over de opportuniteit en over de kwaliteit van het Bod, noch over de situatie van de Bieder.

### **2.5. Verantwoordelijkheid**

Elex, vertegenwoordigd door de heer Roland Duchâtelet, in zijn hoedanigheid van gedelegeerd bestuurder van Elex, neemt de verantwoordelijkheid voor dit Prospectus op zich, met uitzondering van de in bijlage opgenomen Memorie van Antwoord (Bijlage 4).

Epiq, vertegenwoordigd door de heer Roland Duchâtelet, in zijn hoedanigheid van bestuurder van Epiq, neemt de verantwoordelijkheid voor de in bijlage opgenomen Memorie van Antwoord op zich (Bijlage 3).

Elex verklaart dat, voor zover haar bekend, de gegevens van het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Niettegenstaande elk andersluidend beding in het nadeel van de effectenhouder, zijn de hierboven vermelde personen tegenover de belanghebbenden hoofdelijk verplicht tot herstel van het nadeel veroorzaakt door de misleidende of onjuiste aard van de informatie in het Prospectus of door het ontbreken in het Prospectus van de informatie voorgeschreven door de Wet of zijn uitvoeringsbesluiten. Het nadeel dat aan de houder van effecten van de Doelvennootschap wordt berokkend, wordt, behoudens tegenbewijs, geacht het gevolg te zijn van het ontbreken van of het misleidende of onjuiste karakter van de informatie in het Prospectus en de eventuele aanvullingen hierop.

Niemand werd toegestaan om informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen met betrekking tot het Bod, andere dan deze opgenomen in het Prospectus. Niemand mag erop vertrouwen dat deze informatie of verklaringen werden goedgekeurd door de Bieder.

## **2.6. Toepasselijke wetgeving en bevoegde rechtbanken**

Het Bod is onderworpen aan het Belgische recht. Enkel de hoven en rechtbanken van Brussel zijn bevoegd voor elk geschil aangaande het Bod of het Prospectus.

## **2.7. Controle van de jaarrekening**

De jaarrekeningen van Epiq met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2009 (opgenomen als Bijlage 2) werden door de commissaris BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA (met maatschappelijke zetel te The Corporate Village, Da Vincilaan 9 – Box E.6, Elsinore Building, 1935 Zaventem, vertegenwoordigd door de heer Gert Claes), zonder voorbehoud gecertificeerd, met de volgende verklaring:

*“Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie.”*

De geconsolideerde jaarrekeningen van Epiq worden opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards, de boekhoudkundige normen bekrachtigd door de Europese Unie.

Bijlage 3 bevat de tussentijdse cijfers van Epiq voor het kwartaal afgesloten op 31 maart 2010.



## **2.8. Beperkingen**

De informatie vervat in het Prospectus zijn enkel geldig op datum van het Prospectus. Elke belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die verband houdt met het Prospectus en die van invloed kan zijn op de beoordeling van het Bod en zich voordoet of wordt vastgesteld tussen het tijdstip van goedkeuring van het Prospectus en de definitieve afsluiting van de Aanvaardingsperiode van het Bod, wordt vermeld in een aanvulling op het Prospectus (artikel 17, §1 van de Wet). De aanvulling op het Prospectus wordt binnen ten hoogste zeven Werkdagen op dezelfde wijze goedgekeurd als het Prospectus en ten minste conform dezelfde regelingen gepubliceerd als het oorspronkelijke Prospectus (artikel 17, §2 van de Wet).

Het Prospectus werd alleen in België goedgekeurd. In bepaalde rechtsgebieden kunnen de verspreiding van het Prospectus, informatie met betrekking tot het Openbaar Overnamebod, de aanvaarding van het Bod en de modaliteiten van het Bod onderworpen zijn aan wettelijke beperkingen. De personen die dit Prospectus ontvangen, dienen inlichtingen in te winnen over deze beperkingen en zich ernaar te schikken. De Bieder is niet aansprakelijk voor enigerlei overtreding van deze beperking.

## **2.9. Verkrijgbaarheid van het Prospectus**

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos verkregen worden op eenvoudig telefonisch verzoek op het nummer 02 464 60 01. Het Prospectus is eveneens beschikbaar op het adres [www.ing.be](http://www.ing.be).

De samenvatting van dit Prospectus is eveneens beschikbaar in het Frans en in het Engels. De conformiteit ervan met de Nederlandstalige versie van het Prospectus werd gecontroleerd door Elex, die de verantwoordelijkheid ervoor opneemt.

## Hoofdstuk 3 - Gegevens betreffende het Openbaar Overnamebod

### 3.1. *Beslissing om over te gaan tot het Openbaar Overnamebod*

De Bieder heeft besloten een Openbaar Overnamebod uit te brengen overeenkomstig de voorwaarden en modaliteiten van het Prospectus. Deze beslissing werd genomen door een vergadering van de Raad van Bestuur van Elex op 15 april 2010.

De Bieder verbindt er zich ertoe, wat hem betreft, het Bod tot het einde door te zetten. Hij heeft zich ertoe verbonden om, zodra het Bod officieel werd bekendgemaakt, geen effecten te verwerven tegen gunstigere voorwaarden dan die van het Bod, tenzij hij deze uitbreidt tot alle begunstigen van het Bod.

Elex heeft niet de intentie om aandelen te kopen op Euronext Brussels, naast de deze die in het Bod worden ingebracht.

### 3.2. *De Bieder*

Elex, die verbonden is met de heer Roland Duchâtelet, bezit tezamen met hem op de datum van dit Prospectus, rechtstreeks of onrechtstreeks, 20.791.362 aandelen van Epiq.

Op heden is het aandeelhouderschap van Epiq als volgt verdeeld:

<b>Aandeelhouder</b>	<b>Totaal aantal aandelen</b>	<b>Percentage</b>
Elex	18.840.395	79,21%
Roland Duchâtelet	1.950.967	8,20%
International Finance Corporation	800.000	3,36%
Free float	2.195.228	9,23%
<b>Totaal</b>	<b>23.786.590</b>	<b>100,00%</b>

De heer Roland Duchâtelet controleert de vennootschap Elex en is aldus een verbonden persoon met de Bieder. Het Bod moet dus niet slaan op de aandelen in het bezit van de heer Duchâtelet, overeenkomstig artikel 3, 1° van het Koninklijk Besluit. De heer Duchâtelet zal zijn 1.950.967 aandelen van Epiq overdragen aan Elex buiten het Bod aan een prijs van 1,75 euro. Naar aanleiding van het Bod heeft Elex de intentie om de participatie in Epiq volledig te consolideren. De betaling van deze prijs zal geschieden door een verrekening via de rekening courant die bestaat tussen Elex en Roland Duchâtelet. Deze rekening courant wordt vergoed met een vlottende interestvoet van Euribor 3 maanden + 2%, hetgeen overeenkomt met normale marktvoorwaarden. Op de datum van het Prospectus bedroeg de Euribor 3 maanden 0,893%. De rekening courant zal aangepast worden op dezelfde datum als de betaaldatum van het Bod, dit wil zeggen 10 september 2010. De vlottende interestvoet wordt twee dagen voor de betaling vastgelegd, dit wil zeggen 8 september 2010.

International Finance Corporation heeft geen intentie kenbaar gemaakt met betrekking tot een eventuele inbreng van haar Epiq aandelen in het Bod omdat dit soort verklaringen in strijd is met haar interne reglementeringen.

De Bieder handelt noch voor rekening, noch in naam van een derde en heeft zich, op de datum van het Prospectus, er niet toe verbonden de verworven Aandelen over te dragen op éénder welke manier aan een derde.

### **3.3. Inlichting van de werknemers**

Epiq heeft geen ondernemingsraad. Het Bod werd rechtstreeks bekendgemaakt aan de werknemer van Epiq.

### **3.4. Aandelen verworven tijdens de twaalf voorafgaande maanden**

Elex en de heer Roland Duchâtelet bevestigen op de datum van dit Prospectus dat ze sinds 1 juni 2009 geen effecten van Epiq verworven hebben. Op 3 september 2010 zal de heer Duchâtelet zijn 1.950.967 Epiq aandelen verkopen aan Elex zoals beschreven staat in sectie 3.2).

### **3.5. Context van het Openbaar Overnamebod**

#### **3.5.1. Situatie van Epiq in de groep Elex**

Elex heeft als holding participaties in Fremach en Sensor-Nite welke niet beursgenoteerd zijn. Nadat Elex de aandelen van Epiq heeft overgenomen is het de bedoeling dat Epiq zich op hetzelfde niveau bevindt als de andere participatie, namelijk 100% eigendom en niet beursgenoteerd.

#### **3.5.2. Voorgenomen statutenwijzigingen van Epiq**

Elex heeft niet als voornemen om de statuten van Epiq te wijzigen na de afsluiting van het Bod.

#### **3.5.3. Opnemen van de Epiq aandelen op een markt**

De Bieder behoudt zich het recht voor om na afsluiting van het Bod (ongeacht het aantal aangeboden Aandelen) overeenkomstig de toepasselijke wetgeving, alle vereiste stappen te ondernemen om de schrapping van de notering van Epiq van Euronext Brussels aan te vragen. Euronext Brussels is vrij dergelijke schrapping te aanvaarden of te weigeren. Zij deelt dit vooraf mee aan de CBFA die zich, na overleg met haar, daartegen kan verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers (zie hierna 3.6).

#### **3.5.4. Voorgenomen kapitaalvergoeding**

Er is geen wijziging voorzien in de kapitaalvergoeding van Epiq. Epiq heeft steeds haar winsten geherinvesteerd in de vennootschap en is van plan dit te blijven doen.

### **3.5.5. Impact op werkgelegenheid**

Elex plant geen wijzigingen ten aanzien van het in dienst houden van de werknemers, leiders en bestuurders van die vennootschappen, noch met betrekking tot de huidige arbeidsvoorwaarden. De mogelijke terugname van de productie van de sensoren door Sensor-Nite zal leiden tot een vermindering van het personeel in de Bulgaarse entiteit van Epiq indien de eventuele opzegging niet zou gecompenseerd worden door nieuwe contracten.

### **3.5.6. Voordelen voor de betrokken vennootschappen en aandeelhouders**

Het voordeel van de verrichting is een administratieve vereenvoudiging van de Doelvennootschap binnen de groep Elex inzake rapportering en wettelijke verplichtingen welke samen gaan met een beursnotering.

### **3.5.7. Beoogde synergieën**

Er worden geen synergieën voorzien naar aanleiding van het Bod.

### **3.5.8. Opgave van het bedrag van de verwachte economische winsten**

De kosten van de notering op Euronext Brussels worden geraamd op 120.200 euro welke bestaat uit:

- een jaarlijkse fee van 14.200 euro, en
- bijkomende auditwerkzaamheden en juridische kosten van een waarde van 106.000 euro.

Deze economische winsten zullen ingaan vanaf de laatste dag van notering van de aandelen van Epiq op Euronext Brussels en zullen ten volle in voege treden vanaf het boekjaar 2011.

## **3.6. Bijkomende ontwikkelingen**

### **3.6.1. Productie voor Sensor-Nite**

Sinds 2005 heeft Sensor-Nite (een 100% dochter van Elex actief in de sector van de sensoren voor motoren) haar productie uitbesteed aan Epiq in Bulgarije. Op dat ogenblik wenste Sensor-Nite zich te concentreren op verkoop, onderzoek en ontwikkeling; de productie werd binnen de Elex groep uitbesteed aan Epiq op basis van een overeenkomst van 29 december 2005 en aangepast op 16 oktober 2006. Bij deze aanpassing werd onder andere de opzeggingstermijn verlengd van drie naar 24 maanden. Intussen heeft Sensor-Nite haar aanwezigheid in Bulgarije uitgebouwd tot een team van ongeveer 60 personen, gaande van logistiek, financiën, ingenieurs zowel op het vlak van productie als automatisatie. Dit is er mede gekomen onder impuls van de klanten welke meer en meer een integrale benadering wensen vanaf ontwikkeling tot productie en logistiek. De ontwikkelde producten zijn intussen ook toegenomen. Geleidelijk aan, vooral in de context van kwaliteitsbeheersing en *cost-improvement* is er steeds meer input vanuit de Sensor-Nite kant in de verschillende stappen van de productie gekomen, het aantal mensen vanuit België welke regelmatig ter plaatse is neemt ook stelselmatig toe. Het management en de leiding zijn mee

geëvolueerd, het lokale management bestaat uit twee Sensor-Nite mensen en één lokale Epiq verantwoordelijke waar dit destijds onder één Epiq verantwoordelijke viel.

Er bestaat een hoge graad van zekerheid dat deze sensorenproductie zal worden teruggenomen door Sensor-Nite. De formele opzegging van de overeenkomst zal slechts kunnen plaatsvinden nadat beide partijen de gevolgen van de overdracht van de productie volledig hebben geanalyseerd. Sensor-Nite wenst een terugname van productie ten einde logistieke stromen te vereenvoudigen en meer aandacht te kunnen geven aan kwaliteits- en designaspecten. De integratie van de productie binnen Sensor-Nite komt onder andere op vraag van haar cliënten. Het zal de groepsinterne facturatie en de bijbehorende recuperatie van BTW (die soms kan leiden tot thesaurienoden) vermijden. Sensor-Nite zal dus het volledige proces leiden voor haar producten, van design tot productie en zal autonoom kunnen werken op haar kritische processen. Bijgevolg zou Sensor-Nite een afzonderlijke vaart kunnen leiden van de groep Elex. De beslissing om de overeenkomst op te zeggen is bijgevolg geenszins geïnspireerd door het feit dat Sensor-Nite verlies heeft geleid. Dit verlies was trouwens te wijten aan de recente crisis en is nu weer weggewerkt.

Noteren we terloops dat de vereisten van de klanten op het vlak van kwaliteit stelselmatig zijn toegenomen zodat dit een integrale aanpak vereist welke start bij de design van het product. Door de snelle wisselwerking tussen design en productie is het noodzakelijk gebleken deze integraal bij SensorNite onder te brengen. Epiq kon op dat vlak geen alternatieven voorstellen aangezien zij een zuivere onderaannemer is.

Op 22 februari 2010 heeft Sensor-Nite slechts op een mondelinge wijze een vaste intentie daaromtrent medegedeeld aan Epiq. Sensor-Nite en Epiq analyseren op dit ogenblik de stappen die moeten ondernomen worden om de productie effectief te kunnen overdragen aan Sensor-Nite zonder dat daar een strikte tijdslimiet aan vast hangt. Tot nu toe waren alle lichten op groen. De laatste belangrijke stap is het testen van de transfer van de *Enterprise Resource Planning* (ERP). De ERP is een IT-systeem dat de productieniveaus en –processen bepaalt. Ze start in september 2010 en zal ongeveer drie maanden duren. Deze testfase start is een kritische fase voor de overdracht van de productie en zal aangeven of de *insourcing* eventueel uitgesteld moet worden of versneld kan worden. Sensor-Nite en Epiq verwachten niet dat er grote moeilijkheden zullen rijzen bij deze testfase. De formele opzegging zou dus ten vroegste op 31 december 2010 plaatsvinden teneinde de productie op het einde van een boekjaar over te dragen. Op die manier zal de operationele overdracht van de productie eenvoudiger geschieden.

De productie voor Sensor-Nite vertegenwoordigt op dit moment 38% van de geconsolideerde omzet van Epiq (74,5 miljoen euro op een totaal van 192,1 miljoen euro) en 48% van de geconsolideerde EBITDA (6,1 miljoen euro op een totaal van 12,6 miljoen euro). Het stoppen van de uitbesteding van de productie aan Epiq heeft een belangrijke negatieve invloed op de omzet van Epiq. Epiq verwerft weliswaar voortdurend nieuwe klanten en is vermoedelijk in staat dit verlies aan omzet en EBITDA op middellange termijn op te vangen door de nieuwe contracten. Aangezien de verwerving van nieuwe klanten echter geen zeker gegeven is op vandaag, werd in

het businessplan, zoals opgesteld door Epiq, voorzichtigheidshalve niet uitgegaan van een volledige recuperatie van de verloren omzet en EBITDA.

Indien Sensor-Nite de lopende overeenkomst met Epiq zou beëindigen, dan geldt een opzegperiode van twee jaar vanaf de formele opzegging. Epiq is met andere woorden nog minstens twee jaar verzekerd van inkomsten uit het contract met Sensor-Nite. Indien de partijen aan de overeenkomst het wensen, kunnen ze de termijn van twee jaar vervangen door de betaling van een opzegvergoeding die *at arm's length* zal worden bepaald.

Buiten het feit dat Sensor-Nite in grotere autonomie zal kunnen werken en dat de activiteiten van een 87,41% dochtervennootschap naar een 100%-dochter van Elex worden overgedragen, haalt Elex geen rechtstreeks voordeel uit deze verrichting. Desalniettemin zullen Epiq en Sensor-Nite erop toezien dat, bij de formele opzegging van de overeenkomst, de belangen van elke betrokken vennootschap rechtvaardig zullen in acht genomen worden. In dat verband zullen Epiq en Sensor-Nite de opzegging van de overeenkomst laten auditeren door een onafhankelijke derde (tax consultant of auditor) desgevallend met inachtneming van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

### **3.6.2. Vrijblijvende gesprekken met een commerciële partner**

Sinds een drietal jaar heeft het management van Epiq contacten met het bedrijf IMI uit de Filippijnen (een commerciële partner van Epiq). In 2008 heeft IMI een *Letter of Intent* ondertekend waarin een soort draaiboek voor de overname een groot aantal dochtervennootschappen van Epiq werd opgesteld en er werd ook een mogelijk overnamebedrag voorgesteld<sup>2</sup>. Er werd toen een dataroom opengesteld en gegevens werden uitgewisseld. De transactie ging niet door om verschillende redenen (hoofdzakelijk omdat Epiq er niet in geslaagd is Sensor-Nite te overtuigen om haar productie bij de overgenomen productiesites te verankeren, hetgeen een voorwaarde van het bod van IMI was en ook omdat er ook geen akkoord werd bereikt over het exacte aantal over te nemen dochtervennootschappen van Epiq). Het bod van IMI betrof een aantal dochterondernemingen van Epiq waarvan de omzet voor 2008 samen 197 miljoen euro bedroeg tegenover een totaal voor Epiq van 203,6 miljoen euro. Voor 2008 bedroeg de EBITDA van de beoogde dochterondernemingen 10,1 miljoen euro tegenover een totaal voor Epiq van 10,4 miljoen euro. De geboden prijs bedroeg 159 miljoen USD (wat overeenstemde met 108 miljoen euro op 1 september 2008) waarvan 71% zou uitbetaald worden in IMI aandelen en de rest in cash (USD). De IMI aandelen zijn in Filippijnse peso uitgedrukt en waren toen niet genoteerd op een beurs. IMI heeft sinds 21 januari 2010 een notering op de Filippijnse beurs en haar aandeel toont een zeer hoge volatiliteit (prijs schommelde tussen 9,3 en 68 peso). Het geboden bedrag was negen maal de gebudgetteerde EBITDA van de overgedragen activiteiten (13,5 miljoen euro) die werd bepaald vooraleer de financiële en economische crisis en de verhoogde concurrentie binnen de automobielsector. Twee-derde van de inachtgenomen EBITDA betrof de productie voor Sensor-Nite (zie sectie 1.7.2).

---

<sup>2</sup> De mogelijke overname sloeg over alle dochtervennootschappen, behalve Epiq NV, Epiq GmbH, Epiq China, Yamaver en Nipbelmex,

Sindsdien zijn er wel contacten gebleven tussen beide partijen. Elex en Epiq hadden toen geen persbericht uitgestuurd met betrekking tot een mogelijke overname door IMI omdat het bod niet bindend was voor IMI.

Thans heeft deze commerciële partner van Epiq opnieuw op een vrijblijvende wijze enkele ideeën gelanceerd rond potentieel ingrijpende desinvesteringen of andere herstructureringen van activiteiten en de structuur van Epiq (de mogelijke overname zou kunnen slaan op alle dochtervennootschappen, behalve Epiq NV, Epiq GmbH, Epiq China, Yamaver en Nipbelmex). Deze ontwikkelingen staan los van deze rond Sensor-Nite. Er wordt onder meer gereflecteerd over operaties die tot gevolg zouden kunnen hebben dat het uitzicht van de groep fundamenteel wordt gewijzigd. Er zijn tot op heden slechts enkele vrijblijvende uitwisselingen van ideeën geweest; concrete voorstellen werden vooralsnog niet geformaliseerd. Het valt op dit ogenblik niet in te schatten of deze oefening zich ooit verder zal concretiseren, en zo ja binnen welke termijn men dit zou kunnen verwachten. Elex heeft noch een advocatenkantoor, noch een zakenbank aangesteld voor dit dossier. Op de datum van dit Prospectus wordt er geen contract effectief onderhandeld. Het is vrijwel onmogelijk of te voorspellen of deze vrijblijvende contacten zullen leiden tot een overeenkomst tot overdracht van aandelen en/of activa. Elex kan zich niet verbinden tot een tijdsspanne binnen dewelke er een overeenkomst ondertekend kan worden. Intussen werkt Epiq samen met IMI op het vlak van uitwisseling van klanten en is IMI geselecteerd om de productie in China voor Epiq te doen.

### **3.6.3. Mogelijke groepsinterne verschuivingen**

Ten slotte is het niet onmogelijk dat na afloop van het Bod bepaalde interne herstructureringen worden doorgevoerd teneinde de rendabiliteit op de productiecapaciteiten te vergroten. Zo zou kunnen worden overwogen de plastic afdeling van Epiq in Bulgarije en Mexico onder te brengen bij Fremach. Epiq Mexico werkt op dit ogenblik reeds met Fremach. Dit betreft eerder interne verschuivingen van activiteiten die niet de essentie van de groep zelf betreffen. In dit stadium is het enkel een niet-bindende denkoefening.

### **3.6.4. Verband met het Bod**

De ontwikkelingen rond Sensor-Nite, de aftastende gesprekken met de commerciële partner en de eventuele interne herstructureringen waarvan hierboven sprake, houden op zich geen verband met het Bod. Dit betekent dat de resultaten van het Bod niet bepalend zullen zijn voor verdere evoluties op de voormelde drie fronten. Ook wanneer de resultaten van het Bod niet zouden toelaten om een Uitkoopbod uit te brengen, bestaat de mogelijkheid dat één of meerdere van de voormelde ontwikkelingen zich verder zullen concretiseren.

## **3.7. *Gevolgen van het Openbaar Overnamebod***

Indien onderhavig Bod gevolgd zou worden door een Uitkoopbod, zoals omschreven in sectie 4.12 van het Prospectus, dan zal de schrapping van de notering van Epiq automatisch geschieden. In dat geval zullen de niet-aangeboden Aandelen van rechtswege overgedragen worden aan Elex, met consignatie van de Prijs bij de Deposito- en Consignatiekas ten gunste van de vroegere aandeelhouders.

De Bieder behoudt zich het recht voor om na afsluiting van het Bod (ongeacht het aantal aangeboden Aandelen) overeenkomstig de toepasselijke wetgeving, alle vereiste stappen te ondernemen om de schrapping van de notering van Epiq van Euronext Brussels aan te vragen. Euronext Brussels is vrij dergelijke schrapping te aanvaarden of te weigeren. Indien de aanvraag tot schrapping van de notering geschiedt binnen een periode van drie maanden volgend op de afsluiting van het Bod, dan rust (overeenkomstig artikel 35, 2° van het Koninklijk Besluit) op de Bieder de verplichting om, ongeacht het resultaat van het Bod, het Bod te heropenen binnen tien Werkdagen na de aanvraag tot schrapping, gedurende een periode van ten minste vijf Werkdagen.

Overeenkomstig artikel 7 § 4 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, kan Euronext Brussels een financieel instrument schrappen dat is toegelaten tot de verhandeling op een door haar georganiseerde Belgische gereguleerde markt, indien zij vaststelt dat omwille van bijzondere omstandigheden een normale en regelmatige markt voor dit instrument niet langer kan worden gehandhaafd of wanneer dit instrument niet langer aan de regels van de gereguleerde markt voldoet, tenzij een dergelijke maatregel de belangen van de beleggers of de ordelijke werking van de markt aanzienlijk zou kunnen schaden. Zij deelt dit vooraf mee aan de CBFA die zich, na overleg met Euronext Brussels, daartegen kan verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers.



## **Hoofdstuk 4 - Voorwaarden en modaliteiten van het Openbaar Overnamebod**

### **4.1. Voorwerp**

Het Openbaar Overnamebod staat op alle 2.995.228 uitstaande aandelen van Epiq, die nog niet in handen zijn van de Bieder en van de heer Roland Duchâtelet met wie ze verbonden is.

### **4.2. Prijs**

Alle aandeelhouders van Epiq mogen hun Aandelen aanbieden tegen een Prijs van 1,75 euro per aandeel.

### **4.3. Periode van het Openbaar Overnamebod**

Het Openbaar Overnamebod zal plaatsvinden van 29 juli 2010 tot en met 3 september 2010.

### **4.4. Modaliteiten**

De aanvaarding moet gebeuren door middel van het bij het Prospectus gevoegde Aanvaardingsformulier (Bijlage 1). Het Aanvaardingsformulier moet uiterlijk op 3 september 2010 desgevallend met de Aandelen aan toonder en/of de certificaten van Aandelen en de volmacht uitgereikt door de titularis van aandelen om in zijn naam en voor zijn rekening de overdrachtverklaring van zijn Aandelen uit te voeren en te ondertekenen, tijdens de kantooruren worden ingediend bij de Loketbank, waar eveneens het Prospectus kan aangevraagd worden. Het Aanvaardingsformulier kan eveneens ingediend worden bij elke andere financiële instelling of tussenpersoon. Deze laatste dient zich te schikken naar de modaliteiten van het Prospectus.

Een aandeelhouder die het Openbaar Overnamebod heeft aanvaard, kan overeenkomstig artikel 25, 1° van het Koninklijk Besluit terugkomen op zijn aanvaarding voor zover hij dit laat weten vóór het einde van de Aanvaardingsperiode van het Bod (te weten, 3 september 2010).

Elke eventuele prijsverhoging van het Openbaar Overnamebod zal gelden voor de aandeelhouders die het Openbaar Overnamebod hebben aanvaard vóór die prijsverhoging (overeenkomstig artikel 25, 2°).

De aanvaardingen van het Openbaar Overnamebod die voor de publicatie van het Prospectus werden ingediend, zijn niet bindend voor de aandeelhouders.

Indien twee of meerdere personen eigenaar zijn van Aandelen, dient ieder van hen het Aanvaardingsformulier voor die Aandelen te ondertekenen. Aanvaardingsformulieren voor Aandelen waarop vruchtgebruik werd toegekend, dienen door de vruchtgebruiker

en de naakte eigenaar gezamenlijk te worden ondertekend. Hetzelfde geldt indien de Aandelen het voorwerp uitmaken van andere zakelijke eigendomsafsplitsingen. Aanvaardingsformulieren met betrekking tot in pand gegeven Aandelen, dienen gezamenlijk te worden ondertekend door de eigenaar en de pandhoudende schuldeiser, waarbij deze gezamenlijke handtekening het akkoord inhoudt met de betalingsinstructies vermeld in het Aanvaardingsformulier.

#### **4.5. Voorwaarden van het Bod**

Het Bod is onvoorwaardelijk en Elex verbindt er zich toe alle ingebrachte Aandelen te aanvaarden.

#### **4.6. Verbintenis om het Openbaar Overnamebod tot het einde door te zetten**

Overeenkomstig artikel 3, 6° van het Koninklijk Besluit heeft de Bieder zich ertoe verbonden om, wat haar betreft, het Bod tot het einde door te zetten, onder de in het Prospectus vastgestelde voorwaarden en modaliteiten. Bovendien heeft de Bieder, overeenkomstig artikel 15 van het Koninklijk Besluit, zich ertoe verbonden om, zodra de in artikel 5 van het Koninklijk Besluit vastgestelde kennisgeving werd verzonden, geen Aandelen te verwerven tegen gunstigere voorwaarden dan die van het Bod, tenzij zij die uitbreidt tot alle begunstigden van het Bod.

#### **4.7. Beschikbaarheid van de nodige middelen en financiering van het Bod**

Conform artikel 3, 2° van het Koninklijk Besluit, bevestigt de Bieder dat de fondsen, nodig voor de verwezenlijking van het Bod beschikbaar zijn bij de Loketbank, op een geblokkeerde rekening die onherroepelijk en onvoorwaardelijk wordt aangewend voor de betaling van de aangeboden Aandelen.

De nodige fondsen voor het Bod werden door Elex gefinancierd door een lening aan te gaan met Sensor-Nite, een 100% dochter van Elex. Deze lening wordt toegekend via rekening courant tussen Elex en Sensor-Nite. De lening heeft een looptijd van twee jaar en heeft een vlottende rentevoet van Euribor 3 maanden verhoogd met 2,25%. Deze vlottende rentevoet werd bepaald op 0,699% voor het eerste trimester en zal om de drie maanden herzien worden. Dit zijn gewone marktvoorwaarden binnen de Elex groep. De bestaande cash flows van Elex zullen volstaan om het nominaal bedrag van de lening terug te betalen. De interestvoeten zullen ongeveer 100.000 euro voor het boekjaar 2010 bedragen, hetgeen een relatief kleine impact heeft op het verwachte winstcijfer van Elex voor dat boekjaar (9,8 miljoen euro). Zelfs indien de referentie-interestvoet (Euribor 3 maanden) sterk zou stijgen in de twee komende jaren, zal de impact op de winst beperkt blijven.

#### **4.8. Publicatie van de resultaten van het Openbaar Overnamebod**

Overeenkomstig de bepalingen van artikel 32 van het Koninklijk Besluit zullen de resultaten van het Bod binnen vijf Werkdagen na de afsluiting van het Bod in de pers gepubliceerd worden. In het geval van een Uitkoopbod zal het desbetreffende persbericht eveneens melding maken van de praktische modaliteiten inzake het afhalen van de bij de Deposito- en Consignatiekas gedeponeerde bedragen ten gunste van de aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben ingebracht in het kader van het Openbaar Overnamebod en het daaropvolgende Uitkoopbod.

#### **4.9. Betaling van de Prijs en overdracht van de eigendom**

De Prijs van de ingebrachte Aandelen waarvoor de Aanvaardingsformulieren in het kader van het Bod geldig ingediend werden, zal gestort worden op de op het Aanvaardingsformulier vermelde rekening uiterlijk binnen tien Werkdagen na de publicatie van de resultaten.

In het geval van een Uitkoopbod zullen de bedragen, bestemd voor de aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben ingebracht in het kader van het Bod, bij de Loketbank bewaard blijven gedurende zes maanden na afsluiting van het Bod. Deze bedragen zullen vervolgens overgedragen worden aan de Deposito- en Consignatiekas ten gunste van de vroegere aandeelhouders.

De overdracht van de eigendom van de in het Bod geldig ingebrachte Aandelen zal geschieden op de dag van de betaling ervan. Het risico met betrekking tot die effecten zal op diezelfde dag overgaan naar de Bieder.

#### **4.10. Kosten**

Er zullen geen kosten worden aangerekend aan de aandeelhouders die hun Aandelen rechtstreeks bij de Loketbank aanbieden. De eventuele kosten die echter door de andere financiële tussenpersonen dan de Loketbank worden aangerekend, zijn ten laste van de aandeelhouders. Elke aandeelhouder dient zich te informeren over deze kosten.

De eventuele taks op de beursverrichtingen zal worden gedragen door de Bieder.

#### **4.11. Heropening van het Bod**

Indien de Bieder en de personen die met haar verbonden zijn na afloop van het Bod ten minste 90% van de Aandelen bezitten, zal binnen de tien Werkdagen na bekendmaking van de resultaten, het Bod gedurende ten minste vijf Werkdagen heropend worden om de aandeelhouders die niet op het oorspronkelijke Bod zijn ingegaan de gelegenheid te geven hun Aandelen of alsnog tegen de voorwaarden van het Bod aan te bieden zoals voorzien in artikel 35, 1° van het Koninklijk Besluit.

De Bieder behoudt zich het recht voor om na afsluiting van het Bod (ongeacht het aantal aangeboden Aandelen) overeenkomstig de toepasselijke wetgeving, alle vereiste stappen te ondernemen om de schrapping van de notering van Epiq van Euronext Brussels aan te vragen. Indien de aanvraag daartoe plaatsvindt binnen de drie maanden na het afsluiten van het Bod, zal het Bod heropend moeten worden (artikel 35, 2° van het Koninklijk Besluit ). Euronext Brussels is vrij dergelijke schrapping te aanvaarden of te weigeren. Zij deelt dit vooraf mee aan de CBFA die zich, na overleg met haar, daartegen kan verzetten in het belang van de bescherming van de beleggers. Deze mogelijkheid is hierboven beschreven (sectie 3.6).

#### **4.12. Uitkoopbod**

Indien de Bieder na het Bod meer dan 95% van de aandelen van Epiq komt te bezitten en daarenboven bovenop de voormelde drempel, 90% van de effecten heeft verkregen die hij voor het uitbrengen van het Bod niet bezat, dan behoudt de Bieder zich het recht voor om aan dezelfde voorwaarden als diegene die van toepassing waren op het oorspronkelijke Bod, overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen en artikel 42 van het Koninklijk Besluit, een Uitkoopbod op alle niet aangeboden Aandelen uit te brengen gedurende ten minste 15 Werkdagen. Voor de berekening van de drempel van 90% van de uitstaande effecten, worden de effecten in het bezit van personen die in onderling overleg handelen met de Bieder in de zin van artikel 513, §1, 4° lid van het Wetboek van Vennootschappen gelijkgesteld met de effecten die door de Bieder zelf worden gehouden.

Het Uitkoopbod zou kunnen plaatsvinden van 11 oktober 2010 tot en met 22 oktober 2010. Ingevolge het Uitkoopbod zullen de Aandelen die niet werden aangeboden aan de Bieder automatisch worden overgedragen aan de Bieder. De hierboven vermelde data zijn louter indicatief en zullen via persberichten worden bevestigd.

De effectenhouders hebben in sommige gevallen een recht op een *reverse squeeze-out*. Indien de Bieder en de met hem in onderling overleg optredende personen ingevolge het openbaar bod of de heropening ervan, 95% van de effecten met stemrecht bezitten, geniet elke effectenhouder van het recht tot overname door de Bieder van zijn effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht tegen de Prijs, op voorwaarde dat de Bieder, door de aanvaarding van het Bod, effecten heeft verworven die ten minste 90% vertegenwoordigen van de effecten waarop het Bod slaat.

In voorkomend geval geven de betrokken effectenhouders kennis van hun verzoek aan de Bieder of de door hem aangeduide persoon binnen een termijn van 90 Werkdagen na de afsluiting van de aanvaardingsperiode van het Bod, onder de vorm van een aangetekende brief met ontvangstbewijs

Indien de Bieder na het Bod meer dan 95% van de aandelen van Epiq komt te bezitten maar er niet in geslaagd is 90% van de Aandelen die hij voor het uitbrengen van het Bod niet bezat te verkrijgen, dan behoudt de Bieder zich het recht voor om overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen een afzonderlijk uitkoopbod uit te brengen.

Teneinde het Uitkoopbod automatisch te kunnen uitbrengen moet een cumulatieve drempel overschreden worden (zoals uitgelegd in de eerste paragraaf van deze sectie): de Bieder moet 95% van de aandelen bezitten. Tevens moet de Bieder 90% van de aandelen die niet in zijn bezit bij het uitbrengen van het Bod opgehaald hebben. De Bieder, samen met de heer Duchâtelet, bezit op datum van het Prospectus alle aandelen met uitzondering van 2.995.228 aandelen. De tweede drempel heeft als gevolg dat de Bieder in het bezit zou moeten zijn van 98,74% van de uitstaande aandelen. Rekening houdend met gelijkaardige recente verrichtingen acht de Bieder het relatief onwaarschijnlijk dat deze drempel gehaald zal worden. Het tweede scenario is dus realistischer en er is een grote kans dat er een gescheiden uitkoopbod uitgebracht zal worden (zie voorlaatste paragraaf van deze sectie). Gezien de huidige deelneming van de Bieder in de Doelvennootschap, samen met de deelneming van de verbonden personen, geldt voorgaande opmerking ook voor het recht op een *reverse squeeze-out* voor de effectenhouders dat in de praktijk wellicht niet zal kunnen worden uitgeoefend.

## **Hoofdstuk 5 -        Rechtvaardiging van de Prijs**

### **5.1.        *Door Elex aangeboden Prijs voor de Aandelen***

De aangeboden prijs bedraagt 1,75 euro per Aandeel

### **5.2.        *Verantwoording van de prijs voor de Aandelen***

#### **5.2.1. Biedprijs voor de Aandelen en verantwoording**

De Bieder heeft de volgende waarderingsmethoden aangewend om de Prijs per Aandeel te bepalen die aangeboden wordt onder het Openbaar Overnamebod:

- Evolutie en liquiditeit van de Epiq aandelen;
- Premies waargenomen in recente publieke Belgische overnamebiedingen;
- Richtkoers van de research-analist; en
- Trading multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen.

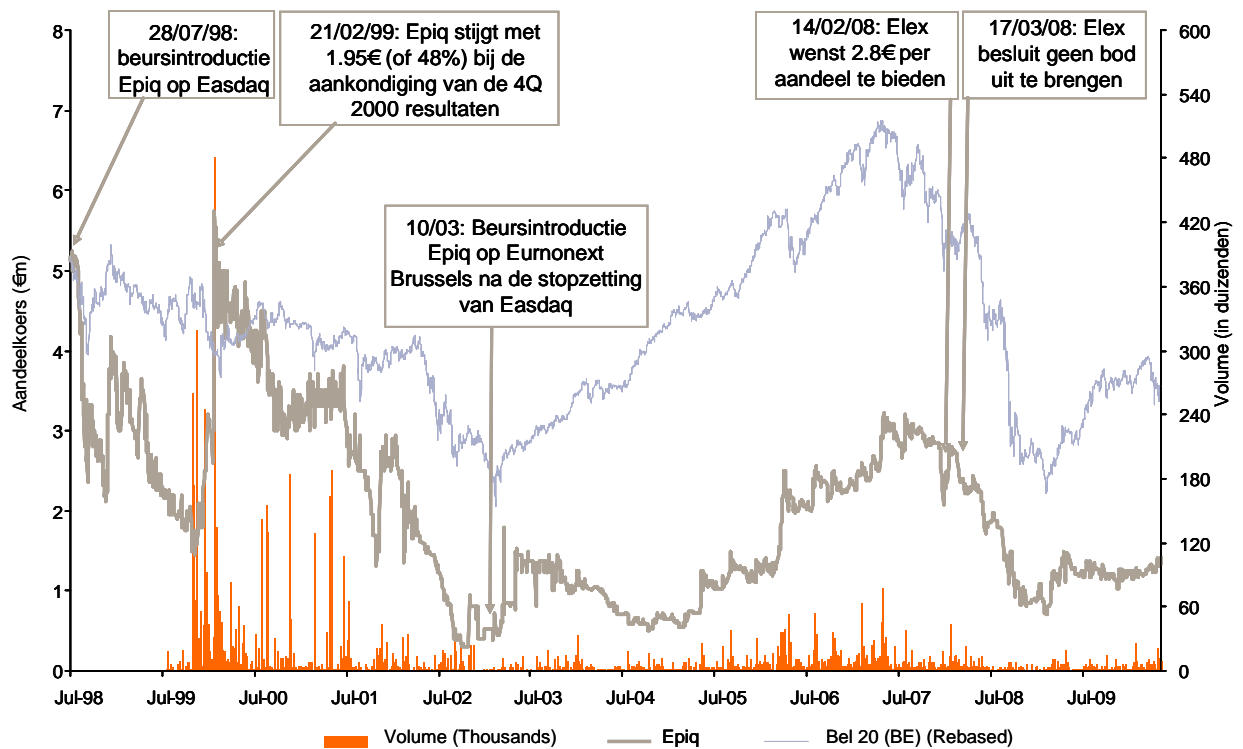
Deze waarderingsmethoden worden hieronder elk in meer detail besproken.

#### **5.2.2. Evolutie en liquiditeit van de Epiq aandelen**

De Doelvennootschap werd genoteerd op Easdaq in juli 1998, volgend op de beursintroductie ("initial public offering" of "IPO"), aan een prijs van 5,11 euro per aandeel.

De volgende figuren tonen de evolutie van de aandelenkoers sinds de IPO in vergelijking met de BEL20 Index, evenals specifieke aankondigingen van de Doelvennootschap in dezelfde periode. De aandelenkoers piekte in februari 2000 (5,75 euro) en bereikte haar laagste punt in november 2002 (0,3 euro). Momenteel heeft de aandelenkoers zich hersteld tot 1,43 euro. Sinds de IPO presteerde de aandelenkoers sterk onder de BEL20 Index: de aandelenkoers nam af met 72% terwijl de BEL20 Index met 31% zakte.

Figuur 1: Ontwikkeling Aandelenkoers sinds IPO (28 juli 1998 – 2 juni 2010)



Bron : Factset per 3/06/2010 en website van de Doelvennootschap

Zoals weergegeven in Figuur 1, is de aandelenkoers van het aandeel Epiq recentelijk beïnvloed door de volgende trading updates van de Doelvennootschap:

- 14 februari 2008: Elex, een holding in handen van Roland Duchâtelet en de hoofdaandeelhouder van Epiq, kondigt aan dat het een bod wil uitbrengen op alle aandelen van Epiq die niet in haar bezit zijn. Op dat ogenblik bezat Elex 19.640.395 aandelen, of 82,57% van de uitstaande aandelen. Elex is bereid om 2,8 euro per aandeel te bieden. Dit vertegenwoordigt een premie van 12,6% boven de gemiddelde aandelenkoers van 2,49 euro in de laatste 30 dagen voor de aankondiging;
- 17 maart 2008: Elex beslist om niet over te gaan tot het voorgenomen bod op de Epiq aandelen, waarvan de intentie werd bekendgemaakt in de persmededeling van 14 februari 2008. Deze beslissing werd genomen omdat de prijs die Elex voorstelde als onvoldoende werd beschouwd door onafhankelijke experts en aandeelhouders;
- 21 mei 2008: Het management team van Epiq kondigt een aanzienlijke verhoging aan van omzet en EBIT tijdens het eerste kwartaal in 2008 in vergelijking met dezelfde periode van het voorafgaande jaar;
- 9 juli 2008: IFC, een onderdeel van de Wereldbank, zet een deel van een uitstaande lening om in aandelen en verwerft 800.000 Epiq aandelen. De transactie omvat enkel bestaande aandelen verstrekt door Elex. Epiq gaat ook akkoord om de minderheidsaandeelhouder Multinational Industrial Fund, die een belang van 35% in Epiq Mexico heeft, uit te kopen;

- 27 augustus 2008: Epiq's management kondigt een omzetsijging aan van 9,8%, in vergelijking met het eerste semester van 2007, en een nettoresultaat van 2,2 miljoen euro (versus 2,6 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar);
- 3 november 2008: De Doelvennootschap rapporteert een stabiel resultaat voor het derde kwartaal in 2008 maar kan geen duidelijke leidraad geven voor de resultaten in het vierde kwartaal omwille van de hoge marktvolatiliteit;
- 26 februari 2009: De Doelvennootschap kondigt relatief stabiele resultaten aan voor 2008, ondanks de moeilijke omstandigheden (omzet bedraagt 196 miljoen euro, een stijging van 1,3% versus 2007, terwijl het nettoresultaat daalde tot 3,2 miljoen euro, vergeleken met een winst van 4,6 miljoen euro in 2007);
- 18 mei 2009: De Doelvennootschap rapporteert een omzet van 37,1 miljoen euro in het eerste kwartaal van 2009, een daling van 32,5% in vergelijking met dezelfde periode in het voorafgaande jaar. De EBIT in het eerste kwartaal was 0,7 miljoen euro, in vergelijking met 2,4 miljoen euro in het jaar voordien. Epiq bevestigt haar verwachtingen voor 2009 met een omzet die ongeveer 10% lager ligt dan in 2008 en een positief nettoresultaat;
- 25 augustus 2009: De Doelvennootschap presenteert haar resultaten voor het eerste semester van 2009. Ondanks moeilijke economische omstandigheden, werd het eerste semester afgesloten met winst;
- 9 november 2009: De Doelvennootschap kondigt de resultaten voor het derde kwartaal aan en herzielt haar verwachtingen voor toekomstige omzet en winstevolutie;
- 22 februari 2010: De Doelvennootschap rapporteert de geconsolideerde resultaten voor 2009. Ondanks de omzetsdaling van 16,1% tot 164 miljoen euro, bleef de EBIT stabiel op 6,1 miljoen euro;
- 17 mei 2010: De Doelvennootschap rapporteert geconsolideerde resultaten voor het eerste kwartaal van 2010. Omzetgroei (+36%) versus dezelfde periode vorig jaar, EBITDA groei van 201%. Epiq verwacht het nettoresultaat verder te zetten en een omzet per kwartaal van ongeveer 47 miljoen euro voor de resterende periode van 2010.

Tabel 1 hieronder toont de laagste, hoogste, gemiddelde en volume-gewogen-gemiddelde (volume weighted average) koersen van de aandelen tijdens de verschillende verhandelingsperiodes.

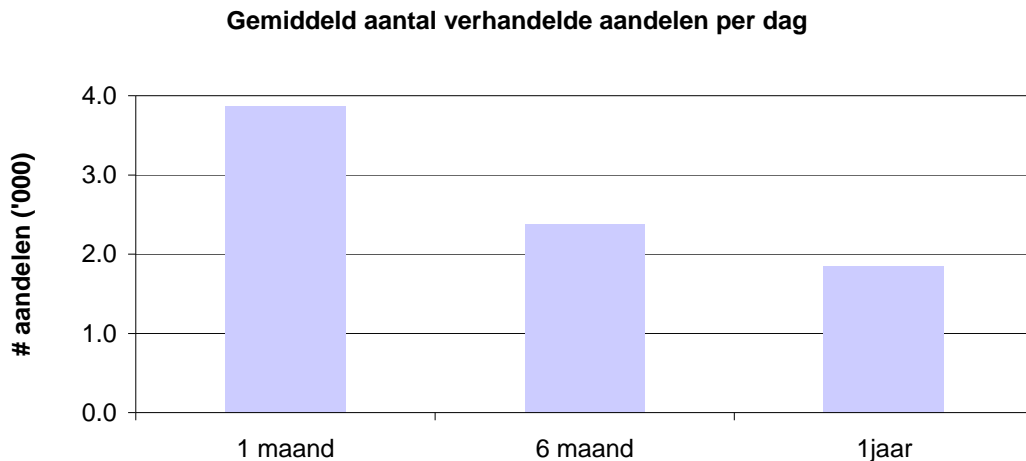
Tabel 1	Aandelenkoers (EUR)				Premie tov de Prijs			
	Laag	Hoog	Gemiddelde	Volume-gewogen-gemiddelde	Laag	Hoog	Gemiddelde	Volume-gewogen-gemiddelde
Periode versus 02/06/2010								
1 dag voordien	1,43	1,43	1,43	1,43	22%	22%	22%	22%
Laatste week	1,31	1,43	1,36	1,39	34%	22%	28%	26%
Laatste maand	1,22	1,43	1,31	1,34	43%	22%	34%	30%
Laatste 3 maanden	1,19	1,43	1,31	1,30	47%	22%	34%	35%
Laatste 6 maanden	1,02	1,43	1,23	1,26	72%	22%	43%	39%
Laatste 12 maanden	1,02	1,43	1,23	1,25	72%	22%	42%	40%



De cijfers in Tabel 1 tonen aan dat de Prijs premies inhoudt ten opzichte van de volume-gewogen-gemiddelde aandelenprijzen ten belope van 22% tot 40% afhankelijk van de gekozen referentieperiode.

Bovenop de premie ten opzichte van de historische prijzen, biedt het Bod liquiditeit voor de aandeelhouders van de Doelvennootschap. In het jaar voor de Aankondigingsdatum werden er per dag gemiddeld 1.850 aandelen van de Doelvennootschap verhandeld. Op basis van de gemiddelde verhandelde volumes in deze periode zou het meer dan 6 jaar duren vooraleer de free float verhandeld zou zijn. Desondanks de huidige lage liquiditeit van het aandeel, beschouwt de Bieder de aandelenkoers als representatief voor de waarde van de Doelvennootschap omdat het aandeel wordt gevolgd door een financiële analist (die het aandeel niet als sterk over- of ondergewaardeerd beschouwt) en omdat de waarderingmultiples voor de vennootschap (bvb. EV/EBITDA), gebaseerd op haar huidige marktkapitalisatie, in lijn liggen met die van de vergelijkingsgroep.

Figuur 2



### 5.2.3. Premies waargenomen in recente Belgische overnamebiedingen

Tabel 2 hieronder geeft een overzicht van de premies die aangeboden werden in publieke overnamebiedingen op Belgische ondernemingen genoteerd op de NYSE Euronext Brussels en NYSE Alternext Brussels (Air Energy – Eneco) gedurende de laatste zeven jaar.

Tabel 2

## Premie op aandelenkoers

Datum	Doelvennootschap	Bieder	1 dag voordien	Eén-maand-gemiddelde
16-09-02	GB-Inno-BM	Ackermans & Van Haaren	4%	8%
21-03-02	Ontex	Candover	16%	22%
01-05-03	Remi Claeys Alu.	SAPA	41%	52%
06-06-03	Koramic	Korfinco	40%	46%
11-12-03	Ubizen	Ubidco	14%	10%
11-02-04	Ubizen	Betrusted	9%	17%
06-04-04	Belge des Bétons	Manogi	16%	31%
27-07-04	BMT	Seynaeve Metaal Holding	6%	12%
14-06-05	Solvus	USG	44%	45%
19-06-05	Docpharma	Matrix Laboratories	13%	19%
23-06-05	Keytrade Bank	Crédit Agricole	6%	12%
09-08-05	Electrabel	Suez	8%	17%
29-09-05	Telindus	Belgacom	43%	55%
13-01-06	Neuhaus	Cie du Bois Sauvage	33%	33%
15-03-06	Associated Weavers	Beaulieu Kruishoutem	33%	54%
27-06-06	Carestel	Autogrill Spa	12%	12%
22-09-06	Carrières Unies de Porphyre	Vinci	-10%	-11%
25-10-06	Quick Restaurants	CDC	23%	29%
19-03-07	Agridec	FIB Properties	24%	26%
05-05-07	Arinso International	Northgate IS Plc	22%	23%
02-08-07	Artwork Systems Group	Esko Graphics	4%	3%
27-06-07	Cumerio	Norddeutsche Affinerie	29%	26%
26-10-07	Immo-North Plaza	Banimmo	17%	19%
29-10-07	Brantano	Macintosh Retail Group	29%	31%
20-12-07	Dolmen	Real Software	39%	45%
26-02-08	ICOS Vision Systems Corporation	KLA-Tencor	64%	54%
27-03-08	Air Energy	Eneco	75%	85%
25-04-08	Innogenetics	Solvay	74%	56%
23-05-08	Distrigaz	Eni	8%	11%
09-09-08	Accentis	Punch International	0%	2%
27-03-09	Mitiska	Boston	13%	18%
23-06-09	Metris	Nikon Corporation	107%	148%
14-12-09	Porthus	Descartes	20%	23%
12-02-10	Deficom	Franklin	31%	22%
02-07-10	Punch Telematix	Trimble	7%	7%
<b>Gemiddelde</b>			<b>26%</b>	<b>30%</b>
<b>Mediaan</b>			<b>20%</b>	<b>23%</b>
<b>De Doelvennootschap aan de biedprijs</b>			<b>22%</b>	<b>34%</b>

Op basis van een Prijs gelijk aan 1,75 euro per aandeel, bedraagt de premie ten opzichte van de koers van de dag voorafgaande aan de Aankondigingsdatum 22%, wat vergelijkbaar is met de mediaan van gelijkaardige premies geboden in vorige overnamebiedingen op de Belgische markt maar wat iets lager uitkomt dan het gemiddelde berekend op vorige biedingen.

De Prijs vertegenwoordigt ook een premie die vergelijkbaar is met de gemiddelde betaalde premie versus de gemiddelde aandelenkoers gedurende een periode van één maand voor de Aankondigingsdatum.

De gemiddelde biedpremies in Tabel 2 worden aanzienlijk beïnvloed door de verrichting van Nikon Corporation op Metris die gekenmerkt werd door uitzonderlijk hoge premies. Wanneer Elex een bod plande van 2,8 euro per Epiq aandeel in februari 2008, vertegenwoordigde dit een premie van 8% versus de aandelenkoers van de dag voor de aankondiging van het voorgenomen bod en een premie van 17% versus de gemiddelde aandelenkoers één maand vóór de aankondiging van de intentie om een bod te lanceren.

#### 5.2.4. Richtkoers van de research-analist

Vóór 2 juni 2010 (de datum waarop de aandelen het laatst verhandeld werden voor de Aankondigingsdatum), werd de Doelvennootschap opgevolgd door slechts één equity research-analist (KBC Securities). Zoals weergegeven in de tabel hieronder, is de meest recente richtkoers 1,5 euro per aandeel. De Prijs overschrijdt de hoogste richtkoers bepaald door KBC Securities. Het Bod vertegenwoordigt een premie van 16,7% ten opzichte van de richtkoers van 1,5 euro.

Tabel 3

Richtkoers aandeel			
Makelaar	Laatste update	Aanbeveling	Richtkoers (EUR )
KBC Securities	18/05/10	Hold	1,50
<b>Premie t.o.v. richtkoers</b>			<b>16,7%</b>

Bron: Bloomberg

#### 5.2.5. Trading multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen

Trading multiples worden bepaald op basis van actuele financiële gegevens, de consensus van de financiële voorspellingen van de research-analisten en de koers van een groep van vergelijkbare ondernemingen. Wanneer de termen “schatting” of “projecties” gebruikt worden, vertegenwoordigen deze gegevens de consensus van de financiële voorspellingen van onafhankelijke financiële analisten en niet schattingen, richtlijnen, vooruitzichten of projecties van de onderneming in kwestie.

Voor de berekening van de waarde van de Doelvennootschap worden de verschillende Enterprise – Value multiples (EV/earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization (EBITDA) en EV/EBIT) gebruikt, omdat deze multiples en onderliggende cijfers, in vergelijking met gelijkaardige ondernemingen, een inzicht verschaffen in de omvang, groei, kasstroomontwikkeling en winstgevendheid van een bedrijf. Deze multiples worden regelmatig gebruikt bij de waardebepaling van een onderneming door research-analisten, inclusief de bovenvermelde analist die de Doelvennootschap opvolgt en investeerders.

Bij het bepalen van de groep van vergelijkbare ondernemingen van de Doelvennootschap dient opgemerkt te worden dat geen enkele onderneming volledig vergelijkbaar is met de Doelvennootschap wat activiteiten, omvang, winstgevendheid en geografische aanwezigheid betreft. De groep van vergelijkbare ondernemingen bestaat uit ondernemingen die actief zijn in de productie en verkoop van elektronische

en elektromechanische systemen en subsystemen. Tabel 4 toont aan dat de gemiddelde omvang van de vergelijkbare ondernemingen aanzienlijk groter is dan die van de Doelvennootschap wat marktkapitalisatie en omzet betreft. Gemiddelde multiples van de vergelijkingsgroep werden vergeleken met de multiples die overeenstemmen met de Prijs, op basis van de actuele cijfers en de analisten-research voor de EBITDA en EBIT in 2009 en 2010 van de Doelvennootschap.

Tabel 4

Naam	Land	Aandelenkoers @ 28/05/10 (in EUR)	Marktkapitalisatie (1)	Net Financial Debt YE 2009	Enterprise Value	Omzet 09A	Omzet 10E	EBITDA 09A (2)	EBITDA 2010E (2)	EBIT 09A (2)	EBIT 2010E (2)
Benchmark Electronics Inc.	USA	15,0	945	-351	594	1.695	1.986	82	115	50	81
Celestica Inc.	CAN	7,6	1.594	-580	1.015	4.942	5.311	232	260	158	190
Flextronics International Ltd.	SGP	5,3	4.335	267	4.602	19.557	22.175	866	1.040	485	697
Jabil Circuit Inc.	USA	11,1	2.417	290	2.708	9.478	10.264	412	555	200	354
Plexus Corp.	USA	27,6	1.115	-88	1.027	1.311	1.631	78	111	50	79
Sanmina-SCI Corp.	USA	12,4	983	437	1.421	4.200	5.097	145	261	76	189
Doelvennootschap (Prijs) (3)(4)(6)		1,75	42	33,6	75,6		185	10,8	9,5	6,1	na (5)

*Opmerkingen:*

*Alle bedragen in miljoen euro, behalve de aandelenkoers; "E" verwijst naar de consensus van de analistenvoorspellingen.*

*(1) Marktkapitalisatie op basis van de slotprijzen per 28/05/2010*

*(2) EBIT = Earnings before Interest & Taxes; EBITDA = Earnings before Interest & Taxes, Depreciation and Amortisation*

*(3) De marktkapitalisatie is gebaseerd op de Prijs voor alle uitstaande aandelen.*

*(4) De 2010 cijfers zijn gebaseerd op de consensus van de analistenverwachtingen (het Epiq aandeel wordt maar door één analist opgevolgd)*

*(5) Er zijn geen voorspellingen van research analisten beschikbaar voor het EBIT cijfer van 2010. 2009 EBITDA en EBIT marges waren respectievelijk 6,9% en 3,7%*

*(6) Enterprise Value = Marktkapitalisatie + Net Financial Debt op 31/12/09 + Pensioenverplichtingen op 31 december 2009. Pensioenverplichtingen voor Epiq waren 1,1 miljoen euro*

*Bron: FactSet*

**Benchmark Electronics Inc.** levert geïntegreerde elektronische productiediensten. Deze vennootschap biedt haar diensten aan oorspronkelijke fabrikanten ("Original Equipment Manufacturers" of "**OEM**") van computers en gerelateerde producten voor ondernemingen, medische apparatuur, industrieel controle materiaal, test- en instrumentatie-apparatuur en telecommunicatiemateriaal. Benchmark Electronics Inc. verleent diensten op het vlak van elektronica ("Electronics Manufacturing Services" of "**EMS**"). Ze levert haar klanten veelomvattende en geïntegreerde ontwerp- en productiediensten en faciliteiten, vanaf het initiële productieontwerp tot en met volume productie en zelfs tot en met het rechtstreeks leveren van het eindproduct. Ze biedt ook precisiebewerking, metaalverbinding en elektromechanische productiediensten.

**Celestica Inc.** biedt een waaier van elektronische diensten en oplossingen voor OEM's in diverse sectoren. De vennootschap heeft een wereldwijd productie- en bevoorradingsnetwerk. Ze biedt "end-to-end" diensten aan voor de volledige levenscyclus van de producten, o.a. inzake het ontwerpen en vervaardigen, productie en systeemintegratie, verwerking en naverkoopdiensten. Ze heeft netwerken in Noord- en Zuid-Amerika, Azië en Europa. De producten van de vennootschap worden gebruikt in diverse eindproducten waaronder smartphones, netwerk-, draadloos- en telecommunicatie-materiaal, opslagapparatuur, elektronica voor ruimtevaart en defensie zoals in-flight entertainment- en geleidings-systemen, producten voor de gezondheidszorg, audiovisueel materiaal, printers en gerelateerde producten; randapparatuur, goktoestellen en een waaier van industriële en elektronisch materiaal voor milieutechnologie.

**Flextronics International Ltd.** levert geavanceerde verticaal geïntegreerde elektronische ontwikkelings- en productiediensten (EMS) voor OEM's. Ze levert deze diensten aan diverse sectoren, o.a. infrastructuur, mobiele communicatieapparatuur, informatica, digitale apparatuur voor consumenten, industrieel productiemateriaal met halfgeleiders, schone technologieën, ruimtevaart en defensie, huishoudelijke apparatuur, automobiel-, marine- en medische apparatuur. Op 31 maart 2010, bedroeg de totale productiecapaciteit van Flextronics International Ltd. ongeveer 2,47 miljoen vierkante meter. De vennootschap helpt klanten met het ontwerpen, het vervaardigen, het verzenden en het onderhouden van elektronische producten via een netwerk van vestigingen die in 30 landen zijn verspreid, in vier werelddelen. Voor het boekjaar 2010 (afgesloten op 31 maart 2010) vertegenwoordigden de verkopen in Azië, Noord- en Zuid-Amerika en Europa respectievelijk 48%, 33% en 19% van het totaal van de verkopen.

**Jabil Circuit Inc.** biedt wereldwijd elektronische productiediensten en oplossingen aan. Ze ontwikkelt de elektronica, zorgt voor de productie, management en naverkoopdiensten voor bedrijven die actief zijn in de ruimtevaart-, automobiel-, computer-, consumenten-, defensie-, industriële, instrumentatie-, medische, netwerking-, randapparatuur-, opslag- en telecommunicatiesectoren. De activiteiten van de vennootschap omvatten o.a. geïntegreerde ontwikkeling en engineering, selectie van de componenten, het kopen van onderdelen en aanbestedingen, geautomatiseerde assemblage, het onwikkelen en uitvoeren van testen van producten, enclosure diensten, systeemasssemblage, directe orderverwerking en ontwerp tot orderproces en naverkoopdiensten. Jabil Circuit Inc. heeft vestigingen in Oostenrijk, België, Brazilië, China, Engeland, Frankrijk, Duitsland, Hongarije, India, Ierland, Italië, Japan, Maleisië, Mexico, Nederland, Polen, Rusland, Schotland, Singapore, Taiwan, Oekraïne, de Verenigde Staten en Vietnam.

**Plexus Corp.** levert, samen met haar dochtervennootschappen, diensten voor de verwezenlijking van producten aan OEM's en andere technologische bedrijven die actief zijn in de sectoren van telefoon/netwerken, draadloze infrastructuur, medische sector, industriële/commerciële en defensie/veiligheid/ruimtevaart sectoren. De vennootschap levert geavanceerde productdesign, productie- en testdiensten. Plexus Corp. biedt haar klanten de mogelijkheid om alle stadia van productrealisatie uit te besteden, inclusief productspecificaties, ontwikkeling, design en designbevestiging,

support in de naleving van de overheidsbepalingen (regulatory compliance), prototypering en het introduceren van nieuwe producten; ontwikkeling van productietestmateriaal; management van de bevoorrading, de aanschaffing en van de toeleveringsketen van materialen; product assemblage/productie, configuratie en test, evenals orderverwerking, logistiek en dienst/herstelling. De vennootschap is actief in de Verenigde Staten, Azië, Mexico en Europa.

**Sanmina-SCI Corp.** is een onafhankelijke leverancier op wereldvlak van op maat gemaakte, geïntegreerde elektronische productiediensten (EMS). De vennootschap verleent deze diensten hoofdzakelijk aan OEM's die actief zijn in de sector van communicatie, gegevensverwerking en opslag, multimedia, industrieel productiemateriaal met halfgeleiders, ruimtevaart en defensie, medisch vlak, hernieuwbare energie en auto-industrie. De diensten van de vennootschap omvatten de product -ontwikkeling en -vervaardiging, waaronder initiële ontwikkeling, gedetailleerde design, prototypering, bevestiging, preproductiediensten en productie van design release; productie van componenten, sub-samenstellingen en volledige systemen; finale systeemassemblage en test; direct orderverwerking en logistieke diensten en dienst en ondersteuning na de verkoop van het product. De vennootschap vervaardigt producten in 18 landen wereldwijd.

Tabel 5

Naam	EV/ EBITDA 2008 (1)	EV/ EBITDA 2009 (1)	EV/ EBITDA 2010 (1)	EV/ EBIT 2008 (1)	EV/ EBIT 2009 (1)	EV/ EBIT 2010 (1)
Benchmark Electronics Inc.	5.8x	7.3x	5.2x	8.4x	12.0x	7.4x
Celestica Inc.	3.9x	4.4x	3.9x	5.3x	6.4x	5.3x
Flextronics International Ltd.	4.4x	5.3x	4.4x	7.6x	9.5x	6.6x
Jabil Circuit Inc.	5.4x	6.6x	4.9x	8.8x	13.5x	7.7x
Plexus Corp.	9.4x	13.2x	9.2x	12.1x	20.6x	13.0x
Sanmina-SCI Corp.	5.5x	9.8x	5.5x	8.1x	18.6x	7.5x
<b>Mediaan</b>	<b>5.4x</b>	<b>6.9x</b>	<b>5.0x</b>	<b>8.3x</b>	<b>12.8x</b>	<b>7.4x</b>
<b>Doelvennootschap @ Prijs</b>	<b>7.3x</b>	<b>7.0x</b>	<b>7.7x</b>	<b>12.3x</b>	<b>12.3x</b>	<b>na</b>
<b>Premie / (discount) tov mediaan</b>	<b>34%</b>	<b>1%</b>	<b>54%</b>	<b>48%</b>	<b>(4%)</b>	<b>na</b>

*Nota : (1) Enterprise Value = Marktkapitalisatie + Net Financial Debt op 31/12/09 + Pensioenverplichtingen per 31 december 2009.*

*Bron: FactSet*

Tabel 5 hierboven toont aan dat, uitgaande van de Prijs, de EV/EBITDA multiples de Doelvennootschap aanzienlijk hoger waarderen dan de mediaan EV/EBITDA multiples voor 2010 van de vergelijkbare ondernemingen (premie van 54% in vergelijking met de mediaan EV/EBITDA multiple van de vergelijkingsgroep).

Wat de EV/EBITDA multiple voor 2009 betreft, is er, uitgaande van de Prijs, een premie van 1% in vergelijking met de trading multiples van de vergelijkingsgroep. Nochtans illustreert de tabel duidelijk dat de operationele prestaties van de vergelijkingsgroep zijn ingezakt in 2009 (resultierend in een lagere EBITDA voor 2009 in vergelijking met zowel de historische EBITDA 2008 als de voorspelde EBITDA 2010). Als resultaat is de mediaan EV/EBITDA multiple voor 2009 voor de vergelijkingsgroep vertekend (een multiple van 6.9x voor 2009 in vergelijking met 5.4x voor 2008 en 5.0x voor 2010). Hetzelfde fenomeen treedt op voor de EV/EBIT multiples omdat de mediaan EV/EBIT multiple (12.8x) voor 2009 aanzienlijk hoger is dan de mediaan 2008 (8.3x) en 2010 (7.4x) multiple. Omdat de operationele prestaties van de Doelvennootschap in 2009 beter waren dan in 2008, zijn de EV/EBITDA en EV/EBIT multiples voor 2009 niet vertekend (in tegenstelling tot de trading multiples van de vergelijkingsgroep).

Bij wijze van samenvatting toont tabel 5 dat de markt de vergelijkingsgroep lijkt te waarderen aan een EV/EBITDA multiple van ongeveer 5.0x tot 5.5x en een EV/EBIT multiple van ongeveer 8.0x tot 8.5x (uitgaande van een genormaliseerde en recurrente EBITDA en EBIT). Uitgaande van de Prijs wordt de Doelvennootschap gewaardeerd aan ongeveer 7.0x tot 7.5x genormaliseerde EBITDA en 12.0x à 12.5x genormaliseerde EBIT, wat een aanzienlijke premie impliceert in vergelijking met de mediaan waardering van de vergelijkingsgroep. Bovendien werd er geen discount toegepast om de relatief kleine marktkapitalisatie en kerncijfers (o.a. EBIT) van de Doelvennootschap ten opzichte van de vergelijkingsgroep in rekening te brengen.

Er dient opgemerkt te worden dat het Bod, dat een marktwaarde van 41,7 miljoen euro impliceert voor de uitstaande aandelen van Epiq, een premie van 51% inhoudt op het geconsolideerde eigen vermogen van de Doelvennootschap ten belope van 27,6 miljoen euro per 31 december 2009. De Bieder heeft dit als afzonderlijke waarderingsmethode echter niet weerhouden.

#### **5.2.6. Discounted Cash Flows methodologie**

De Bieder is van mening dat de Discounted Cash Flows methodologie niet de meest aangewezen methode is voor de berekening van de waarde van de Aandelen. De Discounted Cash Flows is een methodologie die als doel heeft om toekomstige cash flows te actualiseren. Gezien de huidige druk op de onderaannemers door de concurrentie in de automobielsector is het opstellen van realistische budgetten op middellange termijn moeilijker geworden. Het gebruik van de trading multiples van een groep van vergelijkbare ondernemingen is meer aangepast vermits deze bedrijven onderhevig zijn aan dezelfde moeilijkheden als deze van Epiq. De manier waarop deze moeilijkheden in de beurskoers zijn verwerkt maakt dat de tradingmultiples een meer aangepaste methode is om de prijs van de Aandelen te waarderen.

#### **5.2.7. Conclusies**

De Bieder biedt 1,75 euro in cash per Aandeel. De prijs vertegenwoordigt:

**(a) In vergelijking met de evolutie van het Epiq aandeel:**

- een premie van 42% ten opzichte van de gemiddelde aandelenkoers in de 12 maanden voorafgaand aan de Aankondigingsdatum

- een premie van 34% ten opzichte van de gemiddelde aandelenkoers in de maand voorafgaand aan de Aankondigingsdatum
- een premie van 22% ten opzichte van de slotkoers van de aandelen op 2 juni 2010 en
- gelijkaardige premies ten opzichte van de volume-gewogen-gemiddelde slotkoersen gedurende dezelfde periodes

**(b) in vergelijking met de premies waargenomen in Belgische overnamebiedingen:**

- in lijn met de mediaan premie van 20% (1 dag voor de aankondiging) waargenomen in voorgaande Belgische overnamebiedingen

**(c) in vergelijking met de richtkoers vooropgesteld door de research-analist:**

- een premie van 16,7% ten opzichte van de richtkoers gesteld door de equity analyst die de Doelvennootschap opvolgt

**(d) in vergelijking met specifieke multiples van vergelijkbare ondernemingen:**

- de biedprijs houdt een aantrekkelijke premie in ten opzichte van de meeste mediaan EV/EBITDA, EV/EBIT multiples van een internationale vergelijkingsgroep bestaande uit ondernemingen actief in de productie en verkoop van elektronische en elektromechanische systemen en subsystemen
- Merk op dat er geen discount is toegepast om de relatief kleine omvang van de Doelvennootschap ten opzichte van de vergelijkingsgroep(en) in rekening te brengen

Tot slot, gezien de verschillende waarderingsoefeningen, is de Bieder overtuigd dat een Bod van 1,75 euro per Aandeel boven de huidige waarderingniveaus ligt en een aantrekkelijk bod vormt voor de aandeelhouders. Gegeven de zeer lage liquiditeit van de aandelen, vormt dit Bod ook een opportuniteit om de Aandelen te verkopen aan een vaste prijs in cash.



## **Hoofdstuk 6 - Algemene informatie over Elex**

### **6.1. Identificatie**

#### **6.1.1. Maatschappelijke naam**

De maatschappelijke benaming van de Bieder is "Elex NV".

#### **6.1.2. Maatschappelijke zetel**

De maatschappelijke zetel van Elex is gevestigd te 3980 Tessenderlo, Transportstraat 1.

#### **6.1.3. Juridische vorm en ondernemingsnummer**

De vennootschap is opgericht onder de vorm van een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en is ingeschreven in het rechtspersonenregister van Hasselt onder het nummer BE 421.226.161.

#### **6.1.4. Oprichting en duur**

De vennootschap is opgericht op 30 september 1980 en heeft een onbepaalde duur.

#### **6.1.5. Maatschappelijk boekjaar**

Het maatschappelijk boekjaar begint op 1 januari en eindigt per 31 december van elk jaar.

### **6.2. Maatschappelijk doel**

De vennootschap heeft tot doel:

- 1) Het ontwikkelen en produceren van geïntegreerde schakelingen, sensoren en elektronische modules, alsmede het uitvoeren van bewerkingen op zulke producten die elders geproduceerd werden;
- 2) Het uitvoeren en doen uitvoeren van alle mogelijke bouwwerken, alsmede de aankoop, de verkoop, het huren en het verhuren van immobiliën, zowel in het buitenland als in het binnenland;
- 3) Handel in de goederen onder punten 2 en 3 in het binnen- en buitenland;
- 4) Hulp en advies verlenen aan bedrijven op gebied van electronica, informatieverwerking en bedrijfsbeleid;
- 5) Het exploiteren van uitvindingen. Dit behelst onder meer het nemen van patenten en licenties en het verkopen van licenties;
- 6) Het uitvoeren en doen uitvoeren van financiële, handels- of dienstverrichtingen in verband met deze doeleinden.

En al wat daarmee rechtstreeks of onrechtstreeks verband houdt.

### **6.3. Maatschappelijk kapitaal**

Het maatschappelijk kapitaal van de Bieder bedraagt tweehonderd en twaalfduizend vierhonderd vierentachtig euro (212.484 euro) verdeeld in een miljoen achtentwintig

duizend (1.028.000) gewone aandelen. Elk aandeel heeft een nominale waarde van afgerond eenentwintig eurocent (0,21 euro).

#### **6.4. Jaarlijkse algemene vergadering**

Jaarlijks wordt de algemene vergadering gehouden op de derde vrijdag van de maand mei om zeventien uur.

#### **6.5. Aandeelhouderschap**

Voor het begin van het Bod zag het aandeelhouderschap van Elex er als volgt uit:

<b>Aandeelhouder</b>	<b>Aantal aandelen</b>	<b>Percentage</b>
Roland Duchâtelet	1.013.999	98,64%
Roderick Duchâtelet	1	0,0001%
Eigen aandelen	14.000	1,36%
<b>Totaal</b>	<b>1.028.000</b>	<b>100%</b>

#### **6.6. Bestuur van Elex**

De Raad van Bestuur bestaat uit twee bestuurders:

- Roland Duchâtelet, gedelegeerd bestuurder, en
- Roderick Duchâtelet

#### **6.7. Profiel en activiteiten**

Elex is een holdingmaatschappij gespecialiseerd in de overname en de turn-around van bedrijven actief in de automobiellindustrie. Elex is actief sinds 1980 en de belangrijkste deelnemingen zijn

- Epiq, gespecialiseerd in de ontwikkeling en productie van printed circuit boards
- Sensor-Nite, gespecialiseerd in de ontwikkeling en verkoop van hoge temperatuur sensoren, vnl voor de automobiellindustrie
- Fremach, gespecialiseerd in de ontwikkeling en productie van spuitgiettoepassingen voor complexe en vernieuwende plastic-, metaal- en mechanische componenten

Het respectievelijke zakencijfer (exclusief intercompany verkopen) voor deze drie hoofddeelnemingen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009 bedraagt 108,1 miljoen euro voor Epiq, 72,7 miljoen euro voor Sensor-Nite en 45,3 miljoen euro voor Fremach.

De respectievelijke omzet inclusief intercompany voor deze drie hoofddeelnemingen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009 bedraagt 170,8 miljoen euro voor Epiq, 73,8 miljoen euro voor Sensor-Nite en 45,3 miljoen euro voor Fremach.

De respectievelijke EBITDA voor deze drie hoofddeelnemingen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009 bedraagt 10,8 miljoen euro voor Epiq, 3,5 miljoen euro voor Sensor-Nite en -2,9 miljoen euro voor Fremach.

De respectievelijke winst en verlies voor deze drie hoofddeelnemingen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009 bedraagt 3,1 miljoen euro voor Epiq, -0,2 miljoen euro voor Sensor-Nite en -8,8 miljoen euro voor Fremach.

Elex Groep stelde samen 3.795 mensen tewerk in 2009.

### **6.8. Aandelen in het bezit van de Bieder**

De Bieder bezit op heden 18.840.395 aandelen van Epiq op een totaal van 23.786.590 aandelen. De heer Roland Duchâtelet, met wie de Bieder verbonden is, bezit 1.950.967 aandelen.

### **6.9. Recente ontwikkelingen**

Op 3 juni 2010 heeft Elex via persbericht haar intentie kenbaar gemaakt dat het zou overgaan tot het Bod tegen een prijs van 1,75 euro per aandeel.

## **Hoofdstuk 7 - Algemene informatie over Epiq**

### **7.1. Identificatie**

#### **7.1.1. Maatschappelijke naam**

De maatschappelijke benaming van de vennootschap is "Epiq".

#### **7.1.2. Maatschappelijke zetel**

De maatschappelijke zetel van Epiq is gevestigd te 3980 Tessenderlo, Transportstraat 1. De zetel kan naar iedere andere plaats in België worden overgebracht bij beslissing van de Raad van Bestuur. Deze laatste beschikt hierbij over de bevoegdheden om de hieruit voortvloeiende statutenwijziging authentiek te doen vaststellen.

De onderneming kan, bij besluit van de Raad van Bestuur, administratieve zetels, handelskantoren, filialen en agentschappen, zowel in België als in het buitenland, vestigen.

#### **7.1.3. Juridische vorm en ondernemingsnummer**

De vennootschap is opgericht onder de vorm van een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. De vennootschap heeft de hoedanigheid van vennootschap die een publiek beroep doet of gedaan heeft op het spaarwezen.

Epiq is ingeschreven bij het rechtspersonenregister van Hasselt onder het nummer BE 0436.764.274.

#### **7.1.4. Symbool en ISIN Code**

De aandelen van Epiq worden verhandeld op Euronext Brussels onder het symbool EPIQ (D) en hebben de volgende ISIN Code BE0045646560.

#### **7.1.5. Oprichting en duur**

Epiq is opgericht op 6 februari 1989 en heeft een onbepaalde duur.

#### **7.1.6. Maatschappelijk boekjaar**

Het maatschappelijk boekjaar begint op één januari en eindigt per éénendertig december van elk jaar.

Bij het einde van elk boekjaar, maakt de Raad van Bestuur de inventaris en de jaarrekening op, overeenkomstig de wet.

### **7.2. Maatschappelijk doel**

De vennootschap heeft tot doel:

- het ontwikkelen, vervaardigen en verkopen van elektronische producten, onderdelen, componenten en software;

- de import en export, handel en tussenhandel van elektronische producten, software, scheikundige producten, landbouwproducten, machines en het bouwen van fabrieken voor derden;
- de ontwikkeling, vervaardiging en verkoop van organische scheikundige producten;
- de adviesverlening aan andere bedrijven op technisch, commercieel, financieel en organisatorisch gebied;
- het uitvoeren van financiële, handels- en dienstverrichtingen in verband met hoger vermelde doeleinden;
- het uitvoeren van vertaalwerk en handel en tussenhandel in dit verband, en al wat daarmee rechtstreeks of onrechtstreeks verband houdt.

De vennootschap zal in het algemeen alle burgerlijke, commerciële, industriële, financiële, roerende of onroerende handelingen mogen verrichten in rechts- of onrechtstreeks verband met haar maatschappelijk doel of welke van aard zouden zijn het bereiken ervan geheel of ten dele te vergemakkelijken.

Zij mag deelnemen bij wijze van inbreng, versmelting, inschrijving of andere tussenkomst in bestaande of op te richten vennootschappen, zowel in België als in het buitenland en waarvan het doel gelijkwaardig of aanverwant is aan het hare.

Deze opsomming is verklarend en niet beperkend en moet verstaan worden in de meest brede zin.

### **7.3. *Maatschappelijk kapitaal en toegestaan kapitaal***

#### **7.3.1. Historiek van het kapitaal**

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt zevenendertig miljoen vierenvijftigduizend euro (37.054.000 euro), het wordt vertegenwoordigd door drieëntwintig miljoen zevenhonderdzesentachtigduizend vijfhonderdnegentig (23.786.590) gelijke aandelen, zonder vermelding van nominale waarde.

#### **7.3.2. Inkoop van eigen aandelen en toegestaan kapitaal**

De buitengewone algemene vergadering van de aandeelhouders van Epiq heeft op 22 april 2010 een machtiging verleend aan de raad van bestuur om eigen aandelen te verkrijgen onder bepaalde voorwaarden. Deze machtiging geldt tot drie jaar na de bekendmaking ervan in de Bijlage tot het Belgisch Staatsblad op 29 april 2010. Epiq heeft verklaard dat het dit recht niet zou uitoefenen in het kader van het Bod.

Tijdens dezelfde vergadering hebben de aandeelhouders besloten de machtiging aan de raad van bestuur om het kapitaal te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal in te trekken met onmiddellijke ingang.

### **7.4. *Jaarlijkse algemene vergadering***

Jaarlijks wordt de algemene vergadering gehouden op de laatste donderdag van de maand april om 15u. Indien die dag op een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering op die daarop volgende werkdag gehouden, op hetzelfde uur.

## **7.5. Aandeelhouderschap**

Voor het begin van het Bod zag het aandeelhouderschap van de Doelvennootschap er als volgt uit:

<b>Aandeelhouder</b>	<b>Aantal aandelen</b>	<b>Percentage</b>
Elex	18.840.395	79,21%
Roland Duchâtelet	1.950.967	8,20%
International Finance Corporation	800.000	3,36%
Free float	2.195.228	9,23%
<b>Totaal</b>	<b>23.786.590</b>	<b>100%</b>

Elex, de heer Duchâtelet en International Finance Corporation handelen in onderling overleg.

Elex en de heer Duchâtelet handelen in onderling overleg op basis van een stilzwijgend akkoord aangaande de onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten om een duurzaam gezamenlijk beleid ten aanzien van de betrokken vennootschap te voeren. De heer Duchâtelet controleert Elex.

Elex en IFC handelen in onderling overleg op basis van een geschreven akkoord aangaande de verwerving van stemrechtverlenende effecten.

De Doelvennootschap bezit geen eigen aandelen.

## **7.6. Bestuur van Epiq**

### **7.6.1. Voorstelling van de Raad van Bestuur**

De Raad van Bestuur is op dit ogenblik samengesteld uit zes bestuurders als volgt:

- de heer Roland Duchâtelet
- mevrouw Françoise Chombar
- de heer Gilles Bernard
- mevrouw Jenny Claes, onafhankelijke bestuurder
- Moova N.V., met als vaste vertegenwoordiger de heer Willy Vanden Poel, onafhankelijke bestuurder
- Eugen Schlötzer Innovation, met als vaste vertegenwoordiger de heer Eugen Schlötzer, onafhankelijke bestuurder

### **7.6.2. Commissaris**

De controle op de financiële toestand, op de jaarrekening en op de toepassing, van het Wetboek van vennootschappen en de statuten op de verrichtingen die in de jaarrekening worden weergegeven werd aan BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA toevertrouwd met als ondernemingsnummer BE 0431.088.289 en vertegenwoordigd door de heer Gert Claes.

## **7.7. Profiel en activiteiten**

Als Contract Electronic Manufacturing (“CME”) speler ontwerpt en produceert Epiq elektronische en electro-mechanische systemen en subsystemen. De vennootschap levert een grote waaier aan geïntegreerde diensten van de productontwikkeling tot de massa-productie, met inbegrip van het ontwerpen van printplaten (printed circuit boards (PCBs)) en het leveren van gemonteerde en geteste systemen en subsystemen. De groep is tevens gespecialiseerd in de diensten rond machinebouw en O&O, evenals in het beheer van de logistiek. Epiq doelt voornamelijk op drie segmenten: automobiel, gezinnen en industrie.

Naast de productie van elektronische componenten adviseert Epiq regelmatig haar cliënten op de specificiteiten van de componenten (“design & development”), met de bedoeling om de productiekosten te verlagen of om de design en de functionaliteiten van die componenten te verbeteren. Die activiteiten zijn een opportuniteit voor Epiq om meer toegevoegde waarde te leveren.

## **7.8. Recente ontwikkelingen**

Met uitzondering van de publicatie van de intentie van Elex op 3 juni 2010 (zie sectie 6.9) en van de kwartaalresultaten (zie Bijlage 3), zijn er geen recente ontwikkelingen.

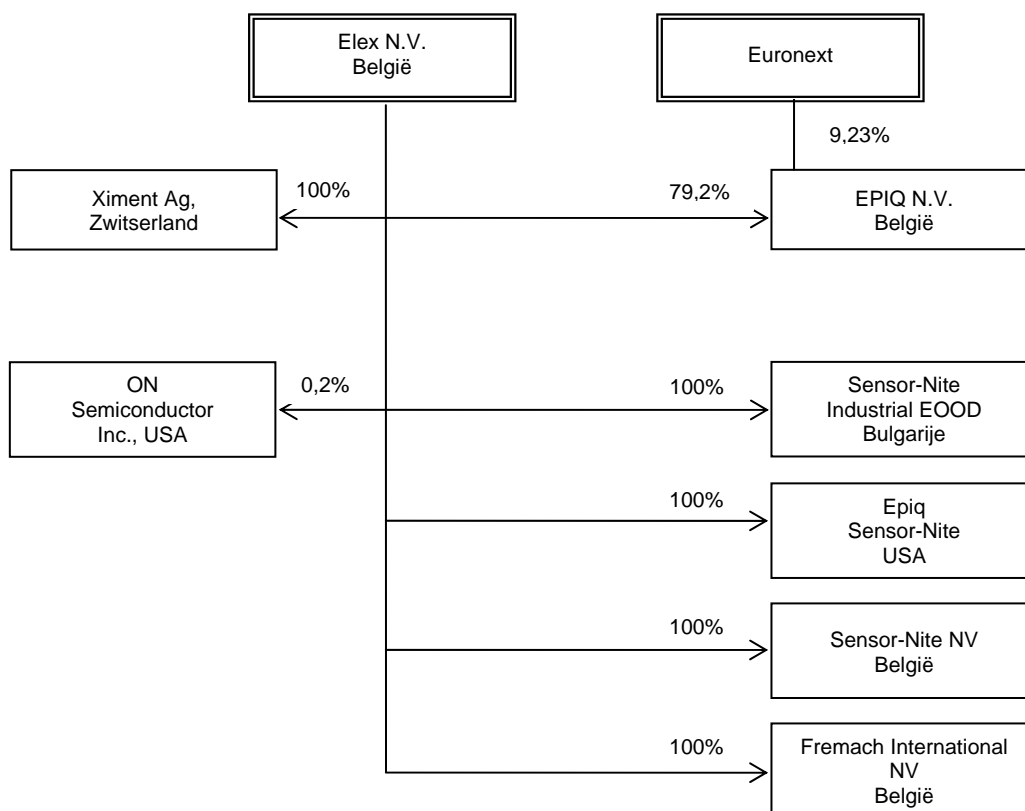
## Hoofdstuk 8 - Overzicht van de deelnemingen en groepsstructuur van de Bieder en de Doelvennootschap

### 8.1. Bieder Elex

#### 8.1.1. Deelnemingen

Entiteit	Oprichtingsplaats	Hoofactiviteiten	Eigendom	
			2009 (%)	2008 (%)
ELEX NV	België	Holdingvennootschap	100,0%	100,0%
Xinvent AG	Zwitserland	O&O	79,2%	79,2%
EPIQ Group	België	Onderaanneming	79,2%	79,2%
EPIQ NV	België	Holdingvennootschap	100,0%	100,0%
EPIQ SARL	Frankrijk	Productie/Verkoop	100,0%	100,0%
EPIQP EA	Bulgarije	Productie/O&O	100,0%	100,0%
EPIQ CZ (vroeger Eker Spol)	Tsjechië	Productie	100,0%	100,0%
Eker GmbH in ontbinding	Duitsland	Verkoop/O&O	100,0%	100,0%
Epiq GmbH (vroeger Frankonia GmbH)	Duitsland	Verkoop/Productie	100,0%	100,0%
Epiq MX (vroeger Eker Saltillo SA de CV)	Mexico	Productie	100,0%	100,0%
EPIQ PC	België	Productie/O&O	0,0%	100,0%
EPIQ PC Holding NV	België	Holdingvennootschap	0,0%	100,0%
Microenergia	Bulgarije	Facility Management	70,0%	70,0%
Zuhai Epiq Trading Co Ltd	China	Aankoop	100,0%	100,0%
Yamaver SA	Mexico	Productie/O&O	100,0%	100,0%
Nipbelmex SA	Mexico	Productie	100,0%	100,0%
Semsornite Industrial Bulgaria	Bulgarije	Productie/O&O	100,0%	100,0%
Sensor-Nite NV	België	Productie/O&O	100,0%	100,0%
Sensor-Nite USA	USA	Verkoop	100,0%	100,0%
Fremarh International NV	België	Holdingvennootschap	100,0%	100,0%

#### 8.1.2. Groepsstructuur



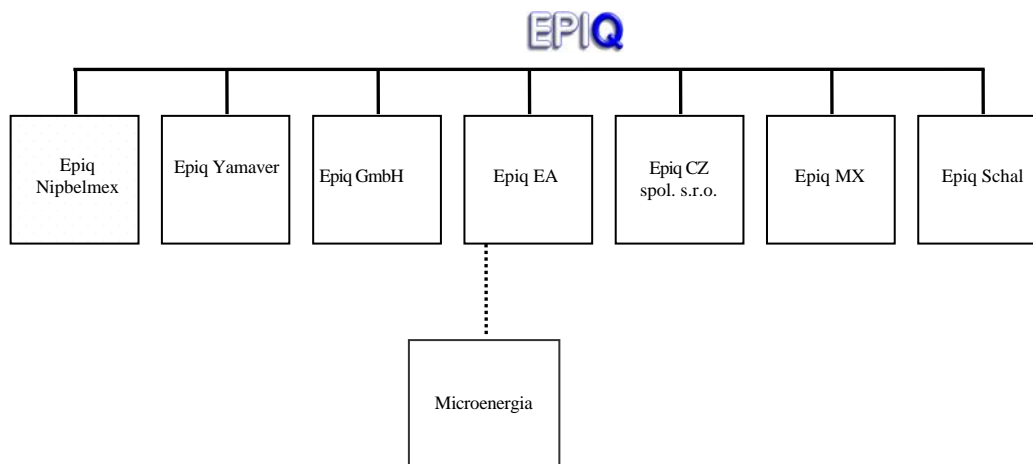


## 8.2. Doelvennootschap

### 8.2.1. Deelnemingen

Entiteit	Plaats van oprichting	Land	Hoofd activiteiten	Deelnemings percentage	Opgenomen in geconsolideerde resultatenrekening	Opgenomen in geconsolideerde balans
Epiq sàrl	Dieppe	Frankrijk	Productie/verkoop/O&O	100.0%	x	x
Epiq EA EOOD	Botevgrad	Bulgarije	Productie/verkoop/O&O	100.0%	x	x
Epiq GmbH	Adelsdorf	Duitsland	Productie/verkoop	100.0%	x	x
Epiq CZ	Tremosna	Tsjechië	Productie/verkoop/O&O	100.0%	x	x
Epiq MX SA de CV	Saltillo	Mexico	Productie/verkoop	100.0%	x	x
Yamaver SA de CV	Saltillo	Mexico	Productie	100.0%	x	x
Nipbelmex SA de CV	Saltillo	Mexico	Productie	100.0%	x	x
Zuhzi Trading	Zuhai	China	Aankoop	100.0%	x	x
Microenergia Ltd	Botevgrad	Bulgaria	Productie/verkoop	70.0%	x	x

### 8.2.2. Groepsstructuur



— 100 % deelneming  
 .... 70 % deelneming

## Hoofdstuk 9 - Voorziene kalender van het Bod

22 juni 2010	Neerlegging van het dossier bij de CBFA
27 juli 2010	Goedkeuring van het Prospectus door de CBFA
29 juli 2010	Persbericht en opening van de Aanvaardingsperiode
3 september 2010	Sluiting van de Aanvaardingsperiode
8 september 2010	Publicatie van de resultaten
10 september 2010	Betaling van de aangeboden Aandelen
13 september 2010	Heropening van het Bod en van de aanvaardingsperiode (als de Bieder tenminste 90% van de Aandelen aanhoudt)
1 oktober 2010	Sluiting van de aanvaardingsperiode van het heropende Bod
6 oktober 2010	Publicatie van de resultaten van het heropende Bod
8 oktober 2010	Betalingen m.b.t. de aanvaarding van het heropende Bod
11 oktober 2010	Opening van de aanvaardingsperiode voor het uitkoopbod (als de Bieder tenminste 95% van de Aandelen aanhoudt en minstens 90% van de Aandelen heeft verworven die niet in haar bezit waren bij het uitbrengen van het Bod.)
22 oktober 2010	Sluiting van de aanvaardingsperiode voor het uitkoopbod
27 oktober 2010	Publicatie van de resultaten van het uitkoopbod
29 oktober 2010	Betaling van de aangeboden effecten in het kader van het uitkoopbod

De hierboven vermelde data zijn louter indicatief en zullen via persberichten worden bevestigd.

## Hoofdstuk 10 - Opties

### 10.1. *Uitgifte van de opties*

International Finance Corporation (een onderdeel van de Wereldbank) heeft eind 2005 een krediet afgesloten met Epiq. Als onderdeel van deze kredietlijn kreeg IFC de mogelijkheid om een deel van deze schuld om te zetten in aandelen Epiq. IFC heeft op deze wijze 800.000 aandelen Epiq verworven in juli 2008, door de overdracht van bestaande aandelen in het bezit van Elex. Bij deze transactie werden bijgevolg geen nieuwe aandelen gecreëerd. Het aantal uitstaande opties hangt af van het uitstaande bedrag van de lening dat per 15 juni 2010 1.275.000 euro bedraagt. Momenteel zijn er dus nog 491.667 opties waarvan het detail beschikbaar is in sectie 10.2.

Gezien deze opties contractuele instrumenten zijn uitgegeven door de Bieder, dient het Bod niet formeel te slaan op deze effecten. De Bieder heeft vrijwillig besloten om aan IFC voor te stellen om te verzaken aan haar opties tegen de betaling van een vergoeding berekend op basis van de Black & Scholes formule.

### 10.2. *Vergoeding voor de opties*

De vergoeding voorgesteld door de Bieder aan IFC voor de verzaking aan de opties zal afhangen van de uitoefenprijs:

Uitoefenprijs	Uitgegeven aantal	Uitstaand aantal	Vervaldatum	Vergoeding
EUR 2,5	400.000	400.000	15 december 2011	EUR 0,12
EUR 3	400.000	91.667	15 december 2011	EUR 0,06

### 10.3. *Verantwoording van de vergoeding voor de opties*

Op 3 juni 2010 heeft de Bieder de vergoeding voor de uistaande opties berekend via het standaard marktmodel voor de waardering van opties en warrants (d.w.z. Black & Scholes model). Dit model neemt de Prijs, de uitoefenprijs van de opties, interestvoeten, dividenden, de uitoefenperiode van de optie en de verwachte toekomstige volatiliteit van het onderliggende aandeel in beschouwing. Als huidige aandelenkoers voor de waardering van de opties werd de Prijs van 1,75 euro per aandeel gehanteerd. Elke uistaande optie kan omgezet worden in één aandeel. De geboden vergoeding per optie vertegenwoordigt zowel de intrinsieke waarde als de tijds waarde ten opzichte van de Prijs.

De opgenomen interestvoeten zijn de risicovrije interestvoet op 1 juni 2010 in overeenstemming met de resterende termijn van elke optie. Bovendien is er in de waardering van de opties geen dividendbetaling opgenomen (wat de waarde van elke optie verhoogt).

Een kernparameter bij het schatten van de tijdswaarde van een optie is de volatiliteit. De volatiliteit geeft, binnen een bepaalde tijdsperiode, de prijsschommelingen van een aandeel weer. Aangezien er geen liquide optiemarkt bestaat voor de aandelen, werd de volatiliteit bepaald uitgaande van de historische volatiliteit van de aandelen. De historische volatiliteit van de aandelen werd gemeten tijdens de laatste vier jaar en varieerde tussen 20% en 60%. De op jaarbasis berekende volatiliteit van de laatste 30 dagen op 3 juni werd gebruikt in de berekening. Desondanks het feit dat de opties niet genoteerd zijn, werd er geen liquiditeitsdiscount toegepast.

Per 11 juni 2010 waren de parameters gebruikt in het Black & Scholes model als volgt:

Tabel 6

	<b>Optie 1</b>	<b>Optie 2</b>
Vervaldag	15/12/2011	15/12/2011
Aandelenkoers	1,75 EUR	1,75 EUR
Uitoefenprijs	2,5 EUR	3,0 EUR
Tijd tot vervaldag	1,53 jaar	1,53 jaar
Dividendrendement op jaar basis	0,00%	0,00%
Risicovrije interestvoet	0,666%	0,666%
Volatiliteit	35,84%	35,84%
d1	-0,56	-0,97
Normaalverdeling of d1- (N(d1))	0,29	0,17
d2	-1,00	-1,41
Normaalverdeling of d2 – (N(d2))	0,16	0,08

De resulterende waarde voor elke type van opties werd afgerond naar de bovenste eurocent.

## **Hoofdstuk 11 - Fiscaal stelsel**

*De volgende informatie is van algemene aard en vormt geen fiscaal advies. Deze samenvatting beoogt niet alle belangrijke fiscale gevolgen van de overdracht van aandelen te beschrijven en gaat niet in op de specifieke omstandigheden van iedere belegger van wie sommigen onderworpen kunnen zijn aan bijzondere regels en buitenlandse belastingwetgeving. Deze samenvatting gaat evenmin in op de fiscale gevolgen voor beleggers die onderworpen zijn aan bijzondere regels zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, beleggingsfondsen, effecten- of valutamakelaars. Deze samenvatting is gebaseerd op de wetgeving, verdragen en administratieve richtlijnen die van kracht zijn in België op datum van het Prospectus en die alle eventueel met terugwerkende kracht kunnen worden gewijzigd.*

*Aandeelhouders die volledige informatie wensen over de fiscale gevolgen in België of het buitenland van de overdracht van aandelen worden geadviseerd contact op te nemen met hun vaste financiële en fiscale adviseurs.*

### **11.1. Directe belastingen op de Aandelen**

#### **11.1.1. Natuurlijke personen**

Belgische natuurlijke personen (zijnde natuurlijke personen die hun woonplaats of de zetel van hun fortuin in België hebben) die de Aandelen verwerven en houden als privébelegging, zijn in België in principe niet belastbaar op de gerealiseerde meerwaarden uit de overdracht van de Aandelen. De minderwaarden zijn niet aftrekbaar.

Belgische natuurlijke personen kunnen echter worden onderworpen aan een belasting van 33% (vermeerderd met de aanvullende lokale belastingen ten voordele van de agglomeraties en de gemeenten) als de meerwaarde gerealiseerd wordt buiten het normale beheer van het privévermogen van de desbetreffende persoon. Minderwaarden op verrichtingen buiten het normale beheer zijn aftrekbaar van inkomsten uit vergelijkbare verrichtingen.

Er kunnen andere regels gelden voor Belgische natuurlijke personen die de aandelen voor professionele doeleinden aanhouden.

#### **11.1.2. Vennootschappen onderworpen aan de vennootschapsbelasting**

Belgische vennootschappen (zijnde vennootschappen die hun maatschappelijke zetel, hun voornaamste inrichting of hun zetel van beheer of bestuur in België hebben) zijn in principe niet onderworpen aan een belasting op de meerwaarden uit de overdracht van Aandelen, op voorwaarde dat op de datum van de overdracht ervan de dividenden betaalbaar op dergelijke aandelen in aanmerking komen als definitief belaste inkomsten. Minderwaarden op Aandelen gerealiseerd door Belgische vennootschappen zijn doorgaans niet aftrekbaar.

### **11.1.3. Vennootschappen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting**

Belgische rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting (zijnde entiteiten die niet zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting en die hun maatschappelijke zetel, hun voornaamste inrichting of hun zetel van beheer of bestuur in België hebben) zijn in België in principe niet onderworpen aan een belasting op de gerealiseerde meerwaarden uit de overdracht van Aandelen. Minderwaarden op Aandelen gerealiseerd door Belgische rechtspersonen zijn niet aftrekbaar.

### **11.2. *Indirecte belastingen op de Aandelen***

In het kader van het Bod wordt de taks op de beursverrichtingen gedragen door de Bieder.

# Bijlage 1 Aanvaardingsformulier met betrekking tot de Aandelen

IN TE VULLEN IN TWEE EXEMPLAREN

Ik, ondergetekende, ..... (naam, voornaam),  
wonende te ..... (volledig adres), nadat ik kennis kan nemen van het Prospectus dat op 27 juli 2010 door de CBFA werd goedgekeurd waarin de voorwaarden en modaliteiten worden uiteengezet van het Openbaar Overnamebod op de Aandelen verklaar:

1. .... Aandelen uitgegeven door Epiq en die door mezelf in volle eigendom gehouden worden, over te dragen aan Elex voor de Prijs van 1,75 euro per Aandeel. Wat de aandelen aan toonder betreft, geef ik hierbij volmacht aan de Loketbank om deze in mijn naam aan Elex over te dragen. Wat de aandelen op naam betreft, vraag ik hierbij dat een verklaring van overdracht wordt ingeschreven in het register van aandelen op naam van Epiq en machtig hierbij de Loketbank en/of elke van de bestuurders van Elex (met mogelijkheid van indeplaatsstelling) om deze verklaring in mijn naam en voor mijn rekening te doen en te tekenen.
2. begrepen te hebben dat, om geldig te zijn, een exemplaar van voorliggend Aanvaardingsformulier tijdens de kantooruren, ten laatste op 3 september 2010, dient te worden ingediend bij de Loketbank.
3. begrepen te hebben dat de eventuele kosten die aangerekend worden door financiële tussenpersonen (andere dan de Loketbank) door mijzelf moeten gedragen worden.
4. te wensen dat de geboden Prijs voor mijn Aandelen ten laatste op 10 september 2010 wordt overgemaakt op mijn bankrekeningnummer .....  
....., geopend bij .....
5. de lijst van aandelen aan toonder in Epiq waartegen verzet is aangetekend of die ongeldig zijn geworden, geraadpleegd te hebben en de gevolgen die zouden kunnen voortvloeien uit het neerleggen van Aandelen die voorkomen op de lijst, zelf na voorliggende neerlegging te aanvaarden.

Er dient begrepen te worden dat:

- een effectenhouder, die het Bod heeft aanvaard, zijn aanvaarding steeds kan intrekken tijdens de Aanvaardingsperiode;
- een verhoging van de aangeboden Prijs ook geldt voor effectenhouders die het Bod reeds hebben aanvaard.

De bewoordingen in voorliggend Aanvaardingsformulier hebben dezelfde betekenis als deze die gebruikt werden in het Prospectus met betrekking tot het Openbaar Overnamebod op de Aandelen.

Gedaan op....., te ....., in twee exemplaren

**Handtekening van de financiële tussenpersoon**

**Handtekening van de overdrager**

**Bijlage 2    Jaarrekeningen en jaarverslag van Epiq  
per 31 december 2009**



NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	D.	CONSO 1.
------	----------------------	-----	------	----	----	----------

**GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN DUIZENDEN EURO'S**

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING OF VAN HET CONSORTIUM <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> : .....

EPIQ .....

Rechtsvorm : NAAMLOZE VENNOOTSCHAP .....

Adres : TRANSPORTSTRAAT ..... Nr. : 1 ..... Bus : .....

Postnummer : 3980 ..... Gemeente : TESSENDERLO .....

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van : HASSELT .....

Internetadres<sup>(3)</sup> : <http://www.epiq.com> .....

Ondernemingsnummer

0436.764.274

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING voorgelegd aan de algemene vergadering van 22 /04 /2010

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01 /01 /2009 tot 31 /12 /2009

Vorig boekjaar van 01 /01 /2008 tot 31 /12 /2008

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt : ja / neen<sup>(1)</sup>

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) van de BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS van de consoliderende onderneming en van de BEDRIJFSREVISOREN die de geconsolideerde jaarrekening hebben gecontroleerd

.....  
.....  
(eventueel vervolg op blz. CONSO 1bis, 1ter .....

Zijn gevoegd bij deze geconsolideerde jaarrekening : - het geconsolideerde jaarverslag  
- het controleverslag over de geconsolideerde jaarrekening

ZO DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN EEN BUITENLANDSE VENNOOTSCHAP DOOR EEN BELGISCHE DOCHTER WORDT NEERGELEGD

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (*artikel 113, § 2, 4<sup>a</sup> van het Wetboek van vennootschappen*)

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

Totaal aantal neergelegde bladen : ..... Nummers van de bladen van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn : .....

Handtekening  
(naam en hoedanigheid)

Handtekening  
(naam en hoedanigheid)

(1) Schrappen wat niet van toepassing is.

(2) Een consortium dient de staat IV (blad CONSO 9) in te vullen.

(3) Facultatieve vermelding.

AN EMERGING FORCE IN SYSTEM BUILDING FOR OEMS WORLDWIDE

## Jaarverslag 2009



Headquarters, Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, Belgium, Tel.: +32 13 67 07 80,  
Fax.: +32 13 67 21 34, e-mail: [info@EPIQ.com](mailto:info@EPIQ.com), web: [www.epiq.com](http://www.epiq.com)

**INHOUDSTABEL**

**2**

**Error! No table of contents entries found.**

**ALGEMENE INFORMATIE**Raad van Bestuur:

R. Duchâtelet  
Schlötzer Innovation, vertegenwoordigd door E. Schlötzer  
Moova nv, vertegenwoordigd door W. Vanden Poel  
F. Chombar  
G. Bernard  
J. Claes

Maatschappelijke zetel

Transportstraat 1  
B-3980 Tessenderlo

Advocaten van de Groep:

JEROEN MINNEKEER Advocaat  
Bessemmerstraat 16 bus 1  
B-3620 LANAKEN

Bedrijfsrevisoren van de Groep:

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA  
The Corporate Village  
Da Vincilaan 9 – Box E.6  
Elsinore Building  
B-1935 Zaventem  
Vertegenwoordigd door: M. Gert Claes

## **RISOCOFACTOREN**

*Investeerders nemen best naast de andere informatie in dit Jaarrapport ook de volgende factoren grondig in overweging vooraleer te investeren in Aandelen van het Bedrijf.*

### **De Markt van de Onderaanneming van de Elektronische Productie**

De sector van de onderaanneming van de elektronische productie ('CEM') is erg afhankelijk van de uitbesteding van productieactiviteiten van de producenten van de oorspronkelijke materialen ('OEMs') die op haar beurt afhangt van de vraag naar de elektronische producten die door haar klanten worden geproduceerd. Als de vraag naar de producten die de klant produceert daalt, wordt de CEM-sector uitgesproken gevoelig aangezien de klant zal trachten de uitbesteede productie te verminderen.

De CEM-markt in Europa is gevoelig voor delokalisatie naar Azië en China in het bijzonder. Haar succes zal afhangen van de bereidheid en mogelijkheid van fabrikanten van elektronica om hun bedrijfsactiviteiten in de toekomst verder te blijven uitbesteden aan Europese bedrijven.

### **Evoluerende Technologie**

De markt van de productiediensten van het Bedrijf en haar dochterondernemingen (samen de 'Groep') wordt getekend door snelle evoluties in technologie en voortdurende procesontwikkeling. De Groep evalueert voortdurend de voordelen en haalbaarheid van nieuwe productieprocessen. Het Bedrijf is van mening dat het toekomstige succes van de Groep zal afhangen van haar mogelijkheid om productiediensten te ontwikkelen en naar de markt te brengen die de wijzigende behoeftes van de klant kunnen tegemoetkomen, het technologische bewind kunnen behouden en succesvol kunnen inspelen op technologische wijzigingen van productieprocessen op een kostenefficiënte en tijdige wijze. Er kan geen zekerheid zijn dat de inspanningen van de Groep met betrekking tot procesontwikkeling zullen slagen.

### **Concurrentie**

De CEM-sector is uiterst concurrentieel en verwacht wordt dat dit nog zal toenemen in de toekomst. Een stijgende concurrentie zou kunnen leiden tot prijsverlagingen, dalende inkomsten en winstmarges, onvermogen om uit te breiden en mogelijk verlies van marktaandeel, wat stuk voor stuk een essentieel ongunstig effect op de Groep zou kunnen hebben. Het Bedrijf meent dat de hoofdzaken die concurrentie beïnvloeden op de markt van de Groep de volgende zijn: kwaliteit, prijs en de mogelijkheid om tegemoet te komen aan specifieke klantenbehoeften.

De voornaamste concurrenten van de Groep omvatten Sanmina Inc., Flextronics, Jabil Circuit Inc. en Videoton. Elk van deze bedrijven en vele van de andere concurrenten van de Groep hebben grotere financiële voorzieningen, alsook grotere budgetten voor techniek, marketing, verkoop en klantendienst en grotere naambekendheid dan de Groep.

Het Bedrijf vindt dat de mogelijkheid van de Groep om in de toekomst met succes te concurreren gedeeltelijk zal afhangen van haar voortgezette mogelijkheid om de

organisatiegehlen te gebruiken en haar uitstekende relaties met klanten uit te breiden. Hoe dan ook kan er geen zekerheid zijn dat de Groep in staat zal zijn deze doeleinden te bereiken om zo in de toekomst met succes te concurreren. Er kan geen zekerheid zijn dat de Groep de voorzieningen zal hebben die nodig zijn om in te spelen op veranderingen, dat de Groep in staat zal zijn met succes te concurreren met huidige of toekomstige concurrenten, of dat concurrentiële druk waarmee de Groep geconfronteerd wordt geen essentieel ongunstig effect zal hebben op de Groep.

### **Historiek van Verliezen en Schommelingen in Bedrijfsresultaten**

Het Bedrijf en haar dochterondernemingen hebben een historiek van handelsverliezen met een ommekeer in 2004, 2005 en hebben inmiddels 4 jaar positieve resultaten. Er kan geen zekerheid zijn dat het Bedrijf geen verliezen zal lijden in de toekomst. Bovendien schommelen de productieresultaten van de Groep naargelang het seizoen (de Groep ervaart over het algemeen stijgende bestellingen in de tweede helft van het jaar) en naargelang het verlies of de winst van grote klanten.

### **Risico's verbonden aan wisselkoersschommelingen**

Het Bedrijf drijft handel in verschillende munteenheden, waardoor het onderhevig is aan wisselkoersschommelingen tussen de munteenheid van het Bedrijf en de feitelijke (functionele) munteenheid waarmee de dochterondernemingen werken en andere munteenheden waarin het Bedrijf handel drijft. In het bijzonder komt het Bedrijf in aanraking met bvb. de volgende munten: Mexicaanse Peso, Amerikaanse Dollar en Tsjechische Kroon.

### **Management van Geografisch Ongelijksoortige Lokaties**

De voornaamste onderzoeks - en ontwikkelingsactiviteiten van de Groep zijn gevestigd in Botevgrad, Bulgarije en de Groep heeft productievevestigingen in Frankrijk, Duitsland, Bulgarije, Mexico en de Tsjechische Republiek. In elk van deze landen zijn administratieve mensen tewerkgesteld. De Groep is volop bezig met de centralisatie van haar handels- en administratieve activiteiten, zoals aankoop, om te profiteren van de bedrijfssynergieën. Desalniettemin kan er geen zekerheid zijn dat de inspanningen zullen slagen. Bovendien zorgt het actief zijn op verschillende geografische lokaties voor een aantal risico's en lasten voor de Groep, zoals de noodzaak om werknemers en onderaannemers van verschillende culturele achtergronden aan te sturen, die elk een andere taal spreken. Hoewel het Bedrijf haar uiterste best zal doen om de moeilijkheden te drukken die gepaard gaan met het actief zijn op verschillende geografische lokaties, kan er geen zekerheid zijn dat zij niet op onvoorziene moeilijkheden of logistieke barrières zal botsen door het werkzaam zijn op de verschillende lokaties.

### **Mogelijkheid om Groei te Beheren**

Het Bedrijf werd recentelijk beloond met klantencontracten. Het Bedrijf evalueert ook voortdurend groei- en overnamemogelijkheden en mogelijk zal zij in de komende tijd bijkomende gelegenheden aangrijpen. Toekomstige overnames door het Bedrijf kunnen eventueel uitlopen in het gebruik van beduidende geldbedragen, eventuele dilutieve zekerheidsvraagstukken, het maken van schulden en kosten van afschrijvingen verbonden aan goodwill en andere immateriële activa, waarvan elk de handel, bedrijfsresultaten of

financiële toestand van het Bedrijf essentieel en in omgekeerde zin zou kunnen beïnvloeden. Er kan geen zekerheid zijn dat het Bedrijf de groei die gepaard gaat met nieuwe contracten en / of met andere handel die zij in de toekomst zou kunnen aanboren, ook met succes zal kunnen beheren. Terwijl het Bedrijf haar bestaande activiteiten beheert en geografisch uitbreidt, kan het bepaalde gebreken ervaren wanneer het nieuwe activiteiten opneemt en geografisch uiteenlopende activiteiten beheert. Bovendien kunnen de Bedrijfsresultaten omgekeerd beïnvloed worden als haar nieuwe vestigingen niet de groei bereiken die kan volstaan als tegenhanger voor de gestegen uitgaven eigen aan geografische uitbreiding. Mocht het Bedrijf haar uitgaven verhogen in functie van bepaalde toekomstige verkoopcijfers die dan niet gerealiseerd worden, kunnen de bedrijfsresultaten essentieel en in omgekeerde zin beïnvloed worden.

### **Financiële controles en Managementinformatiesystemen**

De bekwaamheid van de Groep om elke mogelijke businessgroei te ondersteunen zal afhankelijk zijn van o.a. de verdere implementatie en ontwikkeling van financiële controles en managementinformatiesystemen, met inbegrip van het aannemen en trainen van nieuw personeel. De Groep gaat verder met de ontwikkeling van strikte financiële controles en managementinformatiesystemen. Hoe dan ook kan er geen zekerheid gegeven worden dat de Groep bij machte zal zijn om met succes de financiële controles en managementinformatiesystemen verder te ontwikkelen, die noodzakelijk zijn om een snelle ontwikkeling van haar handel te ondersteunen en te beheersen.

### **Internationale Activiteiten**

Het Bedrijf plant uitbreidingen in andere relatieve lagekostmarkten maar ook in groeilanden, zoals in China en Mexico, waar bepaalde belangrijke klanten van de Groep aanwezig zijn. Bij de productieactiviteiten in deze markten horen een aantal bijkomende risico's, zoals verplichte overheidscontroles, wisselkoersschommelingen, onverwachte wijzigingen in handelsreglementen, zoals tarieven en import- en exportquota's, politieke en economische instabiliteit, algemene moeilijkheden om een zaak te besturen in opkomende markten, arbeidskwesties en mogelijke ongunstige belastinggevolgen. Omwille van de stijgende omvang van de internationale activiteiten van de Groep kunnen deze kwesties een essentieel ongunstig effect hebben op de handel, financiële situatie of bedrijfsresultaten van de Groep.

### **Veranderingen in Klanteneisen**

Een deel van de handel van de Groep wordt gedreven voor klanten op 'depot' basis. De hoogte en timing van bestellingen die gedaan worden door zulke klanten wordt gestuurd door de wens van de klanten om hun voorraden uit te balanceren, wijzigingen in hun productiestrategieën en schommelingen in de eindgebruikersvraag van hun producten. Dit bemoeilijkt de productieplanning en optimalisering van het gebruik van de productiecapaciteit van de Groep. Er kan geen zekerheid zijn dat verhoopte bestellingen van de klanten van het Bedrijf ook zullen gerealiseerd worden. Bovendien is het mogelijk dat leveringstijden moeten opgeschoven worden ten gevolge van wijzigingen in de productnoden van de klanten. Elk mogelijk onvermogen van de Groep om werkingskosten snel genoeg te verminderen om elk mogelijk nettoverkoopstekort te compenseren kan zorgen voor een uitvergroting van het omgekeerde effect van zulk tekort op de bedrijfsresultaten en financiële situatie van de Groep.

### **Afhankelijkheid van Grote Klanten**

Hoewel de Groep niet afhankelijk is van één welbepaalde klant, zou het verlies van één of meerdere grotere klanten kunnen leiden tot een essentieel ongunstig effect op haar handel en vooruitzichten.

Het percentage van de verkopen van de Groep aan haar grote klanten kan schommelen van tijd tot tijd. Beduidende dalingen van verkopen aan eender welke van deze klanten zou een essentieel ongunstig effect hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep. De Groep heeft enkele langetermijncontracten afgesloten met haar klanten, maar klantencontracten kunnen geannuleerd worden en volumehoogtes kunnen gewijzigd of uitgesteld worden. De tijdige vervanging van geannuleerde, vertraagde of verminderde contracten met nieuwe zaken kan niet verzekerd worden. Deze risico's zijn toegenomen omdat de meerderheid van de verkopen van de Groep aan klanten in de automobielenindustrie zijn, die onderhevig is aan snelle technologische wijzigingen en productveroudering. De factoren die de automobielenindustrie in het algemeen beïnvloeden, of eender welke van de grote klanten van de Groep in het bijzonder, zouden een essentieel ongunstig effect kunnen hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep.

### **Controle door bestaande Aandeelhouders**

De grootste aandeelhouder van het Bedrijf, Elex nv, bezit ongeveer 79 procent van de uitstaande aandelen. Daardoor heeft Elex nv de mogelijkheid te beslissen over of grote invloed uit te oefenen op de meeste zaken die actie op een Algemene Vergadering vereisen, inclusief verkiezing en afzetting van Directeurs en goedkeuring van een belangrijk aantal zakelijke transacties. Zulke bevoegdheid of invloed door Elex nv zou een wijziging in bestuur van het Bedrijf kunnen vertragen, achterstellen of voorkomen, alsook een fusie, samenvoeging, overname of andere zakencombinatie waarin het Bedrijf betrokken is, kunnen verhinderen, of een mogelijke overnemer kunnen ontmoedigen een aanbod te doen of op een andere manier trachten de controle over het Bedrijf te krijgen.

### **Afhankelijkheid van het topmanagement**

Het succes van het Bedrijf hangt in niet geringe mate af van de voortgezette bijdragen van het topmanagement van het Bedrijf zoals Gilles Bernard, Yves Duchâtelet en ander topmanagement, ontwikkelings-, marketing- en salespersoneel. Het verlies van eender welk van deze mensen zou een essentieel ongunstig effect kunnen hebben op het Bedrijf. Bovendien meent het Bedrijf dat haar toekomstig succes zal afhangen van haar bekwaamheid om hoogbekwaam technisch, leidinggevend, marketing - en verkoopspersoneel aan te trekken, in te werken en te behouden. Het Bedrijf meent dat het managementteam in staat is de activiteiten van de Groep alsook de rapporteringsvereisten te leiden.

### **Risico van Schending van Rationele Eigendomsrechten**

Hoewel het Bedrijf niet meent dat de circuitontwerpen of productieprocessen van de Groep eigendomsrechten van derden schenden, kan er geen zekerheid zijn dat derden in de toekomst geen schadevergoedingen zullen eisen van de Groep met betrekking tot huidige of



toekomstige ontwerpen of processen. Zulke eventuele eis tot schadevergoeding zou ertoe kunnen leiden dat de Groep een dure schikking moet overeenkomen met betrekking tot eigendomsrechten of in een kostelijke rechtszaak zou betrokken worden.

**Risico van de financiële en economische crisis**

De economische crisis heeft de omzet van het Bedrijf negatief beïnvloed gedurende het begin van het jaar met een herstel vanaf het tweede kwartaal. Het Bedrijf heeft haar kostenstructuur aangepast door een vermindering van personeel en indirecte kosten. Het risico blijft echter dat sommige leveranciers of klanten insolvent worden. Voor het merendeel van de leveranciers is het mogelijk alternatieven te vinden. Wat de klanten betreft zijn de recentste indicaties dat ze in goede financiële gezondheid verkeren en op correct wijze reageren op de crisis zodat het risico beperkt is.

**1. BRIEF AAN DE AANDEELHOUDER**

De jaarmzet van EPIQ is in 2009 gedaald van EUR 203,9 miljoen in 2008 tot EUR 171,6 miljoen in 2009, een daling van 16% t.o.v. 2008.

De bedrijfswinst (EBIT) bleef stabiel op EUR 6,1 miljoen. Het nettoresultaat is licht gedaald van EUR 3,2 miljoen tot EUR 3,1 miljoen.

Gilles Bernard, CEO/COO, zegt: "EPIQ is met succes doorheen de crisis van 2008/2009 gekomen en heeft gedurende deze periode bewezen over uitzonderlijke capaciteiten te beschikken om zich aan te passen aan marktveranderingen.

Gedurende deze periode heeft EPIQ een rendement gehad op de investeringen die ze vorig jaar deed in kwaliteit, permanente verbeteringen en goede communicatie met de medewerkers. Wanneer de crisis plaatsvond, moet het management enkel de timing van de geplande acties versnellen waartoe ze zich reeds verbonden had en die reeds bekend waren bij en toegewezen aan haar medewerkers. Snelle en significante resultaten van deze acties werden behaald in elk EPIQ vestiging in 2009 zodat de daling van de omzet gecompenseerd werd.

Als direct resultaat van de actie om de productiviteit te verhogen is de brutomarge gestegen van 7,5% in 2008 tot 8,8% in 2009. Dit is een uitzonderlijke prestatie, rekening houdend met de in druk op de kosten door de malaise op de markt. Resultaat is een positief nettoresultaat in 2009 van EUR 3,1 miljoen vergeleken met EUR 3,2 miljoen in 2008.

EPIQ buiten komt sterker uit deze oefening, met stevige industriële fundamenten, versterkt in aankoop, klaar voor de start van de productie van nieuwe projecten in de komende 2 jaar die samen met nieuwe klanten werden ontwikkeld gedurende de crisis."

## 2. FINANCIËLE GEGEVENS

### 2.1 Samenvatting van de financiële gegevens

#### 2.1.1 Inleiding

EPIQ NV	GECONSOLIDEERDE JAARREKENING ALLE BEDRAGEN IN EURO	2009	2008	2007
		BOEKJAREN EINDIGEND OP 31 DECEMBER		
	<b>Omzet</b>	<b>164.452.641</b>	<b>196.066.753</b>	<b>193.464.504</b>
	<b>Overige opbrengsten</b>	<b>7.142.610</b>	<b>7.836.215</b>	<b>6.690.422</b>
	Kostprijs verkopen (zie toelichting 2.4.4.16)	-156.439.484	-188.522.943	-182.844.095
	<b>Brutomarge</b>	<b>15.155.767</b>	<b>15.380.025</b>	<b>17.310.831</b>
	Onderzoeks- en ontwikkelingskosten (zie toelichting 2.4.4.20)	-2.100.894	-2.237.081	-2.161.955
	Verkoopkosten (zie toelichting 2.4.4.19)	-917.834	-875.174	-718.134
	Algemene en administratieve ksoten (zie toelichting 2.4.4.17)	-6.136.394	-6.065.976	-6.104.391
	Andere bedrijfsopbrengsten (-kosten) (zie toelichting 2.4.4.18)	129.504	-79.585	891.043
	<b>Bedrijwinst / verlies</b>	<b>6.130.149</b>	<b>6.122.209</b>	<b>9.217.394</b>
	Financiële opbrengsten (zie toelichting 2.4.4.23)	43.525	118.440	108.696
	Financiële kosten (zie toelichting 2.4.4.23)	-2.394.415	-2.251.010	-3.768.645
	<b>Winst/verlies voor belastingen</b>	<b>3.779.259</b>	<b>3.989.639</b>	<b>5.557.445</b>
	Belastingen op inkomsten (zie toelichting 2.4.4.24)	-714.278	-792.313	-985.945
	Minderheidsbelang (zie toelichting 2.4.4.28)	4.850	-4.121	-3.518
	<b>Nettowinst/verlies</b>	<b>3.069.831</b>	<b>3.193.205</b>	<b>4.567.981</b>
	Bedrijwinst/verlies per aandeel (zie toelichting 2.4.4.26)	0,13	0,13	0,19

De hierna voorgestelde financiële gegevens zijn overgenomen en afgeleid uit de geconsolideerde financiële staten van EPIQ nv van de 3 jaren eindigend op 31 december 2009, 2008 en 2007. De geconsolideerde financiële staten (2007, 2008 en 2009) werden gecontroleerd door BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA.

De geconsolideerde financiële gegevens zijn weergegeven in EUR.

#### 2.1.2 Wisselkoersen

Sinds 1 januari 1999 voert EPIQ haar boekhouding in EUR en worden de statutaire en geconsolideerde financiële gegevens opgemaakt in EUR.

Activa en passiva, uitgedrukt in andere valuta's dan de EUR worden omgerekend tegen de wisselkoers van kracht op het einde van de rapporteringsperiode. Opbrengsten en kosten worden omgerekend tegen de gemiddelde wisselkoers gedurende de periode. De bestanddelen van het eigen vermogen werden omgerekend aan de werkelijke wisselkoersen van het verleden. Winsten of verliezen resulterend uit deze omrekening worden in de balans van 31 december 2009 weergegeven in de rubriek 'gecumuleerde omrekeningsverschillen'.

De wisselkoersen van kracht op het einde van de rapporteringsperiode (gebruikt om activa en passiva in de financiële staten om te rekenen) zijn de volgende:

DATUM	LAND:	CZK/EUR TSJECHIE	BGL/EUR BULGARIJE	MXP/EUR MEXICO	CNY/EUR CHINA
30 december 2009		26,4730	1,9558	18,9223	9,8350
31 december 2008		26,8750	1,9558	19,2333	9,4956
31 december 2007		26,6280	1,9558	16,0887	10,7726

De gemiddelde wisselkoersen (gebruikt voor de omrekening van de kosten en opbrengsten) zijn de volgende:

DATUM	LAND:	CZK/EUR TSJECHIE	BGL/EUR BULGARIJE	MXP/EUR MEXICO	CNY/EUR CHINA
30 december 2009		26,4421	1,9558	18,7841	9,5220
31 december 2008		24,9907	1,9558	16,2986	10,2224
31 december 2007		27,7548	1,9558	14,9891	10,4347

## **2.2 Bespreking en analyse van de financiële positie en de bedrijfsresultaten**

De volgende bespreking en analyse van de financiële positie en de resultaten moeten samen gelezen worden met de geconsolideerde financiële staten voor de boekjaren, eindigend op 31 december 2009, 2008 en 2007.

### 2.2.1 Overzicht

EPIQ ontwerpt, produceert en verkoopt elektronische en elektromechanische systemen en subsystemen. Dit zijn besturings- en/of bedieningselementen voor eindproducten in de volgende markten: automobiellindustrie, toepassingen voor huishoudtoestellen, de industriële markt en andere toepassingen waar plastic en/of elektronica ingepast zijn.

EPIQ levert een breed assortiment van geïntegreerde diensten van productontwikkeling tot en met massaproductie. De productie omvat het realiseren van gedrukte schakelingen en/of het spuitgieten van plastic tot en met het toeleveren van zelfgeassembleerde en geteste complete systemen en subsystemen. Bovenop levert de Groep ook de vereiste engineering, onderzoek en ontwikkeling, en het logistiek beheer.

EPIQ werd opgericht in februari 1989 en begon haar activiteit met het ontwikkelen van elektronische modules voor de speelgoedmarkt en de markt van de kleine huishoudtoestellen. Initieel werkte EPIQ met onderaannemers in Taiwan, Thailand en Hongkong om de productie te verzekeren, maar vanaf begin 1993 gebeurde de productie vanuit haar nieuwe vestiging, EPIQ Electronic Assembly in Sofia, Bulgarije. In deze periode begon EPIQ ook activiteiten zoals het testen van geïntegreerde schakelingen en de productie van automatisatie-uitrusting voor producenten van geïntegreerde schakelingen.

In december 1997 besloten de aandeelhouders van EPIQ dat de vennootschap zich moest concentreren op het ontwerp, de productie en de assemblage van PCB's (printed circuit boards) en elektronische modules.

De EPIQ-Groep ging door een fase van overnames en werd in 1998 op de beurs geïntroduceerd, op EASDAQ dat later omgedoopt werd tot NASDAQ EUROPE.

In oktober 2003 ging EPIQ over van NASDAQ EUROPE naar EURONEXT.

In oktober 2004 verkocht EPIQ haar vastgoedeigendom in Diepenbeek aan Fremach Plastics nv, een onderdeel van de overnametransactie van december 2002.

In november 2004 verkocht EPIQ, na een geslaagde herstructurering sinds de overname, EPIQ Sensor-Nite nv, Sensor-Nite Industrial EOOD en EPIQ USA Ltd. EPIQ werd door de nieuwe aandeelhouders aangesteld als hun hoofdleverancier. De geconsolideerde resultatenrekening van 2004 omvat EPIQ Sensor-Nite nv, Sensor-Nite Industrial EOOD en EPIQ USA Ltd., de geconsolideerde balans op 31 december 2004 omvat niet EPIQ Sensor-Nite nv, Sensor-Nite Industrial EOOD en EPIQ USA Ltd..

In december 2004 kocht EPIQ Personal Communication nv de aandelen van de Joint Venture Partner Yamashita in Yamaver S. A. de C. V. en Nipbelmex S.A. de C.V. Het MIF (Multinational Industrial Fund) verwierf 35% van de aandelen in EKER de Saltillo S. A. de C. V.

In december 2004 startte EKER GmbH de vereffening. De vennootschap opereerde enkel als een vastgoedvennootschap.

In december 2005 heeft EPIQ nv een overeenkomst bereikt met ELEX nv over de verkoop van bedrijfsactiviteiten van Structuplas-Riesselberg nv. De geconsolideerde inkomensstaat van 2005 omvat Structuplas-Riesselberg nv, de geconsolideerde balansrekening van 31 december 2005 omvat Structuplas-Riesselberg nv niet.

In maart 2007 werd Zhuhai EPIQ Trading Co. Ltd opgericht en opereert als handelsvennootschap tussen Chinese onderaannemers en EPIQ klanten.

In mei 2008 kocht EPIQ nv de minderheidsaandeelhouder MIF (Multinational Industrial Fund) in EPIQ MX S.A. de C.V. uit, behalve de laatste 5% die ten laatste gekocht zal worden in 2012. Eveneens in mei 2008 werd IFC aandeelhouder van EPIQ nv door omzetting van de lening in 800.000 aandelen.

Eind 2009 werden Epiq Personal Communication NV en Epiq PC Holding NV vereffend.

## 2.2.2 Operationele resultaten

EPIQ NV	BEDRIJFSRESULTATEN (% VAN BEDRIJFSOPBRENGSTEN)	2009	2008	2007
BOEKJAREN EINDIGEND OP 31 DECEMBER				
	<b>Omzet en andere opbrengsten</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
	Kostprijs verkopen	-91,2%	-92,5%	-91,4%
	<b>Brutomarge</b>	<b>8,8%</b>	<b>7,5%</b>	<b>8,6%</b>
	Afschrijving van goodwill	0,0%	0,0%	0,0%
	Waardevermindering van goodwill	0,0%	0,0%	0,0%
	Onderzoeks- en ontwikkelingskosten	-1,2%	-1,1%	-1,1%
	Verkoopkosten	-0,5%	-0,4%	-0,4%
	Algemene en administratieve kosten	-3,6%	-3,0%	-3,0%
	Andere bedrijfskosten	0,1%	0,0%	0,4%
	Herstructureringskosten	0,0%	0,0%	0,0%
	<b>Bedrijfswinst / verlies</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,6%</b>
	Opbrengsten van geassocieerde bedrijven	0,0%	0,0%	0,0%
	Financiële opbrengsten	0,0%	0,1%	0,1%
	Financiële kosten	-1,4%	-1,1%	-1,9%
	<b>Winst / verlies voor belastingen</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,8%</b>
	Belastingen op inkomsten	-0,4%	-0,4%	-0,5%
	<b>Nettowinst / verlies</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,3%</b>

### Opbrengsten

De omzet en overige opbrengsten waren in 2009, 2008 en 2007 als volgt verdeeld over de verschillende bedrijven:

EPIQ NV	OPBRENGSTEN PER VESTIGING ALLE BEDRAGEN IN EURO	2009	2008	2007
		BOEKJAREN EINDIGEND OP 31 DECEMBER		
	Epiq sàrl	27.068.148	31.250.107	31.980.473
	Epiq EA	109.660.202	132.837.553	132.053.711
	Epiq GmbH	2.140.467	4.806.737	7.372.509
	Epiq CZ	7.975.295	8.099.776	5.193.186
	Epiq MX	17.080.087	18.732.328	16.864.625
	Zuhai Trading	528.442	340.252	
	<b>Totaal</b>	<b>164.452.641</b>	<b>196.066.753</b>	<b>193.464.504</b>

### Kostprijs van verkopen

De kostprijs van verkopen bestaat uit materiaalkosten (grondstoffen en fabrikaten), onderaanneming, loonkosten, afschrijvingen en andere productiekosten.

Het relatieve belang van iedere component van de verkoopkosten is afhankelijk van het feit of de Groep werkt als een loononderaannemer (voorziet grotendeels in arbeid) of als een volledige onderaannemer. De kostprijs van verkopen bedroeg 91,2% in 2009, vergeleken met 92,5% in 2008. De reden hiervoor ligt bij een daling van de aankooprijzen en een verhoging van de efficiëntie in de productiviteit.

### Brutomarge

De brutomarge daalde van EUR 15.380.025 in 2008 tot EUR 15.155.767 in 2009. Dit is vooral toe te wijzen aan de daling in verkopen die evenwel gecompenseerd werd door een betere marge.

### Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

De kosten met betrekking tot onderzoek en ontwikkeling bedroegen EUR 2.100.894 in 2009 of 1,2% van de totale inkomsten, vergeleken met EUR 2.237.081 in 2008. Deze daling is te danken aan het onder controle houden van de kosten als antwoord op de crisis.

De strategie van EPIQ is erop gericht om te investeren in geavanceerd onderzoek en ontwikkeling. EPIQ heeft ontwikkelingscentra in Frankrijk, Duitsland en Bulgarije. De onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten worden geconcentreerd op de verdere ontwikkeling en het herontwerp van de bestaande producten voor de automobiel- en huishoudsector en voor de industrie.

#### Verkoopkosten

De verkoopkosten omvatten lonen en loongerelateerde kosten en dubieuze debiteuren. Deze bedragen in totaal EUR 917.834 in 2009. Dit is een vermeerdering van 4,9% vergeleken met 2008 en is te wijten aan het feit dat EPIQ de verkoopsactiviteiten uitbreidde in de laatste helft van 2009.

#### Algemene en administratieve kosten

Algemene en administratieve kosten bestaan hoofdzakelijk uit lonen en loongerelateerde kosten, kantoor materiaal en gerelateerde kosten, reis- en representatiekosten. Deze bedragen in totaal EUR 6.136.394 in 2009 t.o.v. EUR 6.065.976 in 2008, een verhoging van 1,2%, door het opzetten van een voorziening voor de afhandeling van de rechtszaak omtrent Eker GmbH. Aan de andere kant werden de kosten gereduceert door een daling van het personeel in 2009.

#### Herstructureringskosten

In het boekjaar 2009 werden geen herstructureringskosten gerapporteerd.

#### Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten voor het jaar 2009 hebben vooral te maken met de aanpassing van de provisies. Voor meer details verwijzen we naar toelichting 2.4.4.18.



### Financiële resultaten

In 2009 bedroegen de netto financiële kosten van EPIQ EUR 2.350.890, wat EUR 218.320 hoger is dan in 2008. Hoewel de intrestkosten en bankkosten lager waren in 2009, was het positieve wisselkoersresultaat lager dan in 2008.

### Nettoresultaat

EPIQ genereerde in 2009 een winst voor belastingen van EUR 3.779.259. Dit staat voor 2,2% van de omzet. De stijging van de winst, uitgedrukt als percentage van de omzet, is voornamelijk te danken aan de inspanningen om de kostenstructuur aan te passen hetgeen de daling in de omzet gecompenseerd heeft.

### 2.2.3 Liquiditeit, bedrijfskapitaal en vermogensbronnen

De liquiditeitsratio van EPIQ steeg tot 1,5 in 2009 vergeleken met 1,4 in 2008.

De solvabiliteitsratio steeg tot op 26,3%, vergeleken met 22,4% in 2008 (en 26,3% in 2007).

De kapitaalinvestering werd gefinancierd met eigen fondsen, langetermijnleningen en leasing.

## **2.3 Gedetailleerde geconsolideerde financiële staten**

### 2.3.1 Verslag van de commissaris

*Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.*

*Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud*

*Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van 104.990.506 EUR en waarvan de winst- en verliesrekening afsluit met een geconsolideerde winst van 3.069.831 EUR. Deze geconsolideerde jaarrekening bevindt zich in hoofdstuk 2.3 en 2.4 van het geconsolideerd jaarverslag.*

*Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.*

*Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van*

*zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.*

*Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van het geconsolideerd geheel, alsook met zijn procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, van de consolidatiegrondslagen, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.*

*Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie.*

#### *Bijkomende vermelding*

*Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.*

*Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:*

*Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in*

*de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.*

*BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA*

*Commissaris*

*Vertegenwoordigd door Gert Claes*

### 2.3.2 Gedetailleerde geconsolideerde financiële staten

De bijgevoegde geconsolideerde financiële staten en de opmerkingen die ermee verband houden zijn in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals deze werden overgenomen voor gebruik in de Europese Unie.

GEDETAILLEERDE GECONSOLIDEERDE BALANS		ALLE BEDRAGEN ZIJN IN EURO		
		2009	2008	2007
		31 DECEMBER	31 DECEMBER	31 DECEMBER
<b>Vlottende activa:</b>				
Liquide middelen	(zie toelichting 2.4.4.1)	3.684.690	4.595.040	4.958.282
Handelsvorderingen	(zie toelichting 2.4.4.2)	23.851.202	18.427.853	24.392.288
Vorderingen op aanverwante bedrijven	(zie toelichting 2.4.4.32)	20.244.020	11.995.364	9.237.207
Overige vlottende activa	(zie toelichting 2.4.4.4)	2.157.205	2.598.944	1.967.614
Te ontvangen belastingen		1.619.345	1.617.586	1.997.096
Voorraden	(zie toelichting 2.4.4.3)	28.234.962	43.493.321	35.458.964
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>79.791.424</b>	<b>82.728.108</b>	<b>78.011.451</b>
<b>Vaste activa:</b>				
Overige investeringen	(zie toelichting 2.4.4.5)	0	0	0
Materiële vaste activa	(zie toelichting 2.4.4.6)	24.766.520	26.300.326	24.384.024
Immateriële vaste activa	(zie toelichting 2.4.4.8)	432.562	533.600	518.754
Goodwill	(zie toelichting 2.4.4.7)			
<b>Totaal vaste activa:</b>		<b>25.199.082</b>	<b>26.833.926</b>	<b>24.902.778</b>
<b>Totaal activa:</b>		<b>104.990.506</b>	<b>109.562.034</b>	<b>102.914.229</b>
<b>Schulden op korte termijn:</b>				
Financiële schulden en bankleningen	(zie toelichting 2.4.4.10)	11.405.342	10.705.919	11.815.247
Kortetermijngedeelte van lange termijnschuld	(zie toelichting 2.4.4.11)	3.060.659	3.468.086	3.344.508
Handelsschulden		20.514.921	28.197.911	22.719.983
Handelschulden t.o.v. aanverwante partijen	(zie toelichting 2.4.4.32)	11.742.829	11.113.263	1.061.029
Belastingenschulden		2.198.077	2.114.085	2.724.762
Voorzieningen korte termijn	(zie toelichting 2.4.4.14)	50.000	50.000	50.000
Overige kortetermijnschulden	(zie toelichting 2.4.4.9)	3.868.793	3.295.901	3.605.376
<b>Totaal schulden op korte termijn</b>		<b>52.840.621</b>	<b>58.945.165</b>	<b>45.320.905</b>
<b>Vaste passiva:</b>				
Financiële schulden op meer dan een jaar	(zie toelichting 2.4.4.11)	5.716.028	7.357.757	9.754.933
Voorzieningen lange termijn	(zie toelichting 2.4.4.14)	930.000	930.000	930.000
Voorzieningen pensioenen	(zie toelichting 2.4.4.15)	1.102.738	1.359.380	1.291.077
Uitgestelde belastingen	(zie toelichting 2.4.4.25)	801.254	395.394	330.420
Achtergestelde leningen	(zie toelichting 2.4.4.13)	16.000.000	16.000.000	18.218.615
<b>Totaal vaste passiva</b>		<b>24.550.020</b>	<b>26.042.531</b>	<b>30.525.045</b>
<b>Eigen vermogen</b>				
Kapitaal		37.054.000	37.054.000	37.054.000
Uitgiftepremie		31.744.720	31.744.720	31.744.720
Reserves		1.876	1.876	1.876
Overgedragen verlies		-41.218.965	-44.412.134	-45.959.115
Resultaat van het boekjaar		3.069.831	3.193.205	4.567.981
Gecumuleerde omrekeningsverschillen		-3.070.629	-3.031.205	-360.945
<b>Totaal Eigen vermogen</b>	(zie toelichting 2.4.4.12)	<b>27.580.833</b>	<b>24.550.462</b>	<b>27.048.517</b>
<b>Minderheidsbelang</b>		<b>19.032</b>	<b>23.876</b>	<b>19.762</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>104.990.506</b>	<b>109.562.034</b>	<b>102.914.229</b>

## Geconsolideerde mutatietable eigen vermogen:

EPIQ NV							
DATUM	AANTAL AANDELEN	KAPITAAL	UITGIFTE PREMIES	RESERVES	OVERGEDRAGEN RESULTATEN	GECUMULEERDE OMREKENIGS VERSCHILLEN	EIGEN VERMOGEN
<b>31 december 2007</b>	<b>23.786.590</b>	<b>37.054.000</b>	<b>31.744.720</b>	<b>1.876</b>	<b>-41.391.134</b>	<b>-360.945</b>	<b>27.048.517</b>
Nettowinst van de periode					3.193.206		3.193.206
Uitkoop MIF					-3.021.000		-3.021.000
Gecumuleerde omrekeningsverschillen						-2.670.260	-2.670.260
<b>31st December 2008</b>	<b>23.786.590</b>	<b>37.054.000</b>	<b>31.744.720</b>	<b>1.876</b>	<b>-41.218.928</b>	<b>-3.031.205</b>	<b>24.550.463</b>
Nettowinst van de periode					3.069.831		3.069.831
Beweging in het overgedragen resultaat					-37		-37
Gecumuleerde omrekeningsverschillen						-39.424	-39.424
<b>31st December 2009</b>	<b>23.786.590</b>	<b>37.054.000</b>	<b>31.744.720</b>	<b>1.876</b>	<b>-38.149.134</b>	<b>-3.070.629</b>	<b>27.580.833</b>

## Beweging in minderheidsbelang:

EPIQ NV					
DATUM	KAPITAAL	GEALLOCEERDE OVERGEDRAGEN RESULTATEN	RESULTAAT ALLOCATIE	NETTO MINDERHEIDS- BELANG	
<b>31 december 2007</b>	<b>3.147.996</b>	<b>-2.441.772</b>	<b>-686.462</b>	<b>19.762</b>	
Uitkoop MIF	-3.147.229	2.457.249	689.980	0	
Resultaat allocatie			4.114	4.114	
<b>31 december 2008</b>	<b>767</b>	<b>15.477</b>	<b>7.632</b>	<b>23.876</b>	
Resultaat allocatie			-4.850	-4.850	
<b>31st December 2009</b>	<b>767</b>	<b>15.477</b>	<b>2.782</b>	<b>19.026</b>	

Het minderheidsbelang heeft betrekking op de deelneming ten belope van 30% in het kapitaal van Microenergia EOOD door derde partijen. In 2007 werd Microenergia voor het eerst in de consolidatiekring opgenomen. In 2008 kocht EPIQ nv, op 5% na, minderheidsaandeelhouder MIF in EPIQ MX SA de CV uit.

## Geconsolideerde inkomensstaten:

EPIQ NV	GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	2009	2008	2007
ALLE BEDRAGEN ZIJN IN EURO		BOEKJAREN EINDIGEND OP 31 DECEMBER		
	<b>Omzet</b>	<b>164.452.641</b>	<b>196.066.753</b>	<b>193.464.504</b>
	<b>Overige opbrengsten</b>	<b>7.142.610</b>	<b>7.836.215</b>	<b>6.690.422</b>
	Kostprijs verkopen (zie toelichting 2.4.4.16)	-156.439.484	-188.522.943	-182.844.095
	<b>Brutomarge</b>	<b>15.155.767</b>	<b>15.380.025</b>	<b>17.310.831</b>
	Onderzoeks- en ontwikkelingskosten (zie toelichting 2.4.4.20)	-2.100.894	-2.237.081	-2.161.955
	Verkoopkosten (zie toelichting 2.4.4.19)	-917.834	-875.174	-718.134
	Algemene en administratieve kosten (zie toelichting 2.4.4.17)	-6.136.394	-6.065.976	-6.104.391
	Andere bedrijfsopbrengsten / (-kosten) (zie toelichting 2.4.4.18)	129.504	-79.585	891.043
	<b>Bedrijfswinst / verlies</b>	<b>6.130.149</b>	<b>6.122.209</b>	<b>9.217.394</b>
	Financiële opbrengsten (zie toelichting 2.4.4.23)	43.525	118.440	108.696
	Financiële kosten (zie toelichting 2.4.4.23)	-2.394.415	-2.251.010	-3.768.645
	<b>Winst/verlies voor belastingen</b>	<b>3.779.259</b>	<b>3.989.639</b>	<b>5.557.445</b>
	Belastingen op inkomsten (zie toelichting 2.4.4.24)	-714.278	-792.313	-985.945
	Resultaat Minderheidsbelang (zie toelichting 2.4.4.28)	4.850	-4.121	-3.518
	<b>Nettowinst / verlies</b>	<b>3.069.831</b>	<b>3.193.205</b>	<b>4.567.981</b>
	bedrijfswinst / verlies per aandeel (zie toelichting 2.4.4.26)	0,13	0,13	0,19

## Geconsolideerde kasstroomtabellen:

GECONSOLIDEERDE KASSTROOMTABELLEN ALLE BEDRAGEN ZIJN IN EURO	2009	2008	2007
<b>KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN</b>			
<b>Netto resultaat</b>	<b>3.069.831</b>	<b>3.193.206</b>	<b>4.567.981</b>
<b>Aanpassing voor:</b>			
Afschrijvingen materiële vaste activa	4.651.116	4.182.878	4.107.854
Voorzieningen voor dubieuze vorderingen	-22.112	-80.641	-802.651
Uitgestelde belastingen	215.654	64.974	14.006
Voorzieningen	-256.642	68.303	-429.329
Financieel resultaat	2.350.890	2.132.570	3.659.949
Belastingen op het resultaat	-1.759	379.510	41.072
Income taxes paid	83.992	-610.677	853.321
Operationeel resultaat voor werkkapitaal aanpassingen	10.090.970	9.330.123	12.012.203
Veranderingen in operationele activa en passiva			
Handelsvorderingen	-5.401.237	6.045.076	-6.277.420
Handelsvorderingen verwante ondernemingen	-8.248.656	-2.758.157	-1.650.561
Overige vlottende activa	631.941	-631.330	111.956
Voorraden	15.258.359	-8.034.357	-9.512.064
Handelsschulden	-7.682.990	5.477.927	3.861.175
Handelsschulden en - vorderingen t.o.v. aanverwante bedrijven	629.566	10.052.234	-1.130.658
Toe te rekenen ksoten			
Overige kortetermijnschulden	572.892	-309.475	1.089.810
<b>operationele activiteiten</b>	<b>5.850.845</b>	<b>19.172.041</b>	<b>-1.495.558</b>
<b>KASSTROMEN GEBRUIKT IN INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>			
Kapitaalsvermindering Epiq MX	0	-3.021.000	0
Financiële vaste activa en beleggingen in aanverwante bedrijven	0	0	15.000
Investerings in vaste activa (materieel en immaterieel)	-3.016.272	-6.114.026	-8.605.911
Ontvangen interesten	43.525	118.440	108.696
Verlies / winst op kortetermijnbeleggingen			
<b>Netto kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten</b>	<b>-2.972.747</b>	<b>-9.016.586</b>	<b>-8.482.214</b>
<b>KASSTROMEN GEBRUIKT IN FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>			
Kapitaalsverhoging en uitgiftepremies			
Opname / (terugbetaling) kortetermijnschulden	699.423	-1.109.328	6.762.936
Opname / (terugbetaling) langetermijnschulden	-1.641.729	-2.397.176	-4.559.881
Opname / (terugbetaling) kortetermijngedeelte langetermijnschulden	-407.427	123.578	592.241
Opname / (terugbetaling) achtergestelde leningen	0	-2.218.615	11.800.001
Investing minderheidsaandeelhouder	-4.844	4.114	19.762
Betaalde interesten	-2.615.228	-3.261.522	-2.836.974
Translation exchange gain/(loss)	220.817	1.010.520	-931.671
<b>Netto kasstroom uit / gebruikt in financieringsactiviteiten</b>	<b>-3.748.988</b>	<b>-7.848.429</b>	<b>10.846.414</b>
<b>Effect van omrekeningsverschillen op liquide middelen en geldbeleggingen</b>	<b>-39.424</b>	<b>-2.670.260</b>	<b>7.297</b>
<b>Beweging overgedragen resultaat</b>	<b>-36</b>	<b>0</b>	<b>143</b>
<b>Stijging / (daling) in liquiditeiten</b>	<b>-910.350</b>	<b>-363.234</b>	<b>876.082</b>
Liquide middelen aan het begin van de periode	4.595.040	4.958.282	4.082.200
Wisselkoers op liquide middelen aan het begin van de periode	0	0	0
Liquide middelen aan het einde van de periode	3.684.690	4.595.040	4.958.282
Verschil	-910.350	-363.242	876.082



## 2.4 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening

### 2.4.1 Algemeen

EPIQ is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met dochterbedrijven in Frankrijk (EPIQ S.a.r.l.), Bulgarije (EPIQ Electronic Assembly EOOD, Microenergia EOOD) Duitsland (EPIQ GmbH), Tsjechië (EPIQ CZ Spol s.r.o. voorheen: Eker Spol s.r.o.), in Mexico (EPIQ Mexico) en in China (EPIQ Zhuhai).

EPIQ is een Europese systeemproducent, die systemen en subsystemen assembleert en test voor grote Original Equipment Manufacturer's (OEM) in, voornamelijk, drie sectoren:

- automobiel & sensoren
- huishoudtoestellen
- industriële toepassingen.

De EPIQ-groep bood in 2009 werkgelegenheid aan gemiddeld 2.773 mensen, in 2008 aan 3.095 mensen en in 2007 aan 3.317 mensen. De maatschappelijke zetel van de Groep is gevestigd in Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, België. De jaarrekening werd goedgekeurd voor publicatie door de Raad Van Bestuur na haar vergadering, gehouden op 22 februari 2010 in Tessenderlo.

### 2.4.2 Samenvatting van de voornaamste waarderingsregels

De voornaamste waarderingsregels, toegepast bij het opstellen van de financiële staten van EPIQ nv zijn de volgende:

#### **Basisprincipe**

De bijgevoegde financiële staten werden opgesteld overeenkomstig de boekhoudnormen 'International Financial Reporting Standards', zoals gepubliceerd door de 'International Accounting Standards Board'. Zij zijn opgesteld op basis van het historische kostprijsprincipe.

**Munteenheid**

Naar aanleiding van de economische inhoud van de onderliggende activiteiten en omstandigheden die relevant zijn voor EPIQ, werd de EUR als munteenheid gekozen. Om EPIQ nv (in EUR) en elk van haar dochterbedrijven (ieder opgenomen in haar eigen munteenheid) te consolideren, worden de financiële staten van de buitenlandse geconsolideerde dochterondernemingen omgerekend volgens de wisselkoers van kracht op het einde van de rapporteringsperiode voor wat betreft de balans en volgens de gemiddelde wisselkoers van het jaar voor wat betreft de resultatenrekening. Alle hieruitvoortvloeiende omrekeningsverschillen worden in de post 'gecumuleerde omrekeningsverschillen' in het eigen vermogen opgenomen.

***Consolidatieprincipes***

De geconsolideerde financiële staten van de EPIQ-groep bevatten EPIQ nv en de ondernemingen die deze controleert. Deze controle bestaat normaalgesproken wanneer EPIQ nv, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan 50% van de stemrechten van het kapitaal bezit en in staat is om het financiële en operationele beleid van de onderneming te sturen, om te profiteren van haar activiteiten.

De 'purchase method' wordt gebruikt voor overgenomen ondernemingen. Ondernemingen die tijdens het jaar overgenomen of verkocht zijn, worden opgenomen in de geconsolideerde financiële staten vanaf de datum van overname of tot de datum van verkoop.

Investerings in geassocieerde ondernemingen (meestal investeringen van 20% tot 50% van het eigen vermogen van het bedrijf), waarop EPIQ nv een beduidende invloed uitoefent, worden opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode. Een beoordeling van de investeringen in geassocieerde bedrijven wordt uitgevoerd wanneer er een aanwijzing is dat de activa in waarde verminderd zijn of wanneer waardeverminderingen opgenomen in het verleden niet langer bestaan.

Wanneer het aandeel van EPIQ in de verliezen de waarde van de investering overschrijdt, wordt de investering aan waarde nul opgenomen en worden de verliezen niet meer erkend, tenzij EPIQ zich daartoe verbonden had.

Belangen in joint ventures worden erkend door de rekeningen op te nemen volgens de proportionele consolidatiemethode, d.w.z. door het aandeel van EPIQ in de kosten, activa en passiva van de joint venture op te nemen in de desbetreffende rubriek van de financiële staten. Een beoordeling van belangen in joint ventures en andere ventures wordt gemaakt wanneer er aanwijzingen zijn dat de activa verminderd zijn in waarde of wanneer waardeverminderingen opgenomen in het verleden niet langer bestaan.

Balansposten en transacties tussen bedrijven van de EPIQ-groep, waaronder intragroepwinsten en niet-gerealiseerde winsten en verliezen, worden geëlimineerd. Niet-gerealiseerde opbrengsten, voortvloeiend uit transacties met geassocieerde bedrijven worden geëlimineerd a rato van het belang van de Groep in het geassocieerde bedrijf ten opzichte van de investering in het geassocieerde bedrijf. Niet-gerealiseerde verliezen worden op een gelijkaardige wijze geëlimineerd, maar enkel voor zover er geen indicatie is van waardevermindering van de getransfereerde activa.

De geconsolideerde financiële staten werden opgesteld volgens uniforme waarderingsregels voor gelijke transacties en andere gebeurtenissen in vergelijkbare omstandigheden.

### **Liquide middelen**

Liquide middelen omvatten kasmiddelen en zichtrekeningen. Liquide middelen omvatten zeer liquide investeringen met een oorspronkelijke looptijd van maximaal 3 maanden die gemakkelijk op korte termijn kunnen worden omgezet in het overeenkomstige bedrag aan liquide middelen en die nauwelijks onderhevig zijn aan wijzigingen in de betreffende waarde.

### **Beleggingen**

Beleggingen gekocht met de bedoeling ze te verhandelen, worden opgenomen als vlottende activa, aangezien het management de intentie heeft ze te realiseren binnen 12 maanden na balansdatum. Alle aan- en verkopen van beleggingen worden erkend op transactiedatum. Beleggingen worden initieel gewaardeerd aan hun reële waarde plus transactiekosten die rechtstreeks aan de overname toewijsbaar zijn.

Beleggingen gekocht met de bedoeling ze te verhandelen, worden vervolgens gewaardeerd aan hun reële waarde zonder afhouding van enige transactiekosten door referentie naar de beurskoers op balansdatum.

Winsten of verliezen als gevolg van waardering van verhandelbare beleggingen naar hun reële waarde worden direct opgenomen in het vermogen, via de mutatielabel eigen vermogen, behalve voor verliezen door waardevermindering of voor winsten of verliezen door wisselkoersen, en voor intresten die berekend worden d.m.v. de effectieve intrestmethode (nl. muntactiva).

De financiële activa werden gemeten alsof ze geklasseerd stonden onder financiële activa aan hun reële waarde door winst of verlies.

### **Vorderingen**

Handelsvorderingen worden geboekt tegen hun reële waarde en worden geboekt tegen afgeschreven kost, na waardevermindering voor dubieuze vorderingen.

### **Vorraden**

De voorraden, inclusief goederen in bewerking, worden gewaardeerd tegen de laagste waarde namelijk kostprijs of netto realiseerbare waarde. Netto realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de normale verkoopprijs, verminderd met de afwerkings-, marketing- en distributiekosten. De kostprijs wordt vooral op grond van de FIFO-methode berekend. Voor bewerkte voorraden omvat de kostprijs de passende toewijzing van vaste en variabele indirecte kosten, gebaseerd op een normale operationele capaciteit. Onverkoopbare voorraden werden volledig afgeschreven.

### **Investingseigendommen**

De investeringseigendommen worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. Wanneer activa verkocht worden of buiten gebruik gesteld, worden hun aanschaffingswaarde en gecumuleerde

afschrijvingen geëlimineerd van de rekeningen en alle opbrengsten en verliezen die hieruit voortvloeien in de resultatenrekening opgenomen.

De afschrijvingen worden berekend over de geschatte levensduur van de activa, volgens de lineaire methode.

- gebouwen: 2 - 5 %
- meubilair: 10 - 20 %

De initiële kost van investeringseigendommen omvat hun aankoopprijs en rechtstreeks toewijsbare kosten om de activa voor het beoogde gebruik in productietoestand en naar hun standplaats te brengen. De gecumuleerde afschrijvingen en de betreffende waardeverminderingen worden in de respectievelijke periodes geboekt.

### **Materiële vaste activa**

De materiële vaste activa worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. Wanneer activa verkocht worden of buiten gebruik gesteld, worden hun aanschaffingswaarde en gecumuleerde afschrijvingen geëlimineerd van de rekeningen en alle opbrengsten en verliezen die hieruit voortvloeien in de resultatenrekening opgenomen.

De initiële kost van materiële vaste activa omvatten hun aankoopprijs en rechtstreeks toewijsbare kosten om de activa voor het beoogde gebruik in productietoestand en naar hun standplaats te brengen. Uitgaven die gemaakt werden nadat de vaste activa in werking gezet zijn, zoals herstellingen en onderhoud en revisies, worden normaal in rekening gebracht van de opbrengsten in de periode waarin deze uitgaven gemaakt werden. In omstandigheden waar duidelijk aangetoond kan worden dat de uitgaven uitmondten in een toename van de toekomstige economische voordelen die verwacht kunnen worden van het gebruik van de materiële vaste activa, meer dan de initieel geschatte prestatienormen, worden de uitgaven geactiveerd als bijkomende kosten voor materiële vaste activa.

De afschrijvingen worden berekend over de geschatte levensduur van de activa, volgens de lineaire methode.

- gebouwen: 2 - 5 - 7 - 10 %

- productie, machines en uitrusting: 10 – 20 – 25 – 33 %
- meubilair en voertuigen: 10 – 20 – 25 – 33 – 50 %
- computeruitrusting: 25 – 33 %

De geschatte levensduur en de afschrijvingsmethode worden regelmatig herzien om te verzekeren dat de afschrijvingsperiode de economische levensduur van de betreffende activa op een consequente wijze weergeeft.

Activa in aanbouw omvatten gebouwen en installaties in aanbouw en worden gewaardeerd tegen kostprijs. De kostprijs omvat kosten van constructie, gebouwen en installaties en andere directe kosten. Activa in aanbouw worden niet afgeschreven totdat ze volledig afgewerkt zijn en in gebruik genomen worden.

### **Waardeverminderingen**

Op elke balansdatum worden alle activa beoordeeld om na te gaan of een waardevermindering op een activabestanddeel geboekt kan worden als gevolg van interne of externe indicatoren. Een waardevermindering wordt geboekt wanneer de boekwaarde van het activabestanddeel groter is dan de grootste van zijn nettoverkoopprijs en zijn gebruikswaarde.

De recupereerbare bedragen van de volgende types immateriële vaste activa moeten jaarlijks onderzocht worden, ook wanneer er geen indicatie is dat zij in waarde verminderd kunnen zijn. In sommige gevallen kan de meest recente gedetailleerde berekening van het recupereerbare bedrag, uitgevoerd in een vorige periode, voor de waardeverminderingstest voor dat actiefbestanddeel gebruikt worden in de lopende periode.

- immateriële vaste activa met een onbepaalde nuttige levensduur;
- immateriële vaste activa nog niet voor gebruik beschikbaar;
- in een commerciële combinatie verworven goodwill.

Voor de terugname van verliezen door waardeverminderingen hanteren wij dezelfde benadering als voor de identificatie van in waarde verminderde activa: op elke balansdatum wordt onderzocht of er indicaties zijn dat een verlies door waardeverminderingen verminderd zou kunnen zijn. Wanneer dat het geval is, wordt het recupereerbare bedrag berekend. De door een terugname verhoogde boekwaarde mag niet groter zijn dan wat de afgeschreven historische waarde geweest zou zijn wanneer de waardevermindering niet

Headquarters, Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, Belgium, Tel.: +32 13 67 07 80,  
Fax.: +32 13 67 21 34, e-mail: [info@EPIQ.com](mailto:info@EPIQ.com), web: [www.epiq.com](http://www.epiq.com)

geboekt was geweest. De terugname van verliezen door waardeverminderingen worden in de resultatenrekening als inkomsten beschouwd. De terugname van verliezen door waardeverminderingen voor goodwill is verboden.

### **Financiële vaste activa**

Een instrument van financiële activa of passiva wordt door een unit erkend op zijn balans wanneer deze een partij wordt in de contractuele voorwaarden van het instrument.

Indien het Bedrijf een niet-vlottend activum heeft waarvan de toekomstige verkoop hoogstwaarschijnlijk is en het goed is klaar voor onmiddellijke verkoop in de huidige staat, wordt dit goed geklasseerd als 'voorbestedemd voor verkoop' en aan de laagste waarde gewaardeerd op de nettoboekwaarde en realiseerbare waarde minus verkoopkosten.

### **Financiële leasing**

Financiële leasing wordt door de vennootschap bij aanschaffing erkend als activa en passiva in de balans aan een waarde gelijk aan de reële waarde van het geleaste actief of, indien lager, aan de huidige waarde van de toekomstige leasingbetalingen. Bij het berekenen van de huidige waarde van de minimale leasingbetalingen wordt de impliciete intrestvoet van de leasing gebruikt als discountfactor. Indien deze niet kan bepaald worden, dan wordt hiervoor de marginale leningsintrest van de vennootschap gebruikt. Directe kosten die bij het aangaan van de leasing worden gemaakt, worden geïncorporeerd in de waarde van het onderliggend actief. De leasingbetalingen worden verdeeld over financiële kosten en een vermindering van de uitstaande schuld. De financiële kost wordt verdeeld over de periodes tijdens de leasingtermijn zodat een constante periodieke intrestvoet bekomen wordt op de uitstaande schuld in elke periode.

Financiële leasing verhoogt zowel de afschrijvingslast als de financiële kosten in elke boekhoudperiode. Het afschrijvingsbeleid voor geleaste activa is hetzelfde als voor afschrijfbaar activa die in het bezit zijn van de vennootschap.

### **Operationele leasing**

Leasing van activa waarbij quasi alle risico's en voordelen van eigendom behouden blijven bij de leasinggever worden opgenomen als operationele leasing. Leasingbetalingen bij operationele lease worden opgenomen als kost op een lineaire basis over de leasingtermijn.

### **Immateriële vaste activa**

Immateriële vaste activa worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs. Immateriële vaste activa worden erkend indien het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen, toe te schrijven aan deze activa, naar de onderneming zullen toevloeien, en de kost van de activa betrouwbaar gemeten kan worden. Na initiële waardering worden immateriële vaste activa gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en eventuele gecumuleerde waardeverminderingen. Immateriële vaste activa worden lineair afgeschreven over de geschatte levensduur. De afschrijvingsperiode en de afschrijvingsmethode worden jaarlijks herzien op het einde van elk boekjaar.

Bedragen betaald voor patenten, handelsmerken en licenties worden geactiveerd en afgeschreven volgens de lineaire methode over de verwachte periode van winstgevendheid. De verwachte nuttige levensduur van patenten, handelsmerken en licenties bedraagt 3 jaar.

De aanschaffingswaarde van software wordt geactiveerd en lineair afgeschreven indien deze software niet integraal deel uitmaakt van de aanverwante hardware. Software wordt lineair afgeschreven over 3 jaar.

Softwaresystemen hebben bij aankoop een verwachtingspatroon qua prestaties. Kosten die gemaakt worden om dit verwachtingspatroon te behouden of te herstellen, worden erkend als kosten op het moment dat het herstel of onderhoud uitgevoerd wordt.



**Goodwill**

Goodwill wordt door de overnemer beschouwd als een activabestanddeel vanaf de datum van de overname en wordt bij de aanvang gemeten als het verschil tussen de kost van de bedrijfscombinatie en het aandeel van de overnemer van de netto reële waarden van de identificeerbare activa van het overgenomen bedrijf, verbintenissen en latente schulden.

IFRS 3 verbiedt de afschrijving van goodwill vanaf het begin van de eerste jaarperiode op of na 31 maart 2004. In de plaats daarvan zal de goodwill minstens jaarlijks getest worden op waardevermindering in overeenstemming met IAS 36 Waardevermindering van Goederen.

Wanneer het belang in de netto reële waarde van de verworven identificeerbare netto-activa groter is dan de kost van de bedrijfscombinatie, wordt dat verschil (dat ook wel negatieve goodwill genoemd wordt) in de resultatenrekening onmiddellijk als winst beschouwd. Vooraleer te besluiten dat er sprake is van 'negatieve goodwill', wordt de waarde opnieuw geëvalueerd: de identificatie en waardering van de identificeerbare activa van het overgenomen bedrijf, verbintenissen en latente schulden en de waardering van de kost van de combinatie.

**Onderzoeks- en ontwikkelingskosten**

Kosten voor onderzoek worden in het resultaat genomen op het ogenblik dat ze opgelopen worden. Ontwikkelingskosten worden in het resultaat opgenomen op het ogenblik dat ze opgelopen worden, uitgezonderd kosten m.b.t. projectontwikkeling die voldoen aan volgende criteria:

- het product of het proces is duidelijk gedefinieerd en de kosten kunnen afzonderlijk geïdentificeerd worden en ze kunnen betrouwbaar gemeten worden;
- de technische haalbaarheid van het product moet aangetoond worden;
- het product zal verkocht worden of intern gebruikt worden;
- de activa zullen toekomstige economische winsten genereren (bv. er bestaat een potentiële markt voor het product of het nut ervan is aangetoond in geval van intern gebruik);

- de nodige technische, financiële en andere bronnen om het project af te werken zijn aanwezig.

Activering van deze kosten start als aan bovenstaande criteria wordt voldaan. Kosten opgenomen in de resultatenrekeningen in voorgaande boekjaren worden niet herbekeken.

Geactiveerde ontwikkelingskosten worden lineair afgeschreven over hun verwachte nuttige levensduur. De afschrijvingsduur is in principe niet langer dan 5 jaar.

Het recupereerbaar bedrag van de ontwikkelingskosten wordt beoordeeld telkens er een indicatie is dat het actief verminderd is in waarde of wanneer een eerder geboekte waardevermindering niet langer bestaat.

### **Langetermijnschulden**

De leningen worden gewaardeerd aan de afgeloste kost d.m.v. de effectieve intrestvoetmethode.

### **Voorzieningen**

Voorzieningen worden enkel dan aangelegd wanneer de vennootschap een huidige verplichting heeft als gevolg van een feit uit het verleden, en wanneer het waarschijnlijk is (meer dan 50% kans) dat een uitgave van middelen nodig is om aan de huidige verplichting te voldoen, en wanneer een betrouwbare schatting kan gemaakt worden van het bedrag met betrekking tot de verplichting. Voorzieningen worden op elke balansdatum herzien en aangepast om zo de meest correcte schatting weer te geven. Ingeval het verschil tussen de nominale en verdisconteerde waarde beduidend is, worden voorzieningen geboekt voor een bedrag gelijk aan de verdisconteerde waarde van de uitgaven die nodig geacht worden om aan de toekomstige verplichting te voldoen. Wanneer een voorziening verdisconteerd wordt, wordt de stijging van de voorziening die het gevolg is van tijds waarde, opgenomen als intrestkost.

Opbrengsten van de verwachte buitengebruikstelling van activa worden niet in rekening genomen bij het bepalen van de voorziening. Materiële vaste activa die buiten gebruik gesteld worden, worden gewaardeerd aan het laagste van de netto- boekwaarde of de nettoverkoopprijs, verminderd met de buitengebruikstellingskosten.

Wanneer sommige of alle uitgaven die nodig zijn om een provisie te nemen, verwacht worden terugbetaald te worden door een andere partij, zal de terugbetaling niet erkend worden voor er virtuele zekerheid is dat de terugbetaling zal ontvangen worden.

### **Gebruik van schattingen bij de voorbereiding van de financiële rapportering**

Het opstellen van de financiële staten volgens IFRS, vereist dat het management inschattingen en veronderstellingen maakt die de gerapporteerde bedragen van activa en passiva en de toelichtingen van voorwaardelijke activa of passiva op de datum van de financiële staten, en de gerapporteerde bedragen van opbrengsten en kosten tijdens de gerapporteerde periode beïnvloeden. Werkelijke resultaten kunnen afwijken van deze schattingen.

### **Erkenning van opbrengsten**

EPIQ erkent opbrengsten uit verkopen van goederen op het ogenblik van verzending of levering, afhankelijk van het moment dat het eigendom en het risico van verlies overgedragen worden onder de specifieke contractuele voorwaarden van iedere verkoop, die kunnen variëren van klant tot klant.

Opbrengsten van onderzoeksprojecten worden erkend wanneer voldaan is aan alle contractuele verplichtingen.

Intresten worden erkend op basis van een proportionele tijdsverdeling die de opbrengsten van de activa weergeeft. Dividenden worden erkend wanneer het recht van de aandeelhouders om de betaling te ontvangen, vastgesteld is.

**Vreemde valuta's**Transacties in vreemde valuta's

Elke onderneming van de Groep herberekent haar transacties en posities in vreemde valuta's naar de rapporteringsmunt door de posities en transacties in vreemde valuta's om te rekenen tegen de omrekeningskoers van toepassing op datum van de transactie. Wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de afhandeling van monetaire items of uit het rapporteren van monetaire items aan wisselkoersen die verschillen van degene waaraan ze oorspronkelijk opgenomen werden tijdens de periode of gerapporteerd in voorafgaande financiële rapporteringen, worden opgenomen in de resultatenrekening in de periode waarin ze ontstaan.

Omrekening van financiële staten in vreemde valuta's

Sedert de invoering van de Euro op 1 januari 1999 is de Euro de wettelijke rapporteringsmunt van EPIQ en worden ook de geconsolideerde financiële staten in Euro opgemaakt. De rapporteringsmunt van EPIQ en van haar dochterondernemingen EPIQ s.a.r.l., EPIQ GmbH (voorheen: Frankonia GmbH), EPIQ Personal Communication nv en EPIQ Personal Communication Holding nv is de Euro. De rapporteringsmunt voor EPIQ Electronic Assembly EOOD is de Bulgaarse Leva (BGL), voor EPIQ CZ Spol s.r.o. (voorheen: Eker Spol s.r.o.) de Tsjechische Kroon (CZK), voor Eker de Saltillo S.A. de C.V., Yamaver S.A. de C.V. en Nipbelmex S.A. de C.V. de Mexicaanse Peso (MXP) en voor Zhuhai Epiq Trading Co Ltd. de Chinese Yuan (CNY).

De activa en passiva van EPIQ Electronic Assembly EOOD, EPIQ CZ Spol s.r.o., Epiq MX S.A. de C.V., Yamaver S.A. de C.V., Nipbelmex S.A. de C.V. en Zhuhai Epiq Trading Co Ltd worden omgerekend naar EUR aan wisselkoersen van kracht op het einde van de rapporteringsperiode. Opbrengsten en kosten worden omgerekend aan de gemiddelde wisselkoers van de periode. De bestanddelen van het eigen vermogen werden omgerekend aan de werkelijke wisselkoersen van het verleden. Winsten of verliezen resulterend uit deze omrekening worden weergegeven in de balanspost 'cumulatieve omrekeningsverschillen'.

## **Pensioenverplichtingen**

### *'Defined benefit'-plannen*

Sommige dochterondernemingen voorzien een defined benefit-plan voor hun werknemers. Deze fondsen worden jaarlijks gewaardeerd door gekwalificeerde onafhankelijke actuarissen. De verplichtingen en kosten van pensioenen worden bepaald door middel van de 'projected unit credit methode'. Bij deze methode draagt iedere dienstperiode een extra eenheid recht op pensioenvergoeding bij en draagt elke eenheid bij tot de uiteindelijke pensioenverplichting. Bij de introductie van een nieuw plan of bij de verbetering van een bestaand plan, worden kosten voor diensten uit het verleden erkend op een lineaire basis over de gemiddelde periode, totdat de toegekende pensioenen bereikt worden. In de mate dat de pensioenen reeds onmiddellijk bereikt worden, worden de kosten voor diensten uit het verleden onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen. Winsten of verliezen vanwege de inkorting of afrekening van pensioenen worden erkend wanneer de inkorting of afrekening zich voordoet. Actuariële winsten of verliezen worden afgeschreven volgens de verwachte gemiddelde resterende actieve levensduur van de werknemers. Wanneer een dergelijke diepe markt niet bestaat, wordt de pensioenverplichting opgenomen aan de huidige waarde van de geschatte toekomstige kasstromen volgens een verdisconteringsvoet die gelijkaardig is aan de intrestvoet voor hoogkwalitatieve bedrijfsobligaties of overheidsobligaties.

Wanneer de verplichting van de onderneming resulteert in een activum (vb. wanneer een 'defined benefit'-plan overgefinancierd is), erkent EPIQ slechts een activum in de mate dat dit niet hoger is dan het nettototaal van de niet-erkende actuariële verliezen en niet erkende kosten voor diensten uit het verleden en de huidige waarde van elk economisch voordeel in de vorm van terugbetalingen van het plan of reducties op toekomstige bijdragen aan het plan.

### *'Defined contribution'-plannen*

Bovenop het vastgelegde pensioenplan dat hierboven beschreven werd, dragen sommige ondernemingen bij aan een 'defined contribution'-plan (vaste bijdrage), gebaseerd op lokale

gebruiken en reguleringen. Deze plannen betreffen voltijdse werknemers en voorzien bijdragen van 1% tot 3% van het salaris. De bijdragen van EPIQ aan dergelijke plannen worden in resultaat genomen in het jaar waarop zij betrekking hebben.

### **Belastingen op het resultaat**

Belastingen op het resultaat worden berekend op het resultaat van de periode en houden rekening met uitgestelde belastingen. Uitgestelde belastingen worden berekend volgens de 'balance sheet liability methode'. Onder deze methode worden uitgestelde belastingen (actief of passief) geboekt op basis van tijdsverschillen tussen de boekwaarde van activa en passiva voor financiële rapporteringsdoeleinden enerzijds en voor belastingsdoeleinden anderzijds. Uitgestelde belastingen worden berekend, gebruikmakend van de belastingsvoet die verwacht wordt van kracht te zijn op het belastbare resultaat tijdens het jaar dat de tijdelijke verschillen verdwijnen.

De waardering van uitgestelde belastingen weerspiegelen de belastingsimplicaties die zouden voortvloeien uit de wijze waarop de onderneming verwacht, op balansdatum, de boekwaarde van de activa en passiva te realiseren.

Actieve uitgestelde belastingen en passieve uitgestelde belastingen worden erkend onafhankelijk van het tijdstip waarop het tijdsverschil verdwijnt. Actieve uitgestelde belastingen worden niet verdisconteerd en worden opgenomen onder de niet-vlottende activa in de balans.

Een uitgestelde belastingsschuld wordt erkend voor alle belastbare tijdelijke verschillen, behalve wanneer de uitgestelde belastingsschuld het gevolg is van consolidatieverschillen waarvoor afschrijvingen fiscaal niet aftrekbaar zijn.

Bij wijze van uitzondering wordt geen uitgestelde belastingsschuld erkend op belastbare tijdelijke verschillen verbonden met investeringen in dochterondernemingen, aanverwante bedrijven en joint ventures wanneer de timing van de terugname van de tijdelijke verschillen door de Groep gecontroleerd wordt en het waarschijnlijk is dat de tijdelijke verschillen in de voorzienbare toekomst niet teruggenomen zullen worden.

Uitgestelde belastingsvorderingen worden erkend wanneer het waarschijnlijk is dat voldoende belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartegen de uitgestelde belastingsvorderingen gebruikt kunnen worden. Op balansdatum worden voorheen niet erkende actieve uitgestelde belastingen en de boekwaarde van actieve uitgestelde belastingen opnieuw geëvalueerd. De onderneming erkent voorheen niet-opgenomen uitgestelde belastingsactiva voor zover het waarschijnlijk is geworden dat er toekomstige belastbare winst aanwezig zal zijn die toelaat het gehele of een deel van het uitgestelde belastingsactief te realiseren. Daarentegen wordt de boekwaarde van de uitgestelde belastingsactiva verminderd naarmate het niet langer waarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst zal zijn om het geheel of een gedeelte van het actief te gebruiken.

#### **Waardevermindering van activa**

De materiële en immateriële vaste activa worden herzien voor waarde-verminderingen wanneer bepaalde gebeurtenissen of wijzigingen in de omstandigheden doen vermoeden dat de boekwaarde van een goed niet recupereerbaar zou kunnen zijn. Indien de boekwaarde van een goed groter wordt dan haar recupereerbare waarde, dan wordt een waardevermindering geboekt voor terreinen, gebouwen, machines en immateriële vaste activa welke werden geregistreerd tegen aankoopwaarde.

De recupereerbare waarde is het hoogste bedrag van ofwel de netto-verkoopswaarde ofwel de gebruikswaarde.

De nettoverkoopswaarde is het bedrag dat bekomen wordt bij de verkoop van een actief in een 'at arms length' transactie min de kosten van de verkoop. De gebruikswaarde is de huidige waarde van de geschatte toekomstige kasstromen welke te verwachten zijn bij een voortgezet gebruik van het actief, inclusief de verkoop ervan op het einde van de te verwachten levensduur.

Recupereerbare bedragen worden geschat per individueel actief of, indien dit niet mogelijk is, per entiteit waartoe het actief behoort.

**Minderheidsbelang**

Minderheidsbelang: is dat gedeelte van de nettobedrijfsresultaten en de netto-activa van een dochteronderneming toewijsbaar aan belangen die zich niet bevinden in de eigendom, rechtstreeks of onrechtstreeks via dochterondernemingen, van de moedermaatschappij. Vanaf 2004 wordt de participatie in Mexico door MIF ('Multinational Industrial Fund') geïdentificeerd als een minderheidsbelang. Vanaf 2007 wordt de participatie van 30% in Microenergia EOOD door derde partijen geïdentificeerd als een minderheidsbelang.

De dilutieve effecten op het minderheidsbelang werden geboekt in het eigen vermogen. De resultaten van het jaar werden toegewezen aan het minderheidsbelang overeenkomstig het aandeel in het kapitaal. Verliezen werden toegewezen aan het minderheidsbelang tot op het niveau dat dit minderheidsbelang een saldo van nul bereikte. Verliezen boven dit niveau werden ten laste van de Groep geboekt.

**Segmentaire informatie**

Businesssegmenten: voor managementdoeleinden heeft EPIQ zich op een wereldwijde basis georganiseerd in drie belangrijke activiteiten. Deze afdelingen zijn de basis waarop EPIQ de segmentaire informatie rapporteert. Financiële informatie over segmenten wordt weergegeven in toelichting 2.4.4.27.

**Winst/verlies per aandeel**

De winst per aandeel voor alle vermelde periodes wordt berekend door de nettowinst van de periode te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens de periode. (zie ook 2.4.4.26)



**Mogelijke verplichtingen en latente schulden/activa**

Mogelijke verplichtingen en latente schulden worden toegelicht behalve indien de kans dat zij leiden tot een financiële uitgave, weinig waarschijnlijk is.

Latente vorderingen worden niet erkend in de financiële staten, maar worden toegelicht wanneer een instroom van economische voordelen waarschijnlijk is.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Gebeurtenissen na balansdatum die een invloed hebben op het resultaat van het boekjaar of die aangeven dat de veronderstelling van continuïteit van de onderneming niet terecht is, worden weergegeven in de financiële staten. Gebeurtenissen na balansdatum die geen invloed hebben op het resultaat worden opgenomen in de toelichtingen indien ze van beduidend belang zijn.

**Toepassing van nieuwe en herziene standaarden en interpretaties**

De gebruikte boekhoudnormen ter voorbereiding van de geconsolideerde financiële rekeningen zijn in overeenstemming met deze die werden gebruikt voor het boekjaar eindigend op 31 december 2009.

- IFRS 7 financiële instrumenten: Presentatie (wijzigingen).
- IAS 39 (wijziging) Herklassificatie van financiële activa
- IFRS 8 Operationele segmenten (ter vervanging van IAS 14)
- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening

De toepassing van deze Internationale Standaarden en Interpretaties had geen ingrijpende impact op de geconsolideerde staten of het resultaat van de groep en heeft vervolgens ook niet geleid tot het wijzigen van de toegepaste waarderingsregels.

EPIQ heeft de volgende standaarden niet toegepast en heeft ook niet de intentie deze richtlijnen vroegtijdig toe te passen. Deze standaarden werden gepubliceerd door IASB, en bekrachtigd door de EU, maar zijn nog niet verplicht voor dit boekjaar.

- IFRS 3 Bedrijfscombinaties (herzien)
- IFRS 8 Operationele segmenten (gewijzigd)
- IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening

EPIQ heeft de volgende standaarden en interpretaties niet toegepast en heeft ook niet de intentie deze richtlijnen vroegtijdig toe te passen. Deze standaarden en interpretaties werden gepubliceerd door IASB, maar werden echter nog niet bekrachtigd door de EU.

- IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Bijkomende vrijstellingen voor eerste toepassing van IFRS (wijzigingen)
- IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen – wijzigingen met betrekking tot voor de groep in geldmiddelen afgewikkelde, op aandelen gebaseerde betaling

De volgende Internationale Standaarden en Interpretaties werden van toepassing maar zijn niet relevant voor de groep en werden daarom niet toegepast:

- IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS - Kostprijs van een investering in een dochteronderneming, een entiteit waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend of een geassocieerde deelneming (wijzigingen)
- IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening - Kostprijs van een investering in een dochteronderneming, een entiteit waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend of een geassocieerde deelneming (wijzigingen)
- IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie en IAS 1 presentatie van de jaarrekening – financiële instrumenten met een terugneemverplichting en verplichtingen die voortvloeien ten tijde van liquidatie (wijzigingen).
- IFRIC 9 Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten en IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering - in contracten besloten derivaten (wijzigingen)
- IFRIC 13 Klantengetrouwheidsprogramma's

- IFRIC 14 IAS 19 Beperkingen van de activa uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en de interactie daartussen
- IFRIC 15 Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed
- IFRIC 16 verwerking van het afdekken van valutakoersrisico's van netto-investeringen in buitenlandse activiteiten.
- IFRIC 17 Dividenuitkeringen in natura
- IFRIC 18 verwerking van activa, ontvangen van cliënten

#### 2.4.3 Veranderingen in de organisatie van de Groep

In 2009 waren er geen significante wijzigingen in de organisatie van de Groep.

#### 2.4.4 Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten

Alle bedragen zijn in EUR

##### 2.4.4.1 *Liquide middelen en kortetermijndeposito's*

LIQUIDE MIDDELEN EN KORTE TERMIJNDEPOSITO'S			
31STE DECEMBER	2009	2008	2007
Liquide middelen	2.461.853	2.938.459	3.262.023
Kortetermijndeposito's	1.222.837	1.656.581	1.696.259
<b>Totaal</b>	<b>3.684.690</b>	<b>4.595.040</b>	<b>4.958.282</b>

EPIQ nv heeft EUR 450.000 gestort op een geblokkeerde rekening bij BNP Paribas/Fortis, die een bankgarantie heeft gegeven aan OVAM voor dit bedrag (zie ook toelichting 2.4.4.14 en 2.4.4.32).

#### 2.4.4.2 Handelsvorderingen

HANDELSVORDERINGEN			
	2009	2008	2007
31STE DECEMBER			
Handelsvorderingen	24.002.697	18.601.460	24.646.536
Voorziening voor dubieuze debiteuren	-151.495	-173.607	-254.248
<b>Totaal</b>	<b>23.851.202</b>	<b>18.427.853</b>	<b>24.392.288</b>

De voorziening voor dubieuze debiteuren verminderde ten gevolge van ontvangen betalingen van reeds afgeschreven vorderingen.

#### 2.4.4.3 Voorraden

VOORRADEN			
	2009	2008	2007
31STE DECEMBER			
Grondstoffen en hulpstoffen aan kostprijs	20.083.730	31.249.688	24.666.800
Goederen in bewerking aan kostprijs	5.910.605	7.941.241	6.977.893
Afgewerkte goederen aan kostprijs	3.638.506	5.552.679	5.314.931
Materiaal Toolshop	460.320	409.156	524.865
Voorziening voor traag roterende en verouderde voorraden	-1.858.199	-1.659.443	-2.025.525
<b>Totaal</b>	<b>28.234.962</b>	<b>43.493.321</b>	<b>35.458.964</b>

De voorraad daalde dankzij de focus op de afbouw van de voorraad en supply chain management.

#### 2.4.4.4 Overige vlottende activa

OVERIGE VLOTTENDE ACITVA			
	2009	2008	2007
31STE DECEMBER			
Overige vorderingen	1.245.034	1.419.674	1.418.275
Voorafbetalingen en uitgestelde kosten	912.171	1.179.270	549.339
<b>Totaal</b>	<b>2.157.205</b>	<b>2.598.944</b>	<b>1.967.614</b>

Overige vorderingen bestaan vooral uit uitgestelde belastingen (btw,...), rekeningen-courant, vorderingen van verzekeringscontracten en niet met belasting op het resultaat gerelateerde uitgestelde belastingen. Vooruitbetalingen aan leveranciers werden gedaan door EPIQ Electronic Assembly EOOD voor een nieuwe SMD lijn. Een bedrag van ongeveer EUR 279.000 vervat in andere vorderingen houdt verband met de wettelijke pensioenverplichtingen in EPIQ GmbH, en is voorbehouden voor dit doel.

#### 2.4.4.5 *Andere investeringen & investeringen in aanverwante bedrijven*

Er werden geen andere investeringen gedaan in 2009. Er werden geen investeringen in aanverwante bedrijven gedaan in 2009.

#### 2.4.4.6 *Materiële vaste activa*

MATERIELE VASTE ACITVA								
31STE DECEMBER	TERREINEN EN GEBOUWEN	AANPASSING GEBOUWEN	MEUBILAIR EN KANTOOR UITRUSTING	MACHINES EN UITRUSTING	ROLLEND MATERIEEL	LEASING	ACTIVA IN AANBOUW	TOTAAL
<b>Kost:</b>								
1 januari 2009	12.773.446	1.156.383	2.067.150	28.241.270	937.210	8.493.097	378.698	54.047.254
Aanschaffingen	13.391	240.168	83.122	625.130	49.920	1.923.290	945.479	3.880.500
Buitengebruikstellingen	0	-1.472	-23.599	-280.220	-39.824	0	-846.702	-1.191.817
Herclassificaties	0	0	-4.066	-2.314.425	0	2.491.288	-172.797	0
Wisselkoersverschillen	93.200	3.220	3.970	68.677	960	-1.568	0	168.459
<b>31 december 2009</b>	<b>12.880.037</b>	<b>1.398.299</b>	<b>2.126.577</b>	<b>26.340.432</b>	<b>948.266</b>	<b>12.906.107</b>	<b>304.678</b>	<b>56.904.396</b>
<b>Gecumuleerde afschrijvingen</b>								
1 januari 2009	3.987.914	693.877	1.419.057	15.481.161	518.157	5.646.762	0	27.746.928
Afschrijvingen van de periode	533.214	61.842	170.721	1.882.105	140.073	1.683.381		4.471.336
Buitengebruikstellingen	0	-718	-20.906	-272.767	-27.240	0		-321.631
Herclassificaties	0	0	-740	-432.881	0	433.621		0
Wisselkoersverschillen	48.469	300	1.788	27.881	825	-592	0	78.671
Andere bewegingen						162.572		162.572
<b>31 december 2009</b>	<b>4.569.597</b>	<b>755.301</b>	<b>1.569.920</b>	<b>16.685.499</b>	<b>631.815</b>	<b>7.925.744</b>	<b>0</b>	<b>32.137.876</b>
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>8.310.440</b>	<b>642.998</b>	<b>556.657</b>	<b>9.654.933</b>	<b>316.451</b>	<b>4.980.363</b>	<b>304.678</b>	<b>24.766.520</b>

In het kader van de 'purchase accounting' worden gebouwen tegen reële waarde gewaardeerd, gebaseerd op hun marktwaarde, als deze substantieel verschilt van de boekwaarde.

Een test voor waardevermindering werd doorgevoerd, die resulteerde in de gedeeltelijke afschrijving van de volgende activa:

- gebouw in EPIQ CZ spol s.r.o. (+/- EUR 1,8 miljoen)

EPIQ CZ Spol s.r.o. heeft in 2001 twee gebouwen opgetrokken. Gebouw I is voltooid en is in gebruik als productie-eenheid. Gebouw II is afgewerkt in 2007 en wordt momenteel gebruikt als magazijn. Er werd een minderwaarde geboekt voor het verschil tussen de boekwaarde en de waarde van het gebouw als magazijn.

Het gebouw van Nipbelmex S.A. de C.V. in Mexico, dat verkocht werd aan EPIQ Mexico S.A. de C.V. werd opgenomen met een geconsolideerde boekwaarde van EUR 674.353 (MXP 12.760.305) op 31 december 2009. Bijgevolg werd de originele waardevermindering ten belope van EUR 1.250.000, die genomen werd in 2001, behouden.

De herclassificatie van activa in aanbouw naar terreinen en gebouwen aan de ene kant en machines en uitrusting aan de andere kant heeft te maken met de toelating het EPIQ 3 gebouw in Botevgrad, Bulgarije in gebruik te nemen.

Headquarters, Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, Belgium, Tel.: +32 13 67 07 80,  
Fax.: +32 13 67 21 34, e-mail: [info@EPIQ.com](mailto:info@EPIQ.com), web: [www.epiq.com](http://www.epiq.com)

Naast deze aanpassingen waren er geen materiële verschillen tussen de reële waarde van de activa en passiva en hun boekwaardes op de datum van overname.

#### 2.4.4.7 Goodwill en badwill

GOODWILL							
31STE DECEMBER	EPIQ SARL AND SM2E	EKER GROUP	Epiq GmbH	FMC (BADWILL)	EPIQ PC	TOTAAL	
<b>Kost:</b>							
1 januari 2009	1.457.129	1.540.073	1.141.850	-71.979	-697.156	3.369.917	
Vereffening Epiq PC					697.156	697.156	
<b>31 december 2009</b>	<b>1.457.129</b>	<b>1.540.073</b>	<b>1.141.850</b>	<b>-71.979</b>	<b>0</b>	<b>4.067.073</b>	
<b>Waardevermindering:</b>							
1 januari 2009	1.457.129	1.540.073	1.141.850	-71.979	-697.156	3.369.917	
Vereffening Epiq PC					697.156		
<b>31 december 2009</b>	<b>1.457.129</b>	<b>1.540.073</b>	<b>1.141.850</b>	<b>-71.979</b>	<b>0</b>	<b>4.067.073</b>	
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

De goodwill wordt bepaald als het verschil tussen de aankoopprijs en de reële waarde van de geïdentificeerde activa en passiva van de verworven ondernemingen. Door de vereffening van Epiq Personal Communication NV is de goodwill, die reeds volledig werd afgeschreven, niet langer van toepassing.

#### 2.4.4.8 Immateriële vaste activa

IMMATERIELE VASTE ACTIVA			
31STE DECEMBER	SOFTWARE	Andere Immateriële Vaste Activa	TOTAAL
<b>Kost:</b>			
31 januari 2009	1.669.485	2.032.299	3.701.784
Aanschaffingen verworven van 3de partijen	74.844	1.668	76.512
Buitengebruikstellingen		-16.389	-16.389
Wisselkoersverschillen	4.060	22.608	26.668
<b>31 december 2009</b>	<b>1.748.389</b>	<b>2.040.186</b>	<b>3.788.575</b>
<b>Accumulated depreciation:</b>			
31 januari 2009	1.144.266	2.023.918	3.168.184
Afschrijvingen van de periode	174.340	5.441	179.781
Buitengebruikstellingen		-16.389	-16.389
Wisselkoersverschillen	1.829	22.608	24.437
<b>31 december 2009</b>	<b>1.320.435</b>	<b>2.035.578</b>	<b>3.356.013</b>
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>427.954</b>	<b>4.608</b>	<b>432.562</b>

Headquarters, Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, Belgium, Tel.: +32 13 67 07 80,  
Fax.: +32 13 67 21 34, e-mail: [info@EPIQ.com](mailto:info@EPIQ.com), web: [www.epiq.com](http://www.epiq.com)

Gekapitaliseerde softwarekosten houden verband met de implementatie van de BAAN-software in de Franse, Bulgaarse en Mexicaanse dochters.

De aanschaffingen in 2009 zijn gerelateerd aan de implementatie van software voor voorraadmanagement.

#### 2.4.4.9 Overige kortetermijnschulden

OVERIGE KORTETERMIJNSCHULDEN			
31STE DECEMBER	2009	2008	2007
Overige kortetermijnschulden	1.184.201	145.236	385.862
Geprovisioneerde kosten	921.968	1.510.096	1.598.966
Vakantiegelden	725.887	879.835	989.544
Overige sociale kosten	1.036.737	760.734	631.004
Uitgestelde belastingen	0	0	0
<b>Totaal</b>	<b>3.868.793</b>	<b>3.295.901</b>	<b>3.605.376</b>

#### 2.4.4.10 Financiële schulden en bankleningen

FINANCIELE SCHULDEN EN BANKLENINGEN			
31STE DECEMBER	2009	2008	2007
Voorschotten in lopende rekening	11.405.342	10.705.919	11.815.247
Vaste voorschotten			
<b>Totaal</b>	<b>11.405.342</b>	<b>10.705.919</b>	<b>11.815.247</b>

Het grootste gedeelte van deze financiële schuld is een voorschot in lopende rekening ten belope van EUR 10 miljoen in EPIQ Electronic Assembly EOOD ten opzichte van Bulbank. Deze schuld is volledig gewaarborgd door een pand op de voorraad.

#### 2.4.4.11 Langetermijnschulden

Langetermijnschulden zijn als volgt samengesteld:

LANGETERMIJNSCHULDEN			
31STE DECEMBER	2009	2008	2007
Langetermijnschulden: bij financiële instellingen leasing	2.960.993	4.477.723	6.701.457
	2.755.035	2.880.034	3.053.476
Langetermijnschulden die binnen het jaar vervallen bij financiële instellingen leasing	1.516.730	1.516.730	1.805.608
	1.543.929	1.951.356	1.538.900
<b>Totaal</b>	<b>8.776.687</b>	<b>10.825.843</b>	<b>13.099.441</b>

In december 2005 heeft EPIQ nv een leningsovereenkomst afgesloten met de International Finance Corporation (IFC) voor een bedrag van EUR 20 miljoen. In juni 2008 ontving IFC 800.000 aandelen in EPIQ nv van Elex nv door het converteren van een gedeelte van de lening tegen aandelen.

De leasing houdt voornamelijk verband met de financiering van het gebouw en de machines in EPIQ s.a.r.l. en de machines in EPIQ Electronic Assembly EOOD en EPIQ CZ spol s.r.o.

DETAIL LANGETERMIJNSCHULDEN (M.I.V. BINNEN HET JAAR VERVALLENDE GEDEELTE)									
INSTELLING	INTRESTVOET	OORSPRONKELIJKE BEDRAG	UITSTAANDE BEDRAG						
<b>Epiq sàrl</b>									
ING (leasing)	5,59%	1.645.000	685.761						
ING (leasing)	5,50%	695.526	378.462						
Société Générale (leasing)	3,58%	412.248	28.920						
Crédit Agricole (leasing)	3,96%	268.856	48.212						
Crédit Agricole (leasing)	4,60%	405.327	29.575						
Natixis (leasing)	5,45%	184.898	123.988						
Natixis (leasing)	4,88%	151.526	108.627						
Anvar Septi +		199.552	199.552						
<b>Epiq EA</b>									
Bulbank (loan Epiq 3)	1 m. Euribor+2%	3.889.259	2.777.722						
Interlease (leasing)	3 m. Euribor+3.75%	2.332.519	1.646.120						
DSK Leasing	4 m. Euribor+3.75%	89.519	48.541						
Other Leasings			312.854						
<b>Epiq CZ</b>									
Other leasings			688.352						
<b>Epiq NV IFC Loan C 5 mio EUR</b>									
	EURIBOR + 2%	5.000.000	1.700.000						
<table border="0" style="width: 100%;"> <tr> <td style="width: 50%;">           Waarvan Financiële leasing            Financiële schuld         </td> <td style="width: 20%;">           4.298.964 €            4.477.722 €         </td> <td style="width: 30%;"></td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">8.776.687</td> </tr> </table>				Waarvan Financiële leasing Financiële schuld	4.298.964 € 4.477.722 €				8.776.687
Waarvan Financiële leasing Financiële schuld	4.298.964 € 4.477.722 €								
		8.776.687							

De Lening van Epiq EA bij Bulbank voor de financiering van het Epiq 3 gebouw is gewaarborgd door een pand op de voorraad.

Headquarters, Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, Belgium, Tel.: +32 13 67 07 80, Fax.: +32 13 67 21 34, e-mail: [info@EPIQ.com](mailto:info@EPIQ.com), web: [www.epiq.com](http://www.epiq.com)



Het terugbetalingsplan van de langetermijnschulden is als volgt (met uitzondering van verplichtingen uit financiële leasing):

Terugbetalingschema van langetermijnschuld (m.u.v. verplichtingen uit financiële leasing)			
	2009	2008	2007
31STE DECEMBER			
2009		1.516.730	1.805.608
2010	1.516.730	1.516.730	1.805.608
2011	1.516.730	1.516.730	1.805.608
2012	666.730	666.730	555.608
2013	666.730	666.730	555.608
2014	110.803	110.803	173.417
<b>Totaal</b>	<b>4.477.723</b>	<b>5.994.453</b>	<b>8.507.065</b>

De nominale intrestvoet bedraagt 6,25%.

#### 2.4.4.12 *Eigen vermogen en rechten verbonden aan aandelen*

Op 31 december 2009 telde EPIQ nv 23.786.590 uitgegeven en uitstaande gewone aandelen zonder nominale waarde.

Iedere aandeelhouder heeft recht op een stem per aandeel, behoudens specifieke beperkingen op het stemrecht van aandeelhouders vermeld in de statuten en het Belgisch Wetboek van vennootschappen, zoals o. a. beperkingen voor niet-stemgerechtigde aandelen en de opschorting of opheffing van stemrechten voor aandelen die niet volledig werden volgestort op vraag van de Raad van Bestuur.

Volgens de Belgische Vennootschapswet beslissen de aandeelhouders over de uitkering van de winst op de Algemene Vergadering, en dit op grond van de meest recente gecontroleerde boekhoudkundige staten. Dividenden kunnen betaald worden in liquide middelen of in natura. De onderneming kan slechts winsten uitkeren nadat de onderneming tenminste 5% van haar nettowinst van het boekjaar heeft gereserveerd totdat deze reserve 10% van het kapitaal bedraagt (de 'wettelijke reserve') of mits, ingevolge de uitkering van zulk dividend, de netto-activa van de onderneming, verminderd met het niet-afgeschreven bedrag van de oprichtingskosten en van de geactiveerde kosten voor onderzoek en ontwikkeling, niet daalt onder het bedrag van het gestorte kapitaal vermeerderd met de niet-uitkeerbare reserves. De Raad Van Bestuur kan overgaan tot de uitkering van een interimdividend, op voorwaarde

dat voldaan is aan de door het Belgisch Wetboek van vennootschappen gestelde voorwaarden.

In het geval van ontbinding van de onderneming, dienen de opbrengsten uit de verkoop van activa, die overblijven na afbetaling van alle schulden, liquidatiekosten en belastingen, proportioneel te worden verdeeld onder de aandeelhouders, rekening houdend met aandelen die bevoorrechte ontbindingsrechten bevatten. De vennootschap heeft momenteel geen plannen tot uitgifte van aandelen die bevoorrechte ontbindingsrechten bevatten.

#### *2.4.4.13 Achtergestelde lening*

EPIQ nv heeft een achtergestelde lening gekregen van Elex nv voor een bedrag van EUR 9.000.000. De oorspronkelijke lening van EUR 7.000.000 werd toegekend door International Finance Corporation (IFC) aan Elex nv. Elex nv voegde hier nog EUR 2.000.000 aan toe en leende het volledige bedrag door aan EPIQ nv in de vorm van een achtergestelde lening. In juni 2008 ontving IFC 800.000 aandelen in Epiq van Elex en de converteerbare lening van IFC werd vervangen door een lening van Elex. Er werden geen nieuwe aandelen uitgegeven bij deze transactie. EPIQ nv heeft deze lening gebruikt om de uitbreiding van haar dochter EPIQ Electronic Assembly EOOD in Bulgarije te financieren. In 2007 heeft Elex nv een clubdeal afgesloten met de banken waarbij EUR 10.000.000 werd geleend aan Epiq nv. Beide leningen van Elex nv aan Epiq nv werden samengevoegd in één leningscontract. Het intrestpercentage op deze leningsovereenkomst met EPIQ nv bedraagt Euribor plus 1,4 %. Op het einde van december 2009, bedroeg de openstaande IFC-schuld EUR 1.700.000 waardoor het achtergestelde gedeelte van de lening tussen ELEX nv en EPIQ nv eveneens beperkt is tot dat bedrag. (Voor de terugbetaling van de IFC-lening, verwijzen we naar toelichting 2.4.4.11 Langetermijnschulden.)

## 2.4.4.14 Voorzieningen

VOORZIENINGEN				
31STE DECEMBER	JURIDISCHE GESCHILLEN (KORTE TERMIJN)	ANDERE (KORTE TERMIJN)	ANDERE (LANGE TERMIJN)	TOTAAL
<b>Balans per 31 december 2007</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>930.000</b>	<b>980.000</b>
Voorzieningen aangelegd tijdens het jaar				0
Voorzieningen teruggenomen tijdens het jaar				0
Voorzieningen gebruikt tijdens het jaar				0
<b>Balans per 31 december 2008</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>930.000</b>	<b>980.000</b>
Voorzieningen aangelegd tijdens het jaar				0
Voorzieningen teruggenomen tijdens het jaar				0
Voorzieningen gebruikt tijdens het jaar				0
<b>Balans per 31 december 2009</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>930.000</b>	<b>980.000</b>

De voorzieningen zijn als volgt samengesteld:

#### Garantie

Voor garanties werden er geen provisies aangelegd. Sommige garanties worden gedekt door verzekeringscontracten en de overige garanties worden op dit ogenblik beschouwd als van niet-beduidend belang.

#### Juridische betwistingen

De geboekte voorzieningen voor de overblijvende zaken hebben enkel betrekking op de honoraria van de juridische adviseurs van de vennootschap. Aangezien het tijdstip van de afwikkeling van dergelijke rechtszaken dikwijls moeilijk te voorspellen is, werden alle wettelijke betwistingen als kortetermijnvoorzieningen beschouwd. De in de loop van het jaar geboekte voorzieningen werden eveneens opgenomen in andere opbrengsten/kosten (zie toelichting 2.4.4.17). In deze rechtszaken wordt door EPIQ geen aansprakelijkheid aanvaard.

EPIQ is betrokken bij drie belangrijke geschillen met de autoriteiten in Mexico en Bulgarije.

In Mexico heeft de douane goederen geblokkeerd die volgens hen niet correct werden aangegeven. De adviseurs van EPIQ zijn ervan overtuigd dat de zaak zal worden gewonnen en derhalve werd geen voorziening opgenomen. Echter, om het risico op voorraad die niet langer bruikbaar is in te dekken werd er reeds een voorziening geboekt ten belope van de kostprijs van deze gebokkeerde goederen, zijnde EUR 264.000. Deze voorziening is opgenomen in de kostprijs van de verkopen (zie toelichting 2.4.4.16).

Een tweede geval in Mexico heeft betrekking op een import en export van 2003, waar de douane invoerrechten claimt hoewel diezelfde goederen opnieuw zijn uitgevoerd. De adviseurs van EPIQ zijn ervan overtuigd dat de zaak zal worden gewonnen en derhalve werd geen voorziening opgenomen. In dit geval worden geen goederen geblokkeerd en daarom is er geen risico van niet meer bruikbare voorraad.

In Bulgarije claimen de fiscale autoriteiten een sociale belastingen voor een bedrag van EUR 0,7 miljoen voor de periode 2003 tot en met 2007. Dit is gebaseerd op een verschillende interpretatie van de fiscale vrijstelling op de sociale uitkeringen aan de werknemers. De adviseurs van EPIQ zijn ervan overtuigd dat de zaak zal worden gewonnen en derhalve werd geen voorziening opgenomen.

#### Andere langetermijnvoorzieningen

In 2004 verkocht EPIQ het onroerend goed in Diepenbeek aan Fremach Plastics nv. Met het oog op de milieuverontreiniging van deze vestiging was reeds vroeger een voorziening geboekt. De vennootschap volgt hierbij de milieureglementering ter zake. De basisverplichting om de verontreiniging op te ruimen, berust bij EPIQ, echter Fremach Plastics heeft in de verkoopovereenkomst de verplichting op zich genomen om het geheel van de opruimingskosten voor haar rekening te nemen. Deze kosten worden op dit ogenblik geschat op EUR 930.000 (nog door OVAM goed te keuren). Dit bedrag komt op het einde van het jaar ook voor in de boekhouding. EPIQ nv heeft zich er ten opzichte van Fremach Plastics nv toe verbonden om 50% van de kosten te betalen, met een maximum van EUR 250.000, wanneer de totale kosten zouden uitrijzen tot boven EUR 1 miljoen. De partijen voeren momenteel besprekingen met de Belgische overheden (OVAM) om alle verplichtingen ter zake over te dragen aan Fremach Plastics nv. Tot vandaag blijft EPIQ

evenwel de eerste in lijn om te betalen. Op 31 december 2008 bedragen de totale voorzieningen EUR 930.000, wat onveranderd is ten opzichte van 2007 omdat de laatste informatie m.b.t. vervuiling aantoont dat er geen verslechtering is daarom zal de oorspronkelijk geschatte opruimingskost van EUR 930.000 meer dan waarschijnlijk niet overschreden worden. De verbintenis van Fremach Plastics nv om de opruimingskosten te betalen, werd geboekt als een vordering.

EPIQ nv heeft EUR 450.000 gedeponeed op een geblokkeerde rekening bij BNP Paribas/Fortis die voor dit bedrag een bankwaarborg uitgeschreven hebben ten voordele van OVAM (zie toelichting 2.4.4.1).

#### 2.4.4.15 Voorzieningen voor pensioenen

Voorzieningen voor pensioenverplichtingen bestaan uit een provisie voor een defined benefit-pensioenplan en een provisie voor een prepensioenplan en zijn als volgt samengesteld:

VOORZIENINGEN VOOR PENSIOENEN	
31STE DECEMBER	
<b>Balans per 31 december 2007</b>	<b>1.291.077</b>
Voorzieningen aangelegd tijdens het jaar	76.498
Voorzieningen teruggenomen tijdens het jaar	-8.195
<b>Balans per 31 december 2008</b>	<b>1.359.380</b>
Voorzieningen aangelegd tijdens het jaar	49.663
Afrekeningen	-13.627
Voorzieningen teruggenomen tijdens het jaar	-292.678
<b>Balans per 31 december 2009</b>	<b>1.102.738</b>

#### Defined contribution plan

EPIQ GmbH heeft een verplichting geboekt van EUR 886.041 m.b.t. brugpensioen. Het bedrag heeft betrekking op de geschatte totale pensioenbetalingen in overeenstemming met de lokale praktijken en in lijn met de IFRS waarderingsregels. De (vaste) maandelijkse betalingen aan de begunstigen en de jaarlijkse update van de hogervernoemde brugpensioenprovisie zijn opgenomen in de algemene en administratieve kosten (toelichting 2.4.4.17). Het Bedrijf heeft onder overige vlottende activa ook de netto huidige waarde

geboekt van de gemaakte stortingen van EUR 280.151 en onder liquide middelen en kortetermijndeposito's een bedrag van EUR 81.441, die allebei onderworpen zijn aan de betaling van de schuld (toelichting 2.4.4.4).

Defined benefit plan

## DEFINED BENEFIT PLAN

Pensioenkosten bestaan uit het volgende:

	2009
Huidige kost	33.514
Interestkost op verplichtingen	10.565
Netto erkende actuariële kosten (winsten)	-3.596
Verlies (winsten) op inkortingen en afrekeningen	-13.626
<b>Totale pensioenkost</b>	<b>26.857</b>

De bewegingen in de schulden die in de balans werden opgenomen, zijn:

	2009
Nettoschuld aan het begin van het jaar	471.141
Netto kost in de resultatenrekening	26.857
Provisies tegengedraaid gedurende het jaar	-281.299
<b>Netto schuld aan het einde van het jaar</b>	<b>216.699</b>

De belangrijkste actuariële veronderstellingen die gebruikt werden om de pensioenverplichtingen op 31 december te berekenen, zijn de volgende :

	2009
Verdisconteringsvoet	6,2%
Loon- en salarisverhogingen boven inflatie	5%
Toename van pensioenuitkering	between 2% and 6%
Gemiddeld personeelsverloop	20%

EPIQ Electronic Assembly EOOD voorziet in defined benefit-pensioenplannen voor al haar werknemers. Voorzieningen voor pensioenverplichtingen worden aangelegd om voordelen uit te betalen in de vorm van pensioenen voor werknemers die op rust gaan, die invalide worden of die een gewaarborgd inkomen nodig hebben. De pensioenvoordelen zijn afhankelijk van het aantal dienstjaren en het salaris van de werknemers.

De verplichtingen die uit het defined benefit-pensioenplan voortvloeien, worden berekend aan de hand van de 'projected unit credit'-methode. Niet-erkende winsten (of verliezen) uit

veranderingen van de actuariële assumpties worden erkend als opbrengsten (of kosten) over de verwachte resterende dienstjaren van de actieve werknemers.

#### 2.4.4.16 Kostprijs van de verkopen

KOSTPRIJS VERKOPEN				
31STE DECEMBER	2009	2008	2007	
Materiaalkosten	123.809.363	151.738.077	148.832.401	
Transportkosten	1.296.040	1.728.153	1.707.287	
Lonen en Salarissen	19.566.622	23.174.902	22.020.953	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	4.160.542	3.723.341	3.692.386	
Overige (in)directe productiekosten	7.606.917	8.158.470	6.591.068	
<b>Totaal</b>	<b>156.439.484</b>	<b>188.522.943</b>	<b>182.844.095</b>	

De daling van de kostprijs is het gevolg van de daling van de verkoopvolumes gedurende de crisis. Ook dalingen in de aankooprijzen en constante efficiëntieverbeteringen hebben bijgedragen aan deze daling.

#### 2.4.4.17 Algemene en administratieve kosten

ALGEMENE EN ADMINISTRATIEVE KOSTEN				
31STE DECEMBER	2009	2008	2007	
Lonen en Salarissen	2.524.114	2.642.540	2.388.856	
Afschrijvingen	490.574	459.537	415.468	
Andere	3.121.706	2.963.899	3.300.067	
<b>Totaal</b>	<b>6.136.394</b>	<b>6.065.976</b>	<b>6.104.391</b>	

#### 2.4.4.18 Andere bedrijfsinkomsten / (kosten)

Onder andere bedrijfsopbrengsten en -kosten boekte het Bedrijf de terugname en toevoeging van enkele juridische en andere voorzieningen.

ANDERE BEDRIJFSOPBRENGSTEN / (-KOSTEN)		
OMSCHRIJVING	TOTAAL	
Andere bedrijfsopbrengsten	129.504	



## 2.4.4.19 Verkoopkosten

VERKOOPKOSTEN			
31STE DECEMBER	2009	2008	2007
Lonen en Salarissen	693.411	599.706	488.735
Andere	224.423	275.468	229.399
<b>Totaal</b>	<b>917.834</b>	<b>875.174</b>	<b>718.134</b>

## 2.4.4.20 Onderzoeks – en ontwikkelingskosten

ONDERZOEKS EN ONTWIKKELINGSKOSTEN			
31STE DECEMBER	2009	2008	2007
Lonen en salarissen	865.978	1.003.572	903.878
Afschrijvingen	0	0	0
Overige	1.234.916	1.233.509	1.258.077
<b>Totaal</b>	<b>2.100.894</b>	<b>2.237.081</b>	<b>2.161.955</b>

## 2.4.4.21 Personeelskosten en gemiddeld aantal werknemers

PERSONEELSKOSTEN EN GEMIDDELD AANTAL WERKNEMERS			
31STE DECEMBER	2009	2008	2007
Lonen en salarissen kostprijs verkopen	19.566.622	23.174.902	22.020.953
Lonen en salarissen algemeen en administratie	2.524.114	2.642.540	2.388.856
Lonen en salarissen verkopen	693.411	599.706	488.735
Lonen en salarissen onderzoek en ontwilering	865.978	1.003.572	903.878
<b>Totaal</b>	<b>23.650.125</b>	<b>27.420.720</b>	<b>25.802.422</b>
Aantal werknemers	2.773	3.085	3.317

De daling in het aantal werknemers van 2008 naar 2009 vloeit vooral voort uit de aanpassing van het personeel aan de gewijzigde omstandigheden gedurende de crisis.

#### 2.4.4.22 Afschrijvingen

AFSCHRIJVINGSKOSTEN			
31STE DECEMBER	2009	2008	2007
Afschrijving kostprijs verkopen	4.160.542	3.723.341	3.692.386
Afschrijving algemeen en administratie	490.574	459.537	415.468
Afschrijving onderzoek en ontwikkeling	0	0	0
Afschrijving goodwill			
<b>Totaal</b>	<b>4.651.116</b>	<b>4.182.878</b>	<b>4.107.854</b>

#### 2.4.4.23 Financiële inkomsten / kosten - netto

FINANCIELE KOSTEN - NETTO			
31STE DECEMBER	2009	2008	2007
Interest	43.525	118.440	108.696
<b>Totaal financiële opbrengsten</b>	<b>43.525</b>	<b>118.440</b>	<b>108.696</b>
Interest	2.356.978	2.902.644	2.512.372
Bankkosten	258.254	358.886	324.602
Wisselkoersverschillen	-220.817	-1.010.520	931.671
<b>Totaal financiële kosten</b>	<b>2.394.415</b>	<b>2.251.010</b>	<b>3.768.645</b>

Het wisselkoersverschil in 2009 was positief ten belope van EUR 220.817.

#### 2.4.4.24 Belastingen op het resultaat

VENNOOTSCHAPSBELASTING			
31STE DECEMBER	2009	2008	2007
Inkomstenbelasting van het huidige jaar	498.624	754.585	1.029.643
Uitgestelde belastingen	215.654	37.728	-43.698
<b>Totaal belastingen</b>	<b>714.278</b>	<b>792.313</b>	<b>985.945</b>
	2009	2008	2007
Huidige boekjaar	498.624	754.585	1.029.643
Meer / (minder) voorzien tijdens vorige boekjaren			
<b>Inkomstenbelasting van het huidige boekjaar</b>	<b>498.624</b>	<b>754.585</b>	<b>1.029.643</b>
	2009	2008	2007
Opbouw en terugname van tijdelijke verschillen	215.654	37.728	-43.698
Wijziging in belastingvoeten, heffing van nieuwe belastingen			
Afschrijving van uitgestelde belastingsschulden			
<b>Totaal uitgestelde belastingsschulden</b>	<b>215.654</b>	<b>37.728</b>	<b>-43.698</b>

Headquarters, Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, Belgium, Tel.: +32 13 67 07 80,  
 Fax.: +32 13 67 21 34, e-mail: [info@EPIQ.com](mailto:info@EPIQ.com), web: [www.epiq.com](http://www.epiq.com)

De reconciliatie tussen de effectieve inkomstenbelastingen en de theoretische som die deze zouden bedragen indien de belastingsvoet van het thuisland van EPIQ gebruikt zou worden, is als volgt:

	Totaal
Resultaat voor belastingen	3.779.259
Verwachte belastingen	113.926
Effectieve belastingen	-714.278
<i>Vershil</i>	<i>828.204</i>
Verhoging niet erkende actieve belastinglatenties door verliezen in huidige periode	782.046
Roerende voorheffing	28.968
Erkenning bijkomende actieve belastinglatenties	-190.206
Tax effect on non deductible items	35.126
Taxes related to previous years	-152.185
Erkenning bijkomende passieve belastinglatenties	405.860
Gebruik fiscale overgedragen verliezen	-41.000
Diversen	-40.404

#### 2.4.4.25 Uitgestelde belastingen

##### Actieve belastinglatenties met betrekking tot

	1 januari 2009	Opgenomen in resultatenrekening	31 december 2009
Reele waardeaanpassingen financiële instrumenten	0	161.945	161.945
Voorziening niet opgenomen betaald verlof	38.338	-4.938	33.400
Pesnioenvoorziening IAS 19	18.985	2.686	21.671
Kosten met betrekking tot de herwaardering van activa - vo	52.510	-2.130	50.380
Kosten met betrekking tot de herwaardering van activa - vo	57.725	32.643	90.368
<b>TOTAAL</b>	<b>167.558</b>	<b>190.206</b>	<b>357.764</b>

##### Passieve belastinglatenties met betrekking tot

	1 januari 2009	Opgenomen in resultatenrekening	31 december 2009
Diversen	123.000	-123.000	0
Verschil in afschrijvingen (tax-accounting)	272.394	18.880	291.274
Cash flow tax in Mexico	0	509.980	509.980
<b>TOTAAL</b>	<b>395.394</b>	<b>405.860</b>	<b>801.254</b>

De EPIQ-groep heeft fiscale verliezen van EUR 28.523.313 voor 2009, EUR 37.070.224 voor 2008 en EUR 34.568.268 voor 2007, waarvoor geen uitgestelde belastingactiva werden geboekt. Deze fiscale verliezen hebben de volgende vervaldata:

	2.009	2.008	2.007
2007			
2008			
2009		1.947.713	1.236.171
2010	1.153.708	2.048.951	2.126.028
2011	1.028.694	437.326	461.996
2012	663.034	2.752.868	0
2013	350.485	0	0
Later	2.406.839	8.355.235	11.531.258
Geen vervaldatum	22.920.553	21.528.131	19.212.815
<b>Totaal</b>	<b>28.523.313</b>	<b>37.070.224</b>	<b>34.568.268</b>

#### 2.4.4.26 Winst per aandeel

WINST PER AANDEEL			
31STE DECEMBER	2009	2008	2007
Nettore resultaat van de groep	3.069.831	3.193.205	4.567.981
Gewogen gemiddelde Aantal aandelen	23.786.590	23.786.590	23.786.590
<b>Winst / verlies per aandeel</b>	<b>0,13</b>	<b>0,13</b>	<b>0,19</b>

De winst per aandeel wordt berekend door de nettowinst van de periode, toe te kennen aan de gewone aandeelhouders (nettowinst van de periode verminderd met de dividenden op voorkeursaandelen), te delen door het gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen tijdens de periode.

#### 2.4.4.27 Segmentaire informatie

##### A. Businesssegmenten

EPIQ heeft haar activiteiten omderverdeeld in de volgende businesssegmenten:

- Automobiel & Sensoren
- Huishoudtoestellen
- Industrieel

##### B. Geografische segmenten

De EPIQ-groep situeert haar activiteiten vooral in Frankrijk, Duitsland, Mexico, Benelux, Tsjechische Republiek en Bulgarije.

Intersegmentaire transacties: segmentinkomsten, segmentkosten en segmentprestaties omvatten transfers tussen businesssegmenten en geografische segmenten. Dergelijke transfers worden geboekt tegen concurrentiële marktprijzen, voor gelijkaardige diensten aangerekend aan niet-verwante klanten. Deze transfers worden bij de consolidatie geëlimineerd.

##### Businesssegmentgegevens

Headquarters, Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, Belgium, Tel.: +32 13 67 07 80,  
Fax.: +32 13 67 21 34, e-mail: [info@EPIQ.com](mailto:info@EPIQ.com), web: [www.epiq.com](http://www.epiq.com)

## Voor het jaar 2009:

BUSINESS SEGMENT GEGEVENS					
JAAR TOT DECEMBER 2009	AUTOMOBIEL	HUISHOUD TOEPASSINGEN	INDUSTRIEEL	ANDERE	TOTAAL
Externe opbrengsten	125.299.893	22.237.622	16.635.398	279.728	164.452.641
Bedrijfsresultaat	4.670.688	828.931	620.102	10.427	6.130.149
Netto financieel resultaat	-1.791.192	-317.892	-237.807	-3.999	-2.350.890
Belastingen op het resultaat	544.223	96.586	72.254	1.215	714.278
Netto resultaat	2.338.968	415.109	310.532	5.222	3.069.831
Segment activa	79.994.452	14.197.030	10.620.436	178.585	104.990.504
Segment passiva	58.965.543	10.464.921	7.828.540	131.639	77.390.643
Investerings	2.703.159	479.744	358.884	6.035	3.547.822
Afschrijvingen	3.543.782	628.933	470.489	7.911	4.651.116

## Voor het jaar 2008:

BUSINESS SEGMENT GEGEVENS					
JAAR TOT DECEMBER 2008	AUTOMOBIEL	HUISHOUD TOEPASSINGEN	INDUSTRIEEL	ANDERE	TOTAAL
Externe opbrengsten	151.987.770	31.896.017	11.277.045	905.921	196.066.753
Bedrijfsresultaat	4.745.837	995.957	352.127	28.287	6.122.209
Netto financieel resultaat	-1.653.134	-346.925	-122.658	-9.853	-2.132.570
Belastingen op het resultaat	614.188	128.893	45.571	3.661	792.313
Netto resultaat	2.475.321	519.469	183.662	14.754	3.193.205
Segment activa	84.930.713	17.823.483	6.301.609	506.228	109.562.033
Segment passiva	65.881.084	13.825.745	4.888.182	392.683	84.987.695
Investerings	4.759.915	998.912	353.172	28.371	6.140.370
Afschrijvingen	3.242.499	680.468	240.584	19.327	4.182.878

Het relatieve belang van de verschillende businesssegmenten als een percentage (%) van de externe omzet kan als volgt weergegeven worden:

	2009	2008	2007
Automobiel	76,2%	77,5%	77,7%
Huishoudtoepassingen	13,5%	16,3%	16,7%
Industrieel	10,1%	5,8%	4,8%
Andere	0,2%	0,5%	0,8%

## Gegevens over de geografische segmenten

In 2009 zijn de gegevens over de geografische segmenten als volgt:

JAAR TOT DECEMBER 2009	BENELUX	FRANKRIJK	DUITSLAND	BULGARIE	TSJECHIE	CHINA	USA	MEXICO	ITALIE	ANDERE	TOTAAL
<b>Externe opbrengsten</b>											
1. Volgens bestemming	1.766.694	42.370.590	21.898.104	62.645.203	390.295	0	728.388	19.582.850	3.285.587	11.784.930	164.452.641
2. Volgens herkomst	0	27.068.148	2.140.467	109.660.202	7.975.295	528.442		17.080.087			164.452.641
Automobiel	0	6.925.850	0	38.448.312	908.968	528.442		15.797.465			62.609.037
Huishoud toepassingen	0	10.113.573	2.140.467	4.843.321	3.923.587	0		1.216.674			22.237.622
Sensoren	0	0	0	62.690.856	0	0		0			62.690.856
Industrieel	0	9.876.677	0	3.550.033	3.142.740	0		65.948			16.635.398
Andere	0	152.048	0	127.680	0	0		0			279.728
Segment activa	14.553.354	15.282.507	1.781.096	60.880.406	1.175.074	388.074		10.929.993			104.990.504
Segment passiva	23.169.832	12.302.884	1.686.877	35.625.296	1.799.668	298.656		2.507.430			77.390.643
Investerings	0	216.181	0	1.204.490	1.420.088	0		707.063			3.547.822
Afschrijvingen	5.086	997.548	20.806	2.591.631	583.479	730		451.836			4.651.116

In 2008 zijn de gegevens over de geografische segmenten als volgt:

JAAR TOT DECEMBER 2008	BENELUX	FRANKRIJK	DUITSLAND	BULGARIE	TSJECHIE	CHINA	USA	MEXICO	ITALIE	ANDERE	TOTAAL
<b>Externe opbrengsten</b>											
1. Volgens bestemming	3.601.704	45.984.791	23.476.047	81.630.258	1.027.672	0	421.337	23.144.676	4.255.395	12.524.873	196.066.753
2. Volgens herkomst	0	31.250.107	4.806.737	132.837.553	8.099.776	340.252		18.732.328			196.066.753
Automobiel	0	10.195.219	0	42.052.286	1.345.160	340.252		16.153.245			70.086.162
Huishoud toepassingen	0	17.278.569	4.806.737	3.922.191	3.630.314	0		2.258.206			31.896.017
Sensoren	0	0	0	81.901.608	0	0		0			81.901.608
Industrieel	0	3.354.275	0	4.477.591	3.124.302	0		320.877			11.277.045
Andere	0	422.044	0	483.877	0	0		0			905.921
Segment activa	16.923.443	16.979.492	2.291.542	60.101.300	-973.372	163.513		14.076.115			109.562.033
Segment passiva	26.461.784	13.717.573	2.065.343	37.142.483	1.287.963	121.671		4.190.878			84.987.695
Investerings	0	216.181	0	1.204.490	1.420.088	0		707.063			3.547.822
Afschrijvingen	8.616	1.019.692	28.299	2.249.415	335.621	0		541.235			4.182.878

#### 2.4.4.28 Minderheidsbelang

MINDERHEIDSBELANG		MINDERHEIDSBELANG	TOTAAL RESULTAAT	RESULTAAT MINDERHEIDSBELANG	GROEPSGEDEELTE RESULTAAT
	Mikro-Energia	30%	-16.167	-4.850	-11.317

Sinds 2007 nam EPIQ de resultaten van Microenergie EOOD op dat voor 30% in handen is van derde partijen.

#### 2.4.4.29 Financiële instrumenten

##### Financieel risicobeheer

EPIQ is internationaal actief, waardoor het zichzelf kan blootstellen aan marktrisico's ten gevolge van veranderingen in intresten en buitenlandse wisselkoersen.

EPIQ gebruikt geen financiële en afgeleide instrumenten om deze risico's te beheeren, hoofdzakelijk omdat alle opbrengsten en bijna alle kosten opgenomen worden in de twee belangrijkste munteenheden van de Groep, de Euro en de Dollar.

Headquarters, Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, Belgium, Tel.: +32 13 67 07 80, Fax.: +32 13 67 21 34, e-mail: [info@EPIQ.com](mailto:info@EPIQ.com), web: [www.epiq.com](http://www.epiq.com)

Beleidsregels omtrent risicobeheer werden op groepsniveau bepaald, en worden nageleefd door de lokale dochterondernemingen.

#### (1) Kredietrisico's

EPIQ kent geen significante concentratie van kredietrisico's met een enkele tegenpartij of een groep tegenpartijen met dezelfde kenmerken.

De Groep heeft een regelgeving op niveau van businesssectoren, om te verzekeren dat alle verkopen enkel gedaan worden aan nieuwe en bestaande klanten met een betrouwbaar kredietverleden.

EPIQ garandeert geen verplichtingen van andere partijen, tenzij de evenredige verplichtingen ten opzichte van haar joint venture partner.

#### (2) Intrestrisico's

EPIQ financiert minstens 50% van haar vaste activa door middel van langetermijnfinanciering. Deze langetermijnfinanciering wordt gedaan aan de hand van een vaste intrestvoet.

Bijgevolg worden alle langetermijnleningen met een vaste intrestvoet aangegaan, hetgeen substantiële intrestrisico's uitsluit.

Alle gehanteerde rentevoeten zijn in lijn met de markttrente.

Het terugbetalingschema van de langetermijnschulden is bijgevoegd in toelichting 2.4.4.11 en 2.4.4.13. Financiële leasingschulden (allen aan vaste intrestvoeten) worden weergegeven in toelichting 2.4.4.30.

EPIQ heeft geen significante intrestdragende financiële activa die vervallen.

#### (3) Liquiditeitsrisico's

Liquiditeitsrisico's ontstaan uit de mogelijkheid dat klanten hun verplichtingen aan EPIQ niet kunnen nakomen binnen de normale betalingstermijn. Om dit risico te beheren, onderzoekt EPIQ regelmatig de financiële toestand van haar klanten.



#### (4) Wisselkoersrisico's

De belangrijkste muntenheden die in de Groep gebruikt worden zijn de Dollar en de Euro. Het beleid van de Groep bestaat erin om de wisselkoersrisico's met 'andere' muntenheden niet te beheren. Deze muntenheden zijn meestal de lokale muntenheden van de vestigingen die in Euro- of in Dollaromgevingen gelegen zijn. Dit is relevant voor Bulgarije en Tsjechië (deze muntenheden zijn gesitueerd in de Euro-omgeving) en Mexico (deze munteenheid is gesitueerd in een Dollaromgeving).

Het beleid van de Groep bestaat erin de Euro/Dollar wisselkoersrisico's te beheren door middel van haar commerciële contracten. Contracten met een jaarlijkse of een snellere prijsonderhandeling nemen ook de relevante wisselkoersevoluties op in hun prijsonderhandelingen. Contracten met een prijszetting op lange termijn nemen altijd het wisselkoersrisico op in de formule voor de prijszetting.

Wisselkoersrisicotabel			
	2009	Toename/Afname in EUR/USD koers	Toename/Afname in EUR/MXP koers
		+0.05	+0.05
		-0.05	-0.05
	40.178	USD	MXP
<b>Financiële activa</b>	<b>4.992.382</b>		<b>23.531.743</b>
Cash and cash equivalenten	1.848.251		2.173.711
Handelsvorderingen en andere vorderingen	3.144.132		21.358.032
<b>Financiële passiva</b>	<b>5.511.153</b>		<b>11.347.665</b>
Handelsschulden en andere schulden	5.511.153		11.347.665
Leningen	0		0

Een toename/afname van de EUR/USD koers van +/- 0.05 zou een impact hebben van +12K EUR/ -13K EUR op het nettoresultaat van 2009  
Een toename/afname van de EUR/MXP koers van +/- 0.05 zou een impact hebben van -1,7K EUR/ 1,7K EUR op het nettoresultaat van 2009

#### Reële waarde (fair value) van financiële instrumenten

De reële waarde van effecten opgenomen in overige beleggingen wordt geschat aan de hand van hun genoteerde marktprijs op balansdatum. De belangrijkste financiële instrumenten van EPIQ worden opgenomen tegen reële waarde. Liquide middelen,

Headquarters, Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, Belgium, Tel.: +32 13 67 07 80,  
Fax.: +32 13 67 21 34, e-mail: [info@EPIQ.com](mailto:info@EPIQ.com), web: [www.epiq.com](http://www.epiq.com)

handelsvorderingen, overige vlottende activa, overige niet-vlottende activa, handels- en andere schulden, bankleningen en langetermijnleningen worden opgenomen tegen nominale waarde hetgeen overeenstemt met de reële waarde.

De volgende methodes en veronderstellingen worden gebruikt om de reële waarde van elk type van financiële instrumenten te schatten.

De boekwaarde van de liquide middelen en kortetermijnleningen benadert de reële waarde aangezien de financiële instrumenten op korte termijn vervallen.

Op gelijke wijze benaderen de boekwaarden van de vorderingen en schulden op korte termijn, die tegen historische kost opgenomen worden, hun reële waarden.

De reële waarde van langetermijnleningen is gebaseerd op de huidige intrestvoeten voor schulden met dezelfde looptijd en benadert hun uitstaande bedragen.

Eind 2007 sloot EPIQ nv een vast/variabele renteswap af ten belope van EUR 7.000.000 als dekking van het renterisico van variabele schulden. De renteswap werd afgesloten voor een termijn van 5 jaar tegen een intrestvoet van 4,325%.

Eind 2009 was de reële waarde van deze vast/variabele renteswap negatief ten belope van EUR 476.450 hetgeen werd opgenomen in de financiële kosten.

#### 2.4.4.30 Leasing

De opsplitsing tussen financiële schulden en leasingschulden kan als volgt voorgesteld worden:

FINANCIELE LEASING			
	TOTAAL UITSTAANDE SCHULD	FINANCIELE SCHULD	LEASING SCHULD
Financiële schulden en bankleningen	11.405.342	11.405.342	
Kortetermijngedeelte van langetermijnschuld	3.060.659	1.516.730	1.543.929
Langetermijnschulden	5.716.028	2.960.993	2.755.035

Eigendommen die door EPIQ en haar dochterondernemingen geleast worden, omvatten gebouwen, fabrieken, machines en uitrustingen. De belangrijkste verplichtingen volgens

Headquarters, Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, Belgium, Tel.: +32 13 67 07 80,  
Fax.: +32 13 67 21 34, e-mail: [info@EPIQ.com](mailto:info@EPIQ.com), web: [www.epiq.com](http://www.epiq.com)

de leasingovereenkomsten, buiten de huurvergoedingen, zijn het onderhoud van de goederen, verzekeringen en eigendomsbelastingen. Leasingovereenkomsten lopen meestal 5 tot 10 jaar met een optie om de overeenkomsten te vernieuwen op verschillende tijdstippen.

Onderstaande tabel is een analyse van de activa onder financiële leasing:

	2009	2008	2007
Gebouwen	1.645.000	1.645.000	1.645.000
Machines en uitrusting	11.261.107	5.757.118	4.342.948
<b>Totaal</b>	<b>12.906.107</b>	<b>7.402.118</b>	<b>5.987.948</b>
Gecumuleerde afschrijvingen	-7.925.744	-4.555.783	-3.349.397
<b>Netto boekwaarde</b>	<b>4.980.363</b>	<b>2.846.335</b>	<b>2.638.551</b>

De toekomstige minimum leasingbetalingen voor bovenstaande leasingen zijn als volgt:

Toekomstige minimale leasebetalingen voor bovenstaande leaseverplichtingen zijn de volgende:

Minder dan 1 jaar	1.543.929
Tussen 1 en 5 jaar	2.066.276
Na 5 jaar	688.759
<b>Totale minimale leaseverplichtingen</b>	<b>4.298.964</b>

#### 2.4.4.31 Operationele leasing

EPIQ en haar dochterondernemingen hebben verschillende operationele leasingovereenkomsten voor machines, uitrustingen en andere voorzieningen. De meeste leasingovereenkomsten bevatten hernieuwingsopties.

##### OPERATIONELE LEASING

HUURKOST	2009	2008	2007
Huur	3.286.462	3.131.217	2.832.396
Verbinteniskosten			
ontvangen belatingen onder niet-opzegbare subleasings			
<b>Totaal</b>	<b>3.286.462</b>	<b>3.131.217</b>	<b>2.832.396</b>

TOEKOMSTIGE MINIMALE BETALINGEN NIET-ANNULEERBARE LEASINGS	Volgend jaar	binnen 1 tot 5 jaar
Terreinen en gebouwen		
Productie, machines en uitrusting	586.868	2.699.594
Meubilair en kantooruitrusting		
<b>Totaal</b>	<b>586.868</b>	<b>2.699.594</b>

Headquarters, Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, Belgium, Tel.: +32 13 67 07 80,  
Fax.: +32 13 67 21 34, e-mail: [info@EPIQ.com](mailto:info@EPIQ.com), web: [www.epiq.com](http://www.epiq.com)

#### 2.4.4.32 Aanverwante ondernemingen

##### 1. Aandeelhouders en identificatie van belangrijkste aanverwante partijen

De aandeelhoudersstructuur van EPIQ nv is als volgt:

Op 31 december 2009 bezit ELEX nv 79% van de aandelen van EPIQ nv. De aandelen van ELEX nv zijn rechtstreeks en/of onrechtstreeks eigendom van M. R. Duchâtelet die bestuurder is van zowel MELEXIS nv. als van EPIQ nv.

XTRION nv is een holdingmaatschappij die 50,05% van de aandelen van MELEXIS nv bezit. Het resterend saldo van de uitstaande aandelen is onder het publiek verspreid. De aandelen van XTRION nv zijn rechtstreeks en/of onrechtstreeks eigendom van M. R. Duchâtelet en M. R. De Winter.

XTRION nv bezit 59,3% van X-FAB Silicon Foundries nv, die 97,15% van X-FAB semiconductor foundries AG bezit, die 100% van X-FAB Texas Inc. Bezit, 100% van X-FAB UK Ltd, 100% van X-FAB Dresden en 100% van MicroDesign, allen producenten van wafers, wat de hoofdgrondstof is voor geïntegreerde circuits.

Sinds 1 september 2006, bezit X-FAB Silicon Foundries nv ook 100% van XFAB Sarawak in Maleisië, eveneens een waferproducent. Zakelijke transacties tussen X-FAB en EPIQ zijn beperkt.

EPIQ koopt van Melexis nv ASIC's (= Application Specific Integrated Circuits) voor toepassingen in de huishoud- en automobielerindustrie. Deze operaties hebben geleid tot tot een schuld van EPIQ aan Melexis nv van EUR 6.930.308 op 31 december 2009 en een vordering op MELEXIS nv van EUR 51.914.

X-Peqt AG ontwikkelt, produceert en verkoopt testsystemen voor de halfgeleiderindustrie. X-PEQT nv bezit 100% van de aandelen van X-PEQT AG. EPIQ koopt gereedschappen en testuitrusting van X-Peqt.

Op 31 december 2009 heeft EPIQ geen openstaande vordering op X-PEQT ten belope van EUR 844, en een openstaande schuld aan X-PEQT ten belope van EUR 7.161.

De relaties tussen EPIQ nv en XTRION nv beperken zich tot de facturatie van IT-materiaal en ondersteuning. EPIQ nv heeft geen openstaande schuld aan, noch een openstaande vordering op XTRION nv op 31 december 2009.

De relaties tussen EPIQ en ELEX nv bestaan uit het factureren van wederzijds gebruikte activa, in hoofdzaak het gebouw in Tessenderlo dat eigendom is van MELEXIS nv. Bovendien heeft ELEX een clubdeal afgesloten met drie grote banken voor de financiering van haar dochtervennootschappen. Ten gevolge daarvan heeft EPIQ nv een schuld aan ELEX nv voor EUR 16.352.282 op 31 december 2009 en een openstaande vordering op ELEX nv ten belope van EUR 939.970. Anderzijds heeft ELEX nv zich borggesteld voor de lening van EPIQ nv met IFC, zie toelichting 2.4.4.11.

Sinds november 2004 bezit ELEX nv 100% van de Sensor-Nite groep. EPIQ heeft een schuld aan de Sensor-Nite groep van EUR 4.170.078 op 31 december 2009 en een vordering op de Sensor-Nite groep voor EUR 19.251.292.

Zoals vereist door de Belgische vennootschapswetgeving (artikel 523 en 524 Wetboek van vennootschappen), onderzoekt de Raad van Bestuur alle transacties die mogelijks kunnen leiden tot een belangenconflict. Voor alle transacties die niet hebben plaatsgevonden ingevolge 'normale zakentransacties', werd een onafhankelijke expert aangesteld om deze transacties te onderzoeken naar hun 'faire' aard en te rapporteren aan de onafhankelijke bestuurders.

In 2009 heeft de Raad van Bestuur geen transacties terzake vastgesteld.

## 2. Vorderingen en schulden op jaareinde

HANDELSVORDERINGEN OP AANVERWANTE ONDERNEMINGEN			
31STE DECEMBER	2009	2008	2007
<b>Handelsvorderingen</b>			
Elex	939.970		
X-Peqt	844	344	
X-FAB			
Melexis	51.914	238.419	95.049
Structuplas			
SensorNite	19.251.292	11.756.601	9.142.158
Yamashita			
<b>Totaal</b>	<b>20.244.020</b>	<b>11.995.364</b>	<b>9.237.207</b>
<b>Handelsschulden</b>			
Elex	16.635.282	22.237.348	18.558.912
X-Peqt	7.161	5.395	
Melexis	6.930.308	4.138.048	430.156
Xtrion			
Structuplas			
SensorNite	4.170.078	732.472	290.576
Yamashita			
<b>Totaal</b>	<b>27.742.829</b>	<b>27.113.263</b>	<b>19.279.644</b>

Headquarters, Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, Belgium, Tel.: +32 13 67 07 80,  
 Fax.: +32 13 67 21 34, e-mail: [info@EPIQ.com](mailto:info@EPIQ.com), web: [www.epiq.com](http://www.epiq.com)

### 3. Transacties in de loop van het jaar

In de loop van het jaar hebben de volgende transacties plaatsgevonden:

TRANSACTIES IN DE LOOP VAN HET JAAR			
31STE DECEMBER	2009	2008	2007
<b>Verkopen aan aanverwante ondernemingen</b>			
Elex			
Xpeqt	417	2.992	28.317
X-FAB			
Melexis	247.474	625.321	655.260
SensorNite	63.665.458	80.815.394	81.770.122
Structuplas			
<b>Totaal</b>	<b>63.913.349</b>	<b>81.443.707</b>	<b>82.453.699</b>
<b>Aankopen bij aanverwante ondernemingen</b>			
Elex	633.193	1.339.919	923.004
Xpeqt	2.951	7.860	30.595
Melexis	5.502.379	8.339.235	8.787.233
Xtrion			
SensorNite	3.465.480	2.935.536	2.652.713
<b>Totaal</b>	<b>9.604.003</b>	<b>12.622.550</b>	<b>12.393.545</b>

De verkopen aan de ondernemingen van MELEXIS en X-Peqt bestonden vooral uit wederzijdse dienstverlening en onderzoek en ontwikkeling. De verkopen aan Sensor-Nite zijn afgewerkte producten onder een vijfjarige voortschrijdende productieovereenkomst. Sinds eind 2007 is EPIQ EA EOOD klaar met de bouw van een fabriek in Botevgrad dat gebruikt wordt voor de productie van afgewerkte producten voor Sensor-Nite. De productieovereenkomst tussen EPIQ EA EOOD en Sensor-Nite werd uitgebreid van een vaste vijfjaarperiode naar een vijfjarige voortschrijdende productieovereenkomst.

Het brutobedrag van aankopen van MELEXIS nv zijn geïntegreerde printplaten, terwijl de aankopen van Sensor-Nite verband houden met de huur van machines die eigendom zijn van Sensor-Nite.

De Raad van Bestuur en het Auditcomité hebben alle belangrijke transacties onderzocht en geanalyseerd en zijn tot het besluit gekomen dat er voldoende redenen zijn om te concluderen dat deze transacties vallen binnen het normale bereik van gebruikelijke transacties en dat de vergoeding gebaseerd is op marktconforme voorwaarden.

### 4. Vergoedingen aan de Raad van Bestuur en vergoedingen, andere dan voor audits

De totale vergoedingen aan de bestuurders bedroegen in 2009 +/- EUR 13.000.

In 2009 bedroeg het totaal van audit-gerelateerde erelonen aan het BDO-netwerk EUR 123.640.

#### 2.4.4.33 Lijst van geconsolideerde dochterbedrijven

LIJST VAN GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN							
ENTITEIT	PLAATS VAN OPRICHTING	LAND	HOOFD ACTIVITEITEN	DEELNEMINGS PERCENTAGE	OPGENOMEN IN GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	OPGENOMEN IN GECONSOLIDEERDE BALANS	
Epiq sàrl	Dieppe	Frankrijk	Productie/verkoop/O&O	100,0%	x	x	
Epiq EA EOOD	Botevgrad	Bulgarije	Productie/verkoop/O&O	100,0%	x	x	
Epiq GmbH	Adelsdorf	Duitsland	Productie/verkoop	100,0%	x	x	
Epiq CZ	Tremosna	Tsjechië	Productie/verkoop/O&O	100,0%	x	x	
Epiq MX SA de CV	Saltillo	Mexico	Productie/verkoop	100,0%	x	x	
Yamaver SA de CV	Saltillo	Mexico	Productie	100,0%	x	x	
Nipbelmex SA de CV	Saltillo	Mexico	Productie	100,0%	x	x	
Zuhai Trading	Zuhai	China	Aankoop	100,0%	x	x	
Microenergia Ltd	Botevgrad	Bulgaria	Productie/verkoop	70,0%	x	x	

Frankrijk



Tsjechische Republiek



Mexico



Mexico productie



Bulgarije



#### 2.4.4.34 *Mogelijke verplichtingen en latente schulden*

Er zijn geen mogelijke verplichtingen en latente schulden te melden.

#### 2.4.4.35 *Gebeurtenissen na balansdatum*

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum te melden.

#### 2.4.4.36 *Going concern en bankconvenanten/voorwaarden*

Gebaseerd op de resultaten van 2009 en het businessplan van 2010, zijn er geen elementen met betrekking tot de continuïteit te melden.

EPIQ realiseerde een geconsolideerde winst voor belasting van EUR 3,1 miljoen. De solvabiliteitsratio van de vennootschap steeg tot 26,3% in 2009 t.o.v. 24,3% in 2008.

Headquarters, Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, Belgium, Tel.: +32 13 67 07 80,  
Fax.: +32 13 67 21 34, e-mail: [info@EPIQ.com](mailto:info@EPIQ.com), web: [www.epiq.com](http://www.epiq.com)



**2.5. Korte versie van de jaarlijkse enkelvoudige rekeningen van EPIQ nv**

Dit stelt een uittreksel voor uit de enkelvoudige financiële staten van EPIQ nv. De bedrijfsrevisoren van EPIQ nv, BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA, vertegenwoordigd door Gert Claes hebben een opinie zonder voorbehoud gesteld aan de enkelvoudige financiële staten van EPIQ nv.

## 2.5.1 Balans

GEDETAILLEERDE BALANS ALLE BEDRAGEN IN EURO	2009 31 DECEMBER	2008 31 DECEMBER	2007 31 DECEMBER
<b>Vlottende activa:</b>			
Liquide middelen	597.912	1.069.274	1.964.500
Huidige investeringen			
Handelsvorderingen	462.999	1.555.557	80.028
Vorderingen op aanverwante partijen			
Overige vlottende activa	5.741.578	6.805.599	8.145.294
Te ontvangen belastingen	18.474	29.840	
Voorraden			
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>6.820.963</b>	<b>9.460.270</b>	<b>10.189.822</b>
<b>Vaste activa</b>			
Financiële vaste activa	21.146.768	22.459.695	26.215.850
Bedrijven geconsolideerd volgens vermogensmutatie			
Uitgestelde belastingvorderingen			
Overige vaste activa			
Investerings eigendommen			
Materiële vaste activa	7.350	13.681	20.049
Immateriële vaste activa	-1	-1	3.906
Goodwill			
<b>Totaal vaste activa</b>	<b>21.154.117</b>	<b>22.473.375</b>	<b>26.239.805</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>27.975.080</b>	<b>31.933.645</b>	<b>36.429.627</b>
<b>Schulden op korte termijn</b>			
Financiële schulden en bankleningen	0	0	0
Kortetermijngedeelte van langetermijn schulde	850.000	850.000	1.250.000
Handelsschulden	759.866	1.814.024	275.853
Handelsschulden ten opzichte van aanverwante partijen	2.563.806	7.046.055	687.652
Belastingenschulden	7.192	13.586	18.164
Voorzieningen korte termijn			
Overige kortetermijnschulden	689.989	294.940	327.925
<b>Totaal Schulden op korte termijn</b>	<b>4.870.853</b>	<b>10.018.605</b>	<b>2.559.594</b>
<b>Vaste passiva</b>			
Financiële schulden op meer dan een jaar	2.465.978	5.652.811	8.200.000
Voorzieningen lange termijn	980.000	980.000	980.000
Pensioenvoorzieningen			
Uitgestelde belastingen			
Achtergestelde leningen	16.000.000	16.000.000	18.218.614
<b>Totaal vaste passiva</b>	<b>19.445.978</b>	<b>22.632.811</b>	<b>27.398.614</b>
<b>Eigen vermogen</b>			
Kapitaal	37.054.000	37.054.000	37.054.000
Uitgifterpremies	17.660.229	17.660.229	17.660.229
Reserves	260.523	260.523	260.523
Overgedragen verlies	-55.692.524	-48.503.333	-41.098.241
Resultaat van het boekjaar	4.376.021	-7.189.190	-7.405.093
Gecumuleerde omrekeningsverschillen			
<b>Totaal Eigen Vermogen</b>	<b>3.658.249</b>	<b>-717.771</b>	<b>6.471.419</b>
<b>Totaal Schulden en Eigen Vermogen</b>	<b>27.975.080</b>	<b>31.933.645</b>	<b>36.429.627</b>

## 2.5.2 Inkomstenstaat

EPIQ NV	RESULTATENREKENING ALLE BEDRAGEN IN EURO	2009	2008	2007
		BOEKJAREN EINDIGEND OP 31 DECEMBER		
	<b>Omzet</b>	<b>505.121</b>	<b>761.625</b>	<b>2.818.630</b>
	<b>Overige opbrengsten</b>	<b>93.062</b>	<b>46.017</b>	<b>168.954</b>
	Kostrprijs verkopen	-18.000	-18.000	0
	<b>Brutomarge</b>	<b>580.183</b>	<b>789.642</b>	<b>2.987.584</b>
	Afschrijvingen en waardeverminderingen	-5.086	-9.771	-11.003
	Verkoopkosten	0	-651	-13.159
	Algemene en administratieve kosten	-943056	-792.661	-1.550.953
	Overige kosten	5.072.845	-6.773.316	-6.516.287
	<b>Bedrijwinst/-verlies</b>	<b>4.704.886</b>	<b>-6.786.757</b>	<b>-5.103.818</b>
	Financiële opbrengsten/(kosten)	235.614	435.974	713.679
	Uitzonderlijke inkomsten/(kosten)	-535.511	-784.268	-2.939.912
	<b>Winst/verlies voor belastingen</b>	<b>4.404.989</b>	<b>-7.135.051</b>	<b>-7.330.051</b>
	Belastingen op inkomsten	-28.968	-54.139	-75.042
	<b>Nettowinst/verlies</b>	<b>4.376.021</b>	<b>-7.189.190</b>	<b>-7.405.093</b>

### 3. CORPORATE GOVERNANCE

Naast de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn de belangrijkste beleidsorganen van de Groep de Raad van Bestuur en het Managementcomité.

#### 3.1 Raad van Bestuur

Samenstelling van de Raad van Bestuur

Naam	Leeftijd	Functie
Roland Duchâtelet	63	Bestuurder (non-executive)
Moova NV, vertegenwoordigd door Willy Vanden Poel	63	Bestuurder (non-executive)
Eugen Schlötzer Innovation, vertegenwoordigd door Eugen Schlötzer	67	Bestuurder (non-executive)
Jenny Claes	63	Bestuurder (non-executive)
Françoise Chombar	47	Bestuurder (non-executive)
Gilles Bernard	52	Bestuurder, Chief Executive Officer (CEO) / Chief Operating Officer (COO)

Moova nv, Eugen Schlotzer Innovation en Jenny Claes zijn onafhankelijke bestuurders.

Uit de verklaringen van de leden van de Raad Van Bestuur blijkt dat geen enkel van hen in tenminste de voorgaande vijf jaar werd veroordeeld in verband met een fraudemisdrijf.

**De heer Roland Duchâtelet** is 63. Hij studeerde af als Elektronisch Ingenieur en als Licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen, en haalde een MBA bij de Leuvense universiteit. Hij is bestuurder in diverse vennootschappen en maakt deel uit van de Belgische Senaat.

**Mevr. Françoise Chombar** studeerde aan de universiteit van Gent af als Licentiaat Tolk (Nederlands, Engels en Spaans). Zij is tevens CEO/bestuurder van Melexis nv en bestuurder van X-FAB nv.

**De heer Gilles Bernard** was van 1983 tot 1988 actief als ontwikkelingsingenieur. Van 1988 tot 1993 was hij technisch manager voor Thomson. Van 1993 tot 1995 was hij quality control manager bij SM2E SA en in september 1995 werd hij fabrieksdirecteur voor EPIQ s.a.r.l. Sinds 1998 is hij Chief Executive Officer.

**Moova nv** wordt vertegenwoordigd door de heer Willy Vanden Poel en is onafhankelijk bestuurder bij de EPIQ-groep.

**Eugen Schlotzer Innovation** wordt vertegenwoordigd door de heer Eugen Schlotzer en is onafhankelijk bestuurder bij de EPIQ-groep.

**Mevrouw Jenny Claes** kan terugblikken op een lange loopbaan in drie verschillende ondernemingen en was vooral actief in de logistiek. Dit omvatte verantwoordelijkheden op het vlak van commerciële planning, productieplanning, magazijnbeheer, transport, internationale verkoopadministratie, informatie- en communicatietechnologie en kwaliteitsbeheer. Zij was betrokken bij de opbouw van het Europese distributiecentrum van SKF in Tongeren en is nu general manager bij SKF EDC. Mevrouw Claes is Licentiate Internationale Handel.

Vergoeding aan de Bestuurders

Het totale aan bestuurders uitgekeerde bedrag is +/- EUR 13.000.

### **3.2 Comit es van de Raad van Bestuur**

Auditcomite

Het auditcomité bestaat uit drie niet bij het dagelijks bestuur betrokken bestuurders: Moova nv, voorzitter, Jenny Claes, onafhankelijk bestuurder en Eugen Schlotzer Innovation, onafhankelijk bestuurder.

Volgens een nieuwe richtlijn moet minstens een onafhankelijk bestuurder van het Audit Comité ervaring hebben in boekhouden en audit. Mvrouw Jenny Claes voldoet aan deze

vereiste dankzij haar relevante werkervaring. Wij verwijzen in dit verband ook naar de verkorte CV's van voornoemde persoon, die in dit hoofdstuk terug te vinden zijn.

De externe auditor wordt geregeld uitgenodigd op bijeenkomsten van het auditcomité. Het auditcomité vergadert twee keer per jaar.

#### Vergoedingencomité

Het vergoedingencomité bestaat uit drie niet bij het dagelijks bestuur betrokken bestuurders: Roland Duchâtelet, voorzitter, Eugen Schlotzer Innovation, onafhankelijk bestuurder, en Willy Vanden Poel, onafhankelijk bestuurder.

### **3.3 Management**

De directie bestaat uit Gilles Bernard, Chief Executive Officer en Chief Operating Officer, en Yves Duchâtelet, Chief Financial Officer.

#### Vergoeding van het management

Het totale brutobedrag dat in de loop van 2009 aan het management werd uitgekeerd, is +/-EUR 248.000.

Uit de verklaringen van de leden van het management blijkt dat geen enkel van hen in ten minste de voorgaande vijf jaar werd veroordeeld in verband met een fraudemisdrijf.

### **3.4 Dividendbeleid**

Gelet op de huidige en de toekomstige cashflow wordt aan de aandeelhouders geen (interim-) dividend uitgekeerd.

Bruto (interim-) dividend uitgekeerd per aandeel in

2007: 0 EUR dividend uitgekeerd

2008: 0 EUR dividend uitgekeerd

2009: 0 EUR dividend uitgekeerd

Headquarters, Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, Belgium, Tel.: +32 13 67 07 80,  
Fax.: +32 13 67 21 34, e-mail: [info@EPIQ.com](mailto:info@EPIQ.com), web: [www.epiq.com](http://www.epiq.com)

### **3.5 Bedrijfsrevisor**

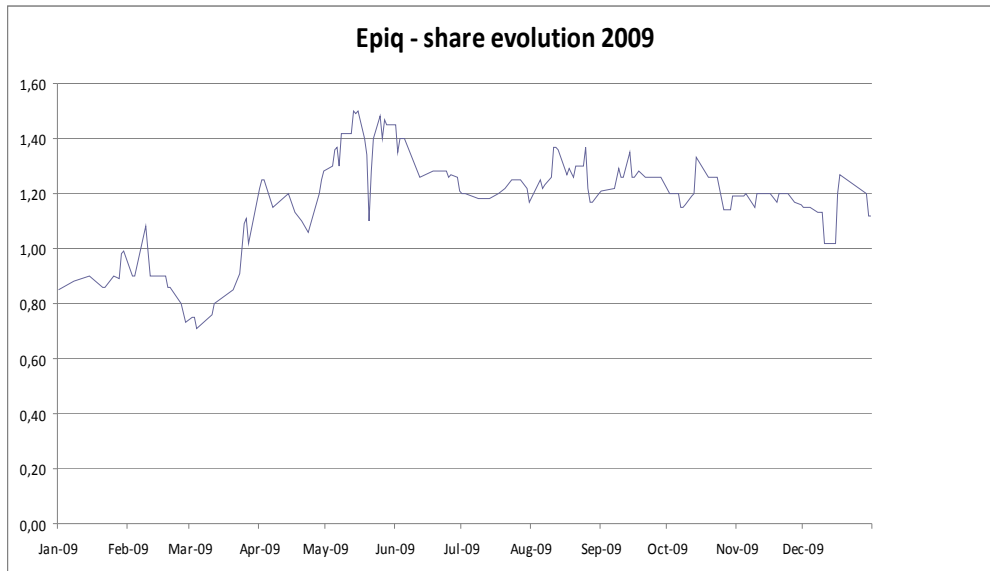
Op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 26 maart 2009 werd BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA, vertegenwoordigd door Gert Claes, aangesteld voor een termijn van drie jaar voor de statutaire en de geconsolideerde jaarrekening. De jaarlijkse vergoeding bedraagt EUR 38.460 exclusief BTW en onkosten.

### **3.6 Financiële kalender**

<b>2010</b>	
februari	23: publicatie jaarresultaten 2009
april	22: Jaarlijkse Gewone Algemene Vergadering
mei	18: publicatie kwartaalresultaten Q1/2010
augustus	24: publicatie halfjaarresultaten
november	9: publicatie kwartaalresultaten Q3/2010
<b>2011</b>	
februari	22: publicatie jaarresultaten 2010

**3.7 Gegevens m.b.t. de aandelen**

In de loop van 2009 werden 390.020 aandelen verhandeld. De hoogste koers bedroeg EUR 1,5 per aandeel, de laagste koers was EUR 0,71 per aandeel.



Roland Duchâtelet

Bestuurder

Gilles Bernard

Bestuurder

Françoise Chomar

Bestuurder

Eugen Schlotzer Innovation

Vertegenwoordigd door

Eugen Schlotzer, Bestuurder

Jenny Claes

Bestuurder

Moova nv

Vertegenwoordigd door

Willy Vanden Poel, Bestuurder

Headquarters, Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo, Belgium, Tel.: +32 13 67 07 80,  
Fax.: +32 13 67 21 34, e-mail: [info@EPIQ.com](mailto:info@EPIQ.com), web: [www.epiq.com](http://www.epiq.com)



## Bijlage 3 Tussentijdse cijfers van Epiq – Persbericht van 17 mei 2010

### EPIQ EERSTE KWARTAALRESULTATEN 2010: OMZET EN NETTO RESULTAAT TERUG OP PRE-CRISIS NIVEAU

**Tessengerlo (B)** Epiq's management team presenteerde vandaag de bedrijfsresultaten voor het eerste kwartaal 2010. De resultaten zijn opgemaakt volgens de IFRS regels.

De omzet in Q1 2010 bedroeg EUR 50,6 miljoen, een stijging met 36,3% in vergelijking met het eerste kwartaal vorig jaar. De brutomarge was EUR 4,8 miljoen in vergelijking met EUR 3 miljoen vorig jaar. De EBIT dit kwartaal was EUR 2,3 miljoen in vergelijking met EUR 0,7 miljoen vorig jaar. Het nettoresultaat kwam uit op EUR 0,9 miljoen vergeleken met een nettoresultaat van KEUR 88 vorig jaar.

#### GECONSOLIDEERD RESULTAAT

ALLE BEDRAGEN IN '000 EURO (behalve winst per aandeel)	Niet geauditeerd		Niet geauditeerd	
	Q1 2010		Q1 2009	
<b>Omzet</b>	<b>50.579</b>	<b>100%</b>	<b>37.109</b>	<b>100%</b>
Kostprijs verkopen	45.764	90%	34.134	92%
<b>Brutomarge</b>	<b>4.815</b>	<b>10%</b>	<b>2.975</b>	<b>8%</b>
Onderzoek & ontwikkeling	544	1%	527	1%
Verkoop & marketing	235	0%	209	1%
Algemeen en administratie	1.791	4%	1.488	4%
Diverse (opbrengsten)/kosten	-11	0%	2	0%
<b>Inkomsten uit normale bedrijfsvoering (EBIT)</b>	<b>2.256</b>	<b>4%</b>	<b>749</b>	<b>2%</b>
Financieel resultaat	-1.068	-2%	-759	-2%
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>1.187</b>	<b>2%</b>	<b>-9</b>	<b>0%</b>
Belastingen	-259	-1%	94	0%
Minderheidsbelang	0	0%	-3	0%
<b>Netto resultaat</b>	<b>929</b>	<b>2%</b>	<b>88</b>	<b>0%</b>
Winst per aandeel (in EUR)	0,039		0,004	
Aantal aandelen	23.786.590		23.786.590	

#### VOORUITZICHTEN

Epiq verwacht voor de rest van 2010 een verderzetting van het netto resultaat en een omzet per kwartaal van ongeveer EUR 47 miljoen.

## **Bijlage 4    Memorie van antwoord van de raad van bestuur van Epiq**

### **EPIQ NV**

Naamloze vennootschap naar Belgisch recht  
Transportstraat 1  
3980 Tessenderlo  
BE 0436.764.274

#### ***Inleiding***

In toepassing van artikel 22 en volgende van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en artikel 26 en volgende van het Koninklijk Besluit op de openbare overnamebiedingen van 27 april 2007, werd de Raad van Bestuur van Epiq NV (respectievelijk de ‘Raad’ en de ‘Vennootschap’) verzocht advies uit te brengen omtrent het openbaar overnamebod dat Elex NV richt aan alle houders van effecten van de Vennootschap die nog niet in bezit zijn van Elex (het “Bod”). De Raad ontving vanwege de CBFA op 24 juni 2010 het prospectus zoals opgesteld door de Bieder.

Op een vergadering gehouden op 10 juli 2010 waar alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd waren, heeft de Raad de Memorie van Antwoord opgesteld.

#### ***1. Opmerkingen van de Raad met betrekking tot het prospectus***

De Raad verklaart hierbij dat het ontwerpprospectus zoals overgemaakt door de CBFA geen leemten vertoont of geen misleidende gegevens bevat voor de effectenhouders van de Vennootschap.

De Raad verklaart eveneens dat hij het Business Plan, samen met de bijbehorende werkhypotheses, waarop de onafhankelijke expert zich heeft gebaseerd heeft goedgekeurd.

#### ***2. Statutaire beperkingen die overdraagbaarheid beperken***

Er zijn geen statutaire bepalingen die de overdraagbaarheid van de aandelen van Epiq NV beperken (goedkeuringsclausules of voorkooprechtclausules).

#### ***3. Standpunt van de raad van bestuur omtrent het Bod***

##### ***a. Gevolgen van het Bod op de belangen van de Vennootschap***

Het Bod heeft tot gevolg dat het operationele beheer van Elex en Epiq samen, vergemakkelijkt wordt met als gevolg minder administratie en bijgevolg lagere algemene kosten, hetgeen de efficiëntie van de bedrijfsvoering ten goede komt.

Als minpunt noteren we wel de verminderde visibiliteit van Epiq als entiteit. Dit kan resulteren in een verminderde capaciteit om vreemd kapitaal aan te trekken op korte en middellange termijn.

**b. Gevolgen van het Bod op de belangen van de effectenhouders**

Door de geringe *free float*, betekent het Bod van Elex een opportuniteit voor de effectenhouders. Het beperkte aantal aandelen dat vrij verhandelbaar is op de markt maakt de kans dat de markt dergelijke condities creëert voor de effectenhouders, als deze van het Bod, minder waarschijnlijk.

**c. Gevolgen van het Bod op de belangen van de schuldeisers**

De belangen van de schuldeisers van Epiq NV komen geenszins in het gedrang.

**d. Gevolgen van het Bod op de belangen van de werknemers (met inbegrip van de werkgelegenheid)**

Het Bod heeft geen gevolgen voor de werknemers van Epiq NV.

**e. Visie van de raad van bestuur omtrent de strategische plannen van de bieder over de doelvennootschap**

Daar de bieder als hoofdaandeelhouder rechtstreeks, en onrechtstreeks via Roland Duchâtelet, vandaag reeds de controle heeft over Epiq NV, zal het Bod geen veranderingen met zich meebrengen voor Epiq. De strategie die Epiq vandaag volgt, is reeds deze uitgestippeld door Elex.

**4. Aantal effecten in het bezit van bestuurders of van personen die zij vertegenwoordigen en intentie met betrekking tot de inbreng ervan in het Bod**

Overeenkomstig artikel 28, §2 van het koninklijk besluit kan hieronder de verdeling gevonden worden van de aandelen aangehouden door de bestuurders van de Vennootschap.

Naam	Functie	Vertegenwoordigd door	Aantal aandelen
Roland Duchâtelet	Bestuurder		1.950.967
Gilles Bernard	Bestuurder		57.000
Francoise Chombar	Bestuurder		0
Eugen Schlotzer Innovation	Onafhankelijke Bestuurder	Eugen Schlozer	0
Moova NV	Onafhankelijke Bestuurder	Willy VandenPoel	7.500
Jenny Claes	Onafhankelijke Bestuurder		0
<b>Total in handen van Bestuur</b>			<b>2.015.467</b>

De heer Gilles Bernard en Moova NV zullen ingaan op het Bod voor de totaliteit van hun aandelen.

De heer Roland Duchâtelet controleert de vennootschap Elex en is aldus een verbonden persoon met de Bieder. Het Bod moet dus niet slaan op de aandelen in het bezit van de heer Duchâtelet, overeenkomstig artikel 3, 1° van het Koninklijk Besluit. De heer Duchâtelet zal zijn 1.950.967 aandelen van Epiq overdragen aan Elex buiten het Bod aan een prijs van 1,75 euro. Naar aanleiding van het Bod heeft Elex de intentie om de participatie in Epiq volledig te consolideren. De betaling van deze prijs

zal geschieden door een verrekening via de rekening courant die bestaat tussen Elex en Roland Duchâtelet. Deze rekening courant wordt vergoed met een vlottende interestvoet van Euribor 3 maanden + 2%. De rekening courant zal aangepast worden op dezelfde datum als de betaaldatum van het Bod, dit wil zeggen 10 september 2010. De vlottende interestvoet wordt twee dagen voor de betaling vastgelegd, dit wil zeggen 8 september 2010 en om de drie maanden wordt deze interestvoet herzien.

#### **5. Goedkeuring door de CBFA**

De memorie van antwoord van de raad van bestuur van Epiq werd op 27 juli 2010 goedgekeurd door de CBFA (overeenkomstig artikel 27 van de Wet).

Deze goedkeuring bevat geen enkele beoordeling over de opportuniteit en over de hoedanigheid van de verrichting.

#### **6. Verantwoordelijkheid voor de Memorie van Antwoord**

Epiq, vertegenwoordigd door Roland Duchâtelet en Françoise Chombard, in hun hoedanigheid van bestuurders, nemen de verantwoordelijkheid voor de Memorie van Antwoord op zich.

Epiq, verklaart dat voor zover haar bekend de gegevens van de Memorie van Antwoord in overeenstemming zijn met de realiteit en geen lacunes bevatten die van dien aard zijn de draagwijdte ervan te wijzigen.

#### **7. Publicatie van het Memorie van Antwoord**

Dit Memorie van Antwoord bevindt zich als Bijlage 4 van het Prospectus dat kan verkregen worden op eenvoudig telefonisch verzoek op het nummer 02 464 60 01. Het Prospectus is eveneens beschikbaar op het adres [www.ing.be](http://www.ing.be).

**Bijlage 5    Jaarrekeningen en jaarverslag van Elex  
per 31 december 2009**

40			1	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr. 0421.226.161	Blz.	E.	D.

VOL 1.1

<b>JAARREKENING IN EURO</b>
-----------------------------

NAAM: ELEX

Rechtsvorm: NV

Adres: TRANSPORTSTRAAT

Nr.: 1

Postnummer: 3980

Gemeente: Tessenderlo

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van Hasselt

Internetadres \*:

Ondernemingsnummer 

0421.226.161
--------------

DATUM 

05/01/2006
------------

 van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING goedgekeurd door de algemene vergadering van

25/06/2010
------------

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van

01/01/2009
------------

tot

31/12/2009
------------

Vorig boekjaar van

01/01/2008
------------

tot

31/12/2008
------------

De bedragen van het vorige boekjaar zijn / zijn niet\*\* identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

**Duchâtelet Roland**

Staaen 20 , 3800 Sint-Truiden, België

Functie : Gedelegeerd bestuurder

Mandaat : 09/06/2007- 17/05/2013

**Duchâtelet Roderick**

Eduard Van Steenbergelaan 50 , 2050 Antwerpen 5, België

Functie : Bestuurder

Mandaat : 21/12/2007- 17/05/2013

**BDO Bedrijfsrevisoren Bur. Venn. CVBA 0431.088.289**

Da Vincilaan 9 , 1930 Zaventem, België

Functie : Commissaris, Lidmaatschapsnummer : B00023

Mandaat : 08/06/2007- 21/05/2010

Vertegenwoordigd door :

Claes Gert

Da Vincilaan 9 , 1930 Zaventem, België

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening: JAARVERSLAG, VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN

Totaal aantal neergelegde bladen:

45

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd

omdat ze niet dienstig zijn: 5.1, 5.2.1, 5.2.2, 5.2.3, 5.2.4, 5.3.4, 5.3.5, 5.3.6, 5.5.2, 5.8

Handtekening  
(naam en hoedanigheid)

DUCHATELET ROLAND

Handtekening  
(naam en hoedanigheid)

DUCHATELET RODERICK

\* Facultatieve vermelding.

\*\* Schrijven wat niet van toepassing is

**VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE**

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd / werd niet\* geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming \*\*,
- B. Het opstellen van de jaarrekening \*\*,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van alle erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschapsnummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)

\* Schrappen wat niet van toepassing is.

\*\* Facultatieve vermelding.

**BALANS NA WINSTVERDELING**

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ACTIVA</b>				
<b>VASTE ACTIVA</b> .....		20/28	<u>63.581.827</u>	<u>51.868.509</u>
Oprichtingskosten .....	5.1	20		
Immateriële vaste activa .....	5.2	21		
<b>Materiële vaste activa</b> .....	5.3	22/27	134.826	153.027
Terreinen en gebouwen .....		22	106.361	124.331
Installaties, machines en uitrusting .....		23	15.149	27.327
Meubilair en rollend materieel .....		24	13.316	1.369
Leasing en soortgelijke rechten .....		25		
Overige materiële vaste activa .....		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen .....		27		
	5.4/			
<b>Financiële vaste activa</b> .....	5.5.1	28	63.447.001	51.715.482
Verbonden ondernemingen .....	5.14	280/1	63.415.567	51.697.795
Deelnemingen .....		280	51.415.567	40.140.257
Vorderingen .....		281	12.000.000	11.557.538
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat .....	5.14	282/3		2.262
Deelnemingen .....		282		2.262
Vorderingen .....		283		
Andere financiële vaste activa .....		284/8	31.434	15.425
Aandelen .....		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten .....		285/8	31.434	15.425
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b> .....		29/58	<u>40.229.351</u>	<u>38.715.773</u>
<b>Vorderingen op meer dan één jaar</b> .....		29	12.547.224	12.547.224
Handelsvorderingen .....		290		
Overige vorderingen .....		291	12.547.224	12.547.224
<b>Voorraden en bestellingen in uitvoering</b> .....		3		
Voorraden .....		30/36		
Grond- en hulpstoffen .....		30/31		
Goederen in bewerking .....		32		
Gereed product .....		33		
Handelsgoederen .....		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop .....		35		
Vooruitbetalingen .....		36		
Bestellingen in uitvoering .....		37		
<b>Vorderingen op ten hoogste één jaar</b> .....		40/41	25.049.502	22.453.544
Handelsvorderingen .....		40	2.822.595	3.042.898
Overige vorderingen .....		41	22.226.907	19.410.646
	5.5.1/			
<b>Geldbeleggingen</b> .....	5.6	50/53	2.462.441	3.452.199
Eigen aandelen .....		50	974.408	974.408
Overige beleggingen .....		51/53	1.488.033	2.477.791
<b>Liquide middelen</b> .....		54/58	162.146	199.064
<b>Overlopende rekeningen</b> .....	5.6	490/1	8.038	63.742
<b>TOTAAL DER ACTIVA</b> .....		20/58	103.811.178	90.584.282



PASSIVA		Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>EIGEN VERMOGEN</b> .....			10/15	45.721.041	39.685.853
<b>Kapitaal</b> .....		5.7	10	212.484	212.484
Geplaatst kapitaal .....			100	212.484	212.484
Niet-opgevraagd kapitaal .....			101		
<b>Uitgiftepremies</b> .....			11		
<b>Herwaarderingsmeerwaarden</b> .....			12		
<b>Reserves</b> .....			13	995.656	995.656
Wettelijke reserve.....			130	21.248	21.248
Onbeschikbare reserves .....			131	974.408	974.408
Voor eigen aandelen .....			1310	974.408	974.408
Andere .....			1311		
Belastingvrije reserves .....			132		
Beschikbare reserves .....			133		
<b>Overgedragen winst (verlies)</b> .....			14	44.512.901	38.477.713
<b>Kapitaalsubsidies</b> .....			15		
<b>Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief</b> .....			19		
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b> .....			16		
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b> .....			160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen .....			160		
Belastingen .....			161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken .....			162		
Overige risico's en kosten .....		5.8	163/5		
<b>Uitgestelde belastingen</b> .....			168		
<b>SCHULDEN</b> .....			17/49	58.090.137	50.898.429
<b>Schulden op meer dan één jaar</b> .....		5.9	17	36.903.020	39.569.686
Financiële schulden .....			170/4	36.903.020	39.569.686
Achtergestelde leningen .....			170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....			171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....			172		
Kredietinstellingen .....			173	19.333.334	33.000.000
Overige leningen .....			174	17.569.686	6.569.686
Handelsschulden .....			175		
Leveranciers .....			1750		
Te betalen wissels .....			1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....			176		
Overige schulden .....			178/9		
<b>Schulden op ten hoogste één jaar</b> .....			42/48	20.851.351	11.188.563
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen .....		5.9	42	11.946.667	10.500.000
Financiële schulden .....			43		109.553
Kredietinstellingen .....			430/8		109.553
Overige leningen .....			439		
Handelsschulden .....			44	663.800	313.140
Leveranciers .....			440/4	663.800	313.140
Te betalen wissels .....			441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....			46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten .....		5.9	45	123.160	103.570
Belastingen .....			450/3	103.045	97.082
Bezoldigingen en sociale lasten .....			454/9	20.115	6.488
Overige schulden .....			47/48	8.117.724	162.300
<b>Overlopende rekeningen</b> .....		5.9	492/3	335.766	140.180
<b>TOTAAL DER PASSIVA</b> .....			10/49	103.811.178	90.584.282

## RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Bedrijfsopbrengsten</b> .....		70/74	298.535	634.059
Omzet .....	5.10	70	2.410	74.585
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) .....(+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa .....		72		
Andere bedrijfsopbrengsten .....	5.10	74	296.125	559.474
<b>Bedrijfskosten</b> .....		60/64	2.390.308	-4.867.302
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen .....		60	809	
Aankopen .....		600/8	809	
Voorraad: afname (toename) .....(+)/(-)		609		
Diensten en diverse goederen .....		61	657.137	900.116
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen .....(+)/(-)	5.10	62	186.629	184.252
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa .....		630	33.837	44.093
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) .....(+)/(-)		631/4	1.507.251	102.374
Vorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) .....(+)/(-)	5.10	635/7		-6.141.384
Andere bedrijfskosten .....	5.10	640/8	4.645	43.247
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten .....		649		
<b>Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)</b> .....(+)/(-)		9901	-2.091.773	5.501.361
<b>Financiële opbrengsten</b> .....		75	5.969.209	3.053.196
Opbrengsten uit financiële vaste activa .....		750	425.789	1.375.023
Opbrengsten uit vlottende activa .....		751	2.632.800	1.121.797
Andere financiële opbrengsten .....	5.11	752/9	2.910.620	556.376
<b>Financiële kosten</b> .....	5.11	65	3.126.180	6.443.263
Kosten van schulden .....		650	2.543.401	4.963.124
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugneming) .....(+)/(-)		651	-571.895	1.376.200
Andere financiële kosten .....		652/9	1.154.674	103.939
<b>Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting</b> .....(+)/(-)		9902	751.256	2.111.294

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b> .....		76	5.284.234	11.257
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa .....		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa .....		761	5.284.234	
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten .....		762		
Meerwaarde bij de realisatie van vaste activa .....		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten .....		764/9		11.257
<b>Uitzonderlijke kosten</b> .....		66	302	46.957.284
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa .....		660		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa .....		661		46.721.306
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten Toevoegingen (bestedingen) .....		662		(+)/(-)
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa .....		663		2.750
Andere uitzonderlijke kosten .....	5.11	664/8	302	233.228
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten .....		669		(-)
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar voor belasting</b> .....		9903	6.035.188	-44.834.733
<b>Onttrekkingen aan de uitgestelde belastingen</b> .....		780		
<b>Overboeking naar de uitgestelde belastingen</b> .....		680		
<b>Belastingen op het resultaat</b> .....		67/77		(+)/(-)
Belastingen .....	5.12	670/3		
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen .....		77		
<b>Winst (Verlies) van het boekjaar</b> .....		9904	6.035.188	-44.834.733
<b>Onttrekking aan de belastingvrije reserves</b> .....		789		
<b>Overboeking naar de belastingvrije reserves</b> .....		689		
<b>Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar</b> .....		9905	6.035.188	-44.834.733

**RESULTAATVERWERKING**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>Te bestemmen winst (verlies) .....</b> (+)/(	9906	44.512.901	38.477.713
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar .....(+)/(	(9905)	6.035.188	-44.834.733
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar .....(+)/(	14P	38.477.713	83.312.446
<b>Onttrekking aan het eigen vermogen .....</b>	791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies .....	791		
aan de reserves .....	792		
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen .....</b>	691/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies .....	691		
aan de wettelijke reserves .....	6920		
aan de overige reserves .....	6921		
<b>Over te dragen winst (verlies) .....</b> (+)/(	(14)	44.512.901	38.477.713
<b>Tussenkoms van de vennoten in het verlies .....</b>	794		
<b>Uit te keren winst .....</b>	694/6		
Vergoeding van het kapitaal .....	694		
Bestuurders of zaakvoerders .....	695		
Andere rechthebbenden .....	696		

## STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>TERREINEN EN GEBOUWEN</b>			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar .....	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	274.896
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa .....	8161		
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8171		
Overboeking van een post naar een andere .....(+)/(-)	8181		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar .....	8191	274.896	
Meerwaarde per einde van het boekjaar .....	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8211		
Verworven van derden .....	8221		
Afgeboekt .....	8231		
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8241		
Meerwaarde per einde van het boekjaar .....	8251		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar .....	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	150.565
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8271	17.970	
Teruggenomen .....	8281		
Verworven van derden .....	8291		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8301		
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8311		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar .....	8321	168.535	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR .....</b>	<b>(22)</b>	<b>106.361</b>	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING</b>			
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar .....</b>	8192P	xxxxxxxxxxxxxxx	1.549.320
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa .....	8162	629	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8172		
Overboeking van een post naar een andere .....(+)/(-)	8182		
<b>Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar .....</b>	8192	1.549.949	
<b>Meerwaarde per einde van het boekjaar .....</b>	8252P	xxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8212		
Verworven van derden .....	8222		
Afgeboekt .....	8232		
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8242		
<b>Meerwaarde per einde van het boekjaar .....</b>	8252		
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar .....</b>	8322P	xxxxxxxxxxxxxxx	1.521.993
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8272	12.807	
Teruggenomen .....	8282		
Verworven van derden .....	8292		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8302		
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8312		
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar .....</b>	8322	1.534.800	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR .....</b>	(23)	<u>15.149</u>	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL</b>			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar .....	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	72.531
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa .....	8163	15.008	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8173		
Overboeking van een post naar een andere .....(+)/(-)	8183		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar .....	8193	87.539	
Meerwaarde per einde van het boekjaar .....	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8213		
Verworven van derden .....	8223		
Afgeboekt .....	8233		
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8243		
Meerwaarde per einde van het boekjaar .....	8253		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar .....	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	71.163
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8273	3.060	
Teruggenomen .....	8283		
Verworven van derden .....	8293		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8303		
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8313		
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar .....	8323	74.223	
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR .....</b>	<b>(24)</b>	<b>13.316</b>	

## STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN</b>			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar .....	8391P	xxxxxxxxxxxxxxxx	87.526.619
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen.....	8361	5.991.077	
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8371		
Overboeking van een post naar een andere .....(+)/(-)	8381		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar .....	8391	93.517.696	
Meerwaarde per einde van het boekjaar .....	8451P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8411		
Verworven van derden .....	8421		
Afgeboekt .....	8431		
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8441		
Meerwaarde per einde van het boekjaar .....	8451		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar .....	8521P	xxxxxxxxxxxxxxxx	47.386.363
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8471		
Teruggenomen .....	8481	5.284.234	
Verworven van derden .....	8491		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8501		
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8511		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar .....	8521	42.102.129	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar .....	8551P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar .....(+)/(-)	8541		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar .....	8551		
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR .....</b>	<b>(280)</b>	<b>51.415.567</b>	
<b>VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN</b>			
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR .....</b>	<b>281P</b>	<b>xxxxxxxxxxxxxxxx</b>	<b>11.557.538</b>
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Toevoegingen .....	8581	442.462	
Terugbetalingen.....	8591		
Geboekte waardeverminderingen .....	8601		
Teruggenomen waardeverminderingen .....	8611		
Wisselkoersverschillen .....(+)/(-)	8621		
Overige mutaties .....(+)/(-)	8631		
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR .....</b>	<b>(281)</b>	<b>12.000.000</b>	
<b>GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR .....</b>	<b>8651</b>		



	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ONDERNEMINGEN MET DEELNEMINGSVERHOUDING - DEELNEMINGEN EN AANDELEN</b>			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar .....	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.262
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen.....	8362		
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8372	2.262	
Overboeking van een post naar een andere .....(+)/(-)	8382		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar .....	8392		
<b>Meerwaarde per einde van het boekjaar .....</b>	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8412		
Verworven van derden .....	8422		
Afgeboekt .....	8432		
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8442		
<b>Meerwaarde per einde van het boekjaar.....</b>	8452		
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar.....</b>	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8472		
Teruggenomen .....	8482		
Verworven van derden .....	8492		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8502		
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8512		
<b>Waardeverminderingen per einde van het boekjaar.....</b>	8522		
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar.....</b>	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar .....(+)/(-)</b>	8542		
<b>Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar.....</b>	8552		
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR .....</b>	(282)	_____	
<b>ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT -VORDERINGEN</b>			
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR .....</b>	283P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Toevoegingen .....	8582		
Terugbetalingen.....	8592		
Geboekte waardeverminderingen .....	8602		
Teruggenomen waardeverminderingen .....	8612		
Wisselkoersverschillen .....(+)/(-)	8622		
Overige mutaties .....(+)/(-)	8632		
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR.....</b>	(283)	_____	
<b>GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR .....</b>	8652	_____	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN</b>			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar .....	8393P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Aanschaffingen.....	8363		
Overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8373		
Overboeking van een post naar een andere .....(+)/(-)	8383		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar .....	8393		
Meerwaarde per einde van het boekjaar .....	8453P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8413		
Verworven van derden .....	8423		
Afgeboekt .....	8433		
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8443		
Meerwaarde per einde van het boekjaar.....	8453		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar.....	8523P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Geboekt .....	8473		
Teruggenomen .....	8483		
Verworven van derden .....	8493		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen .....	8503		
Overgeboekt van een post naar een andere .....(+)/(-)	8513		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar.....	8523		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar .....	8553P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutaties tijdens het boekjaar .....(+)/(-)	8543		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar.....	8553		
<b>NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR .....</b>	(284)	_____	
<b>ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN</b>			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR .....	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	15.425
<b>Mutaties tijdens het boekjaar</b>			
Toevoegingen .....	8583	16.009	
Terugbetalingen.....	8593		
Geboekte waardeverminderingen .....	8603		
Teruggenomen waardeverminderingen .....	8613		
Wisselkoersverschillen .....(+)/(-)	8623		
Overige mutaties .....(+)/(-)	8633		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR .....	(285/8)	31.434	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR .....	8653	_____	

## INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

## DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%				
<b>XINVENT AG BO</b> CHEMIN DE BUCHAUX 38 2022 Bevaix Zwitserland				31/12/2009	CHF	874.786	129.715
kapitaalaandelen	250	100,00	0,00				
<b>EPIQ op geconsolideerde basis NV</b> TRANSPORTSLAAN 1 3980 Tessenderlo België 0436.764.274				31/12/2009	EUR	27.580.833	3.069.831
Aandelen aan toonder	18624900	79,00	0,00				
<b>SENSOR-NITE NV</b> TRANSPORTSTRAAT 1 3980 Tessenderlo België 0459.846.910				31/12/2009	EUR	3.130.975	-2.063.419
AANDELEN AAN TOONDER	30544	100,00	0,00				
<b>SENSOR - NITE INDUSTRIAL BO</b> INDUSTRIAL ZONE MICROELEKTRONIKA 2140 BOTEVGRAD Bulgarije				31/12/2009	BGN	21.806.990	-4.196.419
AAN TOONDER	50	100,00	0,00				
<b>FREMACH INTERNATIONAL op geconsolideerde basis NV</b> Industrielaan 1 3590 Diepenbeek België 0881.858.474				31/12/2009	EUR	7.294.174	-8.806.597
Aandelen op naam	124225	99,99	0,00				

**GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>OVERIGE GELDBELEGGINGEN</b>			
<b>Aandelen</b> .....	51	1.488.033	2.477.791
Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag .....	8681	1.488.033	2.477.791
Niet-opgevraagd bedrag .....	8682		
<b>Vastrentende effecten</b> .....	52		
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen .....	8684		
<b>Termijnrekeningen bij kredietinstellingen</b> .....	53		
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
hoogstens één maand .....	8686		
meer dan één maand en hoogstens één jaar .....	8687		
meer dan één jaar .....	8688		
Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen .....	8689		

**OVERLOPENDE REKENINGEN**

Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt.

Over te dragen kosten

Boekjaar
8.038

**STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR**

**STAAT VAN HET KAPITAAL**

**Maatschappelijk kapitaal**

Geplaast kapitaal per einde van het boekjaar.....  
 Geplaast kapitaal per einde van het boekjaar.....

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	XXXXXXXXXXXXXX	212.484
(100)	212.484	

Wijzigingen tijdens het boekjaar

Samenstelling van het kapitaal  
 Soorten aandelen

Kapitaal aandelen  
 Aandelen op naam.....  
 Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen.....

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	212.484	1.028.000
8702	XXXXXXXXXXXXXX	1.028.000
8703	XXXXXXXXXXXXXX	

**Niet-gestort kapitaal**

Niet-opgevraagd kapitaal .....  
 Opgevraagd, niet-gestort kapitaal .....  
 Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)		XXXXXXXXXXXXXX
8712	XXXXXXXXXXXXXX	

**Eigen aandelen**

Gehouden door de vennootschap zelf  
 Kapitaalbedrag .....  
 Aantal aandelen .....  
 Gehouden door haar dochters  
 Kapitaalbedrag .....  
 Aantal aandelen .....

Codes	Boekjaar
8721	2.894
8722	14.000
8731	
8732	
8740	
8741	
8742	
8745	
8746	
8747	
8751	

**Verplichtingen tot uitgifte van aandelen**

Als gevolg van de uitoefening van CONVERSIERECHTEN  
 Bedrag van de lopende converteerbare leningen .....  
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal .....  
 Maximum aantal uit te geven aandelen .....  
 Als gevolg van de uitoefening van INSCHRIJVINGSRECHTEN  
 Aantal inschrijvingsrechten in omloop .....  
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal .....  
 Maximum aantal uit te geven aandelen .....

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal .....

**STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR****Aandelen buiten kapitaal**

## Verdeling

Aantal aandelen .....

Daaraan verbonden stemrecht .....

## Uitsplitsing van de aandeelhouders

Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf .....

Aantal aandelen gehouden door haar dochters .....

Codes	Boekjaar
8761	
8762	
8771	
8781	

**AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN**

Aandeelhoudersstructuur Elex nv

Aandelen op naam van

Dhr. Roland Duchâtelet

Aantal : 1.013.999 stuks

EUR : 209.589

Dhr. Roderick Duchâtelet

Aantal : 1 stuk

EUR : 1

Eigen Aandelen

Aantal : 14.000 stuks

EUR : 2.894

## STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)

### UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN EEN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD

#### Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden .....	8801	11.946.667
Achtergestelde leningen .....	8811	
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....	8821	
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....	8831	
Kredietinstellingen .....	8841	9.666.667
Overige leningen .....	8851	2.280.000
Handelsschulden .....	8861	
Leveranciers .....	8871	
Te betalen wissels .....	8881	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....	8891	
Overige schulden .....	8901	
<b>Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen .....</b>	<b>(42)</b>	<b>11.946.667</b>

#### Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden .....	8802	36.903.020
Achtergestelde leningen .....	8812	
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....	8822	
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....	8832	
Kredietinstellingen .....	8842	19.333.334
Overige leningen .....	8852	17.569.686
Handelsschulden .....	8862	
Leveranciers .....	8872	
Te betalen wissels .....	8882	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....	8892	
Overige schulden .....	8902	
<b>Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar .....</b>	<b>8912</b>	<b>36.903.020</b>

#### Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden .....	8803	
Achtergestelde leningen .....	8813	
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....	8823	
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....	8833	
Kredietinstellingen .....	8843	
Overige leningen .....	8853	
Handelsschulden .....	8863	
Leveranciers .....	8873	
Te betalen wissels .....	8883	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....	8893	
Overige schulden .....	8903	
<b>Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar .....</b>	<b>8913</b>	

**GEWAARBORGDE SCHULDEN** (begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)

**Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden**

Financiële schulden .....	8921
Achtergestelde leningen .....	8931
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....	8941
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....	8951
Kredietinstellingen .....	8961
Overige leningen .....	8971
Handelsschulden .....	8981
Leveranciers .....	8991
Te betalen wissels .....	9001
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....	9011
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten .....	9021
Overige schulden .....	9051
<b>Totaal door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden .....</b>	<b>9061</b>

**Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming**

Financiële schulden .....	8922	29.000.000
Achtergestelde leningen .....	8932	
Niet-achtergestelde obligatieleningen .....	8942	
Leasingschulden en soortgelijke schulden .....	8952	
Kredietinstellingen .....	8962	29.000.000
Overige leningen .....	8972	
Handelsschulden .....	8982	
Leveranciers .....	8992	
Te betalen wissels .....	9002	
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen .....	9012	
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten .....	9022	
Belastingen.....	9032	
Bezoldigingen en sociale lasten.....	9042	
Overige schulden .....	9052	
<b>Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming .....</b>	<b>9062</b>	<b>29.000.000</b>

**SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN**

**Belastingen** (post 450/3 van de passiva)

Vervallen belastingschulden .....	9072	
Niet-vervallen belastingschulden .....	9073	103.045
Geraamde belastingschulden .....	450	

**Bezoldigingen en sociale lasten** (post 454/9 van de passiva)

Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid .....	9076	
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten .....	9077	20.115

Codes	Boekjaar
8921	
8931	
8941	
8951	
8961	
8971	
8981	
8991	
9001	
9011	
9021	
9051	
9061	
8922	29.000.000
8932	
8942	
8952	
8962	29.000.000
8972	
8982	
8992	
9002	
9012	
9022	
9032	
9042	
9052	
9062	29.000.000
9072	
9073	103.045
450	
9076	
9077	20.115



**OVERLOPENDE REKENINGEN**

Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt.

Toe te rekenen kosten

Boekjaar
335.767







**NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN**

	Codes	Boekjaar
<b>DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN..</b>	9149	
<b>Waarvan</b>		
Door de onderneming geïndosseerde handelseffecten in omloop .....	9150	
Door de onderneming getrokken of door aval getekende handelseffecten .....	9151	
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd .....	9153	
<b>ZAKELIJKE ZEKERHEDEN</b>		
<b>Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming</b>		
<b>Hypotheken</b>		
Boekwaarde van de bezwaarde activa .....	9161	
Bedrag van de inschrijving .....	9171	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving .....	9181	4.286.000
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa .....	9191	29.582.325
Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa .....	9201	
<b>Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden</b>		
<b>Hypotheken</b>		
Boekwaarde van de bezwaarde activa .....	9162	
Bedrag van de inschrijving .....	9172	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving .....	9182	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa .....	9192	
Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa .....	9202	
<b>GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE ONDERNEMING, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN</b>		
<b>BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA</b>		
<b>BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA</b>		
<b>TERMIJNVERRICHTINGEN</b>		
Gekochte (te ontvangen) goederen .....	9213	
Verkochte (te leveren) goederen .....	9214	
Gekochte (te ontvangen) devlezen .....	9215	
Verkochte (te leveren) devlezen .....	9216	

**VERPLICHTINGEN VOORTVOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN****BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN**

De vennootschap heeft een clubdeal afgesloten met een aantal financiële instellingen waarvan de belangrijkste zekerheden als volgt samengevat kunnen worden:

1. Subordonatieverklaring tbv 1.500.000 EUR als hoofdwaarborgverstrekker;
2. Pand handelszaak tbv 428.600 EUR met Epiq Sensornite als zekerheidssteller;
3. Solidaire/ondeelbare borgstelling tbv 7.500.000 EUR met Epiq Sensornite, Epiq Nv, Epiq Electrical Assembly EOOD en Sensornite Industrial EOOD als zekerheidsstellers;
4. Mandaat op handelsfonds tbv 1.714.400 EUR met Epiq Sensornite als zekerheidssteller;
5. Pand op effecten van derden waarvan de boekwaarde opgenomen werd in code 9191 van VOL 5.13;
6. Solidaire borgstelling van een bestuurder tbv 13.200.000 EUR;
7. Verbintenis om een solvabiliteitsratio te behalen van mistens 30% per eind 2009;

**NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN****BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN**

- 8.Net Financial debt/Ebitda ratio van <3 tot 31.12.2009;  
 9.Interest coverage ratio (Ebitda/Financial expenses) > 4;  
 10.Netto financiële schuld (zowel extern als intercompany) op niveau van de subgroep Epiq van maximaal 41.000.000 EUR.

**IN VOORKOMEND GEVAL, BEKNOPT BESCHRIJVING VAN DE REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN, MET OPGAVE VAN DE GENOMEN MAATREGELEN OM DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE KOSTEN TE DEKKEN****PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN**

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk

Code	Boekjaar
9220	

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

**AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN**

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regeling voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap; Indien vereist moeten de financiële gevolgen van deze regelingen voor de vennootschap eveneens worden vermeld:

In december 2005 sloot EPIQ NV een leningsovereenkomst op lange termijn af met het IFC (International Finance Corporation), lid van de World Bank, voor een bedrag van 20 miljoen EUR. In een aparte, bijgevoegde overeenkomst, sloten IFC en Elex een akkoord dat IFC de mogelijkheid geeft om, onder bepaalde voorwaarden, een maximum van 2'000'000 bestaande aandelen van Epiq NV te kopen, die in handen zijn van Elex NV. De betaling van de aldus bekomen Epiq aandelen, zal desgevallend gebeuren door middel van overdracht door IFC aan Elex NV van de evenredige portie van de betrokken schijf van het uitstaande saldo van de financiering van EPIQ NV.

De call option van IFC mag ten allen tijde worden uitgeoefend, in een of meerdere schijven. Dit wel steeds onder voorwaarde dat dit binnen de limieten gebeurt van de respectievelijke schijven van het uitstaande saldo van de financiering van Epiq.

In de loop van 2008 heeft IFC reeds 800.000 call options uitgeoefend aan een gemiddelde waarde van 1,75EUR per aandeel. Op het einde van het jaar beschikte IFC nog over 942.857 call options. Sinds EPIQ NV begonnen is met de terugbetaling van de lening, vervallen deze call options geleidelijk aan tegen 15 december 2011.

**BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT**

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
<b>VERBONDEN ONDERNEMINGEN</b>			
<b>Financiële vaste activa</b> .....	(280/1)	63.415.567	51.697.795
Deelnemingen .....	(280)	51.415.567	40.140.257
Achtergestelde vorderingen .....	9271		
Andere vorderingen .....	9281	12.000.000	11.557.538
<b>Vorderingen op verbonden ondernemingen</b> .....	9291	37.186.380	31.727.529
Op meer dan één jaar .....	9301	12.435.683	12.435.683
Op hoogstens één jaar .....	9311	24.750.697	19.291.846
<b>Geldbeleggingen</b> .....	9321		
Aandelen .....	9331		
Vorderingen .....	9341		
<b>Schulden</b> .....	9351	27.953.410	6.583.533
Op meer dan één jaar .....	9361	17.569.686	6.569.686
Op hoogstens één jaar .....	9371	10.383.724	13.847
<b>Persoonlijke en zakelijke zekerheden</b>			
Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen .....	9381		
Door verbonden ondernemingen gestelde of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming .....	9391		
<b>Andere betekenisvolle financiële verplichtingen</b> .....	9401		
<b>Financiële resultaten</b>			
Opbrengsten uit financiële vaste activa .....	9421	425.789	1.375.023
Opbrengsten uit vlottende activa .....	9431	2.631.983	1.003.665
Andere financiële opbrengsten .....	9441		
Kosten van schulden .....	9461	2.543.401	101.812
Andere financiële kosten .....	9471	682.235	
<b>Reëlsatie van vaste activa</b>			
Verwezenlijkte meerwaarden .....	9481		
Verwezenlijkte minderwaarden .....	9491		
<b>ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT</b>			
<b>Financiële vaste activa</b> .....	(282/3)		2.262
Deelnemingen .....	(282)		2.262
Achtergestelde vorderingen .....	9272		
Andere vorderingen .....	9282		
<b>Vorderingen</b> .....	9292		
Op meer dan één jaar .....	9302		
Op hoogstens één jaar .....	9312		
<b>Schulden</b> .....	9352		
Op meer dan één jaar .....	9362		
Op hoogstens één jaar .....	9372		

**BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT****TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN**

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap:

Nihil

Boekjaar



**FINANCIËLE BETREKKINGEN MET****BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN****Uitstaande vorderingen op deze personen**

Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen

Codes	Boekjaar
9500	135.547
9501	
9502	
9503	
9504	

**Waarborgen toegestaan in hun voordeel**

Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen

**Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel**

Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen

**Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon**

Aan bestuurders en zaakvoerders .....

Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders .....

**DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)**

Bezoldiging van de commissaris(sen) .....

**Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)**

Andere controleopdrachten .....

Belastingadviesopdrachten .....

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten .....

**Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)**

Andere controleopdrachten .....

Belastingadviesopdrachten .....

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten .....

Codes	Boekjaar
9505	34.393
95061	
95062	
95063	
95081	
95082	
95083	

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

**AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE  
WAARDE****SCHATTING VAN DE REËLE WAARDE VOOR ELKE CATEGORIE AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN  
DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE WAARDE IN HET ECONOMISCH VERKEER, MET OPGAVE  
VAN DE OMVANG EN DE AARD VAN DE INSTRUMENTEN**

Fair value renteswap 35.000.000 EUR  
Fair value renteswap 12.000.000 EUR  
Fair value renteswap 12.500.000 EUR

Boekjaar
-1.120.394
-172.650
-283.609

## VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

### INLICHTINGEN TE VERSTREKKEN DOOR ELKE ONDERNEMING DIE ONDERWORDEN IS AAN DE BEPALINGEN VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN INZAKE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De onderneming heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt\*

~~De onderneming heeft geen geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld, omdat zij daarvan vrijgesteld is om de volgende reden(en)\*~~

De onderneming en haar dochterondernemingen overschrijden op geconsolideerde basis niet meer dan één van de in artikel 16 van het Wetboek van vennootschappen vermelde criteria\*

De onderneming is zelf dochteronderneming van een moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt en openbaar maakt\*

In voorkomend geval, motivering dat aan alle voorwaarden tot vrijstelling, opgenomen in artikel 113, paragrafen 2 en 3 van het Wetboek van vennootschappen, is voldaan:

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming die de geconsolideerde jaarrekening opstelt en openbaar maakt, op grond waarvan de vrijstelling is verleend:

### INLICHTINGEN DIE MOETEN WORDEN VERSTREKT DOOR DE ONDERNEMING INDIEN ZIJ DOCHTERONDERNEMING OF GEMEENSCHAPPELIJKE DOCHTERONDERNEMING IS

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming(en) en de aanduiding of deze moederonderneming(en) een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt (opstellen) en openbaar maakt (maken)\*\*:

Indien de moederonderneming(en) (een) onderneming(en) naar buitenlands recht is (zijn), de plaats waar de hiervoor bedoelde geconsolideerde jaarrekening verkrijgbaar is\*\*

\* Schrapten wat niet van toepassing is.

\*\* Wordt de jaarrekening van de onderneming op verschillende niveaus geconsolideerd, dan worden deze gegevens verstrekt, enerzijds voor het grootste geheel en anderzijds voor het kleinste geheel van ondernemingen waarvan de onderneming als dochter deel uitmaakt en waarvoor een geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld en openbaar gemaakt.

**FINANCIËLE BETREKKINGEN VAN DE GROEP WAARVAN DE ONDERNEMING AAN HET HOOFD STAAT IN BELGIË  
MET DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)**

Vermeldingen in toepassing van het artikel 134, paragrafen 4 en 5 van het Wetboek van vennootschappen

Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat .....

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij deze groep door de commissaris(sen)

Andere controleopdrachten .....

Belastingadviesopdrachten .....

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten .....

Bezoldiging van de personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat .....

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij deze groep door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Andere controleopdrachten .....

Belastingadviesopdrachten .....

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten .....

Codes	Boekjaar
9507	150.703
95071	
95072	
95073	
9509	
95091	
95092	
95093	

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

**SOCIALE BALANS**

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn:

**STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN  
WERKNEMERS INGESCHREVEN IN HET PERSONEELSREGISTER**

	Codes	1. Voltijds (boekjaar)	2. Deeltijds (boekjaar)	3. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (boekjaar)	3P. Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) (vorig boekjaar)
<b>Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar</b>					
Gemiddeld aantal werknemers .....	100	2,5	1,5	3,7 (VTE)	4,1 (VTE)
Aantal daadwerkelijke gepresteerde uren	101	4.332	1.995	6.327 (T)	5.681 (T)
Personeelskosten .....	102	127.782	58.847	186.629 (T)	184.252 (T)
Bedrag van de voordelen bovenop het loon .....	103	XXXXXXXXXXXXXXXX	XXXXXXXXXXXXXXXX	(T)	(T)

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
<b>Op de afsluitingsdatum van het boekjaar</b>				
<b>Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister</b> .....	105	3	1	3,8
<b>Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst</b>				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd .....	110	3	1	3,8
Overeenkomst voor een bepaalde tijd .....	111			
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk .....	112			
Vervangingsovereenkomst .....	113			
<b>Volgens het geslacht en het studieniveau</b>				
Mannen .....	120	3		3,0
lager onderwijs .....	1200			
secundair onderwijs .....	1201			
hoger niet-universitair onderwijs .....	1202	3		3,0
universitair onderwijs .....	1203			
Vrouwen .....	121		1	0,8
lager onderwijs .....	1210			
secundair onderwijs .....	1211			
hoger niet-universitair onderwijs .....	1212		1	0,8
universitair onderwijs .....	1213			
<b>Volgens de beroepscategorie</b>				
Directiepersoneel .....	130			
Bedienden .....	134	3	1	3,8
Arbeiders .....	132			
Andere .....	133			

## UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

Tijdens het boekjaar	Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen .....	150	0,2	
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren .....	151	350	
Kosten voor de onderneming .....	152	8.581	

## TABEL VAN HET PERSONEELSVEROORLOEP TIJDENS HET BOEKJAAR

## INGETREDEN

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
<b>Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden Ingeschreven</b> .....	205			
<b>Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst</b>				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd .....	210			
Overeenkomst voor een bepaalde tijd .....	211			
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk .....	212			
Vervangingsovereenkomst .....	213			

## UITGETREDEN

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
<b>Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam</b> .....	305			
<b>Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst</b>				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd .....	310			
Overeenkomst voor een bepaalde tijd .....	311			
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk .....	312			
Vervangingsovereenkomst .....	313			
<b>Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst</b>				
Pensioen .....	340			
Brugpensioen .....	341			
Afdanking .....	342			
Andere reden .....	343			
Waarvan: het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming .....	350			

## INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDING VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR

	Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
<b>Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever</b>				
Aantal betrokken werknemers .....	5801	3	5811	1
Aantal gevolgde opleidingsuren .....	5802	4	5812	2
Nettokosten voor de onderneming .....	5803	52	5813	19
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding .....	58031		58131	
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen .....	58032	52	58132	19
waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering) .....	58033		58133	
<b>Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever</b>				
Aantal betrokken werknemers .....	5821		5831	
Aantal gevolgde opleidingsuren .....	5822		5832	
Nettokosten voor de onderneming .....	5823		5833	
<b>Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever</b>				
Aantal betrokken werknemers .....	5841		5851	
Aantal gevolgde opleidingsuren .....	5842		5852	
Nettokosten voor de onderneming .....	5843		5853	

## WAARDERINGSREGELS

### 1. Beginsel

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen

Ten behoeve van het getrouwe beeld wordt in de volgende uitzonderingsgevallen afgeweken van de bij dit besluit bepaalde waarderingsregels:

Deze afwijkingen worden als volgt verantwoord:

Deze afwijkingen beïnvloeden als volgt het vermogen, de financiële positie en het resultaat voor belastingen van de onderneming:

De waarderingsregels werden ten opzichte van het vorige boekjaar qua verwoording of toepassing (~~gewijzigd~~) (niet gewijzigd) zo ja, dan heeft de wijziging betrekking op:

en heeft zij een (positieve) (negatieve) invloed op het resultaat van het boekjaar voor belasting ten belope van EUR.

De resultatenrekening (~~wordt~~) (wordt niet) op belangrijke wijze beïnvloed door opbrengsten en kosten die aan een vorig boekjaar moeten worden toegerekend; zo ja, dan hebben deze betrekking op:

De cijfers van het boekjaar zijn niet vergelijkbaar met die van het vorige boekjaar en wel om de volgende reden:

(Voor de vergelijkbaarheid worden de cijfers van het vorige boekjaar op volgende punten aangepast)

(Voor de vergelijking van de jaarrekening van beide boekjaren moet met volgende elementen rekening worden gehouden):

Bij gebrek aan objectieve beoordelingscriteria is de waardering van de voorzienbare risico's, mogelijke verliezen en ontwaardingen waarvan hierna sprake is, onvermijdelijk aleatoir:

Andere inlichtingen die noodzakelijk zijn opdat de jaarrekening een getrouw beeld zou geven van het vermogen, de financiële positie en het resultaat van de onderneming:

### 2. Vaste activa

#### Oprichtingskosten:

De oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste genomen, behoudens volgende kosten die worden geactiveerd:

#### Herstructureringskosten:

De herstructureringskosten werden (~~geactiveerd~~) (niet geactiveerd) in de loop van het boekjaar; zo ja, dan wordt dit als volgt verantwoord :

#### Immateriële vaste activa:

Het bedrag aan immateriële vaste activa omvat voor EUR kosten van onderzoek en ontwikkelingen. De afschrijvings-termijn voor deze kosten en voor de goodwill belooft (meer) (niet meer) dan 5 jaar; indien meer dan 5 jaar wordt deze termijn als volgt verantwoord :

#### Materiële vaste activa:

In de loop van het boekjaar (~~werden~~) (werden geen) materiële vaste activa geherwaardeerd; zo ja, dan wordt deze herwaardering als volgt verantwoord :



## WAARDERINGSREGELS

Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar:

Activa	Methode L (lineaire) D (degressieve) A (andere)	Basis N (niet-geherwaardeerde) G(geherwaardeerde)	Afschrijvingspercentages	
			Hoofdsom Min. - Max.	Bijkomende kosten Min. - Max.
1. Oprichtingskosten				
2. Immateriële vaste activa IMMATERIELE VASTE ACTIVA	L		10,00 - 33,00	0,00 - 0,00
3. Industriële, administratieve of commerciële gebouwen*	L		3,00 - 3,00	0,00 - 0,00
4. Installaties, machines en uitrusting* INST, MACH,UITR	L	NG	20,00 - 20,00	0,00 - 0,00
5. Rollend materieel* ROLLEND MATERIEEL	L		10,00 - 20,00	0,00 - 0,00
6. Kantoomaterieel en meubilair*	L		10,00 - 20,00	0,00 - 0,00
7. Andere materiële vaste activa INDUST, ADMIN, ...	L	NG	3,00 - 20,00	0,00 - 0,00

\* Met inbegrip van de in leasing gehouden activa; deze worden in voorkomend geval op een afzonderlijke lijn vermeld

Overschot aan toegepaste, fiscaal aftrekbare, versnelde afschrijvingen ten opzichte van de economisch verantwoorde afschrijvingen :

- bedrag voor het boekjaar:

EUR.

- gecumuleerd bedrag voor de vaste activa verworven vanaf het boekjaar dat na 31 december 1983 begint:

EUR.

Financiële vaste activa:

In de loop van het boekjaar (werden) ~~(werden geen)~~ deelnemingen geherwaardeerd; zo ja, dan wordt deze herwaardering als volgt verantwoord :

De participaties worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde. Er kan tot een waardevermindering waardevermindering overgegaan worden in geval van duurzame minderwaarde of ontwaarding, de rentabiliteit of de vooruitzichten van de vennootschap waarin de participaties worden gehouden.

3. Vlottende activa

Vorraden:

Vorraden worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde berekend volgens de (te vermelden) methode van de gewogen gemiddelde prijzen, Fifo, Lifo, individualisering van de prijs van elk bestanddeel of tegen de lagere marktwaarde:

1. Grond- en hulpstoffen:

/

2. Goederen in bewerking - gereed product:

/

3. Handelsgoederen:

FIFO

4. Onroerende goederen bestemd voor verkoop:

/

Producten:

- De vervaardigingsprijs van de producten (omvat) (omvat niet) de onrechtstreekse productiekosten.

- De vervaardigingsprijs van de producten waarvan de productie meer dan één jaar beslaat, ~~(omvat)~~ (omvat niet) financiële kosten verbonden aan de kapitalen ontleend om de productie ervan te financieren.

Bij het einde van het boekjaar bedraagt de marktwaarde van de totale voorraden ongeveer

% meer dan hun boekwaarde.

(Deze inlichting is slechts vereist zo het verschil belangrijk is).

## WAARDERINGSREGELS

### Bestellingen in uitvoering:

Bestellingen in uitvoering worden gewaardeerd (tegen vervaardigingsprijs)  
(tegen vervaardigingsprijs, verhoogd met een gedeelte van het resultaat naar gelang van de vordering der werken).

### 4. Passiva

#### Schulden:

De passiva (~~bevatten~~) (bevatten geen) schulden op lange termijn, zonder rente of met een abnormaal lage rente; zo ja, dan wordt op deze schulden (een) (geen) disconto toegepast dat wordt geactiveerd.

#### Vreemde valuta:

De omrekening in EUR van tegoeden, schulden en verbintenissen in vreemde valuta gebeurt op volgende grondslagen:  
tegen vaste wisselkoersen

De resultaten uit de omrekening van vreemde valuta zijn als volgt in de jaarrekening verwerkt:

Opgenomen in de financiële resultaten

#### Leasingovereenkomsten:

Wat de niet-geactiveerde gebruiksrechten uit leasingovereenkomsten betreft (*artikel 102, §1 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*), beliepen de vergoedingen en huurgelden die betrekking hebben op het boekjaar voor leasing van onroerende goederen: EUR.

## JAARVERSLAG

## JAARVERSLAG VAN DE NV ELEX OPGEMAAKT OP 28 MEI 2010

NV Elex  
Transportstraat 1  
3980 Tessenderlo  
RPR Hasselt  
btw-nummer: BE 0421.226.161

## JAARVERSLAG

Geachte aandeelhouders,  
Hierbij hebben wij het genoegen u verslag uit te brengen over de resultaten van de vennootschap tijdens het boekjaar 2009, overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen.

**1. Analyse van de ontwikkeling, de resultaten en de positie van de vennootschap****1.1 Overzicht van de ontwikkeling en de resultaten van de vennootschap****1.1.1. Financiële prestatie-indicatoren****A. Bespreking van de activa****1. Oprichtingskosten**

Er zijn geen oprichtingskosten geboekt.

**2. Immateriële vaste activa**

Er zijn geen immateriële vaste activa geboekt.

**3. Materiële vaste activa**

Het voorbije boekjaar zijn de materiële vaste activa met 18.201 EUR gedaald van 153.027 EUR tot 134.826 EUR. Deze wijziging is te verklaren door de aankoop van een nieuwe personenwagen en de geboekte afschrijvingen. De materiële vaste activa bedragen 0,13 % van het balanstotaal.

**4. Financiële vaste activa**

Het voorbije boekjaar zijn de financiële vaste activa met 11.731.519 EUR toegenomen van 51.715.482 EUR tot 63.447.001 EUR. Deze wijziging is te verklaren door een kapitaalsverhoging in Fremach International NV en een terugname van een vroeger geboekte waardevermindering op Epiq NV. De financiële vaste activa bedragen 61,12 % van het balanstotaal.

**5. Vorderingen op meer dan één jaar**

Het voorbije boekjaar zijn de vorderingen op meer dan één jaar niet gewijzigd. De vorderingen op meer dan één bedragen 12,09 % van het balanstotaal.

**6. Voorraden en bestellingen in uitvoering**

Er zijn geen voorraden en bestellingen in uitvoering in de activa geboekt.

**7. De vorderingen op ten hoogste één jaar**

Het voorbije boekjaar zijn de vorderingen op ten hoogste één jaar met 2.595.958 EUR toegenomen van 22.453.544 EUR tot 25.049.502 EUR. Deze wijziging is te verklaren door een stijging van de vorderingen

## JAARVERSLAG

op TVLokaal.com NV en Fremach Financial Services NV. De vorderingen op ten hoogste één jaar bedragen 24,13 % van het balanstotaal.

**8. Geldbeleggingen**

Het voorbije boekjaar zijn de geldbeleggingen met 989.758 EUR gedaald van 3.452.199 EUR tot 2.462.441 EUR. Deze wijziging is te verklaren door een aflossing van een schuld op meer dan een jaar met aandelen. De geldbeleggingen bedragen 2,37 % van het balanstotaal.

**9. Liquide middelen**

Het voorbije boekjaar zijn de liquide middelen met 36.918 EUR gedaald van 199.064 EUR tot 162.146 EUR. Deze wijziging is te verklaren door daling van de beschikbare financiële middelen. De liquide middelen bedragen 0,16 % van het balanstotaal.

**10. Overlopende rekeningen**

De in de overlopende rekeningen opgenomen bedragen hebben betrekking op over te dragen kosten naar boekjaar 2010.

**B. Bespreking passiva****1. Kapitaal**

Het kapitaal is ongewijzigd gebleven. Het kapitaal bedraagt 0,20 % van het balanstotaal.

**2. reserves**

De reserves bleven gelijk. De reserves bedragen 0,96 % van het balanstotaal.

**3. Voorzieningen voor risico's en kosten**

Er zijn geen voorzieningen voor risico's en kosten in de passiva geboekt,

**4. Schulden op meer dan één jaar**

Het voorbije boekjaar zijn de schulden op meer dan één jaar met 2.666.666 EUR gedaald van 39.569.686 EUR tot 36.903.020 EUR. Deze wijziging is te verklaren door de aflossingen op de openstaande schulden. De schulden op meer dan één jaar bedragen 35,55 % van het balanstotaal.

**5. Schulden op ten hoogste één jaar**

Het voorbije boekjaar zijn de schulden op ten hoogste één jaar met 9.662.788 EUR toegenomen van 11.188.563 EUR tot 20.851.351 EUR. Deze wijziging is te verklaren door een stijging van de schuld aan Sensornite NV. De schulden op ten hoogste één jaar bedragen 20,09 % van het balanstotaal.

**6. Overlopende rekeningen**

De in de overlopende rekeningen opgenomen bedragen hebben betrekking op een provisie voor kosten gemaakt in 2010 met betrekking tot 2009, namelijk de Interest Rate Swap voor kwartaal vier van 2009.

**C. Bespreking van de resultaten****1. Bedrijfsresultaten**

Het voorbije boekjaar zijn de bedrijfsopbrengsten met 335.524 EUR gedaald van 634.059 EUR tot 298.535 EUR.

**JAARVERSLAG****A) Bedrijfsopbrengsten**

Het omzetcijfer van de vennootschap is gedaald met 72.175 EUR van 74.585 EUR tot 2.410 EUR of met 96,76 %. Deze stijging/daling is het gevolg van een herverdeling van de omzet naar de rubriek "Andere bedrijfsopbrengsten".

De rubriek Andere bedrijfsopbrengsten bedraagt 296.125 EUR en omvat onder meer doorfacturaties van diensten en verzekeringen.

**B) Bedrijfskosten**

De diensten en diverse goederen zijn gedaald met 242.979 EUR, of 27 %.

De bezoldigingen en andere sociale lasten kenden een stijging van 2.377 EUR, of 1,29 %.

De rubriek Afschrijvingen bevat de geboekte afschrijvingen op terreinen, gebouwen, installaties, machines, uitrusting, meubilair en rollend materieel.

Er werden waardeverminderingen geboekt op dubleuze debiteuren, en dit voor 1.507.251 EUR.

De rubriek Andere bedrijfskosten bedraagt 4.645 EUR en omvat onder meer bedrijfsbelastingen en minderwaarden op de realisatie van vaste activa.

**2. Financiële resultaten****A) financiële opbrengsten**

De financiële opbrengsten vertonen een stijging van 2.916.013 EUR, als gevolg van een stijging in de opbrengsten uit vlottende activa.

**B) Financiële kosten**

De financiële kosten omvatten voornamelijk:

- Bankkosten: 44.272 EUR;
- Intersten op leningen: 2.543.401 EUR;
- Kosten op leningen: 1.092.538 EUR.

**3. Uitzonderlijke resultaten****A) uitzonderlijke opbrengsten**

Tijdens dit boekjaar werden opbrengsten gerealiseerd die geen verband houden met de gewone bedrijfsuitoefening van de onderneming en dit voor een bedrag van 5.284.234 EUR. Dit bedrag betreft een terugneming van een waardevermindering op Financiële Vaste Activa (aandelen Epiq NV) en een terugname van een waardevermindering op de deelname in Fremach International.

**B) Uitzonderlijke kosten**

Tijdens dit boekjaar werden kosten gerealiseerd die geen verband houden met de gewone bedrijfsuitoefening van de onderneming en dit voor een bedrag van 302 EUR.

**4. Belastingen op het resultaat**

Er zijn geen belastingen op het resultaat opgenomen in de resultatenrekening.

**1.2 Beschrijving voornaamste risico's en onzekerheden**

Op 31/12/2009 heeft Elex een vordering op TVLokaal.com NV voor een bedrag van 21.294.439 EUR. De terugbetaling van deze vordering wordt gegarandeerd door een in pandgave van de aandelen van KSTVV NV, die op haar beurt van TVLokaal.com NV leende voor een vergelijkbaar bedrag.

**JAARVERSLAG**

Elex NV houdt zich hoofdzakelijk bezig met holdingactiviteiten. Elk van die deelnemingen staat bloot aan specifieke risico's die in detail geanalyseerd worden in hun respectievelijke verslagen van de Raad van Bestuur en registratiedocumenten overeenkomstig de geldende wetgeving. De eventuele verwezenlijking of concretisering van deze risico's voor één of meerdere deelnemingen kan een wijziging van de globale waarde van de portefeuille van Elex NV teweeg brengen.

De onderneming tracht deze risico's te reduceren door haar portefeuille te diversifiëren door de analyse van de investeringen en door het opvolgen van haar deelnemingen.

**2. Gebeurtenissen na het einde van het boekjaar**

Elex heeft op 3 juni 2010 haar intentie bekendgemaakt om de aandelen Epiq welke nog niet in haar bezit zijn te kopen tegen 1,75 euro per aandeel.

Aangezien dit mogelijks 2.995.228 aandelen betreft houdt Elex rekening met een uitgave in cash van 5.241.649 EUR. Hiervoor werd een lening afgesloten met ING-Belgie zodat de financiering is verzekerd.

**4. Onderzoek en ontwikkeling**

De vennootschap levert geen inspanning op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

**5. Bijkantoren**

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

**6. Kapitaalverhoging of uitgifte van converteerbare obligaties of warrants****A. Kapitaalverhoging**

Tijdens het boekjaar werd niet beslist tot een kapitaalverhoging.

**B. Uitgifte van converteerbare obligaties en warrants**

Tijdens het boekjaar werd niet beslist tot uitgifte van converteerbare obligaties, obligaties met warrant of zilverre warrant.

**7. Verrijking van eigen aandelen**

Tijdens het boekjaar verwierf of verwierf onze vennootschap geen totaal volstorte eigen aandelen.

**8. Inpandneming van eigen aandelen**

Tijdens het boekjaar heeft onze vennootschap geen totaal volgestorte eigen aandelen in pand genomen.

## JAARVERSLAG

**9. Verwerking van het resultaat**

Het te verwerken verlies/De te bestemmen winst bedraagt:

- Te bestemmen winst van het boekjaar:	6.035.188 EUR
- Overgedragen winst van het vorig boekjaar:	38.477.713 EUR
- Te bestemmen winst:	44.512.901 EUR

Wij stellen de volgende resultaatverwerking voor :

- Toevoeging aan het kapitaal en de uitgiftepremies:	0 EUR
- Toevoeging aan de wettelijke reserves:	0 EUR
- Toevoeging aan de beschikbare reserves:	0 EUR
- Overdracht naar het volgend boekjaar:	44.512.901 EUR
- Vergoeding van het kapitaal (dividend)	0 EUR
- Uitkering aan de bestuurders:	0 EUR
- Uitkering andere rechthebbers:	0 EUR

**10. Waarderingsregels**

De waarderingsregels die werden toegepast bij de afsluiting van de jaarrekening per 31 december 2009 wijken niet af van de waarderingsregels die in het vorig boekjaar werden toegepast.

**11. Gebruik van financiële Instrumenten**

Aangezien de vennootschap op de balans investeringen heeft staan die onderhevig zijn aan wisselkoersrisico's, maakt de onderneming gebruik van afgeleide instrumenten om deze balanswisselkoersrisico's te beheren. De financiële instrumenten die worden aangewend beperken zich tot termijncontracten en optie in de forex-markt. Het gebruik van dergelijke financiële Instrumenten heeft geen wezenlijke impact gehad op de resultatenrekening. De uitstaande posities per einde boekjaar werden gewaardeerd aan hun fair value die werden bevestigd door de financiële instanties waarmee de vennootschap deze contracten heeft afgesloten.

**12. Belangenconflict**

In de loop van het vorig boekjaar hebben zich geen verrichtingen voorgedaan die aanleiding kunnen geven tot een belangenconflict tussen een bestuurder en de vennootschap zoals beschreven in artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

**13. Goedkeuring jaarrekening en kwijting aan bestuurders en commissaris**

Wij vragen de algemene vergadering van aandeelhouders de jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 goed te keuren.

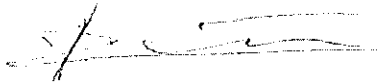
In overeenstemming met de wettelijke bepalingen verzoeken wij de algemene vergadering kwijting te willen verlenen aan de bestuurders en de commissaris van de vennootschap voor het uitoefenen van hun opdracht tijdens het afgelopen boekjaar.

**JAARVERSLAG****14. Benoemingen**

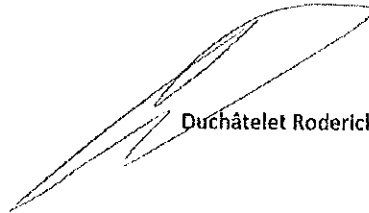
De Raad van Bestuur stelt vast dat het mandaat van de commissaris komt te vervallen per 25/06/2010 en wenst de herbenoeming van de commissaris voor te leggen aan de aandeelhouders tijdens de algemene vergadering op 25 juni 2010.

Opgesteld te Transportstraat 1, 3980 Tessenderlo op 28 mei 2010.

De raad van bestuur,



Duchâtelet Roland



Duchâtelet Roderick



## VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN



Tel. : +32 (0)2 778 01 00  
Fax : +32 (0)2 771 56 56  
www.bdo.be

The Corporate Village  
Da Vincilaan 9 - Box E.6  
Elsinore Building  
B-1935 Zaventem

## Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap Elex NV over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

### Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 103.811.178 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 6.035.188 EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met haar procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA / BTW BE 0431 088 289 RPR Brussel  
BDO Réviseurs d'Entreprises Soc. Civ. SCRL / TVA BE 0431 088 289 RPM Bruxelles

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA - BDO Réviseurs d'Entreprises Soc. Civ. SCRL, a limited liability company incorporated in Belgium,  
is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms

## VERSLAG VAN DE COMMISSARISSEN



Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

**Bijkomende vermeldingen**

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Zaventem, 11 juni 2010



BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door Gert Claes

## **Bijlage 6    Verslag van de onafhankelijke expert**

## Waarderingsverslag

Epiq NV

31 mei 2010



Aan de onafhankelijke bestuurders van

Epiq nv  
Transportstraat 1  
B-3980 Tessenderlo  
België

Geachte mevrouw, mijnheer,  
**Waardering van Epiq nv**

Hierbij het waarderingsverslag van EPIQ NV (“het Waarderingverslag”) conform de voorwaarden zoals overeengekomen in onze opdrachtbrief, gedateerd op 26 mei 2010 en opgesteld in overeenstemming met artikel 23 van het KB van 27 April 2007.

We vestigen uw aandacht op de sectie getiteld “Omvang van de werkzaamheden” in dit Waarderingsverslag waarin we verwijzen naar de omvang van dit rapport.

Ons werk heeft aan aanvang genomen op 26 mei 2010 en werd gefinaliseerd op 4 juni 2010. We hebben ons werk niet geupdate sinds die datum. In die omstandigheden kan het zijn dat we ons niet bewust zijn van alle feiten of informatie die u als relevant zou kunnen beschouwen.

Met de meeste hoogachting,



Cedric Popa  
Voor en namens Deloitte Financial Advisory Services

**Audit . Tax . Consulting . Financial Advisory .**

Sectie	Pagina	Appendices	N°
Verklarende woordenlijst	4	Waarderingsmethodes voor bedrijven	1
Samenvatting	5	Business plan – Geprojecteerde balansen en W&V rekeningen	2
Opdracht	6	Onafhankelijkheidsverklaring	3
Omvang van de werkzaamheden	7		
De vennootschap en haar activiteiten	8		
Historische financiële staten & het business plan	9		
Waarderingsmethoden	11		
Conclusie	16		
Appendix	18		

BP	Business Plan	LT	Lange termijn
c.	Circa	WK	Werkkapitaal
DCF	Discounted Cash Flow	Waarderingsdatum	31 mei 2010
Deloitte	Deloitte Financial Advisory Services	GGKK	Gewogen gemiddelde kapitaalkost
€k, €m	duizend EUR, miljoen EUR		
EBIT	Earnings Before Interest and Tax		
EBITDA	Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation		
OW	Ondernemingswaarde		
FCF	Free Cash Flow		
FY	Fiscal Year		
FY09F, FY10F, etc.	FY09 Forecasts, FY10 Forecasts, etc.		

De waarde van 100% van het aandelenkapitaal van de Vennootschap varieert tussen €36,46m (€1,53 per aandeel) en €43,99m (€1,85 per aandeel) voor respectievelijk scenario 1 en scenario 2. Op basis van een gewogen gemiddelde geeft dit een prijs van €1,61 per aandeel.

Aandelenwaarde (31/05/2010) MEUR	DCF	Historische Markt Multiples	Huidige Markt Multiples
<b>Scenario 1</b>			
Ondernemingswaarde	74,1	69,1	66,8
- Netto financiële schuld	(34,6)	(34,6)	(34,6)
Aandelenwaarde	39,5	34,5	32,2
Prijs per aandeel in EUR	1,66	1,45	1,35
Belang	50%	25%	25%
<b>Gewogen aandelenwaarde scenario 1</b>			<b>36,46</b>
Prijs per aandeel in EUR			<b>1,53</b>
<b>Scenario 2</b>			
Ondernemingswaarde	81,7	76,8	74,2
- Netto financiële schuld	(34,6)	(34,6)	(34,6)
Aandelenwaarde	47,1	42,2	39,6
Prijs per aandeel in EUR	1,98	1,77	1,67
Belang	50%	25%	25%
<b>Gewogen aandelenwaarde scenario 2</b>			<b>43,99</b>
Prijs per aandeel in EUR			<b>1,85</b>
Belang scenario 1	75%		
Belang scenario 2	25%		
<b>Gewogen aandelenwaarde</b>			<b>38,34</b>
Aantal aandelen			23.786.590
Prijs per aandeel in EUR			<b>1,61</b>

### Samenvatting

In het kader van een verrichting met het oog op een vereenvoudiging van haar aandeelhoudersstructuur, heeft Elex nv, de hoofdaandeelhouder van Epiq nv, de intentie een openbaar bod uit te brengen op de resterende aandelen van Epiq nv die in publiek bezit zijn. In overeenstemming met het Koninklijk Besluit

van 27 april 2007, hebben de onafhankelijke bestuurders van Epiq aan Deloitte gevraagd om een waardering uit te voeren van de open marktwaarde van 100% van het aandelenkapitaal van Epiq nv.

Deloitte heeft de open markt waarde van 100% van het aandelenkapitaal in Epiq bepaald op 31 mei 2010 ("waarderingsdatum"), de laatste datum waarvoor informatie werd ontvangen.

Deloitte heeft zich gebaseerd op de volgende methodes:

- Discounted Cashflow (income method), gebaseerd op een 4-jarig budget en een perpetuïteitsberekening voor 2 scenario's. Het eerste scenario houdt rekening met het vermoedelijk wegvallen van de grootste klant, het tweede scenario gaat uit van het behoud van deze klant;
- Market method, gebruik makende van publiek genoteerde markt multipels, gebaseerd op historische en huidige multipels voor de specifiek geselecteerde "peer groep" bedrijven op waarderingsdatum, eveneens toegepast voor de twee scenario's.

Deloitte werd voorzien van historische en gebudgetteerde financiële informatie van Epiq. Deloitte heeft daarnaast bijkomend marktonderzoek gedaan naar gelijkaardige bedrijven.

De waardes bekomen onder de verschillende methodes en de resulterende waarden van het aandelenkapitaal (op basis van 100% belang), zijn samengevat in de tabel hiernaast.

De indicatieve waardering van 100% van het aandelenkapitaal van Epiq op waarderingsdatum varieert tussen €36,46m en €43,99m voor respectievelijk scenario 1 en scenario 2.

Aangezien Management te kennen heeft gegeven dat het contract met de grootste klant met vrij grote zekerheid wordt opgezegd en gezien de intra-groep relatie met deze klant en de contractuele mogelijkheid tot opzegging, wordt slechts een gering belang van 25% toegekend aan scenario 2, hetgeen resulteert in een uiteindelijke gewogen prijs per aandeel van €1,61. Deze waarde komt overeen met een premie van 30,9% vergeleken met de gemiddelde aandelenkoers van € 1,23 van de laatste twaalf maanden en een premie van 23,8% vergeleken met de gemiddelde koers van €1,30 van de laatste maand.



## Dit waarderingsverslag is opgesteld in het kader van een openbaar bod door ELEX NV in overeenstemming met artikel 23 van het KB van 27 april 2007.

### Opdracht

- Dit waarderingsverslag bevat een waardering van EPIQ NV en zijn dochterondernemingen (“de Vennootschap”) en is opgemaakt in het kader van een openbaar bod door Elex NV op de resterende aandelen van EPIQ NV.
- De aandelen van EPIQ NV werden geïntroduceerd op Euronext op datum van 10 oktober 2003. Op 31 mei 2010 waren 79.21% van de aandelen in handen van Elex NV, 8.2% was in handen van de heer Roland Duchâtelet, 3.36% was in het bezit van de International Finance Corporation en de resterende 9.23% van de aandelen werden publiek verhandeld.
- In het kader van een openbare bieding hebben de onafhankelijke bestuurders van Epiq (“Management”) Deloitte Financial Advisory Services (hierna “Deloitte”) verzocht een open marktwaarde van de Vennootschap te bepalen.
- De onderliggende waardering van de Vennootschap heeft 31 mei 2010 als referentiedatum gebruikt.
- Onze werkzaamheden bevatten volgende stappen:
  - Verwerking van de informatie: nazicht van het business plan en van de additionele informatie ontvangen van de Vennootschap, en het verzoeken van verdere informatie / verduidelijking waar nodig;
  - Verwerven van marktinformatie: marktinformatie vergaren over vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven die operationeel zijn in dezelfde sector.
  - Berekeningen: het opbouwen van Discounted Cash Flow (“DCF”) model en/of het gebruik maken van markt multipels van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven om uit te komen op een open marktwaarde voor de Vennootschap.

### Onafhankelijkheid van de expert

- Deloitte Financial Advisory Services, een divisie van Deloitte Consulting cvba, met statutaire zetel te Berkenlaan 8a, 1831 Diegem, verklaart hierbij dat het in de hoedanigheid van onafhankelijk expert een onafhankelijke waardering heeft opgesteld van 100% van de aandelen van Epiq nv (zie bijlage voor volledige versie onafhankelijkheidsverklaring).

### Vergoeding van de expert

- Onze erelonen zijn gebaseerd op een uurtarief dat rekening houdt met het niveau van ervaring van de medewerker aan de opdracht. In het kader van deze waarderingsopdracht werden de erelonen vastgesteld op EUR 35.000.
- Bij deze waarderingsopdracht waren 4 personen betrokken, waarbij de totaal gepresteerde arbeidsuren 170 bedroegen.

### Omvang van de werkzaamheden

De omvang van de werkzaamheden is uitgevoerd conform artikel 23 van het KB van 27 april 2007. Alle informatie die hierbij nodig wordt geacht ter uitvoering van deze opdracht werd hiervoor ter beschikking gesteld aan Deloitte.

#### Basis van de waardering

We hebben onze werkzaamheden uitgevoerd tussen 26 mei 2010 en 4 juni 2010. Ons verslag weerspiegelt de informatie en inlichtingen ontvangen gedurende deze periode.

Tijdens deze opdracht hebben we verschillende besprekingen gehad met Dhr. Yves Duchâtelet, CFO, Lieven De Turck, Group Controller en Mevr. Valerie Gys, allen behorende tot het financieel management van de Vennootschap.

De waardering is gebaseerd op onderstaande informatie die ons werd bezorgd door het Management:

- Consolidatie budget FY10 - FY11;
- Business plan FY10 – FY13;
- Business plan FY10 – FY13 - scenario 2 (rekening houdend met behoud van grootste klant);
- Management Accounts (geconsolideerd en per dochteronderneming) FY09;
- Geconsolideerde jaarrekeningen FY07 – FY09; en
- Ontwerpversie van de Prospectus Openbare Bieding 2010.

De gebruikte historische gegevens werden niet aan een specifieke controle onderworpen. We kunnen ons bijgevolg niet uitspreken over de correctheid van deze gegevens.

We hebben evenmin de prognoses die worden gebruikt voor de waardering geauditeerd. Deloitte kan dus niet verantwoordelijk worden gesteld voor de parameters en perspectieven waarop deze waardering is gebaseerd. De voorgestelde resultaten kunnen slechts worden gevalideerd op voorwaarde dat deze parameters correct zijn. De assumpties zoals die op heden werden toegepast in het business plan opgesteld door het Management lijken ons echter redelijk.

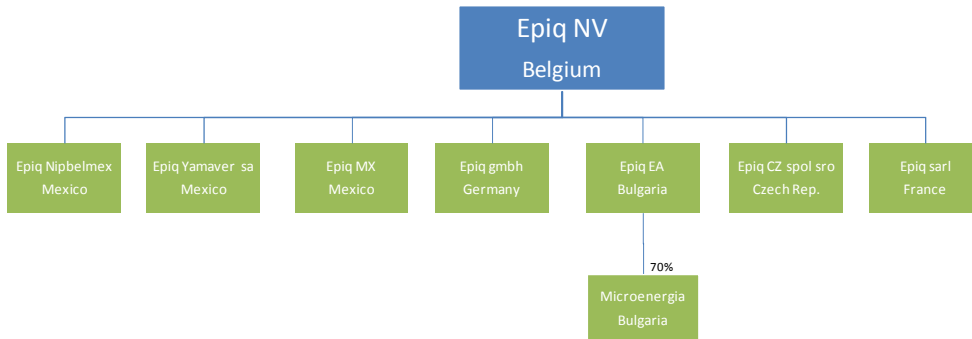
We wijzen eveneens op het feit dat de realisatie van deze perspectieven afhangt van de geldigheid van de hypothesen waarop ze zijn gebaseerd. Deze hypothesen zullen moeten herbekeken en aangepast worden aan wijzigingen zoals een veranderde kostenstructuur, een nieuwe strategie, etc.

Er ontstaan tevens vaak wijzigingen tussen de verwachtingen en de uiteindelijke resultaten aangezien de omstandigheden en de gebeurtenissen niet steeds overeenkomen met de verwachtingen.

Deloitte kan niet verantwoordelijk worden gesteld voor de kwaliteit of onnauwkeurigheden in de informatie die voor het opstellen van onderhavig verslag werd gebruikt.

Epiq nv heeft productiefaciliteiten in elk land waar het aanwezig is, via haar dochterondernemingen, behalve in België en China. De belangrijkste O&O activiteiten zijn gevestigd in Bulgarije.

**Structuur van de groep**



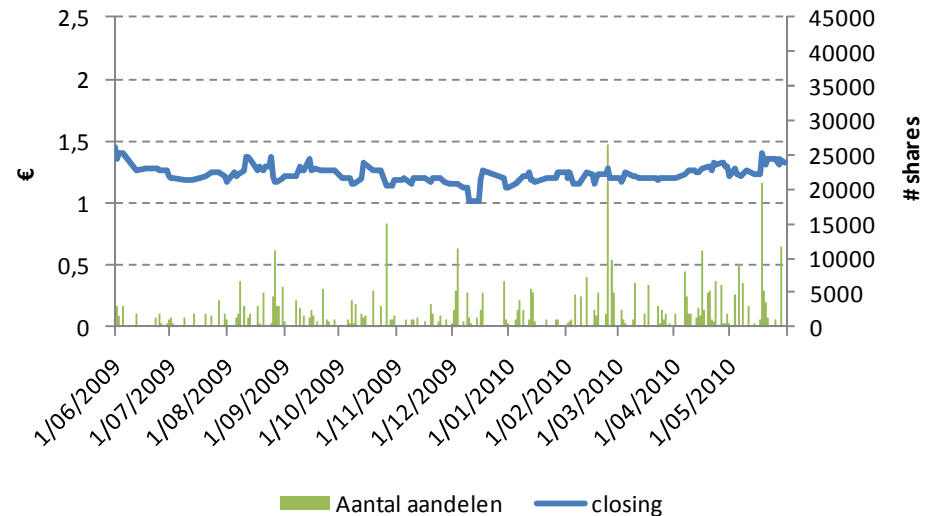
**Ondernemingsactiviteiten**

EPIQ is een “Contract Electronic Manufacturer” (CEM). Haar hoofdactiviteit is de productie van elektronische en elektro-mechanische systemen en subsystemen. De Vennootschap levert een ruime waaier van geïntegreerde diensten gaande van productontwikkeling en ontwerp van “printed circuit boards” (PCBs) tot massaproductie en levering van geassembleerde en geteste systemen en subsystemen.

EPIQ is vooral actief in drie segmenten: automobiel & sensoren, huishoudtoestellen en industriële toepassingen.

Naast de productie van elektronische systemen en subsystemen, adviseert EPIQ regelmatig cliënten over de specificaties van deze systemen (“ontwerp & ontwikkeling) met de bedoeling om de productiekosten te verlagen of om het ontwerp en de functionaliteiten te verbeteren. Deze activiteiten laten EPIQ toe om een groter deel van de toegevoegde waarde te behouden en verzachten op die manier het karakter van de lage marges inherent aan de sector, waardoor de rentabiliteit verbeterd wordt. Een belangrijk gedeelte van de omzet wordt gerealiseerd voor verwante bedrijven.

**Evolutie van de aandelenkoers**



De grafiek hierboven toont de evolutie van de aandelenkoers en het verhandeld volume van EPIQ NV vanaf mei 2009 tot en met mei 2010.

Aandelenkoers laatste twaalf maanden (in EUR)	
Hoogste	1,47
Laagste	1,02
Gemiddelde	1,23
Laatste prijs per 31/05/2010	1,35

Bron: Euronext

De toename in de winstmarge is vooral te danken aan de door EPIQ geleverde inspanningen om de kostenstructuur aan te passen zodat tegenwicht wordt geboden aan de terugval van de omzet door de huidige crisis.

<b>W&amp;V - Epiq</b>			
<b>W&amp;V (in KEUR)</b>	<b>FY 2007A</b>	<b>FY 2008A</b>	<b>FY 2009A</b>
Omzet	193.465	196.067	164.453
Overige inkomsten	6.690	7.836	7.143
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>200.155</b>	<b>203.903</b>	<b>171.595</b>
<i>Groei bedrijfsopbrengsten %</i>		2%	-16%
Productiekosten	(179.152)	(184.800)	(152.279)
<b>Bruto marge</b>	<b>21.003</b>	<b>19.103</b>	<b>19.316</b>
<i>Bruto marge %</i>	10%	9%	11%
Algemene & administratieve kosten	(5.689)	(5.606)	(5.646)
R&D kosten	(2.162)	(2.237)	(2.101)
Verkoopkosten	(718)	(875)	(918)
Overige kosten	891	(80)	130
<b>EBITDA</b>	<b>13.325</b>	<b>10.305</b>	<b>10.781</b>
<i>EBITDA marge %</i>	7%	5%	6%
Afschrijving en amortisatie	(4.108)	(4.183)	(4.651)
<b>EBIT</b>	<b>9.217</b>	<b>6.122</b>	<b>6.130</b>
<i>EBIT marge %</i>	5%	3%	4%
Financieel resultaat	(3.660)	(2.133)	(2.351)
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>5.557</b>	<b>3.990</b>	<b>3.779</b>
Belastingen	(986)	(792)	(714)
Minderheidsbelang	(4)	(4)	5
<b>Netto winst</b>	<b>4.568</b>	<b>3.193</b>	<b>3.070</b>
<i>Netto winst marge %</i>	2%	2%	2%
<b>Investerings</b>	<b>8.951</b>	<b>6.114</b>	<b>3.016</b>

### Historische financiële staten

De tabel aan de linkerkant geeft een overzicht van de cijfers FY07-FY09 voor de EPIQ groep, die we ontvangen hebben via het Management (hierna de "geconsolideerde jaarrekeningen").

- De omzet is gedaald met 16% in 2009. Dit was vooral te wijten aan het feit dat verschillende geplande projecten een jaar uitgesteld werden. Daarnaast had EPIQ te kampen met een toenemende concurrentie, resulterend in een grote druk op de prijzen en een verlies van sommige grote klanten zoals Miele en Honeywell vanaf 2010.
- De brutomarge is slechts licht gedaald in 2009. De hoofdreden hiervoor is dat de sterke terugval in omzetvolume gecompenseerd werd door verbeterde marges. In de tabel hebben we de productiekosten aangepast voor de afschrijvingen van de vaste activa, die in de geconsolideerde jaarrekening als productiekost aangerekend werden.
- Kosten van onderzoek en ontwikkeling zijn licht gedaald in 2009 vergeleken met 2008. Dit heeft te maken met de totale reductie in kosten om het bedrijf aan te passen aan de financiële crisis.
- Verkoopkosten bestaan uit lonen, loongerelateerde kosten en "bad debts". In het totaal was er een stijging van 4.9% vergeleken met 2008. Dit is te wijten aan het feit dat EPIQ de verkoopsinspanningen heeft opgedreven in de tweede helft van 2009.
- Algemene en administratieve kosten zijn gestegen met 1.2% tegenover 2008. Deze stijging vloeit voort uit de getroffen schikking met Eker GmbH, anderzijds wordt dit gecompenseerd door een kostenreductie die voortkomt uit het reduceren van personeel in 2009. Zoals bij de productiekosten hebben we de afschrijvingskosten met betrekking tot de algemene en administratieve kosten eruit gehaald.
- EPIQ's netto financiële kost is gestegen in 2009. Hoewel interest- en bankkosten lager waren, is het financieel resultaat negatief beïnvloed door een kleiner positief wisselkoersverschil.
- Minderheidsbelang verwijst naar de inclusie van de resultaten van Microenergia EOOD, waarvan 30% in handen zijn van de minderheid.

Omzet wordt verwacht significant te dalen vanaf 2012 door het verwachte verlies van de belangrijkste klant (36.7% van de totale omzet) binnen de komende twee jaar.

Business plan - Epiq					
W&V (in KEUR)	FY 2009A	FY2010B	FY2011B	FY2012B	FY2013B
Omzet	164.453	192.118	193.422	164.068	136.634
Overige inkomsten	7.143	3.892	2.391	2.391	2.391
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>171.595</b>	<b>196.010</b>	<b>195.813</b>	<b>166.459</b>	<b>139.026</b>
<i>Groei bedrijfsopbrengsten %</i>	-1%	14%	0%	-15%	-16%
Productiekosten	(152.279)	(170.893)	(170.311)	(143.968)	(117.678)
<b>Bruto marge</b>	<b>19.316</b>	<b>25.118</b>	<b>25.502</b>	<b>22.491</b>	<b>21.348</b>
<i>Bruto marge %</i>	11%	13%	13%	14%	15%
Algemene & administratieve kosten	(5.646)	(6.208)	(5.963)	(5.545)	(4.391)
R&D kosten	(2.101)	(2.467)	(2.716)	(2.860)	(3.004)
Verkoopkosten	(918)	(3.842)	(4.116)	(4.208)	(4.240)
Overige kosten	130	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	<b>10.781</b>	<b>12.600</b>	<b>12.706</b>	<b>9.877</b>	<b>9.712</b>
<i>EBITDA marge %</i>	6%	6%	6%	6%	7%
Afschrijving en amortisatie	(4.651)	(4.578)	(4.420)	(5.337)	(5.396)
<b>EBIT</b>	<b>6.130</b>	<b>8.022</b>	<b>8.287</b>	<b>4.540</b>	<b>4.317</b>
<i>EBIT marge %</i>	4%	4%	4%	3%	3%
Financieel resultaat	(2.351)	(2.829)	(1.570)	(1.570)	(1.570)
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>3.779</b>	<b>5.193</b>	<b>6.716</b>	<b>2.969</b>	<b>2.746</b>
Belastingen	(714)	(1.075)	(1.445)	(557)	(516)
Minderheidsbelang	5	0	0	0	0
<b>Netto winst</b>	<b>3.070</b>	<b>4.118</b>	<b>5.271</b>	<b>2.412</b>	<b>2.231</b>
<i>Netto winst marge %</i>	2%	2%	3%	1%	2%
<b>Investeringen</b>	<b>3.016</b>	<b>2.493</b>	<b>577</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>

### Business Plan FY10F – FY13F

De tabel aan de linkerkant geeft het business plan ("BP") weer dat EPIQ ter beschikking heeft gesteld.

Het BP is opgesteld op basis van een "bottom up" benadering. Het budget voor FY10 en FY11 is goedgekeurd door de Raad van Bestuur in november 2009.

EPIQ is vooral actief in drie segmenten, namelijk auto­mo­bieel & sensoren, huishoudtoestellen en industriële toepassingen. Het grootste deel van de omzet van EPIQ wordt gerealiseerd in het auto­mo­bieel segment. Het Management onderscheid twee types omzet, namelijk "contract electronic manufacturing" en de productie van sensoren voor rekening van SensorNite, zoals EPIQ, een dochter van Elex NV.

Voor aanslagjaar 2010 wordt er een omzet­groei van 14% voorspeld met stabiele EBIT en EBITDA marges. Projecten die in 2009 uitgesteld werden, worden hervat en de extra productie capaciteit omwille van het verlies van sommige grote klanten, wordt gebruikt voor verschillende nieuwe klanten.

De omzetdaling in de komende jaren is vooral beïnvloed door de aangekondigde beslissing van EPIQ's grootste klant, SensorNite, om de productie van bepaalde producten die de laatste jaren vervaardigd zijn door EPIQ, te "insourcen". De omzet, gegenereerd door SensorNite, bedraagt 36,7% van de totale EPIQ omzet. De opzeggingsperiode van het contract bedraagt twee jaar en de inkomsten van SensorNite worden verwacht te dalen vanaf juli 2012 en met de volledig productiestop in 2013, resulterend in een belangrijke omzetdaling bij EPIQ in 2012 en 2013. Aangezien deze beslissing nog niet finaal werd bevestigd, werd in de waarderingsoefening rekening gehouden met een tweede scenario waarbij de omzet van deze klant behouden blijft (zie appendix 2 voor business plan scenario 2).

De kosten van O&O en de verkoopkosten met betrekking tot de inkomsten van SensorNite zijn zeer gelimiteerd, waardoor deze kosten slechts gering zullen toenemen.

EBITDA en EBIT marges worden verondersteld stabiel te blijven vanaf FY09. Afschrijvingen van EPIQ zijn hoog vergeleken met de huidige investeringen. Dit is te wijten aan sommige grote investeringen in 2007 en 2008. Hierdoor zullen de investeringen beperkt blijven voor de komende jaren, aangezien EPIQ reeds te kampen heeft met overcapaciteit.

## Het DCF model – scenario 1 van Epiq houdt rekening met het verwachte verlies van hun grootste klant en daarbijhorende beweging in het werkkapitaal. De resulterende ondernemingswaarde bedraagt €74m.

### Discounted Cash Flow Model

De tabel aan de rechterzijde geeft een overzicht van de DCF berekening voor EPIQ, gebruikmakend van de het BP voor de periode FY10F – FY13F.

Aan de basis van de free cashflows van FY10 tot FY13 liggen de volgende assumpties:

- Capex (investeringen) voor FY11 tot FY13 is zeer beperkt door de uitzonderlijk hoge capex in FY07 en FY08.
- Het werkkapitaal blijft stabiel en convergeert naar een niveau van ongeveer 16% van de totale omzet. De beweging van het werkkapitaal is overeenkomstig berekend, maar zal grotendeels beïnvloed worden door de daling van de omzet omwille van het verlies van hun grootste klant.
- De belastingsvoet is bepaald op 12,68%, rekening houdend met de verschillende belastingsvoeten van de landen waarin de specifieke entiteiten gevestigd zijn, proportioneel gewogen volgens de bedrijfswinst van elke entiteit. Entiteiten die verliezen rapporteren, werden niet in de weging opgenomen.

Voor de berekening van de perpetuïteit zijn volgende assumpties in acht genomen:

- Omzetgroei van 2,5%;
- EBITDA marge is gezet op hetzelfde niveau als FY13;
- Capex is in lijn met historisch niveau en is bepaald op €4,3m;
- Afschrijvingen zijn gelijk aan de capex;
- Werkkapitaalbehoefte is bepaald op 15,5% van de omzet, in lijn met niveau van 2013.

Om de free cashflows te verdisconteren is een GGKK van 12,0% gebruikt. Zie volgende pagina voor verdere details aangaande de bepaling van GGKK met als referentiedatum 31 mei 2010

De netto financiële schuldpositie is berekend op datum van 31 december 2009, van wanneer de laatste geconsolideerde jaarrekening dateert.

Er zijn geen significante fiscale verliezen die een belangrijke impact zouden kunnen hebben op de waardering van de Vennootschap.

Epiq in KEUR Business Plan 2009 - 2013	Actuals FY 2009A	Budget FY 2010	Budget FY 2011	Budget FY 2012	Budget FY 2013	Perpetuïteit Post FY 2013
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>171.595</b>	<b>196.010</b>	<b>195.813</b>	<b>166.459</b>	<b>139.026</b>	<b>142.501</b>
% groei	(15,8%)	14,2%	(0,1%)	(15,0%)	(16,5%)	2,5%
<b>Bruto marge</b>	<b>19.316</b>	<b>25.118</b>	<b>25.502</b>	<b>22.491</b>	<b>21.348</b>	<b>21.881</b>
Bruto marge %	11,3%	12,8%	13,0%	13,5%	15,4%	15,4%
<b>EBITDA</b>	<b>10.781</b>	<b>12.600</b>	<b>12.706</b>	<b>9.877</b>	<b>9.712</b>	<b>9.955</b>
EBITDA marge %	6,3%	6,4%	6,5%	5,9%	7,0%	7,0%
Afschrijving & Amortisatie	(4.651)	(4.578)	(4.420)	(5.337)	(5.396)	(4.300)
<b>EBIT</b>	<b>6.130</b>	<b>8.022</b>	<b>8.287</b>	<b>4.540</b>	<b>4.317</b>	<b>5.655</b>
EBIT marge %	3,6%	4,1%	4,2%	2,7%	3,1%	4,0%
Belastingen	(777)	(1.017)	(1.051)	(576)	(547)	(717)
<b>NOPLAT</b>	<b>5.353</b>	<b>7.005</b>	<b>7.236</b>	<b>3.964</b>	<b>3.769</b>	<b>4.938</b>
Plus: Afschrijving en amortisatie	4.651	4.578	4.420	5.337	5.396	4.300
Min: Investeringsen	(3.016)	(2.493)	(577)	(1.000)	(1.000)	(4.300)
(Stijging)/Daling in WK	(4.370)	8.315	(1.903)	5.178	4.692	(537)
<b>Vrije cash flows</b>	<b>2.617</b>	<b>17.405</b>	<b>9.175</b>	<b>13.480</b>	<b>12.857</b>	<b>4.401</b>
Capitalisatie factor						10,53
Verdisconteringsfactor		0,9449	0,8437	0,7533	0,6726	0,6726
<b>Huidige waardes (HW's)</b>		<b>16.446</b>	<b>7.740</b>	<b>10.154</b>	<b>8.647</b>	<b>31.154</b>
HW van initieel Business Plan	42.988					
HW van perpetuïteit	31.154					
<b>Ondernemingswaarde</b>	<b>74.143</b>					
Min: Netto Financiële schuld	(34.599)					
<b>Aandelenwaarde</b>	<b>39.543</b>					
<b>Aantal aandelen</b>	<b>23.786.590</b>					
Prijs per aandeel (EUR)	1,66					

## Het DCF model – scenario 2 van Epiq houdt rekening met het behouden van hun grootste klant en daarbijhorende beweging in het werkkapitaal. De resulterende ondernemingswaarde bedraagt €82m.

### Discounted Cash Flow Model

De tabel aan de rechterzijde geeft een overzicht van de DCF berekening voor EPIQ, gebruikmakend van de het BP – scenario 2 voor de periode FY10F – FY13F, waarbij werd uitgegaan van het scenario dat de grootste klant van Epiq behouden blijft.

Aan de basis van de free cashflows van FY10 tot FY13 liggen de volgende assumpties:

- Capex (investeringen) voor FY11 tot FY13 is zeer beperkt door de uitzonderlijk hoge capex in FY07 en FY08.
- Het werkkapitaal blijft stabiel en convergeert naar een niveau van ongeveer 16% van de totale omzet. De beweging van het werkkapitaal is overeenkomstig berekend.
- De belastingsvoet is bepaald op 12,68%, rekening houdend met de verschillende belastingsvoeten van de landen waarin de specifieke entiteiten gevestigd zijn, proportioneel gewogen volgens de bedrijfswinst van elke entiteit. Entiteiten die verliezen rapporteren, werden niet in de weging opgenomen.

Voor de berekening van de perpetuïteit zijn volgende assumpties in acht genomen:

- Omzetgroei van 2,5%;
- EBITDA marge is gezet op hetzelfde niveau als FY13;
- Capex werd gelijkgesteld aan niveau van afschrijvingen van 2013, verhoogd met de perpetuïteitsgroei;
- Afschrijvingen zijn gelijk aan de capex;
- Werkkapitaalbehoefte is bepaald op 16,1% van de omzet, in lijn met niveau van 2013.

Om de free cashflows te verdisconteren is een GGKK van 12,0% gebruikt. Zie volgende pagina voor verdere details aangaande de bepaling van GGKK met als referentiedatum 31 mei 2010

De netto financiële schuldpositie is berekend op datum van 31 december 2009, van wanneer de laatste geconsolideerde jaarrekening dateert.

Er zijn geen significante fiscale verliezen die een belangrijke impact zouden kunnen hebben op de waardering van de Vennootschap.

Epiq in KEUR	Actuals	Budget	Budget	Budget	Budget	Perpetuïteit
Business Plan 2009 - 2013	FY 2009A	FY 2010	FY 2011	FY 2012	FY 2013	Post FY 2013
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>171.595</b>	<b>196.010</b>	<b>195.813</b>	<b>203.893</b>	<b>213.971</b>	<b>219.321</b>
% groei	(15,8%)	14,2%	(0,1%)	4,1%	4,9%	2,5%
<b>Bruto marge</b>	<b>19.316</b>	<b>25.118</b>	<b>25.502</b>	<b>26.349</b>	<b>27.550</b>	<b>28.239</b>
Bruto marge %	11,3%	12,8%	13,0%	12,9%	12,9%	12,9%
<b>EBITDA</b>	<b>10.781</b>	<b>12.600</b>	<b>12.706</b>	<b>12.826</b>	<b>13.278</b>	<b>13.609</b>
EBITDA marge %	6,3%	6,4%	6,5%	6,3%	6,2%	6,2%
Afschrijving & Amortisatie	(4.651)	(4.578)	(4.420)	(5.337)	(5.396)	(5.530)
<b>EBIT</b>	<b>6.130</b>	<b>8.022</b>	<b>8.287</b>	<b>7.489</b>	<b>7.882</b>	<b>8.079</b>
EBIT marge %	3,6%	4,1%	4,2%	3,7%	3,7%	3,7%
Belastingen	(777)	(1.017)	(1.051)	(950)	(1.000)	(1.024)
<b>NOPLAT</b>	<b>5.353</b>	<b>7.005</b>	<b>7.236</b>	<b>6.539</b>	<b>6.882</b>	<b>7.055</b>
Plus: Afschrijving en amortisatie	4.651	4.578	4.420	5.337	5.396	5.530
Min: Investerings	(3.016)	(2.493)	(577)	(1.000)	(1.000)	(5.530)
(Stijging)/Daling in WK	(4.370)	8.315	(1.903)	(1.307)	(1.752)	(861)
<b>Vrije cash flows</b>	<b>2.617</b>	<b>17.405</b>	<b>9.175</b>	<b>9.570</b>	<b>9.526</b>	<b>6.194</b>
Capitalisatie factor						10,53
Verdisconteringsfactor		0,9449	0,8437	0,7533	0,6726	0,6726
<b>Huidige waardes (HW's)</b>		<b>16.446</b>	<b>7.740</b>	<b>7.209</b>	<b>6.407</b>	<b>43.850</b>
HW van initieel Business Plan	37.803					
HW van perpetuïteit	43.850					
<b>Ondernemingswaarde</b>	<b>81.653</b>					
Min: Netto Financiële schuld	(34.599)					
<b>Aandelenwaarde</b>	<b>47.053</b>					
<b>Aantal aandelen</b>	<b>23.786.590</b>					
<b>Prijs per aandeel (EUR)</b>	<b>1,98</b>					

## GGKK van 12,0% houdt rekening met het risico van het vervangen van de verloren klanten vanaf FY10.

Peer groep	Gearred beta [a]	Gearing (D/E) [b]	Ungearred beta	Belastingspercentage
FLEXTRONICS INTL LTD	1,82	114%	1,08	40,0%
JABIL CIRCUIT INC	1,94	86%	1,28	40,0%
SANMINA-SCI CORP	2,68	265%	1,04	40,0%
CELESTICA INC	1,08	15%	0,96	19,5%
AMPHENOL CORP-CL A	1,24	43%	0,99	40,0%
BENCHMARK ELECTRONICS INC	1,29	1%	1,28	40,0%
VENTURE CORP LTD	1,24	12%	1,13	17,0%
TT ELECTRONICS PLC	0,80	52%	0,58	28,0%
SCANFIL OYJ	0,46	8%	0,43	26,0%
<b>Gemiddelde</b>	<b>1,39</b>	<b>66%</b>	<b>0,97</b>	
<b>Mediaan</b>	<b>1,24</b>	<b>43%</b>	<b>1,04</b>	

GGKK berekening	Lange termijn	Bron
Geselecteerde Ungearred Beta voor de vennootschap	0,97	
Geselecteerde Gearing (D/E)	66%	
Belastingspercentage	12,68%	Gewogen belastingspercentage volgens EBIT van EPIQ's dochterondernemingen
Gearred beta	1,54	"Markt Risico Premie gebruikt in 2010 door analisten en bedrijven: een overzicht met 2.400 antwoorden", Pablo Fernandez, Professor Corporate Finance. IESE Business School.
Risicopremie eigen vermogen	5,3%	
Risicopremie aangepast voor de vennootschap	8,15%	
Plus: Risico vrije rentevoet	3,15%	Rentevoet 10-jarige Belgische staatsobligatie op 31/05/2010
Plus/(min) onsystematische risicofactoren:		
- Geringe omvang premie	3,65%	3,65% volgens Ibbotson (2008)
- Gebrek aan toegang tot kapitaalmarkt	0,00%	
- Bedrijfs specifiek risico	1,00%	Specifiek risico geassocieerd met Epiq volgens Deloitte
<b>Kost eigen vermogen</b>	<b>15,95%</b>	

### GGKK

- De verhouding schulden – eigen vermogen is gebaseerd op het gemiddelde van de verhoudingen die we terugvinden in gelijkaardige bedrijven.
- De resulterende GGKK reflecteert een medium risico voor het behalen van de voorspellingen, rekening houdend met het terugwinnen van de verloren omzet en klanten, te wijten aan de toegenomen concurrentie en de financiële crisis.

EPIQ waarderingsverslag 31 mei 2010

GGKK berekening	Lange termijn	Bron
Locale risicovrije rentevoet	3,15%	Belgische rentevoet 10-jarige staatsobligatie op 31/05/2010
EU spread	3,10%	Spread tussen nul-coupon obligatie AAA en EU industriële BB (5 en 10 jaar)
Kost vreemd vermogen voor belastingen	6,25%	
Belastingspercentage	12,68%	
<b>Kost vreemd vermogen</b>	<b>5,46%</b>	
	<b>Debt</b>	<b>Equity</b>
Kost eigen vermogen (na belastingen) LT	5,46%	15,95%
Geselcteerde kapitaalstructuur	40,0%	60,0%
		Gebaseerd op peer groep
Gewogen gemiddelde kapitaalkost LT	2,18%	9,57%
<b>Gewogen gemiddelde kapitaalkost LT (rounded)</b>	<b>12,0%</b>	

### Kost van eigen vermogen

We hebben de kost van eigen vermogen afgeleid via het CAPM model en de assumpties gebaseerd op een groep van vergelijkbare bedrijven (zie volgende pagina, Markt multipels methode).

- Beta bedraagt ongeveer 1,54, waarbij het cyclisch karakter van de sector wordt weerspiegeld.
- Markt risico premie is geschat op 5,3% op basis van verschillende studies.
- De additionele "small stock premium" is gebaseerd op onderzoek door Ibbotson Associates. Het reflecteert de hogere risico's die gepaard gaan met de investering in een kleiner bedrijf.
- Een additioneel bedrijfsspecifiek risico werd toegevoegd en houdt rekening met het risico van het terugwinnen van de verloren omzet en marges omwille van de crisis.

### Kost van schulden

- De kost van schulden is gebaseerd op de optelsom van de risicovrije rentevoet verhoogd met een marge. Huidige volatiliteit op de financiële markten is op deze wijze niet in rekening genomen.



# Markt multiples van vergelijkbare bedrijven resulteren in een Ondernemingswaarde van gemiddeld €68 miljoen voor scenario 1.

Peer Groep	Laatste jaar	Valuta	EV	Historische multiples			Huidige multiples		
				Omzet	EBITDA	EBIT	Omzet	EBITDA	EBIT
FLEXTRONICS INTL LTD	03/2010	USD	5.673	0,2x	4,9x	12,5x	0,2x	4,3x	6,6x
JABIL CIRCUIT INC	08/2009	USD	3.390	0,3x	7,4x	<del>20,6x</del>	0,3x	5,0x	8,3x
SANMINA-SCI CORP	09/2009	USD	1.801	0,3x	11,8x	<del>28,7x</del>	0,3x	5,6x	8,3x
CELESTICA INC	12/2009	CAD	1.412	0,2x	5,4x	8,6x	0,2x	4,4x	6,2x
AMPHENOL CORP-CL A	12/2009	USD	7.746	<del>2,7x</del>	13,2x	15,8x	<del>2,3x</del>	10,4x	12,1x
BENCHMARK ELECTRONICS INC	12/2009	USD	776	0,4x	7,7x	12,7x	0,3x	5,5x	7,8x
VENTURE CORP LTD	12/2009	SGD	1.986	0,6x	10,8x	16,0x	0,7x	8,1x	10,8x
TT ELECTRONICS PLC	12/2009	GBP	212	0,4x	4,9x	<del>29,0x</del>	0,4x	4,4x	11,8x
SCANFIL OYJ	12/2009	EUR	134	0,7x	6,4x	8,5x	0,7x	6,4x	8,0x
<b>Gemiddelde (exclusief extreme waardes)</b>				<b>0,4x</b>	<b>8,0x</b>	<b>12,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>6,0x</b>	<b>8,9x</b>

Bron: Bloomberg 2 Juni 2010

De uitsluiting van uitzonderlijk hoge EBIT multiples van bepaalde bedrijven heeft te maken met de huidige lage marges die gerealiseerd zijn tijdens de crisis.

Epiq - 2009A			
Historische markt multiples	EV/Omzet	EV/EBITDA	EV/EBIT
Gemiddelde Multiples	0,4x	8,0x	12,4x
Epiq 31/12/2009 Actueel	Omzet	EBITDA	EBIT
In Eur '000	171.595	10.781	6.130
Impliciete ondernemingswaarde	67.837	86.759	75.789
<i>Belang</i>	33%	33%	33%
Gewogen gemiddelde ondernemingswaarde			<u>76.795</u>
Gewogen gemiddelde ondernemingswaarde incl. 10% discount			<u>69.116</u>
Min: Netto Financiële Schuld			(34.599)
<b>Impliciete aandelenwaarde</b>			<b>34.516</b>
Prijs per aandeel			<b>1,45</b>

Epiq - 2010E			
Huidige markt multiples	EV/Omzet	EV/EBITDA	EV/EBIT
Gemiddelde Multiples	0,4x	6,0x	8,9x
Epiq 31/12/2010 Budget	Omzet	EBITDA	EBIT
In Eur '000	196.010	12.600	8.022
Impliciete ondernemingswaarde	75.629	75.760	71.346
<i>Belang</i>	33%	33%	33%
Gewogen gemiddelde ondernemingswaarde			<u>74.245</u>
Gewogen gemiddelde ondernemingswaarde incl. 10% discount			<u>66.820</u>
Min: Netto Financiële Schuld			(34.599)
<b>Impliciete aandelenwaarde</b>			<b>32.221</b>
Prijs per aandeel			<b>1,35</b>

## Markt multiples

We hebben 9 vergelijkbare bedrijven geïdentificeerd met gelijkaardige activiteiten aan die van EPIQ. Deze bedrijven, voor welke we waarderingsmultipels hebben opgezocht, zijn geïdentificeerd op basis van onderzoek (*Bronnen*: One Source, Bloomberg, Thomson Research).

The tabel in de linkerbovenhoek geeft de “peer” groep weer:

- We hebben onze multiples gebaseerd op basis van huidige en toekomstige cijfers (FY09 en FY10 zoals in het BP van het Management). Een discount werd toegepast om het hogere risico te weerspiegelen verbonden met het vervangen van verloren klanten en om het verschil in omvang tussen de “peer” groep en de Vennootschap te corrigeren. Daarnaast werd deze discount gecorrigeerd met een controle premie. Het netto resultaat hiervan voor scenario 1 is 10%, voor scenario 2 (geen risico van wegvallen grootste klant), is dit 0%.
- Om de Ondernemingswaarde te berekenen, werden gewichten gegeven aan de multiples, waarbij 33% werd toebedeeld aan de omzet multipel en 66% aan de rentabiliteitsmultipels, aangezien laatst genoemde een betere reflectie weergeeft van de bedrijfseconomische waarde.
- Op basis van de historische en huidige marktmultipels en de gekozen gewichten, wordt de Ondernemingswaarde van EPIQ voor scenario 1 geschat op respectievelijk €69m en €67m.

## Markt multiples van vergelijkbare bedrijven resulteren in een Ondernemingswaarde van gemiddeld €76 miljoen voor scenario 2.

Epiq - 2009A			
Historische markt multiples	EV/Omzet	EV/EBITDA	EV/EBIT
Gemiddelde Multiples	0,4x	8,0x	12,4x
Epiq 31/12/2009 Actueel	Sales	EBITDA	EBIT
In Eur '000	171.595	10.781	6.130
Impliciete ondernemingswaarde	67.837	86.759	75.789
<i>Belang</i>	33%	33%	33%
Gewogen gemiddelde ondernemingswaarde			<u>76.795</u>
Gewogen gemiddelde ondernemingswaarde incl. 0% discount			<u>76.795</u>
Min: Netto Financiële Schuld			(34.599)
<b>Impliciete aandelenwaarde</b>			<b>42.196</b>
Prijs per aandeel			<b>1,77</b>

Epiq - 2010E			
Huidige markt multiples	EV/Sales	EV/EBITDA	EV/EBIT
Gemiddelde Multiples	0,4x	6,0x	8,9x
Epiq 31/12/2010 Budget	Sales	EBITDA	EBIT
In Eur '000	196.010	12.600	8.022
Impliciete ondernemingswaarde	75.629	75.760	71.346
<i>Belang</i>	33%	33%	33%
Gewogen gemiddelde ondernemingswaarde			<u>74.245</u>
Gewogen gemiddelde ondernemingswaarde incl. 0% discount			<u>74.245</u>
Min: Netto Financiële Schuld			(34.599)
<b>Impliciete aandelenwaarde</b>			<b>39.645</b>
Prijs per aandeel			<b>1,67</b>

### Markt multiples

In de tabel hiernaast weergegeven werd de ondernemingswaarde bepaald uitgaande van scenario 2 en waarbij er dus geen rekening werd gehouden met het risico van het wegvallen van de grootste klant.

- Een discount werd toegepast om het hogere risico te weerspiegelen van het verschil in omvang tussen de “peer” groep en de Vennootschap. Daarnaast werd deze discount gecorrigeerd met een controle premie. Het netto resultaat hiervan is 0%.
- Op basis van de historische en huidige marktmultiples en de gekozen gewichten, wordt de Ondernemingswaarde van EPIQ voor scenario 2 geschat op respectievelijk €77m en €74m.

Gebaseerd op schattingen en berekeningen van Deloitte, ligt de gewogen marktwaarde van het eigen vermogen van EPIQ tussen €36,46m (€1,53 per aandeel) en €43,99m (€1,85 per aandeel) voor respectievelijk scenario 1 en scenario 2.

Aandelenwaarde (31/05/2010) MEUR	DCF	Historische Markt Multiples	Huidige Markt Multiples
<b>Scenario 1</b>			
Ondernemingswaarde	74,1	69,1	66,8
- Netto financiële schuld	(34,6)	(34,6)	(34,6)
Aandelenwaarde	39,5	34,5	32,2
Prijs per aandeel in EUR	1,66	1,45	1,35
Belang	50%	25%	25%
<b>Gewogen aandelenwaarde scenario 1</b>			<b>36,46</b>
Prijs per aandeel in EUR			1,53
<b>Scenario 2</b>			
Ondernemingswaarde	81,7	76,8	74,2
- Netto financiële schuld	(34,6)	(34,6)	(34,6)
Aandelenwaarde	47,1	42,2	39,6
Prijs per aandeel in EUR	1,98	1,77	1,67
Belang	50%	25%	25%
<b>Gewogen aandelenwaarde scenario 2</b>			<b>43,99</b>
Prijs per aandeel in EUR			1,85
Belang scenario 1			75%
Belang scenario 2			25%
<b>Gewogen aandelenwaarde</b>			<b>38,34</b>
Aantal aandelen			23.786.590
Prijs per aandeel in EUR			<b>1,61</b>

### Conclusie

We hebben de marktwaarde van een belang van 100% van de aandelen van EPIQ geschat op de volgende manier:

- We hebben twee verschillende waarderingsmethoden gebruikt :
  - Discounted Cash Flow*, gebaseerd op een 4-jarige voorspelling FY10-FY13 en terminale waarde berekening. Deze waarderingsmethode werd toegepast op twee verschillende scenario's in het business plan, waarbij werd uitgegaan van het al of niet behouden van de grootste klant, zoals eerder beschreven.
  - Markt multiples*, gebaseerd op geschatte inkomensmultipels voor de geselecteerde "peer" groep op de waarderingsdatum van 31 mei 2010. Aangezien de twee scenario's een verschillende risicoprofiel bevatten, werd ook deze methode berekend voor beide scenario's
- De bevonden waarden volgens de verschillende methoden en de resulterende Ondernemingswaarde en de Aandelenwaarde (op een 100% basis) volgens de twee scenario's zijn uiteengezet in de tabellen aan de linkerkant.
- De indicatieve waarde van het eigen vermogen van Epiq op 31 mei 2010 is geschat tussen €32,2m en €39,5m voor scenario 1 en €39,6m en €47,1m voor scenario 2 .
- Scenario 2 gaat uit van een zeker behoud van de grootste klant binnen de Vennootschap. Aangezien Management te kennen heeft gegeven dat het contract met deze klant met vrij grote zekerheid wordt opgezegd en gezien de intra-groep relatie met deze klant en de contractuele mogelijkheid tot opzegging, werd slecht een gering belang van 25% toegekend aan dit scenario, hetgeen resulteert in een uiteindelijke gewogen prijs per aandeel van €1,61.

# Analyse van de expert over de waarderingswerkzaamheden uitgevoerd door de bidder ter bepaling van de biedprijs

## ANALYSE VAN DE WAARDERINGSWERKZAAMHEDEN VERRICHT DOOR DE BIEDER

De bidder heeft de prijs vastgelegd op EUR 1,75 per aandeel. Deze prijs werd bepaald onafhankelijk van deze waardering, voornamelijk op basis van evoluties van de eigen beurskoers van EPIQ, de beurskoersen van een bepaalde peer groep en op basis van een analyse van de premies die doorgaans ten opzichte van de beurskoers wordt geboden in het kader van een openbaar bod. De Raad van Bestuur van ELEX NV, de belangrijkste aandeelhouder van EPIQ NV heeft in het kader van dit openbaar overname bod zich laten bijstaan door Financieel Adviseurs van ING, die ook via haar bankkantorennetwerk het biedproces begeleiden. De waarderingswerkzaamheden die hierbij werden toegepast zijn gebaseerd op algemeen aanvaarde waarderingsmethodes die toepasselijk zijn voor het bepalen van de biedprijs bij een openbaar overname bod. Bij deze waarderingsmethodes werd echter geen gebruik gemaakt van de Discounted Cash Flow methode, waardoor er geen rekening wordt gehouden met de impact van toekomstige fluctuaties in de cash flows zoals weergegeven in het business plan op de huidige waarde van de onderneming.

De biedprijs van EUR 1,75 ligt ongeveer 9% hoger dan de waarde van EUR 1,61 die voortvloeit uit de waardebepaling uitgevoerd door Deloitte op basis van de gegevens die haar door het management van de onderneming EPIQ ter beschikking werden gesteld.

Deze biedprijs vertoont een premie van ongeveer 35% ten opzichte van de gemiddelde aandelenkoers van EPIQ van EUR 1,30, genoteerd in mei 2010, de maand die vooraf ging aan onze waardebepaling. Deze koers houdt echter geen rekening met de potentieel ongunstige impact van de verwachte beslissing van SensorNite om de productie van haar sensoren niet meer aan EPIQ uit te besteden en waarvan de gevolgen op de aandelenprijs vandaag moeilijk in te schatten zijn.

Sectie	Pagina
Verklarende woordenlijst	4
Samenvatting	5
Opdracht	6
Omvang van de werkzaamheden	7
De vennootschap en haar activiteiten	8
Historische financiële staten & het business plan	9
Waarderingsmethoden	11
Conclusie	16
Appendix	18

Appendices	N°
Waarderingsmethodes voor bedrijven	1
Business plan balans en W&V – scenario 2	2
Onafhankelijkheidsverklaring	3

## Introductie

Er bestaan verschillende berekeningsmethoden om de waarde van een onderneming te bepalen. Hoewel de resultaten van deze verschillende waarderingstechnieken onder ideale omstandigheden dezelfde zouden moeten zijn, is dit in de praktijk nooit het geval. In het algemeen wordt de kwaliteit van een waardering voornamelijk bepaald door de evaluatie van de gemaakte veronderstellingen, het gebruik van de meest geschikte methode en een correcte interpretatie van de resultaten.

De waardering van de onderneming zal gebaseerd zijn op een combinatie van de volgende methodes:

- Discounted cashflow methode (“DCF”); en
- Markt ratio's.

### A. De Discounted Cash Flow Methode

De DCF methode is gebaseerd op de veronderstelling dat de aandeelhouderswaarde van een onderneming gelijk is aan de huidige waarde van al haar toekomstige vrije kasstromen min de waarde van haar financiële schulden.

In de praktijk betekent dit dat de waarde van de onderneming gelijk is aan de som van alle toekomstige vrije kasstromen plus haar eindwaarde verdisconteerd met een verdisconteringvoet. Deze verdisconteringvoet moet de opportuniteitskost van alle kapitaalsverschaffers in rekening brengen in functie van het gewogen gemiddelde belang dat zij hebben in de kapitaalsstructuur van de onderneming.

We zullen de gewogen gemiddelde kapitaalkost (“GGKK”) gebruiken als discontovoet. Deze houdt zowel rekening met de kosten verbonden aan het eigen vermogen als met de netto kosten verbonden aan het vreemd vermogen. De manier waarop de kost van het eigen vermogen en het vreemd vermogen wordt opgenomen in de berekeningswijze van de GGKK is beschreven in volgende paragrafen.

Per definitie is de vrije kasstroom gelijk aan de liquiditeiten beschikbaar voor de geldschieters van de Vennootschap (aandeelhouders en kredietverschaffers)

De vrije kasstromen worden als volgt berekend:

#### Bedrijfswinst (Genormaliseerd operationeel resultaat)

- + Afschrijvingen & andere niet kasuitgaven
- Aangepaste vennootschapsbelasting
- = **Netto operationele cash flow**
- Verhoging/ + verlaging in werkkapitaal
- Investerings
- = **Vrije kasstroom**

#### A.1 Kapitaalsstructuur en berekening van de gewogen gemiddelde kapitaalkost.

Voor de berekening van de gewogen gemiddelde kapitaalkost (“GGKK”) is het gewicht dat toegekend wordt aan de kost van het eigen vermogen en de kost van de financiële schulden afhankelijk van de financiële structuur van de onderneming.

In de praktijk worden deze gewichten bepaald op basis van de financiële structuur van de totale ondernemingswaarde (men neemt de marktwaarde van het eigen vermogen en van het financiële vreemd vermogen in verhouding tot de totale ondernemingswaarde).

De GGKK die gebruikt zal worden als verdisconteringvoet wordt als volgt bekomen:

$$GGKK = K_e * \frac{D}{(D + E)} + K_d * (1 - t) * \frac{D}{(D + E)}$$

Waarbij:

- Ke = kost van het eigen vermogen
- Kd = kost van de financiële schulden
- E = marktwaarde van het eigen vermogen of aandeelhouderswaarde
- D = marktwaarde van de financiële schulden
- t = percentage vennootschapsbelasting

### Kost van het eigen vermogen

De kost van het eigen vermogen is berekend volgens het Capital Asset Pricing Model (CAPM). Dit model is algemeen aanvaard voor het waarderen van grote beursgenoteerde bedrijven. De oorspronkelijke formule is aangepast zodat ze ook bruikbaar is voor het waarderen van “kleinere” en/of niet genoteerde bedrijven.

$$\text{Kost van het eigen vermogen} = \text{Risicovrije opbrengstvoet} + (\text{Beta} \times \text{Markt risicopremie}) + \text{kleine ondernemingspremie}$$

In onderstaande tabel worden de elementen van de CAPM formule besproken:

#### Elementen in het CAPM

- *Risicovrije opbrengstvoet*: Opbrengst op 10 jarige overheidsobligaties
- *Beta (b)*: Volatiliteit van de opbrengsten voor de aandeelhouders ten opzichte van de opbrengsten uit een markt portefeuille (risico indicator).
- *Markt risico premie*: De opbrengst die investeerders vereisen boven de risicovrije rentevoet. (exces opbrengst voor een belegging in aandelen ten opzichte van de opbrengst in risico vrije beleggingen)

- *Specifieke risicopremie*: De specifieke risicopremie is een bijkomende risicopremie die specifiek is voor de onderneming in kwestie en die bepaald wordt door een 6 tal elementen. De premie wordt verantwoord door het principe dat een ‘kleine onderneming’ bijkomende risico’s inhoudt in vergelijking met grote beursgenoteerde bedrijven. Om deze risico’s in te schatten worden de volgende aspecten in rekening gebracht:
  - Afhankelijkheid van de kwaliteiten van het bestaande management
  - Liquiditeit van de markt voor de aandelen van de onderneming
  - Risico diversificatie van de activiteiten
  - Marktpositie van het bedrijf
  - Het bestaan van toetredingsbarrières
  - Interactie tussen liquiditeit en risico diversificatie

### Netto kost van het vreemd vermogen

De netto kost van het vreemd vermogen bestaat uit de gemiddelde intrestkost van de financiële schulden minus de belastingsaftrek van de intrestlasten en wordt berekend op basis van volgende formule:

$$\text{Netto kost van het vreemd vermogen} = \text{kost van de financiële schulden} \times (1 - \text{vennootschapsbelasting in \%})$$

## B. Markt multipels Method

Bij deze methode gaat men de te waarden onderneming vergelijken met andere ondernemingen actief in dezelfde sector. Dit gebeurt op basis van ratio's die de marktwaarde van deze ondernemingen vergelijken met andere prestatiegebonden bedrijfsgegevens zoals omzet, boekwaarde, winst enz... Deze markt ratio's voor de peer groep van ondernemingen worden dan toegepast op de onderneming die men wenst te waarden.

De volgende markt ratio's worden het meest gebruikt:

- OW / omzet ratio: deze ratio geeft de verhouding tussen de ondernemingswaarde en de omzet. Daar in sommige industrieën de omzet een cruciaal component is in de waarde van bedrijven, kan deze ratio in dat geval gebruikt worden in combinatie met andere ratio's.
- OW / EBIT ratio: geeft de verhouding tussen de ondernemingswaarde en de EBIT (winst voor intrest en belasting). Het gebruik van deze ratio is aan te bevelen omdat ze gebruik maakt van de operationele winst, waardoor ze niet beïnvloed wordt door de verschillen in de financiële structuur van de ondernemingen in de peer groep.
- OW / EBITDA ratio: dit is de verhouding tussen de ondernemingswaarde en haar EBITDA (Winst voor intrest, belasting, afschrijvingen en waardeverminderingen). In vergelijking met de koers EBIT verhouding, heeft deze ratio het voordeel dat ze de impact van afschrijvingen en waardeverminderingen neutraliseert welke sterk kunnen verschillen van bedrijf tot bedrijf naargelang de toegepaste afschrijving en investeringspolitiek. Het gebruik van deze ratio is dan ook aan te bevelen.

OW = De Ondernemingswaarde komt overeen met de marktwaarde van het eigen vermogen + de marktwaarde van de netto financiële schulden.

Hoewel deze methode regelmatig wordt toegepast, zijn er bepaalde tekortkomingen van het model:

- De waarde van de onderneming is niet volledig vergelijkbaar met peer groep omdat er verschillen zijn in de omvang, activiteiten, kostenstructuur, geografische spreiding, etc.;
- De afgeleide peer multipels zijn gebaseerd op historische en voorspelde data en zijn toegepast op EPIQ dat een verschillend groeivoorzicht kan hebben.



## Business plan - balansen scenario 1

Business Plan - Epiq					
Balans (in KEUR)	FY 2009A	FY2010B	FY2011B	FY2012B	FY2013B
<b>Vaste Activa</b>	<b>25.199</b>	<b>23.114</b>	<b>19.272</b>	<b>14.934</b>	<b>10.539</b>
Voorraad	28.235	25.255	27.268	22.987	18.790
Handelsvorderingen	47.143	36.528	40.338	34.197	28.561
Overige vorderingen	729	4.492	5.510	5.510	5.510
Cash & Investerings	3.685	2.865	9.782	21.710	33.029
<b>Vlottende activa</b>	<b>79.791</b>	<b>69.140</b>	<b>82.899</b>	<b>84.405</b>	<b>85.890</b>
<b>Totale activa</b>	<b>104.990</b>	<b>92.254</b>	<b>102.170</b>	<b>99.339</b>	<b>96.428</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>27.601</b>	<b>32.997</b>	<b>38.269</b>	<b>40.680</b>	<b>42.911</b>
<b>LT Schuld</b>	<b>24.600</b>	<b>8.520</b>	<b>8.035</b>	<b>8.035</b>	<b>8.035</b>
Financiële schuld betaalbaar < 1 jaar	14.466	13.929	14.121	14.121	14.121
Leveanciers	32.258	30.206	33.398	28.155	23.014
Overige KT schulden	6.067	6.601	8.348	8.348	8.348
<b>Vlottende passiva</b>	<b>52.791</b>	<b>50.736</b>	<b>55.867</b>	<b>50.624</b>	<b>45.483</b>
<b>Totale passiva</b>	<b>104.991</b>	<b>92.254</b>	<b>102.170</b>	<b>99.339</b>	<b>96.428</b>

## Business plan - balansen scenario 2

Business plan - Epiq					
Balans (in KEUR)	FY 2009A	FY2010B	FY2011B	FY2012B	FY2013B
<b>Vaste Activa</b>	<b>25.199</b>	<b>23.114</b>	<b>19.272</b>	<b>14.934</b>	<b>10.539</b>
Voorraad	28.235	25.255	27.268	28.348	29.766
Handelsvorderingen	47.143	36.528	40.338	41.887	43.958
Overige vorderingen	729	4.492	5.510	5.510	5.510
Cash & Investerings	3.685	2.865	9.782	17.620	25.391
<b>Vlottende activa</b>	<b>79.791</b>	<b>69.140</b>	<b>82.899</b>	<b>93.367</b>	<b>104.625</b>
<b>Totale activa</b>	<b>104.990</b>	<b>92.254</b>	<b>102.170</b>	<b>108.301</b>	<b>115.164</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>27.601</b>	<b>32.997</b>	<b>38.269</b>	<b>43.076</b>	<b>48.203</b>
<b>LT Schuld</b>	<b>24.600</b>	<b>8.520</b>	<b>8.035</b>	<b>8.035</b>	<b>8.035</b>
Financiële schuld betaalbaar < 1	14.466	13.929	14.121	14.121	14.121
Leveanciers	32.258	30.206	33.398	34.721	36.457
Overige KT schulden	6.067	6.601	8.348	8.348	8.348
<b>Vlottende passiva</b>	<b>52.791</b>	<b>50.736</b>	<b>55.867</b>	<b>57.190</b>	<b>58.926</b>
<b>Totale passiva</b>	<b>104.991</b>	<b>92.254</b>	<b>102.170</b>	<b>108.301</b>	<b>115.164</b>

## Business plan scenario 2- Geprojecteerde W&amp;V rekeningen

Business plan - Epiq					
W&V (in KEUR)	FY 2009A	FY2010B	FY2011B	FY2012B	FY2013B
Omzet	164.453	192.118	193.422	201.502	211.580
Overige inkomsten	7.143	3.892	2.391	2.391	2.391
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>171.595</b>	<b>196.010</b>	<b>195.813</b>	<b>203.893</b>	<b>213.971</b>
<i>Groei bedrijfsopbrengsten %</i>	<i>-1%</i>	<i>14%</i>	<i>0%</i>	<i>4%</i>	<i>5%</i>
Productiekosten	(152.279)	(170.893)	(170.311)	(177.544)	(186.421)
<b>Bruto marge</b>	<b>19.316</b>	<b>25.118</b>	<b>25.502</b>	<b>26.349</b>	<b>27.550</b>
<i>Bruto marge %</i>	<i>11%</i>	<i>13%</i>	<i>13%</i>	<i>13%</i>	<i>13%</i>
Algemene & administratieve kosten	(5.646)	(6.208)	(5.963)	(6.261)	(6.574)
R&D kosten	(2.101)	(2.467)	(2.716)	(2.988)	(3.259)
Verkoopkosten	(918)	(3.842)	(4.116)	(4.274)	(4.439)
Overige kosten	130	0	0	0	0
<b>EBITDA</b>	<b>10.781</b>	<b>12.600</b>	<b>12.706</b>	<b>12.826</b>	<b>13.278</b>
<i>EBITDA marge %</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>	<i>6%</i>
Afschrijving en amortisatie	(4.651)	(4.578)	(4.420)	(5.337)	(5.396)
<b>EBIT</b>	<b>6.130</b>	<b>8.022</b>	<b>8.287</b>	<b>7.489</b>	<b>7.882</b>
<i>EBIT marge %</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>	<i>4%</i>
Financieel resultaat	(2.351)	(2.829)	(1.570)	(1.570)	(1.570)
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>3.779</b>	<b>5.193</b>	<b>6.716</b>	<b>5.918</b>	<b>6.311</b>
Belastingen	(714)	(1.075)	(1.445)	(1.111)	(1.185)
Minderheidsbelang	5	0	0	0	0
<b>Netto winst</b>	<b>3.070</b>	<b>4.118</b>	<b>5.271</b>	<b>4.807</b>	<b>5.127</b>
<i>Netto winst marge %</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>	<i>3%</i>	<i>2%</i>	<i>2%</i>
<b>Investerings</b>	<b>3.016</b>	<b>2.493</b>	<b>577</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>

### Onafhankelijkheidsverklaring

Deloitte Financial Advisory Services is een divisie van Deloitte Consulting CVBA, die hierbij verklaart dat zij t.o.v. Epiq nv en Elex nv in haar hoedanigheid van onafhankelijke waarderingsexpert in overeenstemming is met art. 22 van het KB van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en zich niet in een situatie bevindt als geïllustreerd in § 1 van art. 22, noch in een situatie geïllustreerd in § 2 van art. 22. In het bijzonder verklaart ze hierbij dat ze geen:

1° juridische band of een kapitaalband heeft met de bieder of de doelvennootschap, hun verbonden vennootschappen of hun raadgevers;

2° geldelijk belang heeft, ander dan ingevolge de opdracht, bij het welslagen van de verrichting;

3° andere opdracht heeft verwezenlijkt voor de bieder, de doelvennootschap of hun verbonden vennootschappen en dit in de loop van twee jaar voor de kennisgeving van het bod;

4° vordering op of een schuld heeft ten aanzien van de bieder, de doelvennootschap of hun verbonden vennootschappen, die van aard is een economische afhankelijkheid te creëren.

Daarnaast wensen we te vermelden dat Deloitte Financial Advisory Services in zijn hoedanigheid van onafhankelijk expert in februari 2008 een gelijkaardige waarderingsoopdracht heeft uitgevoerd die echter geen invloed heeft de op onafhankelijkheid van de expert bij huidige waarderingsoopdracht.

Met de meeste hoogachting,

---

Cedric Popa, Partner

Voor en namens Deloitte Consulting CVBA

# Deloitte.

Deloitte Consulting cvba is a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu ('DTT'), a Swiss Verein whose member firms are separate and independent legal entities. Neither DTT nor any of its member firms has any liability for each other's acts or omissions. Services are provided by member firms or their subsidiaries and not by DTT.

© Deloitte Consulting cvba 2010. All rights reserved.