

CONNECT GROUP INTEGRATED SUBCONTRACTORS

CONNECT GROUP NV

naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Industriestraat 4, 1910 Kampenhout (België), met ondernemingsnummer 0448.332.911 (RPR Brussel, Griffie van de Nederlandstalige afdeling van de Rechtbank van Koophandel)
("Connect Group" of de "Vennootschap")

**PROSPECTUS VOOR DE OPENBARE AANBIEDING IN BELGIË TOT INSCHRIJVING OP 16.464.038
NIEUWE AANDELEN IN HET KADER VAN EEN KAPITAALVERHOOGING IN GELD MET
VOORKEURRECHT VOOR EEN BEDRAG VAN MINIMUM EUR 3.000.000 EN MAXIMUM EUR
4.939.211,40**

EN

**AANVRAAG TOT TOELATING TOT DE VERHANDELING VAN DE NIEUWE AANDELEN VAN DE
VENNOOTSCHAP OP DE GERELEMENTEERDE MARKT VAN EURONEXT BRUSSELS**

EN

PRIVATE PLAATSIING VAN SCRIPS

De inschrijving op de Nieuwe Aandelen is, tegen de voorwaarden bepaald in het Prospectus, voorbehouden voor de Bestaande Aandeelhouders en houders van Voorkeurrechten tegen een Uitgifteprijs van EUR 0,30 per Nieuw Aandeel en aan een Inschrijvingsratio van 8 Nieuwe Aandelen voor 5 Bestaande Aandelen. De Inschrijvingsperiode loopt van 8 april 2016 tot en met 22 april 2016 (tot 16u00). Tijdens de Inschrijvingsperiode zijn de Voorkeurrechten verhandelbaar op Euronext Brussel.



Loketinstelling

Prospectus op datum van 29 maart 2016

WAARSCHUWING: Een belegging in de Nieuwe Aandelen, de Scrips en de Voorkeurrechten brengt het risico op geheel of gedeeltelijk verlies van de belegging met zich mee en houdt ook belangrijke risico's en onzekerheden in, in het bijzonder (i) met betrekking tot de prestaties van Connect Group (Connect Group heeft de voorbije jaren een dalende omzet gekend gevolgd door herstructureringen), (ii) met betrekking tot de financiering van Connect Group (Connect Group is in grote mate afhankelijk van externe financiering, heeft de convenanten van haar Financieringsovereenkomsten niet kunnen respecteren en heeft waivers bekomen met uitstel van betaling van de lange termijn schuld - de standstill dient echter niet te worden gerespecteerd indien Connect Group geen positieve kasstroom uit operaties zou genereren of één van de convenanten niet zou respecteren (controle op jaarbasis (behalve EBITDA die op kwartaalbasis wordt gecontroleerd)), waarbij indien de banken de kredieten zouden opeisen, Connect Group mogelijks haar activiteiten niet zal kunnen verderzetten), (iii) met betrekking tot de concentratie van een substantieel deel van de omzet bij een relatief beperkt aantal klanten (de omzetzijding van de voorbije jaren is te wijten aan de terugval van de omzet bij een belangrijke klant en Connect Group heeft recent een andere belangrijke klant verloren (zie gebeurtenissen na balansdatum)), (iv) met betrekking tot de Referentieaandeelhouders (waarvan de deelneming door de kapitaalverhoging mogelijks tot boven de 30% kan toenemen zonder de verplichting een openbaar bod uit te brengen). De Commissaris vestigt in het bijzonder de aandacht op de rechtvaardiging van het continuïteitsbeginsel en de sensitiviteit van de assumpties van het businessplan voor het testen van de realiseerbare waarde van de materiële en immateriële vaste activa. De beleggers worden verzocht om kennis te nemen van de risico's beschreven in Afdeling D. Risico's van de Samenvatting vanaf p. 15 en Hoofdstuk 2 (Risicofactoren) vanaf p. 29 van dit Prospectus. Elke beslissing om te beleggen in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips in het kader van het Aanbod, moet gebaseerd zijn op alle in het Prospectus verschaft informatie.

INHOUD

1	SAMENVATTING	7
2	RISICOFACTOREN	29
2.1	Risico's verbonden aan de activiteiten van de Vennootschap	30
2.1.1	Marktrisico's.....	30
2.1.2	Operationele risico's	32
2.1.3	Risico's verbonden aan de Vennootschap	33
2.1.4	Financiële risico's	36
2.2	Risico's verbonden aan het Aanbod van de Nieuwe Aandelen	40
2.2.1	Risico's verbonden aan het beleggen in de Nieuwe Aandelen	40
2.2.2	Risico's verbonden aan de dividendgerechtigdheid van de Aandelen	40
2.2.3	Risico's verbonden aan de liquiditeit van de Aandelen	40
2.2.4	Risico's verbonden aan de geringe liquiditeit van de markt van de Voorkeursrechten	41
2.2.5	Risico's verbonden aan de marktkoers van de Aandelen die aanzienlijk kan schommelen ingevolge verschillende factoren	41
2.2.6	Risico's verbonden aan de daling van de koers van de Aandelen of van de Voorkeurrechten.....	42
2.2.7	Risico's op toekomstige verwatering	42
2.2.8	Risico dat de Bestaande Aandeelhouders die hun Voorkeurrechten niet of slechts gedeeltelijk zouden uitoefenen zouden verwateren.....	43
2.2.9	Risico's verbonden aan de omvang van het Aanbod	43
2.2.10	Risico's verbonden aan effecten- en sectoranalisten	43
2.2.11	Risico's verbonden aan de vereffening en de verrekening (clearing and settlement).....	43
2.2.12	Risico's verbonden aan de Financiële Transactietaks ("Financial Transaction Tax")44	
2.2.13	Risico's verbonden aan de speculatietaks	44
2.2.14	Risico dat rechten van aandeelhouders onder het Belgisch recht verschillend kunnen zijn van rechten onder andere jurisdicties.....	46
2.2.15	Risico's verbonden aan overnamebepalingen in de Belgische wetgeving	46
2.2.16	Risico's verbonden aan bepaalde overdrachts- en verkoopbeperkingen.....	47
3	LEXICON.....	48
4	ALGEMENE MEDEDELINGEN	53
4.1	Goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten	53
4.2	Waarschuwing.....	53
4.3	Afwezigheid van verklaringen	54
4.4	Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken	55
4.5	Verantwoordelijke personen	55
4.5.1	Verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus	55
4.5.2	Verantwoordelijkheid voor de controle van de rekeningen	56
4.6	Beperkingen voor het Aanbod en voor de verspreiding van het Prospectus	56
4.6.1	Kandidaat-beleggers	56

4.6.2	Beperkingen voor het Aanbod	57
4.7	Toekomstgerichte informatie	60
4.8	Sectorinformatie, marktaandeel, rangschikking en andere gegevens.....	61
4.9	Afronding van financiële en statistische gegevens	62
4.10	Consolidatie.....	62
4.11	Beschikbaarheid van het Prospectus en andere documenten	62
4.11.1	Beschikbaarheid van het Prospectus	62
4.11.2	Beschikbaarheid van vennootschapsdocumenten en andere informatie	63
5	KERNGEGEVENS	64
5.1	Verklaring inzake het werkkapitaal.....	64
5.2	Kapitalisatie en schuldenlast.....	65
5.2.1	Algemeen	65
5.2.2	Kapitalisatie	65
5.2.3	Schuldenlast	66
5.3	Belangen van bij het Aanbod betrokken natuurlijke en rechtspersonen	68
5.4	Redenen voor het Aanbod en bestemming van de opbrengsten	68
5.5	Dividendbeleid	69
6	ALGEMENE INFORMATIE OVER HET AANBOD EN DE TOELATING TOT DE NOTERING VAN DE NIEUWE AANDELEN OP EURONEXT BRUSSELS	70
6.1	Informatie over de effecten die zullen worden aangeboden en tot de verhandeling zullen worden toegelaten	70
6.1.1	Aard	70
6.1.2	Vorm.....	70
6.1.3	Munteenheid.....	70
6.1.4	Aan de Aandelen verbonden rechten	70
6.1.5	Aandelen aan toonder	77
6.1.6	Goedkeuringen.....	77
6.1.7	Uitgiftedatum	78
6.1.8	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen.....	78
6.1.9	Wettelijke reglementering betreffende het verplichte openbaar overnamebod en het openbaar uitkoopbod	78
6.1.10	Openbaarmaking van belangrijke deelnemingen	81
6.1.11	Belastingstelsel.....	83
6.2	Informatie over het Aanbod	90
6.2.1	Geplande kalender van het Aanbod	90
6.2.2	Informatie over de kapitaalverhoging.....	91
6.2.3	Voorwaarden van het Aanbod	92
6.2.4	Intentie van de aandeelhouders en de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen.....	98
6.3	Toelating tot de verhandeling van het Voorkeurrecht en de Nieuwe Aandelen.....	99
6.4	Plaatsing en betalingsgarantie	99
6.4.1	Loketinstelling van het Aanbod.....	99
6.4.2	Financiële dienst	100
6.4.3	Overeenkomst met de Loketinstelling	100
6.5	Kosten van het Aanbod	100

6.6	Verwatering.....	100
6.7	Standstill en lock-up.....	101
7	ALGEMENE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP.....	102
7.1	Voornaamste financiële informatie.....	102
7.2	Gegevens over de Vennootschap.....	102
7.2.1	Informatie over de Vennootschap.....	102
7.3	Maatschappelijk kapitaal.....	105
7.3.1	Maatschappelijk kapitaal en Aandelen.....	105
7.3.2	Historische evolutie van het maatschappelijk kapitaal.....	105
7.3.3	Converteerbare obligaties en warrants.....	106
7.4	Samenvatting van de belangrijkste bepalingen in de akte van oprichting en de statuten van de Vennootschap.....	106
7.4.1	Maatschappelijk doel.....	106
7.4.2	Bepalingen inzake de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen.....	107
7.4.3	Bepalingen inzake rechten en beperkingen verbonden aan de Aandelen.....	109
7.4.4	Voorwaarden tot wijziging van de rechten van de aandeelhouders.....	109
7.4.5	Bepalingen inzake de Algemene Vergadering.....	109
7.4.6	Bepalingen met betrekking tot het vertragen, uitstellen of verhinderen van een wijziging van controle over de Vennootschap.....	114
7.4.7	Bepalingen inzake de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen.....	114
7.4.8	Wijziging van het kapitaal.....	115
8	ALGEMENE INFORMATIE OVER DE ACTIVITEITEN, BEDRIJFSSTRATEGIE EN ACTIVA.....	116
8.1	Belangrijkste activiteiten.....	116
8.2	Belangrijkste markten.....	117
8.3	Bedrijfsactiviteiten en strategie.....	118
8.3.1	Bedrijfsstrategie van de Vennootschap.....	118
8.3.2	Operationele organisatie.....	120
8.3.3	Concurrentie.....	120
8.4	Activa.....	121
8.5	Onderzoek en ontwikkeling.....	122
8.6	Dienstverleners van de Vennootschap.....	122
8.6.1	Commissaris.....	122
8.6.2	Liquiditeitsovereenkomst.....	122
8.7	Organogram.....	122
8.7.1	Groepsstructuur.....	122
8.7.2	Interne organisatiestructuur.....	124
9	BESTUURS-, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN, ALGEMENE LEIDING EN WERKING.....	125
9.1	Algemene bepalingen.....	125
9.2	Oprichters van de Vennootschap.....	125
9.3	Beheer van de Vennootschap.....	126
9.3.1	Raad van bestuur van de Vennootschap.....	126
9.3.2	Management team.....	131
9.3.3	Overzicht van het bestuur en het uitvoerend management team.....	132

9.3.4	Comités van de raad van bestuur	133
9.4	Belangenconflicten.....	134
9.4.1	Algemeen	134
9.4.2	Belangenconflictenregeling met betrekking tot bestuurders.....	135
9.4.3	Functionele belangenconflicten.....	135
9.4.4	Aanvullende belangenconflictenregeling met betrekking tot leden van de raad van bestuur	136
9.4.5	Belangenconflictenregeling met betrekking tot verbonden vennootschappen...	136
9.4.6	Specifieke belangenconflicten	136
9.4.7	Verklaringen	136
9.5	Bezoldigingen en voordelen.....	137
9.5.1	Bezoldiging van de leden van de raad van bestuur	137
9.5.2	Bezoldiging van de leden van het uitvoerend management team	137
9.5.3	Overzicht bezoldiging leden van de raad van bestuur uitgekeerd in 2015.....	138
9.5.4	Overzicht bezoldiging uitvoerend management.....	139
9.6	Aandelenbezit en aandelenopties	140
9.7	Afwezigheid van contracten.....	140
9.8	De loontrekkenden	140
9.8.1	Aantal en verdeling	140
9.8.2	Akkoorden om de loontrekkenden te laten deelnemen in het kapitaal van de Vennootschap	140
9.9	Interne controle en risicobeheer	140
9.9.1	Algemeen	140
9.9.2	Controleomgeving.....	141
9.9.3	Risicoanalyse	141
9.9.4	Controleactiviteiten	142
9.9.5	Informatie en communicatie.....	142
9.9.6	Supervisie en monitoring	143
9.9.7	Gedragsregels inzake financiële transacties	143
9.10	Externe controle.....	146
10	FINANCIËLE INFORMATIE EN RECENTE ONTWIKKELINGEN	147
10.1	Informatie opgenomen in bijlage en door verwijzing.....	147
10.2	Historische financiële informatie	147
10.3	Bedrijfsresultaten en financiële toestand	149
10.4	Kapitaalmiddelen	149
10.5	Investeringen	150
10.6	Recente ontwikkelingen en trends met betrekking tot de Vennootschap	150
10.6.1	Gebeurtenissen na balansdatum	150
10.6.2	Voornaamste trends sinds het begin van het boekjaar	151
10.7	Dividendbeleid	151
10.8	Gerechtelijke en arbitrageprocedures	151
11	BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS	153
11.1	Lijst van de belangrijkste aandeelhouders.....	153
11.2	Stemrechten van de Aandeelhouders.....	153
12	TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN.....	154

13	BELANGRIJKSTE CONTRACTEN	155
13.1	Financiering	155
13.1.1	Algemeen	155
13.1.2	De Financieringsovereenkomsten.....	155
13.1.3	Een factoringovereenkomst met KBC factoring.....	160
13.1.4	Enkele leasingovereenkomsten met CHG-Meridian	160
13.1.5	Een achtergestelde lening met de Referentieaandeelhouders.	161
13.2	CAO's.....	161
	BIJLAGE A: GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VENNOOTSCHAP PER 31 DECEMBER 2015	163
	BIJLAGE B: (NIET-GEAUDITEERDE) RESULTATEN VAN DE VENNOOTSCHAP VOOR DE TWEEDE JAARHEFT VAN 2015.....	246

1 SAMENVATTING

Deze Samenvatting is opgemaakt aan de hand van de publicatievereisten (“Elementen”) opgenomen in afdelingen A tot E. Aangezien sommige Elementen niet dienen te worden behandeld voor aandelen, kan het zijn dat de nummering van de Elementen niet op elkaar volgt.

Element	
A.1	<p>Inleiding en waarschuwingen</p> <ul style="list-style-type: none">• Deze Samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus met betrekking tot de openbare aanbieder tot inschrijving op Nieuwe Aandelen en verwerving of overdracht van Voorkeurrechten, de Private plaatsing van Scrips en de toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels.• Elke beslissing om te beleggen in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips in het kader van de Verrichting, moet gebaseerd zijn op de bestudering door de belegger van het gehele Prospectus en alle in het Prospectus (inclusief via opname door verwijzing) verschaft informatie.• Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie opgenomen in het Prospectus bij een gerechtelijke instantie aanhangig wordt gemaakt, dient de belegger die als eiser optreedt volgens de nationale wetgeving van de desbetreffende lidstaat eventueel de kosten voor de vertaling van het Prospectus te dragen voordat de rechtsvordering wordt ingesteld.• Alleen de personen die de Samenvatting hebben opgesteld, kunnen wettelijk aansprakelijk worden gesteld indien de Samenvatting, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of inconsistent is, of indien zij, wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen, niet de kerngegevens bevat om beleggers te helpen wanneer zij overwegen in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips te investeren.
A.2	Niet van toepassing.

Afdeling B. Uitgevende instelling

Element	
B.1	<p>Officiële en handelsnaam</p> <p>Connect Group (de “Vennootschap”).</p>

Element																																																								
B.2	<p>Vestigingsplaats, rechtsvorm, wetgeving waaronder de Vennootschap werkt en land van oprichting</p> <p>Connect Group is een naamloze vennootschap opgericht onder Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 1910 Kampenhout (België), Industriestraat 4.</p>																																																							
B.3	<p>Beschrijving van, en kerngegevens die verband houden met, de aard van de huidige werkzaamheden en belangrijkste activiteiten</p> <p>Connect Group is een leverancier van totaaloplossingen op vlak van EMS (<i>Electronic Manufacturing Services</i>) voor de professionele industrie. De activiteiten die de Vennootschap in onderaanneming voor de OEM ontplooit, kunnen worden verdeeld in 4 categorieën:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Technologie: specifieke technische ondersteuning, industrialisatie- en ontwerpdiensten, advies inzake materiaal- en componentkeuze en lay-out voor samenbouw van kabels, printkaarten en modules. • Modulebouw: productie-oplossingen die kabels, elektronische en mechanische aspecten combineren, gaande van subassemblages tot volledig geteste eindproducten. • Printkaartbestukking: zowel middelgrote, gevarieerde als grote printkaartbestukking. • Kabelassemblage: een combinatie van manuele en geautomatiseerde assemblageoplossingen voor kabels voor verschillende markten, gaande van complexe prototypes onder cleanroomcondities, tot grote serieproductie. <p>De activiteiten van de Vennootschap zijn gericht naar West-Europa met als belangrijkste markten België en Nederland die in 2015 respectievelijk 34% en 38% van de totale eindmarkt bedragen. De Vennootschap is eveneens actief in Duitsland met een eigen vestiging en in Frankrijk waar aan een aantal treingerelateerde klanten, diensten worden aangeboden.</p> <p>De geografische spreiding (wat een uitsplitsing is van de geconsolideerde omzet van de Vennootschap) ziet er als volgt uit:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th rowspan="2">in K EUR</th> <th colspan="2">2015</th> <th colspan="2">2014</th> <th colspan="2">2013</th> </tr> <tr> <th>In K EUR</th> <th>In %</th> <th>In K EUR</th> <th>In %</th> <th>In K EUR</th> <th>In %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>België</td> <td>39.129</td> <td>34</td> <td>44.563</td> <td>37</td> <td>50.590</td> <td>40</td> </tr> <tr> <td>Nederland</td> <td>43.260</td> <td>38</td> <td>44.929</td> <td>37</td> <td>45.792</td> <td>37</td> </tr> <tr> <td>Duitsland</td> <td>14.097</td> <td>12</td> <td>13.529</td> <td>11</td> <td>12.138</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>Frankrijk</td> <td>6.048</td> <td>5</td> <td>6.703</td> <td>6</td> <td>6.386</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>Overige Europa</td> <td>10.902</td> <td>10</td> <td>11.260</td> <td>9</td> <td>10.082</td> <td>8</td> </tr> <tr> <td>Totaal</td> <td>113.436</td> <td>100</td> <td>120.984</td> <td>100</td> <td>124.988</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table>	in K EUR	2015		2014		2013		In K EUR	In %	In K EUR	In %	In K EUR	In %	België	39.129	34	44.563	37	50.590	40	Nederland	43.260	38	44.929	37	45.792	37	Duitsland	14.097	12	13.529	11	12.138	10	Frankrijk	6.048	5	6.703	6	6.386	5	Overige Europa	10.902	10	11.260	9	10.082	8	Totaal	113.436	100	120.984	100	124.988	100
in K EUR	2015		2014		2013																																																			
	In K EUR	In %	In K EUR	In %	In K EUR	In %																																																		
België	39.129	34	44.563	37	50.590	40																																																		
Nederland	43.260	38	44.929	37	45.792	37																																																		
Duitsland	14.097	12	13.529	11	12.138	10																																																		
Frankrijk	6.048	5	6.703	6	6.386	5																																																		
Overige Europa	10.902	10	11.260	9	10.082	8																																																		
Totaal	113.436	100	120.984	100	124.988	100																																																		

Element																																																																												
	De uitsplitsing per markt ziet er als volgt uit:																																																																											
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">2015</th> <th colspan="2">2014</th> <th colspan="2">2013</th> </tr> <tr> <th></th> <th>In K EUR</th> <th>In %</th> <th>In K EUR</th> <th>In %</th> <th>In K EUR</th> <th>In %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Industrieel</td> <td>39.395</td> <td>35%</td> <td>39.610</td> <td>33%</td> <td>32.301</td> <td>26%</td> </tr> <tr> <td>Spoorwegen</td> <td>16.199</td> <td>14%</td> <td>17.200</td> <td>14%</td> <td>17.301</td> <td>14%</td> </tr> <tr> <td>Automotieven</td> <td>15.245</td> <td>13%</td> <td>15.612</td> <td>13%</td> <td>16.765</td> <td>13%</td> </tr> <tr> <td>Halfgeleider</td> <td>13.103</td> <td>12%</td> <td>14.739</td> <td>12%</td> <td>15.915</td> <td>13%</td> </tr> <tr> <td>Energie</td> <td>9.532</td> <td>8%</td> <td>8.666</td> <td>7%</td> <td>13.608</td> <td>11%</td> </tr> <tr> <td>Healthcare</td> <td>5.926</td> <td>5%</td> <td>11.628</td> <td>10%</td> <td>14.998</td> <td>12%</td> </tr> <tr> <td>Overige</td> <td>14.036</td> <td>12%</td> <td>13.529</td> <td>11%</td> <td>14.100</td> <td>11%</td> </tr> <tr> <td>Totaal</td> <td>113.436</td> <td>100%</td> <td>120.984</td> <td>100%</td> <td>124.988</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table>							2015		2014		2013			In K EUR	In %	In K EUR	In %	In K EUR	In %	Industrieel	39.395	35%	39.610	33%	32.301	26%	Spoorwegen	16.199	14%	17.200	14%	17.301	14%	Automotieven	15.245	13%	15.612	13%	16.765	13%	Halfgeleider	13.103	12%	14.739	12%	15.915	13%	Energie	9.532	8%	8.666	7%	13.608	11%	Healthcare	5.926	5%	11.628	10%	14.998	12%	Overige	14.036	12%	13.529	11%	14.100	11%	Totaal	113.436	100%	120.984	100%	124.988	100%
	2015		2014		2013																																																																							
	In K EUR	In %	In K EUR	In %	In K EUR	In %																																																																						
Industrieel	39.395	35%	39.610	33%	32.301	26%																																																																						
Spoorwegen	16.199	14%	17.200	14%	17.301	14%																																																																						
Automotieven	15.245	13%	15.612	13%	16.765	13%																																																																						
Halfgeleider	13.103	12%	14.739	12%	15.915	13%																																																																						
Energie	9.532	8%	8.666	7%	13.608	11%																																																																						
Healthcare	5.926	5%	11.628	10%	14.998	12%																																																																						
Overige	14.036	12%	13.529	11%	14.100	11%																																																																						
Totaal	113.436	100%	120.984	100%	124.988	100%																																																																						
	De opsplitsing naar markten is gebaseerd op basis van een interne klantenclassificatie waarbij een klant aan één specifieke deelmarkt is toegewezen, deze opsplitsing werd niet geauditeerd. Men kan stellen dat ieder bedrijf, actief in de EMS-sector en aanwezig in de doelmarkten van Connect Group, een potentiële concurrent is bij een klant aanbieding.																																																																											
B.4a	<p>Beschrijving van de belangrijkste tendensen die zich voordoen voor de Vennootschap en de sectoren waarin zij werkzaam is</p> <p>De Vennootschap beschikt op dit ogenblik in de meeste vestigingen over up to date productiemachines. In de komende jaren zullen de investeringen beperkt zijn tot noodzakelijke vervangingsinvesteringen of verbeteringen en uitbreidingen in het kader van specifieke klantenprojecten. De Vennootschap verwacht geen belangrijke wijzigingen in de huidige productiemethodologieën. De electronica onderaannemingswereld wordt gekenmerkt door een steeds aanwezige prijsdruk die subcontractors verplicht om geheel of gedeeltelijk in goedkope loonlanden te produceren. De Vennootschap kan door zijn aanwezigheid in Roemenië en in Tsjechië beantwoorden aan deze prijscompetitieve markt.</p>																																																																											
B.5	<p>Groep waarvan de Vennootschap deel uitmaakt en plaats die zij daarin inneemt</p> <p>De Vennootschap heeft zeven 100% dochtervennootschappen, waarvan drie in België (Connect Systems Holding NV, Connectsystems NV en Connectsystems International NV), één in Nederland (Connect Group Nederland BV), één in Duitsland (Connect Group GmbH), één in Roemenië (Connectronics Romania SRL) en</p>																																																																											

Element																							
	één in Tsjechië (Connectronics sro) (samen de “Groep”).																						
B.6	<p>Aandeelhouderschap op grond van de transparantieverklaringen</p> <p>Op basis van de transparantieverklaringen die de Vennootschap voor de datum van het prospectus had ontvangen, zijn de belangrijkste bestaande aandeelhouders de volgende:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Naam aandeelhouder</th> <th>Aantal gedeclareerd (*)</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Huub Baren BVBA¹</td> <td>2.924.155</td> <td>28,42 %</td> </tr> <tr> <td>QuaeroQ cvba</td> <td>2.229.874</td> <td>21,67 %</td> </tr> <tr> <td>LRM NV</td> <td>1.270.786</td> <td>12,35 %</td> </tr> <tr> <td>Overige onder de rapporteringsdrempel</td> <td>3.865.209</td> <td>37,56%</td> </tr> <tr> <td>Totaal</td> <td>10.290.024</td> <td>100 %</td> </tr> </tbody> </table> <p>¹ Inclusief met hem verbonden vennootschappen.</p> <p>Samen worden zij aangeduid als de “Bestaande Aandeelhouders”. Huub Baren BVBA en QuaeroQ cvba worden elk individueel “Referentieaandeelhouder”, gezamenlijk de “Referentieaandeelhouders” genoemd. Elk aandeel geeft recht op één stem. Op dit ogenblik wordt over Connect Group geen controle uitgeoefend in de zin van artikel 5 van het Wetboek van vennootschappen.</p>			Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd (*)	%	Huub Baren BVBA ¹	2.924.155	28,42 %	QuaeroQ cvba	2.229.874	21,67 %	LRM NV	1.270.786	12,35 %	Overige onder de rapporteringsdrempel	3.865.209	37,56%	Totaal	10.290.024	100 %		
Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd (*)	%																					
Huub Baren BVBA ¹	2.924.155	28,42 %																					
QuaeroQ cvba	2.229.874	21,67 %																					
LRM NV	1.270.786	12,35 %																					
Overige onder de rapporteringsdrempel	3.865.209	37,56%																					
Totaal	10.290.024	100 %																					
B.7	<p>Belangrijke historische financiële informatie voor elk boekjaar van het door de historische financiële informatie bestreken tijdvak, en commentaren</p> <p>De tabel hieronder geeft de belangrijkste historische financiële informatie van de Vennootschap voor de drie meest recente boekjaren weer:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2015</th> <th>2014</th> <th>2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Omzet</td> <td>113 436 111</td> <td>120 984 323</td> <td>124 987 618</td> </tr> <tr> <td>Kost van de verkopen</td> <td>-102 978 338</td> <td>-106 969 205</td> <td>-109 166 990</td> </tr> <tr> <td>Bruto-marge</td> <td>10 457 773</td> <td>14 015 118</td> <td>15 820 628</td> </tr> <tr> <td></td> <td>9,22%</td> <td>11,58%</td> <td>12,66%</td> </tr> </tbody> </table>				2015	2014	2013	Omzet	113 436 111	120 984 323	124 987 618	Kost van de verkopen	-102 978 338	-106 969 205	-109 166 990	Bruto-marge	10 457 773	14 015 118	15 820 628		9,22%	11,58%	12,66%
	2015	2014	2013																				
Omzet	113 436 111	120 984 323	124 987 618																				
Kost van de verkopen	-102 978 338	-106 969 205	-109 166 990																				
Bruto-marge	10 457 773	14 015 118	15 820 628																				
	9,22%	11,58%	12,66%																				

Element				
Ontwikkeling, Administratie, Verkoop en Overige bedrijfskosten	-11 700 450	-13 175 256	-14 258 555	
	-10,3%	-10,9%	-11,4%	
Bedrijfswinst/(-verlies) voor bijzondere waardevermindering op goodwill en herstructureringskosten	-1 242 677	839 862	1 562 073	
Herstructureringskosten	-29 527	-4 475 943	-890 794	
Bijzondere waardevermindering op goodwill	-4 548 712	-	-	
Bedrijfswinst/(-verlies)	-5 820 916	-3 636 081	671 279	
Netto financiële resultaten	-1 150 483	-985 056	-581 466	
Belastingen	-7 767	-25 194	-7 948	
Winst/(-verlies) van het boekjaar	-6 979 166	-4 646 331	81 865	

De belangrijkste oorzaak van de terugval van de omzet van de Vennootschap in de voorbije jaren kan gerelateerd worden aan de terugval van de omzet van de klant Barco (respectievelijk EUR 16,2 miljoen in 2013, EUR 9 miljoen in 2014 en EUR 3 miljoen in 2015). Deze terugval kon onvoldoende opgevangen worden door het aantrekken van nieuwe klanten.

Door enerzijds de variatie in de productmix en anderzijds belangrijke inefficiënties opgelopen in de operaties omdat de herstructurering opgestart eind 2014 pas in 2^{de} jaarheft 2015 zijn effect had, daalde de bruto marge de voorbije drie jaar van 12,66% naar 9,22% in 2015.

De Vennootschap slaagde erin om in de voorbije drie jaar de dalende bruto marge gedeeltelijk te compenseren door de niet-productgebonden kosten (ontwikkeling, administratie, verkoop en overige bedrijfskosten) te drukken van 11,4% in 2013 naar 10,3% in 2015 maar dit was onvoldoende om een positieve bedrijfswinst voor waardevermindering op goodwill en herstructureringskosten te realiseren in 2015.

Vanaf 2013 werden verschillende herstructureringen doorgevoerd in alle West-Europese vestigingen. De belangrijkste herstructurering in de vestiging in Poperinge (België) werd opgestart eind 2014 maar had pas een effect op de resultaten in de 2^{de} helft van 2015 waardoor ook 2015 een verliesjaar werd.

Element																																			
	<p>In 2015 werd na impairment analyse de nog aanwezige goodwill voor EUR 4,5 miljoen afgeboekt</p> <p>Ten gevolge van de geleden verliezen stegen de totale financiële schulden en werd de kost van de financiering duurder waardoor de totale financiële kosten van jaar op jaar toenamen.</p>																																		
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2015</th> <th>2014</th> <th>2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Activa</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Totaal vlottende activa</td> <td>46 766 647</td> <td>50 165 371</td> <td>52 670 161</td> </tr> <tr> <td>Overige lange termijn vorderingen</td> <td>263 857</td> <td>394 286</td> <td>800 000</td> </tr> <tr> <td>Uitgestelde belastingen</td> <td>1 500 000</td> <td>1 500 000</td> <td>1 500 000</td> </tr> <tr> <td>Materiële en immateriële vaste activa</td> <td>10 426 424</td> <td>10 921 206</td> <td>10 023 889</td> </tr> <tr> <td>Goodwill</td> <td>-</td> <td>4 548 712</td> <td>4 548 712</td> </tr> <tr> <td>Totaal activa</td> <td>58 956 928</td> <td>67 529 575</td> <td>69 542 762</td> </tr> </tbody> </table>				2015	2014	2013	Activa				Totaal vlottende activa	46 766 647	50 165 371	52 670 161	Overige lange termijn vorderingen	263 857	394 286	800 000	Uitgestelde belastingen	1 500 000	1 500 000	1 500 000	Materiële en immateriële vaste activa	10 426 424	10 921 206	10 023 889	Goodwill	-	4 548 712	4 548 712	Totaal activa	58 956 928	67 529 575	69 542 762
	2015	2014	2013																																
Activa																																			
Totaal vlottende activa	46 766 647	50 165 371	52 670 161																																
Overige lange termijn vorderingen	263 857	394 286	800 000																																
Uitgestelde belastingen	1 500 000	1 500 000	1 500 000																																
Materiële en immateriële vaste activa	10 426 424	10 921 206	10 023 889																																
Goodwill	-	4 548 712	4 548 712																																
Totaal activa	58 956 928	67 529 575	69 542 762																																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Passiva en eigen vermogen</th> <th>2015</th> <th>2014</th> <th>2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Financiële schulden (Lange en korte termijn)</td> <td>21 019 290</td> <td>21 148 602</td> <td>17 921 075</td> </tr> <tr> <td>Niet financiële schulden</td> <td>23 268 703</td> <td>24 732 872</td> <td>25 327 255</td> </tr> <tr> <td>Eigen vermogen</td> <td>14 668 935</td> <td>21 648 101</td> <td>26 294 432</td> </tr> <tr> <td>Totaal passiva en eigen vermogen</td> <td>58 956 928</td> <td>67 529 575</td> <td>69 542 762</td> </tr> </tbody> </table>			Passiva en eigen vermogen	2015	2014	2013					Financiële schulden (Lange en korte termijn)	21 019 290	21 148 602	17 921 075	Niet financiële schulden	23 268 703	24 732 872	25 327 255	Eigen vermogen	14 668 935	21 648 101	26 294 432	Totaal passiva en eigen vermogen	58 956 928	67 529 575	69 542 762								
Passiva en eigen vermogen	2015	2014	2013																																
Financiële schulden (Lange en korte termijn)	21 019 290	21 148 602	17 921 075																																
Niet financiële schulden	23 268 703	24 732 872	25 327 255																																
Eigen vermogen	14 668 935	21 648 101	26 294 432																																
Totaal passiva en eigen vermogen	58 956 928	67 529 575	69 542 762																																
	<p>Vlottende activa daalde de voorbije jaren door voornamelijk het verminderen van de voorraden ten gevolge van de lagere omzet en werkkapitaalbeheersing. Ten gevolge van de geleden verliezen in de voorbije jaren daalde het eigen vermogen van EUR 26 miljoen in 2013 naar EUR 14,6 miljoen in 2015.</p> <p>Er zijn sinds 31 december 2015 geen significante veranderingen in de financiële situatie en bedrijfsresultaten van Connect Group met uitzondering van het verlies van een belangrijke klant van de Vennootschap in Nederland (ASML). Deze heeft de Vennootschap medegedeeld dat hij de samenwerking in Nederland in 2016 definitief zal stopzetten. Deze klant staat voor een omzet van EUR 12 miljoen in 2015 en de omzet zal in 2016 nog EUR 7 miljoen bedragen op basis van zijn <i>last time buy order</i>. Vanaf 2017 zal de omzet voor deze klant EUR 0 bedragen.</p>																																		
B.8	Belangrijke pro forma financiële informatie																																		

Element	
	Niet van toepassing.
B.9	Winstprognose of -raming Niet van toepassing.
B.10	Een beschrijving van de aard van enig voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende de historische financiële informatie Het verslag van de commissaris vermeldt dat de verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om zijn oordeel zonder voorbehoud daarop te baseren en dat de aandacht wordt gevestigd op de rechtvaardiging van het continuïteitsbeginsel en de sensitiviteit van de assumpties van het businessplan voor het testen van de realiseerbare waarde van de materiële en immateriële vaste activa.
B.11	Verklaring over het werkkapitaal Zonder rekening te houden met de opbrengst van het aanbod maar wel rekening houdend met de onder de financieringsovereenkomsten bekomen <i>waivers</i> , zal de Vennootschap over voldoende werkkapitaal beschikken om aan haar huidige behoeften te voldoen voor een periode van 12 maanden na de datum van het prospectus. Indien de Vennootschap geen positieve cashflow uit operaties (geconsolideerde kasstroom) zou genereren of indien de Vennootschap één van de convenanten onder de financieringsovereenkomsten niet zou respecteren (welke op jaarbasis worden gecontroleerd (behalve de EBITDA welke op kwartaalbasis wordt gecontroleerd)), hebben de banken het recht om alle kredietovereenkomsten stop te zetten en de opgenomen kredieten onmiddellijk op te eisen (de standstill zou dan immers niet langer van kracht zijn), waardoor de Vennootschap niet meer over voldoende middelen zal beschikken om haar activiteit verder te zetten. Op dat ogenblik kan de Vennootschap haar activiteiten enkel verder zetten indien nieuwe kredietovereenkomsten met de banken kunnen afgesloten worden waarbij al of niet een nieuwe kapitaalsverhoging dient te gebeuren.

Afdeling C. Effecten

Element	
C.1	Beschrijving van het type en de categorie effecten die worden aangeboden en/of tot de handel worden toegelaten, inclusief enig security identification number Alle nieuwe aandelen betreffen gewone aandelen die kapitaal vertegenwoordigen (in euro), van dezelfde categorie, volledig vrij verhandelbaar, volledig volstort, met stemrecht, zonder aanduiding van nominale waarde (de " Nieuwe Aandelen "). Ze zullen dezelfde bijbehorende rechten hebben en delen in de winst als de huidige 10.290.024 aandelen van de Vennootschap (de " Bestaande Aandelen "). De Nieuwe Aandelen krijgen net zoals de Bestaande Aandelen de ISIN-code BE0003786036, de

Element	
	<p>Voorkeurrechten krijgen de ISIN-code BE0970148517. De Nieuwe Aandelen en de Bestaande Aandelen (individueel “Aandeel”, gezamenlijk de “Aandelen”) zijn onderworpen aan het Belgisch recht.</p>
C.2	<p>Munteenheid waarin de effecten worden uitgegeven</p> <p>EUR.</p>
C.3	<p>Aantal uitgegeven, volgestorte aandelen en aantal uitgegeven, niet-volgestorte aandelen. Nominale waarde per aandeel of vermelding dat de aandelen geen nominale waarde hebben</p> <p>Op datum van het prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 637.981,49, vertegenwoordigd door 10.290.024 Aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en is integraal volgestort.</p>
C.4	<p>Beschrijving van de aan de effecten verbonden rechten</p> <p><u>Dividenden</u>: Zie Element C.7 en E.3</p> <p><u>Rechten bij vereffening</u>: Het saldo na vereffening, namelijk het netto actief, wordt onder de aandeelhouders van de Vennootschap verdeeld naar verhouding van het aantal Aandelen dat zij bezitten.</p> <p><u>Stemrecht</u>: Elk Aandeel geeft recht op één stem, onder voorbehoud van de gevallen waarin het stemrecht wordt geschorst voorzien door het Wetboek van vennootschappen. De Aandeelhouders kunnen stemmen bij volmacht.</p> <p><u>Voorkeurrecht bij kapitaalverhoging in geld</u>: Het Wetboek van vennootschappen en artikel 7 van de statuten van de Vennootschap kennen de aandeelhouders een voorkeurrecht toe, op evenredige basis, in geval van een verhoging van het maatschappelijk kapitaal door een inbreng in geld (het “Voorkeurrecht”). De Vennootschap kan, naar aanleiding van een kapitaalverhoging door inbreng in geld, het Voorkeurrecht van de aandeelhouders voorzien door artikel 592 van het Wetboek van vennootschappen, uitsluiten of beperken mits naleving van de voorwaarden vermeld in artikel 595 tot en met 599 van het Wetboek van vennootschappen.</p>
C.5	<p>Beschrijving van eventuele beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten</p> <p>De statuten van de Vennootschap bevatten geen enkele statutaire bepaling die de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen beperkt. Op datum van het prospectus heeft noch de Vennootschap noch, naar best weten van de Vennootschap, enige aandeelhouder standstill of lock-up verbintenissen met betrekking tot Aandelen van de Vennootschap.</p>
C.6	<p>Toelating tot de handel en plaats van de notering</p> <p>Er werd een aanvraag ingediend bij Euronext Brussels voor de toelating tot de</p>

Element	
	verhandeling van de Nieuwe Aandelen die in het kader van de verrichting zullen worden uitgegeven. De Vennootschap verwacht dat de Nieuwe Aandelen vanaf 28 april 2016 verhandelbaar zijn op Euronext Brussels onder dezelfde ISIN-code als de Bestaande Aandelen (BE0003786036).
C.7	<p>Beschrijving van het dividendbeleid</p> <p>De Vennootschap heeft geen precies omschreven dividendbeleid. Ze wil al haar cash aanwenden om haar financiële schulden in de komende jaren te verminderen. Krachtens de financieringsovereenkomsten is het momenteel niet mogelijk voor de Vennootschap om dividenden uit te keren.</p>

Afdeling D. Risico's

Element	
D.1	<p>Risico in verband met de Groep en haar activiteiten</p> <p>De Vennootschap is van oordeel dat de volgende factoren van belang kunnen zijn voor de Vennootschap, haar activiteiten, de sector waarin zij actief is en het Aanbod. De meeste van de hieronder beschreven factoren betreffen onzekere gebeurtenissen die zich al dan niet kunnen voordoen en de Vennootschap is niet in staat om verklaringen af te leggen omtrent het zich al dan niet voordoen van deze gebeurtenissen. De risicofactoren kunnen betrekking hebben op de Vennootschap of enige van haar dochtervennootschappen.</p> <p>1. Marktrisico's</p> <p>(i) Risico's verbonden aan de economische conjunctuur: Een algemene achteruitgang van de economie leidt tot een vermindering van de vraag naar de producten van de Vennootschap. De economische cycli kunnen eveneens een negatieve impact hebben op de beschikbaarheid van financieringsbronnen voor investeringen door de Vennootschap. De Vennootschap wordt bij een negatieve economische conjunctuur blootgesteld aan een verhoogd risico ingevolge het in gebreke blijven of de insolventie van haar (andere) medecontractanten: o.a. financiële instellingen die kredieten en rente-indekkingen verlenen of waarbij deposito's worden aangehouden, aannemers, etc.</p> <p>(ii) Risico's verbonden aan de technologiesector in haar geheel: De Vennootschap is blootgesteld aan verschillende risico's die kenmerkend zijn voor de technologiesector, zoals de zeer grote prijsconcurrentie op de Europese markt, het niet tijdig beschikbaar zijn van alle componenten in de productie en het gebruikmaken van de nieuwste productietechnologieën.</p> <p>2. Operationele risico's</p> <p>(i) Risico's verbonden aan de prestaties van de Vennootschap: De omzet</p>

Element	
	<p>van de Vennootschap daalde van EUR 124 miljoen in 2013 naar EUR 120 miljoen in 2014 en naar EUR 113 miljoen in 2015. Deze negatieve tendens is in belangrijke mate toe te schrijven aan de daling van de omzet bij één klant die over dezelfde periode daalde van EUR 16,2 miljoen in 2013 naar EUR 9 miljoen in 2014 en naar EUR 3 miljoen in 2015. Het wegvallen van de klant ASML in 2016 zal eveneens aanleiding geven tot het verder herstructureren van de activiteiten in Nederland. Indien de uitgevoerde herstructureringen door de Vennootschap niet tot de beoogde resultaten leidden of zouden leiden, zou dit een impact kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap om haar externe financiering terug te betalen en de convenanten onder de financieringsovereenkomsten na te leven.</p> <p>(ii) Risico's verbonden aan de regelgeving: Het is mogelijk dat er veranderingen in reglementeringen kunnen worden doorgevoerd, of de toepassing en/of interpretatie ervan, of dat nieuwe verplichtingen kunnen ontstaan. Indien de Vennootschap niet langer aan de voorwaarden van de voor haar activiteiten vereiste vergunningen zou voldoen, zouden dergelijke vergunningen mogelijks ingetrokken kunnen worden.</p> <p>3. Risico's verbonden aan de Vennootschap</p> <p>(i) Risico's verbonden aan uitvoerend management en personeel: De Vennootschap is, in geval van een vertrek van één of meerdere leden van het uitvoerend management of de stopzetting van hun mandaat, blootgesteld aan het risico dat de organisatie wordt verstoord. Per 31 maart 2015 heeft Luc Switten BVBA, vertegenwoordigd door Luc Switten, ontslag genomen als gedelegeerd bestuurder/CEO van de Vennootschap. Flor Peersman BVBA, vast vertegenwoordigd door Florimond Peersman, werd aangesteld als CEO ad interim vanaf 1 april 2015. Vanaf 1 mei 2016 zal Jeroen Tuik de nieuwe CEO zijn en zal Flor Peersman BVBA, vast vertegenwoordigd door Florimond Peersman, zijn taken als Chief Operating Officer terug opnemen.</p> <p>(ii) Risico's verbonden aan Referentieaandeelhouders: Na voltooiing van het aanbod kunnen er bijkomende of andere referentieaandeelhouders, dan de twee Referentieaandeelhouders bij komen. Dergelijke aandeelhouders zouden een belangrijke invloed kunnen uitoefenen op het beheer en de beleidsvorming van de Vennootschap zonder dat hieruit de verplichting voortvloeit om een verplicht overnamebod op de Aandelen van de Vennootschap uit te brengen (zo zal de deelneming van de Referentieaandeelhouders door de kapitaalverhoging mogelijks tot boven de 30% toenemen zonder de verplichting een openbaar bod uit te brengen). Het feit dat één of meerdere aandeelhouders een belangrijke participatie in het kapitaal van de Vennootschap aanhouden, kan eveneens tot gevolg hebben dat een overnamebod op de Aandelen door</p>

Element	
	<p>een derde wordt ontmoedigd.</p> <p>(iii) Risico's in verband met rechtszaken: De Vennootschap kan in de toekomst partij zijn bij rechtsvorderingen, zowel als eiser of verweerder. Dergelijke procedures kunnen lang en kostelijk zijn en de uitkomst van dergelijke procedures is onzeker. De Vennootschap zal op datum van Prospectus nog betrokken partij zijn bij één slapende juridische procedure.</p> <p>(iv) Risico's verbonden aan de interne informatiesystemen: Iedere fout, het verlies van gegevens of het uitvallen van de informatiesystemen kan het beheer van de Vennootschap schaden.</p> <p>(v) Risico's verbonden aan de afhankelijkheid van de Vennootschap van haar dochtervennootschappen: De Vennootschap en haar dochtervennootschappen zijn gestructureerd en opereren als één geheel. Alle dochtervennootschappen van de Vennootschap zijn in belangrijke mate afhankelijk van de andere groepsvennootschappen.</p> <p>(vi) Risico's verbonden aan de relatie tussen de Vennootschap en haar werknemers: De Vennootschap heeft in al haar vestigingen stabiele relaties met de werknemers en vakbonden. De Vennootschap heeft sinds haar oprichting geen stakingen ten gevolge van interne geschillen gehad.</p> <p>(vii) Risico's verbonden aan (de dekking van kosten van) werkongevallen: De Vennootschap voldoet aan alle wettelijke verplichtingen met betrekking tot het verzekeren van werkongevallen. Op de bedrijfsvloer hebben zich de voorbije jaren geen belangrijke werkongevallen voorgedaan.</p> <p>4. Financiële risico's</p> <p>(i) Risico verbonden aan de financiering: De Vennootschap is in grote mate afhankelijk van externe financiering en is blootgesteld aan een liquiditeitsrisico bij de niet of laattijdige hernieuwing van haar financieringscontracten of bij problemen bij de kredietverstrekende financiële instellingen. Per 31 december 2015 bedraagt de solvabiliteitsratio van de Vennootschap 26%, dit zou op de datum van voltooiing van het aanbod stijgen tot 29% indien er enkel op het minimum bedrag van EUR 3.000.000 wordt ingeschreven of tot 31% indien er volledig op het Aanbod wordt ingeschreven. Op 31 december 2015 voldeed de Vennootschap niet meer aan de door de financieringsovereenkomsten opgelegde convenanten. De Vennootschap heeft echter voor het jaareinde van haar financiële instellingen enerzijds <i>waivers</i> bekomen waardoor de financiering verzekerd werd en anderzijds een standstill bekomen voor de terugbetaling van lange termijn leningen ten belope van EUR 3 miljoen tot 30 juni 2017. Indien de Vennootschap geen positieve cashflow uit operaties (geconsolideerde kasstroom) zou genereren of indien de</p>

Element	
	<p>Vennootschap één van de convenanten onder de financieringsovereenkomsten niet zou respecteren (welke op jaarbasis worden gecontroleerd (behalve de EBITDA welke op kwartaalbasis wordt gecontroleerd)), hebben de banken het recht om alle kredietovereenkomsten stop te zetten en de opgenomen kredieten onmiddellijk op te eisen (de standstill zou dan immers niet langer van kracht zijn).</p> <p>(ii) Risico verbonden aan de klantenconcentratie: De Vennootschap kende in de voorbije jaren een omzetzak door de terugval van de omzet bij een belangrijke klant en ook in 2016 zal een klant met een omzet van EUR 12 miljoen in 2015 (ASML) wegvallen. Deze terugval in omzet dient opgevangen te worden door het aantrekken van nieuwe klanten wat in de voorbije jaren niet volledig gelukt is. Bovendien kan de Vennootschap eveneens geconfronteerd worden met de insolventie van een klant.</p> <p>(iii) Rente-risico's: Een stijging in de rente zal het financieren met vreemd vermogen duurder maken voor de Vennootschap wat een impact heeft op haar rendement. Alle financiering van de Vennootschap (met uitzondering van de aandeelhoudersleningen) werd afgesloten aan een variabele interestvoet. Indien op de datum van dit prospectus de rente met 1% zou stijgen, zou dit een impact van ongeveer EUR 240.000 hebben op de resultaten van de Vennootschap.</p> <p>(iv) Inflatie-risico: Inflatie kan aanleiding geven tot een toename van de financieringskost (ingevolge de stijging van de rentevoeten) en/of een toename van de kapitalisatievoeten.</p> <p>(v) Risico verbonden aan de schommelingen van de reële waarde van de afdekkingsinstrumenten: De Vennootschap sluit niet uit dat ze in de toekomst contracten zou afsluiten voor de afdekking van het renterisico op lange termijn voor leningen die aangegaan zouden worden aan een variabele rentevoet. Indien de Euribor rentevoet zou dalen, zal de marktwaarde van deze instrumenten een negatieve variatie ondergaan.</p> <p>(vi) Tegenpartijrisico: Insolventie van een financiële of bancaire tegenpartij kan leiden tot een beperking van de beschikbare financiële middelen van de Vennootschap. De Vennootschap is voor ieder product afhankelijk van de specifieke producenten van de onderdelen in het product zoals voorgeschreven door de klant.</p> <p>(vii) Wisselkoersrisico: Aangezien de productie gedeeltelijk gebeurt in Roemenië en Tsjechië, hebben sterke schommelingen van de Roemeense Lei en de Tsjechische Kroon ten opzichte van de Euro een invloed op de totale loonkost en de netto marge van de Vennootschap. Daarnaast koopt de Vennootschap een deel voor een deel componenten in US Dollars / Yen waarvan het wisselkoersrisico slechts gedeeltelijk afgedekt is in de verkoopprijs.</p> <p>(viii) Risico's inzake budgettering en planning: De betrouwbaarheid en de</p>

Element	
	<p>relevantie van deze budgetten en ramingen kan de prestaties van de Vennootschap beïnvloeden.</p>
D.3	<p>Risico's verbonden aan de Aandelen</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) Risico's verbonden aan het beleggen in de Nieuwe Aandelen: Beleggen in Nieuwe Aandelen houdt risico's in die kunnen leiden tot een verlies van de gehele investering in de Nieuwe Aandelen (ii) Risico's verbonden aan de dividendgerechtigdheid van de Aandelen: Krachtens de financieringsovereenkomsten is het momenteel niet mogelijk voor de Vennootschap om dividenden uit te keren. Bovendien wil de Vennootschap al haar cash aanwenden om haar financiële schulden in de komende jaren te verminderen. (iii) Risico's verbonden aan de liquiditeit van de Aandelen: De Aandelen worden gekenmerkt door een vrij beperkte liquiditeit. De koers van de Aandelen kan in aanzienlijke mate worden beïnvloed indien er zich geen liquide markt voor de Nieuwe Aandelen zou ontwikkelen. (iv) Risico's verbonden aan de geringe liquiditeit van de markt van de Voorkeurrechten: Er is geen enkele zekerheid worden gegeven dat er zich een markt voor de Voorkeurrechten zal ontwikkelen. (v) Risico's verbonden aan de marktkoers die aanzienlijk kan schommelen ingevolge verschillende factoren: De Vennootschap kan in geen geval de evolutie van de marktprijs van de Aandelen voorzien of deze op enigerlei wijze waarborgen. (vi) Risico's verbonden aan de daling van de koers van de Aandelen of van de Voorkeurrechten: De verkoop van een bepaald aantal Aandelen of Voorkeurrechten op de markt of de indruk dat dergelijke verkopen zich kunnen voordoen, kan een negatief effect hebben op de koers van de Aandelen. (vii) Risico's op toekomstige verwatering: Toekomstige uitgaven van aandelen kunnen een invloed hebben op de marktkoers van de Aandelen en de belangen van de aandeelhouders verwateren. (viii) Risico dat de Bestaande Aandeelhouders die hun Voorkeurrechten niet of slechts gedeeltelijk uitoefenen zouden verwateren: In het kader van het Aanbod zullen Bestaande Aandeelhouders die hun Voorkeurrechten niet (volledig) uitoefenen of deze zouden overdragen, blootgesteld worden aan een verwatering. (ix) Risico's verbonden aan de omvang van het Aanbod: Indien en in de mate er minder aandelen worden uitgegeven dan voor het voorziene maximumbedrag, zou de liquiditeit van de aandelen lager kunnen zijn en zou de Vennootschap in mindere mate over de nodige financiële middelen kunnen beschikken om de opbrengst van de kapitaalverhoging aan te wenden. (x) Risico's verbonden aan effecten- en sectoranalisten: Het Aandeel wordt niet of slechts beperkt opgevolgd door sector- of

Element	
	<p>effectenanalysten wat bijdraagt tot de beperkte zichtbaarheid van de Vennootschap op de financiële markten en het lage handelsvolume van het Aandeel.</p> <p>(xi) Risico's verbonden aan de vereffening en de verrekening (clearing and settlement): Een niet-correct uitvoering, zou ertoe kunnen leiden dat bepaalde kandidaat-beleggers niet of slechts gedeeltelijk de totaliteit van de Nieuwe Aandelen waarvoor ze een order hebben ingediend, verkrijgen.</p> <p>(xii) Risico's verbonden aan de financiële transactietaks: De verkoop, aankoop of ruil van aandelen kan onderworpen zijn aan financiële transactietaks.</p> <p>(xiii) Risico's verbonden aan de speculatietaks: Meerwaarden gerealiseerd op de Nieuwe Aandelen, die onder bezwarende titel (of ingevolge een schenking onder bepaalde voorwaarden) zijn verkregen en die binnen 6 maanden onder bezwarende titel worden overgedragen, zijn onderworpen aan de speculatietaks. Daarnaast zijn meerwaarden gerealiseerd op de verwerving van de Nieuwe Aandelen binnen zes maanden volgend op de ongedekte verkoop na 1 januari 2016 onderworpen aan de speculatietaks. De Federale Overheidsdienst Financiën heeft recent in de Belgische pers bevestigd dat beursgenoteerde aandelen die verkregen worden door middel van de uitoefening van een voorkeurrecht eveneens binnen het toepassingsgebied van de speculatietaks zouden vallen. Bijgevolg zal een overdracht onder bezwarende titel van de Nieuwe Aandelen door een natuurlijk persoon binnen 6 maanden rekenend vanaf de verwerving van deze aandelen door middel van de uitoefening van het voorkeurrecht kunnen onderworpen worden aan de speculatietaks.</p> <p>(xiv) Risico's dat rechten van aandeelhouders onder het Belgisch recht verschillend kunnen zijn van rechten onder andere jurisdicties: De rechten van de houders van de Aandelen van de Vennootschap zijn onderworpen aan het Belgisch recht en aan de statuten van de Vennootschap en kunnen in belangrijke mate verschillen van de rechten van aandeelhouders in vennootschappen die buiten België zijn opgericht.</p> <p>(xv) Risico's verbonden aan overnamebepalingen in de Belgische wetgeving: Er bestaan verschillende bepalingen in de Belgische wetgeving die op de Vennootschap van toepassing kunnen zijn en die een ongevraagd overnamebod, fusie, wijziging in het management of andere controlewijzigingen, moeilijker maken.</p> <p>(xvi) Risico's verbonden aan bepaalde overdrachts- en verkoopbeperkingen: Bepaalde overdrachts- en verkoopbeperkingen, die van toepassing zijn ingevolge het feit dat de Vennootschap de aandelen niet heeft geregistreerd onder de US Securities Act of de effectenwetten van andere jurisdicties, kunnen het vermogen van de</p>

Element	
	aandeelhouders beperken om hun aandelen te verkopen of op een andere manier over te dragen.

Afdeling E. Aanbieding

Element	
E.1	<p>Totale netto-opbrengsten en geraamde totale kosten van de uitgifte/aanbieding, met inbegrip van de geraamde kosten die door de uitgevende instelling of de aanbieder aan de belegger worden aangerekend</p> <p>De totale kosten gerelateerd aan het aanbod en de toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op de gereguleerde markt Euronext Brussels, gedragen door de Vennootschap worden geschat op ongeveer EUR 260.000.</p> <p>De netto-opbrengsten voor de Vennootschap van het aanbod, in de veronderstelling dat er op de Nieuwe Aandelen volledig zal worden ingeschreven, worden geraamd op ongeveer EUR 4.672.211, na aftrek van kosten en uitgaven in verband met het aanbod die de Vennootschap moet betalen. De minimale netto-opbrengsten van het aanbod, in de veronderstelling dat er enkel voor het minimum bedrag van EUR 3.000.000 zal worden ingeschreven, worden geraamd op ongeveer EUR 2.740.000.</p>
E.2a	<p>Redenen voor de aanbieding, bestemming van de opbrengsten, geraamde netto-opbrengsten</p> <p>Bij volledige inschrijving op de verrichting bedraagt de kapitaalverhoging EUR 4.939.211,40 en bedraagt de netto-opbrengst ongeveer EUR 4.672.211. De opbrengst van het aanbod zal gebruikt worden om enerzijds op korte termijn de solvabiliteit te verbeteren en anderzijds het werkkapitaal te verruimen en zodoende het vertrouwen van klanten in Connect Group te versterken. Met de banken van de Vennootschap is een standstill van 18 maanden afgesproken (welke inhoudt dat er gedurende deze periode door de Vennootschap geen terugbetalingen dienen plaats te vinden van de lange termijn schulden met uitzondering van interesten) om het werkkapitaal van de Vennootschap zo groot mogelijk te houden. Bovendien zal de opbrengst van het Aanbod door de Vennootschap ook worden aangewend om leveranciers zoveel mogelijk contant te betalen om zo maximale leverancierskortingen te kunnen bekomen. Bovendien is de verrichting noodzakelijk om aan de voorwaarde te voldoen die de banken hebben opgelegd voor het verlenen van de waivers (op 31 december 2015 voldeed de Vennootschap namelijk niet meer aan de door de financieringsovereenkomsten opgelegde convenanten), met name moet de Vennootschap ten laatste op 30 april 2016 een kapitaalsverhoging van minimum EUR 3.000.000 zou doorvoeren. Door dit Aanbod, waarin het minimum bedrag van EUR 3.000.000 gegarandeerd wordt door de Referentieaandeelhouders, wordt aan de voorwaarde voldaan die de banken hebben opgelegd voor het verlenen van de waivers.</p>

Element	
E.3	<p>Beschrijving van de voorwaarden van de aanbieding</p> <p><u>1. Algemene modaliteiten van de verrichting:</u></p> <p>Het aanbod gaat door als een openbaar aanbod tot inschrijving op de Nieuwe Aandelen door uitoefening van Voorkeurrechten in België en als een private plaatsing in België van de Scrips aan (i) institutionele beleggers en (ii) de Referentieaandeelhouders door middel van een versnelde bookbuilding.</p> <p>De volgende categorieën beleggers kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen: (i) de Bestaande Aandeelhouders, middels uitoefening van hun Voorkeurrechten tijdens de inschrijvingsperiode in het kader van het aanbod; (ii) beleggers die tijdens de inschrijvingsperiode Voorkeurrechten hebben verworven op Euronext Brussels of onderhands, in het kader van het aanbod; en (iii) beleggers die scrips hebben verworven in het kader van de private plaatsing van Scrips.</p> <p>De uitgifte van de Nieuwe Aandelen zal worden uitgevoerd op basis van een besluit van de buitengewone Algemene Vergadering die zal worden gehouden op 5 april 2016.</p> <p><u>2. Bedrag van de Verrichting:</u></p> <p>Het Aanbod bestaat uit Nieuwe Aandelen voor een bedrag van minimaal EUR 3.000.000 en maximaal EUR 4.939.211,40.</p> <p><u>3. Inschrijvingsprijs en Inschrijvingsratio:</u></p> <p>Bestaande Aandeelhouders en beleggers die tijdens de Inschrijvingsperiode Voorkeurrechten (vertegenwoordigd door coupon nr. 1) hebben verworven, kunnen tijdens de Inschrijvingsperiode op onherleidbare wijze inschrijven op Nieuwe Aandelen volgens de inschrijvingsratio van 8 Nieuwe Aandelen voor 5 Voorkeurrechten in hun bezit en betaling in contanten van de uitgifteprijs van EUR 0,30 per Nieuw Aandeel (de “Uitgifteprijs”).</p> <p>Behoudens de inschrijvingsratio, is er geen minimaal of maximaal bedrag waarvoor in het kader van het aanbod met Voorkeurrecht kan worden ingeschreven. Alle Nieuwe Aandelen waarop de Bestaande Aandeelhouders of houders van Voorkeurrechten en inschrijvers via Scrips inschrijven met toepassing van de inschrijvingsratio, zullen hen worden toegekend. Alle inschrijvingen zijn bindend en onherroepelijk, behalve in geval van, en onder de toepasselijke voorwaarden, de publicatie van een aanvulling op het prospectus.</p> <p><u>4. Inschrijvingsperiode en procedure van inschrijving met Voorkeurrecht:</u></p> <p>Het aanbod loopt van 8 april 2016 tot en met 22 april 2016 (de “Inschrijvingsperiode”).</p> <p>Binnen de Inschrijvingsperiode kan de Vennootschap onder bepaalde omstandigheden verplicht zijn om een aanvulling te publiceren.</p> <p>De Bestaande Aandeelhouders of houders van Voorkeurrechten kunnen hun orders</p>

Element	
	<p>kosteloos indienen bij de loketinstelling. De Bestaande Aandeelhouders of houders van Voorkeurrechten die een order voor de Nieuwe Aandelen willen indienen via andere financiële tussenpersonen dan de loketinstelling worden verzocht zich in te lichten over de eventuele kosten die deze financiële tussenpersonen kunnen aanrekenen (die uitsluitend voor rekening van de kandidaat-belegger zijn).</p> <p>Bij inschrijving, moeten inschrijvers, overeenkomstig de Inschrijvingsratio, per Nieuw Aandeel waarop wordt ingeschreven een overeenstemmend aantal Voorkeurrechten indienen bij de loketinstelling. Voor de gedematerialiseerde Voorkeurrechten zal de instelling waar zij hun inschrijving indienen, de coupons nr. 1 uit hun effectenrekening boeken.</p> <p>De loketinstelling is belast met de centralisatie van de orders. Om geldig te zijn zullen de orders uiterlijk om 16.00 uur (Brusselse tijd, GMT +1) op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode moeten zijn ingediend (dit is op 22 april 2016).</p> <p><u>5. Voorkeurrecht verhandelbaar op Euronext Brussels:</u></p> <p>Het Voorkeurrecht wordt vertegenwoordigd door coupon nr. 1. Het voorkeurrecht wordt tijdens de Inschrijvingsperiode genoteerd op Euronext Brussels (ISIN code BE0003786036) en kan afzonderlijk van de Bestaande Aandelen worden verhandeld. Bestaande Aandeelhouders en beleggers die voorkeurrechten houden, maar die niet het precieze aantal voorkeurrechten bezitten om in te schrijven op één Nieuw Aandeel of een veelvoud van Nieuwe Aandelen, kunnen tijdens de Inschrijvingsperiode kiezen om:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) het ontbrekende aantal voorkeurrechten te kopen op Euronext Brussels om in te schrijven op één bijkomend Nieuw Aandeel; of (ii) hun overtollige voorkeurrechten te verkopen; of (iii) niets te doen in afwachting van de (eventuele) betaling van de netto-opbrengst van de Scrips (zie E.3 punt 6). <p>Voorkeurrechten kunnen niet langer worden verhandeld² of uitgeoefend na 22 april 2016, de afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode.</p> <p><u>6. Private Plaatsing van de Scrips:</u></p> <p>Op de afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode worden de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten automatisch omgezet in een gelijk aantal scrips ("Scrips"). Deze Scrips zullen worden verkocht door de loketinstelling via een private plaatsing in België bij (i) institutionele investeerders en (ii) de Referentieaandeelhouders zonder</p>

² Met dien verstande dat het voorkeurrecht op 22 april 2016 slechts tot 12u zal worden genoteerd.

Element	
	<p>dat dit zal resulteren in een openbare aanbidding tot aankoop van de Scrips of inschrijving op de onderliggende Nieuwe Aandelen overeenkomstig de toepasselijke wetgeving (de “Private Plaatsing van Scrips”). Aan de hand van een boekbuildingprocedure zal er één marktprijs voor de Scrips worden vastgesteld. Beleggers die Scrips verwerven gaan daarbij de onherroepelijke verbintenis aan om deze diezelfde dag uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen, tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Inschrijvingsratio.</p> <p>De Private Plaatsing van de Scrips zal slechts plaatsvinden indien tijdens de Inschrijvingsperiode niet alle Voorkeurrechten werden uitgeoefend, zo spoedig mogelijk na de afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode, en dit in principe op 26 april 2016. De netto-opbrengst van de verkoop van Scrips, na aftrek van kosten (naar beneden afgerond tot op één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht), zal evenredig worden verdeeld onder alle houders van tijdens de Inschrijvingsperiode niet-uitgeoefende Voorkeurrechten. De netto-opbrengst van de Scrips zal worden bekendgemaakt in de Belgische pers op 26 april 2016 en zal aan de houders van coupon nr. 1 beschikbaar worden gesteld vanaf 29 april 2016 na voorlegging van coupon nr. 1. Er kan echter geen garantie worden geboden dat enige of alle Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van de Scrips of dat er enige netto-opbrengst van de Scrips zal zijn. De Vennootschap noch de Loketinstelling of enige andere persoon die de Scrips verkoopt, is verantwoordelijk voor enig gebrek aan netto-opbrengst van de Scrips uit de verkoop van Scrips in de Private Plaatsing.</p> <p>Als de netto-opbrengst van de Scrips minder bedraagt dan EUR 0,01 per coupon nr. 1, zullen de houders van deze coupon geen recht hebben om enige betaling te ontvangen en zal de totale netto-opbrengst van de Scrips worden overgedragen aan de Vennootschap.</p> <p><u>7. Betaling, levering en vorm van de Nieuwe Aandelen:</u></p> <p>De betaaldatum voor de Nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven met Voorkeurrechten of Scrips, is 28 april 2016. Onverminderd het recht tot omzetting in aandelen op naam, zullen de Nieuwe Aandelen op dezelfde dag enkel in gedematerialiseerde vorm worden geleverd en uitsluitend in de vorm van een inschrijving op rekening beschikbaar zijn.</p> <p><u>8. Dividendgerechtigdheid:</u></p> <p>De Nieuwe Aandelen delen, in het geval van uitkeerbare winst, in de winst vanaf 1 januari 2016. De Nieuwe Aandelen zijn, in het geval van uitkeerbare winst, dividendgerechtigd voor het huidig boekjaar en de volgende boekjaren. De Nieuwe Aandelen geven geen recht op een preferent dividend.</p> <p><u>9. Overeenkomst met Loketinstelling:</u></p> <p>De naamloze vennootschap naar Belgisch recht KBC Securities treedt op als loketinstelling (de “Loketinstelling”) van het Aanbod. In de overeenkomst tussen de</p>

Element	
	<p>Vennootschap en de Loketinstelling (de “Overeenkomst met de Loketinstelling”), zal de Loketinstelling er zich toe verbinden, met uitzondering van de Aandelen waarvoor vaste inschrijvingsverbintenissen bestaan, de betaling voor de Nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven in het aanbod te garanderen.</p> <p><u>10. Beslissingen van bepaalde Bestaande Aandeelhouders:</u></p> <p>De Referentieaandeelhouders hebben er zich toe verbonden om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen ten belope van de bedragen zoals hierna vermeld en deze bedragen integraal ter beschikking te stellen op de datum en in overeenstemming met de modaliteiten die opgenomen zijn in dit Prospectus:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Huub Baren BVBA en IPTE Factory Automation NV zullen al hun Voorkeurrechten (zijnde 2.924.155) uitoefenen (waardoor ze zullen inschrijven op 4.678.648 Nieuwe Aandelen) en inschrijven op het gedeelte van de kapitaalverhoging waarvoor geen inschrijvers zouden gevonden worden en dit voor een maximum bedrag van in totaal EUR 1,5 miljoen (met inbegrip van het bedrag dat correspondeert aan de uitoefening door Huub Baren BVBA en IPTE Factory Automation NV van hun voorkeurrechten); en - QuaeroQ cvba zal al haar Voorkeurrechten (zijnde 2.229.874) uitoefenen (waardoor ze zal inschrijven op 3.567.798 Nieuwe Aandelen) en inschrijven op het gedeelte van de kapitaalverhoging waarvoor geen inschrijvers zouden gevonden worden en dit voor een maximum bedrag van in totaal EUR 1,5 miljoen (met inbegrip van het bedrag dat correspondeert aan de uitoefening door QuaeroQ cvba van haar voorkeurrechten). <p>De voornoemde inschrijvingsverbintenissen zijn onderworpen aan de opschortende voorwaarde van zich niet voordoen tussen de datum van de verbintenis en de Datum van Voltooiing van het Aanbod van enige gebeurtenis die een belangrijk negatief impact heeft of zou kunnen hebben op de activiteiten, activa, financiële situatie en/of vooruitzichten van de Vennootschap, waarbij wordt bedoeld op een gebeurtenis die, alleen of tezamen met andere gebeurtenissen of omstandigheden, leidt of kan leiden tot een daling van het geconsolideerde eigen vermogen van de Vennootschap met minstens 25% ten opzichte van het geconsolideerde eigen vermogen dat blijkt uit de tussentijdse cijfers per 30 juni 2015 zoals gerapporteerd door de Vennootschap.</p> <p>EUR 3.000.000 van het totale bedrag van het Aanbod, zijnde 60,74% van het maximaal aantal Nieuwe Aandelen die worden aangeboden, maakt aldus het voorwerp uit van vaste inschrijvingsverbintenissen door de Referentieaandeelhouders. De voornoemde inschrijvingsverbintenissen van de Referentieaandeelhouders gelden ongeacht of het minimum bedrag van het Aanbod wordt opgehaald door hun eigen inschrijvingen dan wel via inschrijvingen van andere beleggers.</p> <p><u>11. Verwachte kalender:</u></p>

Element		
	<p>De volgende tabel vat enkele belangrijke data samen in verband met het aanbod. Elke wijziging aan de begin- of einddatum van de Inschrijvingsperiode zal worden bekendgemaakt door middel van een aanvulling op het Prospectus.</p>	
	Datum	Gebeurtenis
	30 maart 2016	Publicatie in het Belgisch Staatsblad van het bericht betreffende de kapitaalverhoging met Voorkeurrecht, met toepassing van artikel 593 van het Wetboek van vennootschappen
	30 maart 2016	Persbericht met aankondiging van het Aanbod en publicatie van het prospectus
	5 april 2016	Principebesluit van de algemene vergadering om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen en bepaling van de Uitgifteprijs
	7 april 2016	Onthechting coupon nr. 1 die het Voorkeurrecht vertegenwoordigt (na beurs)
	8 april 2016	Verhandeling van de Aandelen ex-Voorkeurrecht
	8 april 2016	Start van de Inschrijvingsperiode met Voorkeurrecht en begin notering Voorkeurrecht
	22 april 2016 (tot 12u)	Einde notering Voorkeurrecht
	22 april 2016	Einde van de Inschrijvingsperiode met Voorkeurrecht
	26 april 2016	Persbericht met resultaat van het aanbod met Voorkeurrecht (vóór beursopening)
	26 april 2016	Private plaatsing van de niet uitgeoefende Voorkeurrechten in de vorm van Scrips
	26 april 2016	Allocatie van de Scrips en inschrijving op Nieuwe Aandelen door uitoefening van de Scrips
	26 april 2016	Persbericht met de resultaten van het aanbod met Voorkeurrecht, de private plaatsing van Scrips en aankondiging verkoopopbrengst Scrips (na beurs)
	28 april 2016	Settlement: betaling van de Uitgifteprijs en levering van de Nieuwe Aandelen

Element											
	<p>28 april 2016 Toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels</p> <p>29 april 2016 Betaalbaarstelling verkoopopbrengst Scrips indien van toepassing</p>										
E.4	<p>Beschrijving van alle belangen, met inbegrip van tegenstrijdige belangen, die van betekenis zijn voor de uitgifte/aanbieding</p> <p>De belangenconflictprocedure van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen werd toegepast bij de raad van bestuur van 4 december 2015 die vergaderde over de beslissing om een algemene vergadering bijeen te roepen om besluiten over het aanbod. Voor de aanvang van de agenda van voornoemde raad van bestuur verklaarde de bestuurder Huub Baren BVBA dat hij mogelijks een belang van vermogensrechtelijke aard kan hebben dat tegenstrijdig is met de beslissing van de Vennootschap over de goedkeuring van een kapitaalverhoging in geld door middel van een openbaar aanbod van nieuwe aandelen aangezien hij voornemens is om in te schrijven op het aanbod (zie E.3 punt 10).</p> <p>KBC Securities NV treedt op als Loketinstelling en KBC Bank NV is één van de banken onder de Financieringsovereenkomsten</p>										
E.5	<p>Naam van de persoon of entiteit die aanbiedt de Aandelen te verkopen Lock-up - Standstill</p> <p>KBC Securities NV treedt op als Loketinstelling van het Aanbod. Op datum van het prospectus heeft noch de Vennootschap noch, naar best weten van de Vennootschap, enige Aandeelhouder standstill of lock-up verbintenissen met betrekking tot Aandelen van de Vennootschap.</p>										
E.6	<p>Verwatering voor de Bestaande Aandeelhouders die niet inschrijven op het Aanbod met uitoefening van al hun Voorkeurrechten</p> <p>De gevolgen van de uitgifte op een 1% aandelenbezit van een Bestaande Aandeelhouder die niet inschrijft op het aanbod worden hieronder beschreven.</p> <p>1) In de veronderstelling dat op het Aanbod volledig wordt ingeschreven:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 40%;">Aandelenbezit in %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Vóór de uitgifte van Nieuwe Aandelen</td> <td>1%</td> </tr> <tr> <td>Na de uitgifte van Nieuwe Aandelen</td> <td>0,38%</td> </tr> </tbody> </table> <p>2) In de veronderstelling dat er enkel op het minimum bedrag van het Aanbod wordt ingeschreven:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="width: 40%;">Aandelenbezit in %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="height: 20px;"></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		Aandelenbezit in %	Vóór de uitgifte van Nieuwe Aandelen	1%	Na de uitgifte van Nieuwe Aandelen	0,38%		Aandelenbezit in %		
	Aandelenbezit in %										
Vóór de uitgifte van Nieuwe Aandelen	1%										
Na de uitgifte van Nieuwe Aandelen	0,38%										
	Aandelenbezit in %										

Element		
	Vóór de uitgifte van Nieuwe Aandelen	1%
	Na de uitgifte van Nieuwe Aandelen	0,50%
E.7	<p>Geraamde kosten die door de emittent aan de belegger worden aangerekend</p> <p>De beleggers kunnen hun orders kosteloos indienen bij de Loketinstelling. De beleggers die een order voor de Nieuwe Aandelen willen indienen via andere financiële tussenpersonen dan de Loketinstelling worden verzocht zich in te lichten over de eventuele kosten die deze financiële tussenpersonen kunnen aanrekenen. De betaling van deze kosten is uitsluitend voor rekening van de kandidaat-belegger.</p>	

2 RISICOFACTOREN

Elke belegging in effecten houdt per definitie risico's in. De Vennootschap is van oordeel dat de volgende factoren van belang kunnen zijn voor de Vennootschap, haar activiteiten, de sector waarin zij actief is, en het Aanbod. De risicofactoren kunnen betrekking hebben op de Vennootschap of enige van haar dochtervennootschappen. De risicofactoren kunnen in principe zowel betrekking hebben op België als Nederland, Duitsland, Tsjechië en Roemenië (of eventuele andere landen waarin de Vennootschap in de toekomst commercieel actief zou worden of productievevestigingen zou openen). Daarnaast worden hieronder tevens bepaalde factoren beschreven die van wezenlijk belang zijn om de beoordeling van het marktrisico verbonden aan de Nieuwe Aandelen in te schatten.

De meeste van de hieronder beschreven factoren betreffen onzekere gebeurtenissen die zich al dan niet kunnen voordoen en de Vennootschap is niet in staat om verklaringen af te leggen omtrent het zich al dan niet voordoen van deze gebeurtenissen. Als één van de volgende risico's zich daadwerkelijk materialiseert, kan dit een nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en/of de vooruitzichten van de Vennootschap, alsook bijgevolg op het effectief gerealiseerde rendement. In dat geval zouden de koers en de waarde van de Aandelen, of het eraan verbonden dividend, kunnen dalen, en zouden beleggers in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips hun belegging volledig of gedeeltelijk kunnen verliezen. Een belegging in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips is enkel geschikt voor beleggers die in staat zijn de risico's van een dergelijke belegging te beoordelen, en die over voldoende middelen beschikken om de eventuele verliezen op te vangen die uit een dergelijke belegging kunnen voortvloeien.

De Vennootschap is van oordeel dat de hieronder beschreven factoren alsook deze elders opgenomen in het Prospectus, relevant zijn in het kader van een belegging in de Vennootschap, de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips. De kandidaat-beleggers worden er op gewezen dat de volgende lijst van risicofactoren niet exhaustief is en dat deze lijst is opgesteld op basis van de informatie die gekend is op Datum van het Prospectus. Er kunnen bijkomende risico's en onzekerheden bestaan die de Vennootschap momenteel niet kan voorzien of die haar niet bekend zijn, of waarvan zij momenteel meent dat ze geen wezenlijke impact hebben op de Vennootschap of door haar niet als belangrijke risico's worden beschouwd. Het feit dat er in het verleden geen negatieve ervaringen zijn geweest met betrekking tot een bepaalde risicofactor wil niet zeggen dat het beschreven risico geen reëel risico uitmaakt voor de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en/of de vooruitzichten van de Vennootschap naar de toekomst toe. Andere op vandaag onbekende of onwaarschijnlijke risico's, of risico's waarvan op de Datum van het Prospectus door de Vennootschap niet wordt aangenomen dat ze een ongunstige invloed kunnen hebben op de Vennootschap, haar activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en/of de vooruitzichten of op de Aandelen, kunnen bestaan. Kandidaat-

beleggers worden verzocht hun eigen afweging te maken en, indien zij dit nodig achten, zich te laten adviseren omtrent het bestaan van andere risico's.

De volgorde waarin de risicofactoren worden vermeld, is geen indicatie van de graad van waarschijnlijkheid dat zij zich zullen voordoen of van de omvang van hun gevolgen. Kandidaat-beleggers worden verzocht rekening te houden met onderstaande risicofactoren en onzekerheden, en moeten tevens kennis nemen van de informatie die elders of via opname door verwijzing in dit Prospectus wordt opgenomen en dienen hun eigen oordeel te vormen, in het licht van hun eigen omstandigheden, alvorens een beleggingsbeslissing te nemen. Voorts dienen kandidaat-beleggers, alvorens een beleggingsbeslissing te nemen, hun effectenmakelaar, bankier, advocaat, accountant, of andere financiële, juridische en/of fiscale adviseurs te raadplegen indien zij dit nodig achten.

2.1 Risico's verbonden aan de activiteiten van de Vennootschap

2.1.1 Marktrisico's

2.1.1.1 Risico's verbonden aan de economische conjunctuur

De Vennootschap is blootgesteld aan lokale, regionale, nationale en internationale economische omstandigheden en andere gebeurtenissen die de markten kunnen beïnvloeden waarin de Vennootschap actief is. Een slechtere conjunctuur geeft aanleiding tot een lagere economische activiteit. Een algemene achteruitgang van de economie leidt tot een vermindering van de vraag naar de producten van de Vennootschap. Ondanks het gegeven dat de technologie sector gemiddeld conjunctuurgevoeliger is dan andere sectoren heeft de financiële crisis van 2008-2009 geen specifieke impact gehad op de Vennootschap. Indien klanten van de Vennootschap hun orders zouden verdagen, zou er een tijdelijke onderdekking van kosten kunnen ontstaan. De daling van de vraag naar de producten van de Vennootschap zou een wezenlijk ongunstige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en/of de vooruitzichten van de Vennootschap.

De economische cycli kunnen eveneens een negatieve impact hebben op de beschikbaarheid van financieringsbronnen voor investeringen door de Vennootschap. Daarenboven wordt de Vennootschap bij een negatieve economische conjunctuur eveneens blootgesteld aan een verhoogd risico ingevolge het in gebreke blijven of de insolventie van haar (andere) medecontractanten: o.a. financiële instellingen die kredieten en rente-indekkingen verlenen of waarbij deposito's worden aangehouden, aannemers, etc.

Aldus zou de verslechtering van de voornaamste macro-economische indicatoren een belangrijke negatieve invloed kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en/of de vooruitzichten van de Vennootschap.

2.1.1.2 *Risico's verbonden aan de technologiesector in haar geheel*

De productie van de Vennootschap is volledig afhankelijk van de beschikbaarheid van alle componenten op het ogenblik dat de productie opstart. Het niet beschikbaar zijn van componenten kan aanleiding geven tot vertraging van omzet en zou een wezenlijk ongunstige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en/of de vooruitzichten van de Vennootschap. Begin 2010 heeft zich de situatie voorgedaan dat door een sterke algemene groei van de vraag naar electronicacomponenten, bij gebrek aan productiecapaciteit, de producenten van electronicacomponenten de vraag niet voldoende snel konden invullen waardoor er een vertraging ontstond voor het uitleveren van afgewerkte producten bij de subcontractors waaronder de Vennootschap. Dit was een tijdelijk fenomeen dat zich nadien oploste. Sinds 2010 heeft dit zich niet meer voorgedaan. De verwachting is dat het risico in de komende jaren beperkt is aangezien de wereldwijde productiecapaciteit van electronicacomponenten voldoende is. Indien dit fenomeen zich opnieuw zou voordoen zal dit aanleiding geven tot een vertraging van uitlevering van producten naar klanten van de Vennootschap zonder verlies van omzet op langere termijn.

Bovendien is de Vennootschap actief op een Europese markt die wordt gekenmerkt door een zeer grote prijsconcurrentie. Alle subcontractors (zoals de Vennootschap) moeten voldoen aan de drie hoofdcriteria: kwaliteit, leverbetrouwbaarheid en correctheid van prijs. De electronica subcontractor wereld bestaat uit heel veel aanbieders die internationaal, regionaal of lokaal georganiseerd zijn. Meerdere partijen zullen bij een aanbidding voldoen aan het kwaliteits- en het leverbetrouwbaarheidskenmerk waardoor prijs dikwijls de doorslaggevende factor in het aanbod wordt. De impact van de druk op de prijs kan onmogelijk berekend worden maar verplicht de Vennootschap om steeds de meest kostefficiënte productiemethodes na te streven. De Vennootschap kan competitief blijven door haar aanwezigheid in Roemenië en Tsjechië als lage loonlanden. Hoewel de zeer grote prijsconcurrentie in het verleden geen daling van de omzet van de Vennootschap heeft veroorzaakt, is er geen garantie dat dit zich in de toekomst niet zou kunnen manifesteren en een negatieve impact zou hebben op de omzet van de Vennootschap.

In de technologiesector spelen nieuwe productietechnologieën daarenboven een cruciale rol om toekomstige projecten binnen te halen. De Vennootschap investeert in de meest recente productietechnologieën op vraag van haar klanten. Indien de Vennootschap geen gebruik zou (kunnen) maken van de meest recente productietechnologieën, zou dit een wezenlijk ongunstige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en/of de vooruitzichten van de Vennootschap. De Vennootschap heeft competentiecentra's per technologie opgericht om steeds over de meest up to date technologie te beschikken en kan door concentratie van deze technologieën in haar productielocaties de nodige investeringen verantwoorden en optimaal benutten.

2.1.2 Operationele risico's

2.1.2.1 Risico's verbonden aan de prestaties van de Vennootschap

De Vennootschap heeft de voorbije jaren een negatieve omzet tendens gekend. De omzet daalde van EUR 124 miljoen in 2013 naar EUR 120 miljoen in 2014 en naar EUR 113 miljoen in 2015. Deze negatieve tendens is in belangrijke mate toe te schrijven aan de daling van de omzet bij één klant die over dezelfde periode daalde van EUR 16,2 miljoen in 2013 naar EUR 9 miljoen in 2014 en naar EUR 3 miljoen in 2015. Zonder de omzetsdaling bij deze klant is de omzet de voorbije jaren stabiel gebleven en zelfs toegenomen. Als gevolg van de globale omzetsdaling en om aan de prijsdruk van de markt te kunnen beantwoorden, heeft de Vennootschap in de voorbije jaren meerdere reorganisaties doorgevoerd waarbij de doelstelling was om enerzijds de impact van het wegvallen van de hierboven vermelde klant te neutraliseren en anderzijds de dure kostenstructuren in West Europa af te bouwen en op te bouwen in de (goedkopere) vestigingen in Oost-Europa. De herstructureringen in de voorbije jaren hebben effectief ertoe geleid dat de totale loonkost daalde van EUR 33,6 miljoen in 2013 naar EUR 33,2 miljoen in 2014 en naar EUR 29,5 miljoen in 2015. Het wegvallen van de klant ASML in 2016 zal eveneens aanleiding geven tot het verder herstructureren van de activiteiten in Nederland (zie Hoofdstuk 10.6.1.1). De nodige acties werden reeds begin 2016 opgestart om de kostenstructuur aan te passen aan deze wijziging. Indien deze herstructureringen niet tot de beoogde resultaten leiden of zouden leiden, zou dit een impact kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap om haar externe financiering terug te betalen en de convenanten onder de Financieringsovereenkomsten na te leven. In dit kader werd er in het verslag van de Commissaris aangaande de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2015 een paragraaf opgenomen die de rechtvaardiging van het continuïteitsbeginsel benadrukt.

2.1.2.2 Risico's verbonden aan de regelgeving

Het is mogelijk dat er veranderingen in (Europese, federale, regionale of lokale) reglementeringen kunnen worden doorgevoerd of dat nieuwe verplichtingen kunnen ontstaan, onder meer op het gebied van fiscaliteit, milieu, stedenbouw, enz. Tevens kan een gewijzigde toepassing en/of interpretatie van dergelijke regelgeving door de administratie (waaronder de fiscale administratie) of de hoven en rechtbanken, een impact hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en/of de vooruitzichten van de Vennootschap.

De Vennootschap beschikt over (i) een oprichtings- en exploitatievergunning voor een inrichting van klasse III die geldig is tot 2030 aangezien ze in haar vestiging te Ieper twee X-ray controletoeestellen gebruikt en (ii) een milieuvergunning klasse II voor de vestiging te Ieper tot 2035 en voor de vestiging te Kampenhout tot 2031. De Vennootschap beschikt over de vereiste, gelijkaardige vergunningen voor haar buitenlandse vestigingen die geldig zijn tot minstens 2019. Indien de Vennootschap niet langer aan de voorwaarden van de voornoemde vergunningen zou voldoen, zouden dergelijke vergunningen mogelijks ingetrokken kunnen worden en zou dit een

impact hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en/of de vooruitzichten van de Vennootschap.

Met betrekking tot de fiscaliteit gaat het Prospectus uit van de interpretatie en toepassing van fiscale regelgeving in België op Datum van dit Prospectus. Het risico bestaat dat er bepaalde nieuwe of verhoogde belastingen zouden kunnen worden ingevoerd. Er bestaat tevens een risico dat bestaande fiscale regels strikter worden geïnterpreteerd of toegepast.

2.1.3 Risico's verbonden aan de Vennootschap

2.1.3.1 Risico's verbonden aan het uitvoerend management en personeel

De prestaties van de Vennootschap gaan in belangrijke mate samen met de prestaties en het beheer van de Vennootschap door de leden van het uitvoerend management, en hun motivatie om de (financiële en andere) resultaten van de Vennootschap te maximaliseren. Het risico bestaat dat de Vennootschap niet het personeel zou vinden en binden dat vereist is om te garanderen dat de Vennootschap effectief werkt en haar doelstellingen realiseert. Het vertrek van één of meerdere leden van het uitvoerend management of de stopzetting van hun mandaat zou de Vennootschap kunnen blootstellen aan het risico dat de organisatie wordt verstoord en de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en/of de vooruitzichten van de Vennootschap ongunstig worden beïnvloed.

Per 31 maart 2015 heeft Luc Switten BVBA, vertegenwoordigd door de heer Luc Switten, ontslag genomen als gedelegeerd bestuurder/CEO van de Vennootschap. Na zijn ontslag zijn er eveneens enkele verkopers van de Vennootschap vertrokken. Flor Peersman BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Florimond Peersman, werd aangesteld als CEO ad interim vanaf 1 april 2015. Vanaf 1 mei 2016 zal de heer Jeroen Tuik als nieuwe CEO het management versterken en zal Flor Peersman BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Florimond Peersman, zijn taken als Chief Operating Officer (COO) terug opnemen.

2.1.3.2 Risico's verbonden aan Referentieaandeelhouders

Na voltooiing van het Aanbod, zal de Vennootschap twee referentieaandeelhouders hebben, zijnde, Huub Baren BVBA en IPTE Factory Automation NV gezamenlijk, en QuaeroQ CVBA (elk individueel "**Referentieaandeelhouder**", gezamenlijk de "**Referentieaandeelhouders**"). De Referentieaandeelhouders hebben zich er toe verbonden om in te schrijven op Nieuwe Aandelen. Meer specifiek maakt EUR 3.000.000 van het totale bedrag van het Aanbod, zijnde 60,74% van het maximaal aantal Nieuwe Aandelen die worden aangeboden, het voorwerp uit van vaste inschrijvingsverbintenissen door de Referentieaandeelhouders (zie Hoofdstuk 6.2.4). Na de Datum van Voltooiing van het Aanbod bedraagt de maximale deelneming (zijnde in de hypothese dat er door geen enkele andere aandeelhouder of belegger wordt ingeschreven op

de Nieuwe Aandelen) van Huub Baren BVBA (en met hem verbonden vennootschappen zoals IPTE Factory Automation NV) 39% en van QuaeroQ CVBA 35,6%.

De op Datum van dit Prospectus derde grootste aandeelhouder van de Vennootschap, LRM NV, heeft er zich niet toe verbonden om in te schrijven op het Aanbod. LRM NV heeft op 24 maart 2016 echter wel 600.000 Aandelen verkocht aan IPTE Factory Automation NV.

De Vennootschap kan bovendien niet uitsluiten dat in het kader van het Aanbod één of meerdere investeerders, al dan niet handelend in onderling overleg, Nieuwe Aandelen zullen verwerven die een substantieel percentage in de Vennootschap vertegenwoordigen. Na Voltooiing van het Aanbod kunnen er bijkomende of andere referentieaandeelhouders bij komen. Dergelijke aandeelhouders zouden een belangrijke invloed kunnen uitoefenen op het beheer en de beleidsvorming van de Vennootschap zonder dat hieruit de verplichting voortvloeit om een verplicht overnamebod op de Aandelen van de Vennootschap uit te brengen.

Momenteel is de Vennootschap niet op de hoogte van het bestaan van enige aandeelhoudersovereenkomst tussen de bestaande Aandeelhouders met betrekking tot de Aandelen. Deze aandeelhouders kunnen echter, alleen of gezamenlijk, de mogelijkheid hebben bestuurders te benoemen en te ontslaan en, afhankelijk van de mate waarin de Aandelen van de Vennootschap worden gehouden, bepaalde andere aandeelhoudersbesluiten nemen die 50%, 75% of 80% of meer vereisen van de stemmen van de aandeelhouders die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de algemene aandeelhoudersvergadering waar zulke aangelegenheden ter stemming worden voorgelegd aan de aandeelhouders. In het omgekeerde geval, waarin deze aandeelhouders onvoldoende stemmen hebben om bepaalde aandeelhoudersbesluiten op te leggen, zouden zij voorgestelde aandeelhoudersresoluties die 50%, 75% of 80% of meer vereisen van de stemmen kunnen blokkeren. Dergelijke stemming van de aandeelhouders kunnen mogelijks niet in overeenstemming zijn met de belangen van de Vennootschap of de andere aandeelhouders van de Vennootschap.

Het feit dat één of meerdere aandeelhouders een belangrijke participatie in het kapitaal van de Vennootschap aanhouden, kan eveneens tot gevolg hebben dat een overnamebod op de Aandelen door een derde wordt ontmoedigd.

2.1.3.3 Risico's in verband met rechtszaken

De Vennootschap kan in de toekomst partij zijn bij rechtsvorderingen, zowel als eiser of verweerder. Een rechterlijke uitspraak in het nadeel van de Vennootschap kan een wezenlijke impact hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en/of de vooruitzichten van de Vennootschap.

De Vennootschap is nog betrokken partij in een oud geschil met een ex-klant. Enerzijds is de Vennootschap vragende partij tot betaling van oude facturen, anderzijds heeft de klant nog een eis lopen met betrekking tot een kwaliteitsprobleem. De ex-klant heeft met betrekking tot zijn eis de laatste 3 jaar geen enkele juridische stappen meer ondernomen en is het onduidelijk welke bedragen effectief geëist worden (zie Hoofdstuk 10.8).

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

2.1.3.4 Risico's verbonden aan de interne informatiesystemen

De opstelling van volledige, betrouwbare en relevante informatie (zoals vb. de financiële staten, managementinformatie, boeking van transacties in de rekeningen, consolidatie,...) is een essentieel element van het management en het bestuur van de Vennootschap.

Iedere fout, het verlies van gegevens of het uitvallen van de informatiesystemen kan het beheer van de Vennootschap schaden, wat een wezenlijk ongunstige invloed zou kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en/of de vooruitzichten van de Vennootschap.

2.1.3.5 Risico's verbonden aan de afhankelijkheid van de Vennootschap van haar dochtervennootschappen

De Vennootschap en haar dochtervennootschappen zijn gestructureerd en opereren als één geheel. Alle dochtervennootschappen van de Vennootschap zijn in belangrijke mate afhankelijk van de andere groepsvennootschappen. Het wegvallen van een productievestiging in Roemenië of Tsjechië (30% van de totale loonkost van de Vennootschap wordt gealloceerd aan de productie in deze twee landen) zal onmiddellijk aanleiding geven dat de West-Europese dochtervennootschappen hun verplichtingen naar klanten niet kunnen nakomen. Het wegvallen van een West-Europese vestiging zal onmiddellijk aanleiding geven tot het wegvallen van een belangrijk deel van de productie in Tsjechië of Roemenië.

2.1.3.6 Risico's verbonden aan de relatie tussen de Vennootschap en haar werknemers

De Vennootschap heeft in al haar vestigingen stabiele relaties met de werknemers en vakbonden. De Vennootschap heeft sinds haar oprichting geen stakingen ten gevolge van interne geschillen gehad.

2.1.3.7 Risico's verbonden aan (de dekking van kosten van) werkongevallen

De Vennootschap voldoet aan alle wettelijke verplichtingen met betrekking tot het verzekeren van werkongevallen. Op de bedrijfsvloer hebben zich de voorbije jaren geen belangrijke werkongevallen voorgedaan. Het risico op een werkongeval op de productievloer is heel beperkt.

2.1.4 Financiële risico's

2.1.4.1 Risico's met betrekking tot financiering

De kapitaalstructuur van de Vennootschap zorgt ervoor dat ze in grote mate afhankelijk is van externe financiering. De door de banken ter beschikking gestelde kredietfaciliteiten zijn voldoende om aan alle huidige financiële verplichtingen te voldoen maar zijn te beperkt om grotere projecten (en aldus groei voor de Vennootschap) mogelijk te maken. Op basis van het huidige omzetvolume heeft de Vennootschap gemiddeld vrije kredietlijnen voor EUR 1 à 2 miljoen. De Vennootschap is blootgesteld aan een liquiditeitsrisico in het geval haar financieringsovereenkomsten, bestaande kredietlijnen inbegrepen, niet of niet tijdig zouden worden vernieuwd of zouden worden opgezegd. Per 31 december 2015 bedraagt de solvabiliteitsratio van de Vennootschap 26%, dit zou op de Datum van Voltooiing van het Aanbod stijgen tot 29% indien er enkel op het minimum bedrag van EUR 3.000.000 wordt ingeschreven of tot 31% indien er volledig op het Aanbod wordt ingeschreven.

De Vennootschap heeft een standstill bekomen voor de terugbetaling van lange termijn leningen ten belope van EUR 3 miljoen tot 30 juni 2017. Zonder deze standstill dien(de)(t) de Vennootschap EUR 500.000 terug te betalen op 31 december 2015, 31 maart 2016, 30 juni 2016, 30 september 2016, 31 december 2016 en 31 maart 2017. Indien de Vennootschap geen positieve cashflow uit operaties (geconsolideerde kasstroom) zou genereren of indien de Vennootschap één van de convenanten onder de financieringsovereenkomsten niet zou respecteren (welke op jaarbasis worden gecontroleerd (behalve de EBITDA welke op kwartaalbasis wordt gecontroleerd)), hebben de banken het recht om alle kredietovereenkomsten stop te zetten en de opgenomen kredieten onmiddellijk op te eisen (de standstill zou dan immers niet langer van kracht zijn).

In het algemeen is het mogelijk dat de Vennootschap niet meer in staat zou zijn om de noodzakelijke externe financiering te krijgen aan gunstige voorwaarden, of dat de marktvoorwaarden van dien aard zijn dat de voor de activiteiten van de Vennootschap noodzakelijke externe financiering niet meer kan worden gevonden.

De Vennootschap loopt het risico dat financieringsovereenkomsten zouden worden beëindigd, heronderhandeld, opgezegd of een verplichting bevatten om vervroegd terug te betalen, indien bepaalde verbintenissen niet zouden worden nagekomen. Zo zullen de financieringsovereenkomsten gebruikelijk onderworpen zijn aan de naleving van bankratio's zoals solvabiliteit, eigen vermogen, cash flow, voorraden en maximum geconsolideerde leverage (netto financiële schulden / EBITDA). Indien de Vennootschap deze ratio's niet meer zou naleven, zouden de kredietverstrekkers kunnen eisen dat de financieringsovereenkomsten van de Vennootschap worden heronderhandeld of opgezegd en/of dat de kredietlijnen vervroegd moeten worden terugbetaald.

Op 31 december 2015 voldeed de Vennootschap niet meer aan de door de Financieringsovereenkomsten opgelegde convenanten. De Vennootschap heeft echter voor het jaareinde van haar financiële instellingen waivers bekomen waardoor de financiering verzekerd werd. Onderdeel van deze bekomen waivers was dat de Vennootschap ten laatste op 30 april 2016 een kapitaalsverhoging van minimum EUR 3.000.000 zou doorvoeren. Door dit Aanbod, waarin het minimum bedrag van EUR 3.000.000 gegarandeerd wordt door de Referentieaandeelhouders (zie Hoofdstuk 6.2.4), wordt aan de voorwaarde voldaan die de banken hebben opgelegd voor het verlenen van de waivers. Zie Hoofdstuk 13.1 voor meer informatie. Bovendien genieten de Financieringsovereenkomsten van (substantiële) garanties en leggen de waivers, naast de voornoemde vereiste kapitaalsverhoging, eveneens beperkingen op met betrekking tot (des-)investeringen en herstructureringsuitgaven.

2.1.4.2 Risico's verbonden aan de klantenconcentratie

De Vennootschap kende in de voorbije jaren een omzetzakking door de terugval van de omzet bij een belangrijke klant en ook in 2016 zal een klant met een omzet van EUR 12 miljoen in 2015 (ASML) wegvallen. Deze terugval in omzet dient opgevangen te worden door het aantrekken van nieuwe klanten wat in de voorbije jaren niet volledig gelukt is.

Bovendien kan de Vennootschap eveneens geconfronteerd worden met de insolventie van een klant, wat een belangrijke invloed kan hebben op de resultaten van de Vennootschap en de Vennootschap geen beroep doet op een kredietverzekeraar. Het faillissement of verlies van een grotere klant heeft niet alleen een impact op de uitstaande vorderingen maar ook op de specifieke klantenvoorraad en de specifieke klantverwante aankoopverbintenissen. Indien de belangrijkste klant van de Vennootschap insolvent zou worden is het totale risico voor de Vennootschap EUR 8 miljoen. Indien een klant uit de top 10 van de Vennootschap insolvent zou worden is het risico tussen EUR 1 en 4 miljoen. De voornoemde bedragen hebben betrekking op de hierboven vermelde impact op de uitstaande vorderingen, op de specifieke klantenvoorraad en de specifieke klantverwante aankoopverbintenissen. De top 10 klanten van Connect Group zijn allemaal internationale vennootschappen waarbij het risico op insolventie beperkt is.

De relatie tussen de Vennootschap en een klant kunnen vastgelegd zijn op meerdere manieren:

- Lange termijn samenwerkingsovereenkomsten: in zulke overeenkomst wordt voor ieder product specifieke bijkomende afspraken vastgelegd. De lange termijn overeenkomst bevat alle algemene bepalingen waarop de samenwerking gestoeld is. De product specifieke overeenkomst bevat alle clausules met betrekking tot het specifieke product (prijs / samenstelling / afnamevoorwaarden etc.)
- Productspecifieke overeenkomsten: in dit type overeenkomst worden alle afspraken tussen de Vennootschap en de klant opgenomen
- Orders voor specifiek producten: het order bevat alle elementen van de overeenkomst.

Verbintenissen met klanten worden meestal afgesloten voor een langere periode (één jaar of langer) maar dienen steeds ingevuld te worden door specifieke bestellingen. De Vennootschap

zal afspraken maar opnemen als orders indien binnen de afspraken ook de specifieke orders zijn geplaatst. Raamovereenkomsten zonder specifieke orders worden niet opgenomen in het orderboek.

De Vennootschap heeft geen aanduiding of weet dat de gedaalde rentabiliteit en solvabiliteit in de voorbije jaren aanleiding heeft gegeven tot het wegvallen van klanten.

2.1.4.3 *Risico's verbonden aan de stijgende rentevoeten*

Als gevolg van het financieren met vreemd vermogen is het rendement van de Vennootschap geval afhankelijk van de ontwikkelingen van de rente. Een stijging in de rente zal het financieren met vreemd vermogen duurder maken voor de Vennootschap, wat een negatieve impact zal hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en/of de vooruitzichten van de Vennootschap. Alle financiering van de Vennootschap (met uitzondering van de Aandeelhoudersleningen) werd afgesloten aan een variabele interestvoet. Indien op de Datum van dit Prospectus de rente met 1% zou stijgen, zou dit een impact van ongeveer EUR 240.000 hebben op de resultaten van de Vennootschap.

2.1.4.4 *Risico's verbonden aan inflatie*

Inflatie kan aanleiding geven tot een toename van de financieringskost (ingevolge de stijging van de rentevoeten) en/of een toename van de kapitalisatievoeten en kan bijgevolg een lager eigen vermogen van de Vennootschap tot gevolg hebben.

2.1.4.5 *Risico's verbonden aan de schommelingen van de reële waarde van de afdekkingsinstrumenten*

Op Datum van dit Prospectus heeft de Vennootschap één rente risico afdekking "*interest rate swaps*" uitstaan die afloopt op 30 juni 2016. Alle kosten met betrekking tot deze swap werden geboekt in de jaarcijfers van de Vennootschap per 31 december 2015 en de afdekking zal geen enkele impact meer hebben op de cijfers in 2016 of later. De Vennootschap sluit niet uit dat ze dergelijke overeenkomsten (vb. "*interest rate swaps*") in de toekomst nog zal afsluiten. De looptijd van deze instrumenten zal afgestemd worden op de looptijd van de onderliggende kredieten. Bijvoorbeeld indien de Euribor rentevoet daalt, zal de marktwaarde van deze instrumenten een negatieve variatie ondergaan.

Daarenboven zal het niet zeker zijn dat de Vennootschap in de toekomst de indekkingsinstrumenten vindt die ze wenst af te sluiten, noch dat de voorwaarden verbonden aan de indekkingsinstrumenten aanvaardbaar zullen zijn.

2.1.4.6 Tegenpartijrisico

De Vennootschap kan geconfronteerd worden met de insolventie van een financiële tegenpartij. Dit zou aanleiding kunnen geven tot de opzegging van bestaande kredietlijnen, zowel voor kredieten als voor afdekkingen (*hedging*), en bijgevolg tot een inkrimping van de financiële middelen van de Vennootschap.

In overeenstemming met de marktpraktijken voorzien kredietovereenkomsten doorgaans marktverstoringclausules en clausules in verband met een belangrijke verandering van de omstandigheden (zgn. "MAC" clausules of *material adverse change* clausules) die, in sommige omstandigheden, bijkomende kosten voor de Vennootschap kunnen genereren en in extremere gevallen, kunnen leiden tot een beëindiging van de kredietovereenkomsten en/of de gehele of gedeeltelijke vervroegde terugbetaling van de kredietlijnen.

De Vennootschap koopt haar materialen voornamelijk via distributeurs en is niet afhankelijk van een distributeur. De Vennootschap is voor ieder product afhankelijk van de specifieke producenten van de onderdelen in het product zoals voorgeschreven door de klant. Indien een onderdeel door de producent niet meer voorzien wordt, is dit het risico van de klant en niet de Vennootschap aangezien de Vennootschap niet verantwoordelijk is voor het ontwerp en de keuze van de onderdelen. Indien de Vennootschap van haar klant zelf onderdelen mag kiezen, zijn er voldoende alternatieven aanwezig zodat het wegvallen van een toeleverancier geen probleem mag opleveren.

2.1.4.7 Risico's verbonden aan de wisselkoers

De Vennootschap is onderworpen aan een muntrisico omwille van de volgende redenen:

- De Vennootschap koopt 20% van alle aankopen in US Dollars/Yen waarvan het wisselkoersrisico voor een deel afgedekt is in de verkoopprijs en/of door klantenafspraken. Indien de Dollarkoers met 10% zou stijgen of dalen kan dat een impact hebben van 0,5% op het netto resultaat van de Vennootschap.
- Productie gebeurt voornamelijk in Roemenië en Tsjechië (30% van de totale loonkost van de Vennootschap wordt gealloceerd aan de productie in deze twee landen): sterke schommelingen van de Roemeense Lei en de Tsjechische Kroon ten opzichte van de Euro kunnen een invloed op de kosten hebben. Indien de koers van de voornoemde munten met 10% zou stijgen of dalen, zou dit een impact hebben van 3% op de totale loonkost van de Vennootschap en van 1% op het netto resultaat van de Vennootschap.

De Vennootschap doet een beperkte dekking van vreemde munten voor gekende posities op gekende data. Per 31 december 2015 had de Vennootschap geen dekking van vreemde munten

2.1.4.8 Risico's van budgettering en planning

De door de Vennootschap opgestelde budgetten en ramingen zijn belangrijk voor de besluitvorming en de controle door het management. De betrouwbaarheid en de relevantie van deze budgetten en ramingen kan de prestaties van de Vennootschap beïnvloeden. In het verslag van de Commissaris aangaande de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2015 wordt er in de toelichtende paragraaf bij het oordeel zonder voorbehoud in het bijzonder de aandacht gevestigd op de rechtvaardiging van het continuïteitsbeginsel en de sensitiviteit van de assumpties van het businessplan voor het testen van de realiseerbare waarde van de materiële en immateriële vaste activa.

2.2 Risico's verbonden aan het Aanbod van de Nieuwe Aandelen

2.2.1 Risico's verbonden aan het beleggen in de Nieuwe Aandelen

Een belegging in de Nieuwe Aandelen houdt, zoals elke belegging in aandelen, zekere economische en financiële risico's in. Kandidaat-beleggers moeten, bij het afwegen van een investeringsbeslissing, overwegen dat ze hun gehele investering in de Nieuwe Aandelen kunnen verliezen.

De Aandelen, en alle eventuele dividenden die met betrekking tot de Aandelen zullen worden toegekend, zullen worden uitgedrukt in Euro. Een belegging in de Aandelen door een belegger wiens belangrijkste valuta niet de Euro is, stelt de belegger bloot aan het wisselkoersrisico, dat de waarde van de belegging in de Aandelen of enige dividenden kan aantasten.

2.2.2 Risico's verbonden aan de dividendgerechtigdheid van de Aandelen

Krachtens de Financieringsovereenkomsten is het momenteel niet mogelijk voor de Vennootschap om dividenden uit te keren. Bovendien wil de Vennootschap al haar cash aanwenden om haar financiële schulden in de komende jaren te verminderen waardoor het onzeker is of de Aandelen in de toekomst recht zullen geven op een dividend.

2.2.3 Risico's verbonden aan de liquiditeit van de Aandelen

De Aandelen zijn sinds 22 mei 2000 toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markt Euronext Brussels. Dit laat echter niet toe het bestaan van een liquide markt voor de Aandelen te verzekeren. De Aandelen worden gekenmerkt door een vrij beperkte liquiditeit.

In het kader van het Aanbod heeft de Vennootschap de toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels aangevraagd vanaf 28 april 2016, wat de kapitalisatie van de Vennootschap zal verhogen.

De Vennootschap heeft een liquiditeitsovereenkomst afgesloten met Bank Degroof Petercam NV (zie Hoofdstuk 8.6.2).

Deze elementen bieden echter geen garantie voor het bestaan van een liquide markt voor de Nieuwe Aandelen na het Aanbod. De koers van de Aandelen kan in aanzienlijke mate worden beïnvloed indien er zich geen liquide markt voor de Nieuwe Aandelen zou ontwikkelen.

2.2.4 Risico's verbonden aan de geringe liquiditeit van de markt van de Voorkeursrechten

Er kan geen enkele zekerheid worden gegeven dat er zich een markt voor de Voorkeurrechten zal ontwikkelen. Het is mogelijk dat de liquiditeit op deze markt bijzonder beperkt zal zijn.

Na het verstrijken van de Inschrijvingsperiode, zullen de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten in de vorm van Scrips te koop worden aangeboden via een Private Plaatsing. Er kan echter geen garantie worden geboden dat enige of alle Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van de Scrips of dat er enige netto-opbrengst van de Scrips zal zijn. Als de netto-opbrengst van de Scrips minder bedraagt dan EUR 0,01 per coupon nr. 1, of indien het Aanbod wordt herroepen of opgeschort, dan zullen de houders van deze coupon geen recht hebben om enige betaling te ontvangen en zal de totale netto-opbrengst van de Scrips worden overgedragen aan de Vennootschap.

In voorkomend geval zullen de houders van coupon nr. 1 niet delen in de netto-opbrengst van de Scrips en zullen de kopers van Voorkeurrechten en Scrips de verworven Voorkeurrechten of Scrips niet kunnen uitoefenen. Zij zullen geen recht op een schadevergoeding hebben, inclusief voor de aankoopprijs (en enige kosten) betaald om de Voorkeurrechten of Scrips te verwerven of uit te oefenen.

2.2.5 Risico's verbonden aan de marktkoers van de Aandelen die aanzienlijk kan schommelen ingevolge verschillende factoren

De Vennootschap kan in geen geval de evolutie van de marktprijs van de Aandelen voorzien of deze op enigerlei wijze waarborgen.

Bepaalde veranderingen of ontwikkelingen eigen aan de Vennootschap kunnen de koers van de Aandelen wezenlijk beïnvloeden. Bovendien kunnen bepaalde politieke, economische, monetaire en/of financiële factoren, die buiten de controle van de Vennootschap liggen, uitgesproken schommelingen in volume en prijs op de aandelenmarkt tot gevolg hebben. Dergelijke volatiliteit kan een aanzienlijk effect hebben op de koers van de Aandelen om redenen die niet noodzakelijkerwijze in verband staan met de operationele resultaten van de Vennootschap.

De Uitgifteprijs mag niet als indicatief worden beschouwd voor de toekomstige marktprijs, die mogelijk lager kan zijn. De Vennootschap kan dan ook op geen enkele wijze voorspellingen doen over de marktprijs van de Aandelen na afloop van het Aanbod. De koers van de Aandelen zou tot onder de Uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen kunnen dalen.

De verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen op de markt of de perceptie dat dergelijke verkopen zich kunnen voordoen, kan bovendien een nadelig effect hebben op de koers van de Aandelen. De Vennootschap kan geen voorspellingen doen over verkopen of de perceptie op de aandelenkoers, en kan op geen enkele wijze dergelijk mogelijk nadelig effect op de koers van de Aandelen voorspellen. De koers van de Aandelen zou bijvoorbeeld fors kunnen dalen mochten de Aandeelhouders van de Vennootschap gelijktijdig een groot aantal Aandelen verkopen.

2.2.6 Risico's verbonden aan de daling van de koers van de Aandelen of van de Voorkeurrechten

De verkoop van een bepaald aantal Aandelen of Voorkeurrechten op de markt of de indruk dat dergelijke verkopen zich kunnen voordoen, kan een negatief effect hebben op de koers van de Aandelen. De Vennootschap kan op geen enkele wijze dergelijk mogelijk nadelig effect op de koers van de Aandelen voorspellen.

De koers van de Aandelen zou bijvoorbeeld fors kunnen dalen mochten de Aandeelhouders van de Vennootschap gelijktijdig een groot aantal Aandelen verkopen. In dat opzicht wijst de Vennootschap erop dat de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap die zich ertoe hebben verbonden om in te schrijven op een bepaald aantal Nieuwe Aandelen (zie Hoofdstuk 6.2.4), geen "lock-up" verbintenis zijn aangegaan. De koers van de Aandelen zou tot onder de Uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen kunnen dalen. Bovendien zouden dergelijke verkopen het in de toekomst voor de Vennootschap moeilijker kunnen maken om Aandelen uit te geven of te verkopen op een ogenblik en tegen een prijs die zij passend acht.

Overigens zou bij een daling van de koers van de Aandelen tijdens de Inschrijvingsperiode waarschijnlijk ook de waarde van Voorkeurrechten dalen. Het zou kunnen dat de Aandeelhouders die hun Voorkeurrechten niet wensen uit te oefenen, deze niet op de markt kunnen verkopen.

2.2.7 Risico's op toekomstige verwatering

De Vennootschap kan in de toekomst beslissen om het kapitaal te verhogen door openbare of private uitgiftes van Aandelen, obligaties, en/of rechten om obligaties of Aandelen te verkrijgen. In het geval van een kapitaalverhoging door inbreng in geld, zou de Vennootschap kunnen overgaan tot een verrichting met behoud van de voorkeurrechten van de bestaande Aandeelhouders of zou zij kunnen beslissen om deze voorkeurrechten te beperken of op te heffen. Indien de Vennootschap in de toekomst zou beslissen om haar kapitaal te verhogen door een inbreng in geld, dan zou dit leiden tot een verwatering van de participatie van de Aandeelhouders die op dat ogenblik hun voorkeurrecht niet zouden uitoefenen.

Overeenkomstig artikelen 592 tot 598 van het Wetboek van vennootschappen genieten de bestaande Aandeelhouders niet van een voorkeurrecht bij een kapitaalverhoging door inbreng in natura.

De uitoefening van voorkeurrechten door bepaalde Aandeelhouders die geen ingezetenen zijn van België kan worden beperkt door de toepasselijke plaatselijke wetgeving, de geldende praktijken of andere overwegingen, en zulke Aandeelhouders kunnen mogelijk niet gerechtigd zijn om dergelijke rechten uit te oefenen. Aandeelhouders in jurisdicties buiten België die niet in staat zijn of voor wie het niet is toegestaan om hun voorkeurrechten uit te oefenen in geval van een toekomstige aanbieding met voorkeurrechten kunnen hun aandelenparticipaties zien verwateren.

2.2.8 Risico dat de Bestaande Aandeelhouders die hun Voorkeurrechten niet of slechts gedeeltelijk zouden uitoefenen zouden verwateren

In het kader van het Aanbod zullen Bestaande Aandeelhouders die hun Voorkeurrechten niet of slechts gedeeltelijk uitoefenen of deze zouden overdragen, blootgesteld worden aan een verwatering, zoals uitgelegd in Hoofdstuk 6.6.

2.2.9 Risico's verbonden aan de omvang van het Aanbod

De Vennootschap heeft het recht om het Aanbod te voltooien voor minder Aandelen dan het voorziene maximumbedrag van EUR 4.939.211,40, maar niet voor minder dan het minimumbedrag van EUR 3.000.000. In voorkomend geval (i) zouden minder Aandelen verhandelbaar zijn op de gereguleerde markt van Euronext Brussels, waardoor de liquiditeit van de Aandelen lager kan zijn, en (ii) zou de Vennootschap in mindere mate over de nodige financiële middelen kunnen beschikken om de opbrengst van de kapitaalverhoging aan te wenden zoals beschreven in Hoofdstuk 5.4 van dit Prospectus. De Vennootschap zou als gevolg daarvan een beroep dienen te doen op andere financieringsbronnen.

2.2.10 Risico's verbonden aan effecten- en sectoranalisten

Het Aandeel wordt niet of slechts beperkt opgevolgd door sector- of effectenanalisten wat bijdraagt tot de beperkte zichtbaarheid van de Vennootschap op de financiële markten en het lage handelsvolume van het Aandeel.

Indien één of meer analisten informatie zouden publiceren over de Vennootschap of over haar sector en de waarde van de Aandelen neerwaarts zouden herzien, zal de marktprijs van de Aandelen mogelijks dalen.

2.2.11 Risico's verbonden aan de vereffening en de verrekening (clearing and settlement)

De Vennootschap heeft de toelating van de Nieuwe Aandelen tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels aangevraagd. De Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven in de vorm van gedematerialiseerde aandelen, die niet fysiek leverbaar zijn. De Nieuwe Aandelen zullen worden ingeschreven in de registers van het clearingsysteem Euroclear.

Enkel deelnemers aan het clearingsysteem Euroclear, zoals bepaalde banken, Euroclear Belgium en beursvennootschappen hebben toegang tot dit systeem. De belangen in de Nieuwe Aandelen zullen worden overgedragen tussen de deelnemers aan Euroclear conform de gebruikelijke Euroclear Brussels-procedures. De overdrachten tussen kandidaat-beleggers zullen tevens gebeuren conform de gebruikelijke Euroclear Brussels- en Euronext-procedures.

Indien Euronext Brussels, Euroclear Belgium of andere deelnemers aan Euroclear hun verbintenissen niet correct zouden uitvoeren conform de op elk van hen van toepassing zijnde Euroclear Brussels- en Euronext-procedures zou het kunnen gebeuren dat bepaalde kandidaat-beleggers niet de totaliteit van de Nieuwe Aandelen waarvoor ze een order hebben ingediend, verkrijgen. Hetzelfde risico zou zich kunnen voortdoen indien bepaalde orders niet correct worden doorgegeven aan Euronext Brussels. Dit risico kan een impact hebben op de reputatie van de Vennootschap en, indien het zich voordoet, financiële gevolgen hebben voor de Vennootschap die op heden niet nader kunnen worden bepaald.

2.2.12 Risico's verbonden aan de Financiële Transactietaks ("Financial Transaction Tax")

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een voorstel goedgekeurd voor een Richtlijn van de Raad (de "**Ontwerprichtlijn**") met betrekking tot een gemeenschappelijke financiële transactietaks ("**FTT**"). De Ontwerprichtlijn bepaalt dat zodra de FTT in werking treedt, de Deelnemende Lidstaten geen andere belasting op financiële transacties meer mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of de BTW zoals voorzien in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Wat België betreft, zal de taks op de beursverrichtingen dus moeten worden opgeheven wanneer de FTT in werking treedt. De Ontwerprichtlijn is nog het voorwerp van onderhandelingen tussen de Deelnemende Lidstaten en kan dus op ieder ogenblik worden gewijzigd. Op 8 december 2015 bereikten 10 Lidstaten een akkoord omtrent een aantal aspecten van de FTT. Tegelijkertijd werd er aangegeven dat er verder onderhandeld moet worden, bijv. over de toe te passen tarieven. Tegen midden 2016 zou hierover een beslissing moeten genomen zijn.

2.2.13 Risico's verbonden aan de speculatietaks

Meerwaarden gerealiseerd op de Nieuwe Aandelen, die onder bezwarende titel (of ingevolge een schenking onder bepaalde voorwaarden) zijn verkregen en die binnen 6 maanden onder bezwarende titel worden overgedragen, zijn onderworpen aan de speculatietaks. Daarnaast zijn meerwaarden gerealiseerd op de verwerving van de Nieuwe Aandelen binnen zes maanden volgend op de ongedekte verkoop na 1 januari 2016 onderworpen aan de speculatietaks.

De Federale Overheidsdienst Financiën heeft recent in de Belgische pers bevestigd dat beursgenoteerde aandelen die verkregen worden door middel van de uitoefening van een voorkeurrecht eveneens binnen het toepassingsgebied van de speculatietaks zouden vallen. Bijgevolg zal een overdracht onder bezwarende titel van de Nieuwe Aandelen door een

natuurlijk persoon binnen 6 maanden rekenend vanaf de verwerving van deze aandelen door middel van de uitoefening van het voorkeurrecht kunnen onderworpen worden aan de speculatietaks.

De verkoop van voorkeurrechten of van scrips verkregen als houder van de Bestaande Aandelen is niet onderworpen aan de speculatietaks. De meerwaarden gerealiseerd op voorkeurrechten die onder bezwarende titel (of ingevolge een schenking onder bepaalde voorwaarden) zijn verkregen en die binnen de 6 maanden onder bezwarende titel worden overgedragen, zijn onderworpen aan de speculatietaks.

De grondslag voor de speculatiebelasting, zijnde de gerealiseerde meerwaarde, bestaat uit het positieve verschil tussen enerzijds de ontvangen prijs voor de overgedragen Nieuwe Aandelen, verminderd met het bedrag van de taks op beursverrichtingen die de natuurlijke persoon heeft gedragen op de transactie van die overdracht en anderzijds de prijs betaald voor het verwerven van de Aandelen, verhoogd met het bedrag van de taks op beursverrichtingen waarvan bewezen wordt dat zij gedragen is naar aanleiding van deze verwerving onder bezwarende titel.

Voor nieuwe aandeelhouders bestaat er onduidelijkheid over de vraag of de verwervingsprijs van de Nieuwe Aandelen bijkomend mag worden verhoogd met de aankoopprijs van de voorkeurrechten. Volgens de FOD Financiën is dit toegestaan. Volgens bankenfederatie Febelfin is dit echter niet mogelijk, aangezien de wettelijke bepaling die de grondslag van de speculatietaks regelt niet verwijst naar de aankoopprijs van voorkeurrechten. Gelet op voorgaande zullen banken mogelijk de belastbare meerwaarde berekenen op basis van de verwervingsprijs van de Nieuwe Aandelen zonder deze te vermeerderen met de aankoopprijs van de voorkeurrechten, zolang er geen officiële communicatie vanuit de FOD Financiën, de fiscus en/of Febelfin wordt uitgevaardigd.

Voor bestaande aandeelhouders geldt dat de verwervingsprijs van de Nieuwe Aandelen niet zal worden verhoogd met de waarde van de uitgeoefende voorkeurrechten die zijn verkregen als houder van de Bestaande Aandelen. Minderwaarden gerealiseerd op de Nieuwe Aandelen zijn in principe niet aftrekbaar van de belastbare grondslag van de speculatietaks. Wanneer een overdracht onder bezwarende titel van de Nieuwe Aandelen ingevolge de toepassing van de LIFO methode tegelijkertijd aanleiding geeft tot de realisatie van een meerwaarde en een minwaarde op deze aandelen verworven onder bezwarende titel minder dan 6 maanden voorafgaand aan de overdracht, mag de minderwaarde wel in rekening worden gebracht, zonder dat de belastbare grondslag van de speculatietaks echter minder mag bedragen dan nul euro.

2.2.14 Risico dat rechten van aandeelhouders onder het Belgisch recht verschillend kunnen zijn van rechten onder andere jurisdicties

De Vennootschap is een naamloze vennootschap die is opgericht naar Belgisch recht. De rechten van de houders van de Aandelen van de Vennootschap zijn onderworpen aan het Belgisch recht en aan de statuten van de Vennootschap. Deze rechten kunnen in belangrijke mate verschillen van de rechten van aandeelhouders in vennootschappen die buiten België zijn opgericht.

2.2.15 Risico's verbonden aan overnamebepalingen in de Belgische wetgeving

Openbare overnamebiedingen op de Aandelen van de Vennootschap en andere effecten die toegang verlenen tot stemrechten zijn onderworpen aan de Belgische Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "**Overnamewet**") en het toezicht van de FSMA. Openbare overnamebiedingen moeten betrekking hebben op alle stemgerechtigde effecten van de Vennootschap, alsook alle andere effecten die de houders ervan het recht geven op de inschrijving op, de verwerving van of de omzetting in, stemrechtverlenende effecten. Alvorens een bod uit te brengen, moet eenieder een prospectus opstellen en verspreiden dat door de FSMA is goedgekeurd. Deieder moet ook de goedkeuring krijgen van de relevante mededingingsautoriteiten als dergelijke goedkeuring wettelijk vereist is voor de verwerving van de Vennootschap.

De Overnamewet bepaalt dat, in principe, een verplicht bod moet worden uitgebracht als een persoon, ten gevolge van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen die in overleg met hem handelen of door personen die handelen voor rekening van deze personen, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30% aanhoudt van de stemgerechtigde effecten in een vennootschap waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in België en waarvan minstens een deel van de stemgerechtigde effecten wordt verhandeld op een gereguleerde markt of op een multilaterale verhandelingsfaciliteit die is aangeduid door het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen (het "**Overnamebesluit**"). Louter het feit dat de relevante drempel wordt overschreden door de verwerving van aandelen zal, in principe, aanleiding geven tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die in de desbetreffende transactie werd betaald al dan niet hoger ligt dan de huidige marktprijs.

Er bestaan verschillende bepalingen in het Wetboek van vennootschappen en bepaalde andere bepalingen van Belgisch recht, zoals de verplichting om belangrijke deelnemingen, concentratiecontrole en het toegestaan kapitaal bekend te maken, die op de Vennootschap van toepassing kunnen zijn en die een ongevraagd overnamebod, fusie, wijziging in het management of andere controlewijzigingen, moeilijker maken. Deze bepalingen zouden potentiële overnamepogingen die derden eventueel beogen en waarvan andere aandeelhouders menen dat ze in hun beste belang zijn, kunnen ontmoedigen en de marktprijs van de Aandelen ongunstig beïnvloeden. Deze bepalingen zouden de aandeelhouders een opportuniteit ontnemen om hun Aandelen tegen een premie (die gewoonlijk wordt aangeboden in het kader van een overnamebod) te verkopen.

2.2.16 Risico's verbonden aan bepaalde overdrachts- en verkoopbeperkingen

De Vennootschap heeft een aanvraag ingediend voor de toelating van de Nieuwe Aandelen tot de verhandeling op de geregementeerde markt van Euronext Brussels in België, maar zij heeft de Aandelen niet geregistreerd onder de US Securities Act of de effectenwetten van andere jurisdicties, waaronder Canada, Australië, Japan of in enige andere jurisdictie waar de registratie of de kwalificatie van de Aandelen vereist is maar niet heeft plaatsgevonden, tenzij een vrijstelling van de toepasselijke registratie- of kwalificatievereiste beschikbaar is of de aanbieding of de verkoop van de Aandelen plaatsvindt in verband met een transactie die niet onder dergelijke bepalingen valt.

3 LEXICON

Aanbod	Onderhavig openbaar aanbod voor inschrijving op Nieuwe Aandelen door uitoefening van Voorkeurrechten die Bestaande Aandeelhouders aanhouden dan wel die beleggers hebben verworven tijdens de Inschrijvingsperiode met Voorkeurrecht.
Aandeelhouders	De houders van Aandelen die zijn uitgegeven door de Vennootschap.
Aandelen	De aandelen, gedematerialiseerd of op naam, zonder nominale waarde met stemrecht die het kapitaal vertegenwoordigen en uitgegeven zijn door de Vennootschap.
Algemene Vergadering	De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap.
Bestaande Aandelen	De huidige 10.290.024 Aandelen.
Bestaande Aandeelhouders	De houders van Bestaande Aandelen.
Beurswerkdag	Een dag (met uitsluiting van zaterdag, zondag en de wettelijke feestdagen in België) waarop effecten worden verhandeld op Euronext Brussels.
CCO	<i>Chief Commercial Officer.</i>
CEO	<i>Chief Executive Officer.</i>
CFO	<i>Chief Financial Officer.</i>
Commissaris	De commissaris van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, d.i. op Datum van dit Prospectus Deloitte vertegenwoordigd door de heer Dominique Roux en de heer Dirk Cleymans.
Connect Group of de Vennootschap	Connect Group NV, met maatschappelijke zetel te Industriestraat 4, 1910 Kampenhout (België), ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0448.332.911 (RPR Brussel, Griffie van de Nederlandstalige afdeling van de Rechtbank van Koophandel).
Datum van dit Prospectus	29 maart 2016.
Datum van Voltooiing van het Aanbod	De datum waarop KBC Bank NV het bewijs van deponering van het geld bestemd voor de kapitaalverhoging bij wijze van een inbreng in geld ter uitgifte van de Nieuwe Aandelen zal afleveren, conform artikel 600 van het Wetboek van vennootschappen.

De Belgische financiële pers	Voor doeleinden van dit Prospectus en, in het algemeen, het Aanbod en de Notering, zal als Belgische financiële pers ten minste worden beschouwd De Tijd.
Deloitte	De burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Deloitte Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8b, 1831 Diegem, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0429.053.863 (RPR Brussel, Griffie van de Nederlandstalige afdeling van de Rechtbank van Koophandel).
Euroclear Belgium	Euroclear NV, met maatschappelijke zetel te Koning Albert II-laan 1, 1210 Sint-Joost-ten-Node (Brussel), ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0423.747.369 (RPR Brussel, Griffie van de Franstalige afdeling van de Rechtbank van Koophandel).
Euronext Brussels	De gereguleerde markt van Euronext Brussels waarop de Aandelen worden verhandeld.
Euronext Brussels NV	Euronext Brussels NV, met maatschappelijke zetel te Markiesstraat 1, bus 1, 1000 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0242.100.122 (RPR Brussel, Griffie van de Franstalige afdeling van de Rechtbank van Koophandel), de Belgische marktonderneming die Euronext Brussels exploiteert.
Financieringsovereenkomsten	De kredietovereenkomsten afgesloten met KBC Bank NV, BNP Paribas Fortis NV en ING België NV, zoals nader omschreven in Hoofdstuk 13.1 van dit Prospectus.
FSMA	De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (<i>Financial Services and Markets Authority</i>).
FSM Act	<i>Financial Services and Markets Act 2000.</i>
Governance Code 2009	De Belgische <i>corporate governance</i> code voor beursgenoteerde vennootschappen van 2009, opgesteld door de Commissie <i>Corporate Governance</i> , en beschikbaar op de volgende website: http://www.corporategovernancecommittee.be/sites/default/files/generated/files/page/corporategovnlcode2009.pdf .
Groep	Connect Group en haar dochtervennootschappen, die zij van tijd tot tijd heeft.

IFRS	<i>International Financial Reporting Standards.</i>
Inschrijvingsperiode	De periode van 8 april 2016 tot en met 22 april 2016 waarin de inschrijving op de Nieuwe Aandelen voorbehouden is voor de Bestaande Aandeelhouders en de beleggers die de Voorkeurrechten hebben verworven.
Inschrijvingsratio	8 Nieuwe Aandelen voor 5 Voorkeurrechten.
Kalender	Indicatief tijdschema voor het Aanbod, beschreven in Hoofdstuk 6.2.1, aanpasbaar bij onvoorziene omstandigheden mits communicatie naar de Aandeelhouders toe.
KBC Securities	KBC Securities NV, met maatschappelijke zetel Havenlaan 12, 1080 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0437.060.521 (RPR Brussel, Griffie van de Nederlandstalige afdeling van de Rechtbank van Koophandel).
Koninklijk Besluit van 27 april 2007 (I)	Het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 23 mei 2007, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Koninklijk Besluit van 27 april 2007 (II)	Het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 23 mei 2007 zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Koninklijk Besluit van 14 november 2007	Het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 3 december 2007, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Koninklijk Besluit van 14 februari 2008	Het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 4 maart 2008, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Loketinstelling	KBC Securities.
Nieuwe Aandelen	De Aandelen die in het kader van het Aanbod worden uitgegeven.
Notering	De notering van de Nieuwe Aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels.
Overeenkomst met de	De plaatsingsovereenkomst af te sluiten tussen de Vennootschap en de

Loketinstelling	Loketinstelling zoals beschreven in Hoofdstuk 6.4.3.
Private Plaatsing	De private plaatsing van de Scrips.
Prospectus	Dit document, inclusief de documenten die erin worden opgenomen door verwijzing en alle bijlagen bij dit document, opgesteld met het oog op het Aanbod en de toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels, zoals goedgekeurd door de FSMA op 29 maart 2016 overeenkomstig artikel 23 van de Prospectuswet.
Prospectusrichtlijn	Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Prospectuswet	De wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 21 juni 2006, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Referentieaandeelhouders (elk individueel een Referentieaandeelhouder)	Huub Baren BVBA en IPTE Factory Automation NV gezamenlijk, en QuaeroQ CVBA.
Samenvatting	De samenvatting van het Prospectus, zoals opgenomen in Hoofdstuk 1 van dit Prospectus.
Scrips	De Voorkeurrechten die niet werden uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode, en die geplaatst zullen worden bij beleggers.
Securities Act	De US Securities Act van 1933 (zoals van tijd tot tijd gewijzigd).
Uitgifteprijs	De prijs waartegen elk Nieuw Aandeel aangeboden wordt en die geldt voor alle beleggers, particulier en institutioneel, zijnde EUR 0,30.
Verhandelingsreglement	Het verhandelingsreglement van de Vennootschap, zoals opgenomen als bijlage bij het Corporate Governance Charter.
Verordening van 29 april 2004	Verordening (EG) Nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van

	advertenties betreft, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Voorkeurrechten	Het recht van de houders van Bestaande Aandelen dat hen toelaat om bij een kapitaalverhoging in speciën in te schrijven op de Nieuwe Aandelen naar evenredigheid van het deel van het kapitaal dat door hun Bestaande Aandelen wordt vertegenwoordigd: 5 Bestaande Aandelen geven dan recht om in te tekenen op 8 Nieuwe Aandelen in het kader van dit Aanbod.
Werkdag	Een dag (met uitsluiting van zaterdag, zondag of de wettelijke feestdagen in België) waarop de grootbanken in België open zijn.
Wet van 1 april 2007	De wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 26 april 2007, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Wet van 2 mei 2007	De wet van 2 mei 2007 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 12 juni 2007, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.
Wetboek van vennootschappen of W.Venn.	Wetboek van vennootschappen van 7 mei 1999, zoals gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 6 augustus 1999, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

4 ALGEMENE MEDEDELINGEN

4.1 Goedkeuring door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten

De Nederlandstalige versie van het Prospectus werd goedgekeurd door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (“**FSMA**”), conform artikel 23 van de Prospectuswet. Deze goedkeuring houdt geen enkel oordeel van de FSMA in over de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch over de toestand van de Vennootschap.

Dit Prospectus en de Samenvatting zijn beschikbaar in het Nederlands.

Het Aanbod en het Prospectus werden niet ter goedkeuring voorgelegd aan toezichthoudende organen of enige overheden buiten België.

4.2 Waarschuwing

Het Prospectus werd opgesteld om de voorwaarden van het Aanbod te beschrijven. De kandidaat-beleggers worden uitgenodigd om een eigen opinie te vormen over de Vennootschap, het Aanbod, de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten, de Scrips en de eraan verbonden voordelen en risico's. Elke samenvatting en beschrijving van wettelijke, statutaire of andere bepalingen in het Prospectus worden louter ter informatie geleverd en mogen niet worden beschouwd als beleggings-, vermogens-, juridisch of fiscaal advies voor de kandidaat-beleggers. De kandidaat-beleggers dienen hun eigen adviseurs te raadplegen aangaande de juridische, fiscale, economische, financiële en andere aspecten van de inschrijving op de Nieuwe Aandelen, de uitoefening en de verhandeling van de Voorkeurrechten en de Private Plaatsing van de Scrips. Bij twijfel over de inhoud of de betekenis van informatie in het Prospectus, dienen de kandidaat-beleggers zich te wenden tot een persoon die gespecialiseerd is in advies aangaande verwerving van financiële instrumenten. Alleen de kandidaat-beleggers zijn verantwoordelijk voor de analyse en evaluatie van de voordelen en risico's die verbonden zijn aan de inschrijving op de Nieuwe Aandelen, de uitoefening en de verhandeling van de Voorkeurrechten en de Private Plaatsing van de Scrips.

De informatie in dit Prospectus werd bijgewerkt tot op de Datum van dit Prospectus. De bedrijfsvoering, financiële situatie, resultaten uit activiteiten van de Vennootschap en de informatie in dit Prospectus kunnen sindsdien gewijzigd zijn. De Vennootschap zal de informatie die in dit Prospectus wordt verstrekt, overeenkomstig artikel 34, §1 van de Prospectuswet, bijwerken via een aanvulling op het Prospectus indien vóór of op de Datum van Voltooiing van het Aanbod, of, in voorkomend geval, na de afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode en vóór de start van de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussels, een belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Nieuwe Aandelen zich voordoet of wordt geconstateerd. In dergelijk geval zal dit nieuwe feit overeenkomstig de Belgische wetgeving moeten worden vermeld in een aanvulling op het Prospectus. Deze aanvulling zal ter

goedkeuring worden voorgelegd aan de FSMA en zal op dezelfde wijze als het Prospectus worden bekendgemaakt.

Indien een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd, zullen beleggers het recht hebben om hun orders die werden geplaatst vóór de publicatie van zulke aanvulling in te trekken. Zulke intrekking moet worden gedaan binnen de termijn vermeld in de aanvulling (die niet korter zal zijn dan twee (2) Werkdagen na de publicatie van de aanvulling).

De Vennootschap en de Loketinstelling zijn niet verantwoordelijk voor de correcte uitvoering door Euronext Brussels NV, Euroclear of door de deelnemers aan Euroclear van hun verbintenissen conform de op elk van hen van toepassing zijnde Euroclear Brussels- en Euronext-procedures. Zo zijn de Vennootschap en de Loketinstelling bijvoorbeeld niet verantwoordelijk wanneer bepaalde orders wel en andere niet correct zouden worden doorgegeven bij Euronext Brussels NV. Elke kandidaat-belegger die inschrijft op Nieuwe Aandelen dient de procedures van Euronext Brussels en Euroclear na te leven. De Vennootschap is op geen enkele wijze aansprakelijk voor de inschrijvingen of betalingen met betrekking tot de Nieuwe Aandelen die verhandeld worden op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

Het Prospectus is bedoeld om informatie te verstrekken aan potentiële beleggers in de context van en met als enige doel een eventuele belegging in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips te kunnen beoordelen. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie, drukt geen enkele verbintenis uit, omvat geen enkele erkenning of afstand en creëert geen uitdrukkelijke of stilzwijgende rechten in hoofde van personen die geen potentiële beleggers zijn. Het mag uitsluitend worden gebruikt in verband met het Aanbod. De inhoud van het Prospectus mag niet worden beschouwd als een interpretatie van de rechten en verbintenissen van de Vennootschap, van de marktpraktijken of de overeenkomsten die de Vennootschap heeft afgesloten.

Noch het Prospectus, noch enige informatie die met betrekking tot het Aanbod in het Prospectus is opgenomen, mag worden beschouwd als een aanbeveling van de Vennootschap of de Loketinstelling aan enige ontvanger van het Prospectus of van enige informatie verschaft met betrekking tot het Aanbod, om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips. Het Prospectus is uitsluitend bedoeld om informatie te verschaffen aan kandidaat-beleggers in de context van en met als enig doel een mogelijke belegging in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips te kunnen beoordelen. De kandidaat-beleggers worden dan ook uitgenodigd om een eigen mening te vormen over de Vennootschap en de voorwaarden van het Aanbod en de eraan verbonden voordelen en risico's.

4.3 Afwezigheid van verklaringen

Niemand werd gemachtigd om met betrekking tot het Aanbod of de toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn vermeld. Indien dergelijke

informatie werd verstrekt of dergelijke verklaringen werden afgelegd, mogen ze niet worden beschouwd als toegestaan of erkend door de Vennootschap.

Onder voorbehoud van de verplichting van de Vennootschap om aanvullingen op het Prospectus te publiceren wanneer dit wettelijk vereist is overeenkomstig artikel 34 van de Prospectuswet (zie ook Hoofdstuk 6.2.3.7), zal uit de afgifte van dit Prospectus op enig ogenblik na de Datum van dit Prospectus in geen enkel geval worden afgeleid dat er na de Datum van dit Prospectus geen wijziging heeft plaatsgevonden met betrekking tot de bedrijfsvoering, financiële situatie, resultaten uit activiteiten van de Vennootschap of enige andere informatie opgenomen in dit Prospectus of dat de informatie die is uiteengezet in dit Prospectus correct en niet misleidend is op enig ogenblik na de Datum van dit Prospectus.

4.4 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken

Het Aanbod en de inhoud van dit Prospectus zijn onderworpen aan Belgisch recht en in het bijzonder aan de Prospectuswet.

De hoven en rechtbanken van Brussel zullen exclusief bevoegd zijn om uitspraak te doen over juridische geschillen in verband met het Aanbod of het Prospectus.

4.5 Verantwoordelijke personen

4.5.1 Verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus

De Vennootschap met maatschappelijke zetel te Industrielaan 4, 1910 Kampenhout, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, is verantwoordelijk voor de inhoud van dit Prospectus. De Vennootschap verklaart dat, na alle redelijke maatregelen te hebben genomen, de gegevens in het Prospectus, voor zover haar bekend, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Tenzij anders in het Prospectus vermeld, is bepaalde informatie opgenomen in het Prospectus gebaseerd op onafhankelijke publicaties, op rapporten van marktonderzoekbedrijven en andere onafhankelijke bronnen of op de eigen inschattingen en veronderstellingen van de Vennootschap, waarover de Vennootschap van oordeel is dat zij redelijk zijn. Indien informatie werd afgeleid van onafhankelijke bronnen, verwijst het Prospectus naar dergelijke onafhankelijke bronnen. De informatie die afkomstig is van derden is correct weergegeven en, voor zover de Vennootschap weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

De Loketinstelling treedt met betrekking tot het Aanbod exclusief op voor de Vennootschap. De Loketinstelling doet geen enkele verklaring en geeft geen enkele, uitdrukkelijke of stilzwijgende, waarborg met betrekking tot de juistheid of de volledigheid van de informatie die in het Prospectus is opgenomen. De Loketinstelling aanvaardt bijgevolg geen enkele

verantwoordelijkheid, van welke aard ook, met betrekking tot de informatie die in het Prospectus is opgenomen.

Het Prospectus omvat geen enkele verbintenis van de Loketinstelling, en mag ook niet als dusdanig worden beschouwd.

4.5.2 Verantwoordelijkheid voor de controle van de rekeningen

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8b, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Dominique Roux en de heer Dirk Cleymans ("**Deloitte**" of de "**Commissaris**"), werd op de Algemene Vergadering van 29 april 2014 benoemd als commissaris van de Vennootschap voor een mandaat van drie jaar eindigend op de Algemene Vergadering van 2017. De jaarvergoeding van de Commissaris voor het onderzoek en de revisie van de enkelvoudige en geconsolideerde rekeningen van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen voor het jaar 2015 bedroeg EUR 123.475.

De controle van de geconsolideerde jaarrekeningen van Connect Group en haar dochtervennootschappen voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2015, 31 december 2014 en 31 december 2013 werden door de Commissaris uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen (opgesteld volgens de Internationale Financiële Rapporteringnormen die werden goedgekeurd door de Europese Unie) en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. De Commissaris heeft hierover een verklaring zonder voorbehoud verstrekt. De Commissaris heeft de opname in dit Prospectus aanvaard van het verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2015 (zie Bijlage A), over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2014 (opgenomen door verwijzing) en over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2013 (opgenomen door verwijzing).

4.6 Beperkingen voor het Aanbod en voor de verspreiding van het Prospectus

4.6.1 Kandidaat-beleggers

De uitgifte van de Nieuwe Aandelen verloopt met voorkeurrecht voor de Bestaande Aandeelhouders. Kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen: de initiële houders van Voorkeurrechten en de houders van Voorkeurrechten of van Scrips (dit zijn de effecten waarin de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten op de afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode automatisch zijn omgezet) die deze hebben verworven op Euronext Brussel of elders.

Het Aanbod gaat door als een openbaar aanbod tot inschrijving op de Nieuwe Aandelen door uitoefening van Voorkeurrechten in België en als een private plaatsing in België van de Scrips aan (i) institutionele beleggers en (ii) de Referentieaandeelhouders door middel van een versnelde boekbuilding (d.w.z. een private plaatsing in de vorm van een boekbuilding procedure). Het Aanbod en dit Prospectus zijn niet en zullen niet worden ingediend voor goedkeuring bij enige toezichthoudende instantie buiten België. Bijgevolg mogen er geen stappen worden gezet die een openbaar aanbod van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of

Scrips buiten België zouden uitmaken of die hiertoe zouden kunnen leiden. Dienovereenkomstig mogen de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips direct noch indirect worden aangeboden of verkocht, en mogen dit Prospectus of andere documenten die verband houden met het Aanbod niet worden verspreid of gepubliceerd, in enig rechtsgebied buiten België, behalve in omstandigheden waarbij alle toepasselijke wetten en reglementeringen worden nageleefd. Beleggers dienen zichzelf te informeren over dergelijke beperkingen en dienen deze na te leven. De Vennootschap en de Loketinstelling aanvaarden hiervoor geen enkele aansprakelijkheid.

Beleggers moeten alle toepasselijke wetten en reglementeringen naleven die van kracht zijn in enige jurisdictie waarin ze de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips aankopen, aanbieden of verkopen, of waarin ze dit Prospectus bezitten of verspreiden, en moeten de nodige toestemmingen, goedkeuringen of vergunningen verkrijgen die vereist zijn voor het aankopen, aanbieden of verkopen van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips volgens de wetten en reglementeringen die van kracht zijn in enige jurisdictie waarin de aankoop, aanbidding of verkoop plaatsvindt.

De Vennootschap noch de Loketinstelling doet een aanbod tot verkoop van/of inschrijving op de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips aan personen in jurisdicties waar een dergelijk aanbod of verzoek niet toegelaten is.

4.6.2 Beperkingen voor het Aanbod

De verspreiding van het Prospectus, alsook het Aanbod, de inschrijving, de aankoop of de verkoop van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips in het kader van het Prospectus, kunnen in bepaalde landen beperkt worden door wettelijke of reglementaire bepalingen. Elke persoon die in het bezit is van het Prospectus, dient zich te informeren over het bestaan van dergelijke beperkingen en deze na te leven, en de Vennootschap noch de Loketinstelling kan daarvoor aansprakelijk zijn. Het Prospectus of elk ander document met betrekking tot het Aanbod mag niet buiten België worden verspreid, tenzij in overeenstemming met de geldende wetgeving of reglementering, en mag geen aanbod tot inschrijving of verkoop vormen in de landen waar een dergelijk aanbod de geldende wetgeving of reglementering zou schenden. Het Prospectus vormt in geen geval een aanbod of uitnodiging tot inschrijving, aankoop of verkoop van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in landen waar dergelijke aanbiedingen of uitnodigingen onwettig zouden zijn, en mag in geen geval met dergelijk doel of in dergelijk kader worden gebruikt.

Elke persoon (inclusief *trustees* en *nominees*) die het Prospectus ontvangt, mag dit in dergelijke landen enkel verspreiden of doen toekomen in overeenstemming met de wetgeving en reglementering die er gelden.

Elke persoon die, om welke reden ook, het Prospectus verspreidt of de verspreiding ervan toestaat, moet de aandacht van de bestemming vestigen op de bepalingen in deze sectie. In het algemeen moet elke persoon die Nieuwe Aandelen of Voorkeurrechten verwerft of

Voorkeurrechten uitoefent buiten België, zich ervan vergewissen dat die handeling de geldende wetgeving of reglementering niet schendt.

Geen persoon werd gemachtigd om buiten België aanbiedingen van de Nieuwe Aandelen, Scrips of Voorkeurrechten te doen in omstandigheden waarin een verplichting zou bestaan voor de Vennootschap of de Loketinstelling om een prospectus voor dergelijke aanbieding op te stellen.

4.6.2.1 Lidstaten van de Europese Economische Ruimte

Dit Prospectus werd opgemaakt in de veronderstelling dat, eens het Prospectus werd goedgekeurd door de bevoegde instantie in een Lidstaat en werd gepubliceerd in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn, zoals deze werd omgezet in het Belgisch recht, alle aanbiedingen van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips, andere dan het Aanbod in België, zullen plaatsvinden onder een vrijstelling opgenomen in de Prospectusrichtlijn, zoals omgezet door de Lidstaten, om een prospectus op te maken met betrekking tot het Aanbod van de Nieuwe Aandelen. Dienovereenkomstig zal elke persoon die een aanbod van de Nieuwe Aandelen maakt of wenst te maken in de EER, zulks dienen te doen in omstandigheden die geen enkele verplichting voor de Vennootschap of de Loketinstelling doet ontstaan om een prospectus voor zulk aanbod op te stellen, lokaal te laten erkennen of te verspreiden. De Vennootschap noch de Loketinstelling heeft toegestaan, en de Vennootschap noch de Loketinstelling staat toe, om een aanbod met betrekking tot de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips via een financiële tussenpersoon te maken.

Geen enkel openbaar aanbod aangaande de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips is gedaan of zal worden gedaan in eender welke andere Lidstaat dan België, tenzij het Aanbod mag worden gedaan in een Lidstaat krachtens één van de volgende vrijstellingen, bepaald door de Prospectusrichtlijn (inclusief enige maatregel tot omzetting van de Prospectusrichtlijn in elke Lidstaat), voor zover deze vrijstellingen werden omgezet in de betrokken Lidstaat:

- a) aan gekwalificeerde beleggers binnen de betekenis van de wet in die Lidstaat die Artikel 2 (1) e) van de Prospectusrichtlijn invoert;
- b) aan minder dan 150 natuurlijke of rechtspersonen (andere dan gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn); of
- c) in elk ander geval, bedoeld in artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn, voor zover een dergelijk Aanbod in eender welke Lidstaat de Vennootschap geen verplichting oplegt om een prospectus uit te geven conform artikel 3 van de Prospectusrichtlijn.

Met het oog op deze bepaling wordt met de uitdrukking “openbaar aanbod aangaande Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in een Lidstaat” bedoeld, een mededeling onder eender welke vorm en via eender welke drager die informatie geeft over de voorwaarden van het Aanbod en over de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips, die een belegger in staat stelt

te beslissen erop in te schrijven, waarbij deze definitie in de betrokken Lidstaat kan worden gewijzigd door elke maatregel die de Prospectusrichtlijn omzet in deze Lidstaat.

4.6.2.2 Zwitserland

Geen enkel openbaar aanbod betreffende de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips werd gedaan of zal worden gedaan in Zwitserland, overeenkomstig artikel 652a par. II van de 'Code des Obligations suisse'.

4.6.2.3 Verenigde Staten van Amerika

Geen enkel openbaar aanbod betreffende de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips werd gedaan of zal worden gedaan op het grondgebied van de Verenigde Staten van Amerika of aan *US persons* of aan personen die handelen voor rekening of in het voordeel van dergelijke *US persons*.

De Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips zullen niet worden aangeboden of verkocht op het grondgebied van de Verenigde Staten van Amerika of aan *US persons* of personen die handelen voor rekening of in het voordeel van dergelijke *US persons*.

Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen, zal elke verwerver van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips geacht worden, bij aanvaarding van het Prospectus en levering van de Nieuwe Aandelen, te hebben verklaard, gewaarborgd en erkend dat:

- hij op datum van levering of verwerving, de effectieve begunstigde is of zal zijn van dergelijke effecten en (a) dat hij geen *US person* is en zich buiten het grondgebied van de Verenigde Staten van Amerika bevindt, en (b) dat hij niet als persoon verbonden is aan de Vennootschap, noch handelt voor rekening van dergelijke persoon;
- de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips niet geregistreerd werden of zullen worden in de zin van de Securities Act en aanvaardt dat hij deze effecten op geen enkele wijze zal aanbieden, verkopen, verpanden of afstaan tenzij buiten de Verenigde Staten van Amerika en conform *Rule 903* of *Rule 904* van *Regulation S* van de Securities Act;
- de Vennootschap, de Loketinstelling en de met hen verbonden personen, alsook elke andere derde kunnen steunen op de echtheid en juistheid van de genoemde erkenningen, verklaringen en waarborgen.

Tot het einde van een termijn van 40 dagen vanaf de aanvang van het Aanbod, kan een verkoopaanbod, verkoop of overdracht van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in de Verenigde Staten van Amerika door een financieel tussenpersoon (ongeacht of hij al dan niet deelneemt aan dit Aanbod) een inbreuk zijn op de registratieverplichtingen uit hoofde van de Securities Act.

Tenzij anders vermeld, hebben de begrippen die in deze sectie worden gebruikt, dezelfde betekenis als die ze hebben gekregen in de *Regulation S* van de Securities Act.

4.6.2.4 Verenigd Koninkrijk

De Vennootschap heeft geen enkel aanbod van Aandelen toegestaan aan het publiek in het Verenigd Koninkrijk in de zin van de FSM Act, waardoor het verplicht zou zijn een goedgekeurd prospectus ter beschikking te stellen conform de FSM Act. De Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips zullen niet worden aangeboden aan personen in het Verenigd Koninkrijk, behalve aan personen die conform de FSM Act worden gedefinieerd als *'qualified investors'*, of dit zullen worden in omstandigheden die niet leiden en niet zullen leiden tot een openbaar aanbod in het Verenigd Koninkrijk waarvoor de beschikbaarheid van een goedgekeurd prospectus vereist zou zijn conform de FSM Act. De Loketinstelling zal niet direct of indirect uitnodigen of aansporen om over te gaan tot beleggingsactiviteiten (in de zin van de FSM Act) met betrekking tot de uitgifte of verkoop van Aandelen in omstandigheden waarin de FSM Act niet van toepassing zou zijn. De Loketinstelling conformeert zich met alle geldende regels van de FSM Act met betrekking tot alles wat zij doet aangaande de Aandelen in het Verenigd Koninkrijk, vanuit dit land of wat op een andere manier betrekking heeft op dit land.

4.6.2.5 Canada, Australië en Japan

In Canada, Australië of Japan mogen de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips niet te koop worden aangeboden. Dit Prospectus noch enig ander document betreffende dit Aanbod mag in deze landen worden verspreid of verzonden.

4.7 Toekomstgerichte informatie

Het Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen, vooruitzichten en ramingen die door de Vennootschap werden gemaakt met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van de Vennootschap en de markten waarin zij actief is. Van tijd tot tijd kan de Vennootschap, schriftelijk of mondeling, toekomstgerichte verklaringen doen in verslagen aan de aandeelhouders en in andere mededelingen.

Toekomstgerichte verklaringen omvatten verklaringen over de plannen, doelstellingen, strategieën, toekomstige gebeurtenissen, toekomstige inkomsten of prestaties, investeringsuitgaven, onderzoek en ontwikkeling, financieringsbehoeften, plannen voor of intenties tot overnames, concurrentievoordelen en –nadelen en bedrijfsstrategieën van de Vennootschap, over de trends die de Vennootschap verwacht in de sector en in de politieke, economische, financiële, sociale en juridische omgeving waarin ze actief is, en andere informatie die geen historische informatie is.

Bepaalde verklaringen, verwachtingen, vooruitzichten en inschattingen kunnen onder meer worden herkend door het gebruik van, zonder daartoe beperkt te zijn, de volgende woorden: "geloven", "denken", "voorzien", "verwachten", "beschouwen", "horen", "de intentie hebben", "rekening houden met", "plannen", "zoeken", "veronderstellen", "kunnen" en "doorgaan", "anticiperen", "overwegen", "wensen", "begrijpen", "voornemens zijn", "vertrouwen op",

"begrijpen", "trachten", "schatten", "menen", "zullen" en "blijven", en andere soortgelijke uitdrukkingen. Het omvat alle elementen die geen historische feiten zijn.

Dergelijke verklaringen, verwachtingen, vooruitzichten en inschattingen zijn gebaseerd op verschillende hypothesen, veronderstellingen en ramingen van gekende en ongekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die redelijk geacht werden op het ogenblik waarop ze werden gemaakt, maar die al dan niet correct zouden kunnen blijken. Bijgevolg is het mogelijk dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van de Vennootschap of de resultaten van de sector, wezenlijk afwijken van de toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen die beschreven of gesuggereerd worden in dergelijke verklaringen, verwachtingen, vooruitzichten en inschattingen.

Door hun aard houden toekomstgerichte verklaringen inherente risico's en onzekerheden in, zowel algemene als specifieke risico's, en de kans bestaat dat de voorspellingen, verwachtingen, vooruitzichten en inschattingen en andere toekomstgerichte verklaringen niet zouden uitkomen. Deze risico's, onzekerheden en andere factoren omvatten, onder andere, de risico's opgesomd in Hoofdstuk 2 (Risicofactoren) van dit Prospectus. Kandidaat-beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat een aantal belangrijke factoren ertoe kunnen leiden dat de resultaten wezenlijk verschillen van verklaringen, verwachtingen, vooruitzichten en inschattingen die worden uitgedrukt in dergelijke toekomstgerichte verklaringen.

De Vennootschap geeft geen enkele verklaring, waarborg of voorspelling dat de resultaten die verwacht worden in dergelijke toekomstgerichte verklaringen zullen worden gehaald, en dergelijke toekomstgerichte verklaringen vertegenwoordigen in elk geval slechts één van de vele mogelijke scenario's en kunnen niet beschouwd worden als het meest waarschijnlijke of gebruikelijke scenario. Bovendien gelden enige verklaringen, verwachtingen, vooruitzichten en inschattingen slechts op de Datum van dit Prospectus.

Wanneer ze zich verlaten op de toekomstgerichte verklaringen, dienen de beleggers zorgvuldig de voorafgaande factoren en andere onzekerheden en gebeurtenissen te overwegen, mede in het licht van de politieke, economische, financiële, sociale en juridische omgeving waarin de Vennootschap actief is. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen gelden alleen op de datum waarop ze worden gedaan. De Vennootschap neemt geen enkele verbintenis op zich om toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus bij te werken of te herzien op basis van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of andere informatie, behalve indien dat wordt vereist door de toepasselijke wetgeving en reglementering.

4.8 Sectorinformatie, marktaandeel, rangschikking en andere gegevens

Tenzij anders in het Prospectus vermeld, is bepaalde informatie opgenomen in het Prospectus gebaseerd op onafhankelijke publicaties, op rapporten van marktonderzoekbedrijven en andere onafhankelijke bronnen of op de eigen inschattingen en veronderstellingen van de Vennootschap, waarvan de Vennootschap van oordeel is dat zij redelijk zijn. Indien informatie

werd afgeleid van onafhankelijke bronnen, verwijst het Prospectus naar dergelijke onafhankelijke bronnen.

De informatie die afkomstig is van derden is correct weergegeven en, voor zover de Vennootschap weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

De Vennootschap en de Loketinstelling hebben geen enkele van de voornoemde informatie onafhankelijk geverifieerd. Bovendien is marktinformatie onderhevig aan veranderingen en niet altijd met volledige zekerheid verifieerbaar door beperkingen op de beschikbaarheid en betrouwbaarheid van basisinformatie, de willekeur van het gegevensverzamelingsproces en andere beperkingen en onzekerheden die inherent zijn aan elke statistische studie van marktgegevens. Kandidaat-beleggers moeten zich er daarom van bewust zijn dat de gegevens met betrekking tot het marktaandeel, de rangschikking en andere soortgelijke gegevens in het Prospectus, alsook de inschattingen en overtuigingen die gebaseerd zijn op dergelijke gegevens, mogelijk niet geheel accuraat zijn.

4.9 Afronding van financiële en statistische gegevens

Bepaalde financiële en statistische informatie in het Prospectus werd afgerond. Hierdoor kan o.a. de som of het verschil van bepaalde gegevens afwijken van de weergegeven uitkomst.

4.10 Consolidatie

Behoudens indien uit de context of een uitdrukkelijke vermelding anders blijkt, zal in het Prospectus elke verwijzing naar de activa, participaties, statistieken en activiteiten van de Vennootschap gepresenteerd worden op geconsolideerde basis, dus inclusief haar dochtervennootschappen, m.n. op Datum van Voltooiing van het Aanbod, Connect Systems Holding NV, Connectsystems NV, Connect Group Nederland BV, Connectsystems International NV, Connectronics Romania SRL, Connect Group GmbH en Connectronics sro.

4.11 Beschikbaarheid van het Prospectus en andere documenten

4.11.1 Beschikbaarheid van het Prospectus

Dit Prospectus (inclusief de Samenvatting) is enkel beschikbaar in het Nederlands. Het Prospectus zal kosteloos ter beschikking worden gesteld van de beleggers vanaf 30 maart 2016 op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, Industrielaan 4, 1910 Kampenhout, België. Het Prospectus is ook beschikbaar op het internet op de website www.connectgroup.com en na aanvraag op het telefoonnummer +32 16 61 87 78.

De terbeschikkingstelling van het Prospectus houdt geen aanbieding tot inschrijving of aankoop, noch een uitnodiging tot het indienen van een aanbieding tot inschrijving op of aankoop van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips in ten opzichte van om het even welke persoon in

om het even welk rechtsgebied waar het onwettelijk is een dergelijk aanbod of verzoek te doen aan een dergelijke persoon. Het Prospectus mag niet worden gekopieerd, beschikbaar worden gesteld of worden afgedrukt voor verspreiding anders dan overeenkomstig de beperkingen opgenomen in dit Prospectus (zie Hoofdstuk 4.6). Andere informatie op de website van de Vennootschap of enige andere website maakt geen deel uit van het Prospectus, behalve in zoverre deze er uitdrukkelijk is in opgenomen door verwijzing.

4.11.2 Beschikbaarheid van vennootschapsdocumenten en andere informatie

De Vennootschap moet haar (herwerkte en gewijzigde) (gecoördineerde) statuten en andere akten die moeten worden gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad neerleggen ter griffie van de Nederlandstalige Rechtbank van Koophandel te Brussel (België), waar deze beschikbaar zijn voor het publiek. Een kopie van de meest recente coördinatie van de statuten en het *corporate governance charter* is ook beschikbaar zijn op de website van de Vennootschap (www.connectgroup.com).

Overeenkomstig de Belgische wetgeving moet de Vennootschap ook geauditeerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen opstellen. De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen en de daarop betrekking hebbende verslagen van de raad van bestuur en de Commissaris worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Als genoteerde vennootschap is de Vennootschap bovendien verplicht om haar halfjaarlijkse verkorte financiële overzichten te publiceren, alsook haar gecontroleerde jaarrekeningen, het verslag van de Commissaris en het jaarverslag van de raad van bestuur van de Vennootschap.

De Vennootschap moet aan het publiek de informatie bekendmaken die als "voorkennis" wordt gekwalificeerd onder de toepasselijke regelgeving. De Vennootschap moet ook informatie over haar aandeelhoudersstructuur en bepaalde andere informatie bekendmaken aan het publiek.

In overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, wordt dergelijke informatie en documentatie beschikbaar gesteld via persberichten, de financiële pers in België, de website van de Vennootschap (op voorwaarde dat de voorwaarden uiteengezet in artikel 14 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 zijn voldaan), de communicatiekanalen van Euronext Brussels of een combinatie van deze media, via dewelke deze documenten kunnen worden geraadpleegd.

Verslagen, briefwisseling en andere documenten, historische financiële informatie, alsmede door deskundigen op verzoek van de Vennootschap opgestelde taxaties en verklaringen waar het Prospectus gedeelten bevat of naar gedeelten daarvan verwijst zijn ter inzage beschikbaar op de zetel van de Vennootschap.

De website van de Vennootschap bevindt zich op het adres www.connectgroup.com.

5 KERNGEGEVENS

5.1 Verklaring inzake het werkkapitaal

De Vennootschap heeft een analyse van het werkkapitaal gemaakt tot 31 maart 2017, dus 12 maanden na de Datum van dit Prospectus, zonder rekening te houden met de opbrengst van het Aanbod. Hierbij wordt de financieringscapaciteit als werkkapitaal gedefinieerd als de som van de beschikbare korte termijn bancaire kredietlijn, de liquide middelen, de factoringkredietlijn en de lange termijn bancaire kredietlijn. Zowel de korte termijn bancaire kredietlijn als de lange termijn bancaire kredietlijn vallen onder de Financieringsovereenkomsten.

Op 31 december 2015 bestaat het werkkapitaal uit de korte termijn bancaire kredietlijn van EUR 6 miljoen waarvan EUR 5.000 is opgenomen, een factoringovereenkomst die 85% van de klantenvorderingen afdekt die volledig is opgenomen (factoringkredietlijn EUR 13,3 miljoen), EUR 5,2 miljoen lange termijn kredietlijnen dat volledig is opgenomen en EUR 0,65 miljoen kasmiddelen. Samengevat is het beschikbare werkkapitaal op 31 december 2015 gelijk aan EUR 6,65 miljoen.

De financiële convenanten van de Vennootschap met betrekking tot de leverage ratio, de solvabiliteit en het eigen vermogen, zoals voorzien onder de Financieringsovereenkomsten, kon niet worden gerespecteerd per 31 december 2015. De Vennootschap heeft van haar banken *waivers* bekomen waardoor dergelijke inbreuk op de convenanten niet leidt tot de onmiddellijke opeisbaarheid van de uitstaande sommen onder de Financieringsovereenkomsten. Onderdeel van deze bekomen *waivers* was dat de Vennootschap ten laatste op 30 april 2016 een kapitaalsverhoging van minimum EUR 3.000.000 zou doorvoeren. Door dit Aanbod, waarin het minimum bedrag van EUR 3.000.000 gegarandeerd wordt door de Referentieaandeelhouders (zie Hoofdstuk 6.2.4), wordt aan de voorwaarde voldaan die de banken hebben opgelegd voor het verlenen van de *waivers*. Zie Hoofdstuk 13.1 voor meer informatie.

De Vennootschap verwacht voor 2016 een positieve cashflow uit operaties te genereren. De bankiers van de Vennootschap hebben toegezegd om geen terugbetaling te eisen van de lange termijn schuld voor 1 juli 2017 waardoor de totale beschikbare capaciteit voor de Vennootschap en haar dochtervennootschappen ongewijzigd blijft tot 31 maart 2017 rekening houdend met de bekomen *waivers* op 31 december 2015 (de standstill). Zonder rekening te houden met de opbrengst van het Aanbod maar wel rekening houdend met de bekomen *waivers* zal de Vennootschap over voldoende werkkapitaal beschikken om aan haar huidige behoeften te voldoen voor een periode van 12 maanden na de Datum van dit Prospectus.

Indien de Vennootschap geen positieve cashflow uit operaties³ zou genereren of indien de Vennootschap één van de convenanten onder de Financieringsovereenkomsten niet zou respecteren (welke jaarlijks worden gecontroleerd (behalve de EBITDA welke op kwartaalbasis wordt gecontroleerd)), hebben de banken het recht om alle kredietovereenkomsten stop te zetten en de opgenomen kredieten onmiddellijk op te eisen (de voornoemde standstill zou dan immers niet langer van kracht zijn), waardoor de Vennootschap niet meer over voldoende middelen zal beschikken om haar activiteit verder te zetten. Op dat ogenblik kan de Vennootschap haar activiteiten enkel verder zetten indien nieuwe kredietovereenkomsten met de banken kunnen afgesloten worden waarbij al of niet een nieuwe kapitaalsverhoging dient te gebeuren.

5.2 Kapitalisatie en schuldenlast

5.2.1 Algemeen

De onderstaande tabellen bevatten de kapitalisatie en schuldenlast van de Vennootschap op datum van 31 december 2015.

5.2.2 Kapitalisatie

Onderstaande tabel geeft het eigen vermogen weer van de Vennootschap op 31 december 2015.

Eigen vermogen	
Kapitaal	637.981
Wettelijke reserve	42.993
Uitgifte premies	42.091.544
Overgedragen resultaat	(28.170.454)
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	66.871
Eigen vermogen van de Vennootschap	14.668.935

³ Geconsolideerde kasstroom.

Per 31 december 2015 wordt het kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigd door 10.290.024 uitgegeven aandelen zonder nominale waarde. De Vennootschap is gebonden door de volgende beperkingen (zie Hoofdstuk 13.1.2.2) op het gebruik van haar kapitaalmiddelen die direct of indirect een gevolg hebben of kunnen hebben op haar activiteiten maar waarmee de Vennootschap rekening houdt in haar budgetten en aldus de impact beperkt is:

- 1) Maximum investeringsuitgave⁴ voor 2016 bedraagt EUR 1.250.000. Indien de Vennootschap een investeringsuitgave voor een hoger bedrag wenst te doen, heeft ze hiervoor het voorafgaandelijk akkoord nodig van de banken onder de Financieringsovereenkomsten;
- 2) Geen verkoop of transfer van activiteiten of een bedrijfstak tot en met 30 juni 2017, zonder voorafgaandelijk akkoord van de bank;
- 3) De herstructureringskost in 2016 mag niet meer dan EUR 1.900.000 bedragen (dit bedrag is gebaseerd op de maximale kost door de Vennootschap geschat bij de opmaak van haar bedrijfsplan);
- 4) Ingevolge van liquiditeitsproblemen tussen het moment van afsluiting van het boekjaar 2015 en de kapitaalsverhoging, het voorzien van financiering door aandeelhouders tot een bedrag van EUR 3 miljoen; en
- 5) Tot 30 juni 2017, mogen geen winsten worden uitgekeerd en dient de EBITDA (excl. Herstructureringskosten) EUR 1.237.500 te bedragen op 31 maart 2016, 30 juni 2016, 30 september 2016 en 31 december 2016. De EBITDA (excl. Herstructureringskosten) dient EUR 1.485.000 te bedragen op 31 maart 2017.

5.2.3 Schuldenlast

De tabellen hieronder geven de schuldenlast van de Vennootschap weer op per 31 december 2015:

Korte termijn gewaarborgde schulden	13.954.796
Korte termijn schulden zonder waarborg	23 268 703
Totaal schulden op korte termijn	37 223 499
Lange termijn gewaarborgde schulden	6.264.494
Lange termijn schulden zonder	800 000

⁴ Gedefinieerd als totaal van addities en aanschaffingen in oprichtingskosten + immateriële en materiële vaste activa + financiële vaste activa.

waarborg	
Totaal schulden op lange termijn	7 064 494

- Korte termijn gewaarborgde schulden bevatten eveneens de lange termijn schulden die binnen het jaar vervallen en bestaan uit:
 - factoringschulden waarbij alle klantenvorderingen als onderpand dienen (zie Hoofdstuk 13.1.3).
 - schulden aan financiële instellingen waarbij de waarborgen genomen zijn zoals beschreven onder Hoofdstuk 13.1.2.1.
- Korte termijn schulden zonder waarborg bestaan uit:
 - Schulden aan leveranciers, belastingsschulden, personeelsschulden en voorzieningen
- Lange termijn gewaarborgde schulden bestaan uit:
 - leasingovereenkomsten waarbij de geleasede machines als onderpand dienen (zie Hoofdstuk 13.1.4).
 - schulden aan financiële instellingen waarbij waarborgen genomen zijn zoals beschreven onder Hoofdstuk 13.1.2.1.
- Lange termijn schulden zonder waarborg bestaat uit:
 - Een achtergestelde lening van 800.000 gegeven door 2 aandeelhouders (zie Hoofdstuk 13.1.4).

Kas en kas equivalenten	<u>653 266</u>
Korte termijn financiële schulden factoring	13 326 272
Korte termijn financiële schulden banken	310 525
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen leasing	317 999
Totaal korte termijn financiële schulden	<u>13 954 796</u>
Korte termijn netto financiële schuldenlast	13 301 530
Lange termijn financiële schulden banken	<u>5 852 799</u>

Lange termijn financiële schulden leasing	<u>411 695</u>
Achtergestelde lening aandeelhouders	<u>800 000</u>
Lange termijn financiële schuldenlast	7 064 494
Netto financiële schuldenlast	20 366 024

De Vennootschap heeft geen buiten balans verplichtingen met uitzondering van de normale verplichtingen met betrekking tot de aankoop van materiaal en grondstoffen (voor een bedrag van EUR 17 miljoen per 31 december 2015) en een aantal operationele huurovereenkomsten van de gebouwen in de verschillende vestigingen van de Vennootschap (zie toelichting 1.3.6.33 op p. 48 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2015).

Er hebben geen belangrijke wijzigingen plaatsgevonden met betrekking tot kapitalisatie en schuldenlast na 31 december 2015.

5.3 Belangen van bij het Aanbod betrokken natuurlijke en rechtspersonen

De Loketinstelling heeft op 2 december 2015 een opdrachtbrief afgesloten met de Vennootschap met betrekking tot het Aanbod en zal in principe vóór de publicatie van de resultaten van het Aanbod de Overeenkomst met de Loketinstelling afsluiten (zie Hoofdstuk 6.4.3). Bovendien is KBC Bank NV één van de banken onder de Financieringsovereenkomsten (zie Hoofdstuk 13.1).

Voor een beschrijving van de belangen van de bestuurders en hun potentieel belangenconflict in het kader van het Aanbod wordt verwezen naar Hoofdstuk 6.2.4 (Intentie van de aandeelhouders en de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen) en Hoofdstuk 9.4.6 van dit Prospectus (Specifieke belangenconflicten).

5.4 Redenen voor het Aanbod en bestemming van de opbrengsten

De netto-opbrengsten voor de Vennootschap van het Aanbod, in de veronderstelling dat er op de Nieuwe Aandelen volledig zal worden ingeschreven, worden geraamd op ongeveer EUR 4.672.211, na aftrek van kosten en uitgaven in verband met het Aanbod die de Vennootschap moet betalen (zie Hoofdstuk 6.5) die voor een klein gedeelte variabel zijn (de kosten die aan de Loketinstelling moeten worden betaald hangen namelijk gedeeltelijk af van het aantal inschrijvingen op het Aanbod). De minimale netto-opbrengsten van het Aanbod, in de veronderstelling dat er enkel voor het minimum bedrag van EUR 3.000.000 zal worden ingeschreven, worden geraamd op ongeveer EUR 2.740.000.

De opbrengst van het Aanbod zal gebruikt worden om enerzijds op korte termijn de solvabiliteit te verbeteren en anderzijds het werkkapitaal te verruimen en zodoende het vertrouwen van klanten in Connect Group te versterken. Met de banken van de Vennootschap is een standstill

van 18 maanden afgesproken (welke inhoudt dat er gedurende deze periode door de Vennootschap geen terugbetalingen dienen plaats te vinden van de lange termijn financiële schulden met uitzondering van interesten) om het werkkapitaal van de Vennootschap zo groot mogelijk te houden. Op grond van de *waivers* die de Vennootschap van haar financiële instellingen heeft bekommen omdat ze op 31 december 2015 niet meer voldeed aan de door de Financieringsovereenkomsten opgelegde convenanten, diende de Vennootschap ten laatste op 30 april 2016 een kapitaalsverhoging van minimum EUR 3.000.000 door te voeren. Door dit Aanbod, waarin het minimum bedrag van EUR 3.000.000 gegarandeerd wordt door de Referentieaandeelhouders (zie Hoofdstuk 6.2.4), wordt aan de voorwaarde voldaan die de banken hebben opgelegd voor het verlenen van de *waivers*. Zie Hoofdstuk 13.1 voor meer informatie.

Bovendien zal de opbrengst van het Aanbod door de Vennootschap ook worden aangewend om leveranciers zoveel mogelijk contant te betalen om zo maximale leverancierskortingen te kunnen bekommen.

Op Datum van dit Prospectus kan de Vennootschap niet met zekerheid alle bijzondere toepassingen voor de opbrengsten van het Aanbod voorspellen, of de bedragen die werkelijk besteed zullen worden aan de hierboven vermelde toepassingen. De Vennootschap zal naar eigen goeddunken de bedragen en timing bepalen van de werkelijke uitgaven van de Vennootschap, die zullen afhangen van vele factoren, zoals de evolutie van de schuldgraad van de Vennootschap, de beschikbaarheid van gepaste investeringsmogelijkheden, de netto-opbrengst die werkelijk wordt bekomen uit het Aanbod en de operationele kosten en uitgaven van de Vennootschap. Indien er niet volledig op het Aanbod zou worden ingeschreven en de netto-opbrengst van het Aanbod bijgevolg lager zou zijn dan EUR 4.672.211, zal de Vennootschap minder extra werkkapitaal ter beschikking hebben.

5.5 Dividendbeleid

De Vennootschap heeft geen precies omschreven dividendbeleid. Ze wil al haar cash aanwenden om haar financiële schulden in de komende jaren te verminderen. Krachtens de Financieringsovereenkomsten is het momenteel niet mogelijk voor de Vennootschap om dividenden uit te keren.

6 ALGEMENE INFORMATIE OVER HET AANBOD EN DE TOELATING TOT DE NOTERING VAN DE NIEUWE AANDELEN OP EURONEXT BRUSSELS

6.1 Informatie over de effecten die zullen worden aangeboden en tot de verhandeling zullen worden toegelaten

6.1.1 Aard

Alle Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven overeenkomstig het Belgisch recht. Het betreft gewone aandelen die kapitaal vertegenwoordigen (in euro), van dezelfde categorie, volledig vrij verhandelbaar, volledig volstort, met stemrecht, zonder aanduiding van nominale waarde. Ze zullen dezelfde bijbehorende rechten hebben en delen in de winst als de Bestaande Aandelen.

De Nieuwe Aandelen krijgen net zoals de Bestaande Aandelen de ISIN-code BE0003786036, de Voorkeurrechten krijgen de ISIN-code BE0970148517.

De Aandelen zijn onderworpen aan het Belgisch recht. De hoven en rechtbanken van Brussel zullen exclusief bevoegd zijn om uitspraak te doen.

6.1.2 Vorm

De Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm en zullen als zodanig worden geboekt op de rekening van de aandeelhouder bij zijn financiële tussenpersoon.

Aandeelhouders kunnen op eigen kosten en op gelijk welk ogenblik de Vennootschap vragen om hun gedematerialiseerde aandelen om te zetten in aandelen op naam of vice versa. Aandeelhouders moeten bij hun bank informatie vragen over de kosten in verband met deze omzetting.

6.1.3 Munteenheden

De Nieuwe Aandelen worden uitgegeven in Euro.

6.1.4 Aan de Aandelen verbonden rechten

6.1.4.1 Dividendrechten

(i) Algemeen

De Nieuwe Aandelen delen, in het geval van uitkeerbare winst, in de winst vanaf 1 januari 2016. De Nieuwe Aandelen zijn, in het geval van uitkeerbare winst, dividendgerechtigd voor het huidig boekjaar en de volgende boekjaren. De Nieuwe Aandelen geven geen recht op een preferent dividend.

Krachtens het Wetboek van vennootschappen kunnen de aandeelhouders in principe bij gewone meerderheid van stemmen op de gewone Algemene Vergadering beslissen over de winstverdeling, en dit op basis van de meest recente gecontroleerde jaarrekening die opgesteld werd overeenkomstig de algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes in België en op basis

van een (niet bindend) voorstel van de raad van bestuur. Artikel 35 van de statuten van de Vennootschap machtigen de raad van bestuur eveneens om interim-dividenden op de winst van het huidige boekjaar uit te keren overeenkomstig de voorwaarden en bepalingen van artikel 618 het Wetboek van vennootschappen.

Dividenden mogen alleen uitgekeerd worden indien na de bekendmaking en de uitkering van de dividenden het bedrag van het netto-actief van de Vennootschap op de afsluitingsdatum van het laatste boekjaar volgens de jaarrekening (d.w.z. het bedrag van de activa zoals vermeld op de balans, verminderd met voorzieningen en schulden, bepaald overeenkomstig de Belgische boekhoudkundige regels), verminderd met het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van oprichting en uitbreiding en het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van onderzoek en ontwikkeling, niet daalt beneden het bedrag van het gestorte kapitaal (of, indien dit hoger is, van het opgevraagde kapitaal) vermeerderd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Bovendien moet krachtens het Wetboek van Vennootschappen en artikel 35 van de statuten van de Vennootschap een deel van de winst worden bestemd voor de aanleg van een wettelijke reserve. De wettelijke reserves van de Vennootschap bedragen per 31 december 2015 EUR 42.993 ten opzichte van een kapitaal van EUR 637.981. De Vennootschap dient nog EUR 20.805 toe te wijzen aan de wettelijke reserves.

(ii) Verjaringstermijn

Het recht om betaalbaar gestelde dividenden te ontvangen verjaart krachtens het Belgisch recht vijf jaar na de uitkeringsdatum; vanaf die datum hoeft de Vennootschap dergelijke dividenden niet langer uit te betalen.

6.1.4.2 Stemrechten

Elk Aandeel geeft recht op één stem, onder voorbehoud van de gevallen waarin het stemrecht wordt geschorst voorzien door het Wetboek van vennootschappen.

Stemrechten in verband met Aandelen kunnen onder andere in de volgende gevallen worden opgeschort:

- wanneer een Aandeel aan verscheidene eigenaars toebehoort of aan een rechtspersoon met een collegiaal orgaan van vertegenwoordiging, totdat één enkele persoon tegenover de Vennootschap als aandeelhouder is aangewezen (zie tevens hieronder);
- wanneer een aandeelhouder houder is van Aandelen die recht geven op stemrechten die gelijk of hoger zijn dan de drempel van 3% of 5%, of een veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten verbonden aan de Aandelen op de datum van de relevante aandeelhoudersvergadering, behalve wanneer de desbetreffende aandeelhouder de Vennootschap en de FSMA minstens 20 kalenderdagen vóór de datum van de aandeelhoudersvergadering op de hoogte bracht (overeenkomstig artikel 545 van het

Wetboek van vennootschappen en artikel 6, §1, van de Wet van 2 mei 2007) dat zijn aandelenbezit de hierboven genoemde drempels bereikt, overschrijdt of onderschrijdt;

- wanneer de Aandelen door de Vennootschap zelf worden verworven of in pand genomen; en
- wanneer het stemrecht werd geschorst door een bevoegde rechtbank of de FSMA.

Aandeelhouders zonder stemrecht, warranthouders en obligatiehouders hebben het recht aan de Algemene Vergadering deel te nemen met raadgevende stem. In de gevallen bepaald bij artikel 481 van het Wetboek van vennootschappen hebben de houders van aandelen zonder stemrecht gewoon stemrecht.

De Aandeelhouders kunnen stemmen bij volmacht.

Ten aanzien van de Vennootschap zijn de Aandelen ondeelbaar. Indien een Aandeel aan verschillende personen toebehoort of aan een rechtspersoon met een collegiaal orgaan van vertegenwoordiging, is de uitoefening van de eraan verbonden rechten opgeschort totdat één enkele persoon tegenover de Vennootschap als aandeelhouder is aangewezen. Is een Aandeel met vruchtgebruik bezwaard, dan is de uitoefening van de eraan verbonden rechten opgeschort tot dat de blote eigenaar en de vruchtgebruiker een van hen beiden of een derde schriftelijk hebben aangewezen om ten aanzien van de Vennootschap dat recht uit te oefenen.

In het algemeen is de Algemene Vergadering exclusief bevoegd voor:

- de goedkeuring van de jaarrekeningen van de Vennootschap;
- de benoeming en het ontslag van de commissaris van de Vennootschap;
- de toekenning van kwijting aan de bestuurders en de Commissaris;
- het bepalen van de vergoeding van de raad van bestuur en de Commissaris voor de uitoefening van hun mandaat;
- de verdeling van de winst;
- het instellen van een aansprakelijkheidsvordering tegen bestuurders;
- het instellen van een procedure tot ontslag tegen bestuurders;
- beslissingen met betrekking tot de ontbinding, fusie en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap;
- de goedkeuring van statutenwijzigingen.

6.1.4.3 Voorkeurrechten

Het Wetboek van vennootschappen en artikel 7 van de statuten van de Vennootschap kennen de aandeelhouders een voorkeurrecht toe, op evenredige basis, in geval van een verhoging van het maatschappelijk kapitaal door een inbreng in geld.

De Vennootschap kan, naar aanleiding van een kapitaalverhoging door inbreng in geld, het voorkeurrecht van de aandeelhouders voorzien door artikel 592 van het Wetboek van vennootschappen, uitsluiten of beperken mits naleving van de voorwaarden vermeld in artikel 595 tot en met 599 van het Wetboek van vennootschappen.

6.1.4.4 Rechten in geval van vereffening

Het saldo na vereffening, namelijk het netto actief, wordt onder de Aandeelhouders verdeeld naar verhouding van het aantal Aandelen dat zij bezitten.

6.1.4.5 Conversievoorwaarden

Overeenkomstig artikel 10 van de statuten van de Vennootschap kan elke Aandeelhouder op elk ogenblik en op zijn kosten schriftelijk de omzetting vragen van Aandelen op naam in gedematerialiseerde Aandelen of omgekeerd.

6.1.4.6 Verwerving en vervreemding van eigen Aandelen

6.1.4.6.1 Algemeen

De artikelen 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen bepalen dat de raad van bestuur op twee manieren kan gemachtigd worden om te beslissen tot de verwerving of vervreemding van eigen Aandelen van de Vennootschap, namelijk: (i) mits een voorafgaand besluit van de algemene vergadering, en (ii) in geval van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap, mits een uitdrukkelijke statutaire clause is voorzien hieromtrent. Deze beide situaties worden hieronder verder verduidelijkt.

De toelatingen hieronder vermeld zijn eveneens van toepassing op de verwerving en vervreemding van aandelen van de Vennootschap door één of meerdere van haar dochtervennootschappen in de zin van artikel 627, alinea 1 van het Wetboek van Vennootschappen, alsook door personen die optreden in eigen naam maar voor rekening van die dochtervennootschappen.

Het in pand nemen van Aandelen van de Vennootschap door de Vennootschap, door één of meerdere van haar dochtervennootschappen in de zin van artikel 627, alinea 1 van het Wetboek van Vennootschappen, of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van die dochtervennootschap of van de Vennootschap, wordt met een verkrijging gelijkgesteld (art. 630, §1, lid 1 W.Venn.).

6.1.4.6.2 Voorafgaand besluit van de algemene vergadering

De Vennootschap kan haar eigen Aandelen verwerven of kan ze in pand nemen in overeenstemming met de voorwaarden voorzien in het Wetboek van vennootschappen (cf. artikel 620, §1, 1 tot 5 W. Venn.), mits voorafgaande mededeling van de verrichting aan de FSMA. Op Datum van dit Prospectus beschikt de raad van bestuur van de Vennootschap niet

over een machtiging van de algemene vergadering om eigen Aandelen te verwerven (cf. artikel 620, §1, 1 tot 5 W. Venn.) maar wel om te vervreemden (cf. artikel 622, §2 W. Venn.).

De Vennootschap beschikt niet over eigen Aandelen en zal op Datum van Voltooiing van het Aanbod niet over eigen Aandelen beschikken. De dochtervennootschappen van de Vennootschap bezitten evenmin Aandelen van de Vennootschap.

6.1.4.6.3 Dreigend ernstig nadeel

Artikel 620 van het Wetboek van vennootschappen bepaalt verder dat geen uitdrukkelijke voorafgaande machtiging van de algemene vergadering is vereist wanneer de statuten uitdrukkelijk bepalen dat de raad van bestuur kan beslissen dat de verkrijging of vervreemding van eigen Aandelen noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel. Dergelijke statutaire clause is weliswaar enkel geldig voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de publicatie van de statutenwijziging in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Deze statutaire machtiging is hernieuwbaar mits inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een doelwijziging. Meer bepaald dient de helft van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd te zijn tijdens de buitengewone algemene vergadering, en dient de beslissing tot hernieuwing van de statutaire machtiging goedgekeurd te worden met een vier/vijfde meerderheid van de stemmen.

Hoewel artikel 12 van de statuten van de Vennootschap voorziet in de mogelijkheid voor de raad van bestuur om over te gaan tot de verwerving en vervreemding van haar eigen aandelen wanneer de verkrijging respectievelijk vervreemding noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap, onderhevig aan de voorwaarden opgenomen in artikel 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen, is deze machtiging tot verwerving op Datum van dit Prospectus niet meer geldig aangezien de duurtijd ervan verstreken is en zij niet werd vernieuwd. De machtiging tot vervreemding van haar eigen aandelen is op Datum van dit Prospectus echter wel geldig.

6.1.4.6.4 Rol van de FSMA

Overeenkomstig artikel 620, §2 van het Wetboek van vennootschappen moet de Vennootschap de FSMA kennis geven van verrichtingen tot inkoop van eigen Aandelen die zij overweegt. De FSMA gaat na of de verrichtingen tot inkoop in overeenstemming zijn met het besluit van de algemene vergadering of, in voorkomend geval, van de raad van bestuur. Indien de FSMA van oordeel is dat deze verrichtingen daarmee niet in overeenstemming zijn, maakt zij haar advies openbaar.

6.1.4.7 Toegestaan kapitaal

6.1.4.7.1 Algemene machtiging

Overeenkomstig artikel 603 van het Wetboek van vennootschappen kunnen de statuten aan de raad van bestuur de bevoegdheid toekennen om het geplaatste maatschappelijk kapitaal in één of meer malen tot een bepaald bedrag te verhogen dat niet hoger mag zijn dan het bedrag van

dat maatschappelijk kapitaal. Onder dezelfde voorwaarden kunnen de statuten de raad van bestuur de bevoegdheid toekennen om converteerbare obligaties of warrants uit te geven.

Deze bevoegdheid kan slechts worden uitgeoefend gedurende een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van de oprichtingsakte of van de wijziging van de statuten in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Zij kan echter door de algemene vergadering, bij een besluit genomen volgens de regels die voor de wijziging van de statuten zijn gesteld, in voorkomend geval met toepassing van artikel 560 van het Wetboek van vennootschappen, één of meerdere malen worden hernieuwd voor een termijn die niet langer mag zijn dan vijf jaar. Wanneer de oprichters of de algemene vergadering besluiten om deze bevoegdheid toe te kennen of te vernieuwen, worden de bijzondere omstandigheden waarin van het toegestaan kapitaal kan worden gebruikgemaakt en de hierbij nagestreefde doeleinden in een bijzonder verslag uiteengezet. In voorkomend geval wordt dit verslag in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535 van het Wetboek van vennootschappen. Het ontbreken van dit verslag heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.

Op Datum van dit Prospectus beschikt de raad van bestuur van de Vennootschap niet over een machtiging inzake toegestaan kapitaal.

6.1.4.7.2 Wettelijke beperkingen

a. Algemene beperkingen

Tenzij de statuten daarin uitdrukkelijk voorzien, kan de bevoegdheid inzake het toegestaan kapitaal niet gebruikt worden voor:

- (ii) de kapitaalverhogingen of de uitgiften van converteerbare obligaties (of van warrants) waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders is beperkt of uitgesloten (art. 605, lid 1, 1° W.Venn.);
- (iii) de kapitaalverhogingen of de uitgiften van converteerbare obligaties waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders is beperkt of uitgesloten ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van de Vennootschappen of van haar dochtervennootschappen (art. 605, lid 1, 2° W.Venn.); en
- (iv) de kapitaalverhogingen die geschieden door omzetting van reserves (art. 605, lid 1, 3° W.Venn.).

De bevoegdheid inzake het toegestaan kapitaal mag nooit gebruikt worden voor de volgende verrichtingen:

- (i) kapitaalverhogingen die voornamelijk tot stand worden gebracht door een inbreng in natura uitsluitend voorbehouden aan een aandeelhouder van de Vennootschap die effecten van de Vennootschap in zijn bezit houdt waaraan meer dan 10% van de

stemrechten verbonden zijn. Bij de door deze aandeelhouder in bezit gehouden effecten, worden de effecten gevoegd die in bezit worden gehouden door (art. 606, lid 1, 1° W.Venn.):

- een derde die handelt in eigen naam maar voor rekening van de bedoelde aandeelhouder;
 - een met de bedoelde aandeelhouder verbonden natuurlijke persoon of rechtspersoon;
 - een derde die optreedt in eigen naam maar voor rekening van een met de bedoelde aandeelhouder verbonden natuurlijke persoon of rechtspersoon;
 - personen die in onderling overleg handelen, onder personen die in onderling overleg handelen wordt verstaan (a) de natuurlijke personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen in de zin van artikel 3, § 1, 5°, a) van de Wet van 1 april 2007, (b) de natuurlijke personen of rechtspersonen die een akkoord hebben gesloten aangaande de onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten, om een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten aanzien van de Vennootschap te voeren, en (c) de natuurlijke personen of rechtspersonen die een akkoord hebben gesloten aangaande het bezit, de verwerving of de overdracht van stemrechtverlenende effecten;
- (ii) de uitgifte van Aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde van de oude Aandelen van dezelfde soort (art. 606, lid 1, 2° W.Venn.);
- (iii) de uitgifte van warrants die in hoofdzaak is bestemd voor één of meer bepaalde personen, andere dan de leden van het personeel van de Vennootschap of van één of meer van haar dochtervennootschappen (art. 606, lid 1, 3° W.Venn.).

b. Beperkingen in het kader van een openbaar overnamebod

Vanaf het tijdstip dat de Vennootschap de mededeling van de FSMA ontvangt dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap, mag de raad van bestuur van deze laatste tot aan het einde van het bod (i) het kapitaal van de Vennootschap niet meer verhogen door inbreng in natura of in geld met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders en (ii) geen stemrechtverlenende effecten meer uitgeven die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen, noch effecten die recht geven op inschrijving op of op verkrijging van dergelijke effecten, indien genoemde effecten of rechten niet bij voorkeur worden aangeboden aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het kapitaal dat door hun Aandelen wordt vertegenwoordigd (art. 607, lid 1 W.Venn.). Dit verbod geldt echter niet voor:

- (i) de verplichtingen die op geldige wijze zijn aangegaan vóór de ontvangst van de hierboven bedoelde mededeling (art. 607, lid 2, 1° W.Venn.); en

- (ii) de kapitaalverhogingen waartoe de raad van bestuur uitdrukkelijk en vooraf werd gemachtigd door een algemene vergadering die beslist als inzake statutenwijzigingen en die ten hoogste drie jaar voor de ontvangst van voornoemde mededeling plaats heeft, voorzover (a) de Aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging vanaf hun uitgifte volledig volgestort zijn, (b) de uitgifteprijs van de Aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging niet minder bedraagt dan de prijs van het bod, en (c) het aantal Aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging niet meer bedraagt dan één/tiende van de vóór de kapitaalverhoging uitgegeven Aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen (art. 607, lid 2, 2° W.Venn.).

De bovenvermelde beslissingen worden onmiddellijk en op omstandige wijze ter kennis gebracht van de bieder en van de FSMA. Zij worden tevens openbaar gemaakt.

6.1.5 Aandelen aan toonder

De op 31 december 2013 bestaande Aandelen aan toonder aangehouden in de Vennootschap, werden op 1 januari 2014 van rechtswege omgezet in gedematerialiseerde aandelen ingeschreven op naam van de Vennootschap, zonder dat deze inschrijving de Vennootschap de hoedanigheid van eigenaar van de aandelen verleent.

De uitoefening van de rechten verbonden aan deze Aandelen worden opgeschort totdat de rechthebbende aanvraagt en verkrijgt dat zijn Aandelen worden ingeschreven op zijn naam in het register van Aandelen op naam of op een effectenrekening gehouden door de Vennootschap, een erkend rekeninghouder of een vereffeningstelling.

Vanaf 1 januari 2015 moeten de effecten waarvan de rechthebbende zich niet heeft bekendgemaakt, worden verkocht op een gereguleerde markt door de vennootschap volgens de procedure voorzien in de Wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder. De houders van deze effecten kunnen hun rechten laten gelden tot op de dag van de verkoop. Door middel van een persbericht gepubliceerd op 9 oktober 2015 heeft de Vennootschap bekend gemaakt dat ze vanaf 10 november 2015 zou overgaan tot de verkoop van de Aandelen aan toonder (op dat moment waren er nog 2.923) waarvan de houders zich niet voor 9 november 2015 bekend hebben gemaakt. Deze verkoop zou plaatsvinden op Euronext Brussels. De Aandelen aan toonder werden in november 2015 door de Vennootschap verkocht.

6.1.6 Goedkeuringen

De uitgifte van de Nieuwe Aandelen zal worden uitgevoerd op basis van een besluit van de buitengewone Algemene Vergadering die zal worden gehouden op 5 april 2016. De belangrijkste besluiten die ter goedkeuring voorgelegd worden aan de buitengewone Algemene Vergadering luiden als volgt:

- (i) Besluit tot kapitaalverhoging door inbreng in geld

- (ii) Voorwaarden en modaliteiten
 - a. Uitgifteprijs, aantal Nieuwe Aandelen en Inschrijvingsratio
 - b. Vorm van de Nieuwe Aandelen
 - c. Rechten verbonden aan de Nieuwe Aandelen
 - d. Openbare aanbidding van de Nieuwe Aandelen
 - e. Inschrijvingsperiode
 - f. Andere gebruikelijke voorwaarden
- (iii) Opschortende voorwaarde voor de kapitaalverhoging
- (iv) Machtigingen inzake de kapitaalverhoging

6.1.7 Uitgiftedatum

De notariële akte tot kapitaalverhoging bij wijze van een inbreng in geld zal worden verleden op 5 april 2016, en de kapitaalverhoging zal gerealiseerd worden op Datum van Voltooiing van het Aanbod, wat naar verwachting 28 april 2016 is. Bij de realisatie zal notaris Natalie Cabes, notaris te Houthalen-Helchteren, op verzoek van de Vennootschap, een akte verlijden waarin het bedrag van de kapitaalverhoging bij wijze van inbreng in geld wordt vastgesteld. Als gevolg van deze verklaring zullen de Nieuwe Aandelen worden uitgegeven.

6.1.8 Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen

De statuten van de Vennootschap bevatten geen enkele statutaire bepaling die de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen beperkt.

6.1.9 Wettelijke reglementering betreffende het verplichte openbaar overnamebod en het openbaar uitkoopbod

6.1.9.1 Algemene bepalingen

De Vennootschap is onderworpen aan de Belgische reglementering op de openbare overnamebiedingen en de openbare uitkoopbiedingen. Het betreft de Wet van 1 april 2007 en de twee Koninklijke Besluiten van 27 april 2007, waarvan de voornaamste principes hierna worden samengevat.

Tot op datum van dit Prospectus is er geen enkel openbaar overnamebod uitgebracht door een derde op de Aandelen van de Vennootschap.

6.1.9.2 Verplicht openbaar overnamebod

Elk openbaar overnamebod op de Aandelen van de Vennootschap en andere effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht (converteerbare obligaties) valt onder het toezicht en de controle van de FSMA. Een openbaar overnamebod moet worden uitgebracht op alle effecten met stemrecht, of die toegang geven tot stemrecht, van de Vennootschap en vereist de opstelling van een prospectus dat ter voorafgaande goedkeuring aan de FSMA moet worden voorgelegd.

De Wet van 1 april 2007 verplicht iedereen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, als gevolg van een verwerving door hemzelf of door personen waarmee hij in onderling overleg handelt of door personen die handelen voor zijn rekening of voor rekening van deze andere personen zoals omschreven in artikel 50 van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 (I), meer dan 30% van de stemgerechtigde effecten houdt in een vennootschap met statutaire zetel in België en waarvan ten minste een deel van de stemgerechtigde effecten is toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit aangeduid door de Koning, om een openbaar overnamebod uit te brengen op het geheel van de effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht en die door de Vennootschap zijn uitgegeven. Deze vereiste zal van toepassing zijn op de Aandelen van de Vennootschap.

Doorgaans en behoudens de toepassing van bepaalde uitzonderingen, leidt de eenvoudige overschrijding van de drempel van 30% na een verwerving van effecten tot de verplichting om een aanbod uit te brengen, ongeacht of de betaalde vergoeding voor de verwerving al dan niet hoger ligt dan de marktprijs.

De reglementering voorziet een aantal afwijkingen op de verplichting om een openbaar bod uit te brengen, namelijk voor bepaalde kapitaalverhogingstransacties (kapitaalverhoging beslist door de algemene vergadering met naleving van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders) en, onder bepaalde voorwaarden, in geval van een fusieovername.

De prijs van het verplichte bod is tenminste gelijk aan het hoogste van de volgende bedragen: (i) de hoogste prijs betaald voor de betrokken effecten door de bieder of een persoon die in onderling overleg met hem handelt gedurende de 12 maanden voorafgaand aan de aankondiging van het aanbod en (ii) het gewogen gemiddelde van de verhandelingsprijzen op de meest liquide markt voor de betrokken effecten over de laatste 30 kalenderdagen voorafgaand aan de datum waarop de verplichting om het aanbod uit te brengen is ontstaan.

In principe kan het aanbod worden uitgebracht in geld, in effecten of als een combinatie van beide. Als de aangeboden vergoeding uit effecten bestaat, dan moet de aanbieder in twee gevallen als alternatief een op het ogenblik van de kennisgeving overeenstemmende prijs in geld voorstellen:

- (i) als de aanbieder of een persoon die in onderling overleg met hem handelt in de loop van de 12 maanden voorafgaand aan de aankondiging van het aanbod, of tijdens de

biedperiode, effecten heeft verworven of zich verbonden heeft tot de verwerving van effecten tegen betaling in geld; of

- (ii) indien de prijs niet bestaat uit liquide effecten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

Het verplichte aanbod moet betrekking hebben op alle effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht, zoals converteerbare obligaties, en onvoorwaardelijk van aard zijn.

Er zijn verschillende bepalingen in het Belgische vennootschapsrecht en sommige andere bepalingen in de Belgische wetgeving, zoals de verplichting om belangrijke deelnemingen bekend te maken (zie hieronder Hoofdstuk 6.1.10) en de reglementering op de controle van concentraties, die van toepassing kunnen zijn op de Vennootschap en/of toelatingen verlenen aan de Vennootschap die een vijandig overnamebod, fusie, wijziging in het management of een andere wijziging inzake de controle moeilijk kunnen maken. Deze bepalingen of beslissingen zouden potentiële overnamepogingen kunnen ontmoedigen die volgens andere aandeelhouders in hun beste belang zijn en zouden de marktprijs van de Aandelen van de Vennootschap nadelig kunnen beïnvloeden. Deze bepalingen kunnen ook tot gevolg hebben dat ze de aandeelhouders de mogelijkheid ontnemen om hun aandelen aan een premie te verkopen.

Overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen en de bepalingen van de statuten van de Vennootschap, is het de Vennootschap toegestaan om haar kapitaal te verhogen via het toegestaan kapitaal (zie hierover Hoofdstuk 6.1.4.7).

6.1.9.3 Openbaar uitkoopbod (squeeze-out)

Overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen, kan een natuurlijke persoon of een rechtspersoon, of meerdere natuurlijke personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen en die, samen met de Vennootschap, 95% van de stemgerechtigde effecten houden van een naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, door middel van een openbaar bod tot uitkoop alle effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht verwerven. De prijs moet een geldbedrag zijn dat de reële waarde van de Vennootschap vertegenwoordigt op een wijze die de belangen van de effectenhouders vrijwaart.

De effecten die in antwoord op dit bod niet vrijwillig worden aangeboden, ongeacht of de eigenaar ervan zich heeft kenbaar gemaakt, zullen na afloop van het uitkoopbod van rechtswege worden geacht te zijn overgegaan op deieder, met consignatie van de prijs, en de Vennootschap wordt dan niet langer beschouwd als een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan.

Als deieder als gevolg van een vrijwillig of verplicht openbaar overnamebod of de heropening ervan, 95% bezit van het kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden en 95% van de effecten met stemrecht, kan hij van alle andere houders van effecten met stemrecht of die toegang

geven tot stemrecht bovendien eisen dat zij hem hun effecten overdragen tegen de biedprijs. In geval van een vrijwillig bod is deze mogelijkheid slechts voorhanden, op voorwaarde dat de bidder, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die tenminste 90% vertegenwoordigen van het door het bod bestreken kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden. In dat geval heropent de bidder zijn bod binnen een termijn van drie maanden na het verstrijken van de aanvaardingsperiode van het bod, tegen dezelfde voorwaarden als deze van het bod.

Deze procedure voor een vereenvoudigd openbaar uitkoopbod stemt overeen met een uitkoopbod in de zin van artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen, waarop het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 (II) echter niet van toepassing is. De effecten die na het verstrijken van de aanvaardingsperiode van het aldus opnieuw geopende bod niet zijn aangeboden, worden van rechtswege geacht te zijn overgegaan op de bidder.

6.1.9.4 Verplicht terugkoopbod (sell-out)

De houders van effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht kunnen van een bidder die na een vrijwillig of verplicht openbaar overnamebod of de heropening ervan 95% bezit van het kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden en 95% van de effecten die stemrecht verlenen in een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, eisen dat de bidder hun effecten overneemt tegen de biedprijs. In geval van een vrijwillig bod is deze mogelijkheid slechts voorhanden op voorwaarde dat de bidder, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die tenminste 90% vertegenwoordigen van het door het bod bestreken kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden.

6.1.10 Openbaarmaking van belangrijke deelnemingen

De Belgische wetgeving (de Wet van 2 mei 2007 en het Koninklijk Besluit van 14 februari 2008) legt openbaarmakingvereisten op voor elke natuurlijke persoon of rechtspersoon die rechtstreeks of onrechtstreeks stemrechtverlenende effecten of effecten die het recht geven om bestaande stemrechtverlenende effecten te verwerven, verwerft of overdraagt indien als gevolg van deze verwerving of overdracht het totale aantal stemrechten dat rechtstreeks of onrechtstreeks in handen is van deze natuurlijke persoon of rechtspersoon, alleen of in onderling overleg met anderen, boven of onder een (wettelijke) drempel van 5% komt, of een veelvoud van 5%, van het totale aantal stemrechten verbonden aan de effecten van de Vennootschap. Artikel 12bis van de statuten van de Vennootschap voorziet in een bijkomende openbaarmakingdrempel van 3%.

De hierboven vermelde openbaarmakingverplichtingen ontstaan telkens wanneer de hierboven genoemde drempels overschreden worden (naar onder of boven toe) als gevolg van onder andere:

- (i) de verwerving of overdracht van stemrechtverlenende effecten, ongeacht de manier waarop de verwerving of overdracht plaatsvindt, bv. door aankoop, verkoop, ruil, inbreng, fusie, splitsing, of successie;
- (ii) het passief overschrijden van deze drempels (als gevolg van gebeurtenissen die de verdeling van de stemrechten hebben gewijzigd, zelfs als er geen verwerving of overdracht plaatsvond);
- (iii) het sluiten, wijzigen of beëindigen van een akkoord van onderling overleg; of
- (iv) het houden van een deelneming wanneer voor de eerste maal aandelen van een emittent tot de verhandeling op de gereguleerde markt worden toegelaten.

De openbaarmakingsbepalingen zijn van toepassing op elke natuurlijke of rechtspersoon die “rechtstreeks” of “onrechtstreeks” stemrechtverlenende effecten of stemrechten verwerft, overdraagt of houdt. In dit opzicht wordt een natuurlijke of rechtspersoon geacht om “onrechtstreeks” stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap te verwerven, over te dragen of te houden:

- (i) wanneer stemrechtverlenende effecten worden verworven, overgedragen of gehouden door een derde die, ongeacht of hij in eigen naam optreedt of niet, optreedt voor rekening van deze natuurlijke of rechtspersoon;
- (ii) wanneer stemrechtverlenende effecten worden verworven, overgedragen of gehouden door een onderneming die wordt gecontroleerd (in de betekenis van artikelen 5 en 7 van het Wetboek van vennootschappen) door deze natuurlijke of rechtspersoon; of
- (iii) wanneer deze natuurlijke of rechtspersoon de controle verwerft of overdraagt over een onderneming die stemrechtverlenende effecten in de Vennootschap houdt.

Bovendien moeten personen die onderworpen zijn aan kennisgeving het totale aantal potentiële stemrechten die ze bezitten vermelden in hun kennisgeving (al dan niet opgenomen in effecten). Wanneer een transparantieverklaring wettelijk vereist is, moet deze verklaring zo snel als mogelijk worden bekendgemaakt aan de FSMA en de Vennootschap en uiterlijk binnen vier handelsdagen. Deze termijn begint op de handelsdag die volgt op de dag waarop de gebeurtenis plaatsvond die de kennisgevingverplichting doet ontstaan.

Schending van de openbaarmakingvereisten kan leiden tot schorsing van stemrechten, een gerechtelijk bevel om de effecten te verkopen aan een derde en/of tot strafrechtelijke aansprakelijkheid. De FSMA kan ook administratieve sancties opleggen.

De Vennootschap moet de informatie ontvangen middels dergelijke kennisgevingen uiterlijk publiceren binnen drie handelsdagen na ontvangst van dergelijke kennisgeving. Bovendien moet de Vennootschap in de opmerkingen bij haar jaarrekening haar aandeelhoudersstructuur vermelden (zoals dit blijkt uit de ontvangen kennisgevingen). Daarnaast moet de Vennootschap

het totale aandelenkapitaal, het totale aantal effecten en stemrechten en het totale aantal stemrechtverlenende effecten en stemrechten voor elke soort publiceren (als die er zijn), op het eind van elke kalendermaand waarin één van deze aantallen is gewijzigd. Bovendien moet de Vennootschap desgevallend het totale aantal converteerbare obligaties in stemrechtverlenende effecten (als die er zijn) en rechten, al dan niet opgenomen in effecten, om in te schrijven op nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten (als die er zijn), het totale aantal stemrechtverlenende effecten dat kan worden bekomen bij de uitoefening van deze conversie- of inschrijvingsrechten en het totale aantal aandelen zonder stemrechtverlenende effecten (als die er zijn) bekendmaken. Alle transparantiekennisgevingen die de Vennootschap ontvangt zullen kunnen worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap, waar ze volledig gepubliceerd worden.

6.1.11 Belastingstelsel

6.1.11.1 Voorafgaande opmerking

Hierna volgt een algemeen overzicht van de voornaamste Belgische fiscale behandeling van de aankoop, eigendom en vervreemding van de Nieuwe Aandelen in de Vennootschap.

Dit overzicht is gebaseerd op de Belgische fiscale wetten, reglementering en administratieve interpretaties die van kracht zijn op de Datum van dit Prospectus. Wijzigingen in de Belgische fiscale wetgeving, reglementering en administratieve interpretaties, inclusief wijzigingen die mogelijk een retroactief effect hebben, kunnen een invloed hebben op de geldigheid van dit overzicht.

Dit overzicht heeft niet tot doel een juridisch of fiscaal advies te zijn noch een exhaustief overzicht te geven van alle fiscale beschouwingen die relevant kunnen zijn bij de beslissing om de Nieuwe Aandelen te verwerven, aan te houden of te vervreemden, of om dividenden, liquidatieboni of andere uitkeringen ten gevolge van deze Nieuwe Aandelen te verkrijgen. Potentiële beleggers krijgen de raad om hun eigen adviseurs te raadplegen betreffende de fiscale gevolgen in België en in het buitenland met betrekking tot de aankoop, eigendom en vervreemding van de Nieuwe Aandelen, alsook met betrekking tot de inkomsten en opbrengsten van de Nieuwe Aandelen.

Dit overzicht heeft enkel betrekking op aandeelhouders Belgische inwoners en niet op aandeelhouders Belgische niet-inwoners.

Voor dit overzicht wordt als een Belgische inwoner beschouwd (i) een natuurlijk persoon onderworpen aan de Belgische personenbelasting (d.i. een natuurlijk persoon die gedomicilieerd is in België, of de zetel van zijn fortuin in België heeft, of een persoon gelijkgesteld met een Belgisch inwoner voor doeleinden van het Belgisch fiscaal recht), (ii) een vennootschap onderworpen aan de vennootschapsbelasting (d.i. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, de voornaamste inrichting, of de zetel van bestuur of beheer in België heeft) of (iii) een rechtspersoon onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.i. een rechtspersoon

andere dan een vennootschap onderworpen aan de vennootschapsbelasting, die haar maatschappelijke zetel, de voornaamste inrichting, of de zetel van bestuur of beheer in België heeft). Een Belgische niet-inwoner is een persoon die niet een Belgisch inwoner is.

6.1.11.2 Dividenden

Voor Belgische belastingdoeleinden is het brutobedrag van alle uitkeringen die de Vennootschap aan de Aandeelhouders doet in het algemeen belastbaar als dividend, behalve wat betreft de terugbetaling van werkelijk gestort kapitaal en gestorte uitgiftepremies, op voorwaarde dat deze terugbetaling gebeurt in overeenstemming met de bepalingen van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

Dividenden uitgekeerd op de Nieuwe Aandelen zijn in principe onderworpen aan Belgische roerende voorheffing ten belope van 27% bij betaalbaarstelling of toekenning.

Er is geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden betaald aan in België gevestigde vennootschappen, op voorwaarde dat de in België gevestigde vennootschap op het ogenblik van de dividenduitkering een deelneming in het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt (of zal aanhouden) van ten minste 10% gedurende een ononderbroken tijdsduur van ten minste één jaar.

Voor natuurlijke personen onderworpen aan de personenbelasting die de Nieuwe Aandelen niet aanhouden voor professionele doeleinden en voor rechtspersonen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting, is de Belgische roerende voorheffing de eindbelasting op hun dividendinkomsten. Dividenden die hieraan onderworpen zijn geweest, moeten niet in de belastingaangifte van een dergelijke persoon worden vermeld.

Voor natuurlijke personen onderworpen aan de personenbelasting die de Nieuwe Aandelen aanhouden voor professionele doeleinden en voor vennootschappen onderworpen aan de vennootschapsbelasting moet het brutobedrag aan dividenden met inbegrip van de roerende voorheffing, maar na aftrek van eventuele buitenlandse voorheffingen, in principe bij de belastbare inkomsten worden gevoegd en zijn deze in principe belastbaar aan respectievelijk een tarief van 33,99% als de investeerder een vennootschap is en aan de gewone progressieve tarieven (die variëren tussen 25% en 50%, al naargelang de totale inkomsten, te verhogen met gemeentelijke opcentiemen) indien de investeerder een natuurlijke persoon is. Echter, onder bepaalde voorwaarden kunnen vennootschappen 95% van de ontvangen dividenden uit de belastbare basis uitsluiten (de zogeheten aftrek van definitief belaste inkomsten of "DBI"). De vennootschap die het dividend ontvangt kan de roerende voorheffing in principe verrekenen met de vennootschapsbelasting en het eventuele overschot is terugbetaalbaar op voorwaarde dat de vennootschap volle eigenaar is van de Nieuwe Aandelen op het ogenblik dat het dividend wordt toegekend of betaalbaar gesteld, en voor zover deze toekenning of betaalbaarstelling niet leidt tot een minderwaarde of waardevermindering op deze Nieuwe Aandelen. Deze laatste voorwaarde wordt niet gesteld indien (i) de vennootschap aantoont dat zij de volle eigendom heeft gehad van deze Nieuwe Aandelen tijdens een ononderbroken periode van 12 maanden

voorafgaand aan de toekenning of betaalbaarstelling van de dividenden, of (ii) gedurende deze periode, de Nieuwe Aandelen op geen enkel ogenblik hebben toebehoord aan een belastingplichtige die geen vennootschap is die onderworpen is aan de vennootschapsbelasting of aan een buitenlandse vennootschap die deze Nieuwe Aandelen op een ononderbroken wijze heeft belegd in een Belgische inrichting.

6.1.11.3 Meerwaarden en minderwaarden op de Nieuwe Aandelen

Natuurlijke personen onderworpen aan de personenbelasting of aan de belasting der niet-inwoners die de Nieuwe Aandelen niet aanhouden voor professionele doeleinden zijn in principe niet belastbaar op meerwaarden uit de verkoop, ruil of een andere verrichting op de Nieuwe Aandelen. Hierop bestaan echter belangrijke uitzonderingen, zoals hieronder beschreven.

Meerwaarden verwezenlijkt bij de overdracht onder bezwarende titel (verkoop, ruil, etc.) binnen 6 maanden van bepaalde beursgenoteerde aandelen die zijn verworven onder bezwarende titel vanaf 1 januari 2016, of, in geval van ongedekte verkoop, verkocht vanaf 1 januari 2016, zijn onderworpen aan een roerende voorheffing van 33% (de zogenaamde "speculatietaks"). Deze belasting is ook van toepassing wanneer deze aandelen bij schenking onder levenden verkregen zijn en vervreemd zijn door de begunstigde binnen 6 maanden vanaf de datum van verkrijging onder bezwarende titel door de schenker. Zowel onrechtstreekse als rechtstreekse schenkingen worden gevisieerd.

Aldus zullen meerwaarden gerealiseerd op de Nieuwe Aandelen, die onder bezwarende titel (of ingevolge een schenking onder de hierboven beschreven voorwaarden) zijn verkregen en die binnen 6 maanden onder bezwarende titel worden overgedragen, onderworpen zijn aan de speculatietaks. Daarnaast zijn meerwaarden gerealiseerd op de verwerving van de Nieuwe Aandelen binnen zes maanden volgend op de ongedekte verkoop na 1 januari 2016 onderworpen aan de speculatietaks.

De Federale Overheidsdienst Financiën heeft recent in de Belgische pers bevestigd dat beursgenoteerde aandelen die verkregen worden door middel van de uitoefening van een voorkeurrecht eveneens binnen het toepassingsgebied van de speculatietaks zouden vallen. Bijgevolg zal een overdracht onder bezwarende titel van de Nieuwe Aandelen door een natuurlijk persoon binnen 6 maanden rekenend vanaf de verwerving van deze aandelen door middel van de uitoefening van het voorkeurrecht kunnen onderworpen worden aan de speculatietaks.

De verkoop van Voorkeurrechten of van Scrips verkregen als houder van de Bestaande Aandelen is niet onderworpen aan de speculatietaks.

De meerwaarden gerealiseerd op voorkeurrechten die onder bezwarende titel (of ingevolge een schenking onder de hierboven beschreven voorwaarden) zijn verkregen en die binnen de 6 maanden onder bezwarende titel worden overgedragen, zijn onderworpen aan de speculatietaks.

Bij de berekening van de termijn van 6 maanden wordt de LIFO methode (“*last in, first out*”) toegepast: de Aandelen die worden verkocht, worden geacht de laatst aangekochte te zijn.

Voorbeeld 1 (met abstractie van de taks op beursverrichtingen):

	#	koers	
aankoop januari 2016	100	€ 7,00	€ 700
aankoop april 2016	100	€ 9,00	€ 900
verkoop juni 2016	150	€ 11,00	€ 1.650
meerwaarde m.b.t. aankoop april 2016	100	€ 2,00	€ 200
meerwaarde m.b.t. aankoop januari 2016	50	€ 4,00	€ 200
belastbare grondslag			€ 400

De meerwaarde wordt in dit geval berekend op de laatst aangekochte Aandelen. Omdat er meer Aandelen zijn verkocht dan er bij de laatste aankooptransactie zijn aangekocht, wordt ook een deel van Aandelen die zijn verworven bij de voorlaatste aankooptransactie in aanmerking genomen.

Voorbeeld 2 (met abstractie van de taks op beursverrichtingen):

	#	koers	
aankoop januari 2016	100	€ 9,00	€ 900
aankoop april 2016	100	€ 7,00	€ 700
verkoop juni 2016	150	€ 11,00	€ 1.650
meerwaarde m.b.t. aankoop april 2016	100	€ 4,00	€ 400
meerwaarde m.b.t. aankoop januari 2016	50	€ 2,00	€ 100
belastbare grondslag			€ 500

Indien in het tweede voorbeeld de verkoop in augustus 2016 zou plaatsvinden, komen enkel de 100 in april 2016 aangekochte Aandelen in aanmerking voor de berekening van de speculatietaks. De totale belastbare grondslag bedraagt dan EUR 400 in plaats van EUR 500.

De grondslag voor de speculatiebelasting, zijnde de gerealiseerde meerwaarde, bestaat uit het positieve verschil tussen enerzijds de ontvangen prijs voor de overgedragen Nieuwe Aandelen, verminderd met het bedrag van de taks op beursverrichtingen die de natuurlijke persoon heeft gedragen op de transactie van die overdracht en anderzijds de prijs betaald voor het verwerven van de Aandelen, verhoogd met het bedrag van de taks op beursverrichtingen waarvan bewezen wordt dat zij gedragen is naar aanleiding van deze verwerving onder bezwarende titel.

Voor nieuwe aandeelhouders bestaat er onduidelijkheid over de vraag of de verwervingsprijs van de Nieuwe Aandelen bijkomend mag worden verhoogd met de aankoopprijs van de voorkeurrechten. Volgens de FOD Financiën is dit toegestaan. Volgens bankenfederatie Febelfin is dit echter niet mogelijk, aangezien de wettelijke bepaling die de grondslag van de speculatietaks regelt niet verwijst naar de aankoopprijs van voorkeurrechten. Gelet op voorgaande zullen banken mogelijk de belastbare meerwaarde berekenen op basis van de verwervingsprijs van de Nieuwe Aandelen zonder deze te vermeerderen met de aankoopprijs van de voorkeurrechten, zolang er geen officiële communicatie vanuit de FOD Financiën, de fiscus en/of Febelfin wordt uitgevaardigd.

Voor Bestaande Aandeelhouders geldt dat de verwervingsprijs van de Nieuwe Aandelen niet zal worden verhoogd met de waarde van de uitgeoefende voorkeurrechten die zijn verkregen als houder van de Bestaande Aandelen. Minderwaarden gerealiseerd op de Nieuwe Aandelen zijn in principe niet aftrekbaar van de belastbare grondslag van de speculatietaks. Wanneer een overdracht onder bezwarende titel van de Nieuwe Aandelen ingevolge de toepassing van de LIFO methode tegelijkertijd aanleiding geeft tot de realisatie van een meerwaarde en een minwaarde op deze aandelen verworven onder bezwarende titel minder dan 6 maanden voorafgaand aan de overdracht, mag de minderwaarde wel in rekening worden gebracht, zonder dat de belastbare grondslag van de speculatietaks echter minder mag bedragen dan nul euro.

Voorbeeld:

	#	koers	
aankoop januari 2016	100	€ 11,00	€ 1.100
Aankoop april 2016	100	€ 7,00	€ 700
Verkoop juni 2016	150	€ 10,00	€ 1.500
meerwaarde m.b.t. aankoop april 2016	100	€ 3,00	€ 300
minwaarde m.b.t. aankoop januari 2016	50	€ -1,00	- € 50
belastbare grondslag			€ 250

De minwaarde van EUR 50 mag in aftrek worden gebracht van de meerwaarde van EUR 300.

Bovendien kan de meerwaarde op de Nieuwe Aandelen behaald door een natuurlijke persoon buiten de beroepswerkzaamheid onderworpen zijn aan een belasting van 33%, indien de meerwaarde werd behaald buiten het normaal beheer van een privé vermogen. Deze laatste belasting kan dus ook van toepassing zijn wanneer de Nieuwe Aandelen overgedragen worden buiten de termijn van 6 maanden vanaf verkrijging onder bezwarende titel. Minderwaarden zijn in principe niet aftrekbaar.

De gerealiseerde meerwaarden op de rechtstreekse of onrechtstreekse overdracht van Nieuwe Aandelen aan een niet-ingezeten vennootschap die gevestigd is buiten de Europees Economische Ruimte door een natuurlijke persoon privé-belegger die meer dan 25% van de Nieuwe Aandelen bezit heeft op enig tijdstip in de loop van de vijf jaar voorafgaand aan de overdracht, zijn onderworpen aan de inkomstenbelasting tegen het tarief van 16,50%. Voor de berekening van de 25%-grens wordt niet alleen rekening gehouden met de deelnemingen die in eigen naam worden gehouden door deze privé-belegger, maar ook die van zijn echtgeno(o)t(e) of bepaalde andere leden van zijn familie.

Voor professionele beleggers die Belgisch inwoner zijn, worden de gerealiseerde meerwaarden belast tegen het progressieve tarief van de inkomstenbelasting. De gerealiseerde meerwaarden op de Nieuwe Aandelen die langer dan vijf jaar voor het uitoefenen van de beroepswerkzaamheid worden gebruikt, worden belast tegen het tarief van 16,50%. De gerealiseerde minderwaarden bij de overdracht van de Nieuwe Aandelen zijn in principe aftrekbaar.

Vennootschappen onderworpen aan de vennootschapsbelasting zijn belastbaar op verwezenlijkte of vastgestelde meerwaarden op de Nieuwe Aandelen aan een afzonderlijk tarief van 0,412%, voor zover deze vennootschap voor het aanslagjaar dat verbonden is aan het belastbaar tijdperk waarin de meerwaarde werd verwezenlijkt of vastgesteld, op grond van artikel 15 van het Wetboek van vennootschappen niet als kleine vennootschap wordt

aangemerkt. Bovendien moeten de taxatievoorwaarde en minimum houdperiode zoals uitgelegd in de volgende paragraaf vervuld zijn. Er kunnen geen aftrekken noch enige compensatie met verlies van het belastbaar tijdperk worden verricht op die meerwaarden. Kleine vennootschappen die meerwaarden verwezenlijken op de Nieuwe Aandelen en die voldoen aan de taxatievoorwaarde en de minimum houdperiode (zie hierna) worden niet belast op deze meerwaarden.

De meerwaarden op de Nieuwe Aandelen zullen echter onderworpen zijn aan een hoger tarief dan 0,412% in volgende gevallen: (i) wanneer de taxatievoorwaarde van artikel 203 van het Wetboek Inkomstenbelastingen 1992 niet wordt nageleefd (d.i. vereenvoudigd dat de vennootschap van dewelke de aandelen worden vervreemd gevestigd is in een fiscaal vluchtland of een bijzonder fiscaal regime kent) of wanneer (ii) de aldus vervreemde Nieuwe Aandelen voor de vervreemding niet aangehouden werden in volle eigendom voor een periode van minstens één jaar. Indien de taxatievoorwaarde sub (i) niet werd nageleefd, zal de meerwaarde belastbaar zijn aan het standaardtarief van 33,99%. Indien de minimum houdperiode sub (ii) niet werd nageleefd, zal de meerwaarde belastbaar zijn aan een tarief van 25,75%.

Minderwaarden behaald door vennootschappen zijn niet aftrekbaar, behalve minderwaarden behaald naar aanleiding van de vereffening van de Vennootschap, ten belope van het fiscale kapitaal van de Vennootschap dat door de Nieuwe Aandelen wordt vertegenwoordigd.

Rechtspersonen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting zijn in principe niet belastbaar op meerwaarden uit de verkoop, ruil of een andere verrichting op de Nieuwe Aandelen. Minderwaarden zijn in principe niet aftrekbaar.

6.1.11.4 Inkoop- en liquidatieboni

Inkoop- en liquidatieboni op de Nieuwe Aandelen worden ook als dividend aangezien, en dit ten belope van het gedeelte van de uitbetaling aan de aandeelhouder dat het (fiscaal) kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigt door die Nieuwe Aandelen, overschrijdt.

Bijgevolg is de beschrijving hierboven onder de titel "dividenden" ook van toepassing op inkoop- en liquidatieboni. Sinds 1 oktober 2014 zijn liquidatieboni in principe tevens onderworpen aan het standaardtarief van de roerende voorheffing (nu 27%) en geldt het vroegere verlaagd tarief van 10% niet langer.

6.1.11.5 Taks op de beursverrichtingen (TOB)

(i) Inschrijving

De inschrijving, met name de verwerving op de primaire markt van Nieuwe Aandelen uitgegeven bij de kapitaalverhoging van de Vennootschap, geeft geen aanleiding tot de heffing van de taks op de beursverrichtingen (**TOB**).

(ii) Verwerving

Op de aankoop en verkoop en op elke andere verwerving en vervreemding onder bezwarende titel van Aandelen in België via een 'professionele tussenpersoon' (secundaire markt), is een taks op de beursverrichtingen verschuldigd die doorgaans 0,27% bedraagt van de prijs van de transactie. Het bedrag van de belasting op de beursverrichtingen is beperkt tot 800 EUR per transactie en per partij.

De volgende personen zijn vrijgesteld van de belasting op de beursverrichtingen: (i) de professionele tussenpersonen vermeld in artikel 2, 9° en 10° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, die voor eigen rekening handelen; (ii) de verzekeringsondernemingen vermeld in artikel 2, §1, van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen, die voor eigen rekening handelen; (iii) de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen vermeld in artikel 2, 1°, van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen, die voor eigen rekening handelen; (iv) instellingen voor collectieve belegging die voor eigen rekening handelen; (v) gereguleerde vastgoedvennootschappen die voor eigen rekening handelen; en (vi) de niet-ingezetenen die voor eigen rekening handelen (voor zover zij een attest overleggen dat bewijst dat zij geen ingezetene zijn van België).

Op 14 februari 2013 heeft de Europese Commissie een voorstel goedgekeurd voor een Richtlijn van de Raad (de "Ontwerprichtlijn") met betrekking tot een gemeenschappelijke financiële transactietaks ("FTT"). De Ontwerprichtlijn bepaalt dat zodra de FTT in werking treedt, de Deelnemende Lidstaten geen andere belasting op financiële transacties meer mogen handhaven of invoeren dan de FTT (of de BTW zoals voorzien in Richtlijn 2006/112/EG van de Raad van 28 november 2006 betreffende het gemeenschappelijke stelsel van belasting over de toegevoegde waarde). Wat België betreft, zal de taks op de beursverrichtingen dus moeten worden opgeheven wanneer de FTT in werking treedt. De Ontwerprichtlijn is nog het voorwerp van onderhandelingen tussen de Deelnemende Lidstaten en kan dus op ieder ogenblik worden gewijzigd. Op 8 december 2015 bereikten 10 Lidstaten een akkoord omtrent een aantal aspecten van de FTT. Tegelijkertijd werd er aangegeven dat er verder onderhandeld moet worden, bijv. over de toe te passen tarieven. Tegen midden 2016 zou hierover een beslissing moeten genomen zijn.

6.2 Informatie over het Aanbod

6.2.1 Geplande kalender van het Aanbod

De volgende tabel vat enkele belangrijke data samen in verband met het Aanbod. Dit zijn allemaal verwachte data die kunnen veranderen door onvoorziene omstandigheden. Elke

wijziging aan de begin- of einddatum van de Inschrijvingsperiode zal worden bekendgemaakt door middel van een aanvulling op het Prospectus.

Datum	Gebeurtenis
30 maart 2016	Publicatie in het Belgisch Staatsblad van het bericht betreffende de kapitaalverhoging met Voorkeurrecht, met toepassing van artikel 593 van het Wetboek van vennootschappen
30 maart 2016	Persbericht met aankondiging van het Aanbod en publicatie van het Prospectus
5 april 2016	Principebesluit van de Algemene Vergadering om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen en bepaling van de Uitgifteprijs
7 april 2016	Onthechting coupon nr. 1 die het Voorkeurrecht vertegenwoordigt (na beurs)
8 april 2016	Verhandeling van de Aandelen ex-Voorkeurrecht
8 april 2016	Start van de Inschrijvingsperiode met Voorkeurrecht en begin notering Voorkeurrecht
22 april 2016 (tot 12u)	Einde notering Voorkeurrecht
22 april 2016	Einde van de Inschrijvingsperiode met Voorkeurrecht
26 april 2016	Persbericht met resultaat van het Aanbod met Voorkeurrecht (vóór beursopening)
26 april 2016	Private Plaatsing van de niet uitgeoefende Voorkeurrechten in de vorm van Scrips
26 april 2016	Allocatie van de Scrips en inschrijving op Nieuwe Aandelen door uitoefening van de Scrips
26 april 2016	Persbericht met de resultaten van het Aanbod met Voorkeurrecht, de Private Plaatsing van Scrips en aankondiging verkoopopbrengst Scrips (na beurs)
28 april 2016	Settlement: betaling van de Uitgifteprijs en levering van de Nieuwe Aandelen
28 april 2016	Toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op Euronext Brussels
29 april 2016	Betaalbaarstelling verkoopopbrengst Scrips indien van toepassing

6.2.2 Informatie over de kapitaalverhoging

Er zal aan de buitengewone Algemene Vergadering van de Vennootschap van 5 april 2016 worden voorgesteld om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen via een inbreng in geld voor een bedrag van minimum EUR 3.000.000 en maximum EUR 4.939.211,40 (inclusief uitgiftepremie) en de uitgifte van maximum 16.464.038 Nieuwe Aandelen, met toepassing van het voorkeurrecht van de Bestaande Aandeelhouders (waarbij een Inschrijvingsratio van 8 Nieuwe Aandelen voor 5 coupons nr. 1 wordt gehanteerd). Dit

Voorkeurrecht wordt vertegenwoordigd door coupon nr. 1 van de Bestaande Aandelen en zal onthecht worden op 7 april 2016.

De kapitaalverhoging zal plaatsvinden in de mate er op de Nieuwe Aandelen wordt ingeschreven. De inschrijving op de Nieuwe Aandelen kan voortvloeien uit de uitoefening van Voorkeurrechten of Scrips. De vaststelling van de verwezenlijking van de kapitaalverhoging zal naar verwachting plaatsvinden op 28 april 2016.

Een deel van de totale uitgifteprijs van de kapitaalverhoging wordt aan het aandelenkapitaal van de Vennootschap toegewezen en het saldo wordt geboekt als uitgiftepremie zodat elk Aandeel uiteindelijk hetzelfde pro rata deel van het aandelenkapitaal van de Vennootschap zou vertegenwoordigen, met name EUR 0,062.

Indien het bedrag van de kapitaalverhoging van de Vennootschap ingevolge het Aanbod gelijk is aan het maximumbedrag van EUR 4.939.211,40 (inclusief uitgiftepremie), dan wordt een deel van de totale uitgifteprijs van de kapitaalverhoging gelijk aan EUR 1.020.770,36 toegewezen aan het aandelenkapitaal van de Vennootschap. Het saldo (EUR 3.918.441,04) wordt geboekt als uitgiftepremie. Dientengevolge zal het aandelenkapitaal van de Vennootschap EUR 1.658.751,84 bedragen.

Indien het bedrag van de kapitaalverhoging van de Vennootschap ingevolge het Aanbod gelijk is aan het minimumbedrag van EUR 3.000.000,00 (inclusief uitgiftepremie), dan wordt een deel van de totale uitgifteprijs van de kapitaalverhoging gelijk aan EUR 620.000 toegewezen aan het aandelenkapitaal van de Vennootschap. Het saldo (EUR 2.380.000) wordt geboekt als uitgiftepremie. Dientengevolge zal het aandelenkapitaal van de Vennootschap EUR 1.257.981,49 bedragen.

De uitgiftepremie wordt op een onbeschikbare reserverekening geplaatst die op dezelfde wijze als het kapitaal een waarborg voor derden zal uitmaken en die, onder voorbehoud van zijn incorporatie in het kapitaal, slechts zal kunnen worden verminderd of afgeschaft bij beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders beraadslagend volgens de voorwaarden van quorum en meerderheid vereist voor een statutenwijziging.

Het aantal Nieuwe Aandelen dat in het Aanbod wordt uitgegeven zal worden bepaald door het bedrag van de kapitaalverhoging te delen door de Uitgifteprijs. Alle Nieuwe Aandelen zullen worden aangeboden in het kader van dit Aanbod.

6.2.3 Voorwaarden van het Aanbod

6.2.3.1 Voorwaarden en aard van het Aanbod

Het Aanbod gaat door als een openbaar aanbod tot inschrijving op de Nieuwe Aandelen door uitoefening van Voorkeurrechten in België en als een private plaatsing in België van de Scrips aan (i) institutionele beleggers en (ii) de Referentieaandeelhouders door middel van een

versnelde bookbuilding (d.w.z. een private plaatsing in de vorm van een buikbuilding procedure).

Worden in het kader van het Aanbod als particuliere belegger beschouwd, de in België ingezeten natuurlijke personen en de rechtspersonen die overeenkomstig de Wet van 16 juni 2006 niet onder de definitie van gekwalificeerde belegger vallen.

Worden in het kader van het Aanbod als institutionele belegger beschouwd, de in België ingezeten natuurlijke personen en de rechtspersonen die overeenkomstig de Wet van 16 juni 2006 onder de definitie van gekwalificeerde belegger vallen.

Aangezien het Aanbod wordt gedaan met Voorkeurrecht, worden de Voorkeurrechten automatisch toegekend aan alle Bestaande Aandeelhouders.

De volgende categorieën beleggers kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen: (i) de Bestaande Aandeelhouders, middels uitoefening van hun Voorkeurrechten tijdens de Inschrijvingsperiode in het kader van het Aanbod; (ii) beleggers die tijdens de Inschrijvingsperiode Voorkeurrechten hebben verworven op Euronext Brussels of onderhands, in het kader van het Aanbod; en (iii) beleggers die Scrips hebben verworven in het kader van de Private Plaatsing van Scrips.

Er wordt verwezen naar de verkoopbeperkingen in Hoofdstuk 4.6, "Beperkingen voor het Aanbod en voor de verspreiding van het Prospectus".

Het Aanbod bestaat uit Nieuwe Aandelen voor een bedrag van minimaal EUR 3.000.000 en maximaal EUR 4.939.211,40.

Het werkelijk aantal Nieuwe Aandelen waarop is ingeschreven of dat is verkocht, zal worden bevestigd in de Belgische financiële pers en op de website van de Vennootschap. Het aantal Nieuwe Aandelen dat zal worden uitgegeven zal rond 26 april 2016 worden bekendgemaakt op de website van de Vennootschap en in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd. In principe zal het Aanbod op 22 april 2016 worden afgesloten.

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om in bepaalde gevallen het Aanbod in te trekken of op te schorten (zie Hoofdstuk 6.2.3.4). De Vennootschap heeft onder meer het recht om (i) het Aanbod in te trekken, of (ii) door te gaan met het Aanbod voor een lager bedrag, zonder overschrijding echter van het minimum bedrag van het Aanbod dat EUR 3.000.000 bedraagt.

De Nieuwe Aandelen zullen voor het volledige boekjaar dat aanvangt op 1 januari 2016 en afsluit op 31 december 2016, dividendgerechtigd zijn en zullen dezelfde rechten genieten als de Bestaande Aandelen. Elke aanvrager van Nieuwe Aandelen zal worden geacht de voorwaarden en modaliteiten van het Aanbod die in dit Prospectus worden beschreven, te aanvaarden.

6.2.3.2 Uitgifteprijs en Inschrijvingsratio

Het Voorkeurrecht, vertegenwoordigd door coupon nr. 1 van de Bestaande Aandelen, zal worden onthecht van de Bestaande Aandelen op 7 april 2016 na de sluiting van de handel op Euronext Brussels.

Bestaande Aandeelhouders en beleggers die tijdens de Inschrijvingsperiode Voorkeurrechten hebben verworven, kunnen tijdens de Inschrijvingsperiode op onherleidbare wijze inschrijven op Nieuwe Aandelen volgens de Inschrijvingsratio van 8 Nieuwe Aandelen voor 5 Voorkeurrechten in hun bezit en betaling in contanten van de Uitgifteprijs van EUR 0,30 per Nieuw Aandeel.

De prijs per Nieuw Aandeel is een unieke en definitieve in Euro uitgedrukte prijs die zowel op de particuliere beleggers als op de institutionele beleggers van toepassing is (de "**Uitgifteprijs**"). De Uitgifteprijs werd door de Vennootschap in overleg met de Loketinstelling vastgelegd op EUR 0,30.

Het maatschappelijk kapitaal op Datum van dit Prospectus bedraagt EUR 637.981,49 met een fractiewaarde van EUR 0,062 per Aandeel.

Behoudens de Inschrijvingsratio, is er geen minimaal of maximaal bedrag waarvoor in het kader van het Aanbod met Voorkeurrecht kan worden ingeschreven. Alle Nieuwe Aandelen waarop de Bestaande Aandeelhouders of houders van Voorkeurrechten en inschrijvers via Scrips inschrijven met toepassing van de Inschrijvingsratio, zullen hen worden toegekend. Alle inschrijvingen zijn bindend en onherroepelijk, behalve zoals beschreven in Hoofdstuk 6.2.3.7, "Intrekking van de orders".

6.2.3.3 Inschrijvingsperiode en -procedure

6.2.3.3.1 Inschrijvingsperiode

Het Aanbod loopt van 8 april 2016 tot en met 22 april 2016 (de "**Inschrijvingsperiode**").

- (i) Voor Bestaande Aandeelhouders die hun Bestaande Aandelen in gedematerialiseerde vorm (op een effectenrekening) aanhouden, zal het overeenstemmend aantal Voorkeurrechten automatisch in hun effectenrekening bij hun bank of andere financiële tussenpersoon worden geboekt. Zij zullen in principe door hun financiële instelling worden geïnformeerd over de procedure die zij dienen te volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen op Euronext Brussels.
- (ii) Bestaande Aandeelhouders wiens Bestaande Aandelen zijn ingeschreven in het aandelenregister van de Vennootschap, zullen, op het in het aandelenregister opgegeven adres, een brief van de Vennootschap ontvangen waarin zij worden geïnformeerd over het totale aantal Voorkeurrechten waarop zij recht hebben en over de procedure die zij dienen te volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen op Euronext Brussels.

Binnen de Inschrijvingsperiode kan de Vennootschap onder bepaalde omstandigheden verplicht zijn om een aanvulling te publiceren; voor meer informatie hierover wordt naar Hoofdstuk 4.2 en 6.2.3.7 van dit Prospectus verwezen.

Dezelfde Inschrijvingsperiode zal gelden zowel voor de institutionele beleggers als voor de particuliere beleggers.

6.2.3.3.2 Inschrijvingsprocedure

De Bestaande Aandeelhouders of houders van Voorkeurrechten kunnen hun orders kosteloos indienen bij de Loketinstelling. De Bestaande Aandeelhouders of houders van Voorkeurrechten die een order voor de Nieuwe Aandelen willen indienen via andere financiële tussenpersonen dan de Loketinstelling worden verzocht zich in te lichten over de eventuele kosten die deze financiële tussenpersonen kunnen aanrekenen. De betaling van deze kosten is uitsluitend voor rekening van de kandidaat-belegger.

Bij inschrijving, moeten inschrijvers, overeenkomstig de Inschrijvingsratio, per Nieuw Aandeel waarop wordt ingeschreven een overeenstemmend aantal Voorkeurrechten indienen bij de Loketinstelling. Voor de gedematerialiseerde Voorkeurrechten zal de instelling waar zij hun inschrijving indienen, de coupons nr. 1 uit hun effectenrekening boeken. De coupons verbonden aan aandelen in verschillende vormen (op naam of gedematerialiseerd) kunnen niet worden gecombineerd.

De Loketinstelling is belast met de centralisatie van de orders. Om geldig te zijn zullen de orders uiterlijk om 16.00 uur (Brusselse tijd, GMT +1) op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode moeten zijn ingediend (dit is op 22 april 2016).

6.2.3.4 Voorkeurrecht verhandelbaar op Euronext Brussels

Het Voorkeurrecht wordt vertegenwoordigd door coupon nr. 1. Het Voorkeurrecht wordt tijdens de Inschrijvingsperiode genoteerd op Euronext Brussels (ISIN code BE0003786036) en kan afzonderlijk van de Bestaande Aandelen worden verhandeld. Beleggers die wensen in te schrijven op het Aanbod via een aankoop van Voorkeurrechten, dienen een aankooporder voor Voorkeurrechten en een gelijktijdig inschrijvingsorder voor Nieuwe Aandelen in te dienen bij hun financiële tussenpersoon. Bestaande Aandeelhouders en beleggers die Voorkeurrechten houden, maar die niet het precieze aantal Voorkeurrechten bezitten om in te schrijven op één Nieuw Aandeel of een veelvoud van Nieuwe Aandelen, kunnen tijdens de Inschrijvingsperiode kiezen om:

- (iv) het ontbrekende aantal Voorkeurrechten te kopen op Euronext Brussels om in te schrijven op één bijkomend Nieuw Aandeel; of
- (v) hun overtollige Voorkeurrechten te verkopen; of

(vi) niets te doen in afwachting van de (eventuele) betaling van de netto-opbrengst van de Scrips (zie Hoofdstuk 6.2.3.5, "Private Plaatsing van Scrips").

Voorkeurrechten kunnen niet langer worden verhandeld⁵ of uitgeoefend na 22 april 2016, de afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode.

Een aankondiging van de resultaten van het Aanbod met Voorkeurrechten zal worden gedaan via een persbericht op 26 april 2016 (vóór beurs).

6.2.3.5 Private Plaatsing van Scrips

Op de afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode worden de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten automatisch omgezet in een gelijk aantal Scrips. Deze Scrips zullen worden verkocht door de Loketinstelling via een Private Plaatsing van Scrips in België bij (i) institutionele investeerders en (ii) de Referentieaandeelhouders zonder dat dit zal resulteren in een openbare aanbidding tot aankoop van de Scrips of inschrijving op de onderliggende Nieuwe Aandelen overeenkomstig de toepasselijke wetgeving. Aan de hand van een boekbuildingprocedure zal er één marktprijs voor de Scrips worden vastgesteld. Beleggers die Scrips verwerven gaan daarbij de onherroepelijke verbintenis aan om deze diezelfde dag uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen, tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Inschrijvingsratio.

De Private Plaatsing van de Scrips zal slechts plaatsvinden indien tijdens de Inschrijvingsperiode niet alle Voorkeurrechten werden uitgeoefend, zo spoedig mogelijk na de afsluitingsdatum van de Inschrijvingsperiode, en dit in principe op 26 april 2016.

De netto-opbrengst van de verkoop van Scrips, na aftrek van kosten (naar beneden afgerond tot op één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht), zal evenredig worden verdeeld onder alle houders van tijdens de Inschrijvingsperiode niet-uitgeoefende Voorkeurrechten. De netto-opbrengst van de Scrips zal worden bekendgemaakt in de Belgische pers op 26 april 2016 en zal aan de houders van coupon nr. 1 beschikbaar worden gesteld vanaf 29 april 2016 na voorlegging van coupon nr. 1. Er kan echter geen garantie worden geboden dat enige of alle Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van de Scrips of dat er enige netto-opbrengst van de Scrips zal zijn. De Vennootschap noch de Loketinstelling of enige andere persoon die de Scrips verkoopt, is verantwoordelijk voor enig gebrek aan netto-opbrengst van de Scrips uit de verkoop van Scrips in de Private Plaatsing.

⁵ Met dien verstande dat het Voorkeurrecht op 22 april 2016 slechts tot 12u zal worden genoteerd.

Als de netto-opbrengst van de Scrips minder bedraagt dan EUR 0,01 per coupon nr. 1, zullen de houders van deze coupon geen recht hebben om enige betaling te ontvangen en zal de totale netto-opbrengst van de Scrips worden overgedragen aan de Vennootschap.

6.2.3.6 *Minimum- en/of maximumomvang van de inschrijving*

Er zijn geen voorwaarden met betrekking tot een minimum- en/of maximumomvang van de orders.

6.2.3.7 *Intrekking van de orders*

Elke inschrijving op Nieuwe Aandelen in het kader van het Aanbod is onherroepelijk. Niettemin, overeenkomstig artikel 34, §3, van de Wet van 16 juni 2006, ingeval vóór de afsluiting van het Aanbod een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd (behalve enige aanvulling gepubliceerd vóór de openingsdatum van het Aanbod), hebben de kandidaat-beleggers die vóór de publicatie van de aanvulling reeds een order ingediend hebben om Nieuwe Aandelen te verwerven, het recht hun order gedurende een termijn van 2 Werkdagen na de publicatie van deze aanvulling in te trekken. Als er tijdens de Private Plaatsing van Scrips een aanvulling op het prospectus wordt gepubliceerd, zullen inschrijvers in de Private Plaatsing van Scrips het recht hebben om, gedurende een termijn van 2 Werkdagen na de publicatie van deze aanvulling, hun inschrijvingen van vóór de publicatie van de aanvulling, in te trekken.

6.2.3.8 *Betaling en levering van de Nieuwe Aandelen*

De Uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen (waarop werd ingeschreven met Voorkeurrechten of Scrips) samen met alle eventuele taksen op de beursverrichtingen en kosten dienen op de betaaldatum volledig in Euro te worden betaald op basis van de instructies gegeven door de Loketinstelling of de andere financiële tussenpersoon via dewelke beleggers hebben ingeschreven op het Aanbod.

De afwikkelingsdatum, die eveneens de Datum van Voltooiing van het Aanbod is, is naar verwachting 28 april 2016. Bij het indienen van hun aanvragen zullen de beleggers hun financiële instellingen machtigen om de totale Uitgifteprijs van hun bankrekening te debiteren voor al hun toegewezen Aandelen. De afwikkelingsdatum zal in het persbericht worden bevestigd met vermelding van de eventuele toewijzing.

De Nieuwe Aandelen zullen worden geleverd in gedematerialiseerde vorm door overschrijving op de aangeduide effectenrekening van iedere kandidaat-belegger via de girale faciliteiten van Euroclear Belgium in overeenstemming met de gebruikelijke Euroclear-procedures voor de levering en vereffening van aandelen.

Onverminderd het recht tot omzetting in aandelen op naam, zoals vermeld in Hoofdstuk 6.1.4.5 van dit Prospectus, zullen de Nieuwe Aandelen enkel in gedematerialiseerde vorm worden geleverd en uitsluitend in de vorm van een inschrijving op rekening beschikbaar zijn.

6.2.3.9 Publicatie van de resultaten van het Aanbod

Het resultaat van het Aanbod met Voorkeurrechten zal worden bekendgemaakt via een persbericht op 26 april 2016 (vóór beurs).

De resultaten van het Aanbod met Voorkeurrecht, de Private Plaatsing van de Scrips en de verkoopopbrengst van de Scrips, zullen door de Vennootschap worden bekendgemaakt via een persbericht op 26 april 2016 (na beurs).

6.2.4 Intentie van de aandeelhouders en de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen

De Referentieaandeelhouders hebben er zich toe verbonden om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen ten belope van de bedragen zoals hierna vermeld en deze bedragen integraal ter beschikking te stellen op de datum en in overeenstemming met de modaliteiten die opgenomen zijn in dit Prospectus:

- De besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Huub Baren, met maatschappelijke zetel te Zichemseweg 35, 3293 Diest en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0466.937.808 en de naamloze vennootschap IPTE Factory Automation NV, met maatschappelijke zetel te Geleenlaan 5, 3600 Genk en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0821.278115 zullen al hun Voorkeurrechten (zijnde 2.924.155) uitoefenen (waardoor ze zullen inschrijven op 4.678.648 Nieuwe Aandelen) en inschrijven op het gedeelte van de kapitaalverhoging waarvoor geen inschrijvers zouden gevonden worden en dit voor een maximum bedrag van in totaal EUR 1,5 miljoen (met inbegrip van het bedrag dat correspondeert aan de uitoefening door Huub Baren BVBA en IPTE Factory Automation NV van hun Voorkeurrechten); en
- de coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid QuaeroQ, met maatschappelijke zetel te Franklin Rooseveltlaan 180, 8790 Waregem en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0862.330.988 zal al haar Voorkeurrechten (zijnde 2.229.874) uitoefenen (waardoor ze zal inschrijven op 3.567.798 Nieuwe Aandelen) en inschrijven op het gedeelte van de kapitaalverhoging waarvoor geen inschrijvers zouden gevonden worden en dit voor een maximum bedrag van in totaal EUR 1,5 miljoen (met inbegrip van het bedrag dat correspondeert aan de uitoefening door QuaeroQ cvba van haar Voorkeurrechten).

De voornoemde inschrijvingsverbintenissen zijn onderworpen aan de opschortende voorwaarde van zich niet voordoen tussen de datum van de verbintenis en de Datum van Voltooiing van het Aanbod van enige gebeurtenis die een belangrijk negatief impact heeft of zou kunnen hebben op de activiteiten, activa, financiële situatie en/of vooruitzichten van de Vennootschap, waarbij wordt bedoeld op een gebeurtenis die, alleen of tezamen met andere gebeurtenissen of

omstandigheden, leidt of kan leiden tot een daling van het geconsolideerde eigen vermogen van de Vennootschap met minstens 25% ten opzichte van het geconsolideerde eigen vermogen dat blijkt uit de tussentijdse cijfers per 30 juni 2015 zoals gerapporteerd door de Vennootschap.

EUR 3.000.000 van het totale bedrag van het Aanbod, zijnde 60,74% van het maximaal aantal Nieuwe Aandelen die worden aangeboden, maakt aldus het voorwerp uit van vaste inschrijvingsverbintenissen door de Referentieaandeelhouders. De voornoemde inschrijvingsverbintenissen van de Referentieaandeelhouders gelden ongeacht of het minimum bedrag van het Aanbod wordt opgehaald door hun eigen inschrijvingen dan wel via inschrijvingen van andere beleggers.

Aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap werd geen kennis gegeven van de intentie tot verwerving van Nieuwe Aandelen vanwege leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen met uitzondering van Huub Baren BVBA (zie hierboven) die eveneens bestuurder is van de Vennootschap.

6.3 Toelating tot de verhandeling van het Voorkeurrecht en de Nieuwe Aandelen

De Bestaande Aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels onder ISIN-code BE0003786036. De Bestaande Aandelen zullen noteren zonder Voorkeurrecht (coupon nr. 1) vanaf 8 april 2016.

Het Voorkeurrecht zal tijdens de Inschrijvingsperiode, die begint op 8 april 2016 en afsluit op 22 april 2016, verhandelbaar zijn op Euronext Brussels onder ISIN-code BE0970148517 tot 12 uur.

Er is een aanvraag ingediend voor de toelating tot de verhandeling van alle Nieuwe Aandelen op de geregementeerde markt Euronext Brussels.

Alle Nieuwe Aandelen zullen onder ISIN-code BE0003786036 en met als symbool CONN op Euronext Brussels verhandeld worden. De Vennootschap verwacht dat de Nieuwe Aandelen vanaf 28 april 2016 verhandelbaar zijn op Euronext Brussels onder dezelfde ISIN-code als de Bestaande Aandelen (BE0003786036).

6.4 Plaatsing en betalingsgarantie

6.4.1 Loketinstelling van het Aanbod

De naamloze vennootschap naar Belgisch recht KBC Securities, met maatschappelijke zetel te Havenlaan 12, 1080 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0437.060.521 (RPR Brussel, Griffie van de Nederlandstalige afdeling van de Rechtbank van Koophandel) (“**KBC Securities**”) treedt op als loketinstelling (de “**Loketinstelling**”) van het Aanbod.

6.4.2 Financiële dienst

De kandidaat-beleggers zijn vrij zich tot een financiële instelling naar keuze te richten voor, onder meer, dividenduitkeringen of het voorleggen van hun Aandelen met het oog op een deelname aan een algemene vergadering van aandeelhouders. De kandidaat-beleggers worden verzocht vooraf te informeren naar de kosten die andere financiële tussenpersonen voor het verlenen van dergelijke diensten kunnen aanrekenen.

De Vennootschap heeft een “liquidity provider overeenkomst” afgesloten met Bank Degroof Petercam NV om de verhandelbaarheid van haar aandelen te bevorderen. Deze ontvangt hiervoor een vergoeding van EUR 20.000 per jaar.

6.4.3 Overeenkomst met de Loketinstelling

In de Overeenkomst met de Loketinstelling, die naar verwachting zal worden gesloten tussen de Vennootschap en de Loketinstelling met betrekking tot de plaatsing van de Nieuwe Aandelen, met uitzondering van de Aandelen waarvoor vaste inschrijvingsverbintenissen bestaan, zal de Loketinstelling zich ertoe verbinden de betaling voor deze Nieuwe Aandelen waarop werd ingeschreven in het Aanbod te garanderen. Er wordt verwacht dat de Overeenkomst met de Loketinstelling zal bepalen dat de middelenverbintenis van de Loketinstelling tot plaatsing van bovengenoemde aandelen, onderworpen is aan bepaalde voorwaarden, met inbegrip van, onder andere, voorwaarden gelinkt aan (markt) evenementen of overmacht, de juistheid van een aantal verklaringen en waarborgen in de Overeenkomst met de Loketinstelling inzake geldige verbintenissen en juistheid van het Prospectus en de ontvangst van bepaalde documenten.

6.5 Kosten van het Aanbod

De totale kosten gerelateerd aan het Aanbod en de toelating tot de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op de gereguleerde markt Euronext Brussels, gedragen door de Vennootschap in het huidige boekjaar worden geschat op ongeveer EUR 260.000, waarvan maximum EUR 95.000 de vergoeding van de Loketinstelling is in het kader van het Aanbod (dit bedrag kan variëren in functie van het aantal inschrijvingen op het Aanbod).

6.6 Verwatering

Bestaande Aandeelhouders die al hun Voorkeurrechten uitoefenen, zullen geen verwatering ondervinden met betrekking tot stemrechten en dividendrechten.

Bestaande Aandeelhouders die ervoor kiezen de Voorkeurrechten die ze bezitten (in het geheel of gedeeltelijk) niet uit te oefenen:

- zijn onderworpen aan een proportionele verwatering op het vlak van stemrechten en dividendrechten zoals hieronder beschreven;
- zijn blootgesteld aan een risico van financiële verwatering van hun aandelenbezit.

Dit risico ontstaat door het feit dat het Aanbod gebeurt aan een Uitgifteprijs die lager is dan de huidige beurskoers van het Aandeel. Theoretisch gezien zou de waarde van de Voorkeurrechten die Bestaande Aandeelhouders bezitten de vermindering in de financiële waarde dienen te compenseren die wordt veroorzaakt doordat de Uitgifteprijs lager is dan de huidige beurskoers. De Bestaande Aandeelhouders kunnen daarom een waardeverlies lijden als ze hun Voorkeurrechten niet kunnen overdragen aan hun theoretische waarde (en de prijs waaraan Scrips zouden worden verkocht niet leidt tot een betaling met betrekking tot de niet-uitgeoefende Voorkeurrechten van een bedrag dat gelijk is aan deze theoretische waarde).

De gevolgen van de uitgifte op een 1% aandelenbezit van een Bestaande Aandeelhouder die niet inschrijft op het Aanbod worden hieronder beschreven.

- 1) In de veronderstelling dat op het Aanbod volledig wordt ingeschreven:

	Aandelenbezit in %
Vóór de uitgifte van Nieuwe Aandelen	1%
Na de uitgifte van Nieuwe Aandelen	0,38%

- 2) In de veronderstelling dat er enkel op het minimum bedrag van het Aanbod wordt ingeschreven:

	Aandelenbezit in %
Vóór de uitgifte van Nieuwe Aandelen	1%
Na de uitgifte van Nieuwe Aandelen	0,50%

6.7 Standstill en lock-up

Op Datum van dit Prospectus heeft noch de Vennootschap noch, naar best weten van de Vennootschap, enige Aandeelhouder standstill of lock-up verbintenissen met betrekking tot Aandelen van de Vennootschap.

7 ALGEMENE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP

7.1 Voornaamste financiële informatie

Voor meer details omtrent de financiële positie van de Vennootschap wordt er verwezen naar Hoofdstuk 10 van dit Prospectus.

7.2 Gegevens over de Vennootschap

7.2.1 Informatie over de Vennootschap

7.2.1.1 Naam, rechtsvorm, statuut, duur en registratiegegevens

De Vennootschap is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht en draagt de benaming "Connect Group". De Vennootschap valt onder het toepassingsgebied van het Wetboek van vennootschappen.

De Vennootschap doet met het Aanbod een openbaar beroep op het spaarwezen in de zin van artikel 438 van het Wetboek van vennootschappen.

De Vennootschap is ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen (Rechtspersonenregister afdeling Brussel, Griffie van de Nederlandstalige afdeling van de Rechtbank van Koophandel) onder ondernemingsnummer BE 0448.332.911.

De Vennootschap is opgericht voor een onbepaalde duur.

7.2.1.2 Maatschappelijke zetel en verdere contactgegevens

De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gelegen te Industriestraat 4, 1910 Kampenhout, België. De maatschappelijke zetel kan bij besluit van de raad van bestuur worden verplaatst binnen het Nederlands taalgebied of het tweetalig gebied Brussel-Hoofdstad.

De verdere contactgegevens van de Vennootschap zijn de volgende:

Tel: +32 (0)16 61 89 20 e-mail: info@connectgroup.com

7.2.1.3 Oprichting

De Vennootschap werd op 3 oktober 1992 opgericht als een naamloze vennootschap onder de benaming Integrated Test Engineering, bij akte verleden voor notaris Guido Bax, notaris te Houthalen-Helchteren, zoals gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 22 oktober 1992 onder nummer 124.

De Vennootschap werd opgericht met een maatschappelijk kapitaal van BEF 10.000.000(EUR 247.893,52), vertegenwoordigd door 2.000 Aandelen, die als volgt werden toegekend aan de oprichters:

- mevrouw Catharina Adams, ingeschreven op 1.020 Aandelen;
- de heer Gaston Hubert Elise Moonen, ingeschreven op 245 Aandelen;
- de heer Wolodimir Dobosch, ingeschreven op 245 Aandelen;
- de heer Gilbert Nulens, ingeschreven op 245 Aandelen; en
- de heer Luc Switten, ingeschreven op 245 Aandelen.

7.2.1.4 Historiek van de Vennootschap

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste wijzigingen die hebben plaatsgevonden binnen de Vennootschap, sedert de oprichting van de Vennootschap:

A. Wijzigingen op juridisch vlak

Datum	Gebeurtenis
3 oktober 1992	Oprichting van de Vennootschap als naamloze vennootschap onder de benaming Integrated Test Engineering met een maatschappelijk kapitaal van BEF 10.000.000 vertegenwoordigd door 2.000 aandelen.
12 juli 1999	Uitgifte van een warrant die recht geeft in te tekenen op een kapitaalverhoging van tweehonderd miljoen Belgische frank en uitgifte van een achtergestelde obligatielening.
3 maart 2000	Kapitaalverhoging door incorporatie van een bedrag van 4.295,2 Belgische Frank aan beschikbare reserves in het maatschappelijk kapitaal en vervolgens het totale bedrag van het maatschappelijk kapitaal te converteren in Euro, zodat het op die datum EUR 248.000 bedraagt. Splitsing van elk Aandeel in 2.000 Aandelen.
7 april 2000	Wijziging maatschappelijke benaming in Integrated Production and Test Engineering, in het kort "IPTE".
21 april 2000	Principiële beslissing tot kapitaalverhoging binnen het kader van het toegestaan kapitaal met een maximum bedrag van EUR 74.052,552 en de uitgifte van maximum 1.194.396 nieuwe aandelen.
19 mei 2000	Vaststelling van de realisatie van een kapitaalverhoging ingevolge de uitoefening van warrants voor een bedrag van EUR 17.465,152 en de uitgifte van 281.696 nieuwe aandelen en vaststelling van de realisatie van een kapitaalverhoging voor een bedrag van EUR 74.052,552 door

	de uitgifte van 1.194.396 nieuwe aandelen.
22 mei 2000	Notering van de Aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussel.
18 april 2003	Uitgifte van 729.166 warrants B1 en 729.166 warrants B2 met opheffing van het voorkeurrecht in het kader van een private plaatsing.
10 oktober 2007	Vaststelling door de raad van bestuur van de realisatie van een kapitaalverhoging met EUR 90.416,584 en de uitgifte van 1.458.332 nieuwe aandelen ingevolge de uitoefening van warrants.
2 maart 2010	Overdracht van bedrijfstak overeenkomstig de modaliteiten en bepalingen in de overeenkomst betreffende de overdracht van bedrijfstak van 21 december 2009 en het voorstel van overdracht zoals neergelegd op 28 december 2009. Wijziging maatschappelijke benaming in Connect Group.
27 april 2010	Uitgifte van converteerbare obligaties.
9 augustus 2010	Fusie door overname van Connectronics NV.
5 maart 2011	Vaststelling door de raad van bestuur van de verwezenlijking van de kapitaalverhoging met een bedrag van EUR 208.047,20 door conversie van obligaties.

B. Wijzigingen op operationeel vlak

Januari 2012	Start van de integratie van de Nederlandse Halin groep in de Vennootschap
28 december 2012	Finale afrekening van de verkoop van de Automation divisie (uitbetaling van de <i>earnout</i> en de vaste verkoopprijs onder het verkoopcontract dat eind 2009 werd afgesloten).
Eind 2012	Introductie TiaS-programma (<i>Technology is a service</i>) wat inhoudt dat de Vennootschap diensten aanbiedt om producten en oplossingen te ontwikkelen en optimaal te onderhouden op maat van de klant.
December 2014	De raad van bestuur van de Vennootschap heeft aan de ondernemingsraad aangekondigd dat er een reorganisatie zal zijn voor de vestiging te Poperinge, wat het collectief ontslag inhoudt van 11 bedienden en 47 arbeiders.

Eerste jaarthelft 2015	Afronding van de in 2014 opgestarte reorganisatie in Poperinge en de verhuis naar de eigen vestiging in Ieper
April 2015	Aankondiging van het vertrek van Luc Switten BVBA als CEO van de Vennootschap per 3 april 2015
December 2015	De raad van bestuur van de Vennootschap besluit om over te gaan tot een kapitaalverhoging met voorkeurrecht door uitgifte van nieuwe aandelen aan een inschrijvingsprijs van EUR 0,30 per aandeel (inclusief uitgiftepremie).

7.2.1.5 Kapitaal van de Vennootschap

Een tabel die een overzicht van de evolutie van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bevat, is opgenomen in Hoofdstuk 7.3.2 van dit Prospectus.

7.3 Maatschappelijk kapitaal

7.3.1 Maatschappelijk kapitaal en Aandelen

Op Datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 637.981,49, vertegenwoordigd door 10.290.024 Aandelen zonder vermelding van nominale waarde, die elk één/10.290.024^{ste} van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. Het kapitaal is volledig en onvoorwaardelijk geplaatst en is integraal volgestort.

7.3.2 Historische evolutie van het maatschappelijk kapitaal

Bij de oprichting van de Vennootschap werd het kapitaal vastgesteld op BEF 10.000.000 vertegenwoordigd door 2.000 Aandelen die meteen volledig werden volgestort in geld.

Datum akte	Omschrijving	Vroeger kapitaal	Nieuw kapitaal	Vroeger aantal Aandelen	Nieuw aantal Aandelen	Fractie Waarde
3 oktober 1992	Oprichting Vennootschap	-	BEF 10.000.000	-	2.000	BEF 5.000
3 maart 2000	Kapitaalverhoging door incorporatie van een bedrag van 4.295,2 Belgische Frank aan beschikbare reserves in het maatschappelijk kapitaal en vervolgens het totale bedrag van het maatschappelijk kapitaal te converteren in Euro, alsook splitsing	BEF 10.000.000	EUR 248.000	2.000	4.000.000	EUR 0,062

	van elk Aandeel in 2.000 Aandelen					
19 mei 2000	Vaststelling van de realisatie van een kapitaalverhoging ingevolge de uitoefening van warrants voor een bedrag van EUR 17.465,152 en de uitgifte van 281.696 nieuwe aandelen en vaststelling van de realisatie van een kapitaalverhoging voor een bedrag van EUR 74.052,552 door de uitgifte van 1.194.396 nieuwe aandelen.	EUR 248.000	EUR 339.517,704	4.000.000	5.476.092	EUR 0,062
10 oktober 2007	Vaststelling door de raad van bestuur van de realisatie van een kapitaalverhoging met EUR 90.416,584 ingevolge de uitoefening van warrants.	EUR 339.517,704	EUR 429.934,288	5.476.092	6.934.424	EUR 0,062
5 maart 2011	Vaststelling door de raad van bestuur van de verwezenlijking van de kapitaalverhoging met een bedrag van EUR 208.047,20 door conversie van obligaties	EUR 429.934,288	EUR 637.981,49	6.934.424	10.290.024	EUR 0,062

7.3.3 Converteerbare obligaties en warrants

Er zijn op Datum van dit Prospectus geen uitstaande converteerbare obligaties of warrants.

7.4 Samenvatting van de belangrijkste bepalingen in de akte van oprichting en de statuten van de Vennootschap

7.4.1 Maatschappelijk doel

Het maatschappelijk doel van de Vennootschap is opgenomen in artikel 4 van de statuten, en bepaalt dat de Vennootschap als uitsluitend doel heeft (1) de technische engineering van producten en projecten, (2) studie-, organisatie- en raadgevend bureau inzake automatische productiesystemen en (3) de ontwikkeling, de productie en de verkoop van systemen voor mechanische en elektronische productieautomatisering, van materieel voor industriële electronica, van industriële meet- en controletoeestellen, van opmetingstoestellen en testapparatuur. De Vennootschap mag in België en in het buitenland alle commerciële, industriële, financiële, roerende en onroerende verrichtingen doen die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar maatschappelijk doel. Zij mag eveneens belangen

nemen bij wijze van inbreng, inschrijving of anderszins in alle ondernemingen, verenigingen of vennootschappen die een gelijkaardig, analoog of aanverwant doel nastreven of wier doel van aard is dat van de Vennootschap te bevorderen. De Vennootschap kan ook de functie van bestuurder van een andere vennootschap uitoefenen.

7.4.2 Bepalingen inzake de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen

De onderstaande secties inzake het bestuur van de Vennootschap zijn een samenvatting van de bepalingen opgenomen in de artikelen 13 tot en met 23 van de statuten van de Vennootschap.

7.4.2.1 Benoeming en ontslag van de bestuurders

De Vennootschap wordt bestuurd door een raad van bestuur. De raad van bestuur telt minstens vijf bestuurders, al dan niet aandeelhouders, die voor maximum zes jaar worden benoemd door de Algemene Vergadering, en die te allen tijde door deze laatste kunnen worden herroepen. In de praktijk werden de bestuurders benoemd voor een periode van vier jaar, overeenkomstig de Corporate Governance Code van 2009.

Uittredende bestuurders zijn herbenoembaar.

De raad van bestuur telt ten minste drie onafhankelijke leden in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen.

De bestuurders moeten permanent beschikken over de voor de uitoefening van hun functie vereiste professionele betrouwbaarheid en passende deskundigheid.

In geval van een vacature in de raad van bestuur, hebben de overblijvende bestuurders het recht voorlopig de vacature op te vullen tot aan de volgende algemene vergadering, die tot de definitieve benoeming zal overgaan. Elke op deze wijze door de algemene vergadering benoemde bestuurder beëindigt de opdracht van de bestuurder die hij vervangt.

Elke bestuurder is verplicht om na zijn ontslag zijn opdracht verder te vervullen totdat redelijkerwijs in zijn vervanging kan worden voorzien.

Er wordt verwezen naar Hoofdstuk 9.3.1.2 van dit Prospectus waar een beschrijving wordt gegeven van de samenstelling van de raad van bestuur van de Vennootschap op Datum van dit Prospectus.

7.4.2.2 Beraadslaging

De raad van bestuur kan slechts geldig beraadslagen en beslissen indien ten minste de meerderheid van de bestuurders, waaronder minstens één onafhankelijke bestuurder, aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien dit quorum niet is bereikt, kan een nieuwe raad van bestuur worden bijeengeroepen met dezelfde agenda, die geldig zal beraadslagen en beslissen, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders.

Wanneer gerechtvaardigd door dringende noodzakelijkheid en door het vennootschapsbelang, kan een beslissing worden aangenomen bij eenparig schriftelijk akkoord van alle bestuurders. Deze procedure mag echter niet worden gebruikt voor de goedkeuring van de jaarrekeningen en voor het toegestaan kapitaal of in enig ander geval dat door de statuten zou zijn uitgesloten.

Indien een bestuurder, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur, dient hij zich te richten naar het bepaalde in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

7.4.2.3 Bezoldiging

De opdracht van bestuurder is bezoldigd. De vergoeding van de bestuurders wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering. De leden van de raad van bestuur hebben recht op terugbetaling van de normale en gerechtvaardigde uitgaven en kosten, die zij kunnen doen gelden als gedaan in de uitoefening van hun opdracht.

Er wordt verwezen naar Hoofdstuk 9.5.1 van dit Prospectus waar een beschrijving wordt gegeven van de bezoldiging toegekend aan de bestuurders.

7.4.2.4 Dagelijks bestuur

De raad van bestuur kan het dagelijks bestuur alsmede de vertegenwoordiging aangaande het dagelijks bestuur van de Vennootschap opdragen aan één of meer personen die individueel, gezamenlijk dan wel als college moeten optreden. Flor Peersman BVBA, vast vertegenwoordigd door Florimond Peersman is door de raad van bestuur van de Vennootschap gemachtigd tot het dagelijks bestuur.

7.4.2.5 Externe vertegenwoordigingsmacht

Onverminderd de algemene vertegenwoordigingsbevoegdheid van de raad van bestuur als college, wordt de Vennootschap in al haar handelingen, met inbegrip van de vertegenwoordiging in rechte, rechtsgeldig vertegenwoordigd door twee bestuurders die gezamenlijk optreden of door de afgevaardigd bestuurder, alleen handelend, voor zaken die EUR 100.000 niet te boven gaan.

7.4.2.6 Bijzondere volmachten

De raad van bestuur kan aan een lasthebber, zelfs indien deze geen aandeelhouder of bestuurder is, zijn bevoegdheden voor bijzondere en bepaalde aangelegenheden opdragen.

De gevolmachtigden verbinden de Vennootschap binnen de perken van de hun verleende volmacht, onverminderd de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur in geval van overdreven volmacht.

7.4.2.7 Comités

De raad van bestuur heeft overeenkomstig artikel 526bis, §1 en artikel 526quater, §1 van het Wetboek van vennootschappen een auditcomité en remuneratie- en benoemingscomité opgericht.

Onverminderd artikel 19 van de statuten van de Vennootschap, kan de raad van bestuur, in overeenstemming met artikel 522 van het Wetboek van vennootschappen, in zijn midden en onder zijn aansprakelijkheid een of meerdere adviserende comités oprichten, zoals bijvoorbeeld een strategisch comité. De raad van bestuur bepaalt de samenstelling en de bevoegdheden van deze comités, met inachtneming van de toepasselijke regelgeving.

7.4.3 Bepalingen inzake rechten en beperkingen verbonden aan de Aandelen

De Vennootschap heeft slechts één soort van Aandelen uitgegeven, waaraan de wettelijke bepaalde rechten verbonden zijn.

7.4.4 Voorwaarden tot wijziging van de rechten van de aandeelhouders

De rechten en plichten van de Aandeelhouders zijn wettelijk en statutair bepaald. Om de rechten van de Aandeelhouders te wijzigen dienen de toepasselijke wettelijke en statutaire bepalingen in acht genomen te worden. De statuten schrijven geen strengere voorwaarden voor dan deze opgenomen in de wet.

7.4.5 Bepalingen inzake de Algemene Vergadering

De onderstaande secties inzake de Algemene Vergadering zijn een samenvatting van de bepalingen opgenomen in de artikelen 25 tot en met 33quater van de statuten van de Vennootschap.

7.4.5.1 De Algemene Vergadering

De Algemene Vergadering vertegenwoordigt de algemeenheid van de Aandeelhouders. De besluiten van de Algemene Vergadering zijn bindend voor alle Aandeelhouders, zelfs voor de afwezigen of zij die tegenstemden.

De Algemene Vergadering wordt gehouden op de maatschappelijke zetel of op het adres aangeduid in de oproepingsbrief.

De jaarvergadering wordt ieder jaar gehouden op de laatste dinsdag van de maand april om veertien uur of, indien deze dag een wettelijke feestdag is, op de daaropvolgende werkdag gehouden op hetzelfde uur.

7.4.5.2 Bijeenroeping

De raad van bestuur en de commissaris kunnen zowel een Algemene Vergadering (jaarvergadering) als een bijzondere of een buitengewone Algemene Vergadering bijeenroepen

telkens het belang van de Vennootschap het vereist. Zij moeten de jaarvergadering bijeenroepen op de bij de statuten bepaalde dag.

De raad van bestuur en de commissaris zijn verplicht een bijzondere of buitengewone vergadering bijeen te roepen wanneer één of meer aandeelhouders die alleen of gezamenlijk één/twintigste van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen, het vragen. Dit verzoek wordt bij aangetekende brief aan de zetel van de Vennootschap gestuurd en moet de onderwerpen waarover de Algemene Vergadering dient te beraadslagen en te besluiten precies omschrijven. Het verzoek dient gericht te zijn aan de raad van bestuur en de commissaris, die verplicht zijn een vergadering samen te roepen binnen een termijn van drie weken na ontvangst van het verzoek. In de oproeping kunnen aan de agendapunten opgegeven door de aandeelhouders andere onderwerpen worden toegevoegd.

De oproeping tot een Algemene Vergadering vermeldt ten minste de plaats, datum, uur en agenda en de voorstellen tot besluit.

De oproeping tot de Algemene Vergadering geschiedt overeenkomstig de modaliteiten van het Wetboek van vennootschappen. De aandeelhouder, bestuurder of commissaris die aan de vergadering deelneemt of er zich doet vertegenwoordigen, wordt als regelmatig opgeroepen beschouwd. Een aandeelhouder, bestuurder of commissaris kan er tevens, voor of na de bijeenkomst van de Algemene Vergadering die hij niet bijwoonde of waarop hij niet werd vertegenwoordigd, aan verzaken zich te beroepen op het ontbreken of de onregelmatigheid van de oproepingsbrief.

7.4.5.3 Toelating

Zonder afbreuk te doen aan de verplichtingen opgenomen in het Wetboek van vennootschappen, kan een aandeelhouder slechts deelnemen aan de Algemene Vergadering en er het stemrecht uitoefenen, mits wordt voldaan aan de hierna volgende vereisten:

(1) Een aandeelhouder kan alleen deelnemen aan de Algemene Vergadering en er het stemrecht uitoefenen op grond van de boekhoudkundige registratie van de aandelen op naam van de aandeelhouder, op de registratiedatum, hetzij door de inschrijving in het register van de aandelen op naam van de Vennootschap, hetzij door hun inschrijving op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of van een vereffeninginstelling, ongeacht het aantal aandelen dat de aandeelhouder bezit op de dag van de Algemene Vergadering. De veertiende dag vóór de Algemene Vergadering, om vierentwintig uur (Belgisch uur) geldt als registratiedatum.

(2) De eigenaars van gedematerialiseerde aandelen die aan de vergadering wensen deel te nemen, moeten een attest overleggen dat door een erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling werd afgegeven en waaruit blijkt hoeveel gedematerialiseerde aandelen er op de registratiedatum in de rekeningen zijn ingeschreven op naam van de aandeelhouder, en waarvoor de aandeelhouder heeft aangegeven te willen deelnemen aan de Algemene Vergadering. Deze neerlegging moet ten laatste op de zesde dag vóór de datum van de

Algemene Vergadering worden verricht op de maatschappelijke zetel of bij de in de uitnodiging genoemde instellingen.

De eigenaars van aandelen op naam die aan de vergadering wensen deel te nemen, moeten de Vennootschap per gewone brief, fax of e-mail uiterlijk de zesde dag vóór de datum van de vergadering op de hoogte brengen van hun voornemen om aan de vergadering deel te nemen.

(3) De raad van bestuur zal een register bijhouden voor elke aandeelhouder die zijn wens om deel te nemen aan de Algemene Vergadering kenbaar heeft gemaakt, waarin zijn naam en adres of maatschappelijke zetel wordt opgenomen, het aantal aandelen dat hij bezat op de registratiedatum en waarmee hij heeft aangegeven te willen deelnemen aan de Algemene Vergadering, alsook de beschrijving van de stukken die aantonen dat hij op die registratiedatum in het bezit was van de aandelen.

7.4.5.4 Vertegenwoordiging

Iedere aandeelhouder kan een volmacht geven om hem op de Algemene Vergadering te vertegenwoordigen, in overeenstemming met de desbetreffende bepalingen van het Wetboek van vennootschappen. De volmachtdrager moet geen aandeelhouder zijn.

Een aandeelhouder van de Vennootschap mag voor een bepaalde Algemene Vergadering slechts één persoon aanwijzen als volmachtdrager. Hiervan kan enkel worden afgeweken in overeenstemming met de desbetreffende regels van het Wetboek van vennootschappen.

Een persoon die als volmachtdrager optreedt, mag een volmacht van meer dan één aandeelhouder bezitten. Ingeval een volmachtdrager volmachten van meerdere aandeelhouders bezit, kan hij namens een bepaalde aandeelhouder anders stemmen dan namens een andere aandeelhouder.

De aanwijzing van een volmachtdrager door een aandeelhouder, geschiedt schriftelijk of via een elektronisch formulier en moet worden ondertekend door de aandeelhouder, in voorkomend geval met een geavanceerde elektronische handtekening in de zin van artikel 4, §4 van de Wet van 9 juli 2001 houdende vaststelling van bepaalde regels in verband met het juridisch kader voor elektronische handtekeningen en certificatediensten, of met een elektronische handtekening die voldoet aan de voorwaarden van artikel 1322 van het Burgerlijk Wetboek.

De kennisgeving van de volmacht aan de Vennootschap dient schriftelijk te gebeuren. Deze kennisgeving kan ook langs elektronische weg geschieden, op het adres dat vermeld is in de oproeping.

De Vennootschap moet de volmacht uiterlijk op de zesde dag vóór de datum van de vergadering ontvangen.

Onverminderd de mogelijkheid om in overeenstemming met artikel 549, tweede lid van het Wetboek van vennootschappen in bepaalde omstandigheden van de instructies af te wijken,

brengt de volmachtdrager zijn stem uit overeenkomstig de mogelijke instructies van de aandeelhouder die hem heeft aangewezen. De volmachtdrager moet gedurende ten minste een jaar een register van de steminstructies bijhouden en op verzoek van de aandeelhouder bevestigen dat hij zich aan de steminstructies heeft gehouden.

In geval van een potentieel belangenconflict zoals bepaald in artikel 547bis, §4 van het Wetboek van vennootschappen tussen de aandeelhouder en de volmachtdrager die hij heeft aangewezen, moet de volmachtdrager de precieze feiten bekendmaken die voor de aandeelhouder van belang zijn om te beoordelen of er gevaar bestaat dat de volmachtdrager enig ander belang dan het belang van de aandeelhouder nastreeft. Bovendien mag de volmachtdrager slechts namens de aandeelhouder stemmen op voorwaarde dat hij voor ieder onderwerp op de agenda over specifieke steminstructies beschikt.

De minderjarigen, de onbekwaamverklaarden en de rechtspersonen moeten vertegenwoordigd zijn door hun wettelijke of statutaire vertegenwoordigers.

7.4.5.5 Voorzitterschap en bureau

Elke Algemene Vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur, of, bij diens afwezigheid, door de oudste aanwezige bestuurder. De voorzitter kan een secretaris en stemopnemer aanwijzen, die geen aandeelhouder hoeven te zijn. Die twee functies kunnen uitgeoefend worden door één persoon. De voorzitter, de secretaris en de stemopnemer vormen samen het bureau.

7.4.5.6 Verloop van de vergadering, agendering en verdaging

De beraadslaging en stemming geschiedt onder leiding van de voorzitter en in overeenstemming met de gebruikelijke regels van een behoorlijke vergaderingstechniek. De bestuurders geven antwoord op de vragen die hen door de aandeelhouders, tijdens de vergadering of schriftelijk, worden gesteld met betrekking tot hun verslag of tot de agendapunten, voor zover de mededeling van gegevens of feiten niet van dien aard is dat zij nadelig zou zijn voor de zakelijke belangen van de Vennootschap of voor de vertrouwelijkheid waartoe de Vennootschap of haar bestuurders zich hebben verbonden.

De commissaris(sen) geeft (geven) antwoord op de vragen die hem (hun) door de aandeelhouders, tijdens de vergadering of schriftelijk, worden gesteld met betrekking tot hun verslag, voor zover de mededeling van gegevens of feiten niet van dien aard is dat zij nadelig zou zijn voor de zakelijke belangen van de Vennootschap of voor de vertrouwelijkheid waartoe de Vennootschap, haar bestuurders of de commissaris(sen) zich hebben verbonden. Zij hebben het recht ter Algemene Vergadering het woord te voeren in verband met de vervulling van hun taak.

Wanneer verschillende vragen over hetzelfde onderwerp handelen, mogen de raad van bestuur en de commissarissen daarop één antwoord geven. Zodra de oproeping gepubliceerd is, kunnen de aandeelhouders bovenvermelde vragen schriftelijk stellen, overeenkomstig de desbetreffende bepalingen van het Wetboek van vennootschappen.

De raad van bestuur heeft het recht elke gewone, bijzondere of buitengewone Algemene Vergadering een enkele maal met vijf weken uit te stellen. Deze verdaging doet alle genomen besluiten vervallen.

De Algemene Vergadering kan alleen rechtsgeldig beraadslagen of besluiten over punten die in de aangekondigde agenda zijn opgenomen of daarin impliciet zijn vervat. Over niet in de agenda begrepen punten kan slechts beraadslaagd worden in een vergadering waarin alle aandelen aanwezig zijn en mits daartoe met eenparigheid van stemmen besloten wordt. De vereiste instemming staat vast indien geen verzet is aangetekend in de notulen van de vergadering. De agenda moet, naast de te behandelen onderwerpen, de voorstellen tot besluit bevatten.

Het voorgaande doet geen afbreuk aan de mogelijkheid voor één of meer aandeelhouders die samen minstens 3% van het maatschappelijk kapitaal bezitten, en mits aan de desbetreffende bepalingen van het Wetboek van vennootschappen wordt voldaan, uiterlijk tot op de tweeëntwintigste dag vóór de datum van de Algemene Vergadering, te behandelen onderwerpen op de agenda van de Algemene Vergadering te laten plaatsen en voorstellen tot besluit in te dienen met betrekking tot op de agenda opgenomen of daarin op te nemen te behandelen onderwerpen. Dit geldt niet indien een Algemene Vergadering wordt bijeengeroepen bij nieuwe oproeping omdat het bij de eerste oproeping vereiste quorum niet werd gehaald en mits voor de eerste oproeping is voldaan aan de wettelijke bepalingen, de datum van de tweede vergadering in de eerste oproeping is vermeld en er geen nieuw punt op de agenda is geplaatst. De Vennootschap moet deze verzoeken uiterlijk op de tweeëntwintigste dag vóór de datum van de Algemene Vergadering ontvangen.

De te behandelen onderwerpen en de bijhorende voorstellen tot besluit die in voorkomend geval aan de agenda zouden worden toegevoegd, zullen worden bekendgemaakt overeenkomstig de modaliteiten van het Wetboek van vennootschappen. Indien een volmacht reeds ter kennis werd gebracht van de Vennootschap vóór deze bekendmaking van een aangevulde agenda, dient de volmachthouder de desbetreffende bepalingen van het Wetboek van vennootschappen in acht te nemen.

De te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit die met toepassing van het voorgaande lid op de agenda zijn geplaatst, worden slechts besproken indien aan alle desbetreffende bepalingen van het Wetboek van vennootschappen werd voldaan.

7.4.5.7 Stemrecht

Elk aandeel geeft recht op één stem. Aandeelhouders zonder stemrecht, warranthouders en obligatiehouders hebben het recht aan de Algemene Vergadering deel te nemen met raadgevende stem. In de gevallen bepaald bij artikel 481 van het Wetboek van vennootschappen hebben de houders van aandelen zonder stemrecht gewoon stemrecht.

Ten aanzien van de Vennootschap zijn de aandelen ondeelbaar. Indien een aandeel aan verschillende personen toebehoort of aan een rechtspersoon met een collegiaal orgaan van

vertegenwoordiging, dan kunnen de daaraan verbonden rechten ten aanzien van de Vennootschap slechts uitgeoefend worden door een enkele persoon die daartoe schriftelijk is aangewezen door alle gerechtigden. Is een aandeel met vruchtgebruik bezwaard, dan wordt de uitoefening van het aan dat aandeel verbonden stemrecht geschorst totdat de blote eigenaar en de vruchtgebruiker een van hen beiden of een derde schriftelijk hebben aangewezen om ten aanzien van de Vennootschap dat recht uit te oefenen.

7.4.5.8 Besluitvorming

Behoudens andersluidende dwingende wettelijke of statutaire bepalingen, worden de besluiten genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Blanco, nietige en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen.

De buitengewone Algemene Vergadering moet worden gehouden ten overstaan van een notaris die er een authentiek proces-verbaal van opmaakt.

De Algemene Vergadering kan over een statutenwijziging alleen dan op rechtsgeldige wijze beraadslagen en besluiten, wanneer zij die aan de vergadering deelnemen ten minste de helft van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. Is het genoemde quorum niet bereikt, dan is een nieuwe bijeenroeping volgens artikel 558 van het Wetboek van vennootschappen nodig; de tweede vergadering beraadslaagt en besluit op geldige wijze, ongeacht het aanwezige of vertegenwoordigde deel van het kapitaal. Bovendien is een wijziging van de statuten alleen dan aangenomen wanneer zij drie/vierde van de stemmen verbonden aan de aanwezige of vertegenwoordigde aandelen heeft verkregen (dan wel enige andere bijzondere meerderheid voorgeschreven door het Wetboek van vennootschappen werd behaald).

7.4.6 Bepalingen met betrekking tot het vertragen, uitstellen of verhinderen van een wijziging van controle over de Vennootschap

7.4.6.1 Algemeen

Op Datum van dit Prospectus beschikt de raad van bestuur van de Vennootschap noch over een machtiging van de Algemene Vergadering om eigen Aandelen te verwerven (echter wel om te vervreemden) noch over een machtiging van de Algemene Vergadering inzake toegestaan kapitaal.

7.4.7 Bepalingen inzake de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen

Een beschrijving van de voorwaarden en verplichtingen inzake de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen is opgenomen in Hoofdstuk 6.1.10 van dit Prospectus.

7.4.8 Wijziging van het kapitaal

7.4.8.1 Algemeen

Onverminderd de mogelijkheid tot aanwending van het toegestaan kapitaal door besluit van de raad van bestuur, kan tot kapitaalverhoging of kapitaalvermindering slechts worden besloten door een buitengewone Algemene Vergadering ten overstaan van een notaris.

Indien de Algemene Vergadering besluit om een uitgiftepremie te vragen, dient deze op een onbeschikbare reserverekening te worden geplaatst die op dezelfde wijze als het kapitaal een waarborg voor derden zal uitmaken en die, onder voorbehoud van zijn incorporatie in het kapitaal, slechts zal kunnen worden verminderd of afgeschaft bij beslissing van de Algemene Vergadering beraadslagend volgens de voorwaarden van quorum en meerderheid vereist voor een statutenwijziging.

7.4.8.2 Kapitaalverhoging en -vermindering

De Vennootschap mag overgaan tot kapitaalverhogingen en -verminderingen met naleving van de wettelijke bepalingen ter zake.

7.4.8.3 Toegestaan kapitaal

Op Datum van dit Prospectus beschikt de raad van bestuur van de Vennootschap niet over een machtiging inzake toegestaan kapitaal.

8 ALGEMENE INFORMATIE OVER DE ACTIVITEITEN, BEDRIJFSSTRATEGIE EN ACTIVA

Connect Group is een Belgische vennootschap, opgericht in 1992 als Integrated Test Engineering NV, die een leverancier is van productiediensten voor de samenbouw van kabels, PCB's en modules in Europa.

De Vennootschap heeft productievestigingen in vijf landen (België, Nederland, Duitsland, Tsjechië en Roemenië) en bedient klanten over het hele Europese continent. Ze is een internationale toeleverancier voor de productie als onderaannemer van industriële electronica. Deze diensten worden aangeboden aan OEM bedrijven (*Original Equipment Manufacturers*), die de productie van door hen ontwikkelde eindproducten wensen uit te besteden aan een electronica onderaannemer (in het algemeen genoemd een EMS – *Electronic Manufacturing Services* toeleverancier). De klanten van Connect Group bevinden zich in alle sectoren van de industrie, meer specifiek de spoorweg industrie, de automotieve industrie, de halfgeleider industrie, de energie industrie en de medische industrie.

De Vennootschap begeleidt klanten doorheen de volledige levenscyclus van hun producten, van co-ontwikkeling tot productie tot logistieke ondersteuning. Daarin staat het bieden van toegevoegde waarde centraal. De vestigingen in West-Europa fungeren daarbij als kenniscentra die zowel inhoudelijk als geografisch nauw met de klanten verbonden zijn. Deze vestigingen worden verder ondersteund door volumeproductie in de fabrieken in Tsjechië en Roemenië.

8.1 Belangrijkste activiteiten

De Vennootschap is een leverancier van totaaloplossingen op vlak van EMS voor de professionele industrie. De activiteiten die ze in onderaanneming voor de OEM ontplooit, kunnen worden onderverdeeld in vier categorieën: technologie, modulebouw, printbestukking en kabelassemblage.

1) Technologie

De Vennootschap biedt haar klanten specifieke technische ondersteuning, industrialisatie- en ontwerpdiensten, advies inzake materiaal- en componentkeuze en layout voor samenbouw van kabels, printkaarten en modules.

2) Modulebouw

Deze activiteit biedt klanten productie-oplossingen die kabels, elektronische en mechanische aspecten combineren, gaande van subassemblages tot volledig geteste eindproducten. Voor de samenbouw van complexe modules, compleet bekabelde racks en cabines, beschikt Connect Group over veelzijdige, modulaire productievestigingen die projecten behandelen van co-ontwikkeling tot dienst naverkoop.

3) Printkaartbestukking

Deze activiteit biedt snelle, kostenefficiënte diensten aan voor printkaartbestukking. Verschillende geïntegreerde automatische productielijnen gebouwd rond een reeks moderne surface mounters assembleren snel en voordelig printkaarten. Door de combinatie van Oost- en West-Europese productievestigingen kan Connect Group zowel zowel middelgrote, gevarieerde als grote, eenvoudigere printkaartbestukking aanbieden.

Daarnaast maakt Connect Group ook gebruik van manuele en geautomatiseerde technieken voor het volledig testen van printkaarten, -assemblages en eindproducten

4) Kabelassemblage

Onze kabelassemblage -activiteiten bieden een combinatie van manuele en geautomatiseerde assemblageoplossingen voor kabels voor verschillende markten, gaande van complexe prototypes onder cleanroomcondities, tot grote serieproductie.

Deze activiteit maakt gebruik van koper-, coaxiale- en vezeltechnologie en biedt een antwoord op de interconnectiebehoeften van OEM's en installateurs van apparatuur.

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

Ieder aanbod aan een klant kan bestaan uit gezamenlijk aanbod van de diensten ofwel gedeeltelijk van een of meerdere diensten.

8.2 Belangrijkste markten

De activiteiten van de Vennootschap zijn gericht naar West-Europa met als belangrijkste markten België en Nederland die in 2015 respectievelijk 34% en 38% van de totale eindmarkt bedragen. De toewijzing gebeurt op basis van het land naar waar de goederen werden verstuurd. De Vennootschap is eveneens actief in Duitsland met een eigen vestiging en in Frankrijk waar aan een aantal treingerelateerde klanten, diensten worden aangeboden.

De belangrijkste wijzigingen in de geografische spreiding zijn het gevolg van het feit dat internationale klanten gevestigd in België meer en meer verzoeken om rechtstreeks te leveren aan andere vestigingen die deel uitmaken van hun groep en niet meer via de Belgische of Nederlandse vestiging die onderdeel zijn van hun respectievelijke groep. De geografische spreiding (wat een uitsplitsing is van de geconsolideerde omzet van de Vennootschap) ziet er als volgt uit:

in K EUR	2015		2014		2013	
	In K EUR	In %	In K EUR	In %	In K EUR	In %
België	39.129	34	44.563	37	50.590	40
Nederland	43.260	38	44.929	37	45.792	37
Duitsland	14.097	12	13.529	11	12.138	10
Frankrijk	6.048	5	6.703	6	6.386	5
Overige Europa	10.902	10	11.260	9	10.082	8
Totaal	113.436	100	120.984	100	124.988	100

De uitsplitsing per markt ziet er als volgt uit:

	2015		2014		2013	
	In K EUR	In %	In K EUR	In %	In K EUR	In %
Industrieel	39.395	35%	39.610	33%	32.301	26%
Spoorwegen	16.199	14%	17.200	14%	17.301	14%
Automotive	15.245	13%	15.612	13%	16.765	13%
Halfgeleider	13.103	12%	14.739	12%	15.915	13%
Energie	9.532	8%	8.666	7%	13.608	11%
Healthcare	5.926	5%	11.628	10%	14.998	12%
Overige	14.036	12%	13.529	11%	14.100	11%
Totaal	113.436	100%	120.984	100%	124.988	100%

De opsplitsing naar markten is gebaseerd op basis van een interne klantclassificatie waarbij een klant aan één specifieke deelmarkt is toegewezen, deze opsplitsing werd niet geauditeerd.

8.3 Bedrijfsactiviteiten en strategie

8.3.1 Bedrijfsstrategie van de Vennootschap

8.3.1.1 Commerciële strategie

De electronica-industrie vraagt specifieke kennis en kunde en certificatie voor specifieke doelmarkten. De Vennootschap richt zich dan ook naar specifieke doelmarkten zoals de spoorweg en de medische sector, doelmarkten waarvoor Connect Group alle nodige kennis heeft opgebouwd en de nodige certificering heeft bekomen. Naast deze meer specifieke doelmarkten blijft de Vennootschap zich vooral richten op alle industriële klanten in de regio's waar ze actief is.

Het gezamenlijk kunnen aanbieden van printkaartbestukingsactiviteiten, kabeloplossingen, complexe box-build systemen en volledige eindproducten waarbij ook de nodige ondersteuning in ontwikkeling, service, reparatie en product lifecycle management kan gegeven worden, maakt van Connect Group een totaalaanbieder die door zijn aanwezigheid in lagere kost landen (Roemenië en Tsjechië) ook kosteffectieve oplossingen kan aanbieden.

De Vennootschap sluit op verschillende manieren contracten af met haar klanten. Zo worden er raamovereenkomsten afgesloten waarbij algemene modaliteiten worden afgesproken en binnen welk kader de Vennootschap bestellingen ontvangt op basis van de forecast-modellen van haar klanten alsook order-based bestellingen krijgt. Daarnaast krijgt de Vennootschap order-based bestellingen van klanten die geen raamovereenkomst hebben afgesloten.

8.3.1.2 Investeringsstrategie

Door de mindere resultaten van de voorbije jaren heeft de groep haar investeringsbeleid beperkt tot het versterken en behouden van haar positie bij bestaande klanten en het selectief focussen op nieuwe klanten in markten waarin de Vennootschap alle nodige competenties en certificaties heeft. In de voorbije jaren werd sterk geïnvesteerd in spoorweg- en medische klanten. De investering in de spoorwegklanten is succesvol en heeft een aantal internationale belangrijke klanten opgeleverd waarmee de activiteiten zullen groeien vanaf 2016. De spoorwegmarkt wordt gekenmerkt door een relatief lange doorlooptijd tussen contract, order en uitlevering. Er bestaat geen zekerheid dat de investering in de spoorwegklanten het omzetverlies door het verdwijnen van de klant ASML (zie Hoofdstuk 10.6.1.1) kan compenseren. De investeringen in de medische sector waren initieel succesvol maar kenden een terugval in 2015. De belangrijkste oorzaak van de terugval van de omzet van de Vennootschap in de voorbije jaren kan gerelateerd worden aan de terugval van de omzet van de klant Barco (respectievelijk EUR 16,2 miljoen in 2013, EUR 9 miljoen in 2014 en EUR 3 miljoen in 2015) Voor de toekomst kijkt de Vennootschap voornamelijk naar de Duitse markt waar haar positie nog heel zwak is en groei mogelijk is.

8.3.1.3 Financiële en financieringsstrategie

De Vennootschap is voor haar werkkapitaal afhankelijk van de kredietfaciliteiten die door haar banken ter beschikking worden gesteld. De door de banken ter beschikking gestelde kredietfaciliteiten zijn voldoende om aan alle huidige financiële verplichtingen te voldoen maar zijn te beperkt om grotere projecten (en aldus groei voor de Vennootschap) mogelijk te maken. De opbrengst van het Aanbod zal gebruikt worden om enerzijds op korte termijn de solvabiliteit te verbeteren en anderzijds het werkkapitaal te verruimen en zodoende het vertrouwen van klanten in Connect Group te versterken. Met de banken is een standstill van 18 maanden afgesproken (welke inhoudt dat er gedurende deze periode door de Vennootschap geen terugbetalingen dienen plaats te vinden met uitzondering van interesten) om het werkkapitaal van de Vennootschap zo groot mogelijk te houden. Bovendien zal de opbrengst van het Aanbod

door de Vennootschap ook worden aangewend om leveranciers zoveel mogelijk contant te betalen om zo maximale leverancierskortingen te kunnen bekomen.

Zie eveneens Hoofdstuk 13.1 voor meer informatie aangaande de Financieringsovereenkomsten.

8.3.2 Operationele organisatie

De Vennootschap wordt geleid door een management bestaande uit de CEO (Chief Executive Officer) die tevens operationeel manager is, de CFO (Chief Financial Officer) en de CCO (Chief Commercial Officer). Alle dochtervennootschappen van Connect Group werken operationeel nauw samen aangezien productie voor klanten steeds dient te gebeuren in de vestiging waar de competentie-kost combinatie optimaal voor de klant is. Hoewel in ieder land aparte juridische entiteiten aanwezig zijn, opereren deze entiteiten gezamenlijk vanuit operationeel standpunt in het belang van de klant en zijn specifieke producten. Iedere vestiging heeft een eigen management dat rapporteert aan het groepsmanagement in een matrixstructuur (operaties – commercieel – financieel).

8.3.3 Concurrentie

De Vennootschap is een middelgroot bedrijf in zijn sector. Toegang tot de markt als electronicsubcontractor is niet eenvoudig aangezien belangrijke basisinvesteringen dienen te gebeuren om de markt te betreden. De huidige markt bestaat echter reeds uit heel veel spelers. De concurrentie kan niet eenduidig gedefinieerd worden. Wanneer de groep aanbiedingen maakt naar kleinere OEM⁶-spelers zal de concurrentie bestaan uit lokale kleinere spelers en concurrenten uit het middensegment, zoals Connect Group zelf. Wanneer de Vennootschap aanbiedingen maakt aan internationale grotere OEM- bedrijven zal de concurrentie bestaan uit concurrenten uit het middensegment en grote internationale EMS⁷-bedrijven die wereldwijd opereren.

Wanneer aanbiedingen gemaakt worden naar bedrijven in een specifieke sector zal de concurrentie bestaan uit bedrijven die eveneens voldoen aan de eisen en certificaties nodig om in deze sector te kunnen aanbieden. Voorbeeld hiervan is zeker de spoorweg of medische sector waarbij iedere aanbieder moet voldoen aan de spoorweg of medische certificaties.

⁶ *Original Equipment Manufacturers.*

⁷ *Electronic Manufacturing Services.*

Het is dan ook onmogelijk een groep van concurrenten te definiëren. Men kan stellen dat ieder bedrijf, actief in de EMS-sector en aanwezig in de doelmarkten van Connect Group, een potentiële concurrent is bij een klant aanbieding.

Als middelgroot bedrijf in de sector probeert de Vennootschap zich te onderscheiden door een hoge mate van productieflexibiliteit te verenigen met een lage kostprijs als gevolg van productie in Oost Europa.

8.4 Activa

De Vennootschap beschikt over in totaal EUR 10.087.089 vaste activa op basis van de boekwaarde. Deze activa bestaat uit enerzijds EUR 5.493.298 land en gebouwen en voor EUR 4.593.791 machines en bedrijfsuitrusting waarvan voor EUR 1.098.663 geleased. Deze leasing bestaat voornamelijk uit een SMD productielijn en aanverwante machines geïnstalleerd in Ieper.

De machines en bedrijfsuitrusting bevinden zich verspreid over alle productievestigingen (38 % in Roemenië, 37 % in België, 18,5 % in Tsjechië, 3 % in Nederland en 3,5 % in Duitsland).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van het onroerend goed in eigendom:

	Vloeroppervlakte gebouw (m²)	Perceels- oppervlakte	Verkoopswaarde- schatting (uit de hand verkoop)
Industriestraat 4 1910 Kampenhout (België)	3.842	73a 61ca	EUR 1.900.000
Industriestraat 9 1910 Kampenhout (België)	4.064	84a 55ca	EUR 2.000.000
Industriestraat 14 1910 Kampenhout (België)	492	17a 75ca	EUR 340.000
Bargiestraat 2 8900 Ieper (België)	4.136	59a 44ca	EUR 2.350.000

De onderneming voldoet aan alle milieunormen (zie eveneens Hoofdstuk 2.1.2.2).

8.5 Onderzoek en ontwikkeling

De onderneming heeft geen ontwikkelafdeling voor eigen doeleinden, maar zal steeds ontwikkeling uitvoeren op specifieke vraag van een klant en in het kader van een specifiek klantenproject. De ontwikkeling zal zich voornamelijk concentreren op de industrialisatie van een product of de optimalisatie van een product van de klant. De Vennootschap heeft in 2015, 2014 en 2013 respectievelijk EUR 1.451.021, EUR 1.232.063 en EUR 1.256.715 besteed aan onderzoek en ontwikkeling.

8.6 Dienstverleners van de Vennootschap

8.6.1 Commissaris

De Vennootschap heeft tijdens de Algemene Vergadering gehouden op 29 april 2014, Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA (ofwel Deloitte), met maatschappelijke zetel te Berkenlaan 8b, 1831 Diegem, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0429.053.863 (RPR Brussel, Griffie voor de Nederlandstalige afdeling van de Rechtbank van Koophandel), met als vaste vertegenwoordigers de heer Dominique Roux en de heer Dirk Cleymans, benoemd als commissaris van de Vennootschap (d.i. de Commissaris), en dit tot en met de gewone Algemene Vergadering die zal beslissen over de jaarrekening opgesteld voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016.

De jaarvergoeding van de Commissaris voor het onderzoek en de revisie van de enkelvoudige en geconsolideerde rekeningen van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen voor het jaar 2015 bedroeg EUR 123.475.

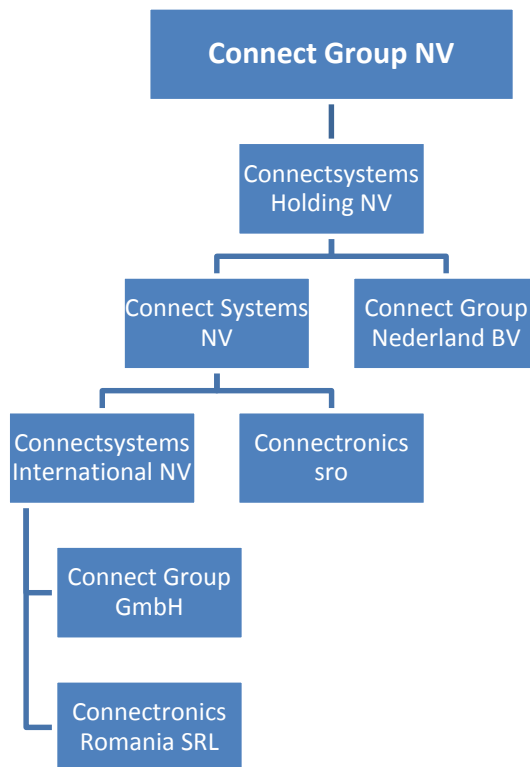
8.6.2 Liquiditeitsovereenkomst

De Vennootschap heeft een "liquidity provider overeenkomst" afgesloten met Bank Degroof Petercam NV om de verhandelbaarheid van haar aandelen te bevorderen. Deze ontvangt hiervoor een vaste vergoeding van EUR 20.000 per jaar.

8.7 Organogram

8.7.1 Groepsstructuur

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de groepsstructuur van de Vennootschap op Datum van het Prospectus.



Connect Group NV is de houdstervennootschap van de groep. Connectsystems Holding NV is een tussenholding.

Connect Group NV	Land van oprichting/vestiging	% zeggenschap (direct en indirect)
Connect Systems Holding NV	België	100
Connectsystems NV	België	100
Connect Group Nederland BV	Nederland	100
Connectsystems International NV	België	100
Connectronics Romania SRL	Roemenië	100

Connect Group GmbH	Duitsland	100
Connectronics sro	Tsjechië	100

8.7.2 Interne organisatiestructuur

De groep wordt geleid door een management bestaande uit de CEO die tevens operationeel manager is, de CFO (Chief Financial Officer) en de CCO (Chief Commercial Officer). Alle vennootschappen van de groep werken nauw operationeel samen aangezien productie voor klanten steeds dient te gebeuren in de vestiging waar de competentie-kost combinatie optimaal voor de klant is. Hoewel in ieder land aparte juridische entiteiten aanwezig zijn, opereren deze entiteiten gezamenlijk vanuit operationeel standpunt in het belang van de klant en zijn specifieke producten. Iedere vestiging heeft een eigen management dat rapporteert aan het groepsmanagement in een matrixstructuur(operaties – commercieel – financieel).

9 BESTUURS-, LEIDINGGEVENDE EN TOEZICHTHOUDENDE ORGANEN, ALGEMENE LEIDING EN WERKING

9.1 Algemene bepalingen

Dit Hoofdstuk geeft een overzicht van de regels en de principes op basis waarvan het "deugdelijk bestuur" (*corporate governance*) van de Vennootschap is georganiseerd.

Het *Corporate Governance Charter* van de Vennootschap werd goedgekeurd door de raad van bestuur in overeenstemming met de aanbevelingen voorgeschreven door de Belgische Corporate Governance Code die door de Commissie Corporate Governance werd gepubliceerd op 12 maart 2009 (de "**Governance Code 2009**"). De Vennootschap hanteert deze Governance Code 2009 als referentiecodel. De Vennootschap doet al het mogelijke om op elk ogenblik te beantwoorden aan de principes met betrekking tot corporate governance zoals uiteengezet in de Governance Code 2009, zonder evenwel afbreuk te doen aan de toepasselijke wettelijke bepalingen (met name het Wetboek van vennootschappen) en de statuten van de Vennootschap. Indien de Vennootschap zich niet aan één of meerdere principes of bepalingen van de Governance Code 2009 houdt, legt ze de redenen hiervoor uit in de corporate governance verklaring, d.i. het zogenaamde "pas toe of leg uit"- principe ("*comply or explain*"). In voorkomend geval, zal dit worden toegelicht in de corporate governance verklaring die een onderdeel is van het jaarlijks financieel verslag. Op Datum van dit Prospectus is de Vennootschap afgeweken van de volgende bepalingen:

- Geslachtsdiversiteit in de samenstelling van de raad van bestuur is nog niet geïmplementeerd;
- Het auditcomité kwam in de loop van 2015 slechts tweemaal samen;
- Er werd geen secretaris noch een interne auditor benoemd; en
- Het auditcomité bestaat niet uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders.

Elke wijziging in de wetgeving of de statuten zal zo nodig de wijziging van de betreffende bepalingen van het Corporate Governance Charter tot gevolg hebben, zodat het in overeenstemming blijft met de wettelijke en statutaire bepalingen. De raad van bestuur herzielt het Corporate Governance Charter op regelmatige tijdstippen en brengt er de volgens hem noodzakelijke en adequate wijzigingen in aan. Het Corporate Governance Charter van de Vennootschap werd goedgekeurd op 24 januari 2010.

Het Corporate Governance Charter (met inbegrip van het Verhandelingsreglement) kan worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap (www.connectgroup.com), en kan gratis worden verkregen op de zetel van de Vennootschap.

9.2 Oprichters van de Vennootschap

De historische oprichters van de Vennootschap zijn:

- Catharina Maria Theodora Adams, ingeschreven op 1.020 Aandelen;

- Gaston Hubert Elise Moonen, ingeschreven op 245 Aandelen;
- Wolodimir Dobosch, ingeschreven op 245 Aandelen;
- Gilbert Nulens, ingeschreven op 245 Aandelen; en
- Luc Switten, ingeschreven op 245 Aandelen.

9.3 Beheer van de Vennootschap

9.3.1 Raad van bestuur van de Vennootschap

9.3.1.1 Algemeen

De Vennootschap heeft de vorm aangenomen van een naamloze vennootschap, en wordt bijgevolg bestuurd door een raad van bestuur.

De raad van bestuur telt minstens drie onafhankelijke leden in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen (zie verder). Overeenkomstig artikel 13 van haar statuten wordt de Vennootschap bestuurd door een raad van bestuur van minstens vijf bestuurders.

Artikel 518bis, §1 van het Wetboek van Vennootschappen bepaalt dat in vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, ten minste één derde van de leden van de raad van bestuur van een ander geslacht dient te zijn dan dat van de overige leden. Voor de toepassing van deze bepaling wordt het vereiste minimumaantal van die leden van een ander geslacht afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele getal. De raad van bestuur heeft nog geen specifieke acties ondernomen met betrekking tot de samenstellingsvereiste dat ten minste één derde van de leden van de raad van bestuur van een ander geslacht is dan dat van de overige leden, maar is van plan dit te doen voor 1 januari 2017.

De samenstelling van de raad van bestuur dient te zijn gekenmerkt door een evenwichtige vertegenwoordiging tussen uitvoerende, onafhankelijke en andere niet-uitvoerende bestuurders. Minstens de helft van de raad van bestuur bestaat uit niet-uitvoerende bestuurders, en minstens drie van hen zijn onafhankelijk in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen en van bijlage A van de Governance Code 2009.

De raad van bestuur bestaat momenteel uit vijf bestuurders. Alle leden zijn niet-uitvoerende bestuurders, 1 lid is een Referentieaandeelhouder, 1 lid (de voorzitter) is reeds 3 maal herbenoemd in de Raad en wordt niet meer als onafhankelijk beschouwd, 3 leden zijn onafhankelijke bestuurders, waarvan één gecoöpteerde bestuurder.

9.3.1.2 Samenstelling

Op Datum van dit Prospectus bestaat de raad van bestuur van de Vennootschap uit vijf leden, meer bepaald:

<u>Naam</u>	<u>Functie</u>	<u>Datum aanvang huidig mandaat</u>	<u>Datum waarop het mandaat verstrekt</u>	<u>Beroepsadres</u>
Dominique Moorkens	Voorzitter van Raad van Bestuur en niet-uitvoerend bestuurder Lid van het auditcomité	24/04/2012	AV 2016	Doggenhoutstraat 31 2520 Ranst
Mentofacturing BVBA, vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx	Onafhankelijk en niet-uitvoerend bestuurder Lid van het remuneratiecomité	28/04/2015	AV 2019	Zonedauwstraat 21 3920 Lommel
Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw	Onafhankelijk en niet-uitvoerend bestuurder Voorzitter van het remuneratiecomité	28/04/2015	AV 2019	Duinendreef 56 8300 Knokke-Heist
Huib Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren	Bestuurder voorgedragen door hoofdaandeelhouder en niet-uitvoerend bestuurder Lid van het remuneratiecomité Voorzitter van het auditcomité	28/04/2015	AV 2019	Zichemseweg 35 3290 Diest

Klaus Kroesen	Onafhankelijk gecoöpteerd en niet-uitvoerend bestuurder	29/09/2015	AV 2016	Wolbringstrasse 24 46397 Bocholt Duitsland
	Lid van het auditcomité			

9.3.1.3 Beknopte beschrijving van de professionele carrière van de bestuurders van de Vennootschap op Datum van dit Prospectus

De bestuurders hebben geen onderlinge familiebanden.

Overeenkomstig de Corporate Governance Code dienen niet-uitvoerende bestuurders zich bewust te zijn van de omvang en tijdsbesteding die betrekking heeft op een mandaat in een genoteerde vennootschap. Er wordt daarom aangeraden dat zij niet meer dan 5 bestuurdersmandaten in genoteerde vennootschappen overwegen. Geen van de niet-uitvoerende bestuurders neemt meer dan 5 mandaten waar in beursgenoteerde vennootschappen.

Hierna volgen een beknopte beschrijving van de professionele carrière en de mandaten van de bestuurders.

- (i) Dominique Moorkens (*5 september 1948), kantooradres: Doggenstraat 31, 2520 Ranst

Dominique Moorkens heeft jarenlange ervaring in de automobielenindustrie op directieniveau. De voorbije jaren (van 1997 – 2010) was hij CEO van Alcopa.

- Lopende mandaten:
 - Voorzitter Raad van Bestuur van Connect Group
 - Voorzitter Raad van Bestuur van Texaf
 - Lid van de Raad van Bestuur van Carmeuse
 - Voorzitter Raad van Bestuur van Pulse Foundaton
 - Voorzitter Raad van Bestuur van Mekong Plus (ONG)
 - Lid van de Raad van Bestuur van Guberna
 - Voorzitter Raad van Bestuur van FBNet Belgium (Family Business Network)
 - Consul van Republic of Korea
- Afgelopen mandaten die de laatste 5 jaar werden bekleed:
 - Voorzitter Raad van Bestuur van Alcopa

- (ii) Mentofactoring BVBA, vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx (° 6 juli 1941), kantooradres: Zonedauwstraat 21, 3920 Lommel.

Willy Hendrickx heeft jarenlange Industrial Management ervaring bij Philips NV (internationaal). Zijn laatste functie was Vice-President Corporate Industrial Policy bij Philips International.

- Lopende mandaten:
 - Lid van de Raad van Bestuur van Punch Powertrain
 - Lid van de Raad van Bestuur van Connect Group
 - Lid van de Raad van Bestuur Ducatt
 - Lid van de Raad van Bestuur van WICO-Scholengemeenschap in Noord Limburg
 - Zaakvoerder van Industrial Consulting bvba en Mentofactoring bvba
- Geen afgelopen mandaten die de laatste 5 jaar werden bekleed

- (iii) Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw (° 17 mei 1958), kantooradres: Duinendreef 56, 8300 Knokke-Heist.

Peter Watteeuw heeft jarenlange ervaring in algemene leiding (CEO) van diverse bedrijven in de scheepvaart, chemicaliën en productie van elektrisch materiaal. Daarvoor heeft hij ook change & crisismanagement opdrachten uitgevoerd bij verschillende bedrijven. Sinds 2008 is hij CEO van Niko NV.

- Lopende mandaten:
 - Lid van de Raad van Bestuur van Connect Group
 - Lid van de Raad van Bestuur van Conite
 - Lid van de Raad van Bestuur van ARC
 - Lid van de Raad van Bestuur van Resitec
 - Lid van de Raad van Bestuur van Uitgeverij Pelckmans
 - Zaakvoerder van Condor NV

- Afgelopen mandaten die de laatste 5 jaar werden bekleed:

- Lid van de Raad van Bestuur van EREA

- (iv) Huub Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Huub Baren (° 17 februari 1941), kantooradres: Zichemseweg 35, 3290 Diest.

Huub Baren heeft jarenlange ervaring op managementniveau bij Philips (Industrial Automation). In de periode van 1991 – 1993 was hij BU-Director Numerical Control Systems bij Grundig (Duitsland). In 1991 richtte hij ITE NV (nu: Connect Group NV) op en was CEO van deze vennootschap van 1991 tot 2008.

- Lopende mandaten:
 - Voorzitter Raad van Bestuur van IPTE Factory Automation
 - Lid van de Raad van Bestuur van Connect Group
 - Voorzitter Raad van Bestuur van Speech-Sense
 - Zaakvoerder van Huub Baren BVBA

- Afgelopen mandaten die de laatste 5 jaar werden bekleed:
 - Voorzitter Raad Van Bestuur van ElektronikNetwork AG

(v) Klaus Kroesen (° 14 juli 1954), kantooradres: Wolbringsstrasse 24, 46397 Bocholt, Duitsland.

Klaus Kroesen heeft jarenlange ervaring in de elektronica-industrie op directieniveau. De voorbije jaren (van 2009 – 2012) was hij CEO en aandeelhouder van ElektronikNetwork AG, een belangrijke Duitse elektronica onderaannemer.

- Lopende mandaten:
 - Lid van Raad van Bestuur van Connect Group
 - Zaakvoerder van KKV GmbH

- Afgelopen mandaten die de laatste 5 jaar werden bekleed:
 - CEO van ElektronikNetwork AG

9.3.1.4 Voorzitterschap van de raad van bestuur

De heer Dominique Moorkens werd op de vergadering van de raad van bestuur van de Vennootschap van 7 november 2011 voor een onbepaalde termijn benoemd als voorzitter van de raad van bestuur.

9.3.1.5 Eerbaarheid

De bestuurders en leden van de bedrijfsleiding van de Vennootschap hebben verklaard dat zij gedurende de voorgaande vijf jaar niet zijn veroordeeld voor fraudemisdrijven. Alle bestuurders van de Vennootschap hebben daarenboven verklaard dat zij als lid van een bestuurs-, leidinggevend of toezichtsorgaan de voorgaande vijf jaar niet betrokken zijn geweest bij enig faillissement, surseance of liquidatie.

Bovendien hebben alle bestuurders en leden van de bedrijfsleiding verklaard dat zij niet het voorwerp zijn geweest van enige officiële of openbaar geuite beschuldigingen en/of sancties opgelegd door een wettelijk of toezichthoudende autoriteit, noch dat zij door de rechtbank verhinderd werden om op te treden (i) als een lid van het bestuurs-, leidinggevend of toezichtsorgaan van een emittent van financiële instrumenten of (ii) met het oog op het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een emittent van financiële instrumenten.

9.3.2 Management team

Het uitvoerend management team is geen directiecomité zoals beschreven in Artikel 524 bis van de Vennootschapswetgeving. Op Datum van dit Prospectus bestaat het uitvoerend management team van de Vennootschap uit:

- Flor Peersman BVBA, Chief Executive Officer (CEO)⁸ – Chief Operations Officer (COO), vast vertegenwoordigd door de heer Florimond Peersman ;
- Hugo Ciroux BVBA, Chief Financial Officer (CFO), vast vertegenwoordigd door de heer Hugo Ciroux; en
- De heer Herman Struiwigh, Chief Commercial Officer (CCO).

Aan het hoofd van het uitvoerend management team staat Flor Peersman BVBA, CEO, vast vertegenwoordigd door de heer Florimond Peersman⁹. De CEO staat onder meer in voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap en is tevens verantwoordelijk voor operaties. De CFO staat in voor de leiding van het financieel, boekhoudkundig en administratief departement. De CCO staat in voor de leiding van de verkoopafdeling en marketing. De rol van de leden van het uitvoerend management staat beschreven in artikel 5.2 van het Corporate Governance Charter van de Vennootschap.

Het beroepsadres van het uitvoerend management team bevindt zich op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, d.i. Industrielaan 4, 1910 Kampenhout, België.

Hieronder wordt een beknopte omschrijving gegeven van de professionele carrière van de leden van het uitvoerend management team.

⁸ Vanaf 1 mei 2016 zal de heer Jeroen Tuik als nieuwe CEO het management versterken en zal Flor Peersman BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Florimond Peersman, zijn taken als Chief Operating Officer (COO) terug opnemen.

⁹ Vanaf 1 mei 2016 zal de heer Jeroen Tuik als nieuwe CEO het management versterken en zal Flor Peersman BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Florimond Peersman, zijn taken als Chief Operating Officer (COO) terug opnemen.

- (i) Flor Peersman BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Florimond Peersman (°15/08/1952), Chief Executive Officer (CEO) tot 30 april 2016 en Chief Operations Officer (COO): Elektronica (Meet- en regeltechniek) & Vlerick-School voor Management – gestart als Operations Manager voor Connect Systems vanaf 1995 – voorheen ervaring bij Monsanto, Egemin en Prodata.
- (ii) Jeroen Tuik, Chief Executive Officer (CEO) vanaf 1 mei 2016: heeft in het verleden reeds managementfuncties bekleed bij onder andere Benchmark en Pemstar, bedrijven actief in dezelfde sector als de Vennootschap.
- (iii) Hugo Ciroux BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Hugo Ciroux (°12/09/1960), Chief Financial Officer (CFO): Licentiaat Toegepaste Economische Wetenschappen (EHL LUC Diepenbeek) – werkzaam voor de vennootschap sinds november 1999 – uitgebreide ervaring in financieel management opgedaan als auditdirecteur bij Arthur Andersen en financieel directeur bij de Ster NV en Exact Groep België.
- (iv) Herman Struiwigh (°01/09/1955), Chief Commercial Officer (CCO): HBO Electronica, afstudeerrichting Communicatietechniek, Universiteit Organisatiekunde en Marketingwetenschap - werkzaam voor de vennootschap sinds april 2002 - uitgebreide ervaring opgedaan bij Philips, AT&T, Neways en CPS Europe.

9.3.3 Overzicht van het bestuur en het uitvoerend management team

De onderstaande tabel geeft een gedetailleerd overzicht van het bestuur en het uitvoerend management weer:

Niet-uitvoerende bestuurders	Dominique Moorkens
	Mentofacturing BVBA, vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx (onafhankelijk bestuurder)
	Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw (onafhankelijk bestuurder)
	Huub Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren (Referentieaandeelhouder)
	Klaus Kroesen (onafhankelijk bestuurder)
Voorzitter raad van bestuur	Dominique Moorkens

Management team	Flor Peersman BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Florimond Peersman (CEO ¹⁰ en COO)
	Hugo Ciroux BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Hugo Ciroux (CFO)
	Herman Struiwigh (CCO)

9.3.4 Comités van de raad van bestuur

9.3.4.1 Auditcomité

Het auditcomité is samengesteld volgens artikel 526bis, §2 van het Wetboek van vennootschappen. Het is samengesteld uit de drie volgende bestuurders:

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

Klaus Kroesen is een onafhankelijke bestuurder in de zin van artikel 526ter W.Venn. Alle leden hebben de vereiste financiële achtergrond op basis van hun vroegere en andere functies. Het auditcomité wordt voorgezeten door Huub Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren.

De taak van het auditcomité is het rapporteren aan en het adviseren van de Raad van Bestuur. Het auditcomité superviseert de boekhouding en de financiële rapportering van de onderneming. Het vergewist zich ervan dat er voldoende interne controles zijn en onderzoekt, in samenwerking met de bedrijfsrevisoren, zaken in verband met de boekhouding, waaronder ook de belastingen. Het komt minstens twee keer per jaar samen om de halfjaarlijkse cijfers en de ontwerp teksten van de geconsolideerde en niet geconsolideerde jaarrekening te bespreken.

¹⁰ Vanaf 1 mei 2016 zal de heer Jeroen Tuik als nieuwe CEO het management versterken en zal Flor Peersman BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Florimond Peersman, zijn taken als Chief Operating Officer (COO) terug opnemen.

9.3.4.2 Remuneratie- en benoemingscomité

Het remuneratie- en benoemingscomité is samengesteld volgens artikel 526quater, §2 van het Wetboek van vennootschappen. Het is samengesteld uit de drie volgende bestuurders:

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

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

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

Het remuneratie- en benoemingscomité zorgt ervoor dat personeelsleden eerlijk en passend beloond worden in verhouding tot hun bijdrage aan de prestaties en het welzijn van Vennootschap. Hiervoor staat het remuneratie- en benoemingscomité de raad van bestuur bij in de bepaling van de individuele remuneratie, met inbegrip van, afhankelijk van de situatie, de bonussen, langetermijn-incentives, enz.

Daarnaast zorgt het remuneratie- en benoemingscomité ervoor dat het benoeming- en herbenoemingsproces zo objectief en professioneel mogelijk verloopt. In dit verband doet het remuneratie- en benoemingscomité aanbevelingen aan de raad van bestuur over de benoeming van bestuurders.

De raad van bestuur kan, in overeenstemming met artikel 522 W.Venn., in zijn midden en onder zijn aansprakelijkheid een of meerdere adviserende comités oprichten, zoals bijvoorbeeld een strategisch comité. De raad van bestuur bepaalt de samenstelling en de bevoegdheden van deze comités, met inachtneming van de toepasselijke regelgeving.

9.4 Belangenconflicten

9.4.1 Algemeen

De Vennootschap heeft een aantal procedures ingebouwd met het oog op het beperken van het risico van enige nadelige impact van belangenconflicten op de Vennootschap.

9.4.2 Belangenconflictenregeling met betrekking tot bestuurders

De wettelijke regeling inzake belangenconflicten voor bestuurders (artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen) is in principe van toepassing op beslissingen of verrichtingen die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoren in het geval een bestuurder daarbij rechtstreeks of onrechtstreeks een vermogensrechtelijk belang heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur.

Uit hoofde van deze regeling moeten bestuurders hiervan melding maken aan de andere bestuurders vooraleer een beslissing wordt genomen. Tijdens de behandeling van het betreffende agendapunt moeten zij de vergadering verlaten. Zij mogen niet deelnemen aan de beraadslaging en de stemming over dit agendapunt. Deze verklaring, alsook de rechtvaardigingsgronden betreffende voornoemd strijdig belang moeten worden opgenomen in de notulen van de raad van bestuur die de beslissing moet nemen. Ingeval de Vennootschap een of meer commissarissen heeft benoemd, moet de betrokken bestuurder tevens die commissarissen van het strijdig belang op de hoogte brengen.

9.4.3 Functionele belangenconflicten

Een bestuurder die bestuurder of zaakvoerder is van een klant of leverancier of een vast dienstverband heeft met een klant of leverancier, zal dit melden aan de raad van bestuur voorafgaandelijk aan de beraadslaging over een agendapunt dat (rechtstreeks of onrechtstreeks) betrekking heeft op deze klant of leverancier. Deze verplichting geldt eveneens indien een familielid van de bestuurder voormelde hoedanigheid heeft. Hetzelfde geldt indien een bestuurder of zijn familieleden (rechtstreeks of onrechtstreeks) meer dan 5% aanhoudt van de stemgerechtigde effecten van een klant of leverancier.

Vervolgens zal de betreffende bestuurder:

- de vergadering verlaten tijdens de behandeling van dit agendapunt;
- niet mogen deelnemen aan de beraadslaging en de besluitvorming over het betreffende agendapunt.

Deze regeling is niet van toepassing indien de klant of leverancier een beursgenoteerde vennootschap is en de participatie van de bestuurder (of zijn familieleden) genomen werd in het kader van middelen die in beheer gegeven zijn bij een vermogensbeheerder, die door laatstgenoemde naar eigen inzicht worden beheerd zonder rekening te houden met de bestuurder (of zijn familieleden). De bestuurders zijn zich bewust van het grote belang van voormelde regels in het kader van een goed beheer van de Vennootschap en verbinden zich ertoe hun uiterste zorg te besteden aan de naleving ervan.

9.4.4 Aanvullende belangenconflictenregeling met betrekking tot leden van de raad van bestuur

De raad van bestuur heeft in het belang van de Vennootschap geoordeeld dat zijn leden desbetreffend een aantal bijkomende verbintenissen dienen op te nemen waarvan de verantwoording als volgt kan worden samengevat:

- Onafhankelijkheid: binnen de uitoefening van het bestuursmandaat moeten de bestuurders volkomen onafhankelijk kunnen oordelen;
- Belangenvermenging: elke schijn van belangenvermenging tussen de Vennootschap en haar bestuurders moet worden vermeden;
- Transparantie: elk potentieel belangenconflict moet worden gemeld op de betreffende vergadering van de raad van bestuur van de Vennootschap.

9.4.5 Belangenconflictenregeling met betrekking tot verbonden vennootschappen

De Vennootschap dient eveneens de procedure van artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen na te leven indien zij een beslissing neemt of een verrichting uitvoert die verband houdt met: (i) betrekkingen van de Vennootschap met een verbonden vennootschap, met uitzondering van haar dochtervennootschappen en (ii) betrekkingen tussen een dochtervennootschap van de Vennootschap met een daarmee verbonden vennootschap, met uitzondering van dochtervennootschappen van die dochtervennootschap.

9.4.6 Specifieke belangenconflicten

De belangenconflictprocedure van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen werd toegepast bij de raad van bestuur van 4 december 2015 die vergaderde over de beslissing om een algemene vergadering bijeen te roepen om besluiten over het Aanbod. Voor de aanvang van de agenda van voornoemde raad van bestuur verklaarde de bestuurder Huub Baren BVBA dat hij mogelijks een belang van vermogensrechtelijke aard kan hebben dat tegenstrijdig is met de beslissing van de Vennootschap over de goedkeuring van een kapitaalverhoging in geld door middel van een openbaar aanbod van nieuwe aandelen aangezien hij voornemens is om in te schrijven op het Aanbod (zie ook Hoofdstuk 6.2.4). In overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, verliet de heer Huub Baren, in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van Huub Baren BVBA, de vergadering en nam hij niet deel aan de beraadslaging over de punten op de agenda, noch aan de stemming in dat verband.

9.4.7 Verklaringen

De Vennootschap heeft op Datum van dit Prospectus geen enkele regeling of overeenkomst gesloten met belangrijke aandeelhouders, cliënten, leveranciers of andere personen, krachtens welk enig van de voormelde personen gekozen werd als lid van een bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen of als lid van de bedrijfsleiding.

9.5 Bezoldigingen en voordelen

9.5.1 Bezoldiging van de leden van de raad van bestuur

Het bedrag van de vergoedingen van de leden van de raad van bestuur van de Vennootschap wordt voorgesteld aan de Algemene Vergadering door de raad van bestuur op voorstel van het remuneratie- en benoemingscomité.

Het vergoedingsbeleid van de Vennootschap maakt een onderscheid tussen twee types van bestuurders: de uitvoerende bestuurder en de niet-uitvoerende, al dan niet onafhankelijke bestuurders.

9.5.1.1 Uitvoerende bestuurders

Op Datum van dit Prospectus zijn er geen uitvoerende bestuurders.

9.5.1.2 Niet-uitvoerende bestuurders

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

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

Er geldt een bijkomende vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 6.000 voor de leden van het remuneratie- en benoemingscomité en het auditcomité.

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

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

9.5.2 Bezoldiging van de leden van het uitvoerend management team

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

Het remuneratiebeleid van het uitvoerend management wordt jaarlijks geëvalueerd door het remuneratie- en benoemingscomité, waarna dit wordt voorgelegd aan de raad van bestuur.

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

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

Er worden geen andere aanvullende vergoedingen toegekend aan de leden van het uitvoerend management. Er bestaan geen voorwaardelijke, andere variabele, of uitgestelde betalingen.

De arbeidsovereenkomsten die gesloten zijn tussen de Vennootschap en leden van het uitvoerend management team bevatten geen specifieke clausules inzake uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband.

9.5.3 Overzicht bezoldiging leden van de raad van bestuur uitgekeerd in 2015

Naam	Vaste vergoeding	Aanwezigheids-vergoeding Raad van Bestuur	Vergoeding Comité	Overige vergoeding	Totaal bruto 2015
Voorzitter					
Dominique Moorkens	12.000	5.625	0	0	17.625
Bestuurders					
Huub Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren	4.500	4.375	0	0	8.875
Mentofacturing BVBA, vast vertegenwoordigd door Willy Hendrickx	6.000	5.625	3.000	0	14.625
Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw	6.000	3.750	3.000	0	12.750
BC Conseil BVBA ¹¹ , vast vertegenwoordigd door Bernard Delvaux	6.000	3.125	0	0	9.125
Klaus Kroesen ¹²	2.000	1.875	0	0	3.875

¹¹ BC Conseil BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Bernard Delvaux, heeft op 22 februari 2016 ontslag genomen als bestuurder van de Vennootschap.

Dimitri Duffeleer BVBA ¹³ , vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer	4.500	3.750	2.250	0	10.500
Stokklinx BVBA ¹⁴ , vast vertegenwoordigd door Guy van Dievoet	1.500	1.250	0	0	2.750
Totaal	42.500	29.375	8.250	0	80.125

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

9.5.4 Overzicht bezoldiging uitvoerend management

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

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

De totale vergoeding in 2015 voor het volledige management team bedraagt EUR 860.224. Dit bedrag omvat:

- een vaste vergoeding van EUR 629.720;
- een onkostenvergoeding van EUR 38.866;
- geen variabele vergoeding;
- een pensioenvergoeding van EUR 12.583;
- geen andere voordelen.

¹² Klaus Kroesen werd door de raad van bestuur van de Vennootschap op 29 september 2015 gecoöpteerd als bestuurder tot de volgende algemene vergadering van 26 april 2016.

¹³ Op 29 september 2015 werd het ontslag van Dimitri Duffeleer BVBA, vast vertegenwoordigd door Dimitri Duffeleer, als bestuurder in de Vennootschap vastgesteld door de raad van bestuur.

¹⁴ De algemene vergadering heeft op 28 april 2015 het ontslag van Stokklinx BVBA, vast vertegenwoordigd door Guy van Dievoet, als bestuurder in de Vennootschap vanaf die datum vastgesteld.

Voor het overige heeft de Vennootschap geen andere overeenkomsten afgesloten met de overige leden van haar bestuurs-, leidinggevende-, en toezichtsorganen.

9.6 Aandelenbezit en aandelenopties

Op Datum van dit Prospectus worden 1.466.155 Aandelen in de Vennootschap aangehouden door de bestuurder Huub Baren BVBA en 1.458.000 Aandelen door IPTE Factory Automation NV, een met Huub Baren BVBA verbonden vennootschap. Er worden voor het overige op Datum van dit Prospectus geen Aandelen in de Vennootschap aangehouden door leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen of de bedrijfsleiding.

Geen enkele van de andere leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen hebben aan de Raad van Bestuur verklaard Aandelen te zullen verwerven.

De Vennootschap heeft geen aandelenoptieplannen, aandelenaankoopplannen of werknemersparticipatieovereenkomsten afgesloten, ingevolge waarvan de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen en de bedrijfsleiding Aandelen zouden kunnen verwerven in de Vennootschap.

9.7 Afwezigheid van contracten

De Vennootschap is door geen contract gebonden dat voorziet in toekenning van voordelen aan leden van de bestuurs- of toezichtsorganen van de Vennootschap.

9.8 De loontrekkenden

9.8.1 Aantal en verdeling

	2015	2014	2013
België	260	346	366
Nederland	87	105	111
Duitsland	28	36	39
Roemenië	1012	984	969
Tsjechië	174	161	189
	1561	1632	1674

9.8.2 Akkoorden om de loontrekkenden te laten deelnemen in het kapitaal van de Vennootschap

Op de Datum van dit Prospectus bestaan er geen dergelijke akkoorden.

9.9 Interne controle en risicobeheer

9.9.1 Algemeen

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor de beoordeling van de risico's die inherent zijn aan de onderneming en de effectiviteit van de interne controle. De Belgische wetgeving inzake

interne controle en risicobeheer bestaat uit de wet van 17 december 2008 inzonderheid tot oprichting van een auditcomité in de genoteerde vennootschappen en de financiële ondernemingen en de wet van 6 april 2010 tot versterking van het deugdelijk bestuur bij de genoteerde vennootschappen en de autonome overheidsbedrijven en tot wijziging van de regeling inzake het beroepsverbod in de bank- en financiële sector. Tevens bevat de Corporate Governance Code ook een reeks aanbevelingen.

De Vennootschap heeft een intern controlesysteem uitgewerkt dat aangepast is aan haar werking en aan de omgeving waarin de groep actief is, op basis van het COSO-model. De COSO-methodologie is gebaseerd op 5 domeinen: controleomgeving, risicoanalyse, controle-activiteiten, informatie & communicatie en supervisie & monitoring.

9.9.2 Controleomgeving

- Auditcomité: de Vennootschap heeft een auditcomité opgericht dat – onder andere – verantwoordelijk is voor de controle van de effectiviteit van de systemen voor interne controle en risicobeheer binnen de onderneming. De voorzitter van het auditcomité mag niet de voorzitter van de raad van bestuur zijn.
- Beroepsethiek: de Vennootschap heeft een Corporate Governance Charter goedgekeurd om eerlijk en ethisch gedrag in overeenstemming met de wet en met de principes van deugdelijk bestuur te garanderen. Daarnaast heeft de Vennootschap ook een ‘Trading Regulations Code’ goedgekeurd om te voorkomen dat bestuurders, aandeelhouders, het seniormanagement en werknemers met sleutelfuncties onwettig gebruik maken van bevoorrechte informatie in de uitoefening van hun functies.

9.9.3 Risicoanalyse

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

- 1) Marktrisico: de Vennootschap is actief op een Europese markt die wordt gekenmerkt door een zeer grote prijsconcurrentie.
- 2) Productietechnologierisico: nieuwe productietechnologieën spelen een cruciale rol om toekomstige projecten binnen te halen.
- 3) Financieel risico: de kapitaalstructuur van de Vennootschap zorgt ervoor dat de groep in grote mate afhankelijk is van externe financiering.
- 4) Risico van klantenfaillissement: het faillissement van een grotere klant heeft niet alleen een impact op de uitstaande vorderingen maar ook op de specifieke klantenvoorraad en de specifieke klantverwante aankoopverbintenissen.
- 5) Planning-/budgetteringrisico: budgetten en ramingen zijn belangrijk voor de besluitvorming en de controle door het management. De betrouwbaarheid en relevantie ervan kan de prestaties van de onderneming beïnvloeden.

- 6) HR-risico: dit heeft betrekking op de capaciteit van de onderneming om het personeel te vinden en te binden dat vereist is om te garanderen dat het bedrijf effectief werkt en zijn doelstellingen realiseert.
- 7) Risico met betrekking tot de financiële staten (managementinformatie, boeking van transacties in de rekeningen, consolidatie). De opstelling van volledige, betrouwbare en relevante informatie is een essentieel element van het management en het bestuur.

9.9.4 Controleactiviteiten

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

- 1) Marktrisico: de Vennootschap investeert al jarenlang in productievervestigingen in Oost-Europa om het hoofd te bieden aan de prijsdruk.
- 2) Productietechnologierisico: de bestaande productiefaciliteiten worden permanent geëvalueerd door het management om te garanderen dat de productiecapaciteiten en -technologieën afgestemd blijven op de marktverwachtingen.
- 3) Financieel risico: er werd een financieringsmodel op basis van factoring ingevoerd om de financiering van de werkkapitaalbehoeften op de voet te volgen. Er is een controle van de dagelijkse werkkapitaalvereisten ingevoerd.
- 4) Risico van klantenfaillissement: er werd een specifieke procedure ingevoerd om de individuele totale klantenrisico's op te volgen.
- 5) Risico's met betrekking tot de financiële staten: de Vennootschap publiceert haar geconsolideerde financiële staten op halfjaarlijkse basis overeenkomstig de wettelijke bepalingen. Er wordt een volledig geconsolideerde jaarrekening gemaakt op jaarlijkse basis. Deze worden goedgekeurd tezamen met het betreffende persbericht door de raad van bestuur. De raad van bestuur analyseert belangrijke transacties en gebeurtenissen tijdens de besproken periode en bestudeert het budget en herzieningen van ramingen. Financiering, kasbeheer en toegang tot liquide middelen vormen doorgaans ook de kern van deze besprekingen. Complexe boekhoudaangelegenheden, meer bepaald de toepassing van IFRS-vereisten, worden geïdentificeerd en besproken door de raad van bestuur. De Commissaris voert zijn audits uit, becommentarieert de manier waarop zijn opdracht verloopt en stelt zijn conclusies voor aan het Auditcomité.

9.9.5 Informatie en communicatie

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

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

9.9.6 Supervisie en monitoring

De supervisieactiviteit wordt uitgeoefend door de raad van bestuur via de activiteiten van het auditcomité. Gezien de omvang van de activiteiten van de Vennootschap is er geen functie van interne auditor.

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

De Commissaris test meer bepaald op basis van een driejaarlijks rotatieplan de operationele effectiviteit van de interne controle van risico's die kritiek worden geacht met betrekking tot het opstellen van de financiële staten. Het werk van de Commissaris bestaat uit besprekingen met leden van de organisatie en tests op een beperkt aantal transacties.

De conclusie van dit werk, dat voorgesteld wordt in een verslag, wordt overgemaakt aan het auditcomité van de Vennootschap.

9.9.7 Gedragsregels inzake financiële transacties

9.9.7.1 Betrokken personen

De Vennootschap beschikt over een protocol die een gedragscode vormt voor alle leden van de raad van bestuur, de leden van het uitvoerend management en alle personeelsleden die uit hoofde van hun functie over koersgevoelige informatie beschikken van de Vennootschap en/of andere beursgenoteerde bedrijven waarmee de Vennootschap relaties onderhoudt. Deze bepalingen gelden ook voor transacties in het kader van programma's voor inkoop van eigen aandelen.

De compliance officer (zijnde de CFO Hugo Ciroux BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Hugo Ciroux) ziet toe op de naleving van dit reglement, en is verantwoordelijk voor de specifieke opdrachten die hem in dit kader zijn toevertrouwd. In geval van twijfel kan hij beroep doen op het advies van de externe juridisch adviseur van de Vennootschap. Bij niet-beschikbaarheid van de compliance officer kan in dringende gevallen de afgevaardigd bestuurder zijn rol overnemen.

- Voorkennis

Onder voorkennis wordt verstaan: elke informatie die, indien ze bekend gemaakt wordt, aannemelijk een aanzienlijke invloed kan hebben op de prijs van het aandeel of de afgeleide financiële instrumenten. Deze informatie kan bijvoorbeeld betrekking hebben op:

- Nieuwe vooruitzichten van resultaten;
- Acquisities;
- Zeer belangrijke contracten en bestellingen;
- Belangrijke herstructureringen;
- Belangrijke betwistingen;
- Onverwachte beslissingen over dividend uitkeringen;
-

- Bekendmaking van voorkennis

De raad van bestuur verbindt zich tot het bekendmaken van koersgevoelige informatie, binnen de kortst mogelijke termijn en op een zo duidelijk mogelijke manier. Iedereen die potentieel koersgevoelige informatie verkrijgt over de Vennootschap en/of andere beursgenoteerde bedrijven waarmee de Vennootschap relaties onderhoudt, dient de compliance officer hiervan op de hoogte te brengen. Bestuurders verbinden zich ertoe om het vertrouwelijk karakter van de koersgevoelige informatie te bewaren en deze onder geen enkele vorm te verspreiden of er kennis van te laten nemen, tenzij na voorafgaandelijke machtiging van de voorzitter van de raad van bestuur.

- Altijd verboden transacties

Speculatieve transacties op korte termijn zijn steeds verboden. Dit houdt in dat transacties in opties met een korte looptijd, "short selling" en indekken van opties toegekend in het kader van optieplannen, niet toegelaten zijn. "Hedging" of indekkingstransacties op aandelen in portefeuille, ter bescherming van de waarde van deze aandelen, zijn wel toegelaten.

- Altijd toegelaten transacties

Bepaalde transacties blijven toegelaten, ook wanneer zij gebeuren in gesloten of sperperiodes, op voorwaarde dat men niet over voorkennis beschikt. Het gaat hier ondermeer over het uitoefenen van opties toegekend in het kader van een aandelenoptieplan. Het verkopen van de aandelen verworven uit deze uitoefening blijft echter verboden. Ook het gedeeltelijk verkopen van aandelen voor de financiering van de uitoefenprijs of eventuele belastingen op de meerwaarde is verbodentijdens deze periodes. Ook zijn toegelaten:

- Het verwerven van aandelen in het kader van een dividenduitkering;
- Transacties waarvoor de opdracht gegeven werd buiten de bedoelde periodes;
- Transacties in het kader van discretionair beheer van kapitalen uitbesteed aan derden.

- Sperperiodes

Vanaf twee (2) maanden vóór de publicatie van de jaarresultaten tot en met de dag van de bekendmaking van de jaarresultaten (“**vaste sperperiode**”) is het volledig verboden aankoop- of verkooptransacties van Aandelen of andere financiële instrumenten van de Vennootschap uit te voeren.

In uitzonderlijke gevallen kan de compliance officer afwijkingen van dit principe toestaan. De compliance officer kan occasionele sperperiodes aankondigen op basis van belangrijke koersgevoelige informatie, die bekend is bij raad van bestuur en het uitvoerend management en waarvan het beslissingsproces in een onomkeerbare situatie is gekomen. Het dient hier te gaan over informatie die publiek bekend dient gemaakt te worden.

De duur van een occasionele sperperiode zal aanvangen op het tijdstip waarop die informatie bekend wordt bij de raad van bestuur en het uitvoerend management en zal duren tot en met het tijdstip van de publieke bekendmaking. De occasionele sperperiodes gelden ook voor alle medewerkers van de Vennootschap die over dezelfde informatie beschikken.

Zowel bij de vaste sperperiodes als bij de occasionele sperperiodes zal de compliance officer telkenmale een lijst opstellen van de andere personen (de "**Andere Personen**") die, benevens de leden van de raad van bestuur en van het uitvoerend management, voorkennis hebben gehad van de resultaten en/of potentieel koersgevoelige occasionele informatie. In andere gevallen waar iemand, die een transactie overweegt, beschikt over potentieel koersgevoelige niet publieke informatie, dient contact opgenomen te worden met de compliance officer die zal oordelen of de transactie mag uitgevoerd worden of niet.

- Aankoop- of verkoopopdrachten met limieten

Deze opdrachten mogen niet gewijzigd worden tijdens sperperiodes. Aan- of verkopen tijdens deze periodes zijn wel mogelijk, in zoverre de opdrachten doorgegeven werden buiten deze sperperiodes.

- Meldingsplicht

De leden van de raad van bestuur en van het uitvoerend management en de Andere Personen moeten vóór elke transactie in aandelen van de vennootschap de compliance officer schriftelijk in kennis stellen van hun intentie en binnen de tien (10) dagen na het einde van het kwartaal alle aankopen en verkopen van aandelen of andere effecten verbonden met het aandeel melden aan de compliance officer met opgave van hoeveelheden, prijzen en datum van de opdracht en van de transactie.

Vooraleer de leden van de raad van bestuur, van het uitvoerend management en de Andere Personen een transactie in aandelen van de vennootschap kunnen doorvoeren moeten zij van de compliance officer een schriftelijke bevestiging ontvangen hebben.

- Publicatie

Elke hierboven bedoelde transactie - waarover de compliance officer werd ingelicht - wordt via de Vennootschap website openbaar gemaakt binnen de dertig (30) dagen na het einde van de vaste of occasionele sperperiode in kwestie waarbij de toekenning van opties en/ of de uitoefening van warrants individueel worden vermeld; en aan- en verkopen van Aandelen van de Vennootschap, totaal per categorie (bestuurders, leden van uitvoerend management, Andere Personen) worden vermeld.

9.9.7.2 Belangenconflicten

Zie hiervoor de beschrijving van de belangenconflictenregeling onder Hoofdstuk 9.4 van dit Prospectus.

9.9.7.3 Misbruik van vennootschapsgoederen en omkoping

Zoals bepaald in artikel 492*bis* van het Strafwetboek, is het de bestuurder van de Vennootschap verboden om van de goederen of van het krediet van de Vennootschap gebruik te maken voor persoonlijke, rechtstreekse of onrechtstreekse doeleinden. Zij kunnen hier bovendien enkel gebruik van maken voor zover zij hiertoe op rechtsgeldige wijze gemachtigd zijn. De bestuurders, het uitvoerend management en het personeel van de Vennootschap verbinden zich er tevens toe geen enkel voordeel in de vorm van geschenken of vermaak te aanvaarden uit de handen van klanten of leveranciers, tenzij wanneer dit verenigbaar is met de normale en aanvaarde handelsethiek. Bestuurders, uitvoerende managers of personeelsleden die twijfelen of een bepaalde handeling onder de notie misbruik van vennootschapsgoederen of omkoping valt, dienen vooraf aan de compliance officer toelating te vragen. Uiteraard kan een eventuele toelating hen niet vrijwaren van eventuele strafrechtelijke aansprakelijkheid.

9.10 Externe controle

De commissaris wordt benoemd door de algemene vergadering. De commissaris oefent een dubbele controle uit, namelijk (i) controle en certificatie, conform het Wetboek van vennootschappen, van de boekhoudkundige informatie in de jaarrekeningen, en (ii) medewerking aan de controle door de FSMA.

10 FINANCIËLE INFORMATIE EN RECENTE ONTWIKKELINGEN

10.1 Informatie opgenomen in bijlage en door verwijzing

De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 december 2015¹⁵, inclusief het verslag van de Commissaris, is opgenomen als Bijlage A aan dit Prospectus. In het verslag van de Commissaris aangaande de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2015 wordt er in de toelichtende paragraaf bij het oordeel zonder voorbehoud in het bijzonder de aandacht gevestigd op de rechtvaardiging van het continuïteitsbeginsel en de sensitiviteit van de assumpties van het businessplan voor het testen van de realiseerbare waarde van de materiële en immateriële vaste activa.

De geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen voor de boekjaren eindigend op 31 december 2014 (p. 48 van het jaarverslag 2014 van de Vennootschap, zie <http://www.connectgroup-ir.com/financial-information/annual-reports/>) en 31 december 2013 (p. 39 van het jaarverslag 2013 van de Vennootschap, zie <http://www.connectgroup-ir.com/financial-information/annual-reports/>), inclusief de verslagen van de Commissaris, zijn in dit Prospectus opgenomen door verwijzing.

Kopieën van documenten die door verwijzing in het Prospectus zijn opgenomen, kunnen (kosteloos) worden verkregen op de website van de Vennootschap (www.connectgroup.com).

De hieronder vermelde informatie werd op verschillende tijdstippen toegelicht in persberichten. Deze persberichten kunnen worden geraadpleegd op de bovengemelde website van de Vennootschap (www.connectgroup.com).

10.2 Historische financiële informatie

Op 3 oktober 1992 werd de Vennootschap opgericht met een maatschappelijk kapitaal van BEF 10.000.000. Op Datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 637.981,49, vertegenwoordigd door 10.290.024 Aandelen.

De tabel hieronder geeft de belangrijkste historische financiële informatie van de Vennootschap voor de drie meest recente boekjaren weer:

	2015	2014	2013
Omzet	113 436 111	120 984 323	124 987 618

¹⁵ De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap op 31 december 2015 is op Datum van dit Prospectus reeds goedgekeurd door de raad van bestuur van de Vennootschap maar nog niet door de algemene vergadering van de Vennootschap die pas zal plaatsvinden op 26 april 2016.

Kost van de verkopen	-102 978 338	-106 969 205	-109 166 990
Bruto-marge	10 457 773	14 015 118	15 820 628
	9,22%	11,58%	12,66%
Ontwikkeling, Administratie, Verkoop en Overige bedrijfskosten	-11 700 450	-13 175 256	-14 258 555
	-10,3%	-10,9%	-11,4%
Bedrijfswinst/(-verlies) voor bijzondere waardevermindering op goodwill en herstructureringskosten	-1 242 677	839 862	1 562 073
Herstructureringskosten	-29 527	-4 475 943	-890 794
Bijzondere waardevermindering op goodwill	-4 548 712	-	-
Bedrijfswinst/(-verlies)	-5 820 916	-3 636 081	671 279
Netto financiële resultaten	-1 150 483	-985 056	-581 466
Belastingen	-7 767	-25 194	-7 948
Winst/(verlies) van het boekjaar	-6 979 166	-4 646 331	81 865

De belangrijkste oorzaak van de terugval van de omzet van de Vennootschap in de voorbije jaren kan gerelateerd worden aan de terugval van de omzet van de klant Barco (respectievelijk EUR 16,2 miljoen in 2013, EUR 9 miljoen in 2014 en EUR 3 miljoen in 2015). Deze terugval kon onvoldoende opgevangen worden door het aantrekken van nieuwe klanten.

Door enerzijds de variatie in de productmix en anderzijds belangrijke inefficiënties opgelopen in de operaties omdat de herstructurering opgestart eind 2014 pas in 2^{de} jaarheft 2015 zijn effect had, daalde de bruto marge de voorbije drie jaar van 12,66% naar 9,22% in 2015.

De Vennootschap slaagde erin om in de voorbije drie jaar de dalende bruto marge gedeeltelijk te compenseren door de niet-productgebonden kosten (ontwikkeling, administratie, verkoop en overige bedrijfskosten) te drukken van 11,4% in 2013 naar 10,3% in 2015 maar dit was onvoldoende om een positieve bedrijfswinst voor waardevermindering op goodwill en herstructureringskosten te realiseren in 2015.

Vanaf 2013 werden verschillende herstructureringen doorgevoerd in alle West-Europese vestigingen. De belangrijkste herstructurering in de vestiging in Poperinge (België) werd opgestart eind 2014 maar had pas een effect op de resultaten in de 2^{de} helft van 2015 waardoor ook 2015 een verliesjaar werd. Zie Bijlage B voor een overzicht van de (niet-geauditeerde) resultaten van de Vennootschap voor de 2^{de} helft van 2015 (inclusief een vergelijking met de resultaten voor de 2^{de} helft van 2014).

In 2015 werd na impairment analyse de nog aanwezige goodwill voor EUR 4,5 miljoen afgeboekt

Ten gevolge van de geleden verliezen stegen de totale financiële schulden en werd de kost van de financiering duurder waardoor de totale financiële kosten van jaar op jaar toenamen.

	2015	2014	2013
Activa			
Totaal vlottende activa	46 766 647	50 165 371	52 670 161
Overige lange termijn vorderingen	263 857	394 286	800 000
Uitgestelde belastingen	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Materiële en immateriële vaste activa	10 426 424	10 921 206	10 023 889
Goodwill	-	4 548 712	4 548 712
Totaal activa	58 956 928	67 529 575	69 542 762

Passiva en eigen vermogen			
Financiële schulden (Lange en korte termijn)	21 019 290	21 148 602	17 921 075
Niet financiële schulden	23 268 703	24 732 872	25 327 255
Eigen vermogen	14 668 935	21 648 101	26 294 432
Totaal passiva en eigen vermogen	58 956 928	67 529 575	69 542 762

Vlottende activa daalde de voorbije jaren door voornamelijk het verminderen van de voorraden ten gevolge van de lagere omzet en werkkapitaalbeheersing. Ten gevolge van de geleden verliezen in de voorbije jaren daalde het eigen vermogen van EUR 26 miljoen in 2013 naar EUR 14,6 miljoen in 2015.

10.3 Bedrijfsresultaten en financiële toestand

Er wordt verwezen naar Hoofdstuk 10.2 voor een overzicht van de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van de Vennootschap.

10.4 Kapitaalmiddelen

Er wordt verwezen naar respectievelijk Hoofdstuk 10.2 voor een overzicht van de kapitaalmiddelen en Hoofdstuk 13.1 voor de financiering van de Vennootschap (inclusief de beperkingen op het gebruik van kapitaalmiddelen).

Een toelichting op de herkomst en de bedragen van de kasstromen van de Vennootschap en een omschrijving van deze kasstromen bevindt zich op p. 7 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2015 dat aangehecht is als Bijlage A aan dit Prospectus.

10.5 Investerings

In 2015 werden voor EUR 2,2 miljoen nieuwe investeringen uitgevoerd. De belangrijkste investering van het jaar was het beëindigen van de verbouwing van het bedrijfspand in Ieper voor EUR 0,5 miljoen. De rest van de investeringen zijn verspreid over alle vestigingen en bevatten zowel vervangingsinvesteringen als investeringen in het kader van nieuwe klantenprojecten die individueel niet materieel waren.

In 2014 werden voor EUR 3,8 miljoen investeringen (zowel vervangings- als technologie investeringen) uitgevoerd. De belangrijkste investeringen van het jaar waren een nieuwe productielijn voor EUR 1,3 miljoen in de vestiging in Ieper, de verbouwing van het bedrijfspand in Ieper ten belope van EUR 0,7 miljoen en investeringen in meerdere softwarepakketten voor EUR 0,5 miljoen.

In 2013 werden voor EUR 2,1 miljoen (zowel vervangings- als technologie investeringen) uitgevoerd. De investeringen waren verspreid over alle vestigingen en dienden voornamelijk tot verbetering en upgraden van de productieinstallaties.

De Vennootschap beschikt op dit ogenblik in de meeste vestigingen over up to date productiemachines. In de komende jaren zullen de investeringen beperkt zijn tot noodzakelijke vervangingsinvesteringen of verbeteringen en uitbreidingen in het kader van specifieke klantenprojecten. De Vennootschap verwacht geen belangrijke wijzigingen in de huidige productiemethodologieën. De electronica onderaannemingswereld wordt gekenmerkt door een steeds aanwezige prijsdruk die subcontractors verplicht om geheel of gedeeltelijk in goedkope loonlanden te produceren. De Vennootschap kan door zijn aanwezigheid in Roemenië en in Tsjechië beantwoorden aan deze prijscompetitieve markt.

10.6 Recente ontwikkelingen en trends met betrekking tot de Vennootschap

10.6.1 Gebeurtenissen na balansdatum

10.6.1.1 ASML

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

Als gevolg van deze beslissing zal Connect Group personeel laten afvloeien in de vestiging in Nederland. De onderhandelingen met de vakbonden werden opgestart op 3 februari 2016.

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

10.6.1.2 CEO

Vanaf 1 mei 2016 zal de heer Jeroen Tuik als nieuwe CEO het management versterken en zal Flor Peersman BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Florimond Peersman, zijn taken als Chief Operating Officer (COO) terug opnemen.

10.6.1.3 Bestuurder

BC Conseil BVBA, met als vaste vertegenwoordiger Bernard Delvaux, heeft op 22 februari 2016 ontslag genomen als bestuurder van de Vennootschap.

10.6.1.4 Verkoop van Aandelen door LRM

LRM NV, één van de belangrijkste Aandeelhouders van de Vennootschap (zie Hoofdstuk 11.1), heeft op 24 maart 2016 600.000 Aandelen verkocht aan IPTE Factory Automation NV. Door voornoemde aandelenoverdracht bezit Huub Baren BVBA (inclusief met hem verbonden vennootschappen) op Datum van dit Prospectus 28,42% van de Aandelen.

10.6.2 Voornaamste trends sinds het begin van het boekjaar

Er hebben zich geen belangrijke wijzigingen voorgedaan in verkoopprijzen, voorraden en/of andere operationele parameters tussen het opmaken van de 2015 jaarcijfers en de Datum van dit Prospectus uitgezonderd voor de elementen vermeld onder dit Hoofdstuk 10.6. Er zijn geen belangrijke investeringen die de Vennootschap in de toekomst wenst te realiseren en waarvoor haar raad van bestuur reeds vaste verbintenissen is aangegaan.

10.7 Dividendbeleid

De Vennootschap heeft geen precies omschreven dividendbeleid. Ze wil al haar cash aanwenden om haar financiële schulden in de komende jaren te verminderen. Krachtens de Financieringsovereenkomsten is het momenteel niet mogelijk voor de Vennootschap om dividenden uit te keren.

10.8 Gerechtelijke en arbitrageprocedures

De Vennootschap is nog betrokken partij in een oud geschil met een ex-klant. Enerzijds is de Vennootschap vragende partij tot betaling van oude facturen, anderzijds heeft de klant nog een eis lopen met betrekking tot een kwaliteitsprobleem. De ex-klant heeft met betrekking tot zijn eis de laatste 3 jaar geen enkele juridische stappen meer ondernomen en er bestaat geen

duidelijkheid over welk bedrag er wordt gevorderd. De Vennootschap is van oordeel dat zij voldoende argumenten heeft om alle claims te weerleggen en heeft voor deze zaak geen voorzieningen geboekt.

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

11 BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDERS

11.1 Lijst van de belangrijkste aandeelhouders

Voor de toepassing van de regels met betrekking tot de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (en in het bijzonder de Wet van 2 mei 2007 en het Koninklijk Besluit van 14 november 2007, zie Hoofdstuk 7.4.7) heeft de Vennootschap in artikel 12bis van haar statuten een bijkomende statutaire drempel van 3% opgelegd.

Onderstaande tabellen geven, naar best weten van de Vennootschap, een overzicht van de aandeelhouders die meer dan 3% van de Aandelen aanhouden op Datum van dit Prospectus:

Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd (*)	%
Huub Baren BVBA ¹⁶	2.924.155	28,42 %
QuaeroQ cvba	2.229.874	21,67 %
LRM NV	1.270.786	12,35 %
Overige onder de rapporteringsdrempel	3.865.209	37,56%
Totaal	10.290.024	100 %

LRM NV heeft op 24 maart 2016 600.000 Aandelen verkocht aan Huub Baren BVBA/ IPTE Factory Automation NV.

Door de inschrijving op het Aanbod door de Referentieaandeelhouders (zie Hoofdstuk 6.2.4) is het mogelijk dat de participatie van de Referentieaandeelhouders zou toenemen tot boven de 30% zonder de verplichting een openbaar bod uit te brengen.

11.2 Stemrechten van de Aandeelhouders

Het kapitaal van de Vennootschap bedraagt per Datum van het Prospectus EUR 637.981,49 en wordt vertegenwoordigd door 10.290.024 volledig volgestorte gewone aandelen. Er zijn geen bevoorrechte aandelen. Elk van deze aandelen geeft recht op één stem op de Algemene Vergadering. In geval van een kapitaalverhoging in de Vennootschap genieten de bestaande Aandeelhouders van een voorkeurrecht (zie Hoofdstuk 6.1.4.3).

¹⁶ Inclusief met hem verbonden vennootschappen.

Er zijn geen speciale controlerechten toegekend aan bepaalde categorieën van aandeelhouders.

12 TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

12.1.1.1 Aandeelhoudersleningen

Twee aandeelhouders van de Vennootschap, zijnde Huub Baren BVBA en Quaeroq CVBA, hebben op 23 februari 2015 elk een achtergestelde lening ter waarde van EUR 400.000 (dus EUR 800.000 in totaal) verstrekt aan de Vennootschap (zie Hoofdstuk 13.1.5).

12.1.1.2 Aandeelhoudersovereenkomsten

Er zijn geen aandeelhoudersovereenkomsten welke aanleiding kunnen geven tot beperking van de uitoefening van het stemrecht.

13 BELANGRIJKSTE CONTRACTEN

13.1 Financiering

13.1.1 Algemeen

De Vennootschap maakt gebruik van meerdere financieringsvormen:

- Financieringsovereenkomsten met banken;
- Een factoringovereenkomst met KBC Factoring;
- Enkele leasingovereenkomsten met CHG-Meridian; en
- Een achtergestelde lening met de Referentieaandeelhouders.

De Vennootschap heeft geen kredieten bij buitenlandse banken.

De totale financiële schulden van de Vennootschap op 31 december 2015 zijn als volgt:

Financiële schulden banken korte termijn	310.525
Financiële schulden banken lange termijn	5.852.799
Totaal financiële schulden banken	6.163.324
Financiële schulden factoring korte termijn	13.326.272
Totaal financiële schulden factoring	13.326.272
Financiële schulden leasing korte termijn	317.999
Financiële schulden leasing lange termijn	411.695
Totaal financiële schulden leasing	729.694
Achtergestelde lening aandeelhouders	800.000
Totaal financiële schulden	21.019.290

13.1.2 De Financieringsovereenkomsten

De Vennootschap heeft financieringsovereenkomsten afgesloten met drie Belgische banken, namelijk KBC Bank NV, BNP Paribas Fortis NV en ING België NV, waarbij deze voornoemde banken ook een pari passu overeenkomst hebben afgesloten omtrent de aan de Vennootschap verstrekte financiering (de **Financieringsovereenkomsten**).

Onder de Financieringsovereenkomsten beschikt de Vennootschap over (i) een lange termijn krediet van EUR 5,2 miljoen dat volledig is opgenomen, (ii) enkele financieringscontracten ter financiering van de investering in gebouwen door de Vennootschap met een open schuld ten belope van EUR 959.324 (waarvan bancaire leaseverplichtingen ten belope van EUR 305.525) en (iii) een korte termijn kredietlijn van EUR 6 miljoen waarvan EUR 5.000 is opgenomen.

Al deze kredieten zijn in Euro. De gemiddelde intrestvoet op deze kredieten is gebaseerd op

Euribor plus een marge van de banken die gebaseerd is op de ratio EBITDA¹⁷ en financiële schulden. Deze gemiddelde marge bedroeg 3,5 % in 2015, 2,75 % in 2014 en 1,5 % in 2013.

Een overzicht van de toekomstige aflossingen onder de Financieringsovereenkomsten is opgenomen op p. 33-36 van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per 31 december 2015.

13.1.2.1 Garanties

In 2015 werden de kredietbrieven onder de Financieringsovereenkomsten hernieuwd en ten gevolge hiervan zijn de meest recente kredietbrieven van 2015 van toepassing.

Op basis van deze kredietbrieven zijn de volgende garanties gegeven door de Vennootschap met betrekking tot de Financieringsovereenkomsten:

- hypotheek op het gebouw van Connect Group en Connectsystems NV (Kampenhout) elk voor een waarde van EUR 785.860 bij één financiële instelling en voor EUR 550.000 bij twee andere financiële instellingen;
- hypotheek op het gebouw van Connect Group en Connectsystems NV (Kampenhout) elk voor een waarde van EUR 965.000 bij één financiële instelling en voor EUR 1.375.000 bij twee andere financiële instellingen;
- pand op het handelsfonds van Connect Group, Connectsystems NV, Connectsystems International NV voor een totale waarde van EUR 10.000.000 bij één financiële instelling en voor EUR 5.500.000 bij twee andere financiële instellingen;
- pand op het handelsfonds van Connect Group, Connectsystems NV, Connectsystems International NV voor een totale waarde van EUR 8.000.000 bij één financiële instelling en voor EUR 9.350.000 bij twee andere financiële instellingen;
- hypotheek op het gebouw van Connect Group Nederland BV voor een waarde van EUR 480.000 bij één financiële instelling en voor EUR 360.000 bij twee andere financiële instellingen; en
- hypotheek op de gebouwen van Connect Group en Connect Systems NV (Kampenhout) elk voor EUR 1.000.000 EUR bij één financiële instelling en EUR 750.000 bij twee andere financiële instellingen.

¹⁷ EBITDA = *Earnings Before Interest. Taxes. Depreciation and Amortization* = Bedrijfsresultaat + waardeverminderingen op voorraad. bestellingen in uitvoering & handelsvorderingen + voorzieningen voor risico's en kosten + afschrijvingen.

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

- een *Zessionsvertrag* en *Raumsicherungsübereignungsvertrag* op Connect Group GmbH;
- een pand op de voorraden van Connect Group GmbH;
- pand op alle huidige en toekomstige roerende activa van Connect Group Nederland BV inclusief voorraden en inventaris, machines, installaties en uitrusting;
- pand op alle huidige en toekomstige roerende activa van Connectronics SRO inclusief voorraden en inventaris, machines, installaties en uitrusting;
- pand op alle huidige en toekomstige roerende activa van Connectronics Romania SRL inclusief voorraden en inventaris, machines, installaties en uitrusting.
- een pand op de factoring overeenkomsten met KBC Commercial Finance;
- een pand op de aandelen van Connect Group NV in Connectsystems Holding NV;
- een pand op de aandelen van Connect Systems Holding NV in Connectsystems NV;
- een pand op de aandelen van Connectsystems NV in Connectsystems International NV;
- een pand op de aandelen van Connectsystems NV in Connectronics SRO;
- een pand op de aandelen van Connectsystems International in Connectronics Romania SRL;
- subordinatie van een schuldvordering op Connectronics Romania SRL van EUR 2 miljoen door Connect Group NV in het voordeel van de banken; en
- Subordinatie van een aandeelhouderslening op Connect Group van EUR 400.000 door een aandeelhouder en EUR 400.000 door een andere aandeelhouder (zie Hoofdstuk 12.1.1.1).

De factoringovereenkomst met KBC Factoring en de leasingovereenkomsten met CHG-Meridian (zie hieronder Hoofdstuk 13.1.3 en 13.1.4) zijn niet achtergesteld aan de Financieringsovereenkomsten en staan pari passu ten opzichte van elkaar.

13.1.2.2 Convenanten

Op basis van bovenvermelde kredietbrieven onder de Financieringsovereenkomsten moeten volgende convenanten (2015) door de Vennootschap worden nageleefd op geconsolideerd niveau:

- minimum solvabiliteitsratio¹⁸ van 25 %;

¹⁸ Gedefinieerd als materieel eigen vermogen / aangepast balanstotaal (materieel eigen vermogen = eigen vermogen + achtergestelde lening, verminderd met consolidatieverschillen en immateriële activa.

- de kasstroom¹⁹ van de laatste 4 kwartalen dient gemiddeld genomen positief te zijn;
- maximum leverage²⁰ van 3;
- een materieel eigen vermogen van EUR 14 miljoen bij 2 financiële instellingen en EUR 17 miljoen bij 1 financiële instelling;
- een voorraad boven EUR 24 miljoen.

De Vennootschap heeft voor jaareinde *waivers* onder de Financieringsovereenkomsten van haar banken gekregen voor het niet respecteren van de gevraagde ratio's einde 2015.

Onder dergelijke *waivers* moeten per 31 december 2016 de bovenstaande ratio's terug gerespecteerd zijn. Daarnaast dienen ten gevolge van de hernieuwing van de kredietbrieven in 2015 onderstaande voorwaarden te worden gerespecteerd per 31 december 2016 (met uitzondering van de EBITDA waar er een toetsing op kwartaalbasis gebeurt):

- Maximum investeringsuitgave²¹ voor 2016 bedraagt EUR 1.250.000. Indien de Vennootschap een investeringsuitgave voor een hoger bedrag wenst te doen, heeft ze hiervoor het voorafgaandelijk akkoord nodig van de banken onder de Financieringsovereenkomsten;
- Geen verkoop of transfer van activiteiten of een bedrijfstak tot en met 30 juni 2017, zonder voorafgaandelijk akkoord van de bank;
- De herstructureringskost in 2016 mag niet meer dan EUR 1.900.000 bedragen (dit bedrag is gebaseerd op de maximale kost door de Vennootschap geschat bij de opmaak van haar bedrijfsplan);
- Ingevolge van liquiditeitsproblemen tussen het moment van afsluiting van het boekjaar 2015 en de kapitaalsverhoging, het voorzien van financiering door aandeelhouders tot een bedrag van EUR 3 miljoen tot op het moment van voltooiing van het Aanbod;
- Tot 30 juni 2017, mogen geen winsten worden uitgekeerd en dient de EBITDA (excl. Herstructureringskosten) EUR 1.237.500 te bedragen op 31 maart 2016, 30 juni 2016, 30

aangepast balanstotaal = balanstotaal verminderd met consolidatieverschillen en immateriële activa. waarbij gelden op de bankrekeningen verrekend worden met financiële schulden op korte termijn en waarbij de uitgestelde belastingsactiva en passiva netto getoond worden).

¹⁹ Gedefinieerd als netto winst van de geconsolideerde periode + afschrijving van materiële en immateriële activa + afschrijving consolidatieverschillen.

²⁰ Gedefinieerd als totaal netto financiële schuld /EBITDA (totaal netto financiële schuld – lange en korte termijn schulden verminderd met liquide middelen en geldbeleggingen).

²¹ Gedefinieerd als totaal van addities en aanschaffingen in oprichtingskosten + immateriële en materiële vaste activa + financiële vaste activa.

september 2016 en 31 december 2016. De EBITDA (excl. Herstructureringskosten) dient EUR 1.485.000 te bedragen op 31 maart 2017.

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

De Vennootschap is de mening toegedaan dat de voornoemde beperkingen op onder meer de investeringsuitgaven en de herstructureringskosten haar noodzakelijke herstructureringen niet belemmeren.

Bovendien is er met de banken van de Vennootschap een standstill van 18 maanden afgesproken met betrekking tot terugbetaling van de langetermijnschulden (welke inhoudt dat er gedurende deze periode door de Vennootschap geen terugbetalingen dienen plaats te vinden met uitzondering van interesten) om het werkkapitaal van de Vennootschap zo groot mogelijk te houden. Indien de Vennootschap geen positieve cashflow uit operaties (geconsolideerde kasstroom) zou genereren of indien de Vennootschap één van de convenanten onder de financieringsovereenkomsten niet zou respecteren (welke op jaarbasis worden gecontroleerd (behalve de EBITDA welke op kwartaalbasis wordt gecontroleerd)), hebben de banken het recht om alle kredietovereenkomsten stop te zetten en de opgenomen kredieten onmiddellijk op te eisen (de standstill zou dan immers niet langer van kracht zijn).

De tabel hieronder geeft de belangrijkste ratio's van de Vennootschap voor de boekjaren 2015, 2014 en 2013 weer, alsook de impact van (de inschrijving op) het Aanbod op deze ratio's (met dien verstande dat de cijfers in de tabel niet-geauditeerd zijn):

	2013	2014	2015	Min KV (2015)	Max KV (2015)
Kapitaalverhoging na kosten				2 740 000	4 672 211
Materieel eigen vermogen	21 106 151	16 656 481	15 129 600	17 869 600	19 801 811
Eigen vermogen	26 249 432	21 648 101	14 668 935	17 408 935	19 341 146
Achtergestelde lening	-	-	800 000	800 000	800 000
Consolidatieverschillen	4 548 712	4 548 712	-	-	-
Immateriële activa	594 569	442 908	339 335	339 335	339 335
Aangepast balanstotaal	64 399 481	62 537 955	58 617 593	61 357 593	63 289 804
Balanstotaal	69 542 762	67 529 575	58 956 928	61 696 928	63 629 139
Consolidatieverschillen	4 548 712	4 548 712	-	-	-
Immateriële activa	594 569	442 908	339 335	339 335	339 335
Solvabiliteitsratio	33%	27%	26%	29%	31%
Netto financiële schuld	17 658 378	20 939 918	20 366 024	17 626 024	15 693 813
Financiële schulden	17 921 075	21 148 602	21 019 290	21 019 290	21 019 290
Liquide middelen	262 697	208 684	653 266	3 393 266	5 325 477
Netto financiële schuld tov gecorrigeerd eigen vermogen	84%	126%	135%	99%	79%
EBITDA	3 566 314	- 687 596	1 393 466		
Bedrijfsresultaat	671 279	- 3 636 081	- 5 820 916		
Afschrijvingen	2 895 035	2 948 485	2 665 670		
Waardevermindering op goodwill	-	-	4 548 712		
Netto financiële schuld/EBITDA	4,95	niet bepaald	14,62		

13.1.3 Een factoringovereenkomst met KBC factoring.

De Vennootschap heeft een factoringovereenkomst afgesloten waarbij 85% van de aangeboden vorderingen gefinancierd wordt aan een variabele financieringskost in functie van een credit rating van de Vennootschap die KBC Factoring intern bepaalt. Facturen die meer dan 60 dagen vervallen zijn, vallen buiten de financiering van de factoringovereenkomst. De factoringovereenkomst heeft enkel betrekking op financiering. Er is geen kredietverzekering en de volledige administratieve opvolging van de vorderingen wordt door de Vennootschap gedaan. Voor de factoringovereenkomst zijn de onderliggende vorderingen als waarborg gegeven.

De factoringovereenkomst met KBC Factoring is niet achtergesteld aan de Financieringsovereenkomsten en staat pari passu ten opzichte van de leasingovereenkomsten met CHG-Meridian (zie hieronder Hoofdstuk 13.1.4).

13.1.4 Enkele leasingovereenkomsten met CHG-Meridian

De Vennootschap heeft met CHG Meridian enkele leasingovereenkomsten voor informatica

hardware en productiemachines afgesloten. Voor de leasing schulden zijn de onderliggende geleaste machines als waarborg gegeven. De looptijd van deze leasingovereenkomsten is maximum 5 jaar, de laatste terugbetaling zal gebeuren in 2019. De financieringskost van de leasingovereenkomsten bedraagt ongeveer 8%.

De leasingovereenkomsten met CHG-Meridian zijn niet achtergesteld aan de Financieringsovereenkomsten en staan pari passu ten opzichte van de factoringovereenkomst met KBC-Factoring (zie hierboven Hoofdstuk 13.1.3).

13.1.5 Een achtergestelde lening met de Referentieaandeelhouders.

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

- Termijn: een termijn die startte op 1 maart 2015 en zal eindigen op 29 juni 2018 of op enige andere datum indien alle verplichtingen aangaande de “achterstellingskredieten” (zijnde de kredieten waar aan de aandeelhoudersleningen achtergesteld zijn) door de Vennootschap zijn voldaan;
- Terugbetaling: de leningen kunnen enkel worden terugbetaald met het voorafgaandelijke en schriftelijke akkoord van de banken die de “achterstellingskredieten” hebben verstrekt;
- Interest: 7,5% per jaar, betaalbaar respectievelijk op kwartaalbasis telkens op 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december van ieder jaar;
- Er werden geen zekerheden of garanties verstrekt.

Deze aandeelhoudersleningen zijn achtergesteld aan de terugbetaling van de Financieringsovereenkomsten (zie Hoofdstuk 13.1.2).

13.2 CAO's

In 2015 heeft de Vennootschap twee CAO's (collectieve arbeidsovereenkomsten) afgesloten:

- 1) Op 16 maart 2015 werd in België voor de vestiging te Poperinge een sociaal plan (totaal van 46 arbeiders en 13 bedienden) afgesloten met volgende maatregelen:
 - Opzegvergoeding: voor alle getroffen medewerkers werd de arbeidsovereenkomst beëindigd met de betaling van een opzegvergoeding;

- Afscheidspremie: deze premie werd toegekend per volledig jaar anciënniteit;
- Tewerkstellingscel: een tewerkstellingscel werd opgericht om zo logistieke steun te verlenen aan de werknemers in het vinden van ander werk; en
- Outplacement: een collectief outplacement werd aangeboden aan alle ontslagen medewerkers.

Voor de medewerkers (3 bedienden en 1 arbeider) die voldoen aan de leeftijd van 55 jaar werd een CAO afgesloten in het kader van Stelsel werkloosheid met bedrijfstoelage. Dit betekent concreet dat voor deze medewerkers de werkgever in staat is voor een maandelijkse betaling van de vergoeding SWT ter aanvulling van de werkloosheidsreglementering.

2) In februari 2015 werd in Nederland een CAO opgemaakt voor het afvloeien van 10 medewerkers, dit gekoppeld aan een niet vervanging van 5 medewerkers die tijdens het eerste kwartaal 2015 het bedrijf verlaten hebben. Het plan voorzag in:

- Opzegtermijn met vrijstelling van prestaties;
- Een eenmalige bruto vergoeding gebaseerd op het aantal gewogen dienstjaren en het laatst genoten brutosalair;
- Outplacementbudget in het kader van begeleiding naar een nieuwe passende functie;
- Scholingsbudget in het kader van het verkrijgen van een nieuwe functie of op advies van het outplacementbureau;
- Kosten rechtsbijstand: een budget wordt voorzien voor medewerkers die beroep gedaan hebben op juridische bijstand in het kader van hun ontslag; en
- Tevens werd voor de getroffen medewerkers die lid waren van een vakvereniging de contributiekosten voor 2 jaar lidmaatschap vergoed.

BIJLAGE A: GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN DE VENNOOTSCHAP PER 31 DECEMBER 2015

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

Aan de aandeelhouders,

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde staat van financiële positie op 31 december 2015, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Connect Group NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De totale activa in de geconsolideerde balans bedragen 58.957 (000) EUR en het geconsolideerd verlies (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 6.979 (000) EUR.

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

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

Verantwoordelijkheid van de commissaris

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

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

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

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van Connect Group NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep per 31 december 2015, en van haar resultaten en kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebracht oordeel, vestigen wij de aandacht op toelichting 1.3.4.1 bij de geconsolideerde jaarrekening, waar de raad van bestuur het gehanteerde continuïteitsbeginsel rechtvaardigt. Hierbij steunt de raad van bestuur op (i) de positieve impact van de genomen maatregelen om de winstgevendheid structureel te verbeteren, (ii) de minimale gegarandeerde kapitaalverhoging van 3.000.000 EUR die gepland is begin 2016, (iii) de afspraken met de bankiers om geen terugbetaling van de lange termijncredieten in 2016 te eisen, en (iv) de inschatting dat de huidige convenanten zullen gehaald worden of indien dit niet het geval is, dat er een waiver kan verkregen worden. Deze omstandigheden wijzen op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang die significante twijfel kan doen ontstaan over het vermogen van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven.

Daarenboven vestigen wij de aandacht op toelichting 1.3.4.2 bij de geconsolideerde jaarrekening waarin de belangrijke sensitiviteit van de onderliggende assumpties van het businessplan gebruikt voor het testen van de realiseerbare waarde van immateriële en materiële vaste activa worden geduid.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

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

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

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

Antwerpen, 23 februari 2016

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Dirk Cleymans

Gedetailleerde geconsolideerde jaarrekening (in EUR)

Geconsolideerde resultatenrekening voor de 12 maanden afgesloten op 31 december (in EUR)

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

Geconsolideerde resultatenrekening van het totaal resultaat (in EUR)

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

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

Geconsolideerde balans per 31 december (in EUR)

CONNECT GROUP NV	2015	2014	2013
Activa			
Vlottende activa:			
Kas en kas equivalenten	653.266	208.684	262.697
Handelsvorderingen (toelichting 1.3.6.12)	17.504.959	17.191.380	18.576.855
Overige vorderingen (toelichting 1.3.6.13)	1.390.553	1.146.762	865.140
Vorraden (toelichting 1.3.6.14)	27.037.998	31.617.012	32.963.986
Overige vlottende activa	179.871	1.533	1.483
Totaal vlottende activa	46.766.647	50.165.371	52.670.161
Vaste activa:			
Overige lange termijn vorderingen (toelichting 1.3.6.15)	263.857	394.286	800.000
Uitgestelde belastingen (toelichting 1.3.6.25)	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Materiële vaste activa (toelichting 1.3.6.16)	10.087.089	10.478.298	9.429.320
Immateriële vaste activa (toelichting 1.3.6.17)	339.335	442.908	594.569
Goodwill (toelichting 1.3.6.18)	-	4.548.712	4.548.712
Totaal vaste activa	12.190.281	17.364.204	16.872.601
Totaal activa	58.956.928	67.529.575	69.542.762

Passiva en eigen vermogen			
Schulden op korte termijn:			
Financiële schulden (toelichting 1.3.6.20)	13.331.272	17.667.594	13.101.279
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen (toelichting 1.3.6.21)	623.524	2.740.078	2.244.890
Handelschulden	15.723.073	14.281.540	18.661.704
Toe te rekenen kosten, schulden met betrekking tot bezoldigingen, belastingen en over te dragen opbrengsten (toelichting 1.3.6.19)	5.775.399	5.587.471	5.840.381
Voorzieningen (toelichting 1.3.6.22)	852.301	4.116.643	303.666
Overige schulden (toelichting 1.3.6.23)	917.930	747.218	521.504
Totaal schulden op korte termijn	37.223.499	45.140.544	40.673.424
Schulden op lange termijn:			
Financiële schulden op meer dan één jaar (toelichting 1.3.6.21)	7.064.494	740.930	2.574.906
Uitgestelde belastingen – passiva (toelichting 1.3.6.25)	-	-	-
Totaal schulden op lange termijn	7.064.494	740.930	2.574.906
Eigen vermogen (toelichting 1.3.6.24)			
Kapitaal	637.981	637.981	637.981
Wettelijke reserve	42.993	42.993	42.993
Uitgifte premies	42.091.544	42.091.544	42.091.544
Overgedragen resultaat	(28.170.454)	(21.191.288)	(16.544.957)
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	66.871	66.871	66.871
Eigen vermogen van de moedermaatschappij – deel van de groep	14.668.935	21.648.101	26.294.432
Totaal eigen vermogen	14.668.935	21.648.101	26.294.432
Totaal passiva en eigen vermogen	58.956.928	67.529.575	69.542.762

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

Geconsolideerde eigen vermogensmutatietabel (in EUR) (toelichting 1.3.6.24 en 1.3.6.28).

Datum		Aantal aandelen	Kapitaal	Wettelijke reserve	Uitgifte premie	Overgedragen resultaat	Cumulatieve omrekenings - verschillen	Totaal toe te rekenen aan aandeel van de moedermaatschappij
31/12/2012		10.290.024	637.981	42.993	42.091.544	(16.626.822)	66.871	26.212.567
	Netto resultaat					81.865		81.865
	Andere elementen van het totaal resultaat							
	Totaal resultaat					81.865		81.865
31/12/2013		10.290.024	637.981	42.993	42.091.544	(16.544.957)	66.871	26.294.432
	Netto resultaat					(4.646.331)		(4.646.331)
	Andere elementen van het totaal resultaat							
	Totaal resultaat					(4.646.331)		(4.646.331)
31/12/2014		10.290.024	637.981	42.993	42.091.544	(21.191.288)	66.871	21.648.101
	Netto resultaat					(6.979.166)		(6.979.166)
	Andere elementen van het totaal resultaat							
	Totaal resultaat					(6.979.166)		(6.979.166)
31/12/2015		10.290.024	637.981	42.993	42.091.544	(28.170.454)	66.871	14.668.935

Geconsolideerde kasstroomtabel voor het boekjaar afgesloten op 31 december (in EUR)

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

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

Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening van Connect Group

1. Algemeen

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

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

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

2. Conformiteitsverklaring

De bijgevoegde financiële staten werden opgesteld overeenkomstig de 'International Financial Reporting Standards' (IFRS), zoals aangenomen door de Europese Unie.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van het historische kost principe, met uitzondering van bepaalde rekeningen waarvoor IFRS een ander principe vereist. Deze afwijkingen van het historische kost principe worden vermeld in de toelichting.

3. Toepassing van nieuwe en gewijzigde International Financial Reporting Standards

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

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

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

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

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 16 *Lease-overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van jaarrekening – Initiatief rond informatieverstopping* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 7 *Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatieverstopping* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 12 *Winstbelasting – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen- Initiatief rond informatieverstopping* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 *Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)

De bestuurders verwachten dat het toepassen van deze standaarden en interpretaties in de toekomst geen materiële impact zal hebben op de financiële staten van de groep in de eerste periode van toepassing.

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

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

4. Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en inachtneming van onzekerheden

Beoordelingen

– Continuïteitsprincipe

De Raad van Bestuur heeft de opstelling van de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening volgens het continuïteitsprincipe beoordeeld. De Raad van Bestuur heeft een tweejarig budget opgesteld met een strategisch plan voor de toekomst. De herstructurering van de entiteit in leper heeft reeds vanaf de tweede jaarhelft een positieve invloed gehad op de bedrijfswinst. Tegenover de overige in 2015 doorgevoerde herstructureringen in de andere vestigingen en met de geplande herstructurering van de vestiging in Nederland begin 2016, zal dit in het

algemeen een permanente positieve impact hebben op de winstgevendheid van de onderneming vanaf 2016 en de daaropvolgende jaren.

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

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

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

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

Inschattingen en veronderstellingen

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

Een bijzondere waardevermindering bestaat wanneer de boekwaarde van een actief of kasstroom-genererende eenheid zijn realiseerbare waarde overschrijdt. De realiseerbare

waarde is de hoogste waarde van de reële waarde minus de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde.

De Raad van Bestuur heeft een tussentijdse impairment analyse uitgevoerd op de halfjaarlijkse cijfers. Op dat ogenblik, rekening houdend met de halfjaarlijkse cijfers, de jaarprognose en het budget voor de komende jaren, heeft de Raad van Bestuur toen beslist om de nog aanwezige goodwill ten belope van EUR 4.548.712 af te boeken. De realiseerbare waarde van de contract manufacturing business werd bepaald aan de hand van een bedrijfswaarde calculatie die gebruik maakt van kasstroom projecties over 5 jaar die gebaseerd zijn op financiële budgetten, goedgekeurd door de bestuurders. De toegepaste omzet groeiratio voor toekomstige cumulatieve perioden (2018-2020), na periode van tweejarig budget, is 2,5 % op jaarbasis (2,5 % in 2014). De toegepaste omzet/EBITDA groeiratio voor het bepalen van de eindwaarde is vastgelegd op 0 % (0 % in 2014) en overstijgt de gemiddelde lange termijn groeiratio voor dit type van industrie (subcontractors in de electronica industrie) niet. Het vooropgestelde EBITDA percentage op de verkoop bedraagt 5,5% (5,6 % in 2014) voor de daaropvolgende jaren (2018-2020). Het effectieve EBITDA percentage op de verkoop bedraagt 0,7 % in 2015 (2,4 % in 2014). Het management bepaalt deze hypothesen aan de hand van vroegere prestaties en de verwachtingen met betrekking tot de marktontwikkeling. De disconteringsvoet voor belastingen toegepast op de kasstroom-projecties wordt bepaald op basis van de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC), en bedraagt 9,5 % (vorig jaar 9,5 %). De componenten voor de bepaling van de WACC zijn gebaseerd op sectorspecifieke parameters.

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

De realiseerbare waarde van de contract manufacturing business werd bepaald aan de hand van een bedrijfswaarde calculatie die gebruik maakt van kasstroom projecties over 5 jaar die gebaseerd zijn op financiële budgetten, goedgekeurd door de bestuurders en een periode van twee jaar bestrijken. De toegepaste omzet groeiratio voor toekomstige cumulatieve perioden (2018-2020), na periode van tweejarig budget, is 2,5 % op jaarbasis (2,5 % in 2014). De toegepaste omzet/EBITDA groeiratio voor het bepalen van de eindwaarde is vastgelegd op 0 % (0 % in 2014) en overstijgt de gemiddelde lange termijn groeiratio voor dit type van industrie (subcontractors in de electronica industrie) niet. Het vooropgestelde EBITDA percentage op de verkoop bedraagt 3,5 % in 2016 en 5,5% (5,6 % in 2014) voor de daaropvolgende jaren (2017-2020). Het effectieve EBITDA percentage op de verkoop bedraagt 1,2 % in 2015 (2,4 % in 2014). Het management bepaalt deze hypothesen aan de hand van vroegere prestaties en de verwachtingen met betrekking tot de marktontwikkeling. De disconteringsvoet voor belastingen toegepast op de kasstroom-projecties wordt bepaald op basis van de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC), en bedraagt 9,5 % (vorig jaar 9,5 %). De componenten voor de bepaling van de WACC zijn gebaseerd op sectorspecifieke parameters.

De bedrijfswaarde is hoger dan de boekwaarde voor de kasstroomgenererende eenheid ("KGE") met EUR 7,7 miljoen (2014 headroom van EUR 2,8 miljoen).

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

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

Sensitiviteitsanalyse op bijzondere waardevermindering

Het management heeft een sensitiviteitsanalyse uitgevoerd op de assumpties gebruikt in de impairment analyse om de risico's aan te wijzen. De impact op de belangrijkste variabelen voor de KGE worden hieronder beschreven.

KGE contract manufacturing	Scenario 1	Scenario 2	Scenario 3	Scenario 4
Omzet groei (impact op alle toekomstige geprojecteerde kasstromen)	-1%			-1%
EBITDA % op omzet		-1%		-1%
WACC			+1%	+1%
Headroom EUR (*)	-3,9 Mio	-11,1 Mio	-4,2 Mio	-16,6 Mio

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

De onderneming kan niet voorspellen of andere gebeurtenissen die een bijzondere waardevermindering van immateriële en materiële vaste activa kunnen veroorzaken, zouden plaatsvinden, wanneer ze zouden plaatsvinden of hoe ze de gepresenteerde waardes van de activa zullen beïnvloeden. Connect Group is van mening dat alle schattingen redelijk zijn: ze zijn coherent met de interne rapportering, externe marktgegevens en weerspiegelen de beste inschattingen van het management. Desalniettemin bestaan er inherente onzekerheden dat het management niet kan controleren. We verwijzen naar toelichting 1.3.6.18 voor bijkomende toelichtingen met betrekking tot goodwill.

Groepsverzekering

Bij wet zijn de pensioenplannen van het type "defined contribution" in België onderworpen aan minimaal gegarandeerde rendementen. Vandaar, strikt genomen, worden die plannen geclassificeerd als "defined benefit" plannen. De IASB heeft tot voor kort erkend dat de verwerking van dergelijke zogenaamde "groepsverzekeringen" in overeenstemming met de op dat moment geldende "defined benefit" methodiek problematisch is. Gezien zowel de onzekerheid die einde 2013 en 2014 met betrekking tot de toekomstige evolutie van de minimaal gegarandeerde rendementen in België, heeft de vennootschap een retrospectieve benadering aangenomen jaareinde 2013 en 2014 waarbij de netto verplichting opgenomen in de balans gebaseerd is op de som van de positieve verschillen, bepaald door een individueel plan deelnemer, tussen de minimaal gegarandeerde reserves en de geaccumuleerde bijdragen op

basis van het werkelijke rendement op de balansdatum (dwz de netto verplichting is gebaseerd op het tekort gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde, indien van toepassing).

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

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

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

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

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

Uitgestelde belastingen

In voorgaande jaren en op het einde van huidig boekjaar bedraagt de totale uitgestelde belastingactiva van EUR 1.500.000. De groep is van oordeel dat er geen bijkomende uitgestelde belastingen moeten erkend worden voor ongebruikte fiscale verliezen rekening houdend met de budgetten en forecast voor komende jaren en de van kracht zijnde belastingtarieven. De uitgestelde belastingvorderingen werden niet verminderd aangezien de groep van oordeel is dat het voldoende waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

5. Wijzigingen in de groepsstructuur

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

6. Toelichtingen

Kosten van de verkopen

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

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

Kosten van onderzoek en ontwikkeling

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

Algemene en administratieve kosten

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

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

Verkoopkosten

	2015	2014	2013
Personeelskosten (toelichting 1.3.6.6)	3.135.533	4.676.427	4.778.513
Representatie en reiskosten	414.739	394.272	416.887
Afschrijvingen (toelichting 1.3.6.8)	53.313	58.969	57.921

Transportkosten	635.906	693.848	589.434
Beurskosten, publiciteit en overige	348.576	683.081	726.920
Totaal	4.588.067	6.506.597	6.569.675

Overige bedrijfsopbrengsten en overige bedrijfskosten

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

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

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

Personeelskosten en gemiddeld aantal werknemers

	2015	2014	2013
Inhuur interim personeel	814.014	1.033.924	928.804
Lonen en salarissen	26.598.411	30.021.768	30.626.453
Lonen en salarissen herstructurering (toelichting 1.3.6.7)	29.527	4.133.554	890.794
Groepsverzekering	722.811	824.069	875.911
Overige	1.071.988	1.304.705	1.266.745
Totaal	29.236.751	37.318.020	34.588.707

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

In 2014 boekte de onderneming een herstructureringsprovisie personeel van EUR 3.416.375 als onderdeel van een globaal plan (toelichting 1.3.6.7). Bijkomend had de onderneming voor EUR 717.179 herstructureringskosten geleden tijdens dat jaar. In 2015 bleek dat de provisie eind 2014 te hoog was ingeschat. Aldus werd de provisie herstructurering personeel niet aangewend voor EUR 748.235. Bijkomend heeft de onderneming EUR 777.762 herstructureringskosten geleden tijdens het jaar waaronder een provisie van EUR 226.022, aangelegd voor personeel dat in 2015 werd ontslagen in verschillende vestigingen, maar waarvoor nog een verbrekingsvergoeding betaald dient te worden in 2016. De netto impact van de herstructureringskosten op het resultaat bleef aldus beperkt tot EUR 29.527.

Groepsverzekering

De onderneming heeft groepsverzekeringen van het type 'vaste bijdrage' (Defined Contribution) afgesloten voor bepaalde werknemers waarbij de verzekeraars tot de einddatum een welbepaalde interest garanderen (zogenaamde "tak 21" groepsverzekeringen). De bijdragen variëren van 2 % tot 15 % van het salaris, deels betaald door de werkgever en deels door de werknemer. De premies worden opgenomen als kost in de periode waarop zij betrekking hebben. De premies betaald voor deze groepsverzekeringen bedragen respectievelijk EUR 722.811, EUR 824.069 en EUR 875.911 per 31 december 2015, 2014 en 2013.

Bij wet zijn de pensioenplannen van het type "defined contribution" in België onderworpen aan minimaal gegarandeerde rendementen. Vandaar, strikt genomen, worden die plannen geclassificeerd als "defined benefit" plannen. De IASB heeft tot voor kort erkend dat de verwerking van dergelijke zogenaamde "groepsverzekeringen" in overeenstemming met de op dat moment geldende "defined benefit" methodiek problematisch is. Gezien zowel de onzekerheid die einde 2013 en 2014 met betrekking tot de toekomstige evolutie van de minimaal gegarandeerde rendementen in België, heeft de vennootschap een retrospectieve benadering aangenomen jaareinde 2013 en 2014 waarbij de netto verplichting opgenomen in de balans gebaseerd is op de som van de positieve verschillen, bepaald door een individueel plan deelnemer, tussen de minimaal gegarandeerde reserves en de geaccumuleerde bijdragen op basis van het werkelijke rendement op de balansdatum (dwz de netto verplichting is gebaseerd op het tekort gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde, indien van toepassing).

Ten gevolge van de wet van 28 april 2003 betreffende aanvullende pensioenen diende de werkgever een minimum rendement te garanderen op de werknemersbijdragen (i.e. 3.75%) en, in het geval van een pensioenplan van het type 'vaste bijdrage', op de werkgeversbijdragen (i.e. 3.25%).

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

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

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

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

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

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

Herstructureringskosten

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

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

In 2015 bleek dat de provisie herstructurering personeel eind 2014 te hoog was ingeschat. Aldus werd de provisie herstructurering personeel niet aangewend voor EUR 748.235. Bijkomend heeft de onderneming EUR 777.762 herstructureringskosten geleden tijdens het jaar waaronder een provisie van EUR 226.022, aangelegd voor personeel dat in 2015 werd ontslagen in verschillende vestigingen, maar waarvoor nog een verbrekingsvergoeding betaald dient te worden in 2016. De netto impact van de herstructureringskosten op het resultaat bleef aldus beperkt tot EUR 29.527.

Afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen

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

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

Financiële opbrengsten en kosten

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

Inkomstenbelastingen

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

Inkomstenbelasting die werden opgenomen in de winst- en verliesrekening:

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

In 2015, 2014 en 2013 werden er geen inkomstenbelasting opgenomen in andere elementen van het totaal resultaat.

De reconciliatie tussen de effectieve en de statutaire toepasbare belastingsvoet is als volgt:

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

Winst per aandeel

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

	2015	2014	2013
Netto winst/(verlies) van het jaar	(6.979.166)	(4.646.331)	81.865
Gewogen gemiddelde aantal aandelen – basis	10.290.024	10.290.024	10.290.024
Winst per aandeel - basis/netto winst beschikbaar voor verdeling – voortgezette activiteiten	(0,68)	(0,45)	0,01
Winst per aandeel - basis/netto winst beschikbaar voor verdeling – voortgezette plus beëindigde activiteiten	(0,68)	(0,45)	0,01
Gewogen gemiddelde aantal aandelen na verwatering	10.290.024	10.290.024	10.290.024
Winst per aandeel na verwatering/netto winst beschikbaar voor verdeling van de voortgezette activiteiten	(0,68)	(0,45)	0,01
Winst per aandeel na verwatering/netto winst beschikbaar voor verdeling van de voortgezette plus de beëindigde activiteiten	(0,68)	(0,45)	0,01

Netto handelsvorderingen

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

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

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

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

Kredietrisico's houden in dat de klanten hun verplichtingen niet kunnen nakomen binnen de overeen-gekomen termijn. Om dit risico in te perken analyseert de groep periodiek de financiële betrouwbaarheid van zijn klanten. Specifieke waardeverminderingen worden aangelegd wanneer er indicaties bestaan dat de betaling dubieus en twijfelachtig is geworden.

Eind 2011 heeft de onderneming één grote openstaande vordering van EUR 2,8 miljoen op één klant wiens facturen van 2009 en 2010 onbetaald bleven. Deze handelsvordering werd volledig afgeboekt.

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

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

In 2014 werden de resterende betalingen ontvangen en de resterende opgenomen waardevermindering voor dubieuze debiteuren werd teruggedraaid. We verwijzen hiervoor ook naar de overige bedrijfsopbrengsten (toelichting 1.3.6.5).

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

Ouderdomsanalyse met betrekking tot debiteuren:

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

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

2013	Vorderingen die niet dubieus zijn	Dubieuze vorderingen	Totale bruto vorderingen
Niet vervallen	14.425.372	2.390	14.427.762
1-30	3.523.218	1.160	3.524.378
31-60	242.687	91.673	334.360
61-90	111.479	114.942	226.421
91-180	29.084	-	29.084
>180	31.473	1.938.350	1.969.823
Totaal	18.363.313	2.148.515	20.511.828

De groep heeft geen andere financiële vorderingen die vervallen zijn.

Waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren:

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

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

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

Overige vorderingen

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

Voorraden

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

Per jaareinde 2013 zijn de voorraden vergelijkbaar met 2012.

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

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

In een contract manufacturing bedrijfsmodel worden voorraden aangekocht op basis van klantorders of prognoses voor specifieke klantenproducten binnen een specifiek tijdsbestek. Bijgevolg is meer dan 80% van de voorraad klantspecifiek. In het geval klanten prognoses annuleren heeft de onderneming het recht om schadeloosstelling te ontvangen voor alle voorraaditems die specifiek werden aangekocht voor de geannuleerde prognose. Waardeverminderingen op voorraden worden geboekt onder de 'kosten van de verkopen' (zie toelichting 1.3.6.1).

Overige lange termijn vorderingen

	2015	2014	2013
Overige vorderingen	263.857	394.286	800.000

In mei 2013 had de groep een vordering op een klant van EUR 1.438.000. In oktober van het jaar ging de klant failliet. De overnemer van de failliete klant ging akkoord om EUR 1.000.000 van de schuld ten opzichte van Connect Group over te nemen, wat resulteerde in een afschrijving van EUR 438.000 opgenomen onder "Overige operationele kosten". Deze vordering werd omgezet in een 5 jaar rentedragende lening, terug te betalen in een bedrag van EUR 200.000 per jaar. Dientengevolge is EUR 800.000 opgenomen onder "Overige lange termijn vorderingen" terwijl EUR 200.000 is opgenomen onder "Overige vorderingen" (toelichting 1.3.6.13).

In 2014 betaalde de overnemende partij EUR 510.000 terug. De overige rentedragende lening van EUR 490.000 is verschuldigd over de resterende periode van 4 jaar. Daarom is EUR 394.286

opgenomen onder "Lange termijn overige vorderingen", terwijl EUR 95.714 is opgenomen onder "Overige vorderingen" (toelichting 1.3.6.13).

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

Materiële vaste activa

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

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

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

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

Er wordt gebruik gemaakt van financiële leasing voor een totaal bedrag van EUR 1.098.663 per jaareinde 2015 en dit vooral voor machines en installaties. Voor jaareinde 2014 was dit voor een totaal bedrag EUR 1.024.520 en per jaareinde 2013 bedroeg dit EUR 293.096. We verwijzen naar toelichting 1.3.6.21 voor bijkomende toelichtingen betreffende de financiële lease schuld. Er zijn hypotheekleningen (zie toelichting 1.3.6.20) op de gebouwen van Connectsystems NV en Connect Group NV en Connect Group Nederland BV. Deze gebouwen hebben een netto boekwaarde van EUR 4.391.839 op het einde van 2015.

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

Immateriële vaste activa

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

	Ontwikkelingskosten	Licenties	Overige	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2014				
Aanschaffingswaarde:				
Begin van de periode	1.952.648	1.582.540	45.018	3.580.206
Aanschaffingen	-	343.063	-	343.063
Overboekingen	-	108.106	-	108.106
Einde van de periode	1.952.648	2.033.709	45.018	4.031.375
Gecumuleerde afschrijvingen:				
Begin van de periode	1.559.629	1.386.951	39.057	2.985.637
Afschrijvingen	387.424	102.390	5.298	495.112
Overboekingen	-	107.718	-	107.718
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-
Einde van de periode	1.947.053	1.597.059	44.355	3.588.467
Netto boekwaarde per 31 december 2014	5.595	436.650	663	442.908

	Ontwikkelingskosten	Licenties	Overige	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2013				
Aanschaffingswaarde:				
Begin van de periode	1.952.648	1.393.669	45.018	3.391.335
Aanschaffingen	-	200.394	-	200.394
Overboekingen	-	(11.523)	-	(11.523)
Einde van de periode	1.952.648	1.582.540	45.018	3.580.206
Gecumuleerde afschrijvingen:				
Begin van de periode	1.165.287	1.286.222	30.787	2.482.296
Afschrijvingen	394.342	112.252	8.270	514.864
Overboekingen	-	(11.523)	-	(11.523)
Omrekeningsverschillen	-	-	-	-
Einde van de periode	1.559.629	1.386.951	39.057	2.985.637
Netto boekwaarde per 31 december 2013	393.019	195.589	5.961	594.569

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

De gewogen gemiddelde resterende gebruiksduur van de licenties bedraagt 3 jaar.

Goodwill

De groep toetst de goodwill jaarlijks op bijzondere waardeverminderingen en telkens wanneer er een aanwijzing bestaat dat de goodwill een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Wij verwijzen naar toelichting 1.3.4.2 voor meer details met betrekking tot de uitkomst van deze analyse.

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

	Aanschaffings- waarde	Gecumuleerde afschrijvingen	Netto boekwaarde
Goodwill op 31 december 2013	10.886.309	(6.337.597)	4.548.712
Goodwill op 31 december 2014	10.886.309	(6.337.597)	4.548.712
Goodwill op 31 december 2015	10.886.309	(10.886.309)	0

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

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

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

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

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

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

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

Per eind 2015 was EUR 5.000, per eind 2014 was EUR 4.347.043 en per eind 2013 was EUR 1.200.078 van de kredietlijnen opgenomen bij de Belgische banken.

Al deze kredietlijnen zijn in Euro. De gemiddelde intrestvoet op deze kredietlijnen is gebaseerd op Euribor plus een marge van de banken die gebaseerd is op de ratio EBITDA (*) en financiële schulden. Deze gemiddelde marge bedroeg 3,5 % in 2015, 2,75 % in 2014 en 1,5 % in 2013.

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

Garanties

In 2015 werden de kredietbrieven van alle financiële instellingen hernieuwd en ten gevolge hiervan zijn de meest recente kredietbrieven van 2015 van toepassing.

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

- hypotheek op het gebouw van Connect Group NV en Connectsystems NV (Kampenhout) elk voor een waarde van EUR 785.860 bij één financiële instelling en voor EUR 550.000 bij twee andere financiële instellingen;
- hypotheek op het gebouw van Connect Group NV en Connectsystems NV (Kampenhout) elk voor een waarde van EUR 965.000 bij één financiële instelling en voor EUR 1.375.000 bij twee andere financiële instellingen;
- pand op het handelsfonds van Connect Group NV, Connectsystems NV, Connectsystems International NV voor een totale waarde van EUR 10.000.000 bij één financiële instelling en voor EUR 5.500.000 bij twee andere financiële instellingen;
- pand op het handelsfonds van Connect Group NV, Connectsystems NV, Connectsystems International NV voor een totale waarde van EUR 8.000.000 bij één financiële instelling en voor EUR 9.350.000 bij twee andere financiële instellingen;
- hypotheek op het gebouw van Connect Group Nederland BV voor een waarde van EUR 480.000 bij één financiële instelling en voor EUR 360.000 bij twee andere financiële instellingen;
- bijkomende hypotheek op de gebouwen van Connect Group NV en Connect Systems NV (Kampenhout) elk voor EUR 1.000.000 EUR bij één financiële instelling, Connect Group en EUR 750.000 bij twee andere financiële instellingen.

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

- een 'Zessionsvertrag' en 'Raumsicherungsübereignungsvertrag' op Connect Group GmbH;

- een pand op de voorraden van Connect Group GmbH;
- pand op alle huidige en toekomstige roerende activa van Connect Group Nederland BV inclusief voorraden en inventaris, machines, installaties en uitrusting;
- pand op alle huidige en toekomstige roerende activa van Connectronics SRO inclusief voorraden en inventaris, machines, installaties en uitrusting;
- pand op alle huidige en toekomstige roerende activa van Connectronics Romania SRL inclusief voorraden en inventaris, machines, installaties en uitrusting;
- een pand op de factoring overeenkomsten met KBC Commercial Finance;
- een pand op de aandelen van Connect Group NV in Connectsystems Holding NV;
- een pand op de aandelen van Connect Systems Holding NV in Connectsystems NV;
- een pand op de aandelen van Connectsystems NV in Connectsystems International NV;
- een pand op de aandelen van Connectsystems NV in Connectronics SRO;
- een pand op de aandelen van Connectsystems International in Connectronics Romania SRL;
- subordinatie van een schuldvordering op Connectronics Romania SRL van EUR 2 miljoen door Connect Group NV in het voordeel van de banken;
- Subordinatie van een aandeelhouderslening op Connect Group NV van EUR 400.000 door een aandeelhouder en EUR 400.000 door een andere aandeelhouder.

Convenanten

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

- minimum solvabiliteitsratio (*) van 25 % per 31 december 2015;
- de geconsolideerde kasstroom (**) van de laatste 4 kwartalen dient gemiddeld genomen positief te zijn;
- maximum geconsolideerde leverage (***) van 3;
- een geconsolideerd materieel eigen vermogen van EUR 14 miljoen bij 2 financiële instellingen en EUR 17 miljoen bij 1 financiële instelling;
- een geconsolideerde voorraad boven EUR 24 miljoen.

De groep heeft voor jaareinde een waiver van haar banken gekregen voor het niet respecteren van de gevraagde ratio's einde 2015.

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

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

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

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

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

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

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

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

Factoring

De groep sloot een factoring overeenkomst af met een financiële instelling in 2010. De overeenkomst is louter een financieringovereenkomst zonder risico-overdracht of administratie op het factoring bedrijf. De gemiddelde financiering doorheen het jaar was beperkt tot 85 % van alle geaccepteerde vorderingen niet ouder dan 60 dagen vervallen. De financieringskost is gebaseerd op Euribor plus een vaste marge. De boekwaarde van de gefactorde vorderingen bedraagt EUR 15.453.527 per eind 2015, EUR 15.689.602 per eind 2014 en EUR 14.332.221 per eind 2013.

Schulden op meer dan één jaar

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

In 2014 bevatten de waivers een clausule waarbij de banken na 6 maanden (juni 2015) de ratio's opnieuw zouden testen. Aangezien de toepassing van IAS 1 een periode van 1 jaar uitstel tot het opnieuw naleven van de convenanten vereist en er geen zekerheid bestaat dat de groep na 6 maanden zal voldoen aan de gevraagde ratio's, werd 644 k Euro lange termijn schuld geboekt als korte termijn financiële schuld. Het aflossingsschema van deze lange termijn schuld blijft evenwel op lange termijn.

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

Opsplitsing van aflossingen per vervaldag:

Onderstaande tabellen geven de resterende contractuele aflossingen van de groep weer met betrekking tot de financiële schulden. De tabellen zijn opgesteld op basis van niet verdisconteerde kasstromen van de financiële schulden op basis van de vroegste datum waarop de groep de betaling zou moeten uitvoeren. De tabellen bevatten zowel intresten als voornaamste kasstromen.

2015

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

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

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

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

2014

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

	Financiële lease aflossingen	Financiële lease intrest betalingen	Totaal
2016	277.304	29.540	306.844
2017	218.508	17.708	236.216
2018	241.948	6.904	248.852
2019	-	-	-
2020	-	-	-
Na 2020	-	-	-
	Aflossing	Intrest	Totaal
Totaal gedeelte lange termijn (voor toepassing IAS 1)	1.384.930	67.200	1.452.130

2013

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

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

Na 2019	-	-	-
	Aflossing	Intrest	Totaal
Totaal gedeelte lange termijn (voor toepassing IAS 1)	2.574.906	73.693	2.648.599

Alle lange termijn schulden zijn uitgedrukt in Euro. De gemiddelde intrestvoet op de lange termijn leningen wordt elk kwartaal herzien en is gebaseerd op Euribor 3 maanden plus een marge van de banken tussen 2 % en 3,5 %. Er is geen verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de lange termijn schulden.

De bankleningen op lange termijn zijn verzekerd door middel van een hypotheek op het gebouw van Connect Group NV, Connect Systems NV (Kampenhout), Connect Group Nederland BV en andere garanties. Voor meer informatie verwijzen we naar toelichting 1.3.6.20.

Voorzieningen

	Herstructurering	Pensioenen	Overige	Totaal
Saldo op 31 december 2012	11.950	299.003	16.417	327.370
Nieuwe voorzieningen geboekt in 2013	13.500	39.341		52.841
Voorzieningen gebruikt in 2013	(11.950)	(48.178)	-	(60.128)
Voorzieningen teruggenomen in 2013	-	-	(16.417)	(16.417)
Saldo op 31 december 2013	13.500	290.166	-	303.666
Nieuwe voorzieningen geboekt in 2014	3.758.764	121.218	-	3.879.982
Voorzieningen gebruikt in 2014	(13.500)	(53.505)	-	(67.005)
Voorzieningen teruggenomen in 2014	-	-	-	-
Saldo op 31 december 2014	3.758.764	357.879	-	4.116.643
Nieuwe voorzieningen geboekt in 2015	226.022	75.033	-	301.055
Voorzieningen gebruikt in 2015	(2.724.649)	(56.975)	-	(3.529.859)
Voorzieningen teruggenomen in 2015	(748.235)	(35.538)	-	(35.538)
Saldo op 31 december 2015	511.902	340.399	-	852.301

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

In 2014 had de onderneming onder andere een herstructureringsprovisie geboekt van EUR 3.416.375 en deze werd volledig gebruikt voor:

- ontslagvergoeding van personeel van de vestiging in Veldhoven overeengekomen in 2014;

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

Verder werden alle activiteiten van de vestiging van Poperinge overgebracht naar de vestiging in Ieper in de periode april-juni 2015. De onderneming boekte einde 2014 een voorziening van EUR 342.389 voor de huurverplichting van het gehuurde gebouw en voor een bijzondere waardevermindering op de verbeteringen van het gebouw.

In totaal bedroeg de herstructureringsprovisie einde 2014 EUR 3.758.764.

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

Andere korte termijn schulden

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

Eigen vermogen en rechten verbonden aan de aandelen

Per 31 december 2015 wordt het kapitaal vertegenwoordigd door 10.290.024 uitgegeven aandelen zonder nominale waarde.

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

Onder de Belgische Vennootschapswetgeving beslissen de aandeelhouders op de jaarlijkse Algemene Vergadering van de Aandeelhouders over de verdeling van de winsten en baseren zij zich hierbij op de laatste geauditeerde rekeningen van de onderneming. Dividenden kunnen in

geld of in natura betaald worden. Er zijn geen wettelijke beperkingen voor het uitbetalen van een dividend.

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

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

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

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

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

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

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

Netto financiële schuld/ kapitaalsratio	aangepaste	1,32	0,97	0,67
--	------------	------	------	------

Uitgestelde belastingen

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

	2015	2014	2013
Uitgestelde belastingen activa	1.500.000	1.500.000	1.500.000

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

2015	Openings- balans	Belastingen in resultaten- rekening	Eind balans
Uitgestelde belastingen - activa	1.500.000	-	1.500.000
Overgedragen verliezen of overgedragen notionele intrestaftrek van de geconsolideerde vennootschappen	1.500.000	-	1.500.000

Uitgestelde belastingen kunnen ontstaan in de volgende situaties:

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

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

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

In voorgaande jaren en op het einde van huidig boekjaar bedraagt de totale uitgestelde belastingsactiva van EUR 1.500.000. De groep is van oordeel dat er geen bijkomende uitgestelde belastingen moeten erkend worden voor ongebruikte fiscale verliezen rekening houdend met de budgetten en forecast voor de komende jaren en de van kracht zijnde belastingstarieven. De uitgestelde belastingsactiva werden niet verminderd aangezien de groep van oordeel is dat het voldoende waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingsvoordeel zal gerealiseerd worden.

Vervaldatum van niet erkende fiscale compenseerbare verliezen:

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

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

Rapportering per segment

Business segmenten

Contract Manufacturing is het enige segment binnen Connect Group.

Geografische segmenten

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

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

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

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

Informatie betreffende de grootste klanten

Het bedrijf heeft één klant die instaat voor 10,78 % in 2015, 10,88 % van de totale verkopen in 2014 en 13,01 % in 2013. 10 klanten maken ongeveer 49,3 %, 52,6 % en 51,8 % uit van de netto verkopen van de groep in respectievelijk 2015, 2014 en 2013. Naast deze 10 grootste klanten, dragen geen andere klanten voor 2,5 % of meer bij tot de totale netto verkopen van de groep. De 10 grootste bedragen aan handelsvorderingen voor één enkele klant bedragen ongeveer 54,2 % van de totale handelsvorderingen van de groep per 31 december 2015 en per 31 december 2014 terwijl dit 53,4 % per 31 december 2013 was.

Juridische geschillen, onzekerheden en verbintenissen

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

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

Uitgegeven kapitaal en reserves

Aandeelhoudersstructuur (per 31/12/2015)			
Soortnaam	Aantal uitgegeven	Aantal gedeclareerd	%
Eigen vermogen	10.290.024	6.424.815	62.44 %

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

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

(**) + vennootschappen gecontroleerd door Huub Baren

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

Financiële instrumenten

Categorieën van financiële instrumenten

	2015	2014	2013
Leningen en debiteuren			
Kas en kas equivalenten	653.266	208.684	262.697
Debiteuren	17.504.959	17.191.380	18.576.855
Totaal leningen en debiteuren	18.158.225	17.400.064	18.839.552
Financiële schulden			
Financiële schulden aan geamortiseerde kost			
Bankleningen en bankschulden	13.331.272	17.667.594	13.101.279
Lange termijn schuld (inclusief korte termijn) voor toepassing IAS 1	7.688.018	3.481.008	4.819.796
Toe te rekenen intrest	27.309	39.722	33.683
Handelsschulden	15.723.073	14.281.540	18.661.704
TOTAAL financiële schulden aan geamortiseerde kost	36.769.672	35.469.864	36.616.462
Niet indekkings financiële derivaten			
Contante waarde van financiële derivaten	-	-	-
TOTAAL financiële derivaten niet aangewezen als indekkingsinstrumenten	-	-	-

Objectieven inzake financieel risicomanagement

De Corporate Treasury functie op groepsniveau coördineert de toegang tot de binnenlandse en internationale financiële markten en houdt toezicht op en beheert de financiële risico's met betrekking tot de activiteiten van de groep. Deze risico 's bevatten het marktrisico (inclusief wisselkoersrisico en interestvoet risico), kredietrisico en liquiditeitsrisico.

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

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

Management inzake marktrisico

De activiteiten van de groep zijn hoofdzakelijk onderworpen aan het financieel risico dat gepaard gaat met veranderingen in de wisselkoers van vreemde valuta (zie toelichting A verder) en rentevoeten (zie toelichting B verder). De groep gebruikt soms financieel afgeleide middelen om het vreemde valuta risico op de US Dollar in te perken door optie contracten voor vreemde valuta te gebruiken. Risico's met betrekking tot vreemde valuta (risico's die voortvloeien uit

transacties van activa en passiva van buitenlandse transacties in de rapporteringsmunt van de groep) die de kasstromen van de groep niet beïnvloeden worden niet ingedeekt.

A. Management van vreemde valuta risico's

De groep voert aankooptransacties uit in vreemde valuta. Als gevolg daarvan is de onderneming onderhevig aan wisselkoersfluctuaties. De blootstelling aan wisselkoersen wordt beheerd met behulp van goedgekeurde beleidsparameters waarbij alleen optiecontracten voor US Dollar worden gebruikt. In het kader van voornoemd effect heeft de groep, in een boekjaar, optiecontracten aangekocht en uitgeschreven, alsook termijncontracten aangegaan om US Dollars aan te kopen. Per jaareinde bestaat er een verbintenis om USD 2.330.000 aan te kopen tegen een afgesproken koers. Per jaareinde 2015 heeft de groep de marktwaarde voor deze termijncontracten geëvalueerd. Op basis van de marktwaarderapporten, verkregen van de banken, is de marktwaarde niet geboekt in de resultatenrekening aangezien de impact op de financiële staten als immaterieel wordt beschouwd. De groep gebruikt geen afgeleide financiële instrumenten om haar blootstelling aan andere buitenlandse munten in te perken.

De boekwaarde van de buitenlandse munten op groepsniveau aangeduid als monetaire activa en passiva in buitenlandse munten (versus de functionele munteenheden van de rapporterende entiteit en inclusief financiële activa en passiva van verbonden ondernemingen) op de rapporteringsdag zijn als volgt:

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

Sensitiviteitsanalyse op vreemde munten

De groep wordt hoofdzakelijk blootgesteld aan risico's met betrekking tot de US Dollar.

De bedrijfsactiviteiten omvatten voor meer dan 95% verkopen in Euro. De aankoop van grondstoffen wordt gedeeltelijk in US Dollar uitgevoerd. In 2015 kocht de onderneming

voor EUR 13,9 miljoen US Dollar (12,2 % van de verkopen) aan grondstoffen. In 2014 kocht de onderneming voor ongeveer 17,1 miljoen USD (12,0 % van de verkopen) aan grondstoffen. In 2013 kocht de onderneming voor ongeveer 17,6 miljoen USD (10,7 % van de verkopen) aan grondstoffen. Deze aankopen zijn hoofdzakelijk bestemd voor elektronische componenten. De impact op de toekomstige jaarrekening van een toename of afname van 10 % van de US Dollar ten opzichte van de Euro is moeilijk te meten en onvoorspelbaar voor de volgende redenen:

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

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

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

Wisselkoersimpact USD	2015	2014	2013
	EUR	EUR	EUR
Winst of verlies	222.639	148.194	166.393

Optiecontracten voor vreemde munten

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

Per jaareinde 2015 heeft de groep de marktwaarde voor deze termijncontracten geëvalueerd. Op basis van de marktwaarderapporten, verkregen van de banken, is de

marktwaarde niet geboekt in de resultatenrekening aangezien de impact op de financiële staten als immaterieel wordt beschouwd.

B. Rentevoetrisico en sensitiviteitsanalyse

De groep is onderworpen aan het rentevoetrisico doordat entiteiten van de groep middelen ontlenen tegen variabele rentevoeten (in de meeste gevallen Euribor plus bankiersmarge). Het effect van een verandering van 1 % in de rentevoet op de jaarrekening bedraagt ongeveer EUR 210.000 op basis van de totale uitstaande financiële schuld van EUR 21 miljoen per 31 december 2015. Voor 2014 zou een verandering van 1 % in de rentevoet bij benadering EUR 210.000 bedragen op basis van een totale uitstaande financiële schuld van EUR 21 miljoen per 31 december 2014. Voor 2013 zou een verandering van 1 % in de rentevoet bij benadering EUR 180.000 bedragen op basis van een totale uitstaande financiële schuld van EUR 18 miljoen per 31 december 2013. Een stijging in de rentevoeten zou leiden tot daling van het nettoresultaat van de onderneming. Een sensitiviteit in de rentevoet zou geen significante impact hebben op het eigen vermogen.

In 2013 heeft de groep een “interest rate cap” overeenkomst afgesloten van 1% op Euribor 1M om haar blootstelling ten opzichte van het rentevoet risico te limiteren. De overeenkomst is aangegaan voor een periode van 3 jaar voor een totaal uitstaande schuld van EUR 15 miljoen. Per jaareinde 2015 heeft de groep de marktwaarde van de “interest rate cap” geëvalueerd. Op basis van de rapporten over de marktwaarde, verkregen van de banken, is de marktwaarde niet geboekt in de resultatenrekening aangezien de impact op de financiële staten als immaterieel beschouwd wordt.

Kredietrisicomanagement

Kredietrisico houdt het risico in dat een tegenpartij niet meer in staat is zijn contractuele verplichtingen na te komen wat zou resulteren in een financieel verlies voor de groep. De groep gebruikt publiek beschikbare informatie en eigen handelsrapporten voor de waardering van hun belangrijkste afnemers. Het groepsrisico wordt continu opgevolgd.

Het maximale niveau van kredietrisico kan uitgesplitst worden als volgt:

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

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

De onderneming heeft één afnemer die 13,2 % van de uitstaande handelsvorderingen vertegenwoordigt. 10 afnemers vertegenwoordigen 54,2 % van de uitstaande handelsvorderingen. We verwijzen naar toelichting 1.3.6.12 voor een ouderdomsanalyse van de handelsdebiteuren en bespreking van de dubieuze debiteuren.

De onderneming volgt haar klanten van zeer nabij op om het kredietrisico te monitoren. De klanten bestaan enerzijds uit wereldwijde internationale elektronica productie entiteiten waarvoor op kwartaalbasis financiële gegevens beschikbaar zijn en waaraan kredietratings worden toegekend door internationale kredietrating agentschappen en anderzijds uit lokale elektronica productie entiteiten waarvoor geen expliciete kredietratings bestaan. Voor deze klanten volgt het bedrijf de business van de klant van zeer nabij op om zo potentiële kredietrisico's op voorhand vast te stellen. Als productie partner van deze entiteiten zijn er adequate controles voorhanden om dit kredietrisico te beheren. Het bedrijf doet geen beroep op een kredietverzekeraar.

De groep bezit geen enkel zakelijk onderpand op hun financiële activa.

Liquiditeitsrisicomanagement

De onderneming heeft kredietlijnen bij haar bankiers ter waarde van EUR 6 miljoen (gemiddeld EUR 5 miljoen van deze kredietlijnen werd gebruikt) en verkreeg voor haar handelsvorderingen een factoring financiering (gemiddeld 85 % van de aanvaarde factorvorderingen wordt gefinancierd) voor haar behoefte aan werkkapitaal (zie toelichting 1.3.6.20). De kredietlimieten zijn in principe jaarlijks vernieuwbaar. We verwijzen naar toelichting 1.3.6.21 voor een uitsplitsing van de lange termijn schuldverplichtingen.

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

2015	Financiële aflossingsverplichtingen
Huidig	30.350.716
2017	2.383.468
2018	3.305.463
2019	1.778.335
2020	-
2021	-
Na 2021	-

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

2013	Financiële aflossingsverplichtingen
Huidig	34.349.846
2015	2.017.191
2016	333.792
2017	270.069
2018	27.548
2019	-
Na 2019	-

Waardering tegen reële waarde

IFRS 7 vereist een overzicht van de financiële instrumenten die gewaardeerd worden tegen reële waarde na initiële opname, gegroepeerd in niveaus 1 tot 3, volgens de mate waarin de reële waarde kan vastgesteld worden:

- Niveau 1 zijn deze afgeleid van genoteerde (niet bijgestelde) prijzen op actieve markten voor identieke activa en passiva;
- Niveau 2 zijn deze afgeleid van andere elementen dan de genoteerde prijzen op niveau 1, en die vast te stellen zijn voor activa en passiva, ofwel direct (dit betekent aan de hand van de prijzen), ofwel indirect (dit wil zeggen afgeleid van de prijzen); en

- Niveau 3 zijn afgeleid van waarderingstechnieken waaronder inputs voor activa en passiva die niet gebaseerd zijn op waarneembare marktgegevens (niet-waarneembare inputs).

Er zijn geen financiële activa en passiva die op permanente basis gewaardeerd worden tegen reële waarde op niveau 1,2 of 3, behalve de “interest rate cap” overeenkomst. Per jaareinde 2015 heeft de groep de marktwaarde van de “interest rate cap” geëvalueerd. Op basis van de rapporten over de marktwaarde, verkregen van de banken, is de marktwaarde niet geboekt in de resultatenrekening aangezien de impact op de financiële staten als immaterieel beschouwd wordt.

Verbintenissen

Aan het einde van 2013 heeft Connect Group een verbintenis voor ongeveer EUR 1 miljoen voor de aankoop van een nieuwe productielijn. In het begin van 2014 werd de financiële lease-overeenkomst voor die productielijn afgesloten. Zie hiervoor financiële leaseverplichtingen in toelichting 1.3.6.21.

Aan het einde van 2015 heeft de onderneming voor EUR 13,3 miljoen openstaande aankooporders bij leveranciers (EUR 14,9 miljoen in 2014 en EUR 17,1 miljoen in 2013). Deze aankopen zijn gebaseerd op vaste verkooporders of prognoses ontvangen van de klanten. De klanten zijn dus verplicht om deze componenten te kopen. Het uiteindelijke risico van deze aankooporders ligt bij de klanten van Connect Group.

Transacties met aanverwante partijen

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

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

Vergoedingen Raad van Bestuur en management

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

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

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

Audit en non-audit vergoedingen betaald aan de Commissaris

Overeenkomstig de wet van 20 juli 2006, artikel 101, vindt u hieronder een samenvatting van de audit en de non-audit vergoedingen van de commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren, en van de firma's waarmee de commissaris een professionele samenwerking heeft.

Audit vergoeding (geconsolideerd)	2015	2014	2013
Overeengekomen vergoeding	123.475	145.265	143.110

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

Operationele huurovereenkomsten

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

Betalingen erkend als een kost

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

Niet annuleerbaarbare operationele huurovereenkomsten

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

Belangen in dochterondernemingen

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

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

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

7. Grondslag boekhoudkundige principes

Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening omvat alle dochterondernemingen waarover de groep zeggenschap heeft. Zeggenschap bestaat wanneer de onderneming de macht heeft om het financiële en operationele beleid van de entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Dergelijke zeggenschap wordt verondersteld te bestaan wanneer de onderneming, direct of indirect, houder is van meer dan 50 % van de stemrechten van het aandelenkapitaal van de entiteit. Het bestaan en effect van potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn, worden in overweging genomen bij de beoordeling of de groep zeggenschap heeft over de entiteit.

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

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

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

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

Bedrijfscombinaties en goodwill

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

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

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

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

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

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

Na de initiële opname wordt goodwill opgenomen aan kost verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Voor het testen op bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden van

de groep waarvan verwacht wordt dat zij voordelen zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie, zonder rekening te houden van het feit of er activa of verplichtingen van de overgenomen entiteit werden toegewezen aan de betreffende kasstroomgenererende eenheden.

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

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

Lijst van de geconsolideerde ondernemingen per 31 december:

Onderneming	2015	2014	2013
Connect Group NV (% zeggenschap)			
Connect Systems Holding NV	100	100	100
Connectsystems NV	100	100	100
Connect Group Nederland BV	100	100	100
Connectsystems International NV	100	100	100
Connectronics Romania SRL	100	100	100
Connect Group GmbH	100	100	100
Connectronics sro	100	100	100

Omrekening van vreemde valuta

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

Transacties in vreemde valuta

Aanvankelijk worden transacties in vreemde valuta geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de transactiedatum. Daaropvolgend worden monetaire activa en passiva in vreemde valuta omgerekend aan de slotkoersen van kracht op balansdatum. Baten en lasten voortvloeiend uit de afwikkeling van transacties in vreemde valuta en uit de omrekening van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden opgenomen in de winst- en verliesrekening als een financieel resultaat. Koersverschillen van het herrekenen van een niet-monetaire post gewaardeerd aan de reële waarde worden opgenomen in de resultatenrekening, tenzij deze rechtstreeks worden opgenomen in het eigen vermogen. Voor niet-monetaire posten waarvan de winst of het verlies rechtstreeks werd opgenomen in het eigen vermogen, wordt tevens een eventuele wisselkoerscomponent van die winst of dat verlies in het eigen vermogen opgenomen.

Buitenlandse entiteiten

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

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

Date	GBP/EUR	SGD/EUR	USD/EUR	RON/EUR	CHF/EUR	CZK/EUR	JPY/EUR
31/12/2015	1,362	0,649	0,919	0,221	0,832	0,038	0,008
31/12/2014	1,284	0,623	0,824	0,223	0,832	0,036	0,007
31/12/2013	1,199	0,574	0,725	0,224	0,815	0,036	0,007

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

Year	GBP/EUR	SGD/EUR	USD/EUR	RON/EUR	CHF/EUR	CZK/EUR	JPY/EUR
2015	1,374	0,655	0,897	0,225	0,931	0,037	0,003
2014	1,238	0,592	0,749	0,225	0,823	0,036	0,007
2013	1,178	0,604	0,754	0,227	0,815	0,039	0,008

Immateriële vaste activa

Aangekochte immateriële vaste activa

Licenties, patenten, handelsmerken, gelijkaardige rechten en software worden initieel gewaardeerd aan kostprijs. Immateriële vaste activa verworven in een bedrijfscombinatie worden initieel opgenomen aan reële waarde. Na initiële opname worden immateriële vaste activa opgenomen aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere

waardeverminderingverliezen. Ze worden lineair afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur welke normaal niet langer is dan 5 jaar. Op het einde van elke rapporteringsperiode worden de afschrijvingsmethode en -periode geanalyseerd.

Intern gegenereerde immateriële vaste activa – onderzoeks- en ontwikkelingskosten

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

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

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

Materiële vaste activa

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

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

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

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

Gebouwen	10-20 jaar
Installaties, machines en uitrusting	4-5 jaar
Meubilair en kantoomaterieel	5 jaar
Computeruitrusting	3 jaar
Rollend materieel	3-5 jaar

Kosten na eerste opname worden enkel in de boekwaarde van een actief opgenomen, of als een afzonderlijk actief, wanneer van toepassing, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen hiervan naar de groep zullen vloeien en deze kosten betrouwbaar kunnen worden bepaald. Alle andere herstellings- en onderhoudskosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in de financiële periode waarin ze gemaakt worden.

Financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een actief dat pas na een aanzienlijke tijdsperiode klaar is voor het beoogde gebruik, worden opgenomen in de kostprijs van dit actief, tot op het moment dat de activa wezenlijk klaar zijn voor het voorziene gebruik of verkoop. Alle andere financieringskosten worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening in de periode waarin ze zijn gemaakt.

Leasing

Een lease-overeenkomst wordt ingedeeld als een financiële leasing indien ze nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overdraagt naar de leasingnemer. Alle andere vormen van leasings worden beschouwd als operationele leasing.

De onderneming als leasingnemer

Financiële leasings

Activa gehouden onder een financiële leasing worden opgenomen als activa van de groep aan hun reële waarde of tegen de contante waarde van de minimale leasingsbetalingen verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindervers verliezen, indien deze laatste lager is. De hier tegenoverstaande verplichting ten aanzien van de leasinggever wordt in de balans opgenomen als een verplichting onder financiële leasing.

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

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

Operationele leasings

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

Financieringskosten

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

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

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

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

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

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

Vorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde.

Grondstoffen, verbruiksgoederen en goederen bestemd voor verkoop worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde. De kostprijs wordt bepaald volgens de voorschrijdend gewogen gemiddelde kostprijsmethode. De kostprijs voor goederen in bewerking en afgewerkte producten omvat alle conversiekosten en andere kosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen. De conversiekosten omvatten de productiekosten en de toegewezen vaste en variabele productie-overheadkosten. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoop-prijs, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing van het product en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop (marketing-, verkoop- en distributiekosten) te realiseren.

Financiële instrumenten

Handelsvorderingen

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

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

Geldmiddelen en kasequivalenten

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

Financiële verplichtingen

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

Bankleningen

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

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

Handelsschulden

Handelsschulden worden initieel gewaardeerd aan reële waarde en worden vervolgens gewaardeerd volgens de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de effectieve-rentemethode.

Derivaten - Afgeleide producten

De groep gebruikt soms derivaten teneinde risico's te beperken met betrekking tot de US Dollar. De groep gebruikt deze instrumenten niet voor speculatieve doeleinden en houdt geen derivaten aan / geeft geen derivaten uit voor handelsdoeleinden (trading).

Derivaten worden initieel gewaardeerd aan kostprijs en worden hergewaardeerd bij volgende rapporterings-datums.

Derivaten die niet geclassificeerd kunnen worden als afdekkingen

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

Financieel risico management

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

- Wisselkoersrisico:

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

- Kredietrisico:

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

- Liquiditeitsrisico:

Liquiditeitsrisico's zijn gelinkt aan de evolutie van het werkkapitaal. De groep volgt wijzigingen in het werkkapitaal op met behulp van specifieke acties. Voor meer informatie zie toelichting 1.3.6.20.

- Rentevoetrisico:

Historisch gezien, maakt de groep geen gebruik van significante afgeleide financiële producten om de risico's van rentevoetschommelingen op haar korte termijn leningen af te dekken. Alle leningen zijn afgesloten bij commerciële Belgische banken op basis van EURIBOR plus een marge afhankelijk van de bank.

De marge van de bank is gebaseerd op financiële schuld / EBITDA (*) ratio en fluctueert tussen 1,75 en 3,50 % interest.

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

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

Vaste activa aangehouden voor verkoop

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

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

Overheidssubsidies

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

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

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

Investeringsubsidies worden opgenomen als uitgestelde baten.

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

Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen in de balans indien:

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

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

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

Verlieslatende contracten

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

Opbrengsten

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

Omzet wordt gerapporteerd na omzet belastingen en kortingen.

Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als:

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

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

Rente

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

Dividenden

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

Winstbelastingen

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

Actuele belasting is het bedrag van de verschuldigde winstbelasting, op basis van de fiscale winst van de periode, samen met eventuele aanpassingen die betrekking hebben op voorgaande

perioden. Ze wordt berekend aan de hand van de plaatselijke belastingtarieven (of belastingtarieven tot wet vereffend) op de balansdatum.

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

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

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

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

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

Personeelsbeloningen

Pensioenregelingen

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

Ontslagvergoedingen

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

Winstdeling en bonusregelingen

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

Informatie met betrekking tot segmenten

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

ENKELVOUDIGE JAARREKENING

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

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

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

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. De jaarrekening omvat de balans op 31 december 2015 en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum, alsmede een overzicht van de waarderingsregels en andere toelichtingen.

Verslag over de jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Connect Group NV (“de vennootschap”), opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 79.997 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 8.678 (000) EUR.

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

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

Verantwoordelijkheid van de commissaris

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

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

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

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Connect Group NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2015, en van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

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

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

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

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

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen.
- De raad van bestuur heeft de in het jaarverslag beschreven beslissingen genomen, met de volgende vermogensrechtelijke gevolgen: de raad van bestuur heeft de aandeelhouders, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, inlichten verschaft over de beslissing om de algemene vergadering bijeen te roepen over het besuiten van de kapitaalverhoging. Bestuurder Huub Baren BVBA, tevens aandeelhouder in de vennootschap, verklaarde een mogelijks belang van vermogensrechtelijke aard te hebben dat tegenstrijdig is met de beslissing van de vennootschap over de goedkeuring van een kapitaalverhoging in geld door middel van een openbaar aanbod van nieuwe aandelen aangezien hij voornemens is om in te schrijven op de kapitaalverhoging. In overeenstemming met artikel 523 van het

Wetboek van vennootschappen, verliet Huub Baren, in zijn hoedanigheid van vaste vertegenwoordiger van Huub Baren BVBA, de vergadering en nam hij niet deel aan de beraadslaging over de punten op de agenda, noch aan de stemming in dat verband.

Antwerpen, 22 maart 2016

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Dirk Cleymans

Verkorte vorm van de enkelvoudige financiële staten (in EUR)

	2015	2014
1. BALANS		
ACTIVA		
VASTE ACTIVA	59.659.935	64.521.709
I.OPRICHTINGSKOSTEN	0	0
II.IMMATERIELE VASTE ACTIVA	198.041	274.301
III.MATERIELE VASTE ACTIVA	2.585.299	2.391.008
A. Terreinen en gebouwen	1.523.251	231.685
B. Installaties, machines en uitrusting	74.209	274.596
C. Meubilair en rollend materieel	73.581	76.264
D. Leasing en soortgelijke rechten	714.258	973.203
E. Overige materiële activa	200.000	200.000
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	0	635.260
IV.FINANCIËLE VASTE ACTIVA	56.876.595	61.856.400
A. Verbonden ondernemingen	56.697.857	61.856.000
1.Deelnemingen	56.697.857	61.856.000
2.Vorderingen	0	0
B. Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	0	0
1.Deelnemingen	0	0
2.Vorderingen	0	0
C. Andere financiële vaste activa	178.738	400
1.Aandelen	0	0
2.Vorderingen en borgtochten in contanten	178.738	400
VLOTTENDE ACTIVA	20.337.134	24.009.169
V.VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	263.857	394.286
A.Handelsvorderingen	0	0
B. Overige vorderingen	263.857	394.286
VI.VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	1.900.112	2.588.319
A.Voorraden	1.900.112	2.588.319
1.Grond- en hulpstoffen	839.122	760.338
2.Goederen in bewerking	619.778	453.439
3.Gereed product	441.212	1.374.543
4.Handelsgoederen	0	0
5.Onroerende goederen bestemd voor verkoop	0	0
6.Vooruitbetalingen	0	0
B.Bestellingen in uitvoering	0	0
VII. VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	16.661.498	20.764.815
A. Handelsvorderingen	7.968.127	10.979.003
B. Overige vorderingen	8.693.371	9.785.812
VIII.GELDBELEGGINGEN	0	0
A. Eigen aandelen	0	0
B. Overige beleggingen	0	0
IX.LIQUIDE MIDDELEN	1.170.509	8.957
X.OVERLOPENDE REKENINGEN	341.157	252.792
TOTAAL ACTIVA	79.997.069	88.530.878

	2014	2013
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN	23.346.764	31.466.166
I.KAPITAAL	637.981	637.981
A. Geplaatst kapitaal	637.981	637.981
B. Niet opgevraagd kapitaal	0	0
II. UITGIFTEPREMIES	42.844.439	42.844.439
	0	0
III. HERWAARDERINGSMEERWAARDEN	0	0
	0	0
IV. RESERVES	42.993	42.993
A. Wettelijke reserve	42.993	42.993
B. Onbeschikbare reserves	0	0
1. Voor eigen aandelen	0	0
2. Andere	0	0
C. Belastingvrije reserves	0	0
D. Beschikbare reserves	0	0
V. OVERGEDRAGEN WINST/VERLIES	-20.178.650	-12.059.247
VI. KAPITAALSUBSIDIES	0	0
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	3.910.934	290.166
VII. A. VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	3.910.934	290.166
1. Pensioenen en soortgelijke verplichtingen	312.545	290.166
2. Belastingen	0	0
3. Grote herstellings- en onderhoudswerken	0	0
4. Overige risico's en kosten	3.598.389	0
B. UITGESTELDE BELASTINGEN	0	0
SCHULDEN	61.273.180	61.826.021
VIII. SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	39.213.981	39.797.527
A. Financiële schulden	39.213.981	39.797.527
1. Achtergestelde leningen	0	0
2. Niet-achtergestelde leningen	0	0
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden	713.981	137.527
4. Kredietinstellingen	0	1.560.000
5. Overige leningen	38.500.000	38.100.000
B. Handelsschulden	0	0
1. Leveranciers	0	0
2. Te betalen wissels	0	0
C. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	0	0
D. Overige schulden	0	0
IX. SCHULDEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	20.699.980	20.843.024
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	1.801.928	2.077.611
B. Financiële schulden	13.045.804	12.635.856
1. Kredietinstellingen	6.695.804	6.385.856
2. Overige leningen	6.350.000	6.250.000
C. Handelsschulden	4.009.081	4.061.776
1. Leveranciers	4.009.081	4.061.776
2. Te betalen wissels	0	0
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	164.261	121.837
E. Schulden mbt. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	1.678.906	1.945.944
1. Belastingen	258.809	310.392
2. Bezoldigingen en sociale lasten	1.420.097	1.635.551
F. Overige schulden	0	0
X. OVERLOPENDE REKENINGEN	1.359.219	1.185.471
TOTAAL PASSIVA	88.530.878	93.582.354

2. RESULTATENREKENING

	2015	2014
I.BEDRIJFSOPBRENGSTEN	31.202.586	39.721.229
A. Omzet	31.596.013	39.072.054
B. Wijziging in voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering	-766.991	185.253
C. Geproduceerde vaste activa	0	0
D. Andere bedrijfsopbrengsten	373.564	463.923
II.BEDRIJFSKOSTEN	-36.516.125	-42.829.728
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	23.168.024	29.617.559
1. Inkopen	23.022.568	28.788.542
2. Wijziging in de voorraad	145.457	829.018
B. Diensten en diverse goederen	3.531.315	4.179.734
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	8.985.961	8.986.832
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten	551.840	840.626
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	128.784	-1.064.573
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	-3.641	22.379
G. Andere bedrijfskosten	153.842	247.172
H. Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten	0	0
III.BEDRIJFSWINST/(-VERLIES)	-5.313.539	-3.108.499
	0	0
IV.FINANCIËLE OPBRENGSTEN	284.460	107.231
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	14.027	23.784
B. Opbrengsten uit vlottende activa	0	0
C. Andere financiële opbrengsten	270.433	83.446
V.FINANCIËLE KOSTEN	-1.777.577	-1.597.156
A. Kosten van schulden	1.518.670	1.392.988
B. Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan bedoeld onder II. E	0	0
C. Andere financiële kosten	258.907	204.168
VI.WINST/(-VERLIES) UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING	-6.806.656	-4.598.424

2. RESULTATENREKENING (Vervolg)

	2015	2014
VI.WINST/(VERLIES) UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING VOOR BELASTING	-6.806.656	-4.598.424
VII.UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	0	0
A. Terugneming van afschrijvingen en waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	3.386.059	92.700
B. Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		0
C. Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		0
D. Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		92.700
E. Andere uitzonderlijke opbrengsten		0
VII.UITZONDERLIJKE KOSTEN	-5.253.756	-3.606.686
A. Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		0
B. Waardeverminderingen op financiële vaste activa		0
C. Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		3.598.389
D. Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		8.297
E. Andere uitzonderlijke kosten		0
F. Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten		0
IX.WINST/(VERLIES) VOOR BELASTING	-8.674.353	-8.112.410
A. Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	0	0
B. Overboeking naar de uitgestelde belastingen	0	0
X.BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	-3.474	-6.992
A. Belastingen		6.992
B. Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen van belastingen		0
XI.WINST/(VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	-8.677.827	-8.119.402
XII.OVERBOEKING NAAR DE BELASTINGVRIJE RESERVES	0	0
XIII.TE BESTEMMEN WINST/(TE VERWERKEN VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	-8.677.827	-8.119.402

RESULTAATVERWERKING**A. TE BESTEMMEN WINST/(TE VERWERKEN VERLIES)**

1. Te bestemmen winst/(te verwerken verlies) van het boekjaar
2. Overgedragen winst/(verlies)

B. ONTTREKING AAN HET EIGEN VERMOGEN

1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies
2. Aan de reserves

C. TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN

1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies
2. Aan de wettelijke reserve
3. Aan de overige reserves

D. OVER TE DRAGEN RESULTAAT

1. Over te dragen winst
2. Over te dragen verlies

E. TUSSENKOMST VAN DE VENNOTEN IN HET VERLIES**F. UIT TE KEREN WINST**

1. Vergoeding van het kapitaal
2. Bestuurders of zaakvoerders
3. Andere rechthebbenden

	2015	2014
A. TE BESTEMMEN WINST/(TE VERWERKEN VERLIES)	-28.856.477	-20.178.650
1. Te bestemmen winst/(te verwerken verlies) van het boekjaar	-8.677.827	-8.119.402
2. Overgedragen winst/(verlies)	-20.178.650	-12.059.248
B. ONTTREKING AAN HET EIGEN VERMOGEN	0	0
1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	0	0
2. Aan de reserves	0	0
C. TOEVOEGING AAN HET EIGEN VERMOGEN	0	0
1. Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	0	0
2. Aan de wettelijke reserve	0	0
3. Aan de overige reserves	0	0
D. OVER TE DRAGEN RESULTAAT	0	0
1. Over te dragen winst	-28.856.477	-20.178.650
2. Over te dragen verlies	0	0
E. TUSSENKOMST VAN DE VENNOTEN IN HET VERLIES	0	0
F. UIT TE KEREN WINST	0	0
1. Vergoeding van het kapitaal	0	0
2. Bestuurders of zaakvoerders	0	0
3. Andere rechthebbenden	0	0

Overzicht van de waarderingsregels

1. ACTIVA

I. Oprichtingskosten

Oprichtingskosten worden onmiddellijk ten laste van het resultaat genomen.

II Immateriële vaste activa

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

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

III. Materiële vaste activa

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

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

Activa in aanbouw :

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

IV. Financiële vaste activa

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

V. Voorraden en bestellingen in uitvoering

De voorraden worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde berekend volgens de methode van het voortschrijdend gewogen gemiddelde. De goederen in bewerking en afgewerkte producten worden gewaardeerd tegen de vervaardigingsprijs (inclusief directe kosten).

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

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

2. **PASSIVA**

- I. Schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste een jaar
De schulden worden tegen hun nominale waarde geboekt. De schulden in buitenlandse munten worden gewaardeerd aan de wisselkoers op jaareinde. Koerswinsten of verliezen voortvloeiend uit de omzetting maken deel uit van de winst- en verliesrekening.
- II. Voorziening voor risico's en lasten
De raad van bestuur, die met omzichtigheid, oprechtheid, en te goeder trouw beslist, onderzoekt bij het afsluiten van het boekjaar de voorzieningen die moeten gevormd worden om risico's of potentiële verliezen voortkomend uit de huidige periode of voorgaande periode te dekken.

BIJLAGE B: (NIET-GEAUDITEERDE) RESULTATEN VAN DE VENNOOTSCHAP VOOR DE TWEEDE JAARHELFT VAN 2015

Managementbespreking en -analyse van de resultaten

Bespreking 2^e jaarhelft

De 2^e jaarhelft werd afgesloten met een omzet van EUR 56,5 miljoen in vergelijking met EUR 56,9 miljoen in de 1^{ste} jaarhelft 2015 en EUR 56,2 miljoen in de 2^e jaarhelft 2014. We kunnen stellen dat de omzet zich gestabiliseerd heeft.

De kost van de verkopen verbeterde aanzienlijk van 93,6 procent naar 88 procent ten gevolge van de daling van de loonkosten door de uitgevoerde reorganisaties in de eerste jaarhelft. Alle andere kosten bleven vergelijkbaar met 1^{ste} jaarhelft.

Nadat in de 1^{ste} jaarhelft nog een netto verlies (voor afboeking goodwill) van EUR 2.468 K werd geleden, was het resultaat voor de 2^e jaarhelft terug positief (EUR 38 K).

Flor Peersman (CEO):

“Wij zijn tevreden dat ons strikt kosten controle programma resultaat heeft opgeleverd. De 1^{ste} jaarhelft van 2015 was heel moeilijk voor het bedrijf. De noodzakelijke herstructurering in de fabriek in Poperinge was niet eenvoudig en bracht heel wat inefficiënties met zich mee. Dit niet alleen in de fabriek te Poperinge maar ook in de fabrieken die activiteiten overnamen. Gelukkig heeft de volgehouden inspanning van alle medewerkers de nodige resultaten opgeleverd en hebben we in de 2^e jaarhelft een kleine winst kunnen boeken. Ik bedank dan ook alle medewerkers uitdrukkelijk die dit mede hebben gerealiseerd.

Wij zijn echter nog niet op het niveau dat we wensen te zijn. Ook in 2016 zullen nog de nodige kostenaanpassingen dienen te gebeuren omdat we de rentabiliteit nog verder dienen te verbeteren.”

Verkorte geconsolideerde winst- en verliesrekening voor de periodes eindigend op 31 december 2015 en 31 december 2014

	SEM 2		SEM 2		Jaar		Jaar	
(in 000 Euro)	2015	%	2014	%	2015	%	2014	%

Omzet	56.529	100,0	56.178	100,0	113.436	100,0	120.984	100,0
Kost van de verkopen	-49.727	-88,0	-49.957	-88,9	-102.978	-90,8	-106.969	-88,4
Bruto marge	6.802	12,0	6.221	11,1	10.458	9,2	14.015	11,6
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	-750	-1,3	-581	-1,0	-1.451	-1,3	-1.232	-1,0
Algemene en administratieve kosten	-2.728	-4,9	-2.990	-5,3	-5.292	-4,7	-6.301	-5,2
Verkoopkosten	-2.292	-4,1	-3.072	-5,5	-4.588	-4,0	-6.507	-5,4
Overige bedrijfsopbrengsten	38	0	528	0,9	115	0,1	1.002	0,8
Overige bedrijfskosten	-474	-0,8	-2	0	-484	-0,4	-137	-0,1
Herstructureringskosten	-30	-	-4.257	-7,6	-30	0	-4.476	-3,7
Bedrijfsresultaat voor bijzondere waardevermindering op goodwill	566	1,0	104	0,2	-1.272	-1,1	-3.636	-3,0
Bijzondere waardevermindering op goodwill	-	-	-	-	-4.549	-4,0	-	-
Bedrijfsresultaat	566	1,0	-4.153	-7,4	-5.821	-5,1	-3.636	-3,0
Financiële opbrengsten	292	0,5	169	0,3	451	0,4	226	0,2
Financiële kosten	-814	-1,4	-652	-1,2	-1.601	-1,4	-1.211	-1,0
Resultaat voor belastingen	44	0	-4.636	-8,3	-6.971	-6,1	-4.621	-3,8
Belastingen	-6	0	-23	0	-8	0	-25	0
Netto Resultaat	38	0	-4.659	-8,3	-6.979	-6,1	-4.646	-3,8
Toe te rekenen aan								
Groep	38		-4.659		-6.979		-4.646	
Derden	-		-		-		-	
Winst / (verlies) per aandeel								
Gewone winst / (verlies) per aandeel	0		-0,45		-0,68		-0,45	
Verwaterde winst / (verlies) per aandeel	0		-0,45		-0,68		-0,45	

DE EMITTENT
Connect Group NV
Industriestraat 4
1910 Kampenhout

COMMISSARIS VAN DE VENNOOTSCHAP
Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA
Berkenlaan 8b
1831 Diegem

JURIDISCH ADVISEUR VAN DE VENNOOTSCHAP
Laga CVBA
Berkenlaan 8A
1831 Diegem

LOKETINSTELLING
KBC Securities NV
Havenlaan 12
1080 Brussel