

**VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN
EVENTUEEL GEVOLGD DOOR EEN UITKOOPBOD DOOR**

IPTE FACTORY AUTOMATION NV
een naamloze vennootschap naar Belgisch recht



**OP ALLE AANDELEN DIE NIET REEDS IN HET BEZIT ZIJN VAN DE BIEDER OF
MET DE BIEDER VERBONDEN PERSONEN EN UITGEGEVEN ZIJN DOOR**

CONNECT GROUP NV
een naamloze vennootschap naar Belgisch recht

CONNECT GROUP
INTEGRATED SUBCONTRACTORS

Tegen een prijs van EUR 1,60 per Aandeel

De initiële aanvaardingsperiode loopt van 6 juni 2019 tot en met 14 augustus 2019. De aanvaardingsformulieren moeten rechtstreeks of via een financiële tussenpersoon worden ingediend bij KBC Bank NV.



Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos verkregen worden aan de loketten van KBC Bank NV of telefonisch bij KBC Bank NV (+32(0)3 283 29 70 (KBC Telecenter)). Het Prospectus is eveneens beschikbaar op de volgende websites: www.connectgroup-ir.com en www.kbc.be/corporateactions.

Financiële adviseur van de Bieder



4 JUNI 2019

INHOUDSOPGAVE

Samenvatting van het Prospectus	iv
1 Definities.....	1
2 Belangrijke mededelingen	4
2.1 Informatie opgenomen in dit Prospectus	4
2.2 Beperkingen	4
2.3 Toekomstgerichte verklaringen	5
3 Algemene Informatie.....	6
3.1 Goedkeuring door de FSMA	6
3.2 Verantwoordelijkheid voor het Prospectus	6
3.3 Praktische informatie	6
3.4 Verslag van de Onafhankelijke Expert.....	7
3.5 Financiële en juridische adviseurs van de Bieder.....	7
3.6 Memorie van antwoord	7
3.7 Toepasselijk recht en rechtsgebied.....	7
4 De Bieder	8
4.1 Identificatie van de Bieder	8
4.2 Doel van de Bieder	8
4.3 Activiteiten en activa van de Bieder.....	9
4.4 Aandeelhouders- en kapitaalstructuur van de Bieder	10
4.5 Bestuursstructuur van de Bieder	10
4.6 Personen handelend in onderling overleg met de Bieder	10
4.7 Aandeelhouderschap in de Doelvennootschap	11
4.8 Financiële informatie	12
4.9 Akkoorden met een mogelijke impact op het Overnamebod.....	12
5 De Doelvennootschap.....	13
5.1 Identificatie van de Doelvennootschap	13
5.2 Doel van de Doelvennootschap	13
5.3 Activiteiten van de Doelvennootschap	14
5.4 Aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap	16
5.5 Maatschappelijk kapitaal van de Doelvennootschap.....	16
5.6 Bestuursstructuur	17
5.7 Belangrijkste deelnemingen.....	19
5.8 Recente ontwikkelingen.....	20
5.9 Financiële informatie	20
5.10 Documenten geïncorporeerd door verwijzing	20
6 Doelstellingen en intenties van de Bieder	22
6.1 Beweegreden van de Bieder	22
6.2 Doelstellingen van de Bieder	22
6.3 Intenties van de Bieder	23
6.4 Voordelen voor Connect Group en haar Aandeelhouders.....	23
6.5 Voordelen voor de Bieder en zijn aandeelhouders.....	23
6.6 Dividendbeleid	24

7	Het Overnamebod	25
7.1	Kenmerken van het Overnamebod	25
7.2	Rechtvaardiging van de Biedprijs	27
7.3	Regelmatigheid en geldigheid van het Overnamebod	51
7.4	Aanvaarding van het Overnamebod	52
7.5	Heropening van het Overnamebod.....	52
7.6	Schrapping van de notering	54
7.7	Recht tot verkoop	54
7.8	Latere verhoging van de Biedprijs	54
7.9	Intrekking van aanvaarding	55
7.10	Aanvaardingsformulier.....	55
7.11	Bekendmaking van de resultaten van het Overnamebod.....	56
7.12	Datum en wijze van betaling	56
7.13	Tegenbod en hoger bod	57
7.14	Financiering van het Overnamebod.....	57
7.15	Andere aspecten van het Overnamebod	58
8	Fiscale behandeling van het Overnamebod	59
8.1	Belasting bij overdracht van Aandelen	59
8.2	Taks op de beursverrichtingen	61
8.3	Taks op effectenrekeningen.....	62

BIJLAGEN

Bijlage 1	Aanvaardingsformulier.....	64
Bijlage 2	Lijst met kruisverwijzingen.....	69
Bijlage 3	Enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van Connect Group NV per 31 december 2018	70
Bijlage 4	Enkelvoudige jaarrekening van IPTE Factory Automation NV per 31 december 2017	71
Bijlage 5	Tussentijdse staat van IPTE Factory Automation NV per 31 december 2018	72
Bijlage 6	Verslag van de Onafhankelijke Expert.....	73
Bijlage 7	Memorie van antwoord	74

SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

Belangrijke waarschuwing

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Ze moet worden gelezen samen met, en is onder voorbehoud van, de meer gedetailleerde informatie die elders in dit Prospectus is omschreven.

Beslissingen betreffende het al dan niet ingaan op het Overnamebod moeten gesteund zijn op een volledige bestudering van het Prospectus. De Aandeelhouders van de Doelvennootschap worden verzocht hun eigen opinie te vormen over de voorwaarden van het Overnamebod alsook over de voor- en nadelen die deze beslissing voor hen zouden hebben.

Louter op basis van deze samenvatting kan niemand burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van dit Prospectus wordt gelezen.

Woorden met een hoofdletter in deze samenvatting die niet uitdrukkelijk hierin worden gedefinieerd, hebben de betekenis die eraan wordt gegeven in het Prospectus.

Bieder

De Bieder is IPTE Factory Automation NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Geleenlaan 5, 3600 Genk en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0821.278.115 (RPR Antwerpen, afdeling Tongeren) (de "**Bieder**" of "**IPTE**").

De Bieder bezit op datum van het Prospectus 19.753.086 (hetzij 73,83%) van de aandelen in Connect Group en heeft de controle over Connect Group.

De Bieder wordt gecontroleerd door Huub Baren BVBA, die op datum van het Prospectus 2.675.426 (hetzij 10,00%) van de aandelen in Connect Group bezit. Deze aandelen worden beschouwd als aandelen aangehouden door een met een Bieder verbonden persoon.

Op datum van het Prospectus bezitten de Bieder en Huub Baren BVBA gezamenlijk 22.428.512 (hetzij 83,83%) aandelen in Connect Group.

Doelvennootschap

De Doelvennootschap is Connect Group NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Industriestraat 4, 1910 Kampenhout en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0448.332.911 (RPR Brussel) (de "**Doelvennootschap**" of "**Connect Group**").

Op datum van het Prospectus bezit de Doelvennootschap geen enkel eigen aandeel.

Kenmerken van het Overnamebod

Aard en doel van het Overnamebod

Het Overnamebod is een vrijwillig voorwaardelijk overnamebod dat wordt gedaan overeenkomstig hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Het Overnamebod wordt gedaan in contanten.

Het Overnamebod heeft betrekking op alle 4.325.550 aandelen uitgegeven door Connect Group die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder verbonden personen.

Aangezien het Overnamebod wordt uitgebracht door een vennootschap die Connect Group reeds controleert, werd een onafhankelijke expert aangesteld om een waarderingsverslag op te maken overeenkomstig artikel 23 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Dit verslag is bijgevoegd als Bijlage 6 bij dit Prospectus.

De Bieder is voornemens met toepassing van artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen en artikelen 42 en 43 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen een vereenvoudigd uitkoopbod uit te brengen, indien de voorwaarden voor een dergelijk vereenvoudigd uitkoopbod vervuld zijn. De voorwaarden voor het uitbrengen van een vereenvoudigd uitkoopbod zijn meer bepaald vervuld indien de Bieder (samen met de met hem verbonden personen) naar aanleiding van het Overnamebod minstens 98,38% van de aandelen in Connect Group bezit.

Biedprijs en betaling

De Biedprijs per Aandeel bedraagt EUR 1,60.

De Biedprijs zal worden betaald ten laatste op de tiende (10) Werkdag volgend op de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode. Momenteel verwacht de Bieder om de Biedprijs te betalen op 28 augustus 2019.

In geval van een heropening van het Overnamebod zal de Biedprijs voor de Aandelen die in het kader van een dergelijke heropening worden aangeboden, betaald worden ten laatste op de tiende (10) Werkdag volgend op de bekendmaking van de resultaten van de betreffende Aanvaardingsperiode(s).

De fiscale behandeling van het Overnamebod wordt uiteengezet in paragraaf 8 van dit Prospectus.

Voorwaarden van het Overnamebod

Het Overnamebod is onderworpen aan de volgende voorwaarden:

- (i) ten gevolge van het Overnamebod houdt de Bieder (samen met de met hem verbonden personen) ten minste 95% van alle aandelen in Connect Group aan;
- (ii) gedurende de periode voorafgaand aan de datum waarop de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode worden aangekondigd, doet zich geen gebeurtenis voor buiten de controle van de Bieder die een belangrijke nadelige impact heeft of redelijkerwijs kan hebben op de financiële situatie en/of de vooruitzichten van Connect Group, of op de beurswaarde van Connect Group, met dien verstande dat onder dergelijke gebeurtenis wordt begrepen:
 - enig feit of omstandigheid, die op zich of samen met enig ander feit of gebeurtenis, een negatieve impact heeft of redelijkerwijs zou hebben (waarbij de waarschijnlijkheid dat het feit of de omstandigheid redelijkerwijs een negatieve impact zou hebben dient te worden bevestigd door een onafhankelijk expert) van meer dan EUR 1 miljoen op de nettowinst van de Doelvennootschap, berekend volgens de methode aangewend in de laatste geconsolideerde jaarcijfers van Connect Group, en/of
 - een daling van de slotkoers van de BEL20-index onder de 2.876,65 punten, op voorwaarde dat, en zolang als, de slotkoers van de BEL20-index lager is dan 2.876,65 punten. Indien de Bieder niet beslist om zijn Overnamebod in te trekken op een ogenblik waarop de slotkoers van de BEL20-index minder dan 2.876,65 punten bedraagt en deze slotkoers vervolgens terug boven dit niveau uitstijgt, zal de Bieder zich nadien niet meer kunnen beroepen op deze eerdere en tijdelijke daling van de BEL20-index. De eventuele beslissing van de Bieder om zijn Overnamebod te handhaven tijdens een periode waar de slotkoers van de BEL20-index

tijdelijk gedaald is onder de 2.876,65 punten, doet geen afbreuk aan het recht van de Bieder om alsnog de voorwaarde in te roepen en zijn Overnamebod in te trekken, indien de slotkoers van de BEL20-index, na een heropleving, vervolgens opnieuw onder 2.876,65 punten zou dalen.

Deze voorwaarden zijn bepaald in het uitsluitend voordeel van de Bieder, die zich het recht voorbehoudt om daarvan, geheel of gedeeltelijk, afstand te doen. Indien niet voldaan is aan enige van de hierboven vermelde voorwaarden, zal de Bieder zijn beslissing om al dan niet afstand te nemen van die voorwaarde ten laatste bekendmaken op het ogenblik dat de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode worden bekendgemaakt.

Indicatieve kalender

De Initiële Aanvaardingsperiode van het Overnamebod loopt van 6 juni 2019 tot en met 14 augustus 2019.

Gebeurtenis	(Verwachte) datum
Aankondigingsdatum	3 oktober 2018
Formele kennisgeving van het Overnamebod bij de FSMA	14 december 2018
Openbaarmaking van het Overnamebod door de FSMA	17 december 2018
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	4 juni 2019
Goedkeuring van de memorie van antwoord door de FSMA	4 juni 2019
Publicatie van het Prospectus	5 juni 2019
Opening van de Initiële Aanvaardingsperiode	6 juni 2019
Afsluiting van de Initiële Aanvaardingsperiode	14 augustus 2019
Bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode (en bevestiging door de Bieder of al dan niet werd voldaan aan de voorwaarden van het Overnamebod of, indien dit niet het geval zou zijn, of de Bieder al dan niet afstand doet van deze voorwaarde(n))	21 augustus 2019
Initiële Betaaldatum	28 augustus 2019
Heropening van het Overnamebod, hetzij (i) verplicht, in één van de gevallen vermeld in artikel 35 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, hetzij (ii) als vereenvoudigd uitkoopbod indien de Bieder (samen met de met hem verbonden personen) naar aanleiding van het Overnamebod minstens 98,38% van de aandelen in Connect Group bezit	3 september 2019
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van de heropening	23 september 2019
Bekendmaking van de resultaten van de heropening	27 september 2019
Opening van de Aanvaardingsperiode van het vereenvoudigd uitkoopbod (indien de heropening niet reeds het effect had van een uitkoopbod)	30 september 2019
Betaaldatum van de heropening	4 oktober 2019
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van het uitkoopbod	18 oktober 2019
Bekendmaking van de resultaten van het uitkoopbod	24 oktober 2019
Betaaldatum van het uitkoopbod	31 oktober 2019

Beweegredenen, doelstellingen en intenties van de Bieder

Beweegreden van de Bieder

Het onmiddellijke doel van het Overnamebod is het bekomen van de schrapping van de notering op Euronext Brussels van het aandeel Connect Group.

De hoofdbeweegredenen hiervoor zijn de volgende:

(i) Een beursnotering van Connect Group is niet langer verantwoord

De vennootschap werd in 2000 tot de beurs toegelaten onder de omstandigheden eigen aan die tijd; zo kon de vennootschap meer bepaald een beroep doen op de kapitaalmarkt en, op dat ogenblik, geld ophalen dat ze nodig had om haar verbintenissen na te komen. De redenen die tot de beursnotering hebben geleid zijn vandaag niet meer actueel:

- In de toekomst heeft Connect Group noch de intentie noch de behoefte om spaargeld uit het publiek aan te trekken om haar investeringen te financieren. Bovendien zal ze, in geval haar eigen middelen niet zouden volstaan om haar investeringen te financieren, zoals elke private vennootschap, haar toevlucht kunnen nemen tot alternatieve financieringswijzen zoals bijvoorbeeld de uitgifte van obligaties of de financiering door schuld.
- Het statuut van een beursgenoteerde vennootschap brengt daarenboven volgens de Bieder een bepaalde logheid en kosten met zich mee die vandaag niet langer in verhouding staan tot de grootte van de vennootschap.

(ii) De lage free float en de beperkte liquiditeit van het Connect Group aandeel

De Aandeelhouders hebben tijdens het afgelopen jaar te maken gehad met een beperkte liquiditeit van hun Aandelen. Gemiddeld werden er tijdens het jaar voorafgaand aan de Aankondigingsdatum dagelijks 8.633 aandelen van de Doelvennootschap verhandeld. Gebaseerd op dit gemiddeld verhandelde aandelenvolume, zou het ongeveer 2 jaren duren alvorens alle aandelen die niet aangehouden worden door de Bieder of met de Bieder verbonden personen kunnen verhandeld worden. Daarom is de Bieder van oordeel dat het Overnamebod voor de Aandeelhouders die liquiditeit wensen een opportuniteit biedt voor het ten gelde maken van hun Aandelen, zonder enige beperking wat betreft de liquiditeit van de Aandelen.

Doelstellingen van de Bieder

Zoals hierboven uiteengezet, is de Bieder van plan Connect Group te privatiseren en de beursnotering op Euronext Brussels te schrappen. In dat verband is de Bieder voornemens een uitkoopbod uit te brengen indien hij na afloop van het Overnamebod samen met de met hem verbonden personen 95% of meer van de aandelen van Connect Group bezit. Indien aan de voorwaarden uiteengezet in artikel 42 en 43 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen voldaan is, zal dit uitkoopbod de vorm aannemen van een vereenvoudigd uitkoopbod. Deze voorwaarden voorzien naast de hiervoor vermelde drempel van 95%, dat de Bieder, in het kader van het Overnamebod, minstens 90% van de Aandelen waarop het Overnamebod slaat verwerft. Concreet betekent dit dat om een vereenvoudigd uitkoopbod te kunnen uitbrengen, de Bieder samen met de met hem verbonden personen na afloop van het Overnamebod 98,38% van de aandelen van Connect Group moeten bezitten. Het vereenvoudigd uitkoopbod wordt gerealiseerd door een heropening van het Overnamebod tegen dezelfde voorwaarden gedurende een periode van minstens 15 Werkdagen.

Als de Bieder erin slaagt om een uitkoopbod te lanceren en als gevolg daarvan alle Aandelen verwerft, zal de notering van de Aandelen op Euronext Brussels automatisch worden geschrapt met toepassing van artikel 43,

lid 4 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, dan wel artikel 19, lid 2 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Uitkoopbiedingen.

Intenties van de Bieder

(i) Intenties van de Bieder betreffende voortzetting van de activiteiten van Connect Group en/of de implementatie van herstructureringen

De Bieder heeft thans geen plannen om de activiteiten van Connect Group te wijzigen of te herstructureren. Meer bepaald heeft de Bieder geen concrete plannen om bestaande divisies te verkopen of te herstructureren. De focus ligt op de verdere autonome groei. In dat verband zal het Overnamebod geen invloed hebben op de belangen van de werknemers, de arbeidsvoorwaarden of de werkgelegenheid als zodanig.

(ii) Organisatiestructuur

In het geval van een schrapping van de notering van de aandelen van Connect Group zal de Bieder op termijn een eenvoudiger en lichtere governance en managementstructuur installeren.

(iii) Voorgenomen statutenwijzigingen

In het geval van een schrapping van de notering van de aandelen van Connect Group zal de Bieder de statuten vereenvoudigen om deze in overeenstemming te brengen met wat gebruikelijk is in private vennootschappen. Dit zal volgens de Bieder een slagvaardigere aansturing en werking van Connect Group bewerkstelligen.

Voordelen voor Connect Group en haar Aandeelhouders

Het belangrijkste voordeel voor de Aandeelhouders is de Biedprijs, die een premie reflecteert van 40,4% ten aanzien van de slotkoers op 2 oktober 2018, en een premie van respectievelijk 37,1% en 40,4% ten aanzien van de naar volume gewogen gemiddelde beurskoersen over de 3 en 6 maanden voorafgaand aan de Aankondigingsdatum.

Daarenboven krijgen de Aandeelhouders een vaste gegarandeerde prijs en kunnen zij al hun Aandelen verkopen, daar waar de liquiditeit van het aandeel in de Doelvennootschap op de beurs beperkt is, hetgeen kan leiden tot significante prijschommelingen in het geval van aan- en verkopen. Aandeelhouders kunnen hun Aandelen ook te gelde maken zonder bijkomende transactiekosten.

Voordelen voor de Bieder en zijn aandeelhouders

Het Overnamebod laat de Bieder toe om, samen met de met hem verbonden personen, alle aandelen in de Doelvennootschap te verwerven en past binnen de bedoeling om de beursnotering van de aandelen in de Doelvennootschap te schrappen. De Bieder verwacht daarbuiten geen synergiën te kunnen ontwikkelen met de Doelvennootschap aangezien het niet zijn bedoeling is om de activiteiten en vermogensbestanddelen van de Doelvennootschap samen te voegen met die van de Bieder (of van haar andere dochtervennootschappen).

Verantwoording van de Biedprijs

De Biedprijs bedraagt EUR 1,60 in contanten per Aandeel.

De Biedprijs kan getoetst worden aan volgende weerhouden waarderingsmethoden alsook aan enkele analyses en referentiepunten die context bieden bij de Biedprijs:

(i) Weerhouden waarderingsmethoden

— *Actualisering van de toekomstige vrije cash flows (DCF)*

De DCF waarderingsmethode, of de analyse van de verdisconteerde kasstromen, heeft tot doel om de ondernemingswaarde (EV) van het bedrijf te bepalen door de toekomstige vrije kasstromen te verdisconteren. De geschatte vrije kasstromen van de Doelvennootschap zijn gebaseerd op het 5-jaren plan 2019E – 2023E opgesteld door het management van Connect Group.

Op basis van een gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van 5,50% en een terminale gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet van 6,65%, leidt de analyse tot een middelpunt ondernemingswaarde van EUR 53,92 miljoen. Na aftrek van de netto schuld van EUR 21,98 miljoen¹ per 31 december 2018 en 26.754.062 aandelen leidt dit tot een middelpunt intrinsieke waarde van het eigen vermogen van EUR 31,94 miljoen of EUR 1,19 per aandeel. De premie vertegenwoordigd door de Biedprijs van EUR 1,60 bedraagt 34,01% ten opzichte van de waarde per Aandeel zoals bekomen uit de DCF waarderingsmethode.

Gebaseerd op een sensitiviteitsanalyse (+/- 0,5%) van de intrinsieke waarde per Aandeel op de terminale groeivoet, gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet en terminale gewogen gemiddelde verdisconteringsvoet, resulteert de DCF-analyse in een vork voor de ondernemingswaarde van EUR 47,49 miljoen tot EUR 63,08 miljoen, een vork voor de intrinsieke waarde van het eigen vermogen van EUR 25,51 miljoen tot EUR 41,10 miljoen, en een vork voor de intrinsieke waarde per Aandeel van EUR 0,95 tot EUR 1,54 per Aandeel.

Rekening houdend met het feit dat de DCF-analyse de enige fundamentele waarderingsmethode is en de beperkingen van de *multiple*-methodologieën in deze context, beschouwt de Bieder de DCF-analyse als de meest relevante en betrouwbare waarderingsbenadering bij de verantwoording van de Biedprijs.

— *Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen*

Als alternatief kan de Biedprijs ook worden verantwoord op basis van *multiples* van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen. *Multiples* van vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen (*peer group*) worden bepaald op basis van financiële gegevens, consensusramingen van aandelenanalisten en aandeelkoersen van een aantal vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen. De *peer group* is samengesteld uit vennootschappen waarvan voornamelijk de activiteiten vergelijkbaar zijn met deze van de Doelvennootschap. Deze *peer group* vennootschappen voorzien diensten binnen het segment Electronics Manufacturing Services (EMS), maar in veel gevallen hebben deze *peer group* vennootschappen een breder gamma aan diensten en producten in vergelijking met de Doelvennootschap. De volgende 19 vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen werden geselecteerd: Benchmark Electronics Inc., Celestica Inc., Cicor Technologies, Fabrinet, Flex Ltd., Hon Hai precision Co. Ltd., Jabil Inc., Kitron ASA, Neways Electronics International NV, Pegatron Corporation, Plexus Corp., Sanmina-SCI Corp., Scanfil Oyj, SMTC Corporation, Siix Corp., SVI Public Co. Ltd., TT electronics plc, Universal Scientific Industrial (Shanghai) Co. Ltd. en Volex plc.

Gebaseerd op de beschikbare omzet, EBITDA, EBIT en het nettoresultaat van de Doelvennootschap voor het boekjaar 2018A bevindt de impliciete prijs per aandeel zich binnen het bereik van EUR 1,45 tot EUR 1,97. De Biedprijs van EUR 1,60 vertegenwoordigt aldus een

¹

Per de cijfers opgenomen in het financieel jaarverslag 2018 van de Doelvennootschap.

premie/korting met een bandbreedte van een korting van 18,9% tot een premie van 10,5% ten opzichte van de impliciete waarden berekend op basis van de mediaan van de *multiples* van vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen met betrekking tot het boekjaar 2018A. Dit rekening houdend met een korting van 15% voor omvang en liquiditeit toegepast op de intrinsieke waarde van het eigen vermogen, die berekend is op basis van de *multiples* van de peer group vennootschappen.

Gebaseerd op de verwachte omzet, EBITDA en EBIT van de Doelvennootschap voor het boekjaar 2019E bevindt de impliciete prijs per aandeel zich binnen het bereik van EUR 1,01 tot EUR 1,32. De Biedprijs van EUR 1,60 vertegenwoordigt aldus een premie met een bandbreedte van 21,1% tot 58,8% ten opzichte van de impliciete waarden berekend op basis van de mediaan van de *multiples* van vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen met betrekking tot het boekjaar 2019E. Dit rekening houdend met een korting van 15% voor omvang en liquiditeit toegepast op de intrinsieke waarde van het eigen vermogen, die berekend is op basis van de *multiples* van de peer group vennootschappen.

Niettemin, het grote verschil tussen de Doelvennootschap en de *peer group* vennootschappen qua beurskapitalisatie, winstgevendheid, groeipotentieel en liquiditeit van het aandeel, ondermijnt de toepasbaarheid van deze methode voor het verantwoorden van de Biedprijs.

— *Multiples van vergelijkbare transacties*

De Biedprijs kan ook worden geëvalueerd door de *multiples* van vergelijkbare transacties (fusies en overnames) als referentie te gebruiken. De geselecteerde groep van transacties bevatten transacties binnen de sector van de Electronics Manufacturing Services (EMS) alsook contract manufacturing, waarvoor de betaalde *multiples* publiek beschikbaar zijn.

Toegepast op de beschikbare omzet, EBITDA en EBIT van de Doelvennootschap zoals weergegeven in het jaarverslag van 2018A, bevindt de impliciete prijs per aandeel zich binnen het bereik van EUR 1,22 tot EUR 2,82 berekend op basis van de mediaan van de *multiples* van de vergelijkbare transacties. De Biedprijs vertegenwoordigt aldus een premie/korting met een bandbreedte van een korting van 43,3% tot een premie van 30,6% ten opzichte van de impliciete waarden zoals bekomen uit deze analyse.

Aangezien bij de vergelijkbare transacties een meerderheidsbelang werd verworven, zit er reeds een controlepremie vervat in de weergegeven *multiples*. Aangezien de Bieder en de met hem verbonden personen reeds 83,83% van de Aandelen bezitten en aldus reeds de controle van de Doelvennootschap hebben, is de Bieder van oordeel dat de berekende intrinsieke waarden per aandeel waarschijnlijk overschat worden door het feit dat de Bieder bij dit Overnamebod geen controlepremie dient te betalen.

De toepasbaarheid en betrouwbaarheid van deze methode is beperkt door het feit dat elke vergelijkbare transactie onderhevig is aan transactie-specifieke factoren die de waardering beïnvloeden, alsook het feit dat de vergelijkbare transacties plaatsvonden in verschillende fases van de economische cyclus. Daarnaast is de beschikbaarheid van financiële informatie van de Doelvennootschap meestal beperkt en zijn de *multiples* gebaseerd op historische financiële parameters.

(ii) De Biedprijs kan getoetst worden aan de volgende analyses en referentiepunten

— *Historische prijsevolutie van de koers van het Aandeel van de Doelvennootschap*

Periode	'000 Gem. Volume	Koers van het Aandeel (€)				Premie/(korting)			
		Laagste	Hoogste	Gem.	VWAP ²	Laagste	Hoogste	Gem.	VWAP
Koers 2 oktober 2018	1,72	1,14	1,14	1,14	1,14	40,35%	40,35%	40,35%	40,35%
Laatste maand (03/09/'18)	8,39	1,10	1,25	1,18	1,19	45,45%	28,00%	35,96%	35,00%
Laatste 3 maanden (02/07/'18)	10,49	1,00	1,27	1,11	1,16	60,80%	25,98%	43,61%	38,11%
Laatste 6 maanden (02/04/'18)	7,04	0,97	1,27	1,08	1,13	65,80%	25,98%	47,99%	41,16%
Laatste 12 maanden (02/10/'17)	8,63	0,79	1,27	1,00	1,04	102,53%	25,98%	60,28%	54,44%

De Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel vertegenwoordigt een premie van 35,00%, 38,11%, 41,16% en 54,44% ten opzichte van de VWAP van het Aandeel van de Doelvennootschap over een periode van 1, 3, 6 en 12 maanden voorafgaand aan 2 oktober 2018, respectievelijk. Daarnaast vertegenwoordigt de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel een premie van 40,35% ten opzichte van de slotkoers van het Aandeel op 2 oktober 2018.

— *Premies waargenomen bij een selectie van recente en vergelijkbare openbare overnamebiedingen in België*

De mediane premie betaald sinds 2010 bij Belgische publieke openbare overnamebiedingen van aandeelhouders van (i) bedrijven actief in alle sectoren, (ii) die vrijwillig van aard waren en (iii) waar de bieder reeds de meerderheid van de aandelen in de doelvennootschap hield vóór het overnamebod, bedroeg 21,71% ten opzichte van de slotkoers de dag voorafgaand aan de bekendmaking van het bod. Ten opzichte van de gemiddelde slotkoersen 1 en 3 maand voorafgaand aan de bekendmaking van het bod bedroeg de geboden mediane premie respectievelijk 20,01% en 22,82%. De premie geboden door de Bieder ten opzichte van de gewogen gemiddelde koers van de Doelvennootschap over dezelfde periodes bedraagt respectievelijk 40,35%; 35,00% en 38,11%.

Indien men deze mediane premies toepast op de gewogen gemiddelde koers van de Doelvennootschap per 2 oktober 2018 en de gewogen gemiddelde slotkoersen van de Doelvennootschap van één maand en drie maanden voorafgaand aan de Aankondigingsdatum bekomt men een impliciete waarde per Aandeel van respectievelijk EUR 1,39; 1,42 en 1,42. De Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel vertegenwoordigt ten opzichte van deze impliciete waarden een premie van respectievelijk 15,3%; 12,5% en 12,4%.

Bij gebrek aan research analisten die de Doelvennootschap volgen, is het niet mogelijk om context te geven bij de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel op basis van de analyse van de koersdoelen van research analisten.

(iii) Conclusie

Rekening houdend met de geboden premie en na analyse van de verschillende waarderingmethodes is de Bieder van mening dat de biedprijs van EUR 1,60 per aandeel een attractief bod is voor de aandeelhouders en is de Bieder tevens van mening dat gezien de lage liquiditeit van het aandeel het bod een unieke opportuniteit is voor de aandeelhouders om hun Aandelen ten gelde te maken, zonder enige beperking wat betreft de liquiditeit van de Aandelen.

Een gedetailleerde rechtvaardiging van de Biedprijs is opgenomen in paragraaf 7.2 van dit Prospectus.

² VWAP: volume weighted average price – volume gewogen gemiddelde prijs

Verslag van de Onafhankelijke Expert

Overeenkomstig artikel 20 en volgende van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, hadden de onafhankelijke bestuurders van Connect Group een eerste onafhankelijke expert aangeduid. De FSMA heeft deze eerste onafhankelijke expert echter niet weerhouden omdat hij volgens de FSMA niet voldeed aan de professionaliteitsvereisten overeenkomstig artikel 23, §1 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

De FSMA heeft daarom IPTE verzocht, overeenkomstig artikel 21, lid 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, om een bijkomende onafhankelijke expert aan te stellen. IPTE heeft vervolgens, in overleg met de onafhankelijke bestuurders van Connect Group, Degroof Petercam Corporate Finance NV aangesteld als Onafhankelijke Expert. De Onafhankelijke Expert heeft een verslag opgesteld overeenkomstig artikel 23 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, dat bijgevoegd is aan dit Prospectus als Bijlage 6.

Andere relevante informatie in het kader van het Overnamebod

Zoals reeds vermeld in voorgaande persberichten en jaarverslagen van Connect Group, heeft Connectronics Romania SRL, een Roemeense dochtervennootschap van Connect Group, reeds drie jaar een lopend geschil met de Roemeense belastingautoriteit ("**ANAF**"). Op 20 maart 2019 heeft Connect Group bekendgemaakt dat ANAF, in afwachting van een definitief besluit, haar bevindingen formeel heeft gepresenteerd aan Connectronics Romania SRL in een ontwerpverslag. Deze bevindingen betreffen transacties waarbij Connectronics Romania SRL betrokken was in de periode tussen 1 juli 2010 en 30 september 2015. ANAF concludeert in het ontwerpverslag dat een totaal bedrag van ongeveer EUR 8,6 miljoen aan achterstallige belastingen en bijna EUR 4,9 miljoen aan interesten en boetes wegens laattijdige betaling, verschuldigd zijn. Volgend op deze bevindingen en in overeenstemming met de Roemeense procedures heeft de ANAF de zaak eveneens overgemaakt aan het parket. Connect Group gaat niet akkoord met de bevindingen van ANAF en stelt dat zij steeds de toepasselijke Roemeense wetgeving heeft nageleefd. De daadwerkelijke impact van het besluit van ANAF is volgens Connect Group nog niet in te schatten aangezien het verslag van ANAF slechts een ontwerpverslag is en het definitieve besluit met de belastingsaanslag nog niet is uitgevaardigd.

Loketinstelling

KBC Securities NV in samenwerking met KBC Bank NV zal in het kader van het Overnamebod de diensten van loketinstelling leveren.

Aanvaarding van het Overnamebod kan kosteloos gebeuren bij de Loketinstelling door het indienen van het Aanvaardingsformulier, dat naar behoren werd ingevuld en ondertekend. Kosten die mogelijks worden aangerekend door andere financiële tussenpersonen zijn voor rekening van de Aandeelhouders die hun Aandelen aanbieden.

Het Prospectus

Dit Prospectus werd in België openbaar gemaakt in het Nederlands, welke de officiële versie is.

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos verkregen worden aan de loketten van KBC Bank NV of telefonisch bij KBC Bank NV (+32(0)3 283 29 70 (KBC Telecenter)). Het Prospectus is eveneens beschikbaar op de volgende websites: www.connectgroup-ir.com en www.kbc.be/corporateactions.

Toepasselijk recht en bevoegde rechter

Het Overnamebod is onderworpen aan het Belgisch recht en in het bijzonder aan de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Het Belgische Marktenhof is exclusief bevoegd om elk geschil voortvloeiend uit of in verband met dit Overnamebod te beslechten.

1 DEFINITIES

Aandeel	betekent elk van de 4.325.550 thans uitstaande aandelen in Connect Group waarop het Overnamebod betrekking heeft (meer bepaald alle aandelen in Connect Group, met uitsluiting van de aandelen die reeds aangehouden worden door de Bieder en de met hem verbonden personen).
Aandehouder	betekent elke houder van één of meerdere Aandelen.
Aankondigingsdatum	betekent 3 oktober 2018, meer bepaald de datum waarop de Bieder en de Doelvennootschap een kennisgeving hebben gedaan overeenkomstig artikel 8 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.
Aanvaardingsformulier	betekent het formulier dat als <u>Bijlage 1</u> is aangehecht bij dit Prospectus, en ingevuld moet worden door de personen die hun Aandelen wensen aan te bieden in kader van het Overnamebod.
Aanvaardingsperiode	betekent de Initiële Aanvaardingsperiode en de daarop volgende aanvaardingsperiode(n) van iedere heropening van het Overnamebod (inclusief in het kader van een uitkoopbod).
Betaaldatum	betekent de Initiële Betaaldatum en de daarop volgende betaaldat(um)(a) van iedere heropening van het Overnamebod (inclusief in het kader van een uitkoopbod).
Bieder of IPTE	betekent IPTE Factory Automation NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Geleenlaan 5, 3600 Genk, RPR (Antwerpen, afdeling Tongeren) 0821.278.115.
Biedprijs	betekent de vergoeding in contanten die door de Bieder wordt gegeven voor ieder Aandeel dat aangeboden wordt in het kader van het Overnamebod, zoals uiteengezet in paragraaf 7.1(c) van dit Prospectus, zijnde EUR 1,60 per Aandeel.
Doelvennootschap of Connect Group	betekent Connect Group NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Industriestraat 4, 1910 Kampenhout, RPR (Brussel) 0448.332.911.
FSMA	betekent de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.

Initiële Aanvaardingsperiode	betekent de initiële periode tijdens dewelke Aandeelhouders hun Aandelen kunnen aanbieden in het kader van het Overnamebod, welke aanvang neemt op 6 juni 2019 en eindigt op 14 augustus 2019.
Initiële Betaaldatum	betekent de datum waarop de Biedprijs wordt betaald aan de Aandeelhouders die in het kader van het Overnamebod hun Aandelen hebben aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode, en waarop de eigendom van voornoemde Aandelen wordt overgedragen.
Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen	betekent het Belgisch koninklijk besluit op de openbare overnamebiedingen van 27 april 2007, zoals gewijzigd.
Koninklijk Besluit op de Openbare Uitkoopbiedingen	betekent het Belgisch koninklijk besluit op de openbare uitkoopbiedingen van 27 april 2007, zoals gewijzigd.
Loketinstelling	betekent KBC Securities NV in samenwerking met KBC Bank NV.
MAR	betekent Verordening 596/2014/EU van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik en houdende intrekking van richtlijn 2003/6/EG van het Europees Parlement en de Raad en richtlijnen 2003/124, 2003/125/EG en 2004/72/EG van de Commissie.
Onafhankelijke Expert	betekent Degroof Petercam Corporate Finance NV.
Overnamebod	betekent het vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod in contanten, uitgebracht door de Bieder, met betrekking tot alle aandelen die nog niet in het bezit zijn van de Bieder en de met hem verbonden personen en waarvan de modaliteiten zijn opgenomen in dit Prospectus.
Prospectus	betekent dit Prospectus dat de modaliteiten van het Overnamebod uiteenzet, met inbegrip van de aangehechte bijlagen en enige aanvulling die tijdens de Aanvaardingsperiode gepubliceerd zou worden.
Werkdag	betekent iedere dag waarop de Belgische banken open zijn voor het publiek, zaterdag niet inbegrepen, zoals gedefinieerd in artikel 3, §1, 27° van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.
Wetboek van Vennootschappen	betekent het Belgisch Wetboek van Vennootschappen van 7 mei 1999, zoals gewijzigd.

Wet op de Openbare

Overnamebiedingen betekent de Belgische wet op de openbare overnamebiedingen van 1 april 2007, zoals gewijzigd.

Wet van 2 augustus 2002 betekent de Belgische wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, zoals gewijzigd.

2 BELANGRIJKE MEDEDELINGEN

2.1 Informatie opgenomen in dit Prospectus

De Bieder heeft niemand gemachtigd om aan Aandeelhouders andere informatie te verstrekken dan de informatie vervat in dit Prospectus. De informatie opgenomen in dit Prospectus is accuraat op datum van het Prospectus. Elk nieuw feit alsook elke materiële vergissing of onnauwkeurigheid die verband houdt met de informatie in het Prospectus en die van invloed kan zijn op de beoordeling van het Overnamebod en zich voordoet of wordt vastgesteld tussen de datum van het Prospectus en het sluiten van de laatste Aanvaardingsperiode voor het Overnamebod, wordt openbaar gemaakt in België door middel van een aanvulling op het Prospectus, overeenkomstig artikel 17 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.

Beslissingen betreffende het al dan niet ingaan op het Overnamebod moeten gesteund zijn op een volledige bestudering van het Prospectus. De Aandeelhouders van de Doelvennootschap worden verzocht hun eigen opinie te vormen over de voorwaarden van het Overnamebod alsook over de voor- en nadelen die deze beslissing voor hen zouden hebben. Elke samenvatting of beschrijving in het Prospectus van wettelijke bepalingen, vennootschapshandelingen, herstructureringen of contractuele verhoudingen wordt louter ter informatie gegeven en dient niet te worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies betreffende de interpretatie of de afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van de informatie opgenomen in het Prospectus, dienen de Aandeelhouders een erkende of professionele raadgever, gespecialiseerd in het verstrekken van advies over de aankoop en verkoop van financiële instrumenten, te raadplegen.

Met uitzondering van de FSMA, heeft geen enkele andere autoriteit van enig ander rechtsgebied het Prospectus of het Overnamebod goedgekeurd. Het Overnamebod wordt enkel in België gedaan, en er werden geen stappen ondernomen, noch zullen er stappen worden ondernomen om de toelating te verkrijgen dit Prospectus in rechtsgebieden buiten België te verspreiden.

2.2 Beperkingen

Dit Prospectus is geen aanbod om effecten te kopen of te verkopen of een verzoek tot een aanbod om effecten te kopen of te verkopen (i) in enig rechtsgebied waar dergelijk aanbod of verzoek niet toegelaten is of (ii) aan enig persoon aan wie het onwettig is dergelijk aanbod of verzoek te doen. Het is de verantwoordelijkheid van elke persoon die het Prospectus in bezit heeft om informatie over het bestaan van dergelijke beperkingen in te winnen en om zich ervan te verzekeren deze, waar van toepassing, te respecteren.

Er zullen geen stappen worden gezet om een openbaar bod mogelijk te maken in eender welk rechtsgebied buiten België. Noch dit Prospectus, noch het Aanvaardingsformulier, noch enige reclame of enige andere informatie mag openbaar verspreid worden in een rechtsgebied buiten België waar enige registratie-, kwalificatie- of andere verplichtingen bestaan of zouden bestaan met betrekking tot een aanbod tot aankoop of verkoop van effecten. In het bijzonder mogen noch het Prospectus, noch het Aanvaardingsformulier, noch enige andere reclame of informatie, openbaar verspreid worden in de Verenigde Staten, Nederland, Canada, Australië, het Verenigd Koninkrijk of Japan. Elke niet-naleving van deze beperkingen kan een overtreding inhouden van de financiële wetgeving of regelgeving van de Verenigde Staten of van andere rechtsgebieden, zoals Canada, Australië, Nederland, het Verenigd Koninkrijk of Japan. De Bieder wijst uitdrukkelijk elke aansprakelijkheid af voor enige overtreding van deze beperkingen door om het even welke persoon.

2.3 Toekomstgerichte verklaringen

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, waaronder verklaringen die de volgende woorden bevatten: "plannen", "verwachten", "voornemen", "kunnen", "zullen", "zouden" en vergelijkbare uitdrukkingen. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen gaan gepaard met onzekerheden en andere factoren die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van de Bieder en Connect Group, hun dochtervennootschappen of verbonden entiteiten of de resultaten van de sector, materieel verschillen van de toekomstige resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen die uitgedrukt worden of vervat zijn in dergelijke toekomstgerichte verklaringen. Gezien deze onzekerheden mogen Aandeelhouders slechts in redelijke mate voortgaan op zulke toekomstgerichte verklaringen. Deze toekomstgerichte verklaringen gelden enkel op de datum van het Prospectus. De Bieder wijst uitdrukkelijk iedere verplichting af om dergelijke toekomstgerichte verklaringen in dit Prospectus bij te werken wanneer de verwachtingen in dat verband of de feiten, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen berusten, veranderen, uitgezonderd wanneer een dergelijke aanpassing vereist is overeenkomstig artikel 17 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen.

3 ALGEMENE INFORMATIE

3.1 Goedkeuring door de FSMA

Dit Prospectus is goedgekeurd door de FSMA op 4 juni 2019, overeenkomstig artikel 19, §3 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen. Deze goedkeuring houdt geen enkele beoordeling in van de opportuniteit of de kwaliteit van het Overnamebod noch van de toestand van de Bieder of van de Doelvennootschap.

Overeenkomstig artikel 5 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, heeft de Bieder op 14 december 2018 de FSMA formeel op de hoogte gebracht van zijn voornemen om over te gaan tot het Overnamebod. Deze mededeling werd door de FSMA gepubliceerd op 17 december 2018 overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Met uitzondering van de FSMA heeft geen enkele andere autoriteit van enig ander rechtsgebied dit Prospectus of het Overnamebod goedgekeurd. Het Overnamebod wordt enkel gedaan in België en er werden geen stappen ondernomen, noch zullen er stappen worden ondernomen om de toelating te verkrijgen om dit Prospectus in rechtsgebieden buiten België te verspreiden.

3.2 Verantwoordelijkheid voor het Prospectus

De Bieder, vertegenwoordigd door zijn raad van bestuur, is verantwoordelijk (en neemt alle verantwoordelijkheid op zich) voor de in dit Prospectus vervatte informatie, met uitzondering van (i) het waarderingsverslag opgesteld door de Onafhankelijke Expert overeenkomstig artikel 23 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, dat bijgevoegd is bij dit Prospectus als Bijlage 6 en (ii) de memorie van antwoord die werd opgemaakt overeenkomstig artikelen 22 tot 30 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en die bijgevoegd is bij dit Prospectus als Bijlage 7, waarin ook het standpunt van de ondernemingsraad, dat werd geformuleerd overeenkomstig Bijlage 1, punt 7 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen werd opgenomen.

De Bieder bevestigt dat, voor zover hem bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

De informatie bevat in dit Prospectus met betrekking tot Connect Group en haar verbonden vennootschappen is gebaseerd op publiek beschikbare informatie en op bepaalde niet publiek beschikbare informatie die ter beschikking werd gesteld aan de Bieder voorafgaand aan de datum van dit Prospectus, maar die geen voorkennis is die openbaar gemaakt moet worden gemaakt overeenkomstig artikel 17 van de MAR.

3.3 Praktische informatie

Dit Prospectus werd in België openbaar gemaakt in het Nederlands, welke de officiële versie is.

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos verkregen worden aan de loketten van KBC Bank NV of telefonisch bij KBC Bank NV (+32(0)3 283 29 70 (KBC Telecenter)).

Het Prospectus is eveneens beschikbaar op de volgende websites: www.connectgroup-ir.com en www.kbc.be/corporateactions.

3.4 Verslag van de Onafhankelijke Expert

Overeenkomstig artikel 20 en volgende van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, hadden de onafhankelijke bestuurders van Connect Group een eerste onafhankelijke expert aangeduid. De FSMA heeft deze eerste onafhankelijke expert echter niet weerhouden omdat hij volgens de FSMA niet voldeed aan de professionaliteitsvereisten overeenkomstig artikel 23, §1 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

De FSMA heeft daarom IPTE verzocht, overeenkomstig artikel 21, lid 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, om een bijkomende onafhankelijke expert aan te stellen. IPTE heeft vervolgens, in overleg met de onafhankelijke bestuurders van Connect Group, Degroof Petercam Corporate Finance NV aangesteld als Onafhankelijke Expert. De Onafhankelijke Expert heeft een verslag opgesteld overeenkomstig artikel 23 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, dat bijgevoegd is aan dit Prospectus als [Bijlage 6](#).

3.5 Financiële en juridische adviseurs van de Bieder

KBC Securities NV heeft de Bieder geadviseerd over bepaalde financiële aspecten die verband houden met het Overnamebod. Deze diensten werden uitsluitend verleend aan de Bieder en geen enkele andere partij kan zich hierop beroepen. KBC Securities NV aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid voor de informatie vervat in het Prospectus, en niets in het Prospectus kan beschouwd worden als een advies, een belofte of een garantie gegeven door KBC Securities NV.

Fieldfisher (Belgium) LLP heeft de Bieder geadviseerd over bepaalde juridische aspecten die verband houden met het Overnamebod. Deze diensten werden uitsluitend verleend aan de Bieder en geen enkele andere partij kan zich hierop beroepen. Fieldfisher (Belgium) LLP aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid voor de informatie vervat in het Prospectus, en niets in het Prospectus kan beschouwd worden als een advies, een belofte of een garantie gegeven door Fieldfisher (Belgium) LLP.

3.6 Memorie van antwoord

Een kopie van de memorie van antwoord aangenomen door de raad van bestuur van Connect Group op 29 mei 2019 en goedgekeurd door de FSMA op 4 juni 2019 overeenkomstig artikel 22 en volgende van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen, is bijgevoegd als [Bijlage 7](#).

3.7 Toepasselijk recht en rechtsgebied

Het Overnamebod is onderworpen aan het Belgisch recht en in het bijzonder aan de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Het Belgische Marktenhof is uitsluitend bevoegd om elk geschil voortvloeiend uit of in verband met dit Overnamebod te beslechten.

4 DE BIEDER

4.1 Identificatie van de Bieder

Vennootschapsnaam	IPTE Factory Automation
Maatschappelijke zetel	Geleenlaan 5, 3600 Genk
Datum van oprichting en duur	9 december 2009 – onbeperkte duur
Rechtspersonenregister	RPR Antwerpen, afdeling Tongeren
Vennootschapsvorm	naamloze vennootschap
Boekjaar	1 januari tot 31 december
Datum van de jaarvergadering	derde vrijdag van de maand juni om 10.00 uur
Commissaris	Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA, met maatschappelijke zetel te 1830 Zaventem, Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, vertegenwoordigd door de heer Dominique Roux, bedrijfsrevisor

4.2 Doel van de Bieder

In artikel 3 van de statuten wordt het doel van de Bieder als volgt omschreven:

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

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

De vennootschap kan zowel tot waarborg van haar eigen verbintenissen als tot waarborg van verbintenissen van derden borg stellen, onder meer door haar goederen in hypotheek of pand te geven, inclusief de eigen handelszaak.

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 of die van aard zijn de verwezenlijking ervan geheel of gedeeltelijk te vergemakkelijken.

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.

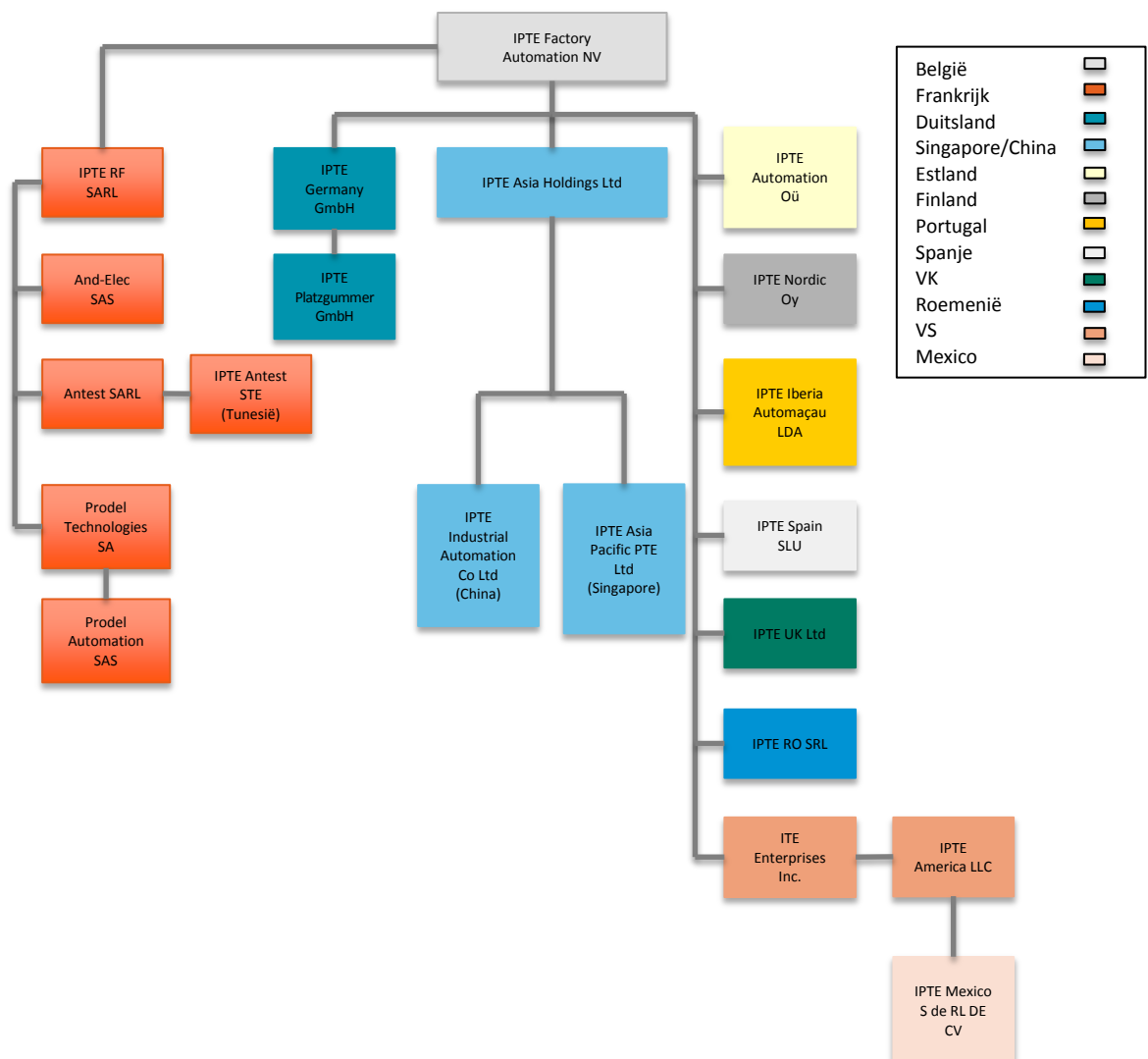
De vennootschap mag ook de functie van bestuurder van een andere vennootschap uitoefenen.

4.3 Activiteiten en activa van de Bieder

IPTE is een wereldwijde leverancier van geautomatiseerde oplossingen voor de elektronische en mechanische productie industrie. IPTE ontwikkelt standaard machines, testsystemen en turn-key montageoplossingen voor de productie van elektronica en assemblage lijnen voor mechanische onderdelen of producten. De apparatuur wordt gebruikt in verschillende industrieën: de automobielsector, de telecommunicatiesector, consumentenelektronica en andere sectoren van de industrie.

Tot de referenties van IPTE behoren ondernemingen zoals Bosch, Continental, ZF Group, BMW Group, Volkswagen Group en Autoliv. Het bedrijf stelt vandaag meer dan 800 mensen te werk over verschillende vestigingen. IPTE is lokaal vertegenwoordigd in België, Frankrijk, Duitsland, Portugal, Spanje, Roemenië, Estland, Finland, Mexico, Brazilië, de Verenigde Staten van Amerika en Azië.

Op de datum van dit Prospectus zijn de voornaamste activa van de Bieder zijn participatie in Connect Group, zijn participaties in andere IPTE groepsvennootschappen (zoals hieronder weergegeven) en onroerende goederen.



4.4 Aandeelhouders- en kapitaalstructuur van de Bieder

Op de datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Bieder EUR 3.012.500 en wordt het vertegenwoordigd door 14.969 gewone aandelen zonder vermelding van de waarde.

De huidige aandeelhoudersstructuur van de Bieder is als volgt:

<u>Aandeelhouder</u>	<u>Aandelen</u>	<u>Percentage</u>
Huub Baren BVBA	13.472	90,0%
Wolodimir Dobosch	969	6,5%
Vladimir Dobosch BVBA	528	3,5%
Totaal	14.969	100%

4.5 Bestuursstructuur van de Bieder

Op de datum van dit Prospectus, bestaat de raad van bestuur van de Bieder uit vijf leden:

<u>Naam</u>	<u>Einde van termijn</u>
Huub Baren BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Hubert Baren)	Jaarvergadering 2021
Vladimir Dobosch BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Wolodimir Dobosch)	Jaarvergadering 2021
Larens Consulting BVBA (met als vaste vertegenwoordiger mevrouw Esmé Verheijden)	Jaarvergadering 2020
CubicM BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Hubertus Baren)	Jaarvergadering 2022
Jeroen Tuik BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Jeroen Tuik)	Jaarvergadering 2023

Huub Baren BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Hubert Baren) is benoemd als voorzitter van de raad van bestuur van de Bieder.

4.6 Personen handelend in onderling overleg met de Bieder

Overeenkomstig artikel 3, §2 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen, handelt de Bieder in het kader van het Overnamebod van rechtswege in "onderling overleg" met Connect Group en met Huub Baren BVBA, aangezien dit met de Bieder verbonden personen zijn in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen.

4.7 Aandeelhouderschap in de Doelvennootschap

(a) Rechtstreeks aandeelhouderschap van de Bieder

Op de datum van dit Prospectus heeft de Bieder 19.753.086 (hetzij 73,83%) van de aandelen in Connect Group.

(b) Aandeelhouderschap van de personen die in onderling overleg handelen met de Bieder

Connect Group is op de datum van dit Prospectus reeds een met de Bieder verbonden entiteit en derhalve een persoon die van rechtswege in onderling overleg handelt met de Bieder, gelet op de controle die de Bieder heeft over Connect Group. Connect Group bezit momenteel geen eigen aandelen.

Huub Baren BVBA heeft de controle over de Bieder en is derhalve een persoon die van rechtswege in onderling overleg handelt met de Bieder. Zij bezit momenteel 2.675.426 (hetzij 10,00%) van de aandelen in Connect Group. Deze aandelen zijn niet inbegrepen in het Overnamebod.

Op de datum van dit Prospectus bezitten de Bieder en voornoemde personen die met de Bieder in onderling overleg handelen gezamenlijk 22.428.512 (hetzij 83,83%) van de aandelen in Connect Group.

(c) Recente acquisities

Noch de Bieder, noch enige met de Bieder verbonden entiteiten, noch personen die met de Bieder in onderling overleg handelen (zoals gedefinieerd in artikel 3, §1, 5° van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen) hebben aandelen uitgegeven door Connect Group verworven in de 12 maanden voorafgaand aan de datum van dit Prospectus, behalve zoals hieronder uiteengezet.

Huub Baren BVBA heeft in de periode tussen 7 maart 2018 tot en met 24 juli 2018 meerdere keren aandelen Connect Group aangekocht:

Datum	Aantal aandelen	Prijs per aandeel	Markt
7 maart 2018	1.444	0,99	Euronext Brussels
9 maart 2018	30.974	0,99	Euronext Brussels
12 maart 2018	18.533	1,00	Euronext Brussels
13 maart 2018	18.300	1,05	Euronext Brussels
14 maart 2018	11.418	1,05	Euronext Brussels
15 maart 2018	7.592	1,07	Euronext Brussels
16 maart 2018	21.312	1,09	Euronext Brussels
19 maart 2018	24.238	1,10	Euronext Brussels
22 maart 2018	20.053	1,07	Euronext Brussels
23 maart 2018	191.115	1,10	Euronext Brussels
26 maart 2018	4.514	1,10	Euronext Brussels
29 maart 2018	12.967	1,10	Euronext Brussels
4 april 2018	9.313	1,09	Euronext Brussels

9 april 2018	1.498	1,08	Euronext Brussels
24 juli 2018	836.000	1,00	Buiten beurs

Mede als gevolg van deze transacties bezit Huub Baren BVBA vandaag 2.675.426 aandelen.

4.8 Financiële informatie

De enkelvoudige jaarrekening van de Bieder per 31 december 2017 en een tussentijdse staat van de Bieder per 31 december 2018 werden aangehecht als [Bijlage 4](#) en [Bijlage 5](#). De enkelvoudige jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (*Belgian GAAP*) en werd goedgekeurd door de gewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Bieder, gehouden op 10 augustus 2018.

De enkelvoudige jaarrekening werd gecontroleerd door de commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA, met maatschappelijke zetel te 1830 Zaventem, Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, vertegenwoordigd door de heer Dominique Roux, lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, die hierover een oordeel zonder voorbehoud heeft geformuleerd. De tussentijdse staat per 31 december 2018 werd niet gecontroleerd door een commissaris.

Tabel 1 bevat de voornaamste financiële gegevens uit de enkelvoudige jaarrekening van de Bieder per 31 december 2017, en moet worden gelezen in samenhang met de toelichting op deze jaarrekening en het controleverslag van de commissaris (zoals opgenomen in [Bijlage 4](#)).

Tabel 1: Voornaamste financiële gegevens uit de enkelvoudige jaarrekening van de Bieder per 31 december 2017		
	2017	2016
	In miljoen EUR	In miljoen EUR
Omzet	30,5	21,8
Bedrijfsresultaat	3,3	0,8
Netto winst	2,5	2,3
Orderboek	8,4	8,2
Handelsvorderingen	11,6	11,2
Vorraden	13,7	15,7
Materiële en immateriële vaste activa	1,9	1,8
Handelsschulden	7,9	7,0
Financiële schulden	28,4	20,1

4.9 Akkoorden met een mogelijke impact op het Overnamebod

Er zijn geen akkoorden die een wezenlijke impact kunnen hebben op de beoordeling, het verloop of de afloop van het Overnamebod.

5 DE DOELVENNOOTSCHAP

5.1 Identificatie van de Doelvennootschap

Vennootschapsnaam	Connect Group
Maatschappelijke zetel	Industriestraat 4, 1910 Kampenhout
Datum van oprichting en duur	3 oktober 1992 – onbepaalde duur
Rechtspersonenregister	RPR Brussel (Nederlandstalig)
Vennootschapsvorm	naamloze vennootschap naar Belgisch recht
Boekjaar	1 januari tot 31 december
Datum van de Jaarvergadering:	laatste dinsdag maand april om 14.00 uur
Commissaris	Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA, met maatschappelijke zetel te 1830 Zaventem, Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, vertegenwoordigd door de heer Dirk Cleymans, bedrijfsrevisor

5.2 Doel van de Doelvennootschap

In artikel 2 van de statuten wordt het doel van de Doelvennootschap als volgt omschreven:

De vennootschap heeft uitsluitend tot doel:

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

De vennootschap kan zowel tot waarborg van haar eigen verbintenissen als tot waarborg van verbintenissen van derden borg stellen, onder meer door haar goederen in hypotheek of pand te geven, inclusief de eigen handelszaak.

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 of die van aard zijn de verwezenlijking ervan geheel of gedeeltelijk te vergemakkelijken.

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 mag ook de functie van bestuurder van een andere vennootschap uitoefenen.

5.3 Activiteiten van de Doelvennootschap

(a) Algemeen

De Doelvennootschap, destijds nog gekend onder de naam Integrated Production and Test Engineering NV, werd genoteerd op de Brusselse beurs in mei 2000 aan EUR 22 per aandeel. Integrated Production and Test Engineering NV had destijds twee principiële activiteiten, i.e. (i) het ontwikkelen en produceren van test- en productieapparatuur die volledig wordt geïntegreerd in geautomatiseerde productie- en assemblagelijnen voor de elektronica industrie (automatiseringsdivisie) en (ii) de samenbouw van totale systemen, PCB- en kabelassemblage voor de industriële markt in Europa (divisie *contract manufacturing*). De diensten en producten onder de divisie *contract manufacturing* werden gegroepeerd en aangeleverd via de onderneming Connectsystems BVBA, overgenomen door Integrated Production and Test Engineering NV in 1999.

Op 21 december 2009 meldde Integrated Production and Test Engineering NV de verkoop van haar automatiseringsdivisie als bedrijfstak aan Huub Baren en Wolodimir Dobosch, de oprichters van het bedrijf. De automatiseringsdivisie werd verkocht voor een vast bedrag van EUR 2 miljoen en een variabel bedrag berekend in functie van de gecumuleerde winst van de divisie over een periode van drie jaar. Deze divisie werd geïncorporeerd naar IPTE Factory Automation NV (en aldus de Bieder in de context van dit Overnamebod). Als gevolg van de overdracht van de automatiseringsdivisie (als bedrijfstak), was de overblijvende divisie *contract manufacturing* de enige activiteit van de beursgenoteerde entiteit en werd bijgevolg de naam van Integrated Production and Test Engineering NV omgevormd naar Connect Group NV.

Met meer dan vijftientig jaar ervaring, is Connect Group vandaag een van de belangrijkste leveranciers van diensten in Europa voor de samenbouw van kabels, PCB's en modules (Electronics Manufacturing Services). Sinds de oprichting van de eerste site in 1987, is Connect Group uitgegroeid tot een Europees netwerk van productie-eenheden met ca. 1.900 medewerkers. Connect Group heeft zich ontwikkeld van een kabelbedrijf tot een full-service leverancier die klanten ondersteunt in ontwikkeling, productie, logistiek en after sales service.

(b) Belangrijkste activiteiten

Connect Group is een leverancier van totaaloplossingen op vlak van Electronics Manufacturing Services (EMS) voor de professionele industrie. De activiteiten die ze in onderaanneming voor de fabrikant van originele apparatuur (OEM) ontplooit, kunnen worden onderverdeeld in vier categorieën: technologie, modulebouw, printkaartbestukking en kabelassemblage.

(i) Technologie

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

(ii) Modulebouw

Deze activiteit biedt klanten productieoplossingen 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.

(iii) 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 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.

(iv) Kabelassemblage

De kabelassemblageactiviteiten 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 fabrikanten van originele apparatuur (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 een gezamenlijk aanbod van de diensten ofwel gedeeltelijk van een of meerdere diensten.

(c) Belangrijkste markten

De activiteiten van Connect Group zijn gericht naar West-Europa met als belangrijkste markten België en Nederland die in 2018 respectievelijk 39% en 29% van de totale omzetmarkt bedragen. De toewijzing gebeurt op basis van het land naar waar de goederen werden verstuurd. Connect Group is eveneens actief in Duitsland met een eigen vestiging en in Frankrijk waar diensten worden aangeboden aan een aantal klanten in de spoorwegindustrrie.

De geografische spreiding ziet er als volgt uit (op basis van facturatie):

	2018		2017		2016	
	In EUR	In %	In EUR	In %	In EUR	In %
België	58.528.768	39	50.315.745	40	44.487.752	38
Nederland	43.127.309	29	37.809.456	30	39.962.928	34
Duitsland	18.171.894	12	17.509.217	14	13.498.016	11
Frankrijk	9.005.877	6	6.188.232	5	7.625.922	7
Overige Europa	21.184.177	14	13.127.798	11	11.233.962	10
Totaal	150.018.024	100	124.950.449	100	116.808.580	100

Tot de referenties van Connect Group behoren ondernemingen zoals Alstom, Punch Powertrain, Atlas Copco, Faively, Transics, Nedap, Fabricom en Worldline.

5.4 Aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap

Rekening houdend met de meest recente openbaarstellingen van belangrijke deelnemingen in Connect Group overeenkomstig de wet van 2 mei 2007, is de huidige aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap, op de datum van dit Prospectus, als volgt:

<u>Aandeelhouder</u>	<u>Aandelen</u>	<u>Percentage</u>
IPTE	19.753.086	73,83%
Huub Baren BVBA	2.675.426	10,00%
Publiek	4.325.550 ³	16,17%
Totaal	26.754.062	100%

5.5 Maatschappelijk kapitaal van de Doelvennootschap

(a) Maatschappelijk kapitaal

Overeenkomstig artikel 5 van de statuten van de Doelvennootschap bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Doelvennootschap op de datum van dit Prospectus EUR 1.658.751,85 en wordt dit vertegenwoordigd door 26.754.062 aandelen zonder nominale waarde.

(b) Toegestaan kapitaal

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

(c) Eigen aandelen

De Doelvennootschap bezit geen eigen aandelen en evenmin bezitten de dochtervennootschappen van de Doelvennootschap aandelen van de Doelvennootschap.

Op de datum van dit Prospectus beschikt de raad van bestuur van de Doelvennootschap niet over een machtiging van de algemene vergadering om eigen aandelen te verwerven (echter wel om te vervreemden).

(d) Andere effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht

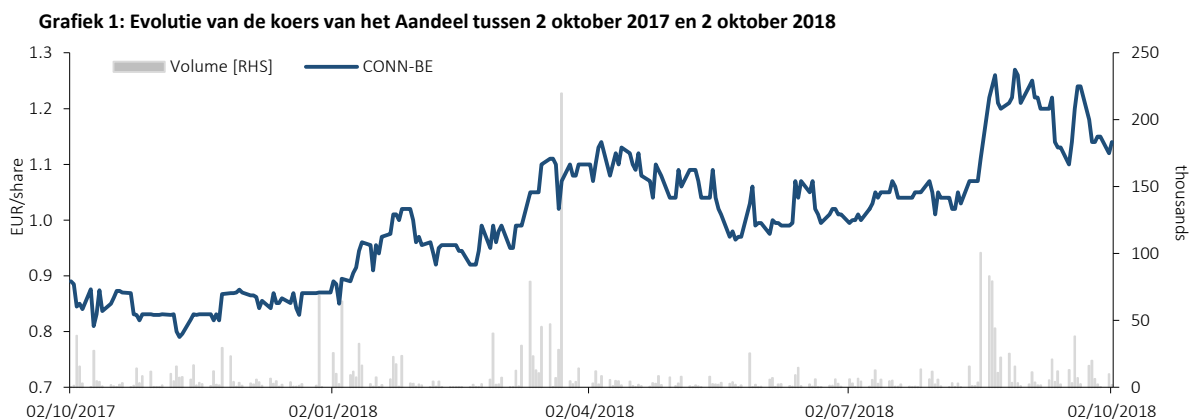
Op de datum van dit Prospectus heeft de Doelvennootschap geen andere effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht uitgegeven dan de aandelen waarnaar wordt verwezen in paragraaf 5.5(a) van dit Prospectus.

3

(i) 100 Aandelen van deze 4.325.550 Aandelen worden gehouden door mevrouw Esmé Verheijden, wiens management vennootschap Larens Consulting BVBA bestuurder is van de Doelvennootschap en van de Bieder en (ii) 1.466 Aandelen van deze 4.325.550 Aandelen worden gehouden door mevrouw Manuela Mühl, echtgenote van de heer Hubertus Baren, wiens management vennootschap CubicM BVBA bestuurder is van de Bieder.

(e) Evolutie van de koers van het aandeel op Euronext Brussels

De onderstaande grafiek geeft de evolutie van de beurskoers weer van het aandeel van Connect Group op Euronext Brussels, en dit gedurende een periode van 2 oktober 2017 tot 2 oktober 2018.



5.6 Bestuursstructuur

(a) Raad van bestuur

De Doelvennootschap 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 twee onafhankelijke leden in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen.

Op de datum van dit Prospectus is de raad van bestuur als volgt samengesteld:

<u>Naam</u>	<u>Vervaldatum mandaat</u>	<u>Functie</u>
De heer Dominique Moorkens	Jaarvergadering 2020	Bestuurder / Voorzitter
De heer Jeroen Tuik	Jaarvergadering 2020	Bestuurder / CEO
Huub Baren BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Hubert Baren)	Jaarvergadering 2019	Bestuurder
Larens Consulting BVBA (met als vaste vertegenwoordiger mevrouw Esme Verheijden)	Jaarvergadering 2020	Bestuurder
Condor NV (met als vaste vertegenwoordiger de heer Peter Watteeuw)	Jaarvergadering 2019	Onafhankelijke bestuurder
De heer Klaus Kroesen	Jaarvergadering 2020	Onafhankelijke bestuurder

Verdere informatie omtrent de raad van bestuur kan worden teruggevonden in het jaarverslag van het boekjaar 2018, beschikbaar op de website van de Doelvennootschap (www.connectgroup-ir.com).

(b) Management team

Het uitvoerend management team is geen directiecomité zoals beschreven in Artikel 524*bis* van het Wetboek van Vennoetschappen. Op de datum van dit Prospectus bestaat het uitvoerend management team uit:

<u>Naam</u>	<u>Functie</u>
Jeroen Tuik BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Jeroen Tuik)	Afgevaardigde tot het Dagelijks Bestuur (CEO)
De heer Arnaud Devooght	Chief Financial Officer (CFO)
De heer Herman Struiwigh	Chief Commercial Officer (CCO)

Verdere informatie omtrent het management team kan worden teruggevonden in het jaarverslag van het boekjaar 2018, beschikbaar op de website van de Doelvennootschap (www.connectgroup-ir.com).

(c) Auditcomité

Het auditcomité is samengesteld uit leden van de raad van bestuur en heeft minimaal drie (3) leden. Alle leden van het auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders. Het auditcomité bestaat thans uit:

- Huub Baren BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Hubert Baren)
- De heer Dominique Moorkens
- De heer Klaus Kroesen

Verdere informatie omtrent het auditcomité kan worden teruggevonden in het jaarverslag van het boekjaar 2018, beschikbaar op de website van de Doelvennootschap (www.connectgroup-ir.com).

(d) Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit:

- Condor NV (met de heer Peter Watteuw als vaste vertegenwoordiger)
- Huub Baren BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Hubert Baren)
- De heer Klaus Kroesen

Verdere informatie omtrent het benoemings- en remuneratiecomité kan worden teruggevonden in het jaarverslag van het boekjaar 2018, beschikbaar op de website van de Doelvennootschap (www.connectgroup-ir.com).

(e) Corporate Governance Charter

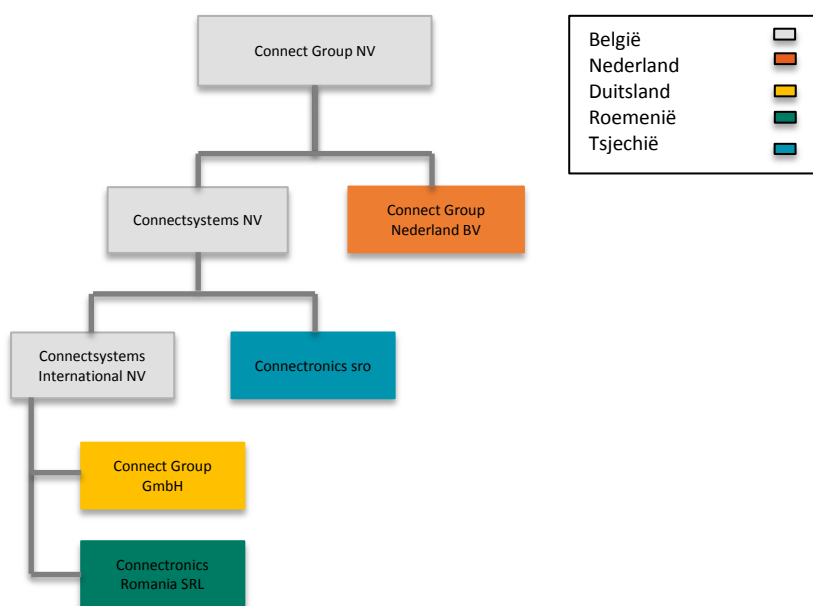
Het Corporate Governance Charter van Connect Group werd goedgekeurd door de raad van bestuur van Connect Group op 24 januari 2010 en is gebaseerd op de bepalingen van de gecoördineerde statuten van Connect Group, het Wetboek van Vennootschappen en de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009.

Op basis van het jaarverslag van het boekjaar 2018, streeft Connect Group ernaar de meeste bepalingen van de Corporate Governance Code 2009 toe te passen, maar is de raad van bestuur van Connect Group evenwel van mening dat bepaalde afwijkingen verantwoord zijn in het licht van de specifieke situatie van de vennootschap, zodat Connect Group op volgende punten afwijkt van de Corporate Governance Code 2009:

- in afwijking van principe 2.1 van de Corporate Governance Code 2009 is geslachtsdiversiteit in de samenstelling van de raad van bestuur nog niet volledig geïmplementeerd aangezien maar één zesde van de leden van de raad van bestuur een ander geslacht heeft dan dat van de overige leden;
- in afwijking van principe 2.3 van de Corporate Governance Code 2009 zijn slechts twee leden van de raad van bestuur onafhankelijk;
- in afwijking van principe 5.2/17 van de Corporate Governance Code 2009 is er geen onafhankelijke interne auditfunctie;
- in afwijking van principe 5.2/4 van de Corporate Governance Code 2009 bestaat het auditcomité niet uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders;
- in afwijking van principe 2.9 van de Corporate Governance Code 2009 werd er geen secretaris benoemd; en
- in afwijking van principe 5.2/28 van de Corporate Governance Code 2009 kwam het auditcomité in de loop van 2018 slechts tweemaal samen.

5.7 Belangrijkste deelnemingen

Onderstaande groepsstructuur geeft de belangrijkste deelnemingen van Connect Group weer:



Een lijst van de volledig geconsolideerde dochtervennootschappen kan tevens worden gevonden in het jaarverslag dat betrekking heeft op het boekjaar 2018, zoals beschikbaar op de website van de Doelvennootschap (www.connectgroup-ir.com).

5.8 Recente ontwikkelingen

Voor recente ontwikkelingen wordt verwezen naar het jaarverslag dat betrekking heeft op het boekjaar 2018, zoals beschikbaar op de website van de Doelvennootschap (www.connectgroup-ir.com).

Zoals reeds vermeld in voorgaande persberichten en jaarverslagen van Connect Group, heeft Connectronics Romania SRL, een Roemeense dochtervennootschap van Connect Group, reeds drie jaar een lopend geschil met de Roemeense belastingautoriteit ("ANAF"). Op 20 maart 2019 heeft Connect Group bekendgemaakt dat ANAF, in afwachting van een definitief besluit, haar bevindingen formeel heeft gepresenteerd aan Connectronics Romania SRL in een ontwerpverslag. Deze bevindingen betreffen transacties waarbij Connectronics Romania SRL betrokken was in de periode tussen 1 juli 2010 en 30 september 2015. ANAF concludeert in het ontwerpverslag dat een totaal bedrag van ongeveer EUR 8,6 miljoen aan achterstallige belastingen en bijna EUR 4,9 miljoen aan interesten en boetes wegens laattijdige betaling, verschuldigd zijn. Volgend op deze bevindingen en in overeenstemming met de Roemeense procedures heeft de ANAF de zaak eveneens overgemaakt aan het parket. Connect Group gaat niet akkoord met de bevindingen van ANAF en stelt dat zij steeds de toepasselijke Roemeense wetgeving heeft nageleefd. De daadwerkelijke impact van het besluit van ANAF is volgens Connect Group nog niet in te schatten aangezien het verslag van ANAF slechts een ontwerpverslag is en het definitieve besluit met de belastingaanslag nog niet is uitgevaardigd.

5.9 Financiële informatie

De enkelvoudige jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van Connect Group per 31 december 2018 werden aangehecht als Bijlage 3. De enkelvoudige jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (*Belgian GAAP*) en de geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld conform de IFRS/IAS normen. De enkelvoudige jaarrekening werd goedgekeurd door de gewone algemene vergadering van aandeelhouders van Connect Group, gehouden op 30 april 2019.

De jaarrekeningen werden gecontroleerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren BV CVBA, met maatschappelijke zetel te 1830 Zaventem, Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, vertegenwoordigd door de heer Dirk Cleymans, lid van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren die hierbij geen voorbehoud heeft geformuleerd.

5.10 Documenten geïncorporeerd door verwijzing

Het jaarverslag van Connect Group met betrekking tot het boekjaar 2018 is beschikbaar op de website van de Doelvennootschap (www.connectgroup-ir.com) en is geïncorporeerd door verwijzing in dit Prospectus, in overeenstemming met artikel 13, §3 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen *juncto* artikel 50 van de Wet van 16 juni 2006 op openbare aanbiedingen van effecten en toelating van effecten tot verhandeling op een gereguleerde markt.

De informatie die aldus hierin wordt geïncorporeerd door verwijzing zal integraal deel uitmaken van dit Prospectus, met dien verstande dat elke vermelding in een document dat hierin is geïncorporeerd door verwijzing, voor de doeleinden van dit Prospectus gewijzigd of vervangen is in zoverre dat een

vermelding in dit Prospectus dergelijke vroegere vermelding wijzigt of vervangt (hetzij uitdrukkelijk, hetzij impliciet of anderszins). Elke dergelijk gewijzigde vermelding zal niet, dan aldus gewijzigd of vervangen, deel uitmaken van dit Prospectus. Een lijst met kruisverwijzingen is aan dit Prospectus gehecht als Bijlage 2.

6 DOELSTELLINGEN EN INTENTIES VAN DE BIEDER

6.1 Beweegreden van de Bieder

Het onmiddellijke doel van het Overnamebod is het bekomen van de schrapping van de notering op Euronext Brussels van het aandeel Connect Group.

De hoofdbeweegredenen hiervoor zijn de volgende:

(a) Een beursnotering van Connect Group is niet langer verantwoord

De vennootschap werd in 2000 tot de beurs toegelaten onder de omstandigheden eigen aan die tijd; zo kon de vennootschap meer bepaald een beroep doen op de kapitaalmarkt en, op dat ogenblik, geld ophalen dat ze nodig had om haar verbintenissen na te komen. De redenen die tot de beursnotering hebben geleid zijn vandaag niet meer actueel:

- (i) In de toekomst heeft Connect Group noch de intentie noch de behoefte om spaargeld uit het publiek aan te trekken om haar investeringen te financieren. Bovendien zal ze, in geval haar eigen middelen niet zouden volstaan om haar investeringen te financieren, zoals elke private vennootschap, haar toevlucht kunnen nemen tot alternatieve financieringswijzen zoals bijvoorbeeld de uitgifte van obligaties of de financiering door schuld.
- (ii) Het statuut van een beursgenoteerde vennootschap brengt daarenboven volgens de Bieder een bepaalde logheid en kosten met zich mee die vandaag niet langer in verhouding staan tot de grootte van de vennootschap.

(b) De lage free float en de beperkte liquiditeit van het Connect Group aandeel

De Aandeelhouders hebben tijdens het afgelopen jaar te maken gehad met een beperkte liquiditeit van hun Aandelen. Gemiddeld werden er tijdens het jaar voorafgaand aan de Aankondigingsdatum dagelijks 8.633 aandelen van de Doelvennootschap verhandeld. Gebaseerd op dit gemiddeld verhandelde aandelenvolume, zou het ongeveer 2 jaren duren alvorens alle aandelen die niet aangehouden worden door de Bieder of met de Bieder verbonden personen kunnen verhandeld worden. Daarom is de Bieder van oordeel dat het Overnamebod voor de Aandeelhouders die liquiditeit wensen een opportuniteit biedt voor het ten gelde maken van hun Aandelen, zonder enige beperking wat betreft de liquiditeit van de Aandelen.

6.2 Doelstellingen van de Bieder

De Bieder is voornemens een uitkoopbod uit te brengen indien hij na afloop van het Overnamebod samen met de personen die met de Bieder verbonden zijn 95% of meer van de aandelen van Connect Group bezit. Indien aan de voorwaarden uiteengezet in artikel 42 en 43 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen voldaan is, zal dit uitkoopbod de vorm aannemen van een vereenvoudigd uitkoopbod. Deze voorwaarden voorzien naast de hiervoor vermelde drempel van 95%, dat de Bieder, in het kader van het Overnamebod, minstens 90% van de Aandelen waarop het Overnamebod slaat verworft. Concreet betekent dit dat om een vereenvoudigd uitkoopbod te kunnen uitbrengen, de Bieder samen met de personen die met hem verbonden zijn na afloop van het Overnamebod 98,38% van de aandelen van Connect Group moeten bezitten. Het vereenvoudigd

uitkoopbod wordt gerealiseerd door een heropening van het Overnamebod tegen dezelfde voorwaarden gedurende een periode van minstens 15 Werkdagen.

Als de Bieder erin slaagt om een uitkoopbod te lanceren en als gevolg daarvan alle Aandelen verwerft, zal de notering van de Aandelen op Euronext Brussels automatisch worden geschrapt met toepassing van artikel 43, lid 4 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, dan wel artikel 19, lid 2 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Uitkoopbiedingen.

6.3 Intenties van de Bieder

(a) Intenties van de Bieder betreffende voortzetting van de activiteiten van Connect Group en/of de implementatie van herstructureringen

De Bieder heeft thans geen plannen om de activiteiten van Connect Group te wijzigen of te herstructureren. Meer bepaald heeft de Bieder geen concrete plannen om bestaande divisies te verkopen of te herstructureren. De focus ligt op de verdere autonome groei. In dat verband zal het Overnamebod geen invloed hebben op de belangen van de werknemers, de arbeidsvoorwaarden of de werkgelegenheid als zodanig.

(b) Organisatiestructuur

In het geval van een schrapping van de notering van de aandelen van Connect Group zal de Bieder op termijn een eenvoudiger en lichtere governance en managementstructuur installeren.

(c) Voorgenomen statutenwijzigingen

In het geval van een schrapping van de notering van de aandelen van Connect Group zal de Bieder de statuten vereenvoudigen om deze in overeenstemming te brengen met wat gebruikelijk is in private vennootschappen. Dit zal volgens de Bieder een slagvaardigere aansturing en werking van Connect Group bewerkstelligen.

6.4 Voordelen voor Connect Group en haar Aandeelhouders

Het belangrijkste voordeel voor de Aandeelhouders is de Biedprijs, die een premie reflecteert van 40,4% ten aanzien van de slotkoers op 2 oktober 2018, en een premie van respectievelijk 37,1% en 40,4% ten aanzien van de naar volume gewogen gemiddelde beurskoersen over de 3 en 6 maanden voorafgaand aan de Aankondigingsdatum.

Daarenboven krijgen de Aandeelhouders een vaste gegarandeerde prijs en kunnen zij al hun Aandelen verkopen, daar waar de liquiditeit van het aandeel in de Doelvennootschap op de beurs beperkt is, hetgeen kan leiden tot significante prijsschommelingen in het geval van aan- en verkopen. Aandeelhouders kunnen hun Aandelen ook te gelde maken zonder bijkomende transactiekosten.

6.5 Voordelen voor de Bieder en zijn aandeelhouders

Het Overnamebod laat de Bieder toe om, samen met de met hem verbonden personen, alle aandelen in de Doelvennootschap te verwerven en past binnen de bedoeling om de beursnotering van de aandelen in de Doelvennootschap te schrappen. De Bieder verwacht daarbuiten geen synergiën te kunnen ontwikkelen met de Doelvennootschap aangezien het niet zijn bedoeling is om de activiteiten en vermogensbestanddelen van de Doelvennootschap samen te voegen met die van de Bieder (of van haar andere dochtervennootschappen).

6.6 Dividendbeleid

Connect Group heeft in het verleden nooit een dividend uitgekeerd. De Bieder zal het toekomstig dividendbeleid beoordelen op basis van het businessplan van Connect Group, de uitvoering van mogelijke investeringen, de evolutie van de behoefte aan bedrijfskapitaal, de strategische keuzes zoals bepaald door de raad van bestuur van Connect Group en of een schrapping van de notering van Connect Group kan worden bekomen.

7 HET OVERNAMEBOD

7.1 Kenmerken van het Overnamebod

(a) Aard van het Overnamebod

Het Overnamebod is een vrijwillig voorwaardelijk overnamebod, uitgebracht overeenkomstig hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Het Overnamebod is een bod in contanten.

(b) Voorwerp van het Overnamebod

Het Overnamebod heeft betrekking op alle 4.325.550 aandelen uitgegeven door Connect Group die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder of met hem verbonden personen.

De aandelen in Connect Group zijn genoteerd op Euronext Brussels onder de ISIN-code BE 0003786036.

Connect Group heeft geen andere effecten uitgegeven met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht. Connect Group heeft geen rechten uitgegeven die de houder ervan de mogelijkheid bieden aandelen te verwerven.

(c) Biedprijs

De Biedprijs per Aandeel bedraagt EUR 1,60.

Een rechtvaardiging van de Biedprijs is opgenomen in paragraaf 7.2 van dit Prospectus.

(d) Voorwaarden verbonden aan het Overnamebod

Het Overnamebod is onderworpen aan de volgende voorwaarden:

- (i) ten gevolge van het Overnamebod houdt de Bieder (samen met de met hem verbonden personen) ten minste 95% van alle aandelen in Connect Group aan;
- (ii) gedurende de periode voorafgaand aan de datum waarop de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode worden aangekondigd, doet zich geen gebeurtenis voor buiten de controle van de Bieder die een belangrijke nadelige impact heeft of redelijkerwijs kan hebben op de financiële situatie en/of de vooruitzichten van Connect Group, of op de beurswaarde van Connect Group, met dien verstande dat onder dergelijke gebeurtenis wordt begrepen:
 - enig feit of omstandigheid, die op zich of samen met enig ander feit of gebeurtenis, een negatieve impact heeft of redelijkerwijs zou hebben (waarbij de waarschijnlijkheid dat het feit of de omstandigheid redelijkerwijs een negatieve impact zou hebben dient te worden bevestigd door een onafhankelijk expert) van meer dan EUR 1 miljoen op de nettowinst van de Doelvennootschap, berekend volgens de methode aangewend in de laatste geconsolideerde jaarcijfers van Connect Group, en/of
 - een daling van de slotkoers van de BEL20-index onder de 2.876,65 punten, op voorwaarde dat, en zolang als, de slotkoers van de BEL20-index lager is dan 2.876,65 punten. Indien de Bieder niet beslist om zijn Overnamebod in te trekken op een ogenblik waarop de slotkoers van de BEL20-index minder dan

2.876,65 punten bedraagt en deze slotkoers vervolgens terug boven dit niveau uitstijgt, zal de Bieder zich nadien niet meer kunnen beroepen op deze eerdere en tijdelijke daling van de BEL20-index. De eventuele beslissing van de Bieder om zijn Overnamebod te handhaven tijdens een periode waar de slotkoers van de BEL20-index tijdelijk gedaald is onder de 2.876,65 punten, doet geen afbreuk aan het recht van de Bieder om alsnog de voorwaarde in te roepen en zijn Overnamebod in te trekken, indien de slotkoers van de BEL20-index, na een heropleving, vervolgens opnieuw onder 2.876,65 punten zou dalen.

Deze voorwaarden zijn bepaald in het uitsluitend voordeel van de Bieder, die zich het recht voorbehoudt om daarvan, geheel of gedeeltelijk, afstand te doen. Indien niet voldaan is aan enige van de hierboven vermelde voorwaarden, zal de Bieder zijn beslissing om al dan niet afstand te nemen van die voorwaarde ten laatste bekendmaken op het ogenblik dat de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode worden bekendgemaakt.

(e) Indicatieve kalender

De Initiële Aanvaardingsperiode van het Overnamebod loopt van 6 juni 2019 tot en met 14 augustus 2019.

Gebeurtenis	(Verwachte) datum
Aankondigingsdatum	3 oktober 2018
Formele kennisgeving van het Overnamebod bij de FSMA	14 december 2018
Openbaarmaking van het Overnamebod door de FSMA	17 december 2018
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	4 juni 2019
Goedkeuring van de memorie van antwoord door de FSMA	4 juni 2019
Publicatie van het Prospectus	5 juni 2019
Opening van de Initiële Aanvaardingsperiode	6 juni 2019
Afsluiting van de Initiële Aanvaardingsperiode	14 augustus 2019
Bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode (en bevestiging door de Bieder of al dan niet werd voldaan aan de voorwaarden van het Overnamebod of, indien dit niet het geval zou zijn, of de Bieder al dan niet afstand doet van deze voorwaarde(n))	21 augustus 2019
Initiële Betaaldatum	28 augustus 2019
Heropening van het Overnamebod, hetzij (i) verplicht, in één van de gevallen vermeld in artikel 35 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, hetzij (ii) als vereenvoudigd uitkoopbod indien de Bieder (samen met de met hem verbonden personen) naar aanleiding van het Overnamebod minstens 98,38% van de aandelen in Connect Group bezit	3 september 2019

Gebeurtenis	(Verwachte) datum
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van de heropening	23 september 2019
Bekendmaking van de resultaten van de heropening	27 september 2019
Opening van de Aanvaardingsperiode van het vereenvoudigd uitkoopbod (indien de heropening niet reeds het effect had van een uitkoopbod)	30 september 2019
Betaaldatum van de heropening	4 oktober 2019
Afsluiting van de Aanvaardingsperiode van het uitkoopbod	18 oktober 2019
Bekendmaking van de resultaten van het uitkoopbod	24 oktober 2019
Betaaldatum van het uitkoopbod	31 oktober 2019

7.2 Rechtvaardiging van de Biedprijs

De Biedprijs bedraagt EUR 1,60 in contanten per Aandeel. De volgende waarderingsmethoden zijn weerhouden en toegepast ter verantwoording van de Biedprijs:

- actualisering van de toekomstige vrije cash flows;
- *multiples* van vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen; en
- *multiples* van vergelijkbare transacties.

Analyses en referentiepunten die context geven bij de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel zijn:

- de historische prijsevolutie van de koers van het aandeel van de Doelvennootschap; en
- premies waargenomen bij een selectie van recente openbare overnamebiedingen in België;

Bij gebrek aan research analisten die de Doelvennootschap volgen, is het niet mogelijk om context te geven bij de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel op basis van de analyse van de koersdoelen van research analisten.

Voor zover deze waarderingsmethoden toekomstgerichte informatie vereisen om op de Doelvennootschap te kunnen worden toegepast, hebben de Bieder en de financiële adviseur van de Bieder deze algemeen aanvaarde waarderingsmethodes toegepast op het 5-jaren plan 2019E – 2023E opgesteld door het management van Connect Group ("**Business Plan**").

De Bieder heeft inzage gekregen in het Business Plan op 11 januari 2019 naar aanleiding van een formele communicatie van het management van Connect Group aan de Bieder. Voor die datum waren de financiële prognoses van de Bieder uitsluitend bepaald op basis van publiek beschikbare informatie en eigen appreciaties inzake financiële vooruitzichten. De inzage in het Business Plan had echter geen impact op het bedrag van de Biedprijs dat de Bieder voordien reeds had bepaald.

De weerhouden waarderingsmethoden ter verantwoording van de Biedprijs, referentiepunten die context bieden bij de Biedprijs en de conclusies die eruit voortvloeien, worden hierna toegelicht.

(a) Weerhouden waarderingmethoden

(i) Actualisering van de toekomstige vrije cash flows (DCF)

De DCF waarderingmethode, of de analyse van de verdisconteerde kasstromen, heeft tot doel om de ondernemingswaarde (EV) van het bedrijf te bepalen door de toekomstige vrije kasstromen te verdisconteren. De kasstromen die worden verdisconteerd om de ondernemingswaarde te bepalen, zijn de vrije operationele kasstromen. De geschatte vrije operationele kasstromen van de Doelvennootschap zijn gebaseerd op het Business Plan met betrekking tot de toekomstige financiële prestaties van de Doelvennootschap enerzijds en op projecties voor het werkkapitaal⁴ opgemaakt door de Bieder anderzijds. De vrije operationele kasstromen worden geactualiseerd met als waarderingdatum 31 december 2018.

Het Business Plan werd opgemaakt door het management van de Doelvennootschap op basis van hun strategische visie op lange termijn en bevat onder andere de volgende veronderstellingen:

- Er is een expliciete 5-jaars horizon genomen op de omzet, operationele kosten, EBITDA en het investeringsbudget; derhalve zijn deze tussen 2019E en 2023E expliciet op jaarbasis voorspeld.
- Het management van de Doelvennootschap verwacht dat de 2019A omzet (i.e. EUR 150,0 miljoen) stabiel blijft ten opzichte van 2018A met een omzet van EUR 150,0 miljoen. Daaropvolgend verwacht het management dat de omzet groeit naar EUR 155,0 miljoen, EUR 160,0 miljoen, EUR 165,0 miljoen en EUR 170,0 miljoen in respectievelijk 2020E, 2021E, 2022E en 2023E. Overheen de periode 2018A-2023E vertaalt dit zich in een CAGR⁵ van 2,5%. Ter vergelijking, de omzet nam toe met een CAGR van 9,8% in de periode 2015A-2018A.
- Het management van de Doelvennootschap verwacht dat de EBITDA-marge zal toenemen in 2019E naar 5,5% ten opzichte van 5,2% in 2018A. Daaropvolgend in de periode 2020E – 2023E veronderstelt het management dat de EBITDA-marge gradueel zal stabiliseren naar 5,4% in 2020E, 5,3% in 2021E, 5,1% in 2022E en 5,0% in 2023E. Dit verhoudt zich ten opzichte van een gemiddelde EBITDA-marge van 3,3% in de periode 2015A-2018A. Overeenkomstig verwacht het management aldus dat EBITDA 2018A (EUR 7,85 miljoen) zal groeien met een CAGR van 3,2% in de periode 2018A-2020E en nadien, in de periode 2020E-2023E, licht zal toenemen met een CAGR van 0,2%. Overheen de hele periode 2018A-2023E verwacht het management dat EBITDA zal toenemen met een CAGR van 1,4%.
- In 2019E veronderstelt het management van de Doelvennootschap een investeringsbudget van EUR 3,0 miljoen. In de daaropvolgende jaren (2020E-2023E) worden de jaarlijkse investeringsuitgaven geschat ter hoogte van 2,0% van de respectievelijke jaarlijkse omzet. In de periode 2015A-2018A

⁴ *(handelsvorderingen + overige vorderingen + voorraden + gecontracteerde activa) – (handelsschulden + toegerekende kosten, over te dragen opbrengsten en schulden m.b.t. bezoldigingen + overige schulden)*

⁵ *CAGR = samengesteld jaarlijks groeipercentage*

investeerde de doelvennootschap gemiddeld EUR 2,2 miljoen per jaar, zijnde gemiddeld 1.7% van de jaarlijkse omzet.

- In aanvulling van het Business Plan, heeft de Bieder projecties opgesteld met betrekking tot het werkkapitaal. Hierbij verwacht de Bieder dat het werkkapitaal in 2019E zal dalen naar 24,0% van de verwachte jaarlijkse omzet. Daaropvolgend verwacht het management dat bijkomende operationele initiatieven een positief effect zullen hebben op de behoefte aan werkkapitaal in de periode na 2019E, waarbij het werkkapitaal geschat wordt op 23,0% van de omzet vanaf 2020E tot het einde van de expliciete voorspellingsperiode in 2023E. Dit verhoudt zich tot 27,0% van de omzet in 2018A en een gemiddelde van 24,6% van de omzet in de periode 2015A-2018A.
- De verdisconteringsvoet ("WACC"⁶) die wordt gebruikt om de toekomstige vrije kasstromen en de eindwaarde ("Terminale Waarde") te verdisconteren, ligt aan de grondslag van de DCF waardering en werd bepaald op basis van de CAPM ("Capital Asset Pricing Model") methodologie. De Terminale Waarde werd berekend gebruikmakend van de Gordon-Shapiro methodologie, gebaseerd op een lange termijn groeivoet en de terminale WACC ("TW-WACC"). Hieronder wordt toegelicht hoe de WACC (5,50%) en de TW-WACC (6,65%) is bepaald aan de hand van een beschrijving van de verschillende parameters die hiervoor werden gehanteerd.
- De Asset beta, ook wel unlevered beta, is de mediaan van de relevante peer group Asset beta's welke de waarde van 0,70 heeft. De regressie analyse welke hieraan ten grondslag ligt, is telkens op basis van een relevante aandelenindex⁷ uitgevoerd.
- De *market risk premium*⁸ voor België is vastgesteld op 5,78%, welke is toegepast bij het vaststellen van de WACC voor deze analyse.
- Als *risk free rate* voor de bepaling van de WACC, hanteert de Bieder de lange termijn reële rente⁹, i.e. 1,91%.
- Voor de bepaling van de TW-WACC, is de synthetische *risk free rate*¹⁰, zoals beschreven door McKinsey¹¹, toegepast, welke een waarde heeft van 3,91%. Deze is opgebouwd uit enerzijds de lange termijn reële rente, i.e. 1,91% en de verwachte inflatie¹² in België, i.e. 2,0%.
- Het gehanteerde genormaliseerde belastingtarief voor de bepaling van de WACC bedraagt 25,0%.

⁶ Weighted Average Cost of Capital: gewogen gemiddelde kost van het kapitaal.

⁷ Benchmark Electronics (S&P 500), Celestica (S&P 500), Fabrinet (S&P 500), Flex(S&P 500), Hon Hai Precision Industry (TWSE Index), Jabil (S&P 500), Neways Electronics International (AEX Index), Plexus (S&P 500), Sanmina-SCI (S&P 500), Siix (Nikkei 225), Universal Scientific Industrial (Shanghai) Corp. (SHASHR Index), Cikor Technologies (Swiss SMI), Kitron (Norway OSE OBX), Pegatron Corporation (Taiwan taiex), Scanfil (OMX Helsinki), SMTC Corporation S&P 500), SVI Public (Thailand SET), TT electronics (FTSE), Volex (FTSE).

⁸ Bron: Damodaran – gebaseerd op risicopremie voor mature markten (5,08%) waar een land-specifieke risicopremie (0,70%) is aan toegevoegd.

⁹ Gemiddelde rente op Duitse overheidsobligaties met 10 jaar duurtijd sinds 1 januari 2007.

¹⁰ Ten gevolge van de financiële crisis tussen 2007 en 2009 en de resulterende monetaire politiek van de Europese Centrale Bank, is het rendement op overheidsobligaties tot een historisch dieptepunt gezakt. Om de inconsistentie tussen rentes op overheidsobligaties en de marktwaardes van aandelen te overbruggen, is er een synthetische risico vrije rentevoet gehanteerd.

¹¹ McKinsey – Valuation (6th edition), p. 274-275. McKinsey berekent de synthetische risk free rate als de som van de lange termijn reële rente en de verwachte inflatie.

¹² Bron: OECD Economic Outlook: Statistics and Projection, December 2018.

- De beoogde kapitaalstructuur bestaat voor maximaal 40% uit vreemd vermogen, ofwel een beoogde schuld ratio van maximaal 40%. Hieruit volgt een *levered* beta¹³ van 1,04.
- De kost van het vreemd vermogen wordt bepaald op 2,28%, wat overeenkomt met de gemiddelde rentevoet van de Doelvennootschap¹⁴.

De Terminale waarde werd berekend gebruikmakend van de Gordon-Shapiro methodologie, gebaseerd op een lange termijn groeivoet van 1,0% per jaar, TW-WACC van 6,65% en een genormaliseerde vrije operationele kasstroom van EUR 2,6 miljoen. De Terminale waarde als percentage van de ondernemingswaarde bedraagt 66,3%.

Bovenstaande DCF analyse leidt tot een middelpunt ondernemingswaarde van EUR 53,92 miljoen. Na aftrek van de netto schuld van EUR 21,98 miljoen¹⁵ per 31 december 2018 (zie Tabel 2) en 26.754.062 aandelen leidt dit tot een middelpunt intrinsieke waarde van het eigen vermogen van EUR 31,94 miljoen of EUR 1,19 per aandeel. Er kan worden geconcludeerd dat op basis van de DCF analyse de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel een premie biedt van 34,01% ten opzichte van de waarde per Aandeel zoals bekomen uit de DCF waarderingsmethode.

Tabel 2: netto schuld brug – jaarverslag 2018 Connect Groep NV (EUR '000)

Kas en kas equivalenten	(727)
Uitgestelde belastingactiva ¹⁶	(1.500)
Financiële schulden - korte termijn	19.907
Financiële schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	1.010
Financiële schulden op meer dan 1 jaar	1.821
Voorzieningen lange termijn	469
Voorzieningen korte termijn	1.000
Netto schuld	21.980

Tabel 3: sensitiviteitsanalyse intrinsieke waarde per Aandeel op WACC, TW-WACC en Δ terminale groeivoet

		Δ terminale groeivoet				
		(0,50%)	(0,25%)	0,00%	0,25%	0,50%
Δ WACC & Δ TW-WACC	(0,50%)	1,23	1,29	1,37	1,45	1,54
	(0,25%)	1,15	1,21	1,28	1,35	1,43
	0,00%	1,08	1,13	1,19	1,26	1,33
	0,25%	1,01	1,06	1,12	1,18	1,24
	0,50%	0,95	1,00	1,05	1,10	1,16

Tabel 3 omvat een sensitiviteitsanalyse voor de intrinsieke waarde per Aandeel door de WACC, TW-WACC en de terminale groeivoet met $\pm 0,25\%$ te laten variëren. Gebaseerd op bovenstaande sensitiviteitsanalyse resulteert de DCF-analyse in een

¹³ $Levered\ beta_x = unlevered\ beta_x * (1 + (1 - \text{genormaliseerd belastingtarief}_x) * \text{gearing}_x)$ met $\text{gearing}_x = \text{marktwaarde financiële schuld} / \text{marktwaarde eigen vermogen}$

¹⁴ Zoals blijkt uit de jaarresultaten van Connect Group 2018 (EUR 486k verdeeld door gemiddelde financiële schuld in 2018 (EUR 22,74 miljoen) en 2017 (EUR 19,97 miljoen)).

¹⁵ Per de cijfers opgenomen in het financieel jaarverslag 2018 van de Doelvennootschap.

¹⁶ Per de cijfers opgenomen in het financieel jaarverslag 2018 van de Doelvennootschap. De uitgestelde belastingactiva zijn afkomstig van vennootschappen die verliezen rapporteren; uitgestelde belastingactiva worden erkend indien er voldoende (toekomstige) belastbare winsten tegenovergesteld kunnen worden.

vork voor de ondernemingswaarde van EUR 47,49 miljoen tot EUR 63,08 miljoen, een vork voor de intrinsieke waarde van het eigen vermogen van EUR 25,51 miljoen tot EUR 41,10 miljoen, en een vork voor de intrinsieke waarde per Aandeel van EUR 0,95 tot EUR 1,54 per Aandeel.

Rekening houdend met het feit dat de DCF-analyse de enige fundamentele waarderingmethode is, beschouwt de Bieder de DCF-analyse als de meest relevante en betrouwbare waarderingbenadering ter verantwoording van de Biedprijs.

(ii) Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen

Als alternatief kan de Biedprijs ook worden verantwoord op basis van *multiples* van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen. *Multiples* van vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen (*peer group*) worden bepaald op basis van financiële gegevens, consensusramingen van aandelenanalisten en aandeelkoersen van een aantal vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen. De *peer group* is samengesteld uit vennootschappen waarvan voornamelijk de activiteiten vergelijkbaar zijn met deze van de Doelvennootschap. Deze *peer group* vennootschappen voorzien diensten binnen het segment Electronics Manufacturing Services (EMS), maar in veel gevallen hebben deze *peer group* vennootschappen een breder gamma aan diensten en producten in vergelijking met de Doelvennootschap.

Niettemin, merken we ook op dat geen enkel bedrijf perfect vergelijkbaar is met de Doelvennootschap op het vlak van grootte, winstgevendheid, groeipotentieel en geografische aanwezigheid. Tevens is de liquiditeit in de aandelen van deze vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen beduidend hoger in vergelijking met de liquiditeit in de aandelen van de Doelvennootschap.

Hieronder volgt een korte beschrijving van de 19 geselecteerde *peer group* vennootschappen (in alfabetische volgorde):

- Benchmark Electronics Inc.: Leverancier van geïntegreerde elektronische productiediensten, engineering en ontwerpdiensten en precisiebewerkingsdiensten aan fabrikanten van originele apparatuur (OEM's) van industriële controleapparatuur, telecommunicatieapparatuur, computers en aanverwante producten voor zakelijke ondernemingen, medische apparaten en test- en instrumentatieproducten. Het bedrijf werd in 1979 opgericht en heeft zijn hoofdkantoor in Angleton, TX, Verenigde Staten van Amerika.
- Celestica Inc.: Actief in de wereldwijde levering van supply chain-oplossingen aan fabrikanten van originele apparatuur (OEM's) en dienstverleners op het gebied van communicatie, consumenten, computers en gediversifieerde eindmarkten. Het bedrijf biedt ontwerp en ontwikkeling, technische diensten, supply chain management, introductie van nieuwe producten, sourcing van componenten, fabricage van elektronica, assemblage en testen, complexe mechanische assemblage, systeemintegratie, precisiebewerking, orderafhandeling, logistiek en aftermarket reparatie en retourservices. Celestica is opgericht in 1994 en heeft zijn hoofdkantoor in Toronto, Canada.

- Cicor Technologies: Actief in de productie van printplaten. Cicor Technologies werkt via de AMS- en ES-divisies, waarbij de AMS-divisie printplaten en dunne of dikke filmcoating-technologieën levert en de ES-divisie elektronische productiediensten biedt, gaande van productontwikkeling tot volumeproductie en after-sales service. Het bedrijf werd opgericht in 1966 en heeft zijn hoofdkantoor in Boudry, Zwitserland.
- Fabrinet: Leverancier van optische verpakkingen en elektronische productiediensten aan fabrikanten van originele apparatuur (OEM's). De engineeringdiensten van het bedrijf omvatten procesontwerp, foutenanalyse, betrouwbaarheidstests, tooling ontwerp en real-time traceerbaarheidssysteem. De productieactiviteiten bieden sensoren, subsystemen, aangepaste optica en optische modules en componenten. Het bedrijf werd opgericht in 1999 en heeft zijn hoofdkantoor in George Town, Kaaimaneilanden.
- Flex Ltd.: Aanbieder van innovatief ontwerp, engineering, productie, real-time inzicht in de supply chain en logistieke diensten aan bedrijven van elke omvang in verschillende industrieën en eindmarkten. Het bedrijf werd opgericht in 1990 en heeft zijn hoofdkantoor in Singapore.
- Hon hai Precision Industry Co. Ltd.: Actief in nanotechnologie, warmteoverdracht, draadloze connectiviteit en materiaalwetenschappen. De producten omvatten kabels, connectoren en personal computercomponenten. Het bedrijf werd opgericht in 1974 en heeft zijn hoofdkantoor in Tucheng, Taiwan.
- Jabil Inc.: Levert elektronische productiediensten en -oplossingen. Het biedt elektronicaontwerp, productie, productbeheer en reparatieservices aan bedrijven in de auto- en transportsector, kapitaalgoederen, consumentlevensstijlen en draagbare technologieën, computers en opslag, defensie en ruimtevaart, digitale woning, gezondheidszorg, industrie en energie, mobiliteit, netwerken en telecommunicatie-, verpakking-, verkooppunten- en drukindustrieën. Jabil werd in 1966 opgericht en heeft zijn hoofdkantoor in St. Petersburg, FL, Verenigde Staten van Amerika.
- Kitron ASA: Actief in de productie van elektronica-producten. Het bouwt zowel elektronica die is ingebed in het product van de klant als in box-built elektronische producten. Het biedt ook hoogwaardige assemblage van complexe elektromechanische producten en biedt verschillende gerelateerde diensten voor ontwikkeling, industrialisatie, supply chain management, logistiek en aftermarket-services. Het bedrijf werd opgericht in 1966 en heeft zijn hoofdkantoor in Asker, Noorwegen.
- Neways Electronics International NV: Actief in het ontwerpen, ontwikkelen en produceren van elektronische componenten en systemen voor de markt van elektronische fabricagediensten. Het biedt een hybride kabel en kabelboom, vacuümkabels, vezels, stroomkabels, batterijkabels, datakabels, afzonderlijke draden, hybride circuits en hardware- en softwareontwerp. Het bedrijf werd in 1969 opgericht en heeft zijn hoofdkantoor in Son, Nederland.

- Pegatron Corporation: Actief in het ontwerp van elektronische en computertechnologie, de fabricage ervan en de service. Het richt zich op computer-, communicatie- en consumentenelektronica, waaronder notebooks, persoonlijke en robuuste computers, desktops, moederborden, mobiele internetapparaten, tablets, kabelmodems, settopboxen, smartphones en gameconsoles. Het bedrijf werd opgericht op 27 juni 2007 en heeft zijn hoofdkantoor in Taipei, Taiwan.
- Plexus Corp.: Actief in het aanbieden van elektronische fabricagediensten. Het bedrijf werkt samen met bedrijven om concepten om te zetten in merkproducten en deze op de markt te brengen. Het heeft samenwerkingsverbanden met klanten in de gezondheidszorg en biowetenschappen, industriële en commerciële, communicatie, ruimtevaart- en defensiemarktsectoren. Plexus werd in 1979 opgericht en heeft zijn hoofdkantoor in Neenah, WI, Verenigde Staten van Amerika.
- Sanmina-SCI Corp.: Levert geïntegreerde productieoplossingen, componenten, producten en reparatie, logistiek en aftermarket diensten. Het werkt via de integrated manufacturing solutions (IMS) en components, products and services (CPS) segmenten. Het IMS-segment bestaat uit de assemblage en test van de printplaat, de uiteindelijke assemblage en test van het systeem, en de directe orderafhandeling. Het CPS-segment omvat verbindingssystemen zoals printplaatfabricage, backplane en kabelassemblages, alsook mechanische systemen zoals behuizingen, precisiebewerking en kunststof spuitgieten. Het bedrijf werd in 1980 opgericht en heeft zijn hoofdkantoor in San Jose, Californië, Verenigde Staten van Amerika.
- Scanfil Oyj: Ontwerpt, produceert en levert producten voor de elektronica-industrie. Het biedt de volgende producten aan: videosurveillance-systemen en -apparatuur, communicatienetwerkapparatuur, audiocommunicatieproducten, gezondheidstechnologie-apparaten, elektriciteits- en automatiseringssysteemmodules, converters voor de omzetting van hernieuwbare energie, frequentieomvormers, liftbesturingssystemen, analysators, diverse slotmachines, diverse verkoopautomaten, apparaten voor de defensie-industrie en meteorologische instrumenten. Het bedrijf werd opgericht in 1976 en heeft zijn hoofdkantoor in Sievi, Finland.
- SMTC Corporation: Levert end-to-end elektronica-fabricagediensten. De diensten omvatten productontwerp en technische diensten, printplaatassemblage, productie, behuizing, kabelassemblage, precisie metaalproductie, systeemintegratie, uitgebreide testdiensten, configuratie op bestelling, bestelling op bestelling en directe orderafhandeling. Het bedrijf werd opgericht in 1985 en heeft zijn hoofdkantoor in San Jose, Californië, Verenigde Staten van Amerika.
- Siix Corp.: Actief in de productie en verkoop van elektronische componenten. Het biedt ook elektronische productiediensten (EMS) en logistiek. De producten omvatten elektronische componenten, elektronische circuits,

kabelboommaterialen, motorfietsonderdelen en drukinkten. Het bedrijf werd opgericht in 1992 en heeft zijn hoofdkantoor in Osaka, Japan.

- SVI Public Co.: Actief in de productie en distributie van elektronische productiediensten. Het bedrijf levert diensten op het gebied van engineering, onderzoek en ontwikkeling, nieuwe producten en supply chain management. Het werkt via twee segmenten: Industrial Control System en Niche Products. Het bedrijf werd opgericht op 2 augustus 1985 en heeft zijn hoofdkantoor in Pathum Thani, Thailand.
- TT electronics plc: Actief in het ontwerpen, produceren en verkopen van elektronische component- en sensortechnologie voor de defensie-, luchtvaart-, medische, transport- en industriële elektronicamarkten. Het bedrijf organiseert zijn activiteiten via de volgende afdelingen: Sensoren en gespecialiseerde componenten, Power Electronics en wereldwijde productieoplossingen. Het bedrijf werd opgericht op 16 januari 1906 en heeft zijn hoofdkantoor in Weybridge, Verenigd Koninkrijk.
- Universal Scientific Industrial (Shanghai) Co. Ltd.: Actief in het ontwerpen en produceren van elektronische producten. De producten omvatten draadloze modules, opslagapparaten, verkooppuntcomputers, slimme handapparaten, autospannings-regelaar en auto gelijkrichters. Het bedrijf werd opgericht in 2003 en heeft zijn hoofdkantoor in Shanghai, China.
- Volex plc: Actief in het aanbieden van bekabelingsoplossingen voor het onderhoud van consumentenelektronica, telecommunicatie, datacenters, medische apparatuur en de auto-industrie. Het werkt via de volgende segmenten: netsnoeren, kabelassemblages, hoge snelheidsoplossingen en connectoren. Het bedrijf werd opgericht op 19 september 1919 en heeft zijn hoofdkantoor in Richmond, Verenigd Koninkrijk.

Tabellen 4 en 5 geven een overzicht van de voornaamste resultaatgebonden financiële gegevens, op basis waarvan de bijhorende *multiples* van de geselecteerde *peer group* vennootschappen voor boekjaar 2018A (Tabel 4) en 2019E (Tabel 5) zijn berekend. De financiële prognoses voor de *peer group* vennootschappen in 2019E zijn op 22 April 2019 gebaseerd op de consensusramingen van de aandelenanalisten die deze opvolgen. De financiële prognoses voor de Doelvennootschap (omzet, EBITDA, EBIT, nettoresultaat (NR)) zijn gebaseerd op het Business Plan opgemaakt door het management van de Doelvennootschap.

De ondernemingswaarde van de vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen werd als volgt bepaald: de marktkapitalisatie verhoogd met de netto schuld¹⁷, minderheidsbelangen en pensioenschulden; en verminderd met beleggingen in niet-geconsolideerde vennootschappen op basis van de meest recente publicaties van de desbetreffende vennootschap.

Er wordt bovendien opgemerkt dat quasi alle *peer group* vennootschappen aanzienlijk grotere bedrijven zijn, met een aanzienlijk grotere liquiditeit op hun aandelenmarkten, wat naar de beoordeling van de Bieder zou moeten weerspiegeld

¹⁷

Financiële schuld vermindert door kas en kas-equivalenten

worden door een korting van omvang en liquiditeit indien vergeleken met de beperkte liquiditeit ten aanzien van het Aandeel van de Doelvennootschap. De Bieder heeft daarom een korting van 15% in omvang en liquiditeit¹⁸ toegepast op de intrinsieke waarde van het eigen vermogen, die berekend is op basis van de *multiples* van de *peer group* vennootschappen.

De netto financiële schuldpositie van de Doelvennootschap bedraagt EUR 21,98 miljoen volgens het jaarverslag van 2018 en wordt afgetrokken van de ondernemingswaarde om de intrinsieke waarde van het eigen vermogen van de Doelvennootschap te bepalen. Vervolgens wordt het totaal aantal uitstaande aandelen (26.754.062) gebruikt om de waarde per Aandeel te bepalen.

In Tabel 4 worden voor de *peer group* vennootschappen bijgevolg de 2018A omzet-, EBITDA-, EBIT- en NR-*multiples* weergegeven.

- De impliciete ondernemingswaarde, berekend op basis van de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel, vertegenwoordigt 0,43x 2018A omzet, 8,25x 2018A EBITDA en 11,95x 2018A EBIT ten opzichte van de mediaan van 0,50x 2018A omzet, 8,61x 2018A EBITDA en 13,88x 2018A EBIT voor de *peer group*.
- De impliciete intrinsieke waarde van het eigen vermogen, berekend op basis van de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel, vertegenwoordigt 9,70x 2018A NR ten opzichte van de mediaan van 14,06x 2018A NR voor de *peer group*.
- Mits toepassing van een korting van 15% voor beperkte omvang en liquiditeit, vertalen de mediane 2018A omzet-, EBITDA-, EBIT- en NR-*multiples* van de *peer group* zich in een intrinsieke waarde per Aandeel van, respectievelijk, EUR 1,67; EUR 1,45; EUR 1,69 en EUR 1,97; waartegenover de Biedprijs respectievelijk een korting van 4,1%, een premie van 10,5%, een korting van 5,5% en een korting van 18,9% weerspiegelt.
- Indien de korting van 15% voor beperkte omvang en liquiditeit niet wordt toegepast, vertalen de mediane 2018A omzet-, EBITDA-, EBIT- en NR-*multiples* van de *peer group* zich in een intrinsieke waarde per Aandeel van, respectievelijk, EUR 1,96; EUR 1,70; EUR 1,99 en EUR 2,32; waartegenover de Biedprijs respectievelijk een korting van 18,4%; 6,1%; 19,6% en 31,0% weerspiegelt. Noteer dat de Bieder deze berekende waarden niet weerhoudt ter verantwoording van de Biedprijs.

In Tabel 5 worden voor de *peer group* bijgevolg de omzet, EBITDA en EBIT voor 2019E weergegeven. Aangezien het Business Plan geen projectie bevat van het nettoresultaat voor 2019E en de Bieder hiervoor ook geen projectie heeft opgesteld, worden de 2019E NR-*multiples* buiten beschouwing gelaten en niet weerhouden door de Bieder.

- De impliciete ondernemingswaarde, berekend op basis van de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel, vertegenwoordigt 0,43x Omzet 2019E ten opzichte van de mediaan van 0,42x Omzet 2019E voor de *peer group*. Mits toepassing van een korting van 15% voor beperkte omvang en liquiditeit op de intrinsieke

¹⁸

The Koepin studie (2000) concludeerde dat private bedrijven gemiddeld verkocht werden aan multiples die tot 30% lager waren dan overnamemultiples van beursgenoteerde bedrijven. Bron: Sarin, Atulya and Koepin, John and Shapiro, Alan C., The Private Company Discount. Journal of Applied Corporate Finance, Vol. 12, No. 4, Winter 2000.

waarde van het eigen vermogen, vertaalt de mediaan van de *peer group* zich in een intrinsieke waarde per Aandeel van EUR 1,32, waartegenover de Biedprijs een premie van 21,1% weerspiegelt.

- De impliciete ondernemingswaarde, berekend op basis van de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel, vertegenwoordigt 7,90x EBITDA 2019E ten opzichte van de mediaan van 6,55x EBITDA 2019E voor de *peer group*. Mits toepassing van een korting van 15% voor beperkte omvang en liquiditeit op de intrinsieke waarde van het eigen vermogen, vertaalt de mediaan van de *peer group* zich in een intrinsieke waarde per Aandeel van EUR 1,01, waartegenover de Biedprijs een premie van 58,8% weerspiegelt.
- De impliciete ondernemingswaarde, berekend op basis van de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel, vertegenwoordigt 12,34x EBIT 2019E ten opzichte van de mediaan van 10,40x EBIT 2019E voor de *peer group*. Mits toepassing van een korting van 15% voor beperkte omvang en liquiditeit op de intrinsieke waarde van het eigen vermogen, vertaalt de mediaan van de *peer group* zich in een intrinsieke waarde per Aandeel van EUR 1,04, waartegenover de Biedprijs een premie van 54,3% weerspiegelt.
- Indien de korting van 15% voor beperkte omvang en liquiditeit niet wordt toegepast, vertalen de mediane 2019A omzet-, EBITDA- en EBIT-*multiples* van de *peer group* zich in een intrinsieke waarde per Aandeel van, respectievelijk, EUR 1,55; EUR 1,19 en EUR 1,22; waartegenover de Biedprijs respectievelijk een premie van 3,0%; 35,0% en 31,2% weerspiegelt. Noteer dat de Bieder deze berekende waarden niet weerhoudt ter verantwoording van de Biedprijs.

Het grote verschil tussen de Doelvennootschap en de *peer group* vennootschappen qua beurskapitalisatie, winstgevendheid, groeipotentieel en liquiditeit van het aandeel, ondermijnt de toepasbaarheid van deze methode voor het verantwoorden van de Biedprijs.

Tabel 4: Peer group - Overzicht van de belangrijkste financiële parameters en multiples van de geselecteerde peer group in EUR miljoen voor 2018A

Vergelijkbare onderneming	Land	Marktwaaarde (€m) ⁽²⁾ (P)	Ondernemings-waarde (€m) (OW) ⁽³⁾	2018A - financiële parameters (1)			2018A - multiples				
				Omzet (€m)	EBITDA % ⁽⁴⁾	EBIT % ⁽⁵⁾	Nettomarge (NM) % ⁽⁶⁾	OW/omzet	OW/EBITDA	OW/EBIT	P/NM
Benchmark Electronics	US	1.046	831	2.175	4,6%	2,6%	0,9%	0,38x	8,38x	14,45x	n.b. (7)
Celestica	Canada	1.043	1.541	5.623	3,9%	2,5%	1,5%	0,27x	7,09x	10,86x	12,44x
Cicor Technologies	Switzerland	149	173	215	9,9%	6,2%	3,9%	0,81x	8,13x	13,01x	17,82x
Fabrinet	Cayman	1.974	1.664	1.151	9,1%	7,0%	6,1%	1,45x	15,91x	20,75x	27,96x
Flex	Singapore	5.142	6.341	21.023	4,3%	2,2%	1,7%	0,30x	7,01x	13,64x	14,01x
Hon Hai Precision Industry	Taiwan	35.054	35.851	148.808	3,7%	2,6%	2,4%	0,24x	6,53x	9,37x	9,66x
Jabil	US	4.177	5.863	18.548	5,9%	2,4%	0,4%	0,32x	5,36x	13,17x	n.b.
Kitron	Norway	162	230	273	8,1%	6,1%	4,2%	0,84x	10,42x	13,88x	14,11x
Neways Electronics	NL	159	199	507	6,0%	4,2%	2,8%	0,39x	6,57x	9,43x	11,00x
Pegatron	Taiwan	4.431	5.598	37.667	2,1%	0,9%	0,8%	0,15x	7,01x	16,69x	14,18x
Plexus	US	1.616	1.701	2.416	5,6%	3,9%	0,5%	0,70x	12,63x	18,07x	n.b.
Sanmina-SCI	US	1.929	2.156	5.978	4,2%	2,5%	(1,3%)	0,36x	8,61x	14,31x	n.b.
Scanfil	Finland	275	322	563	8,3%	6,6%	5,1%	0,57x	6,91x	8,69x	9,51x
SMTC	Canada	71	151	183	4,4%	2,2%	(0,2%)	0,83x	18,59x	37,60x	n.b.
Siix	Japan	687	851	1.863	5,3%	3,6%	2,6%	0,46x	8,62x	12,86x	13,95x
SVI Public	Thailand	294	247	409	6,5%	4,5%	5,1%	0,60x	9,23x	13,56x	13,97x
TT electronics	UK	471	520	485	11,1%	6,8%	3,0%	1,07x	9,68x	15,80x	32,06x
Universal Scientific Industrial	China	4.118	3.544	4.293	5,3%	4,0%	3,5%	0,83x	15,48x	20,60x	27,25x
Volex	UK	158	137	276	4,2%	3,2%	1,2%	0,50x	11,76x	15,39x	47,10x
Gemiddelde peer group		3.313	3.575	13.287	5,9%	3,9%	2,3%	0,58x	9,68x	15,38x	18,93x
Mediaan peer group		1.043	851	1.863	5,3%	3,6%	2,4%	0,50x	8,61x	13,88x	14,06x
Doelvennootschap											
Connect Group NV (2/10/'18)	België	30,5	52,5	150,0	5,2%	3,6%	2,9%	0,35x	6,69x	9,68x	6,91x
Connect Group NV (22/04/'19)	België	37,5	59,4	150,0	5,2%	3,6%	2,9%	0,40x	7,57x	10,96x	8,49x
Connect Group NV - Biedprijs	België	42,8	64,8	150,0	5,2%	3,6%	2,9%	0,43x	8,25x	11,95x	9,70x
				€m	7,8	5,4	4,4				
Intrinsieke ondernemingswaarde (m€) - gemiddelde van peer group								87,4	76,0	83,4	105,5
Intrinsieke ondernemingswaarde (m€) - mediaan van peer group								74,5	67,5	75,2	84,0
Netto financiële schulddispositie (m€) - halfjaarlijks verslag 2018 Connect Group NV								(22,0)	(22,0)	(22,0)	(22,0)
Intrinsieke waarde van het eigen vermogen (m€) - gemiddelde van peer group								65,4	54,0	61,4	83,6
Intrinsieke waarde van het eigen vermogen (m€) - mediaan van peer group								52,5	45,6	53,3	62,1
Intrinsieke waarde per aandeel (€) - gemiddelde van peer group								2,44	2,02	2,29	3,12
Intrinsieke waarde per aandeel (€) - mediaan van peer group								1,96	1,70	1,99	2,32
Biedprijs premie / (korting) - gemiddelde van peer group								(34,6%)	(20,7%)	(30,3%)	(48,8%)
Biedprijs premie / (korting) - mediaan van peer group								(18,4%)	(6,1%)	(19,6%)	(31,0%)
Met toepassing van een korting voor beperkte liquiditeit van 15%											
Intrinsieke waarde van het eigen vermogen (m€) - gemiddelde van peer group								55,6	45,9	52,2	71,0
Intrinsieke waarde van het eigen vermogen (m€) - mediaan van peer group								44,6	38,7	45,3	52,8
Intrinsieke waarde per aandeel (€) - gemiddelde van peer group								2,08	1,72	1,95	2,65
Intrinsieke waarde per aandeel (€) - mediaan van peer group								1,67	1,45	1,69	1,97
Biedprijs premie / (korting) - gemiddelde van peer group								(23,0%)	(6,7%)	(17,9%)	(39,7%)
Biedprijs premie / (korting) - mediaan van peer group								(4,1%)	10,5%	(5,5%)	(18,9%)

Bron: FactSet op 22 April 2019, jaarverslagen voor de vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen

(1) Financiële gegevens zijn afkomstig uit het meest recente jaarverslag van het bedrijf in kwestie.

(2) Marktkapitalisatie gebaseerd op de koers van 22 april 2019.

(3) Ondernemingswaarde = marktkapitalisatie verhoogd met de netto schuld, minderheidsbelangen en pensioenschulden; verminderd met beleggingen in niet-geconsolideerde vennootschappen volgens de meest recente publicatie van de vennootschap.

(4) EBITDA = Earnings before Interest & Taxes, Depreciations and Amortization – omzetmarge (bedrijfsresultaat + waardeverminderingen op voorraad, bestellingen in uitvoering & handelsvorderingen + voorzieningen voor risico's en kosten + afschrijvingen + herstructureringskosten)

(5) EBIT = Earnings before Interest & Taxes – omzetmarge (bedrijfsresultaat + herstructureringskosten)

(6) Netto-resultaat - omzetmarge

(7) Niet betekenisvol; berekende multiples zijn negatief of >50x en worden aldus beschouwd als outliers

Tabel 5: Peer group - Overzicht van de belangrijkste financiële parameters en multiples van de geselecteerde peer group in EUR miljoen voor 2019E

Vergelijkbare onderneming	Land	Marktwaaarde (€m) ⁽²⁾ (P)	Ondernemings-waarde (€m) (OW) ⁽³⁾	2019E - financiële parameters (1)			2019E - multiples				
				Omzet (€m)	EBITDA % ⁽⁴⁾	EBIT % ⁽⁵⁾	Nettomarge (NM) % ⁽⁶⁾	OW/omzet	OW/EBITDA	OW/EBIT	P/NM
Benchmark Electronics, Inc.	United States	1.046	831	2.311	n.b.(7)	n.b.	n.b.	0,36x	n.b. (7)	n.b.	n.b.
Celestica Inc.	Canada	1.043	1.541	5.599	4,4%	3,1%	2,0%	0,28x	6,25x	8,88x	9,35x
Cicor Technologies	Switzerland	149	173	229	10,6%	6,9%	4,7%	0,76x	7,15x	11,03x	13,66x
Fabrinet	Cayman Islands	1.974	1.664	1.404	10,9%	9,0%	8,8%	1,18x	10,91x	13,20x	15,92x
Flex Ltd.	Singapore	5.142	6.341	24.052	5,6%	3,4%	2,3%	0,26x	4,74x	7,77x	9,13x
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd	Taiwan	35.054	35.851	150.265	3,7%	2,5%	2,2%	0,24x	6,43x	9,37x	10,47x
Jabil Inc.	United States	4.177	5.863	22.256	6,4%	3,4%	1,9%	0,26x	4,12x	7,69x	9,98x
Kitron ASA	Norway	162	230	323	8,6%	6,5%	4,4%	0,71x	8,30x	11,03x	11,34x
Neways Electronics International	Netherlands	159	199	516	6,6%	4,8%	3,1%	0,38x	5,86x	7,97x	9,92x
Pegatron Corporation	Taiwan	4.431	5.598	39.027	2,4%	1,1%	0,9%	0,14x	6,07x	13,03x	12,75x
Plexus Corp.	United States	1.616	1.701	2.800	6,2%	4,5%	3,4%	0,61x	9,83x	13,37x	17,11x
Sammina-SCI Corporation	United States	1.929	2.156	7.081	5,4%	3,9%	2,7%	0,30x	5,67x	7,78x	9,94x
Scanfil Oyj	Finland	275	322	579	8,3%	6,7%	5,0%	0,55x	6,66x	8,33x	9,45x
SMTC Corporation	Canada	71	151	357	6,7%	3,9%	1,0%	0,42x	6,30x	10,81x	20,01x
Siix Corporation	Japan	687	851	1.974	5,5%	3,6%	2,7%	0,43x	7,84x	11,83x	12,85x
SVI Public Co., Ltd.	Thailand	294	247	512	7,0%	4,8%	5,0%	0,48x	6,90x	9,99x	11,51x
TT electronics plc	United Kingdom	471	520	547	12,0%	8,4%	6,0%	0,95x	7,92x	11,34x	14,37x
Universal Scientific Industrial	China	4.118	3.544	5.193	5,8%	4,5%	3,9%	0,68x	11,83x	15,04x	20,30x
Volex plc	United Kingdom	158	137	328	6,9%	5,7%	4,6%	0,42x	6,03x	7,36x	10,41x
Gemiddelde peer group		3.313	3.575	13.966	6,8%	4,8%	3,6%	0,50x	7,16x	10,32x	12,69x
Mediaan peer group		1.043	851	1.974	6,5%	4,5%	3,2%	0,42x	6,55x	10,40x	11,42x
Doelvennootschap											
Connect Group NV (2/10/'18)	België	30,5	52,5	150,0	5,5%	3,5%	n.b.	0,35x	6,40x	10,00x	-
Connect Group NV (22/04/'19)	België	37,5	37,5	150,0	5,5%	3,5%	n.b.	0,25x	4,57x	7,13x	-
Connect Group NV - Biedprijs	België	42,8	64,8	150,0	5,5%	3,5%	n.b.	0,43x	7,90x	12,34x	-
				€m	8,2	5,3	-				
Intrinsieke ondernemingswaarde (m€) - gemiddelde van peer group								74,5	58,7	54,2	-
Intrinsieke ondernemingswaarde (m€) - mediaan van peer group								63,6	53,7	54,6	-
Netto financiële schuldsituatie (m€) - halfjaarlijks verslag 2018 Connect Group NV								(22,0)	(22,0)	(22,0)	(22,0)
Intrinsieke waarde van het eigen vermogen (m€) - gemiddelde van peer group								52,5	36,7	32,2	-
Intrinsieke waarde van het eigen vermogen (m€) - mediaan van peer group								41,6	31,7	32,6	-
Intrinsieke waarde per aandeel (€) - gemiddelde van peer group								1,96	1,37	1,20	-
Intrinsieke waarde per aandeel (€) - mediaan van peer group								1,55	1,19	1,22	-
Biedprijs premie / (korting) - gemiddelde van peer group								(18,5%)	16,6%	32,9%	-
Biedprijs premie / (korting) - mediaan van peer group								3,0%	35,0%	31,2%	-
Met toepassing van een korting voor beperkte liquiditeit van 15%											
Intrinsieke waarde van het eigen vermogen (m€) - gemiddelde van peer group								44,6	31,2	27,4	-
Intrinsieke waarde van het eigen vermogen (m€) - mediaan van peer group								35,3	27,0	27,7	-
Intrinsieke waarde per aandeel (€) - gemiddelde van peer group								1,67	1,17	1,02	-
Intrinsieke waarde per aandeel (€) - mediaan van peer group								1,32	1,01	1,04	-
Biedprijs premie / (korting) - gemiddelde van peer group								(4,1%)	37,2%	56,3%	-
Biedprijs premie / (korting) - mediaan van peer group								21,1%	58,8%	54,3%	-

Bron: FactSet op 22 april 2018, jaarverslagen voor de vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen

(1) Prognoses zijn gebaseerd op het gemiddelde van de ramingen van de aandelenanalisten die het bedrijf in kwestie opvolgen.

(2) Marktkapitalisatie gebaseerd op de koers van 22 april 2019.

(3) Ondernemingswaarde = marktkapitalisatie verhoogd met de netto schuld, minderheidsbelangen en pensioenschulden; verminderd met beleggingen in niet-geconsolideerde vennootschappen volgens de meest recente publicatie van de vennootschap.

(4) EBITDA = Earnings before Interest & Taxes, Depreciations and Amortization – omzetmarge (bedrijfsresultaat + waardeverminderingen op voorraad, bestellingen in uitvoering & handelsvorderingen + voorzieningen voor risico's en kosten + afschrijvingen + herstructureeringskosten)

(5) EBIT = Earnings before Interest & Taxes – omzetmarge (bedrijfsresultaat + herstructureeringskosten)

(6) Netto-resultaat - omzetmarge

(7) Niet beschikbaar

(iii) Multiples van vergelijkbare transacties

De Biedprijs kan ook worden geëvalueerd door de *multiples* van vergelijkbare transacties (fusies en overnames) als referentie te gebruiken. Tabel 6 biedt een overzicht van een reeks transacties binnen de sector van Electronics Manufacturing Services (EMS) alsook contract manufacturing, waarbij telkens een meerderheidsparticipatie verworven werd, met de desbetreffende *multiples*.

De Bieder weerhoudt de waarden van het eigen vermogen, die berekend zijn op basis van de mediaan van de *multiples* van de vergelijkbare transacties.

Gebaseerd op de 2018A omzet, EBITDA en EBIT van de Doelvennootschap, bevindt de impliciete prijs per aandeel berekend op basis van de mediaan van de *multiples* zich binnen het bereik van EUR 1,22 tot EUR 2,82. De Biedprijs van EUR 1,60 per aandeel vertegenwoordigt hierbij, respectievelijk, een korting van 43,3%, een premie van 13,6% en een premie van 30,6%.

Aangezien bij deze vergelijkbare transacties een meerderheidsbelang werd verworven, zit er reeds een controlepremie vervat in de weergegeven *multiples*. Aangezien de Bieder en de met hem verbonden personen reeds 83,83% van de Aandelen bezit en aldus reeds de controle van de Doelvennootschap heeft, is de Bieder van oordeel dat de berekende intrinsieke waarden per aandeel van de Doelvennootschap overschat worden door het feit dat de Bieder bij dit Overnamebod geen controlepremie dient te betalen.

De *multiples* gebaseerd op het NR werden niet weerhouden door de Bieder omwille van het gebrek aan beschikbare data van deze parameter in de steekproef.

De toepasbaarheid en betrouwbaarheid van deze methode is daarnaast ook beperkt door het feit dat elke vergelijkbare transactie onderhevig is aan transactie-specifieke factoren die de waardering beïnvloeden, alsook het feit dat de vergelijkbare transacties plaatsvonden in verschillende fases van de economische cyclus. Daarnaast is de beschikbaarheid van financiële informatie van de Doelvennootschap meestal beperkt en zijn *multiples* gebaseerd op historische financiële parameters.

Tabel 6: Overzicht van vergelijkbare transacties binnen de sector van Electronics Manufacturing Services (EMS) sinds 2014

Datum	Doelvennootschap	TW[2] (€m)	OW[3] (€m)	Omzet (€m)	EBITDA (%)	EBIT (%)	NR (%)	OW/Omzet	OW/EBITDA	OW/EBIT	P/NR
12/12/2018	Sparton	160	224	320	6,3%	2,6%	n.b.	0,7x	11,2x	26,6x	n.b. (4)
11/12/2018	GTK	14	16	18	11,5%	10,6%	n.b.	0,9x	7,8x	8,5x	n.b.
1/11/2018	Speedboard Assembly Services	n.b.	9	14	12,0%	10,7%	n.b.	0,6x	5,0x	5,6x	n.b.
23/10/2017	Exceet Group	43	62	135	4,0%	n.b.	n.b.	0,5x	11,6x	n.b.	n.b.
5/09/2017	Key Tronic	99	133	443	3,3%	1,9%	n.b.	0,3x	9,1x	15,9x	n.b.
7/07/2017	Sparton	203	279	349	5,5%	n.b.	n.b.	0,8x	14,5x	n.b.	n.b.
21/03/2017	PKC Group	568	687	845	7,0%	3,1%	n.b.	0,8x	11,6x	25,9x	n.b.
15/09/2016	Exception EMS	14	12	23	9,6%	6,3%	7,2%	0,5x	5,5x	8,3x	7,3x
1/04/2016	GPV International	n.b.	54	107	9,2%	6,8%	n.b.	0,5x	5,4x	7,3x	n/a
4/02/2016	Multi-Fineline Electronix	371	322	495	13,7%	6,6%	5,0%	0,7x	4,7x	9,9x	13,0x
1/07/2015	All Circuits	n.b.	50	270	n.b.	n.b.	n.b.	0,2x	n.b.	n.b.	n.b.
14/04/2015	Hunter Technology	n.b.	64	64	7,5%	6,4%	n.b.	1,0x	13,4x	15,7x	n.b.
25/02/2015	Inotec	n.b.	18	15	16,2%	11,9%	n.b.	1,2x	7,4x	10,1x	n.b.
22/09/2014	Viasystems Group	736	840	1.120	10,7%	2,8%	n.b.	0,8x	7,0x	27,3x	n.b.
24/07/2014	Groupe Simonin	18	18	48	8,0%	n.b.	n.b.	0,4x	4,7x	n.b.	n.b.
Gemiddelde					7,9%	5,1%	4,6%	0,7x	8,5x	14,6x	10,1x
Mediaan					7,5%	5,3%	4,5%	0,7x	7,6x	10,1x	10,1x

Connect Group NV	Land	P (€)	OW (€)	Omzet (€)	EBITDA %	EBIT-%	NR-%				
Koers 2 oktober 2018		30,5	52,5	150,0	5,2%	3,6%	2,9%	0,3x	6,7x	9,7x	6,9x
Koers 22 april 2019	België	37,5	59,4	150,0	5,2%	3,6%	2,9%	0,4x	7,6x	11,0x	8,5x
Biedprijs – EUR 1,60		42,8	64,8	150,0	5,2%	3,6%	2,9%	0,4x	8,3x	12,0x	9,7x
€m					7,8	5,4	4,4				

Intrinsieke ondernemingswaarde (m€) - gemiddelde van vergelijkbare transacties	97,6	66,7	79,4	66,7
Intrinsieke ondernemingswaarde (m€) - mediaan van vergelijkbare transacties	97,5	59,6	54,8	66,7

Netto financiële schuldpositie (m€) - ja arverslag 2018 Connect Group NV (zie Tabel 2)	(22,0)	(22,0)	(22,0)	(22,0)
--	--------	--------	--------	--------

Intrinsieke waarde van het eigen vermogen (m€) - gemiddelde van vergelijkbare transacties	75,6	44,7	57,4	44,7
Intrinsieke waarde van het eigen vermogen (m€) - mediaan van vergelijkbare transacties	75,5	37,7	32,8	44,7

Intrinsieke waarde per aandeel (€) - gemiddelde van vergelijkbare transacties	2,83	1,67	2,15	1,67
Intrinsieke waarde per aandeel (€) - mediaan van vergelijkbare transacties	2,82	1,41	1,22	1,67

Biedprijs premie / (korting) - gemiddelde van vergelijkbare transacties	(43,4%)	(4,3%)	(25,4%)	(4,3%)
Biedprijs premie / (korting) - mediaan van vergelijkbare transacties	(43,3%)	13,6%	30,6%	(4,3%)

[1] Verworven participatie in de context van de transactie; indien dit niet wordt geëxpliciteerd, betref de transactie 100% van het kapitaal van de doelvennootschap in kwestie.

[2] Transactiewaarde= % participatie verworven * 100% van de aandelenwaarde (#aandelen * prijs per aandeel die werd betaald)

[3] Ondernemingswaarde = (transactiewaarde/verworven participatie (%)) + netto schuld + minderheidsbelangen + pensioenschulden - beleggingen in niet-geconsolideerde vennootschappen

[4] Niet beschikbaar

Tabel 7: Omschrijving Doelvennootschappen van vergelijkbare transacties

Doelvennootschap	Bieder	Omschrijving doelvennootschap
Sparton	Cerberus Capital Management	In de Verenigde Staten gevestigde onderneming die diensten levert op het gebied van ontwerptechniek en Electronics Manufacturing Services (EMS)
GTK	Vollex	In het VK gevestigde producent van elektrische stroomkabels en montage van elektronische interconnectiekabels
Speedboard Assembly Services	Note	In het VK gevestigde onderneming die diensten levert op het gebied van EMS
Exceet Group	White Elephant	In Luxemburg gevestigde leverancier van embedded elektronica en beveiligingsoplossingen
Key Tronic	Cemtrex	In de VS gevestigd bedrijf gespecialiseerd in PCBA en volledige assemblage van producten, plastic molding, precisiemetaalstempeling, fabricage en afwerking en technische diensten
Sparton	Ultra Electronics	In de Verenigde Staten gevestigde onderneming die diensten levert op het gebied van ontwerptechniek en EMS
PKC Group	Motherson Sumi Systems	In Finland gevestigd en beursgenoteerd bedrijf dat ontwerp- en contractfabricageactiviteiten aanbiedt voor kabelbomen, bekabeling en elektronica
Exception EMS	Fabrinet	In het Verenigd Koninkrijk gevestigde bedrijf dat oplossingen aanbiedt op het gebied van EMS aan de wereldwijde elektronica-industrie
GPV International	Schouw & Co	In Denemarken gevestigde aanbieder van EMS
Multi-Fineline Electronix	Suzhou Dongshan Precision Manufacturing	Actief in het ontwerpen en produceren van flexibele printplaten samen met gerelateerde componentenassemblages. Het biedt een gedrukte schakeling en assemblageoplossing, van ontwerp en applicatie-engineering en prototyping tot en met fabricage, assemblage en testen van componenten
All Circuits	International Electronics and Engineering	In Frankrijk gevestigd bedrijf dat elektronische productiediensten aanbiedt
Hunter Technology	Sparton	In de Verenigde Staten gevestigde onderneming die diensten levert op het gebied van ontwerptechniek en Electronics Manufacturing Services (EMS)
Invotec	Amphenol	In het VK gevestigd bedrijf dat PCB-platen ontwikkelt en produceert
Viasystems Group	TTM Technologies	Actief in het leveren van complexe meerlaagse printplaten en andere elektromechanische oplossingen
Groupe Simonin	Sintex NP	In Frankrijk gevestigd bedrijf dat technische onderdelen produceert

(b) **Analyses en referentiepunten die context geven bij de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel**

(i) **Historische prijsevolutie van de koers van het Aandeel van de Doelvennootschap**

De Doelvennootschap, destijds nog gekend onder de naam Integrated Production and Test Engineering NV, werd genoteerd op de Brusselse beurs in mei 2000 aan EUR 22 per aandeel. Integrated Production and Test Engineering NV had destijds twee principiële activiteiten, i.e. (i) het ontwikkelen en produceren van test- en productieapparatuur die volledig wordt geïntegreerd in geautomatiseerde productie- en assemblagelijnen voor de elektronica industrie (automatiseringsdivisie) en (ii) de samenbouw van totale systemen, PCB- en kabelassemblage voor de industriële markt in Europa (divisie *contract manufacturing*). De diensten en producten onder de divisie *contract manufacturing* werden gegroepeerd en aangeleverd via de onderneming Connectsystems BVBA, overgenomen door Integrated Production and Test Engineering NV in 1999.

Op 21 december 2009 meldde Integrated Production and Test Engineering NV de verkoop van haar automatiseringsdivisie als bedrijfstuk aan Huub Baren en Wolodimir Dobosch, de oprichters van het bedrijf. De automatiseringsdivisie werd verkocht voor een vast bedrag van EUR 2 miljoen en een variabel bedrag berekend in functie van de gecumuleerde winst van de divisie over een periode van drie jaar. Deze divisie werd geïncorporeerd naar IPTE Factory Automation NV (en aldus de Bieder in de context van dit Overnamebod). Als gevolg van de overdracht van de automatiseringsdivisie (als bedrijfstuk), was de overblijvende divisie *contract manufacturing* de enige activiteit van de beursgenoteerde entiteit en werd bijgevolg de naam van Integrated Production and Test Engineering NV omgevormd naar Connect Group NV.

Grafiek 2 geeft de ontwikkeling weer van de aandelenkoers en de belangrijkste gebeurtenissen sinds de overdracht van de automatiseringsdivisie (en aldus het ontstaan van Connect Group in haar huidige vorm).

Grafiek 2: Evolutie van de koers van het Aandeel tussen 22 december 2009 en 2 oktober 2018



1. Op 21 december 2009 kondigde de Doelvennootschap aan dat haar verlieslatende automatiseringsdivisie werd verkocht aan Huub Baren en Wolodimir Dobosch, de oprichters van het bedrijf, voor een vast bedrag van EUR 2 miljoen. Door de verkoop van de automatiseringsdivisie werd de Doelvennootschap aanzienlijk kleiner. Het resterende deel van de

Doelvennootschap, nu enkel nog gespecialiseerd in contract manufacturing, werd omgedoopt tot Connect Group.

2. De jaarresultaten voor boekjaar 2009 werden door de Doelvennootschap gepubliceerd op 18 februari 2010. Het nettoresultaat daalde van een winst van EUR 274.000 naar een verlies van EUR 26,015 miljoen, dat voornamelijk toe te schrijven was aan de voormalige automatiseringsdivisie van de Doelvennootschap. De sterke omzetzak van 27% tot EUR 121 miljoen werd door de Doelvennootschap aangehaald als reden voor het verlies.
3. Als gevolg van algemene paniek op de Europese aandelenmarkten op 7 mei 2010 ten gevolge van de Griekse schulden crisis, verloren de aandelen van de Doelvennootschap ruim 11%. Op 12 mei 2010 werden de kwartaalresultaten gepubliceerd, waaruit bleek dat het nettoverlies verdubbelde tot EUR 752.000, ten opzichte van EUR 380.000 in het eerste kwartaal van 2009¹⁹. Het orderboek en de algemene vraag stegen wel, maar door een vertraging in de toelevering van componenten slaagde de Doelvennootschap er niet in dit om te zetten in effectieve omzet. Bovendien werd vermeld dat de achtergestelde converteerbare obligatielening van EUR 5 miljoen, die nodig was na de verkoop van de automatiseringsdivisie, werd goedgekeurd.
4. Op 12 augustus 2010 kondigde de Doelvennootschap nabes haar halfjaarresultaten aan. Het nettoverlies verdrievoudigde tot EUR 2,7 miljoen vergeleken met dezelfde periode tijdens het vorige jaar¹⁶. Verder maakt de Doelvennootschap uitdrukkelijk melding van de kredietovereenkomst met haar bankiers. Indien de opgelegde kredietvoorwaarden niet gehaald werden op 31 december 2010, kon de kredietovereenkomst stopgezet worden of konden de voorwaarden worden verstrengd.
5. De Doelvennootschap boekte tijdens het derde kwartaal van boekjaar 2010 voor de eerste keer winst sinds de verkoop van haar automatiseringsdivisie. Verder loste de Doelvennootschap haar financieringsproblemen op middellange termijn op door middel van factoring.
6. Op 15 december 2010 kondigde de Doelvennootschap aan dat ze in opdracht van de start-up eNovates elektrische oplaadpalen ging produceren, wat in 2011 mogelijks in EUR 1 tot EUR 1,5 miljoen omzet kon genereren. Met deze opdracht trachtte de Doelvennootschap in te spelen op de trend naar elektrische auto's.
7. Op 14 december 2011 werd aangekondigd dat Huub Baren, één van de oprichters, uit de raad van bestuur van de Doelvennootschap stapte. Met 21,05% van de aandelen van de Doelvennootschap bleef hij wel referentieaandeelhouder. De Doelvennootschap verhoogde haar exposure op Nederland door de overname van het Nederlandse Halin, die net als de Doelvennootschap actief was als onderaannemer in elektronica en mechatronica.

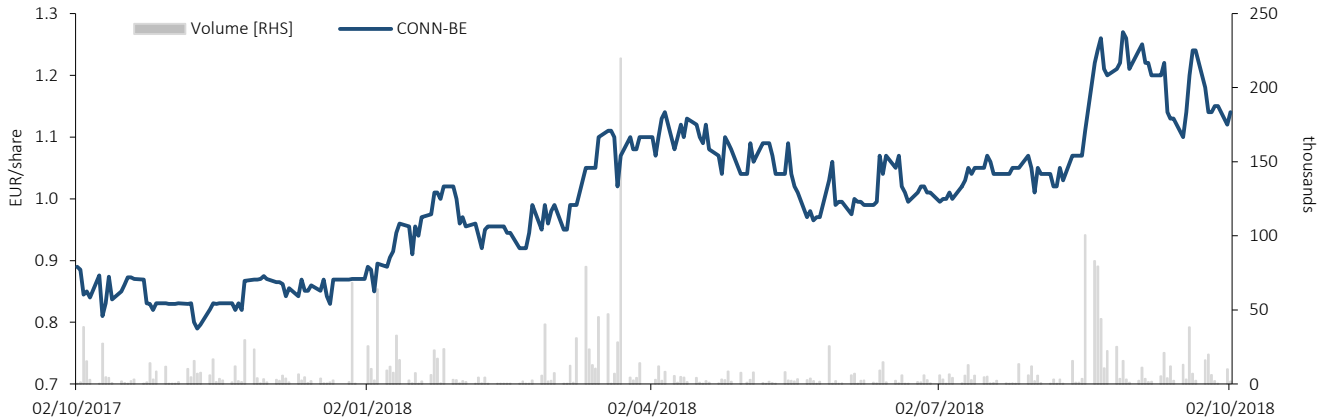
¹⁹

Deze cijfers zijn vergelijkbaar gegeven de verkoop van de automatiseringsactiviteit; voor de vergelijkbaarheid werden de cijfers van 2009 herwerkt en wordt de automatiseringsactiviteit getoond als beëindigde activiteit.

8. De jaarresultaten voor boekjaar 2011 werden op 16 februari 2012 gepubliceerd door de Doelvennootschap. Het boekjaar werd afgesloten met een nettowinst van EUR 3,7 miljoen, terwijl het een jaar eerder nog een nettoverlies van EUR 1,1 miljoen optekende.
9. De Doelvennootschap maakte op 13 december 2012 bekend dat het nettoresultaat uitzonderlijk EUR 3,7 miljoen hoger zou uitkomen als gevolg van de earn-out bepaling in het verkoopcontract van haar voormalige automatiseringsdivisie eind 2009. De finale betaling van zowel het basisbedrag (EUR 2 miljoen) als het variabele gedeelte zou plaatsvinden in 2013, waardoor de kaspositie dus met minstens EUR 5,7 miljoen zou verbeteren. Op 2 januari 2013 werd duidelijk dat het earn-out gedeelte van de verkoop van de automatiseringsdivisie EUR 4,5 miljoen opleverde in plaats van de voorziene EUR 3,7 miljoen.
10. Op 3 april 2015 maakte de Doelvennootschap bekend dat Luc Switten, de CEO van de Doelvennootschap, na 15 jaar dienst het bedrijf verlaat. Referentieaandeelhouder Huub Baren werd weer tot bestuurder benoemd omdat hij niet tevreden was over de prestaties van het bedrijf en daarom meer inspraak wilde. Hij gaf echter aan niet de ambitie te hebben om CEO te worden.
11. De Doelvennootschap kondigde op 4 december 2015 aan dat zowel de investeringsmaatschappij QuaeroQ als IPTE elk EUR 1,5 miljoen investeerden om de financiële toestand van de Doelvennootschap te verbeteren. Beide partijen ontvingen 5 miljoen nieuwe aandelen aan EUR 0,3 per aandeel, wat een korting van 44% op de vorige slotkoers inhield. Zowel QuaeroQ als IPTE dreven daarmee hun belang in de Doelvennootschap op van 21% tot 35%. Bovenop deze kapitaalverhoging werd de aflossing van de langetermijnschulden ten bedrage van EUR 3 miljoen met anderhalf jaar uitgesteld, wat dus gecombineerd de Doelvennootschap EUR 6 miljoen aan ademruimte gaf.
12. Op 24 februari 2016 werd bekend gemaakt dat Jeroen Tuik vanaf 1 mei de rol van CEO van de Doelvennootschap zou opnemen.
13. IPTE kocht op 14 juni 2016 het aandelenpakket (3.3 miljoen aandelen) van LRM over voor EUR 2 miljoen, omgerekend aan EUR 0,61 per aandeel. Hierdoor verwierf IPTE een belang van 44,6% in de Doelvennootschap.
14. IPTE nam op 9 december 2016 het belang van QuaeroQ in de Doelvennootschap over aan EUR 1,00 per aandeel. Hierdoor steeg het gecombineerde belang van IPTE en Huub Baren BVBA in de Doelvennootschap tot 78%.
15. Tussen 7 maart 2018 en 24 juli 2018 kocht Huub Baren BVBA zowel op Euronext Brussels als buiten de beurs respectievelijk 373.271 en 836.000 aandelen in de Doelvennootschap. Hierdoor steeg het belang van Huub Baren (direct en indirect) in de Doelvennootschap tot 83,83%. De aankopen van Huub Baren BVBA die plaatsvonden tussen 7 maart 2018 en 24 juli 2018 zijn in meer detail omschreven in paragraaf 4.7(c).

16. IPTE kondigde voorbeurs haar intentie aan om een openbaar overnamebod te lanceren op alle aandelen van de Doelvennootschap die nog niet in haar bezit zijn, of in het bezit zijn van met haar verbonden personen, aan een prijs van EUR 1,60 per aandeel.

Grafiek 3: Evolutie van de koers van het Aandeel tussen 2 oktober 2017 en 2 oktober 2018



Tabel 8 toont de laagste, hoogste en gemiddelde koers van het aandeel, alsook de volume gewogen gemiddelde prijs, in verschillende referentieperioden voor de Aankondigingsdatum.

Tabel 8: Evolutie van de koers van het Aandeel en biedpremies gedurende specifieke periodes									
Periode	'000 Gem. Volume	Koers van het Aandeel (€)				Premie/(korting)			
		Laagste	Hoogste	Gem.	VWAP ²⁰	Laagste	Hoogste	Gem.	VWAP
Koers 2 oktober 2018	1,72	1,14	1,14	1,14	1,14	40,35%	40,35%	40,35%	40,35%
Laatste maand (03/09/'18)	8,39	1,10	1,25	1,18	1,19	45,45%	28,00%	35,96%	35,00%
Laatste 3 maanden (02/07/'18)	10,49	1,00	1,27	1,11	1,16	60,80%	25,98%	43,61%	38,11%
Laatste 6 maanden (02/04/'18)	7,04	0,97	1,27	1,08	1,13	65,80%	25,98%	47,99%	41,16%
Laatste 12 maanden (02/10/'17)	8,63	0,79	1,27	1,00	1,04	102,53%	25,98%	60,28%	54,44%

De koersen in Tabel 8 tonen dat de Biedprijs de volgende premies bevat:

- een premie van 40,35% tegenover de slotkoers op 2 oktober 2018;
- een premie van 35,00% tegenover de VWAP van het aandeel gedurende de maand voor 2 oktober 2018;
- een premie van 38,11% tegenover de VWAP van het aandeel gedurende de drie maanden voor 2 oktober 2018; en
- een premie van 41,16% en 54,44% tegenover de VWAP van het aandeel gedurende 6 maanden en 12 maanden voor 2 oktober 2018, respectievelijk.

Zoals aangetoond in Tabel 8 hebben de Aandeelhouders tijdens het afgelopen jaar te maken gehad met een beperkte liquiditeit van hun Aandelen. Gemiddeld werden er tijdens het jaar voorafgaand aan de Aankondigingsdatum dagelijks 8.633 aandelen van de Doelvennootschap verhandeld. Gebaseerd op dit gemiddeld verhandelde aandelenvolume, zou het ongeveer 2 jaren duren alvorens alle aandelen die niet

²⁰

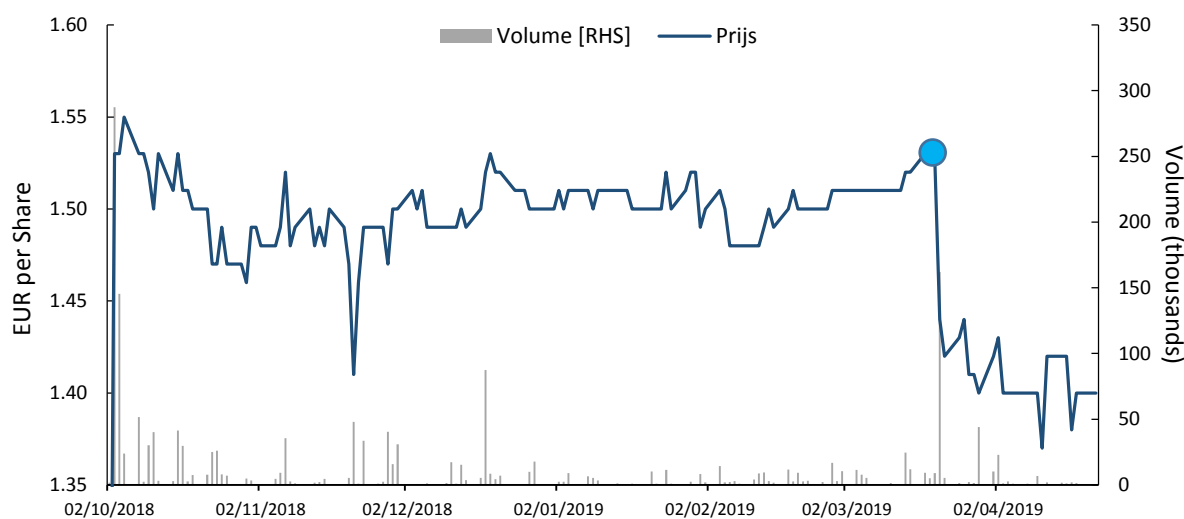
VWAP: volume weighted average price – volume gewogen gemiddelde prijs

aangehouden worden door de Bieder of met de Bieder verbonden personen kunnen verhandeld worden. Daarom is de Bieder van oordeel dat het Overnamebod voor de Aandeelhouders die liquiditeit wensen een opportuniteit biedt voor het ten gelde maken van hun Aandelen, zonder enige beperking wat betreft de liquiditeit van de Aandelen.

Omdat het verhandeld volume 12 maanden voorafgaand aan de Aankondigingsdatum 51% van de *free float*²¹ is, is de Bieder van mening dat een analyse van historische aandelenkoersen en handelsvolumes een relevante analyse is. Dit sterkt de Bieder in zijn conclusie dat de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel een premie vertegenwoordigt ten opzichte van de respectievelijke aandelenkoersen van het Aandeel in de Doelvennootschap op de referentiedata zoals in Tabel 8 weergegeven, terwijl zij ook een liquiditeitsmoment biedt voor alle aandeelhouders.

Sinds de aankondiging van het Overnamebod op 3 oktober 2018 is de Biedprijs gereflecteerd in de koers van het aandeel van de Doelvennootschap. De grafiek hieronder illustreert de beweging van het aandeel sinds de bekendmaking van het Overnamebod aan EUR 1,60 per Aandeel. Op 2 oktober 2018, de dag voorafgaand aan de bekendmaking van het Overnamebod, bedroeg de slotkoers van het Aandeel van de Doelvennootschap EUR 1,14 per aandeel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

Grafiek 4: Evolutie van de koers van het Aandeel sinds de aankondiging op 3 oktober 2018 tot de slotkoers van 22 april 2019



- Zoals reeds vermeld in voorgaande persberichten en jaarverslagen van Connect Group, heeft Connectronics Romania SRL, een Roemeense dochtervennootschap van Connect Group, reeds drie jaar een lopend geschil met de Roemeense belastingautoriteit ("**ANAF**"). Op 20 maart 2019 heeft Connect Group bekendgemaakt dat ANAF, in afwachting van een definitief besluit, haar bevindingen formeel heeft gepresenteerd aan Connectronics Romania SRL in een ontwerpverslag. Deze bevindingen betreffen transacties waarbij Connectronics Romania SRL betrokken was in de periode tussen 1 juli 2010 en 30 september 2015. ANAF concludeert in het ontwerpverslag dat een totaal bedrag van ongeveer EUR 8,6 miljoen aan achterstallige

²¹

4.325.550 aandelen die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder verbonden personen en waarop het Overnamebod betrekking heeft.

belastingen en bijna EUR 4,9 miljoen aan interesten en boetes wegens laattijdige betaling, verschuldigd zijn. Volgend op deze bevindingen en in overeenstemming met de Roemeense procedures heeft de ANAF de zaak eveneens overgemaakt aan het parket. Connect Group gaat niet akkoord met de bevindingen van ANAF en stelt dat zij steeds de toepasselijke Roemeense wetgeving heeft nageleefd. De daadwerkelijke impact van het besluit van ANAF is volgens Connect Group nog niet in te schatten aangezien het verslag van ANAF slechts een ontwerpverslag is en het definitieve besluit met de belastingsaanslag nog niet is uitgevaardigd.

Ondanks de impact die deze gebeurtenis had op de beurskoers, heeft de Bieder besloten de Biedprijs te handhaven.

(ii) Premies waargenomen bij een selectie van recente en vergelijkbare openbare overnamebiedingen in België over de laatste tien jaar

Tabel 9 geeft een overzicht van Belgische publieke openbare overnamebiedingen van aandeelhouders (i) van bedrijven actief in alle sectoren, (ii) die vrijwillig van aard waren en (iii) waar de bieder reeds de meerderheid van de aandelen in de doelvennootschap hield vóór het overnamebod.

Uit de tabel blijkt dat de premie die de Bieder biedt aanzienlijk hoger is dan het gemiddelde van de premies betaald bij vergelijkbare vrijwillige openbare overnamebiedingen door controlerende aandeelhouders op de Belgische markt tussen 2010 en 2018.

Op basis van voormelde gegevens blijkt een mediane premie van 21,71% op de slotkoers één dag voorafgaand aan de Aankondigingsdatum, en een mediane premie van 20,01% en 22,82% op respectievelijk de gemiddelde slotkoersen één maand en drie maand voorafgaand aan de Aankondigingsdatum. Indien men deze premies toepast op de koers van de Doelvennootschap per 2 oktober 2018 en de gewogen gemiddelde slotkoersen van één en drie maand voorafgaand aan de Aankondigingsdatum, bekomt men een impliciete waarde per Aandeel van respectievelijk EUR 1,39; EUR 1,42 en EUR 1,42. De Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel vertegenwoordigt ten opzichte van de berekende impliciete waarden per Aandeel een premie van respectievelijk 15,3%; 12,5% en 12,4%.

Tabel 9: Overzicht van premies waargenomen bij een selectie van recente en vergelijkbare overnamebiedingen in België

Datum (1)	Doelvennootschap	Bieder	Premie op de prijs per aandeel		
			1 dag voor (T)	1 maand (T-1)	3 maanden (T-3)
19/06/2017	Saptec	Soclinpar	84%	82%	68%
11/09/2015	Pairi Daiza	Perennitas SA	25%	28%	33%
04/09/2015	Compagnie Maritime Belge SA	Saverco NV	20%	15%	20%
15/01/2014	Cimescaut	Inter-Beton SA	21%	21%	21%
21/10/2013	Henex	UFB	26%	25%	26%
11/10/2012	Duvel Moortgat NV	Fibemi NV; Hop!invest SARL	9%	12%	19%
30/08/2012	VPK Packaging Group SA	Auriga Finance SA	17%	18%	17%
27/05/2011	Omega Pharma NV	Couckinvest NV	13%	9%	7%
02/03/2011	NPM	Fingen	22%	19%	24%
03/06/2010	Epiq NV	Elex NV	22%	33%	38%
Gemiddelde premie betaald door controlerende aandeelhouder			26,04%	26,24%	27,29%
Mediane premie betaald door controlerende aandeelhouder			21,71%	20,01%	22,82%
Premie geboden door de Bieder (VWAP)			40,35%	35,00%	38,11%
03/10/2018	Connect Group	Prijs per aandeel (VWAP)	1,14	1,19	1,16
		Impliciete waarde per aandeel ⁽²⁾	1,39	1,42	1,42
		Biedprijs	1,60	1,60	1,60
		Premie	15,3%	12,5%	12,4%

(1) Datum van aankondiging

(2) Berekend aan de hand van de mediane premie betaald door controlerende aandeelhouders in België.

(c) Conclusie

Tabel 10 omvat een overzicht van de impliciet berekende intrinsieke waarde per Aandeel voor elke weerhouden waarderingsmethode met respectievelijke premies/(kortingen) ten opzichte van de Biedprijs.

Tabel 10: overzicht van de resultaten van de weerhouden waarderingsmethoden

Methodologie	Intrinsieke waarde per Aandeel (€)	Premie/(korting)	Toepasbaarheid
DCF			HOOG
Mid	1,19	34,0%	
Max	1,54	4,2%	
Min	0,95	67,8%	
Peer group			BEPERKT
Mediaan; 15% korting voor beperkte grootte en liquiditeit			
2018A			
OW/Sales	1,67	(4,1%)	
OW/EBITDA	1,45	10,5%	
OW/EBIT	1,69	(5,5%)	
P/E	1,97	(18,9%)	
2019E			
OW/Sales	1,32	21,1%	
OW/EBITDA	1,01	58,8%	
OW/EBIT	1,04	54,3%	
Mediaan (zonder korting)			
NIET WEERHOUDEN			
2018A			
OW/Sales	1,96	(18,4%)	
OW/EBITDA	1,70	(6,1%)	
OW/EBIT	1,99	(19,6%)	
P/E	2,32	(31,0%)	
2019E			

OW/Sales	1,55	3,0%
OW/EBITDA	1,19	35,0%
OW/EBIT	1,22	31,2%

Vergelijkbare transacties	BEPERKT	
Mediaan		
OW/Sales	2,82	(43,3%)
EV/EBITDA	1,41	13,6%
EV/EBIT	1,22	30,6%

Voor de weerhouden waarderingsmethodes ter verantwoording van de Biedprijs, en de analyses en referentiepunten die context bieden bij de Biedprijs volgt hieronder een samenvatting.

(i) Weerhouden waarderingsmethodes ter verantwoording van de Biedprijs

— *Actualisering van de toekomstige vrije cash flows (DCF)*

De premie vertegenwoordigd door de Biedprijs bedraagt 34,01% ten opzichte van de waarde per Aandeel van EUR 1,19 zoals bekomen uit de DCF waarderingsmethode, die gebaseerd is op een WACC van 5,50%, TW-WACC van 6,65% en het 5-jaren plan 2019E – 2023E opgesteld door het management van Connect Group. Op basis van een sensitiviteitsanalyse van de WACC, TW-WACC en terminale groeivoet resulteert de DCF-analyse in een vork voor de intrinsieke waarde per Aandeel van EUR 0,95 tot EUR 1,54 per Aandeel.

Rekening houdend met het feit dat de DCF-analyse de enige fundamentele waarderingsmethode is en de beperkingen van de *multiple*-methodologieën in deze context, beschouwt de Bieder de DCF-analyse als de meest relevante en betrouwbare waarderingsbenadering bij de verantwoording van de Biedprijs.

— *Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen*

De premie/korting vertegenwoordigd door de Biedprijs heeft een bandbreedte van een korting van 18,9% tot een premie van 10,5% ten opzichte van de impliciete waarden berekend op basis van de mediaan van de Omzet-, EBITDA-, EBIT- en NR-*multiples* van vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen met betrekking tot het boekjaar 2018A. Dit rekening houdend met een korting van 15% voor omvang en liquiditeit toegepast op de intrinsieke waarde van het eigen vermogen, die berekend is op basis van de *multiples* van de *peer group* vennootschappen.

De premie vertegenwoordigd door de Biedprijs heeft een bandbreedte van 21,1% tot 58,8% ten opzichte van de impliciete waarden berekend op basis van de mediaan van de Omzet-, EBITDA- en EBIT-*multiples* van vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen met betrekking tot de prognoses voor boekjaar 2019E. Dit opnieuw rekening houdend met een korting van 15% voor omvang en liquiditeit toegepast op de intrinsieke waarde van het eigen vermogen, die berekend is op basis van de *multiples* van de *peer group* vennootschappen.

Het grote verschil tussen de Doelvennootschap en de *peer group* vennootschappen qua beurskapitalisatie, winstgevendheid, groeipotentieel en liquiditeit van het aandeel, ondermijnt de toepasbaarheid van deze methode voor het verantwoorden van de Biedprijs.

— *Multiples van vergelijkbare transacties*

De premie/korting vertegenwoordigd door de Biedprijs heeft een bandbreedte van een korting van 43,3% tot een premie van 30,6% ten opzichte van de impliciete waardes berekend op basis van de mediaan van de Omzet-, EBITDA- en EBIT-*multiples* van vergelijkbare transacties. Aangezien bij de vergelijkbare transacties een meerderheidsbelang werd verworven, zit er reeds een controlepremie vervat in de weergegeven *multiples*. Aangezien de Bieder en de met hem verbonden personen reeds 83,83% van de Aandelen bezit en aldus reeds de controle van de Doelvennootschap heeft, is de Bieder van oordeel dat de berekende intrinsieke waarden per aandeel mogelijks overschat worden door het feit dat de Bieder bij dit Overnamebod geen controlepremie dient te betalen.

De toepasbaarheid en betrouwbaarheid van deze methode is beperkt door het feit dat elke vergelijkbare transactie onderhevig is aan transactie-specifieke factoren die de waardering beïnvloeden, alsook het feit dat de vergelijkbare transacties plaatsvonden in verschillende fases van de economische cyclus. Daarnaast is de beschikbaarheid van financiële informatie van de Doelvennootschap meestal beperkt en zijn *multiples* gebaseerd op historische financiële parameters.

(ii) Analyses en referentiepunten die context geven bij de Biedprijs

— *Historische prijsevolutie van de koers van het Aandeel van de Doelvennootschap*

De Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel vertegenwoordigt een premie van 35,00%, 38,11%, 41,16% en 54,44% ten opzichte van de VWAP van het Aandeel van de Doelvennootschap over een periode van 1, 3, 6 en 12 maanden voorafgaand aan 2 oktober 2018, respectievelijk. Daarnaast vertegenwoordigt de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel een premie van 40,35% ten opzichte van de slotkoers van het Aandeel op 2 oktober 2018.

— *Premies waargenomen bij een selectie van recente en vergelijkbare openbare overnamebiedingen in België*

De mediane premie betaald door een controlerende aandeelhouder sinds 2010 bedroeg 21,71% ten opzichte van de slotkoers de dag voorafgaand aan de bekendmaking van het bod. Ten opzichte van de gemiddelde slotkoersen 1 en 3 maand voorafgaand aan de bekendmaking van het bod bedroeg de geboden mediane premie respectievelijk 20,01% en 22,82%. De premie geboden door de Bieder over dezelfde periodes ten opzichte van de gewogen gemiddelde koers van de Doelvennootschap bedraagt respectievelijk 40,35%; 35,00% en 38,11%.

Indien men de mediane premies (zoals weergegeven hierboven) toepast op de koers van de Doelvennootschap per 2 oktober 2018 en de gewogen gemiddelde slotkoersen van de Doelvennootschap van één maand en drie maanden voorafgaand aan de datum van aankondiging bekomt men een impliciete waarde per aandeel van respectievelijk EUR 1,39; 1,42 en 1,42. De Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel vertegenwoordigt ten opzichte van de berekende impliciete waardes per Aandeel een premie van respectievelijk 15,3%, 12,5% en 12,4%.

Bij gebrek aan research analisten die de Doelvennootschap volgen, is het niet mogelijk om context te geven bij de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel op basis van de analyse van de koersdoelen van research analisten.

Rekening houdend met de geboden premie en na analyse van de verschillende waarderingmethoden is de Bieder van mening dat de biedprijs van EUR 1,60 per aandeel een attractief bod is voor de Aandeelhouders en is de Bieder tevens van mening dat gezien de lage liquiditeit van het aandeel het Overnamebod een unieke opportuniteit is voor de aandeelhouders om hun Aandelen ten gelde te maken, zonder enige beperking wat betreft de liquiditeit van de Aandelen.

7.3 Regelmatigheid en geldigheid van het Overnamebod

(a) Beslissing van de raad van bestuur om het Overnamebod uit te brengen

Op 2 oktober 2018 heeft de raad van bestuur van de Bieder zijn goedkeuring gegeven om een Overnamebod (eventueel gevolgd door een uitkoopbod) uit te brengen op de Doelvennootschap.

(b) Vereisten van artikel 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen

Het Overnamebod wordt uitgebracht in overeenstemming met de vereisten uiteengezet in artikel 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen:

- (i) het Overnamebod wordt uitgebracht op alle Aandelen, meer bepaald alle uitstaande effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht uitgegeven door Connect Group, met uitsluiting van die effecten die reeds in het bezit zijn van de Bieder of de met de Bieder verbonden personen;
- (ii) de onvoorwaardelijke en onherroepelijke beschikbaarheid van fondsen die nodig zijn voor de betaling van de Biedprijs voor alle Aandelen werd bevestigd door KBC Bank NV en BNP Paribas Fortis Bank NV;
- (iii) de voorwaarden van het Overnamebod zijn in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving, in het bijzonder met de Wet op de Openbare Overnamebiedingen en het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. De Bieder is van oordeel dat deze voorwaarden, in het bijzonder de Biedprijs, van die aard zijn dat ze de Bieder in staat stellen zijn doel te bereiken;
- (iv) de Bieder verbindt er zich toe om, wat hem betreft, zijn uiterste best te doen om het Overnamebod tot het einde door te zetten, onverminderd de voorwaarden uiteengezet in paragraaf 7.1(d) van dit Prospectus; en

(v) de Loketinstelling zal de ontvangst van de Aanvaardingsformulieren centraliseren, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, en instaan voor de betaling van de Biedprijs.

(c) Reglementaire goedkeuring

Het Overnamebod is aan geen andere reglementaire goedkeuring onderworpen, dan aan de goedkeuring van dit Prospectus door de FSMA.

7.4 Aanvaarding van het Overnamebod

(a) Initiële Aanvaardingsperiode

De Initiële Aanvaardingsperiode neemt een aanvang op 6 juni 2019 en eindigt op 14 augustus 2019.

(b) Verlenging van de Initiële Aanvaardingsperiode

Overeenkomstig artikel 31 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, mag de Initiële Aanvaardingsperiode met vijf (5) Werkdagen verlengd worden. Dit zou het geval zijn indien, op om het even welk moment tijdens de biedperiode, de Bieder (of een persoon die in onderling overleg met de Bieder handelt) anders dan via het Overnamebod Aandelen verwerft, of zich ertoe verbindt om Aandelen te verwerven, tegen een prijs die hoger is dan de Biedprijs. In dat geval zal de Biedprijs gewijzigd worden zodat hij overeenstemt met deze hogere prijs en zal de Initiële Aanvaardingsperiode verlengd worden met vijf (5) Werkdagen na de publicatie van deze hogere prijs, om de Aandeelhouders de mogelijkheid te bieden om het Overnamebod te aanvaarden tegen deze hogere prijs. Ook indien de algemene vergadering van de Doelvennootschap wordt samengeroepen om te beraadslagen over het Overnamebod en over een actie die het Overnamebod zou kunnen dwarsbomen, zal de Initiële Aanvaardingsperiode worden verlengd tot twee weken na de dag van deze algemene vergadering.

7.5 Heropening van het Overnamebod

Het Overnamebod moet of kan in de volgende omstandigheden heropend worden:

(a) Vrijwillige heropening

Als de Bieder (samen met de met hem verbonden personen), ingevolge de Initiële Aanvaardingsperiode minder dan 95% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt, is niet voldaan aan één van de voorwaarden van het Overnamebod, en zal de Bieder het recht hebben het Overnamebod in te trekken. In voorkomend geval moet de Bieder binnen de vijf Werkdagen na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode bekendmaken of hij al dan niet gebruik zal maken van zijn intrekingsrecht.

Voor zover paragraaf 7.5(b) hieronder niet van toepassing is, behoudt de Bieder zich in dergelijk geval het recht voor om het Overnamebod vrijwillig te heropenen, naar eigen goeddunken. Een dergelijke vrijwillige heropening zal ingaan binnen de tien Werkdagen vanaf de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, voor een daaropvolgende Aanvaardingsperiode van ten minste vijf en maximum vijftien Werkdagen. In geen enkel geval zal de totale duur van de Initiële Aanvaardingsperiode en een vrijwillige heropening van het Overnamebod samen tien weken overschrijden.

(b) Verplichte heropening

In de volgende gevallen zal het Overnamebod overeenkomstig artikel 35 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen verplicht heropend worden:

- (i) indien de Bieder en de met hem verbonden personen, na het verstrijken van de laatste Aanvaardingsperiode of een vrijwillige heropening daarvan, 90% of meer van de aandelen in de Doelvennootschap aanhouden;
- (ii) indien de Bieder, binnen drie maanden na het verstrijken van de laatste Aanvaardingsperiode van het Overnamebod, de schrapping vraagt van de notering van de aandelen in de Doelvennootschap op Euronext Brussels; en
- (iii) indien de Bieder, voordat de biedperiode is verstreken, zich heeft verbonden om aandelen in de Doelvennootschap te verwerven tegen een hogere prijs dan de Biedprijs, voor zover artikel 31, lid 2 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen (met name het geval van de aanpassing van de Biedprijs in gevolge een verwerving door de Bieder of in onderling overleg handelende personen buiten het Overnamebod tegen een hogere prijs dan de Biedprijs en bijgevolg de verlenging van de aanvaardingsperiode) niet werd toegepast.

Bij een verplichte heropening zal het Overnamebod binnen de tien Werkdagen na de bekendmaking van de resultaten van de laatst afgelopen Aanvaardingsperiode of de vaststelling van het feit dat tot heropening aanleiding geeft, heropend worden voor een volgende Aanvaardingsperiode van ten minste vijf en maximum vijftien Werkdagen.

(c) (Vereenvoudigd) uitkoopbod

Indien de Bieder en de met de Bieder in onderling overleg handelende personen na de biedperiode ten minste 95% van alle uitstaande aandelen in de Doelvennootschap aanhouden, zal de Bieder het recht hebben om een uitkoopbod te lanceren overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen.

Indien de Bieder bovendien door de aanvaarding van het Overnamebod minstens 90% van de Aandelen heeft verworven waarop het Overnamebod betrekking had, zal de Bieder het recht hebben om een vereenvoudigd uitkoopbod uit te brengen overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen en de artikelen 42 en 43 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, om de Aandelen die de Bieder nog niet heeft verworven, aan dezelfde modaliteiten en voorwaarden als het Overnamebod te verwerven.

De voorwaarde voor het uitbrengen van een vereenvoudigd uitkoopbod is meer bepaald vervuld indien de Bieder (samen met de met hem verbonden personen) naar aanleiding van het Overnamebod 98,38% van de aandelen in de Doelvennootschap bezit.

Een vereenvoudigd uitkoopbod zal eveneens worden uitgebracht indien de voormelde drempels niet onmiddellijk ingevolge de Initiële Aanvaardingsperiode worden overschreden, maar slechts na de vrijwillige heropening bedoeld in paragraaf 7.5(a) van dit Prospectus, of na de verplichte heropening bedoeld in paragraaf 7.5(b) van dit Prospectus.

De procedure voor het vereenvoudigd uitkoopbod zal een aanvang nemen binnen de drie maanden vanaf het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode, voor een bijkomende Aanvaardingsperiode van ten minste vijftien Werkdagen.

Indien een vereenvoudigd uitkoopbod succesvol wordt uitgevoerd, zullen alle Aandelen die niet aangeboden werden in het kader van het vereenvoudigd uitkoopbod worden geacht van rechtswege te zijn overgedragen aan de Bieder, met consignatie van de noodzakelijke fondsen voor de betaling van de prijs bij de Deposito- en Consignatiekas.

Indien een vereenvoudigd uitkoopbod wordt uitgebracht, zal de notering van het Connect Group aandeel automatisch geschrapt worden van Euronext Brussels bij de afsluiting van het uitkoopbod.

7.6 Schraping van de notering

Indien een uitkoopbod, zoals uiteengezet in paragraaf 7.5(c) van dit Prospectus, wordt uitgebracht, volgt de schrapping van de notering automatisch op de afsluiting van het uitkoopbod.

Overeenkomstig artikel 26 §1 van de Wet van 21 november 2017 mag Euronext Brussels aandelen schrappen van de notering indien (i) het vaststelt dat, omwille van bijzondere omstandigheden, een normale en regelmatige markt voor het aandeel niet langer kan worden gehandhaafd, of (ii) het aandeel niet langer aan de regels van de gereguleerde markt voldoet, tenzij dit de belangen van de beleggers of de ordelijke werking van de markt aanzienlijk zou kunnen schaden. De FSMA kan zich verzetten tegen dergelijke schrapping. De FSMA heeft in het verleden aangegeven dat ze zich niet zal verzetten tegen de schrapping indien deze wordt voorafgegaan door succesvolle begeleidende maatregelen ten voordele van de minderheidsaandeelhouders. Daarentegen zal de FSMA zich wel verzetten tegen de schrapping indien er geen succesvolle begeleidende maatregelen werden getroffen.²²

7.7 Recht tot verkoop

Indien (i) de Bieder en de met de Bieder in onderling overleg handelende personen als gevolg van het Overnamebod ten minste 95% van de aandelen aanhoudt en de Bieder via het Overnamebod ten minste 90% van de Aandelen waarop het Overnamebod betrekking heeft verworven; en (ii) de Bieder geen uitkoopbod, zoals uiteengezet in paragraaf 7.5(c) van dit Prospectus, uitbrengt, dan mag iedere Aandeelhouder de Bieder verzoeken om zijn Aandelen te kopen, onder de modaliteiten en voorwaarden van het Overnamebod, overeenkomstig artikel 44 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen.

Aandeelhouders die hun recht tot verkoop wensen uit te oefenen, moeten binnen de drie (3) maanden volgend op het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode, hun verzoek bij de Bieder indienen door middel van een aangetekende brief met ontvangstbevestiging.

7.8 Latere verhoging van de Biedprijs

Overeenkomstig artikel 25, 2° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, zal iedere verhoging van de Biedprijs tijdens de biedperiode ook van toepassing zijn op de Aandeelhouders die hun Aandelen reeds aan de Bieder hebben aangeboden voorafgaand aan de verhoging van de Biedprijs.

²²

Zie CBFA Jaarverslag 2006, p. 68 en p. 69.

7.9 Intrekking van aanvaarding

Overeenkomstig artikel 25, 1° van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, mogen Aandeelhouders die in het kader van het Overnamebod hebben aanvaard steeds hun aanvaarding intrekken tijdens de betreffende Aanvaardingsperiode.

Om een aanvaarding op geldige wijze in te trekken, moet dit rechtstreeks aan de financiële tussenpersoon bij wie de Aandeelhouder zijn Aanvaardingsformulier heeft ingediend schriftelijk ter kennis gebracht worden, met verwijzing naar het aantal Aandelen waarvoor de aanvaarding wordt ingetrokken. Aandeelhouders die Aandelen op naam bezitten zullen door Connect Group geïnformeerd worden over de procedure die gevolgd moet worden om hun aanvaarding in te trekken. In het geval dat de Aandeelhouder zijn intrekking ter kennis brengt van een financiële tussenpersoon die geen Loketinstelling is, is het de verplichting en verantwoordelijkheid van die financiële tussenpersoon om de Loketinstelling tijdig in kennis te stellen van de intrekking. Zulke kennisgeving aan een Loketinstelling moet ten laatste plaatsvinden op 14 augustus 2019 (voor het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode) of, indien van toepassing, op de datum die bepaald zal worden in de desbetreffende notificatie en/of persbericht.

7.10 Aanvaardingsformulier

(a) Algemeen

Aandeelhouders kunnen het Overnamebod aanvaarden en hun Aandelen verkopen door het Aanvaardingsformulier dat aangehecht is als Bijlage 1, in te vullen, te ondertekenen en in te dienen, en dit ten laatste op de laatste dag van de Initiële Aanvaardingsperiode, of, desgevallend, van de Aanvaardingsperiode van iedere heropening van het Overnamebod.

Het naar behoren ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier kan kosteloos rechtstreeks ingediend worden aan de loketten van de Loketinstelling.

Aandeelhouders kunnen er ook voor kiezen om hun aanvaarding rechtstreeks of onrechtstreeks te laten registreren bij andere financiële tussenpersonen. In dat geval wordt hen aangeraden om navraag te doen over de kosten en tarieven die deze instellingen zouden aanrekenen aangezien zij deze zelf moeten dragen.

Deze financiële tussenpersonen moeten desgevallend de procedures zoals beschreven in dit Prospectus naleven.

(b) Bijkomende praktische instructies

Aandeelhouders die Aandelen bezitten in gedematerialiseerde vorm (boeking op een rekening) geven hun financiële instelling de opdracht om de Aandelen die ze houden op hun effectenrekening bij deze financiële instelling onmiddellijk over te dragen aan de Loketinstelling. Ze doen dit door het volledig ingevulde en naar behoren ondertekende Aanvaardingsformulier neer te leggen of door anderszins hun aanvaarding te registreren bij de Loketinstelling, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, via andere financiële instellingen. Andere financiële instellingen moeten de aldus aangeboden Aandelen onmiddellijk overschrijven naar een rekening bij de Loketinstelling.

Aandeelhouders die Aandelen op naam houden, ontvangen van Connect Group een brief die hun eigendom van hun aantal Aandelen bewijst (inclusief een kopie van de relevante pagina

van het aandelenregister) en die de procedure beschrijft die gevolgd moet worden om hun volledig ingevuld en naar behoren ondertekend Aanvaardingsformulier in te dienen.

(c) Eigendom van de Aandelen

Aandeelhouders die hun Aandelen aanbieden verklaren en garanderen dat (i) zij de wettelijke eigenaar zijn van de Aandelen die aldus worden aangeboden, (ii) zij de bevoegdheid en de bekwaamheid hebben om het Overnamebod te aanvaarden, en, (iii) de aldus aangeboden Aandelen vrij zijn van enige borg, pand of andere last of zekerheid.

Als de Aandelen eigendom zijn van twee of meer personen, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door al deze personen.

Als de Aandelen onderworpen zijn aan vruchtgebruik, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door de vruchtgebruiker en de blote eigenaar.

Als de Aandelen verpand zijn, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend worden door de pandgever en de pandhouder, waarbij de pandhouder uitdrukkelijk de onherroepelijke en onvoorwaardelijke vrijgave van het pandrecht op deze Aandelen bevestigt. Als de Aandelen op enige andere wijze bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige andere vordering, zekerheid of belang, moeten alle begunstigen van een dergelijke last, vordering, zekerheid of belang gezamenlijk het Aanvaardingsformulier invullen en ondertekenen en al deze begunstigen moeten onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand doen van elke last, vordering, zekerheid of belang met betrekking tot dergelijke Aandelen.

7.11 Bekendmaking van de resultaten van het Overnamebod

Overeenkomstig artikelen 32 en 33 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, zal de Bieder binnen de vijf Werkdagen volgend op het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode (i) de resultaten van het Overnamebod tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode, evenals het aantal aandelen in Connect Group dat de Bieder als gevolg van het Overnamebod aanhoudt, bekendmaken en (ii) meedelen of de voorwaarden voor het Overnamebod vervuld zijn, en, indien niet, of hij afstand doet van dergelijke voorwaarden.

Als het Overnamebod heropend wordt als beschreven in paragraaf 7.5 van dit Prospectus, maakt de Bieder, binnen de vijf Werkdagen na het einde van elke Aanvaardingsperiode, de resultaten van de heropening bekend, evenals het aantal Aandelen dat de Bieder aanhoudt als gevolg van de aanvaarding van het Overnamebod tijdens deze heropening.

Zulke bekendmakingen worden gedaan via een persbericht dat tevens ter beschikking zal worden gesteld op de website van de Loketinstelling (www.kbc.be/corporateactions) en op de website van de Doelvennootschap (www.connectgroup-ir.com).

7.12 Datum en wijze van betaling

Als het Overnamebod gestand wordt gedaan, betaalt de Bieder de Biedprijs aan de Aandeelhouders die geldig hun Aandelen hebben aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode, binnen de tien Werkdagen na de bekendmaking van de resultaten van het Overnamebod tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode.

Als er daaropvolgende Aanvaardingsperiodes zijn als gevolg van een (of meer) heropening(en) van het Overnamebod, zoals beschreven in paragraaf 7.5 van dit Prospectus, betaalt de Bieder de Biedprijs

binnen de tien Werkdagen volgend op de bekendmaking van de resultaten van het Overnamebod tijdens deze Aanvaardingsperiodes.

De betaling van de Biedprijs aan de Aandeelhouders die het Overnamebod naar behoren aanvaard hebben, gebeurt zonder enige voorwaarde of beperking, door overschrijving naar de bankrekening vermeld door de Aandeelhouder in zijn Aanvaardingsformulier.

De Bieder draagt de taks op de beursverrichtingen. De Loketinstelling zal de Aandeelhouders geen commissie, vergoeding of enige andere kost in het kader van het Overnamebod aanrekenen. Aandeelhouders die hun aanvaarding registreren bij een financiële instelling andere dan de Loketinstelling moeten navraag doen naar bijkomende kosten die aangerekend kunnen worden door dergelijke instellingen en zij staan zelf in voor de betaling van dergelijke bijkomende kosten.

Het risico verbonden aan en de eigendom van de Aandelen die geldig werden aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode of enige daaropvolgende Aanvaardingsperiode gaat over op de Bieder op de Initiële Betaaldatum of de desbetreffende daaropvolgende Betaaldatum op het ogenblik dat de betaling van de Biedprijs geschiedt door de Loketinstelling in naam van de Bieder (d.i. het ogenblik dat de rekening van de Bieder gedebiteerd wordt voor deze doeleinden).

7.13 Tegenbod en hoger bod

In geval van een tegenbod en/of een hoger bod (waarvan de prijs ten minste 5% boven de Biedprijs moet liggen) overeenkomstig artikelen 37 tot 41 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, wordt de Initiële Aanvaardingsperiode verlengd tot de afloop van de aanvaardingsperiode van dat tegenbod (tenzij de Bieder verkiest om het Overnamebod in te trekken). In geval van een geldig en gunstiger tegenbod en/of hoger bod, zijn alle Aandeelhouders die hun Aandelen al hadden aangeboden in het kader van het Overnamebod gerechtigd om hun intrekingsrecht te gebruiken overeenkomstig artikel 25 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen en de procedure beschreven in paragraaf 7.9 van dit Prospectus.

Mocht de Bieder een hoger bod doen als reactie op een tegenbod, dan komt deze verhoogde prijs ten goede aan alle Aandeelhouders die het Overnamebod aanvaard hebben.

7.14 Financiering van het Overnamebod

(a) Beschikbaarheid van de nodige fondsen

Overeenkomstig artikel 3 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen zijn de fondsen noodzakelijk voor de betaling van alle Aandelen in het kader van het Overnamebod beschikbaar in de vorm van onherroepelijke en onvoorwaardelijke kredietlijnen (bevestigd in zogenaamde "*certainty of funds certificates*") van KBC Bank NV en BNP Paribas Fortis NV.

(b) Details van financiering

Het Overnamebod zal worden gefinancierd door de Bieder door middel van een trekking op kredietlijnen die worden verstrekt door KBC Bank NV en BNP Paribas Fortis NV.

De Bieder zal voor de eerste maal trekken onder deze kredietlijnen in de dagen onmiddellijk voorafgaand aan de Initiële Betaaldatum (en uiterlijk op de laatste daaraan voorafgaande Werkdag), en dit op voorwaarde dat de Bieder naar aanleiding van de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode heeft bevestigd dat alle voorwaarden van het

Overnamebod vervuld zijn of dat hij er afstand van doet en bijgevolg dat het Overnamebod geslaagd is. Het totale bedrag dat op dat moment wordt getrokken, zal gelijk zijn aan de vergoeding die verschuldigd zal zijn aan alle Aandeelhouders die hun Aandelen hebben aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode, verhoogd met de tot dan verschuldigde transactiekosten. Dit procedé zal worden herhaald telkenmale wanneer het Overnamebod wordt heropend, in de dagen onmiddellijk voorafgaand aan de Betaaldatum die volgt op de betreffende heropening.

7.15 Andere aspecten van het Overnamebod

(a) Beoordeling van het Overnamebod door de Onafhankelijke Expert

Zoals hoger uiteengezet in paragraaf 3.4, heeft IPTE, in overleg met de onafhankelijke bestuurders van Connect Group, Degroof Petercam Corporate Finance NV aangesteld als Onafhankelijke Expert. De Onafhankelijke Expert heeft een verslag opgesteld overeenkomstig artikel 23 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, dat bijgevoegd is aan dit Prospectus als Bijlage 6.

(b) Ondernemingsraad

Voorts heeft de ondernemingsraad van de Doelvennootschap een standpunt ingenomen in overeenstemming met artikel 44 van de Wet op de Openbare Overnamebiedingen. Dit standpunt werd in zijn geheel opgenomen in de memorie van antwoord, die bijgevoegd is bij dit Prospectus als Bijlage 7.

8 FISCALE BEHANDELING VAN HET OVERNAMEBOD

Dit hoofdstuk bevat een samenvatting van bepaalde fiscale overwegingen die, op de datum van het Prospectus, krachtens het Belgische recht van toepassing zijn op de overdracht van de Aandelen in het Overnamebod en is niet bedoeld als een uitgebreide beschrijving van alle fiscale overwegingen die van belang kunnen zijn voor een beslissing om de Aandelen in het Overnamebod aan te bieden. Er worden in dit Hoofdstuk geen bijzondere regels besproken, zoals overwegingen met betrekking tot Belgische federale of regionale vermogens- en schenkingsrechten of fiscale regels die van toepassing kunnen zijn op bijzondere categorieën van houders van financiële instrumenten, en dit Hoofdstuk mag daarom niet bij uitbreiding worden toegepast op onderwerpen die hier niet specifiek worden behandeld. Voor persoonlijke gevolgen, met inbegrip van grensoverschrijdende gevolgen, moet elke Aandeelhouder zijn eigen fiscale raadgever raadplegen. Deze samenvatting is gebaseerd op de wetten, regelgeving en toepasselijke belastingverdragen die in België van kracht zijn op de datum van dit Prospectus en die alle kunnen worden gewijzigd, mogelijk met terugwerkende kracht. Fiscale wetten van andere rechtsgebieden dan België worden in deze samenvatting niet besproken of in overweging genomen, evenmin als individuele omstandigheden van een Aandeelhouder. De samenvatting hieronder is niet bedoeld en mag niet beschouwd worden als fiscaal advies.

Ten behoeve van deze samenvatting is een Belgische inwoner een natuurlijke persoon die aan de Belgische personenbelasting is onderworpen (i.e., een inwoner van België die zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin in België heeft of een aan een inwoner gelijkgestelde persoon in de zin van Belgisch fiscaal recht), een vennootschap die aan de Belgische vennootschapsbelasting is onderworpen (i.e., een vennootschapsrechtelijke entiteit die haar maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft) en een boekjaar heeft dat overeenstemt met het kalenderjaar, een Organisme voor de Financiering van Pensioenen die aan de Belgische vennootschapsbelasting is onderworpen, (i.e., een Belgisch pensioenfonds opgericht onder de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen), of een rechtspersoon die aan de rechtspersonenbelasting is onderworpen (i.e., een andere rechtspersoon dan een vennootschap die aan de Belgische vennootschapsbelasting is onderworpen en die haar maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft). Een niet-inwoner is een persoon die geen Belgisch inwoner is.

Deze samenvatting handelt niet over het belastingregime dat van toepassing is op Aandelen gehouden door Belgische inwoners via een vaste basis of een vaste inrichting gelegen buiten België.

8.1 Belasting bij overdracht van Aandelen

(a) Belgische inwoners natuurlijke personen

Belgische inwoners natuurlijke personen die Aandelen bij wijze van privébelegging verwerven en daarop meerwaarden realiseren binnen het kader van het normale beheer van het privévermogen, zijn niet onderworpen aan de Belgische personenbelasting bij de latere overdracht van Aandelen. Minderwaarden op deze Aandelen zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd door inwoners natuurlijke personen worden evenwel belast aan 33% (vermeerderd met de lokale aanvullende belastingen), indien de meerwaarden op de Aandelen worden gerealiseerd buiten het kader van het normale beheer van het privévermogen van die natuurlijke persoon. De gerealiseerde minderwaarden bij dergelijke transacties zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Belgische inwoners natuurlijke personen die de Aandelen voor professionele doeleinden aanhouden, zijn belastbaar aan de gewone progressieve belastingtarieven in de personenbelasting, namelijk tussen de 25% en de 50% (verhoogd met de lokale aanvullende belastingen) op de gerealiseerde meerwaarden. De minderwaarden op Aandelen geleden door Belgische inwoners natuurlijke personen die de Aandelen voor professionele doeleinden aanhouden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

(b) Belgische inwoners vennootschappen

Meerwaarden gerealiseerd bij overdracht van Aandelen door vennootschappen in België zijn vrijgesteld van de Belgische vennootschapsbelasting indien aan de volgende drie voorwaarden is voldaan:

- (i) de taxatievoorwaarde: de Doelvennootschap moet onderworpen zijn aan een gelijkaardige belasting als de Belgische vennootschapsbelasting. Connect Group is van mening dat op de datum van dit Prospectus de voormelde taxatievoorwaarde vervat in artikel 203 WIB vervuld is;
- (ii) de participatievoorwaarde: de Belgische inwoner vennootschap moet een minimumdeelneming in de Doelvennootschap hebben van 10% of met een aanschafwaarde van 2,5 miljoen euro; en
- (iii) de permanentievoorwaarde: de Aandelen werden in volle eigendom voor een ononderbroken periode van meer dan 1 jaar bijgehouden.

Is niet voldaan aan de voormelde taxatievoorwaarde en/of aan de participatievoorwaarde, dan zijn de meerwaarden op de Aandelen onderworpen aan het gewone tarief in de vennootschapsbelasting.

Zijn de taxatie- en participatievoorwaarden wel voldaan maar de permanentievoorwaarde niet, dan zijn de meerwaarden op de Aandelen onderworpen aan een afzonderlijk tarief van 25,5%. Kleine vennootschappen die genieten van het verlaagde tarief vennootschapsbelasting, zijn in het laatste geval onderworpen aan een tarief van 20,4%.

Dit regime inzake meerwaarden werd ingevoerd door de wet van 25 december 2017 tot hervorming van de vennootschapsbelasting en is van toepassing vanaf aanslagjaar 2019 voor belastbare tijdperken die ten vroegste aanvangen op 1 januari 2018. Wijzigingen aan de duur van het boekjaar van een Belgische inwoner vennootschap die werden aangenomen op 26 juli 2017 of op enige latere datum hebben geen effect wat betreft de inwerkingtreding van dit regime.

De minderwaarden op Aandelen geleden door vennootschappen in België (zowel niet-KMO's als KMO's) zijn niet fiscaal aftrekbaar.

Aandelen aangehouden in handelsportefeuilles van Belgische kwalificerende kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging, worden aan een afwijkend regime onderworpen. De meerwaarden op dergelijke Aandelen worden belast aan het gewoon tarief van de vennootschapsbelasting en de minderwaarden op dergelijke Aandelen zijn fiscaal aftrekbaar. Interne overdrachten van aandelen van of naar de handelsportefeuille worden gelijkgesteld aan een vervreemding.

(c) Belgische organismen voor de financiering van pensioenen

De meerwaarden op Aandelen gerealiseerd door OFP's zoals gedefinieerd in de zin van artikel 8 van de Wet van 27 oktober 2006 zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

(d) Andere in België gevestigde rechtspersonen onderworpen aan Belgische rechtspersonenbelasting

Meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Aandelen door Belgische rechtspersonen die aan de rechtspersonenbelasting zijn onderworpen, zijn in principe niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelastingen en minderwaarden zijn niet fiscaal aftrekbaar.

(e) Niet-inwoners natuurlijke personen

Niet-inwoners natuurlijke personen zijn in principe niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelastingen op gerealiseerde meerwaarden bij de verkoop van de Aandelen, tenzij de Aandelen worden gehouden als deel van in België uitgeoefende activiteiten via een Belgische vaste basis of Belgische vaste inrichting. In dergelijk geval, zijn dezelfde principes van toepassing als beschreven met betrekking tot de Belgische natuurlijke personen (die de Aandelen aanhouden voor professionele doeleinden).

Niet-inwoners natuurlijke personen die de Aandelen niet houden voor professionele doeleinden en die hun fiscale woonplaats in een land hebben waarmee België geen dubbelbelastingverdrag heeft gesloten of waarmee België een dubbelbelastingverdrag heeft gesloten dat België de bevoegdheid verleent om meerwaarden op de Aandelen te belastingen, kunnen onderworpen worden aan belasting in België indien de meerwaarde wordt gerealiseerd buiten het toepassingsgebied van het normale beheer van het privévermogen van de persoon. Het toepasselijke tarief is 33%, vermeerderd met lokale opcentiemen van 7%.

België heeft echter dubbelbelastingverdragen afgesloten met meer dan 90 landen waardoor België doorgaans afziet van het recht om belastingen te heffen op dergelijke meerwaarden gerealiseerd door de ingezetenen van die landen. Niet-inwoners natuurlijke personen kunnen echter verplicht zijn om een aangifte in te dienen en dienen hun eigen fiscale adviseur te raadplegen.

(f) Niet-inwoners vennootschappen

Meerwaarden gerealiseerd op Aandelen door niet-inwoners vennootschappen die de Aandelen niet verworven hadden in verband met een bedrijfsactiviteit in België via een Belgische inrichting zijn in principe niet onderworpen aan belasting in België.

Meerwaarden gerealiseerd door niet-inwoners vennootschappen die de Aandelen aanhouden in verband met een bedrijfsactiviteit die in België wordt gevoerd via een Belgische inrichting, zijn doorgaans onderworpen aan hetzelfde regime als Belgische vennootschappen.

8.2 Taks op de beursverrichtingen

De aan- en verkoop en de verwerving of overdracht van de Aandelen in België (op de secundaire markt) via een professionele tussenpersoon is onderworpen aan een taks op beursverrichtingen van 0,35% op de aankoopprijs, met een plafond van EUR 1.600 per transactie en per partij. Een

afzonderlijke taks is verschuldigd door iedere partij bij de verrichting, beiden geïnd door de financiële tussenpersoon. De Bieder zal de taks op beursverrichtingen dragen.

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd door de volgende personen, voor zover ze voor eigen rekening handelen (i) professionele tussenpersonen, zoals beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Wet van 2 augustus 2002; (ii) verzekeringsmaatschappijen beschreven in artikel 2, § 1 van de Wet van 9 juli 1975; (iii) instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening bedoeld in artikel 2, 1° van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen; (iv) instellingen voor collectieve belegging; en (v) Belgische niet-inwoners die aan de financiële tussenpersoon in België een attest afleveren, waarin bevestigd wordt dat zij niet-inwoner zijn.

8.3 Taks op effectenrekeningen

Op 10 maart 2018 werd er een jaarlijkse taks op effectenrekeningen van 0,15% ingevoerd, die van toepassing is op Belgische inwoners natuurlijke personen die Belgische en buitenlandse effectenrekeningen aanhouden en op niet-inwoners natuurlijke personen die effectenrekeningen aanhouden bij een Belgische tussenpersoon. Gaat het echter om inwoners van een land waarmee België een dubbelbelastingverdrag heeft gesloten dat ook van toepassing is op belastingen op bestanddelen van het vermogen, dan valt hun Belgische effectenrekening alsnog buiten de effectentaks.

De taks op effectenrekeningen is van toepassing als de gemiddelde (totale) waarde van welbepaalde financiële instrumenten op de effectenrekening(en) over een periode van 12 (twaalf) maanden minstens EUR 500.000 bedraagt. De nieuwe wet bepaalt dat de volgende effecten, als ze op een effectenrekening staan, als belastbaar financieel instrument worden beschouwd:

- al dan niet beursgenoteerde aandelen en certificaten van aandelen;
- al dan niet beursgenoteerde obligaties (inclusief deposito- en thesauriebewijzen) en certificaten van obligaties;
- al dan niet beursgenoteerde rechten van deelneming in gemeenschappelijke beleggingsfondsen of aandelen in beleggingsvennootschappen (bijvoorbeeld een bevek, bevak of tracker), tenzij ze zijn verworven in het kader van een levensverzekering of pensioensparen;
- kasbons; en
- warrants.

LIJST VAN BIJLAGEN BIJ HET PROSPECTUS

Bijlage 1	Aanvaardingsformulier
Bijlage 2	Lijst met kruisverwijzingen
Bijlage 3	Enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening van Connect Group NV per 31 december 2018
Bijlage 4	Enkelvoudige jaarrekening van IPTE Factory Automation NV per 31 december 2017
Bijlage 5	Tussentijdse staat van IPTE Factory Automation NV per 31 december 2018
Bijlage 6	Verslag van de Onafhankelijke Expert
Bijlage 7	Memorie van antwoord

BIJLAGE 1

AANVAARDINGSFORMULIER

**AANVAARDINGSFORMULIER VOOR DE INITIËLE OF,
IN VOORKOMEND GEVAL, DAAROPVOLGENDE AANVAARDINGSPERIODE**

VOOR HET VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN DOOR IPTE FACTORY AUTOMATION NV OP ALLE AANDELEN UITGEGEVEN VAN CONNECT GROUP NV DIE NIET REEDS IN HET BEZIT ZIJN VAN IPTE FACTORY AUTOMATION NV OF MET IPTE FACTORY AUTOMATION NV VERBONDEN PERSONEN

TE VERVOLLEDIGEN EN IN TE DIENEN IN TWEEVOUD BIJ DE LOKETINSTELLING (KBC SECURITIES NV/SA IN SAMENWERKING MET KBC BANK NV/SA) OF EEN ANDERE FINANCIËLE TUSSENPERSOON TEN LAATSTE OP 14 AUGUSTUS 2019 OM 16:00 UUR (BELGISCHE TIJD) OF ELKE LATERE DATUM ZOALS AANGEKONDIGD IN HET GEVAL VAN EEN VERLENGING, OF ELKE VROEGERE DEADLINE BEPAALD DOOR DE ANDERE FINANCIËLE TUSSENPERSOON

Indien u vragen hebt met betrekking tot deze brief of het aanvaardingsformulier, gelieve dan contact op te nemen met de 'Middle Office' bij KBC Securities NV via email: mobe@kbcsecurities of via telefoon: +32 2 429 37 10

Ik, ondergetekende (*voornaam en familienaam, of vennootschapsnaam*):

.....

wonende te / met maatschappelijke zetel te (*volledig adres*):

.....

.....

.....

.....

na de mogelijkheid te hebben gehad om het prospectus (het "**Prospectus**") te lezen opgemaakt door IPTE Factory Automation NV (de "**Bieder**") met betrekking tot zijn vrijwillig en voorwaardelijk openbaar Overnamebod in contanten op alle aandelen die niet reeds rechtstreeks of onrechtstreeks in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder verbonden personen (de "**Aandelen**") uitgegeven door Connect Group NV (de "**Doelvennootschap**"), verklaar dat:

- (i) ik de voorwaarden en modaliteiten van het Overnamebod beschreven in het Prospectus aanvaard;
- (ii) ik ermee instem om de Aandelen geïdentificeerd in dit Aanvaardingsformulier, die ik in volle eigendom aanhoud, aan de Bieder over te dragen overeenkomstig de voorwaarden en modaliteiten beschreven in het Prospectus, voor een Biedprijs die in beginsel EUR 1,60 per Aandeel in contanten bedraagt;
- (iii) ik deze Aandelen overdraag in overeenstemming met de aanvaardingsprocedure beschreven in het Prospectus; en

- (iv) ik erken dat alle waarborgen, garanties, verklaringen en verbintenissen die ik overeenkomstig het Prospectus word verondersteld te geven, te doen of te maken met betrekking tot (de overdracht van) deze Aandelen, in dit Aanvaardingsformulier zijn inbegrepen.

Aandelen		
Aantal	Vorm	Instructies
.....	Gedematerialiseerd	<p>Deze Aandelen zijn beschikbaar op mijn effectenrekening met de volgende details:</p> <p><i>Naam bank:</i></p> <p><i>IBAN:</i></p> <p><i>BIC/SWIFT:</i></p> <p>Ik geef opdracht aan mijn financiële tussenpersoon waar ik deze gedematerialiseerde Aandelen aanhoud en machtig elke bestuurder van de Doelvennootschap en van de Bieder, elk individueel handelend en met recht van indeplaatsstelling, om deze Aandelen onmiddellijk van mijn effectenrekening aan (de Loketinstelling ten voordele van) de Bieder over te dragen.</p>
.....	Op naam	<p>Als bijlage bij dit formulier gaan:</p> <ul style="list-style-type: none"> - bewijs van inschrijving in het aandeelhoudersregister van de Doelvennootschap; en - voor <i>natuurlijke personen</i>: een kopie van mijn identiteitskaart of paspoort met een specimen van handtekening; of - voor <i>rechtspersonen</i>: een gewaarmerkt afschrift van de statuten van de Aandeelhouder, bewijs van wie rechtsgeldig de Aandeelhouder kan vertegenwoordigen, volmacht indien van toepassing, en een kopie van de identiteitskaart of paspoort met een specimen van handtekening van de perso(o)n(en) bevoegd om de Aandeelhouder te vertegenwoordigen die het Aanvaardingsformulier heeft (hebben) ondertekend. <p>Ik verzoek hierbij dat (i) deze Aandelen aan de Bieder worden overgedragen, (ii) de overdracht van deze Aandelen rechtsgeldig in het aandeelhoudersregister van de Doelvennootschap wordt ingeschreven, en hiervoor machtig ik elke bestuurder van de Doelvennootschap en van de Bieder, elk individueel handelend en met recht van indeplaatsstelling, om het aandeelhoudersregister in mijn naam en voor mijn rekening te ondertekenen en alles te doen wat hiervoor nodig of nuttig is.</p>

De Aandeelhouders die zowel Aandelen op naam als gedematerialiseerde Aandelen aanhouden, worden uitdrukkelijk verzocht om twee afzonderlijke Aanvaardingsformulieren in te vullen: (i) één formulier voor de

Aandelen op naam die in het Overnamebod worden ingebracht en dat bij de Loketinstelling (KBC Securities NV in samenwerking met KBC Bank NV) dient te worden ingediend, en (ii) één formulier voor de gedematerialiseerde Aandelen die in het Overnamebod worden ingebracht en dat bij de financiële tussenpersoon waar die gedematerialiseerde Aandelen worden aangehouden, dient te worden ingediend.

Ik verzoek hierbij dat, op de Betaaldatum, de Biedprijs van de aangeboden Aandelen naar de volgende rekening wordt overgeschreven:

Naam bank:

IBAN:

BIC/SWIFT:

Ik heb kennis van, ga akkoord met en bevestig dat:

- (1) om geldig te zijn, dit Aanvaardingsformulier in tweevoud dient te worden ingediend overeenkomstig de toepasselijke aanvaardingsprocedure zoals uiteengezet in Hoofdstuk 7.10 (*Aanvaardingsformulier*) van het Prospectus, bij de Loketinstelling (KBC Securities NV in samenwerking met KBC Bank NV) of een andere financiële tussenpersoon ten laatste op 14 augustus 2019 om 16:00 uur (Belgische tijd) of elke latere datum zoals aangekondigd in het geval van een verlenging, of elke vroegere einddatum bepaald door de andere financiële tussenpersoon;
- (2) ik de eigenaar ben van de Aandelen; ik de bevoegdheid en de bekwaamheid heb om het Overnamebod te aanvaarden; de aangeboden Aandelen vrij zijn van enige last, vordering, zekerheid of belang;
- (3) ik mijn aanvaarding steeds kan intrekken tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode of, in voorkomend geval, daaropvolgende Aanvaardingsperiode. Opdat de intrekking geldig zou zijn, moet deze schriftelijk en rechtstreeks aan de financiële tussenpersoon bij wie ik mijn Aanvaardingsformulier heb ingediend ter kennis worden gebracht, met verwijzing naar het aantal Aandelen waarvoor de aanvaarding wordt ingetrokken. In de mate waarin ik Aandelen op naam bezit, zal de Doelvennootschap mij informeren over de procedure die moet worden gevolgd om mijn aanvaarding in te trekken. In het geval dat ik mijn intrekking ter kennis breng van een financiële tussenpersoon die geen Loketinstelling is, is het de verplichting en verantwoordelijkheid van die financiële tussenpersoon om de Loketinstelling tijdig in kennis te stellen van de intrekking. Zulke kennisgeving aan een Loketinstelling moet plaatsvinden uiterlijk op 14 augustus 2019 voor 16:00 uur (Belgische tijd) of, indien van toepassing, op de datum die in de desbetreffende notificatie en/of het persbericht zal worden bepaald;
- (4)
 - (a) indien Aandelen aan twee of meer personen toebehoren, al deze personen het Aanvaardingsformulier gezamenlijk moeten ondertekenen;
 - (b) indien Aandelen met een vruchtgebruik zijn bezwaard, de vruchtgebruiker en de eigenaar van de blote eigendom het Aanvaardingsformulier gezamenlijk moeten ondertekenen;
 - (c) indien Aandelen in pand zijn gegeven, de pandnemer en de pandgever het Aanvaardingsformulier gezamenlijk moeten ondertekenen, waarbij de pandgever uitdrukkelijk de onherroepelijke en onvoorwaardelijke vrijgave van het pandrecht op deze Aandelen bevestigt;
 - (d) indien Aandelen op enige andere manier bezwaard zijn of onderworpen zijn aan enige last, vordering, zekerheid of belang, de Aandeelhouder en alle begunstigden van een dergelijke last, vordering, zekerheid of belang gezamenlijk het Aanvaardingsformulier moeten ondertekenen, waarbij

al deze begunstigen uitdrukkelijk onherroepelijk en onvoorwaardelijk afstand doen van elke last, vordering, zekerheid of belang met betrekking tot die Aandelen;

- (5) de Bieder de taks op de beursverrichtingen zal dragen; de Loketinstelling mij geen commissie, vergoeding of enige andere kost in het kader van het Overnamebod zal aanrekenen; indien ik mijn aanvaarding registreer bij een financiële tussenpersoon die geen Loketinstelling is, ik navraag moet doen naar bijkomende kosten die door dergelijke instellingen kunnen worden aangerekend en ik zelf instaat voor de betaling van dergelijke bijkomende kosten; en
- (6) ik alle informatie heb ontvangen die noodzakelijk is om met volledige kennis van zaken een beslissing te nemen over het Overnamebod, en dat ik mij bewust ben van de risico's die hiermee gepaard gaan, en ik navraag heb gedaan over de belastingen die ik in het kader van de overdracht van mijn Aandelen aan de Bieder zou verschuldigd zijn, en die ik, indien nodig, volledig zal dragen.

Tenzij anders wordt aangeduid, zullen de bewoordingen in dit Aanvaardingsformulier dezelfde betekenis hebben als daaraan in het Prospectus is gegeven.

Opgemaakt in **tweevoud** te (*plaats*):

Op (*datum*):

De Aandeelhouder,

**De Loketinstelling / andere financiële
tussenpersoon,**

(*handtekening*)

(*handtekening*)

(*voornaam en familienaam, of
vennootschapsnaam, voornaam en familienaam
en hoedanigheid*)

(*naam loketinstelling / financiële tussenpersoon*)

BIJLAGE 2

LIJST MET KRUISVERWIJZINGEN

Paragraaf in Bijlage 1 bij het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen	Verwijzing
3.1 Informatie betreffende Connect Group	
Belangrijkste deelnemingen	Jaarverslag boekjaar 2018: pagina 70 (lijst van de geconsolideerde ondernemingen per 31 december)
Recente ontwikkelingen	Jaarverslag boekjaar 2018: pagina's 9, 10 en 58
Raad van bestuur: samenstelling	Jaarverslag boekjaar 2018: pagina's 12 en 13 (Samenstelling van de Raad van Bestuur)
Dagelijks bestuur	Jaarverslag boekjaar 2018: pagina 15 (Uitvoerend Management Team)
Comités van de raad van bestuur	Jaarverslag boekjaar 2018: pagina's 13 (Auditcomité) en 14 (Remuneratie- en Benoemingscomité)

BIJLAGE 3

**ENKELVOUDIGE EN GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VAN CONNECT GROUP NV PER
31 DECEMBER 2018**

40	03/05/2019	BE 0448.332.911	89	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	19123.00497	VOL 1.1

**JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK
VAN VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)

NAAM: *CONNECT GROUP*

Rechtsvorm: *Naamloze vennootschap*

Adres: *Industriestraat* Nr.: *4* Bus:

Postnummer: *1910* Gemeente: *Kampenhout*

Land: *België*

Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van *Brussel, nederlandstalige*

Internetadres¹: *http://www.connectgroup.com*

Ondernemingsnummer *BE 0448.332.911*

DATUM *03 / 10 / 1992* van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING *JAARREKENING IN EURO*

goedgekeurd door de algemene vergadering van *30 / 04 / 2019*

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van *01 / 01 / 2018* tot *31 / 12 / 2018*

Vorig boekjaar van *01 / 01 / 2017* tot *31 / 12 / 2017*

De bedragen van het vorige boekjaar ~~zijn~~ ^{zijn niet} identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Totaal aantal neergelegde bladen:⁸⁹..... Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:*6.1, 6.2.1, 6.2.2, 6.2.4, 6.2.5, 6.4.2, 6.5.2, 6.8, 6.17, 6.18.2, 6.20, 9, 11, 12, 13, 14, 15, 16*.....

*Handtekening
(naam en hoedanigheid)*

*Handtekening
(naam en hoedanigheid)*

¹ Facultatieve vermelding.
² Schrapen wat niet van toepassing is.

**LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN
COMMISSARISSEN EN VERKLARING BETREFFENDE EEN
AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE****LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN**

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming

*Dominique Moorkens
Doggenhoutstraat 31, 2520 Ranst, België*

*Voorzitter van de Raad van Bestuur
26/04/2016 - 28/04/2020*

*Jeroen Tuik
Walmink Es 20, 7541 PK Enschede, Nederland*

*Bestuurder
26/04/2016 - 28/04/2020*

*Larens Consulting BVBA
Nr.: BE 0843.119.644
Den Mostheuvel 45, 2390 Malle, België*

*Bestuurder
26/04/2016 - 28/04/2020*

Vertegenwoordigd door:

*Esmé Verheijden
Den Mostheuvel 45, 2390 Malle, België*

*Huub Baren BVBA
Nr.: BE 0466.937.808
Zichemseweg 35, 3290 Diest, België*

*Bestuurder
28/04/2015 - 30/04/2019*

Vertegenwoordigd door:

*Huub Baren
Zichemseweg 35, 3290 Diest, België*

*Klaus Kroesen
Wolbringstrasse 24, 46397 Bocholt, Duitsland*

*Onafhankelijk Bestuurder
16/06/2016 - 28/04/2020*

*Condor NV
Nr.: BE 0441.092.850
Duinendreef 56, 8300 Knokke-Heist, België*

*Onafhankelijk Bestuurder
28/04/2015 - 30/04/2019*

Vertegenwoordigd door:

*Peter Watteeuw
Duinendreef 56, 8300 Knokke-Heist, België*

*Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA
Nr.: BE 0429.053.863
Gateway Building Luchthaven Nationaal 1J bus B, 1930 Zaventem, België
Lidmaatschapsnr.: B025*

*Commissaris
25/04/2017 - 28/04/2020*

Vertegenwoordigd door:

*Dirk Cleymans
(Bedrijfsrevisor)
Lange Lozanastraat 270, 2018 Antwerpen, België
Lidmaatschapsnr.: A-01411*

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening ~~werd~~ / **werd niet*** geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

- A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming**,
- B. Het opstellen van de jaarrekening**,
- C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of
- D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

Naam, voornamen, beroep en woonplaats	Lidmaatschapsnummer	Aard van de opdracht (A, B, C en/of D)

* Schrapen wat niet van toepassing is.

** Facultatieve vermelding.

JAARREKENING

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
Oprichtingskosten	6.1	20	.....	.....
VASTE ACTIVA		21/28	51.635.421	48.240.419
Immateriële vaste activa	6.2	21	39.338	90.653
Materiële vaste activa	6.3	22/27	2.264.274	1.904.210
Terreinen en gebouwen		22	1.145.367	1.247.896
Installaties, machines en uitrusting		23	324.949	165.885
Meubilair en rollend materieel		24	117.319	65.318
Leasing en soortgelijke rechten		25	32.159	225.111
Overige materiële vaste activa		26	200.000	200.000
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27	444.480	.....
Financiële vaste activa	6.4/6.5.1	28	49.331.809	46.245.556
Verbonden ondernemingen	6.15	280/1	49.329.871	46.240.871
Deelnemingen		280	20.329.871	17.240.871
Vorderingen		281	29.000.000	29.000.000
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	6.15	282/3	.....	.....
Deelnemingen		282	.....	.....
Vorderingen		283	.....	.....
Andere financiële vaste activa		284/8	1.938	4.685
Aandelen		284	.....	.....
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8	1.938	4.685

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	43.256.818	39.065.394
Vorderingen op meer dan één jaar		29	.....	.....
Handelsvorderingen		290	.....	.....
Overige vorderingen		291	.....	.....
Vorraden en bestellingen in uitvoering		3	1.380.613	2.316.644
Vorraden		30/36	1.380.613	2.316.644
Grond- en hulpstoffen		30/31	225.514	889.108
Goederen in bewerking		32	653.071	812.721
Gereed product		33	502.028	614.815
Handelsgoederen		34	.....	.....
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35	.....	.....
Vooruitbetalingen		36	.....	.....
Bestellingen in uitvoering		37	.....	.....
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	41.633.938	35.024.024
Handelsvorderingen		40	10.995.382	10.745.765
Overige vorderingen		41	30.638.556	24.278.259
Geldbeleggingen	6.5.1/6.6	50/53	.....	.....
Eigen aandelen		50	.....	.....
Overige beleggingen		51/53	.....	.....
Liquide middelen		54/58	2.413	24.911
Overlopende rekeningen	6.6	490/1	239.854	1.699.815
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	94.892.239	87.305.813

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	27.067.657	23.983.104
Kapitaal	6.7.1	10	1.658.752	1.658.752
Geplaatst kapitaal		100	1.658.752	1.658.752
Niet-opgevraagd kapitaal		101	.....	.....
Uitgiftepremies		11	46.762.880	46.762.879
Herwaarderingsmeerwaarden		12	.....	.....
Reserves		13	42.993	42.993
Wettelijke reserve		130	42.993	42.993
Onbeschikbare reserves		131	.....	.....
Voor eigen aandelen		1310	.....	.....
Andere		1311	.....	.....
Belastingvrije reserves		132	.....	.....
Beschikbare reserves		133	.....	.....
Overgedragen winst (verlies)(+)/(-)		14	-21.396.968	-24.481.520
Kapitaalsubsidies		15	.....	.....
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19	.....	.....
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	276.036	526.388
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	276.036	526.388
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	276.036	336.388
Fiscale lasten		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	.....	.....
Milieuverplichtingen		163	.....	.....
Overige risico's en kosten	6.8	164/5	.....	190.000
Uitgestelde belastingen		168	.....	.....

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
SCHULDEN		17/49	67.548.546	62.796.321
Schulden op meer dan één jaar	6.9	17	36.320.513	34.900.000
Financiële schulden		170/4	36.320.513	34.900.000
Achtergestelde leningen		170	.....	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171	.....	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172	.....	.....
Kredietinstellingen		173	1.820.513	400.000
Overige leningen		174	34.500.000	34.500.000
Handelsschulden		175	.....	.....
Leveranciers		1750	.....	.....
Te betalen wissels		1751	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176	.....	.....
Overige schulden		178/9	.....	.....
Schulden op ten hoogste één jaar	6.9	42/48	29.670.787	24.827.684
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	988.405	2.331.950
Financiële schulden		43	19.301.235	16.309.520
Kredietinstellingen		430/8	6.201.235	6.237.520
Overige leningen		439	13.100.000	10.072.000
Handelsschulden		44	6.348.149	4.118.341
Leveranciers		440/4	6.348.149	4.118.341
Te betalen wissels		441	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46	1.376.843	375.934
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	6.9	45	1.656.155	1.691.939
Belastingen		450/3	237.584	369.886
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	1.418.571	1.322.053
Overige schulden		47/48	.....	.....
Overlopende rekeningen	6.9	492/3	1.557.246	3.068.637
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	94.892.239	87.305.813

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/76A	38.695.314	32.580.641
Omzet	6.10	70	38.088.124	31.538.716
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)		71	-272.437	282.368
Geproduceerde vaste activa		72	.....	.....
Andere bedrijfsopbrengsten	6.10	74	855.924	737.121
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	6.12	76A	23.703	22.436
Bedrijfskosten		60/66A	39.499.784	33.642.604
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	28.552.457	23.658.779
Aankopen		600/8	28.088.229	24.105.716
Voorraad: afname (toename)		609	464.228	-446.937
Diensten en diverse goederen		61	4.443.948	3.270.951
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	6.10	62	6.103.365	6.001.503
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	532.477	531.127
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	6.10	631/4	634	4.619
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	6.10	635/8	-250.352	141.885
Andere bedrijfskosten	6.10	640/8	71.755	33.740
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..(-)		649	.....	.....
Niet-recurrente bedrijfskosten	6.12	66A	45.500	.....
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)		9901	-804.470	-1.061.963

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Financiële opbrengsten		75/76B	5.419.825	11.451.003
Recurrente financiële opbrengsten		75	2.339.825	11.451.003
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	1.573.142	10.916.000
Opbrengsten uit vlottende activa		751	623.393	425.979
Andere financiële opbrengsten	6.11	752/9	143.290	109.024
Niet-recurrente financiële opbrengsten	6.12	76B	3.080.000	.....
Financiële kosten		65/66B	1.517.046	4.788.402
Recurrente financiële kosten	6.11	65	1.517.046	1.708.402
Kosten van schulden		650	1.329.488	1.325.942
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handels- vorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		651	.....	.....
Andere financiële kosten		652/9	187.558	382.460
Niet-recurrente financiële kosten	6.12	66B	.....	3.080.000
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting		9903	3.098.309	5.600.638
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780	.....	.....
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680	.....	.....
Belastingen op het resultaat		67/77	13.756	2.713
Belastingen	6.13	670/3	13.756	2.713
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77	.....	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar		9904	3.084.553	5.597.925
Onttrekking aan de belastingvrije reserves		789	.....	.....
Overboeking naar de belastingvrije reserves		689	.....	.....
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar		9905	3.084.553	5.597.925

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)(+)/(-)	9906	-21.396.967	-24.481.520
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	3.084.553	5.597.925
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P	-24.481.520	-30.079.445
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2	.....	.....
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791	.....	.....
aan de reserves	792	.....	.....
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	.....	.....
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691	.....	.....
aan de wettelijke reserve	6920	.....	.....
aan de overige reserves	6921	.....	.....
Overgedragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)	-21.396.968	-24.481.520
Tussenkost van de vennoten in het verlies	794	.....	.....
Uit te keren winst	694/7	.....	.....
Vergoeding van het kapitaal	694	.....	.....
Bestuurders of zaakvoerders	695	.....	.....
Werknemers	696	.....	.....
Andere rechthebbenden	697	.....	.....

CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar
 Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar
 Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.544.453
8022	2.174	
8032	.....
8042	.....
8052	3.546.627	
8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.453.800
8072	53.488	
8082	.....
8092	.....
8102	.....
8112	.....
8122	3.507.288	
211	39.339	

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.887.858
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8161	53.981	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8171	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8181	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	2.941.839	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8211	.....
Verworven van derden	8221	.....
Afgeboekt	8231	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8241	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.639.961
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8271	156.511	
Teruggenomen	8281	.....
Verworven van derden	8291	.....
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8301	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8311	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321	1.796.472	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	1.145.367	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.346.712
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	238.106	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172	45.463	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8182	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	3.539.355	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212	.....
Verworven van derden	8222	.....
Afgeboekt	8232	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8242	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.180.828
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272	79.041	
Teruggenomen	8282	.....
Verworven van derden	8292	.....
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8302	45.464	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8312	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322	3.214.405	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	324.950	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	653.204
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8163	102.484	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8173	45.123	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8183	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	710.565	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8213	.....
Verworven van derden	8223	.....
Afgeboekt	8233	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8243	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	587.886
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8273	50.483	
Teruggenomen	8283	.....
Verworven van derden	8293	.....
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8303	45.123	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8313	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323	593.246	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	117.319	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.255.424
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8164	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8174	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8184	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194	1.255.424	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8214	.....
Verworven van derden	8224	.....
Afgeboekt	8234	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8244	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.030.312
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8274	192.953	
Teruggenomen	8284	.....
Verworven van derden	8294	.....
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8304	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8314	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324	1.223.265	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(25)	32.159	
WAARVAN			
Terreinen en gebouwen	250	.....
Installaties, machines en uitrusting	251	32.159	
Meubilair en rollend materieel	252	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxxxx	225.981
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8165	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8175	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8185	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	225.981	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8215	.....
Verworven van derden	8225	.....
Afgeboekt	8235	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8245	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	xxxxxxxxxxxxxxxx	25.981
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8275	.....
Teruggenomen	8285	.....
Verworven van derden	8295	.....
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8305	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8315	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	25.981	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	200.000	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8166	444.480	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8176	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8186	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196	444.480	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8216	.....
Verworven van derden	8226	.....
Afgeboekt	8236	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8246	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8276	.....
Teruggenomen	8286	.....
Verworven van derden	8296	.....
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8306	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8316	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(27)	444.480	

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391P	xxxxxxxxxxxxxxxx	20.320.871
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8361	9.000	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8371	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8381	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391	20.329.871	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8411	.....
Verworven van derden	8421	.....
Afgeboekt	8431	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8441	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.080.000
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8471	.....
Teruggenomen	8481	3.080.000	
Verworven van derden	8491	.....
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8501	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8511	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)	8541	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(280)	20.329.871	
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	281P	xxxxxxxxxxxxxxxx	29.000.000
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8581	.....
Terugbetalingen	8591	.....
Geboekte waardeverminderingen	8601	.....
Teruggenomen waardeverminderingen	8611	.....
Wisselkoersverschillen(+)/(-)	8621	.....
Overige mutaties(+)/(-)	8631	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(281)	29.000.000	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8651	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8363	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8373	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8383	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8393	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8453P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8413	.....
Verworven van derden	8423	.....
Afgeboekt	8433	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8443	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8453	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8473	.....
Teruggenomen	8483	.....
Verworven van derden	8493	.....
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	8503	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8513	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8523	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)			
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8553	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(284)	.....
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	4.685
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8583	.....
Terugbetalingen	8593	2.747	
Geboekte waardeverminderingen	8603	.....
Teruggenomen waardeverminderingen	8613	.....
Wisselkoersverschillen(+)/(-)	8623	.....
Overige mutaties(+)/(-)	8633	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	1.938	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8653	.....

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10% van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening				
	Aard	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Munt-code	Eigen vermogen	Nettoresultaat
		Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
<i>Connectsystems NV BE 0432.392.544 Naamloze vennootschap Industriestraat 4 1910 Kampenhout België</i>	<i>Aandelen op naam</i>	3.384	95,0	5,0	31/12/2018	EUR	19.131.359	1.290.125
<i>Connect Group Nederland BV NL806350933B01 Buitenlandse onderneming De Run 4281 5503 LM Veldhoven Nederland</i>	<i>Aandelen op naam</i>	10.907	100,0	0,0	31/12/2018	EUR	7.236.064	1.301.926
<i>Connectronics Romania SRL RO15087723 Buitenlandse onderneming Sos. Borsului 40 RO3700 Oradea Roemenië</i>	<i>Aandelen Op Naam</i>	100	100,0	0,0	31/12/2018	RON	-16.907.455	7.547.805

GELDBELEGGINGEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (ACTIVA)

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE GELDBELEGGINGEN			
Aandelen en geldbeleggingen andere dan vastrentende beleggingen	51	.....	.....
Aandelen - Boekwaarde verhoogd met het niet-opgevraagde bedrag	8681	.....	.....
Aandelen - Niet-opgevraagd bedrag	8682	.....	.....
Edele metalen en kunstwerken	8683	.....	.....
Vastrentende effecten	52	.....	.....
Vastrentende effecten uitgegeven door kredietinstellingen	8684	.....	.....
Termijnrekeningen bij kredietinstellingen	53	.....	.....
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
hoogstens één maand	8686	.....	.....
meer dan één maand en hoogstens één jaar	8687	.....	.....
meer dan één jaar	8688	.....	.....
Hierboven niet-opgenomen overige geldbeleggingen	8689	.....	.....

	Boekjaar
OVERLOPENDE REKENINGEN	
Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt	
<i>Uitgestelde Ontwikkelkosten</i>	122.722
<i>Verzekering en belasting wagens</i>	9.015
<i>Onderhoudscontracten</i>	83.949
<i>Interesten</i>	360
<i>Overige</i>	23.808

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

Maatschappelijk kapitaal

Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar
 Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
100P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.658.752
(100)	1.658.752	

Wijzigingen tijdens het boekjaar

Samenstelling van het kapitaal
 Soorten aandelen
 zonder nominale waarde

Aandelen op naam
 Gedematerialiseerde aandelen

Codes	Bedragen	Aantal aandelen
	1.658.752	26.754.062
8702	xxxxxxxxxxxxxxxx	24.002
8703	xxxxxxxxxxxxxxxx	26.730.060

Niet-gestort kapitaal

Niet-opgevraagd kapitaal
 Opgevraagd, niet-gestort kapitaal
 Aandeelhouders die nog moeten volstorten

Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
(101)	.....	xxxxxxxxxxxxxxxx
8712	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....

Eigen aandelen

Gehouden door de vennootschap zelf
 Kapitaalbedrag
 Aantal aandelen
 Gehouden door haar dochters
 Kapitaalbedrag
 Aantal aandelen

Codes	Boekjaar
8721
8722
8731
8732
8740
8741
8742
8745
8746
8747
8751

Verplichtingen tot uitgifte van aandelen

Als gevolg van de uitoefening van conversierechten
 Bedrag van de lopende converteerbare leningen
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal
 Maximum aantal uit te geven aandelen
 Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten
 Aantal inschrijvingsrechten in omloop
 Bedrag van het te plaatsen kapitaal
 Maximum aantal uit te geven aandelen

Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

Aandelen buiten kapitaal

Verdeling

Aantal aandelen
Daaraan verbonden stemrecht

Uitsplitsing volgens de aandeelhouders

Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf
Aantal aandelen gehouden door haar dochters

Codes	Boekjaar
8761
8762
8771
8781

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING

zoals die blijkt uit de kennisgevingen die de onderneming heeft ontvangen overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen, artikel 631 §2 laatste lid en artikel 632 §2 laatste lid; de wet van 2 mei 2007 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, artikel 14 vierde lid; en het koninklijk besluit van 21 augustus 2008 houdende nadere regels betreffende bepaalde multilaterale handelsfaciliteiten, artikel 5.

NAAM van de personen die maatschappelijke rechten van de onderneming in eigendom hebben, met vermelding van het ADRES (van de maatschappelijke zetel, zo het een rechtspersoon betreft), en van het ONDERNEMINGSNUMMER, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft	Aangehouden maatschappelijke rechten			%
	Aard	Aantal stemrechten		
		Verbonden aan effecten	Niet verbonden aan effecten	
<i>IPTE Factoring Automation NV</i> <i>BE 0821.278.115</i> <i>Geleenlaan 5</i> <i>3600 Genk</i> <i>België</i>	<i>Aandelen</i>	19.753.086	0	73,83
<i>Huub Baren BVBA</i> <i>BE 0466.937.808</i> <i>Zichemseweg 35</i> <i>3293 Kaggevinne</i> <i>België</i>	<i>Aandelen</i>	2.675.426	0	10,0
<i>Free Float</i>	<i>Aandelen</i>	4.325.550	0	16,17

STAAT VAN DE SCHULDEN EN OVERLOPENDE REKENINGEN (PASSIVA)

	Codes	Boekjaar
UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD		
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		
Financiële schulden	8801	988.405
Achtergestelde leningen	8811	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	29.245
Kredietinstellingen	8841	959.160
Overige leningen	8851	.....
Handelsschulden	8861	.....
Leveranciers	8871	.....
Te betalen wissels	8881	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	.....
Overige schulden	8901	.....
Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	(42)	988.405
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar		
Financiële schulden	8802	36.320.513
Achtergestelde leningen	8812	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	.....
Kredietinstellingen	8842	1.820.513
Overige leningen	8852	34.500.000
Handelsschulden	8862	.....
Leveranciers	8872	.....
Te betalen wissels	8882	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	.....
Overige schulden	8902	.....
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar .	8912	36.320.513
Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar		
Financiële schulden	8803	.....
Achtergestelde leningen	8813	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	.....
Kredietinstellingen	8843	.....
Overige leningen	8853	.....
Handelsschulden	8863	.....
Leveranciers	8873	.....
Te betalen wissels	8883	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	.....
Overige schulden	8903	.....
Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar	8913	.....

GEWAARBORGDE SCHULDEN (begrepen in de posten 17 en 42/48 van de passiva)

Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8921	.....
Achtergestelde leningen	8931	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8941	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8951	.....
Kredietinstellingen	8961	.....
Overige leningen	8971	.....
Handelsschulden	8981	.....
Leveranciers	8991	.....
Te betalen wissels	9001	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9011	.....
Schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9021	.....
Overige schulden	9051	.....
Totaal van de door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden	9061	.....

Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming

Financiële schulden	8922	9.010.153
Achtergestelde leningen	8932	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	29.245
Kredietinstellingen	8962	8.980.908
Overige leningen	8972	.....
Handelsschulden	8982	.....
Leveranciers	8992	.....
Te betalen wissels	9002	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	.....
Belastingen	9032	.....
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	.....
Overige schulden	9052	.....
Totaal der schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	9062	9.010.153

SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN

Belastingen (post 450/3 van de passiva)

Vervallen belastingschulden	9072	.....
Niet-vervallen belastingschulden	9073	237.584
Geraamde belastingschulden	450	.....

Bezoldigingen en sociale lasten (post 454/9 van de passiva)

Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	9076	.....
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9077	1.418.571

OVERLOPENDE REKENINGEN

Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt

	Boekjaar
<i>Toe te rekenen interesten intercompany</i>	1.138.568
<i>Over te dragen opbrengsten Klanten</i>	148.276
<i>Overige</i>	270.402
.....

BEDRIJFSRESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
.....			
.....			
.....			
.....			
Uitsplitsing per geografische markt			
.....			
.....			
.....			
.....			
Andere bedrijfsopbrengsten			
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	740	42.000	30.905
BEDRIJFSKOSTEN			
Werknemers waarvoor de onderneming een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die zijn ingeschreven in het algemeen personeelsregister			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9086	88	92
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	9087	84,6	87,2
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088	137.575	142.145
Personeelskosten			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	620	4.616.018	4.430.294
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	621	1.207.558	1.271.530
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	622	191.306	211.586
Andere personeelskosten	623	38.151	28.343
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	624	50.333	59.751

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen			
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)(+)/(-)	635	-60.352	-48.115
Waardeverminderingen			
Op voorraden en bestellingen in uitvoering			
Geboekt	9110	700.261	578.489
Teruggenomen	9111	500.896	447.829
Op handelsvorderingen			
Geboekt	9112	.....	7.352
Teruggenomen	9113	198.732	133.393
Voorzieningen voor risico's en kosten			
Toevoegingen	9115	.....	208.191
Bestedingen en terugnemingen	9116	250.352	66.306
Andere bedrijfskosten			
Bedrijfsbelastingen en -taksen	640	36.279	32.992
Andere	641/8	35.476	748
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9096	.....	1
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	9097	1,8	0,3
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9098	2.878	378
Kosten voor de onderneming	617	98.223	12.088

FINANCIËLE RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
RECURRENTE FINANCIËLE OPBRENGSTEN			
Andere financiële opbrengsten			
Door de overheid toegekende subsidies, aangerekend op de resultatenrekening			
Kapitaalsubsidies	9125	.....	.....
Interestsubsidies	9126	.....	.....
Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten			
<i>Koersverschillen</i>		137.923	100.129
<i>Leverancierskorting</i>		428	8.891
<i>Financiële kortingen</i>		4.938	3
RECURRENTE FINANCIËLE KOSTEN			
Afschrijving van kosten bij uitgifte van leningen			
	6501	.....	.....
Geactiveerde interesten			
	6503	.....	.....
Waardeverminderingen op vlottende activa			
Geboekt			
	6510	.....	.....
Teruggenomen			
	6511	.....	.....
Andere financiële kosten			
Bedrag van het disconto ten laste van de onderneming bij de verhandeling van vorderingen			
	653	.....	.....
Voorzieningen met financieel karakter			
Toevoegingen			
	6560	.....	.....
Bestedingen en terugnemingen			
	6561	.....	.....
Uitsplitsing van de overige financiële kosten			
<i>Koersverschillen</i>		104.495	304.853
<i>Bankkosten</i>		62.513	58.484
<i>Bankkosten Factoring</i>		19.063	15.113
<i>Interesten leveranciers</i>		2.105	3.709
<i>Betalingsverschillen</i>		-618	301

OPBRENGSTEN EN KOSTEN VAN UITZONDERLIJKE OMVANG OF UITZONDERLIJKE MATE VAN VOORKOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN	76	3.103.703	22.436
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	(76A)	23.703	22.436
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	760	.....	.....
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten	7620	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa	7630	23.703	22.436
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	764/8	.....	.....
Niet-recurrente financiële opbrengsten	(76B)	3.080.000	.....
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	3.080.000	.....
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten	7621	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	7631	.....	.....
Andere niet-recurrente financiële opbrengsten	769	.....	.....
NIET-RECURRENTE KOSTEN	66	45.500	3.080.000
Niet-recurrente bedrijfskosten	(66A)	45.500	.....
Niet-recurrente afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660	.....	.....
Voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten: toevoegingen (bestedingen)	6620	.....	.....
Minderwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa ...	6630	45.500	.....
Andere niet-recurrente bedrijfskosten	664/7	.....	.....
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente bedrijfskosten ..(-)	6690	.....	.....
Niet-recurrente financiële kosten	(66B)	.....	3.080.000
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	661	.....	3.080.000
Voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen)	6621	.....	.....
Minderwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	6631	.....	.....
Andere niet-recurrente financiële kosten	668	.....	.....
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente financiële kosten (-)	6691	.....	.....

BELASTINGEN EN TAKSEN

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Belastingen op het resultaat van het boekjaar	9134	6.400
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	9135	6.400
Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	9136	.....
Geraamde belastingsupplementen	9137	.....
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	9138	7.356
Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen	9139	7.356
Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd	9140	.....
Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst		
<i>Verworpen Uitgaven</i>		148.582
<i>Terugname waardevermindering</i>		-3.080.000
<i>Terugname provisie klantenrisico</i>		-190.000
.....	

Codes	Boekjaar
9134	6.400
9135	6.400
9136	.....
9137	.....
9138	7.356
9139	7.356
9140	.....
	148.582
	-3.080.000
	-190.000

Invloed van de niet-recurrente resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

.....
.....
.....
.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

Bronnen van belastinglatenties

Actieve latenties	9141	45.835.967
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	9142	45.755.946
Andere actieve latenties		
<i>DBI</i>		0
<i>Notionele interestaftrek</i>		0
<i>Investeringsaftrek</i>		80.021
Passieve latenties	9144	.....
Uitsplitsing van de passieve latenties		
.....	
.....	
.....	

Codes	Boekjaar
9141	45.835.967
9142	45.755.946
	0
	0
	80.021
9144	.....

BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN

In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde		
Aan de onderneming (aftrekbaar)	9145	1.496.880
Door de onderneming	9146	5.571.197
Ingehouden bedragen ten laste van derden als		
Bedrijfsvoorheffing	9147	1.004.495
Roerende voorheffing	9148	.....

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
9145	1.496.880	1.413.420
9146	5.571.197	4.739.475
9147	1.004.495	1.079.713
9148	.....	.....

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN	9149	13.823.889
Waarvan		
Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop	9150	.....
Door de onderneming getrokken of voor aval getekende handelseffecten	9151	.....
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	9153	13.823.889
ZAKELIJKE ZEKERHEDEN		
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9161	1.345.367
Bedrag van de inschrijving	9171	8.100.860
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9181	47.700.000
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9191	.....
Zekerheden op de nog te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9201	.....
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9162	1.345.367
Bedrag van de inschrijving	9172	8.100.860
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9182	47.700.000
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9192	.....
Zekerheden op de nog te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9202	.....

GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE ONDERNEMING, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN

Consignatievoorraad leveranciers

BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA

.....

BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA

.....

TERMIJNVERRICHTINGEN

Gekochte (te ontvangen) goederen
Verkochte (te leveren) goederen
Gekochte (te ontvangen) deviezen
Verkochte (te leveren) deviezen

Codes	Boekjaar
	1.016.575

9213
9214
9215
9216

VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN

.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN

Beknopte beschrijving

De onderneming heeft pensioenplannen van het type vaste bijdragen die gefinancierd worden via groepsverzekeringsplannen. Deze plannen zijn onderworpen aan een minimumrendementsgarantie door de werkgever zoals bepaald door de wet van 28 april 2003, aangepast door de wet van 18 december 2015. Per 31 december 2018 heeft de van toepassing zijn de minimumrendementsgarantie geresulteerd in een materieel tekort van de opgebouwde verplichtingen ten opzichte van de opgebouwde reserves voor deze plannen, op basis van een analyse van het verschil tussen het wettelijk minimumrendement en het effectief gegarandeerde rendement door de verzekeraars. Bijgevolg werd er eenvoorziening aangelegd in de jaarrekening per 31 december 2018.

Genomen maatregelen om de daaruit voortvloeiende kosten te dekken

PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN

Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk

Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend

.....

Codes	Boekjaar
9220

AARD EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN MATERIËLE GEBEURTENISSEN DIE ZICH NA BALANSDATUM HEBBEN VOORGEDAAN EN DIE NIET IN DE RESULTATENREKENING OF BALANS WORDEN WEERGEGEVEN

.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

AAN- OF VERKOOPVERBINTENISSEN DIE DE VENNOOTSCHAP ALS OPTIESCHRIJVER VAN CALL- EN PUTOPTIES HEEFT

.....
.....
.....
.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

AARD, ZAKELIJK DOEL EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap

.....
.....
.....
.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

ANDERE NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN (met inbegrip van deze die niet kunnen worden becijferd)

.....
.....
.....
.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN, GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN EN DE ANDERE ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	(280/1)	49.329.871	46.240.871
Deelnemingen	(280)	20.329.871	17.240.871
Achtergestelde vorderingen	9271	29.000.000	29.000.000
Andere vorderingen	9281	.....	.....
Vorderingen	9291	33.181.046	26.122.998
Op meer dan één jaar	9301	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9311	33.181.046	26.122.998
Geldbeleggingen	9321	.....	.....
Aandelen	9331	.....	.....
Vorderingen	9341	.....	.....
Schulden	9351	51.542.193	47.006.694
Op meer dan één jaar	9361	34.500.000	34.500.000
Op hoogstens één jaar	9371	17.042.193	12.506.694
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381	19.907.476	17.032.250
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391	19.907.476	17.032.250
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401	.....	.....
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421	1.566.000	10.916.000
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	623.393	425.979
Andere financiële opbrengsten	9441	.....	.....
Kosten van schulden	9461	1.138.568	1.098.054
Andere financiële kosten	9471	.....	.....
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481	.....	.....
Verwezenlijkte minderwaarden	9491	.....	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	9253	.....	.....
Deelnemingen	9263	.....	.....
Achtergestelde vorderingen	9273	.....	.....
Andere vorderingen	9283	.....	.....
Vorderingen	9293	.....	.....
Op meer dan één jaar	9303	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9313	.....	.....
Schulden	9353	.....	.....
Op meer dan één jaar	9363	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9373	.....	.....
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van geassocieerde ondernemingen	9383	.....	.....
Door geassocieerde ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9393	.....	.....
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9403	.....	.....
ANDERE ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa	9252	.....	.....
Deelnemingen	9262	.....	.....
Achtergestelde vorderingen	9272	.....	.....
Andere vorderingen	9282	.....	.....
Vorderingen	9292	.....	.....
Op meer dan één jaar	9302	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9312	.....	.....
Schulden	9352	.....	.....
Op meer dan één jaar	9362	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9372	.....	.....

Boekjaar

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap

.....

.....

.....

.....

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN

	Codes	Boekjaar
Uitstaande vorderingen op deze personen	9500	.....
Voornaamste voorwaarden betreffende de vorderingen, interestvoet, looptijd, eventueel afgeloste of afgeschreven bedragen of bedragen waarvan werd afgezien		
Waarborgen toegestaan in hun voordeel	9501	.....
Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel	9502	.....
Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon		
Aan bestuurders en zaakvoerders	9503	389.986
Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders	9504	.....

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

	Codes	Boekjaar
Bezoldiging van de commissaris(sen)	9505	84.500
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)		
Andere controleopdrachten	95061	.....
Belastingadviesopdrachten	95062	.....
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95063	6.750
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
Andere controleopdrachten	95081	.....
Belastingadviesopdrachten	95082	113.789
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95083	10.275

Vermeldingen in toepassing van het artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen

De 1-op-1 regel wordt op groepsniveau toegepast. Er werd op groepsniveau een overschrijding vastgesteld. De niet-audit diensten werden door het auditcomité tijdens het boekjaar goedgekeurd.

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

INLICHTINGEN TE VERSTREKKEN DOOR ELKE ONDERNEMING DIE ONDERWORPEN IS AAN DE BEPALINGEN VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN INZAKE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De onderneming heeft een geconsolideerde jaarrekening en een geconsolideerd jaarverslag opgesteld en openbaar gemaakt

WAARDERINGSREGELS

1. Beginsel

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van titel 1 hoofdstuk 2 van het koninklijk besluit tot uitvoering van het wetboek der vennootschappen van 30 januari 2001 inclusief het koninklijk besluit van 10 augustus 2009.

Ten behoeve van het getrouwe beeld wordt in de volgende uitzonderingsgevallen afgeweken van de bij dit besluit bepaalde waarderingsregels:

XIX WAARDERINGSREGELS

1. Actief

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 of vervangingswaarde voor zover deze niet hoger is dan een voorzichtige raming van de gebruikswaarde of het toekomstig rendement. De afschrijvingen worden toegepast op grond van de lineaire methode tegen de volgende percentages:

Kosten van onderzoek en ontwikkeling	20% - 33%
Software	20%
Goodwill	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, wat de eigenlijke constructie betreft. De afschrijvingen worden toegepast op grond van de lineaire methode tegen de volgende percentages:

Gebouwen	5% degressief
Installaties, machines en uitrusting	20%
Meubilair en kantoomateriaal	20%
Computers	33%
2de hands materiaal	50% - 100%
Rollend materieel	25%

Vaste activa onder leasing worden afgeschreven aan het percentage van de onderliggende activa.

IV. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa worden geboekt tegen aanschaffingswaarde. Waardeverminderingen worden toegepast indien de Raad van Bestuur van oordeel is dat er op basis van vooruitzichten en de toestand van de betreffende onderneming een permanente minderwaarde is ontstaan.

V. Voorraden en bestellingen in uitvoering

De grondstoffen en materialen 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 die de directe kosten in rekening brengt. Een waardevermindering wordt toegepast voor niet-courante artikelen en wanneer de realisatiewaarde lager is dan de boekwaarde.

VI. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen worden geboekt tegen een nominale waarde. De vorderingen in buitenlandse munten worden geboekt in EURO tegen een vaste verrekenskoers op de dag van de verrichting en gewaardeerd tegen de laatste valutakoers. De uit de omrekening van vorderingen in vreemde valuta ontstane koersresultaten worden volgens de methode van integrale toerekening van de verschillen tot het resultaat van de de resultatenrekening toegewezen. Een waardevermindering wordt toegepast wanneer

de realistische waarde op de datum van het boekjaar kleiner is dan de boekwaarde. Vorderingen op verbonden ondernemingen waarvan de looptijd maximaal 12 maanden is, doch die verlengd kunnen worden, worden als korte termijn geboekt.

VII. Beschikbare waarden

De beschikbare waarden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

2. Passief

I. Schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar

De schulden worden tegen hun nominale waarde geboekt. De schulden in buitenlandse munten worden geboekt in EURO tegen een vaste verrekkoers op de dag van de verrichting en gewaardeerd tegen de laatste valutakoers. De uit de omrekening van schulden in vreemde valuta ontstane koersresultaten worden volgens de methode van de integrale toerekening van de verschillen tot het resultaat van de resultatenrekening toegewezen. De schulden op verbonden ondernemingen waarvan de looptijd maximaal 12 maanden is, doch die verlengd kunnen worden, worden als korte termijn geboekt.

II. Voorziening voor Risico's en lasten

De Raad van Bestuur, die met omzichtigheid, oprechtheid en goede trouw beslist, onderzoekt bij het afsluiten van het boekjaar de voorzieningen die moeten gevormd worden.

XXI Bijkantoren

De vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te Industriestraat 4, B-1910 Kampenhout en een exploitatievestiging (Contract Manufacturing) te Bargiestraat 2, B-8900 Ieper.

XXIII Verplichtingen ten aanzien van financiële instellingen

De groepsondernemingen Connect Group NV, Connectronics Romania SRL, Connect Group GMBH, Connectronics SRO, Connect Systems International NV, Connect Systems NV en Connect Group Nederland BV zijn solidair en ondeelbaar medekredietnemer van de kredieten opgenomen bij hun Belgische financiële instellingen.

De reële waarde van de financiële leningen en schulden bedraagt € 19.9 mio in 2018 en € 17.0 mio in 2017.

Per eind 2018 beschikt de onderneming over EUR 5 miljoen kredietlijnen bij verschillende Belgische commerciële banken en geen kredietlijnen bij buitenlandse banken.

Per eind 2018 bedraagt de opname van de kredietlijn € 32 k, terwijl per eind 2017 de opname € 785 k bedroeg van de kredietlijnen opgenomen bij de Belgische banken. Al deze kredietlijnen zijn aangegaan 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 marge bedroeg 2,25 % op het einde van 2018 en 3,5 % op het einde van 2017.

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

Garanties

Tijdens 2018 werden de kredietbrieven van alle financiële instellingen hernieuwd en ten gevolge hiervan zijn de meest recente kredietbrieven van 2018 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;
- 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;
- een pand op de factoring overeenkomsten met KBC Commercial Finance;
- een pand op de aandelen van Connectsystems NV in Connectsystems International NV;
- een pand op de aandelen van Connect Group NV in Connectsystems NV;
- subordinatie van een schuldvordering op Connectronics Romania SRL van EUR 2 miljoen door Connect Group NV in het voordeel van de banken.

Convenanten

Op basis van bovenvermelde kredietbrieven moeten volgende convenanten (2018) worden nageleefd op geconsolideerd niveau:

- minimum solvabiliteitsratio (*) van 25 % per 31 december 2018;
- maximum geconsolideerde leverage (**) van 3;

Per jaareinde 2018 voldeed Connect Group aan alle vereiste bankconvenanten.

Per 31 december 2019 moeten de bovenstaande ratio's terug gerespecteerd zijn.

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 2019 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 totaal netto financiële schuld (totaal netto financiële schuld - lange en korte termijn schulden verminderd met liquide middelen en geldbeleggingen) / EBITDA (Bedrijfsresultaat + waardeverminderingen op voorraad, bestellingen in uitvoering & handelsvorderingen + voorzieningen voor risico's en kosten + afschrijvingen + herstructureringskosten.)

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 26.831.790 per eind 2018 en EUR 26.244.663 per eind 2017.

Bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om de transacties met de verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie worden opgenomen in VOL 6.15.

Overeenkomstig artikel 96 §6 van het Wetboek van Vennootschappen heeft de Raad van Bestuur de

opstelling van de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening volgens het continuïteitsprincipe beoordeeld.

De Raad van Bestuur heeft een éénjarig budget opgesteld met een strategisch plan voor de toekomst. 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 2018. De vennootschap verwacht voor 2019 een positieve cashflow uit operaties te genereren. Per 31 december 2018 voldeed Connect Group aan alle vereiste bankconvenanten. Op basis van het budget van 2019 verwacht de Raad van Bestuur naar best vermogen het komende jaar te kunnen voldoen aan de convenanten of in het geval één van deze convenanten niet wordt gehaald, een vrijstelling te verkrijgen.

Het huidige economisch klimaat maakt het moeilijk om een duidelijk verwachtingspatroon voor 2019 vast te leggen.

Connect Group is positief omtrent haar marktpositie bij bestaande en nieuwe klanten en verwacht een verdere positieve impact in 2019 van de reorganisatie in 2016 en andere genomen maatregelen in 2017 en 2018, maar blijft als subcontractor sterk afhankelijk van de algemene evolutie bij haar klanten.

Rekening houdend met de verschillende genomen maatregelen om de winstgevendheid structureel te verbeteren, de beoordeling naar best vermogen dat de convenanten zullen gehaald worden of indien dit niet het geval is dat men een waiver van de banken zal kunnen verkrijgen, is de Raad van Bestuur overtuigd dat de continuïteit gegarandeerd is voor 2019.

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN**

Zie volgende pagina.

Verslag van de Raad van Bestuur

1. Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

De omzet voor 2018 bedroeg EUR 150,0 miljoen ten opzichte van EUR 125,0 miljoen (toename van 20,0 procent).

Deze omzetsijging is hoofdzakelijk te verklaren door een stijgende vraag en omzet in het productengamma bij bestaande en nieuwe klanten. Dit is niet meteen toe te schrijven aan één of meerdere specifieke markten of klantengroepen.

Het volume aan nieuwe orders bereikte tijdens 2018 opnieuw een recordhoogte. Het orderboek eind december evolueerde van EUR 89,4 miljoen in 2016 naar 116,5 miljoen eind 2017 tot 123,7 miljoen eind 2018.

De economische ontwikkelingen en de gedane inspanningen resulteren voor Connect Group en haar klanten gedurende 2018 in een stijgende groei in omzet van EUR 125 miljoen naar EUR 150 miljoen. Onze missie blijft onveranderd; Connect Group wil blijven bijdragen aan het succes van haar klanten. Verschillende nieuwe klanten werden succesvol geïntroduceerd en zowel onze kabel- als electronica-divisies kunnen goede groeicijfers presenteren. We blijven op onze ingeslagen weg verder investeren in mensen, middelen en machines.

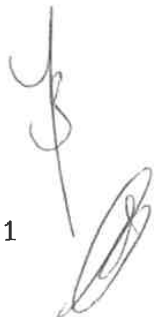
De omzet toename heeft zich voornamelijk gerealiseerd in onze fabrieken in Tsjechië en Roemenië waardoor deze fabrieken de voorbije maanden onder zware druk stonden om hun productiecapaciteit te verhogen. De lage werkloosheid en de verhoogde vraag naar medewerkers stelde ons voor een enorme uitdaging, die wij gezien de groeicijfers van Connect met succes hebben ingevuld.

Terugkijkend op de laatste zes kwartalen blijft de verslechterde situatie op de componentenmarkt (schaarste) ons er niet van weerhouden te groeien. Integendeel, deze situatie drijft ons om verdere optimalisaties door te voeren en zo de groei verder te stimuleren. Een versnelde aanpassing van capaciteit (flexibilisering), het stroomlijnen van verschillende processen en het acteren als één CONNECT GROEP heeft ervoor gezorgd dat de output tijdens 2018 toch flink is gestegen. Voormelde punten omtrent de schaarste op de componentenmarkt, nieuw aangetrokken klanten en de divisionele groeicijfers hebben er toe bijgedragen dat onze voorraden gestegen zijn.

Wij zijn echter nog niet op het niveau dat we wensen te zijn. Ook in 2019 blijven we focussen op het leveren van meer toegevoegde waarde voor onze klanten. Tevens moeten wij verder investeren in onze competenties om aan alle klantenvragen te kunnen voldoen. In het derde kwartaal 2018 hebben wij extra productieruimte beschikbaar gesteld in de Roemeense vestiging teneinde de groei te kunnen continueren en toekomstige flexibiliteit naar onze klanten te kunnen blijven garanderen.

De groei in relatie met de lage werkloosheidscijfers in de landen waar wij vertegenwoordigd zijn, stellen ons ook voor grote uitdagingen. Het lukt ons echter op heden nog goed om de juiste verhouding te vinden tussen de middelen, mensen en mate van automatisering.

Hoewel de hoogte van het orderboek niet volledig een weerspiegeling is van de te verwachten omzet op korte termijn (bepaalde orders kunnen een lange doorlooptijd hebben), zijn wij positief gestemd voor 2019.



Analyse van de geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerde resultatenrekening

Jaarcijfers

Connect Group NV (Euronext Brussel: CONN meldt een **jaaromzet** van EUR 150.0 miljoen ten opzichte van EUR 125.0 miljoen in 2017 (omzetstijging van 20,0 procent). De operationele omzetstijging (zonder impact van waardering IFRS 15) bedraagt 18,4 procent. Deze omzetgroei werd gerealiseerd bij bestaande en verschillende nieuwe klanten. Meer dan ooit blijft de focus op klanten binnen de verschillende nichemarkten waarin Connect meent de meeste toegevoegde waarde te kunnen realiseren. Het succes van Connect als onderaannemer is heel sterk afhankelijk van het succes en de groei van haar klanten.

H1 2016	H2 2016	H1 2017	H2 2017	H 1 2018	H 2 2018
62,0 miljoen	54,8 miljoen	59,4 miljoen	65,5 miljoen	75,8 miljoen	74,2 miljoen

De **bruto marge** op verkopen steeg van 11,1 procent naar 11,9 procent voornamelijk te wijten aan verhoogde inspanningen en investeringen in efficiëntie in de Oosteuropese fabrieken. De kosten van onderzoek en ontwikkeling, administratieve- en verkoopkosten stegen van EUR 11,1 miljoen naar EUR 12,1 miljoen, maar vertoonden wel een procentuele daling van 8,7 procent naar 8,1 procent van de omzet.

In 2018 zijn de andere operationele inkomsten/kosten negatief voor EUR 125 K voornamelijk ten gevolge van enerzijds opbrengsten uit een terugname van meerdere klantenrisico's ten belope van EUR 150 K en anderzijds het afwaarderen van één nieuw klantenrisico van EUR 227 K.

Het netto financieel resultaat verslechterde in totaal met EUR 424 K voornamelijk ten gevolge van een hogere werkkapitaalbehoefte veroorzaakt door een stijgend voorraadniveau. De onderneming maakt slechts beperkt gebruik van vreemde munt indekkingscontracten.

Het netto resultaat van de groep verbeterde aldus van een winst van EUR 2.640 K in 2017 naar een winst van EUR 4.414 K in 2018.

Het orderboek einde boekjaar 2018 was EUR 123,7 miljoen (EUR 116,5 miljoen eind 2017).

Balans

De **handelsvorderingen** stegen van EUR 26,3 miljoen naar EUR 29,5 miljoen eind 2018. De gerealiseerde omzet in het 4^e kwartaal 2018 was bijna 15 procent hoger dan in het 4^e kwartaal 2017. De handelsvorderingen bevatten geen gekende toegenomen invorderingsrisico's.

De **voorraden** stegen van EUR 36,0 miljoen eind 2017 naar EUR 36,9 miljoen eind 2018. Deze voorraadstijging is voornamelijk het gevolg van de introductie van verschillende nieuwe klanten (toename orderboek). Daarnaast verslechteren in de supply chain de levertijden en beschikbaarheid van componenten. Hierdoor ontstaat de situatie dat het grootste deel materiaal voor een te produceren order op voorraad ligt, maar door gebrek aan de beschikbaarheid van een klein deel componenten niet gestart kan worden met produceren.

Met betrekking tot de toepasbaarheid van IFRS 15 - *Opbrengsten uit contracten met klanten* – heeft de onderneming de impact hiervan geanalyseerd. IFRS 15 bepaalt dat als de prestaties van de onderneming geen actief met een alternatieve gebruiksmogelijkheid voor de onderneming creëren,

en de onderneming een afdwingbaar recht op betaling heeft voor reeds verrichte prestaties, dat de prestatieverplichting over een periode wordt vervuld. Verschillende producten die Connect Group verkoopt, hebben geen alternatief gebruik.

Per 1 januari 2018 heeft Connect Group een positieve correctie-boeking gedaan op de openingsbalans van het eigen vermogen voor een bedrag van EUR 615 K voor de op deze wijze reeds te erkennen marge op bepaalde goederen in voorraad per 31 december 2017 ("modified retrospective approach"). Op basis van de analyse van de cijfers per 31 december 2018 heeft de onderneming voor EUR 5.750 K aan **Contract Assets** op de balans gewaardeerd. De impact op het resultaat van het boekjaar 2018 bedraagt EUR 95 K.

In 2018 werden voor EUR 4,2 miljoen nieuwe investeringen (aanpassingswerken, vervangings- en technologie-investeringen) uitgevoerd (In 2017 werden voor 1,6 miljoen nieuwe investeringen uitgevoerd). Rekening gehouden met de jaarlijkse afschrijvingen EUR 2,3 miljoen stijgen de **materiële en immateriële vaste activa** van EUR 7,4 miljoen eind 2017 naar EUR 9,1 miljoen eind 2018.

De **totale financiële schuld** steeg met EUR 2,7 miljoen naar EUR 22,7 miljoen einde 2018. Deze stijging is het gevolg van de hogere werkkapitaalsbehoefte in het laatste kwartaal van 2018 (toegenomen voorraden en handelsvorderingen).

Ter financiering van het werkkapitaal beschikt de groep over bancaire korte termijn kredietlijnen van EUR 5 miljoen waarvan op jaareinde EUR 0 K werd opgenomen en EUR 2,8 miljoen wentelkredieten. Daarnaast maakt de groep gebruik van factoring op haar klantenvorderingen voor EUR 19,9 miljoen eind 2018 en EUR 16,2 miljoen eind 2017.

Gedurende 2018 werd met de banken een investeringsprogramma van EUR 6,0 miljoen goedgekeurd. Op het einde van het boekjaar werden reeds voor EUR 1,5 miljoen aan investeringskredieten opgenomen.

Per jaareinde 2018 voldeed Connect Group aan alle vereiste bankconvenanten.

Ten gevolge van de gestegen voorraad stegen de **handelsschulden** van EUR 19,6 miljoen eind 2017 naar EUR 23,4 miljoen eind 2018.

Het eigen vermogen steeg van EUR 22,5 miljoen naar EUR 27,6 miljoen door de netto winst van het boekjaar en de IFRS 15 correctie van 0,6 mio EUR op de openingsbalans per 1 januari 2018. De solvabiliteit van de groep steeg van 31,1 procent naar 32,6 procent.

2. Verslag over de enkelvoudige jaarrekening

In toepassing van Artikelen 95 en 96 van het Wetboek van Vennootschappen brengen wij U verslag uit over de activiteiten van onze vennootschap gedurende het afgelopen boekjaar en de enkelvoudige jaarrekening, afgesloten op 31 december 2018.

De enkelvoudige jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, meer bepaald boek II, titel I met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen en overeenkomstig de bijzondere wettelijke en bestuursrechterlijke bepalingen die op de onderneming van toepassing zijn.

Kapitaal en aandeelhouderschap

Het geplaatst kapitaal van de vennootschap bedroeg eind 2018 EUR 1.658.752 en was vertegenwoordigd door 26.754.062 aandelen, zonder vermelding van nominale waarde. Alle aandelen zijn volledig volstort.

Activiteiten

Connect Group NV is een Europese leverancier van kostenefficiënte en kwalitatief hoogstaande Electronic Manufacturing Services aan de professionele industrie. De activiteiten omvatten de productie van kabels en kabelbomen, het assembleren en testen van PCB's, de productie van halffabricaten en de assemblage van het eindproduct.

Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening

Financiële toestand per 31 december 2018

Het boekjaar 2018 werd afgesloten met een winst van EUR 3.085 K ten opzichte van een winst van EUR 5.598 K het jaar voordien. Kerncijfers zijn als volgt:

In EUR K	2018	2017
Balanstotaal	94.892	87.306
Omzet	38.088	31.539
Resultaat van het jaar	3.085	5.598

Balans

In EUR K	31/12/2018	31/12/2017
Activa		
Immateriële vaste activa	39	90
Materiële vaste activa	2.265	1.904
Financiële vaste activa	49.332	46.246
Vorderingen op meer dan 1 jaar	-	-
Voorraden en bestellingen in uitvoering	1.381	2.317
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	41.633	35.024
Liquide middelen	2	25
Over te dragen kosten	240	1.700
Totaal activa	94.892	87.306
Passiva		
Kapitaal en reserves	27.068	23.983
Voorzieningen	276	526
Schulden op meer dan 1 jaar	36.321	34.900
Schulden op ten hoogste 1 jaar	29.670	24.828
Toe te rekenen kosten	1.557	3.069
Totaal passiva	94.892	87.306

Nieuwe investeringen bedragen EUR 397 K en hebben betrekking op vervangings- en technologie-investeringen in het machinepark van de EMS fabriek te Ieper. Daarnaast waren er per einde boekjaar voor 444 KEUR aan vaste activa in aanbouw met betrekking tot een investering in een nieuw functional state-of-the art testplatform en tevens in een software (manufacturing execution system) met als doelstelling het aligneren van de verschillende operationele productiesystemen tussen de verschillende sites.

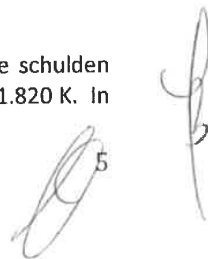
Per einde boekjaar bevatten de financiële vaste activa een deelneming in drie werkmaatschappijen van de groep; zijnde Connectsystems NV, Connect Group Nederland BV en Connectronics Romania SRL.

In het kader van een dividend betaling vanuit de deelneming in Nederland medio 2017, heeft de vennootschap ten gevolge het lagere eigen vermogen van de deelneming Connect Group Nederland BV een minderwaarde geboekt als niet-recurrente financiële lasten ten bedrage van EUR 3.080 K. Door de gunstige evolutie van de resultaten van Connect Group Nederland BV en de positieve budgetten voor de komende jaren, is de Raad van Bestuur van oordeel dat deze geboekte minderwaarde niet meer relevant is. Bijgevolg werd deze minderwaarde teruggenomen als niet-recurrente financiële opbrengst.

Gedurende 2016 werd de vennootschap eigenaar van een lange termijn achtergestelde winstdelende lening tegenover de vennootschap Connectsystems NV. In 2017 en 2018 heeft de vennootschap in dit kader een recurrente financiële opbrengst geboekt voor een bedrag van EUR 1.566 K.

De stijging van de handelsvorderingen is toe te wijzen aan de hogere omzet van het laatste kwartaal 2018.

Schulden op meer dan 1 jaar stijgen van EUR 34,9 miljoen naar EUR 36,3 miljoen; deze schulden omvatten EUR 34.500 K intragroep leningen en een bancaire lange termijnschuld van EUR 1.820 K. In



het kader van financiering van de herstructureringskosten werd gedurende 2015 door de hoofdaandeelhouders een achtergestelde lening gegeven ten bedrage van EUR 800 K voor een looptijd van 3 jaar. Op deze achtergestelde lening, die volgens de contractuele voorwaarden werd afgelost per 30 juni 2018, diende een interestvergoeding van 7,5% op jaarbasis betaald te worden.

Schulden op ten hoogste 1 jaar omvatten hoofdzakelijk schulden aan kredietinstellingen voor EUR 6.201 K (vorig boekjaar EUR 6.237 K), schulden aan dochterondernemingen voor EUR 13.100 K, schulden aan externe leveranciers voor EUR 6.278 K en sociaal gerelateerde schulden voor EUR 1.656 K.

Het eigen vermogen (na winstverdeling) bedraagt EUR 27.068 K en EUR 23.983 K in 2017. Het eigen vermogen van de vennootschap stijgt met EUR 3.085 K en is toe te wijzen aan de winst van het boekjaar.

Resultatenrekening

In EUR K	31/12/2018	31/12/2017
Bedrijfsopbrengsten	39.171	32.581
Omzet	38.088	31.539
Voorraadwijzigingen	227	282
Andere bedrijfsopbrengsten	856	737
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten		22
Bedrijfskosten	(39.499)	(33.643)
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(28.552)	(23.659)
Diensten en diverse goederen	(4.444)	(3.271)
Personeelskosten	(6.103)	(6.002)
Afschrijvingen	(532)	(531)
Andere bedrijfskosten	178	(180)
Niet-recurrente bedrijfskosten	(46)	-
Bedrijfsresultaat	(805)	(1.062)
Financiële opbrengsten	5.420	11.451
Recurrente financiële opbrengsten	2.340	11.451
Niet-recurrente financiële opbrengsten	3.080	-
Financiële kosten	(1.517)	(4.788)
Recurrente financiële kosten	(1.517)	(1.708)
Niet-recurrente financiële kosten	-	(3.080)
Winst / (verlies) voor belasting	3.098	5.601
Belastingen	(13)	(3)
Te bestemmen winst / (te verwerken verlies) van het boekjaar	3.085	5.598

De omzet steeg van EUR 31,5 miljoen naar EUR 38,0 miljoen. Deze stijging van 20 % procent is voornamelijk te danken aan de stijgende vraag naar producten bij klanten op de Belgische markt.

Per eind 2017 bevatten de recurrente financiële opbrengsten ontvangen en geboekte interesten op intragroepsleningen enerzijds en een ontvangen dividend van de deelneming Connect Group Nederland BV ten bedrage van EUR 9.350 K anderzijds. Per eind 2018 bevatten de recurrente financiële opbrengsten voornamelijk ontvangen interesten van een achtergestelde winstdelende lening ten aanzien van de groepsvennootschap Connectsystems NV.

Per eind 2017 werd een niet-recurrente financiële kost geboekt. Deze kost betrof een waardevermindering op de participatie van de Nederlandse dochtermaatschappij.

Per eind 2018 heeft de Raad van Bestuur opnieuw de realisatiewaarde van de deelnemingen beoordeeld en is van oordeel dat als gevolg van de geïntegreerde operationele structuur en de verbeterende resultaten van de Nederlandse vennootschap deze waardevermindering niet meer kan worden verantwoord. Bijgevolg werd een waardevermindering teruggenomen voor een bedrag van EUR 3.080 K.

Het boekjaar 2018 werd afgesloten met een winst van EUR 3,1 miljoen in vergelijking met EUR 5,6 voor het boekjaar 2017.

Bestemming van het resultaat

De Raad van Bestuur stelt voor om de winst van het boekjaar EUR 3.084.553 toe te voegen aan het overgedragen verlies van het vorige boekjaar (EUR 24.481.520) en als volgt te bestemmen:

In EUR	31/12/2017	Resultaats-overdracht	31/12/2018
Kapitaal	1.658.752	-	1.658.752
Uitgiftepremies	46.762.880	-	46.762.880
Wettelijke reserve	42.993	-	42.993
Overgedragen resultaat	(24.481.520)	3.084.553	(21.396.968)
Totaal eigen vermogen	23.983.104	3.084.553	27.067.657

3. Opgesteld volgens continuïteitsprincipe

Overeenkomstig artikel 96 §6 van het Wetboek van Vennootschappen heeft de Raad van Bestuur de opstelling van de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening volgens het continuïteitsprincipe beoordeeld.

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 2018. De vennootschap verwacht voor 2019 een positieve cashflow uit operaties te genereren. Per 31 december 2018 voldeed Connect Group aan alle vereiste bankconvenanten. De raad van bestuur heeft een éénjarig budget opgesteld met een strategisch plan voor de toekomst. Op basis van dit budget verwacht de Raad van Bestuur naar best vermogen het komende jaar te kunnen voldoen aan de convenanten of in het geval één van deze convenanten niet wordt gehaald, een vrijstelling te verkrijgen.

Het huidig economisch klimaat maakt het moeilijk om een duidelijk verwachtingspatroon voor 2019 vast te leggen.

Het open orderboek steeg van EUR 116,5 mio per einde 2017 naar naar EUR 123,7 mio per einde 2018; het hoogste orderboek dat de onderneming tot dusver heeft gekend.

Connect Group is positief omtrent haar marktpositie bij bestaande en nieuwe klanten en verwacht een verdere positieve impact in 2019 van de reorganisatie tijdens 2016 en andere genomen maatregelen in 2017 en 2018, maar blijft als subcontractor sterk afhankelijk van de algemene evolutie bij haar klanten.

Rekening houdend met de verschillende genomen maatregelen om de winstgevendheid structureel te verbeteren, de beoordeling naar best vermogen dat de convenanten zullen gehaald worden of indien dit niet het geval is dat men een waiver van de banken zal kunnen verkrijgen, is de Raad van Bestuur overtuigd dat de continuïteit gegarandeerd is in 2019.

4. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiten van het boekjaar

De groep is sinds december 2015 onderworpen aan een BTW controle in haar filiaal in Roemenië. Per 20 maart 2019, heeft de ANAF haar bevindingen formeel gepresenteerd aan Connectronics Romania S.R.L., een dochteronderneming van Connect Group NV, in een ontwerpverslag (draft Fiscal Inspection Report).

Deze bevindingen betreffen transacties waarbij Connectronics Romania S.R.L betrokken was in de periode tussen 1 juli 2010 en 30 september 2015 en concludeert dat een totaalbedrag van ongeveer EUR 8,6 miljoen aan achterstallige belastingen en bijna EUR 4,9 miljoen aan interest en boetes wegens laattijdige betaling verschuldigd zijn. Volgend op deze bevindingen en in overeenstemming met de Roemeense procedures heeft de ANAF de zaak eveneens overgemaakt aan het parket.

Op heden kan de daadwerkelijke impact nog niet precies worden bepaald gezien het feit dat het definitieve belastingaanslagbesluit ("Tax Assessment Decision"), hetgeen volgt op de formele bezwaren van Connect Group tegen het bovengenoemde ontwerpverslag, nog niet is uitgevaardigd. De bevindingen in het ontwerpverslag van de ANAF kunnen nog worden bijgesteld in het Tax Assessment Decision, waarbij rekening kan gehouden worden met geformuleerde bezwaren.

Connect Group wenst haar eerdere verklaringen, zoals reeds vermeld in voorgaande jaarverslagen, te bevestigen. Het voornaamste geschil ligt in een merkwaardige en zeer strikte interpretatie door de lokale BTW autoriteiten van de voor BTW-doeleinden benodigde documentatie om intracommunautaire leveringen van goederen vanuit Roemenië te kunnen verantwoorden. Na overleg met onze lokale advocaten en belastingadviseurs die ons in deze kwestie bijstaan, blijft de Raad van Bestuur van mening dat het de interpretatie van de ANAF aan gegronde argumentatie ontbreekt.

Daarnaast werden nog een aantal andere vaststellingen gedaan door de lokale Roemeense autoriteiten, waarvoor het verschuldigd worden van BTW in principe ook steeds aanleiding moet geven tot recuperatie van BTW in de mate dat de verjaring niet is ingetreden. Om deze redenen heeft de Raad van Bestuur beslist om enkel een voorziening aan te leggen voor een bedrag van EUR 753 K voor de eventuele verschuldigde boeten en interesten gerelateerd aan deze andere vaststellingen en is nog steeds van oordeel, bijgetreden in deze door de commissaris, dat de hiervoor aangelegde provisie voldoet.

Connect Group betreurt ten eerste de positie, conclusies en acties van de ANAF zoals geformuleerd in haar ontwerpverslag en handhaaft haar standpunt dat Connect Group heeft gehandeld in overeenstemming met alle toepasselijke wetgeving met betrekking tot het bovengenoemde.

Dit alles in aanmerking nemend, is een naadloze voortzetting van onze activiteiten onze prioriteit. Daarom hebben we contact opgenomen met onze bankinstellingen KBC, BNP Paribas Fortis en ING om een constructieve oplossing te zoeken en ons bij te staan in deze op een manier die de normale continuïteit van het bedrijf garandeert.

5. Belangrijkste risico's waar de groep aan onderhevig is

De belangrijkste risico's voor de groep zijn:

1. De productie is volledig afhankelijk van de beschikbaarheid van alle componenten op het ogenblik dat productie opstart. Het niet beschikbaar zijn van componenten kan aanleiding geven tot vertraging van omzet.
2. Muntrisico:
 - De groep koopt voor een deel componenten in US Dollars / Yen waarvan het wisselkoersrisico slechts gedeeltelijk afgedekt is in de verkoopprijs;
 - Productie gebeurt hoofdzakelijk in Roemenië en Tsjechië: sterke schommelingen van deze munten ten opzichte van de Euro kunnen een invloed op de kost hebben;
 - Aangezien geen exacte timing van de vreemde muntbehoeften kan gemaakt worden, doet de groep geen indekking van vreemde munten.
3. De groep heeft een kredietovereenkomst met zijn bankiers gekoppeld aan het behalen van een aantal bankratio's waaronder solvabiliteit en EBITDA. Insolvabiliteit van klanten kan een belangrijke invloed hebben op de resultaten.
4. Risico van verdagen van orders waardoor tijdelijke onderdekking van kosten kan ontstaan.
5. De groep is afhankelijk van een aantal klanten die individueel meer dan 10 procent van de omzet bedragen. Indien één van deze klanten wegvalt, zal dat een impact hebben op de resultaten.

6. Mededelingen

Bijkantoren

De vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te Industriestraat 4 te B-1910 Kampenhout (hoofdkantoor) en een exploitatiezetel te Bargiestraat 2, B-8900 Ieper (bestuingsactiviteit).

Financieel risico management

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

Alle openstaande vorderingen en schulden zijn gewaardeerd aan slotkoers.

Onderzoek en ontwikkeling

Connect Group is als subcontractor zelf niet betrokken bij de ontwikkeling van nieuwe producten die rechtstreeks aan een doelmarkt aangeboden worden. De ontwikkelactiviteiten van Connect Group bestaan uit het ondersteunen van de ontwikkeling van de producten van haar klanten (productierijp maken) en de ontwikkeling van een performant en efficiënt productieproces.

Consolidatie

De groep maakt gebruik van een consolidatiesysteem waarbij op maandbasis alle financiële gegevens van ieder bedrijf opgenomen in de consolidatiekring worden ingevoerd.

Alle maandgegevens worden door het management geanalyseerd en vergeleken met de budgetgegevens en besproken met het lokaal management. De geconsolideerde jaarrekening vloeit rechtstreeks voort uit dit management consolidatiesysteem.

7. Vergoedingen commissaris

In overeenstemming met artikel 101 van de wet van 20 juli 2006, vermelden wij de audit en non-audit vergoedingen uitgekeerd aan de commissaris, Deloitte Bedrijfsrevisoren, en van de firma's waarmee de commissaris een professionele samenwerking heeft:

In EUR	Individueel	Groep
Audit vergoedingen	84.500	132.000
Andere wettelijke opdrachten	-	-
Andere niet revisorale opdrachten	6.750	17.025
Belastingsadviezen	113.789	200.985
Overige adviezen	10.275	10.275

Gezien het reeds van begin februari 2018 duidelijk was dat de non-audit fee de audit fee zou overstijgen in 2018, werden de vergoedingen voor non-audit diensten goedgekeurd door het audit comité op 19 februari 2018.

8. Mededelingen conform artikel 95 en 96 (en 119) van het Wetboek van Vennootschappen

1. Voor de kapitaalstructuur verwijzen we naar het eerste punt van dit verslag.
2. Er zijn geen wettelijke of statutaire beperkingen van overdracht van effecten.
3. Er zijn geen houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn.
4. Er is geen aandelenplan voor werknemers.
5. Er is geen wettelijke of statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht.
6. Er zijn geen aandeelhoudersovereenkomsten welke aanleiding kunnen geven tot beperking van de uitoefening van het stemrecht.
7. De vennootschap wordt bestuurd door een Raad van Bestuur samengesteld uit minstens 5 bestuurders, al dan niet aandeelhouders. Zij worden benoemd door de algemene vergadering van de aandeelhouders. De opdracht van de uittredende en niet herkozen bestuurders eindigt onmiddellijk na de jaarvergadering van het jaar waarin de opdracht vervalt. De bestuurders kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden ontslagen. Aftredende bestuurders zijn herbenoembaar. Ieder lid van de Raad van Bestuur kan ontslag nemen door schriftelijke kennisgeving aan de raad. Minstens 3 bestuurders moeten onafhankelijke bestuurders zijn. Een persoon wordt als onafhankelijke bestuurder beschouwd indien hij:
 - geen deel uitmaakt van de directie van de vennootschap, noch van de bestuursorganen of van de directie van de andere vennootschappen van de groep;
 - geen familiebanden heeft met de andere bestuurders, die zijn onafhankelijk oordeel kunnen beïnvloeden;
 - geen deel uitmaakt van de directie of de Raad van Bestuur van één van de dominerende aandeelhouders, noch verkozen is op voorstel van één van de dominerende aandeelhouders en evenmin zakelijke, financiële of andere

relaties onderhoudt met deze, welke van aard zijn om diens oordeel te beïnvloeden;

- geen enkele andere relatie met de vennootschap onderhoudt die, naar het oordeel van de Raad van Bestuur, van aard is de onafhankelijkheid van zijn oordeel te beïnvloeden; een dergelijke invloed wordt niet geacht uit te gaan van de vergoeding die deze bestuurder ontvangt, noch van zijn beperkte persoonlijke aandelenbezit in de vennootschap;
- niet meer dan 3 opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerend bestuurder in de Raad van Bestuur benoemd werd.

Enkel de buitengewone algemene vergadering is bevoegd om wijzigingen aan te brengen in de statuten met name om te besluiten tot vervroegde ontbinding van de vennootschap, verhoging of vermindering van het maatschappelijke kapitaal, fusie met één of meer vennootschappen, wijzigingen van het doel van de vennootschap en omzetting van de vennootschap in een vennootschap met een andere rechtsvorm.

8. Er zijn geen belangrijke overeenkomsten waarbij de emittent partij is en die in werking treden, wijzigingen ondergaan of aflopen in geval van een wijziging van controle over de emittent na een openbaar overnamebod, alsmede de gevolgen daarvan, behalve indien zij zodanig van aard zijn dat openbaarmaking ervan de emittent ernstig zou schaden; deze afwijkende regeling is niet van toepassing indien de emittent specifiek verplicht is tot openbaarmaking van dergelijke informatie op grond van andere wettelijke vereisten.
9. Er zijn geen overeenkomsten gesloten tussen de emittent en haar bestuurders of werknemers die in vergoedingen voorzien wanneer, naar aanleiding van een openbaar overnamebod, de bestuurders ontslag nemen of zonder geldige reden moeten afvloeien of de tewerkstelling van de werknemers beëindigd wordt.
10. Ten minste één lid van het auditcomité is onafhankelijk en deskundig op het gebied van boekhouding en audit.

9. Corporate Governance Statement

Connect Group leeft de Belgische Corporate Governance Code na, die gepubliceerd werd op 12 maart 2009 en die de referentiecode is voor de vennootschap.

In 2018 echter is de vennootschap afgeweken van de volgende bepalingen omwille van de in dit Corporate Governance Statement uiteengezette redenen:

- In afwijking van principe 2.1 van de Belgische Corporate Governance Code is geslachtsdiversiteit in de samenstelling van de Raad van Bestuur nog niet volledig geïmplementeerd aangezien maar één zesde van de leden van de Raad van Bestuur een ander geslacht heeft dan dat van de overige leden.;
- In afwijking van principe 2.3 van de Belgische Corporate Governance Code zijn slechts twee leden van de Raad van Bestuur onafhankelijk;
- In afwijking van principe 5.2/17 van de Belgische Corporate Governance Code is er geen onafhankelijke interne auditfunctie;
- De samenstelling van het auditcomité bestaat niet uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders, wat een afwijking is van principe 5.2/4 van de Belgische Corporate Governance Code. De heer Dominique Moorkens is geen onafhankelijk bestuurder aangezien hij al drie keer herbenoemd werd. Het bedrijf beschouwt hem echter volledig onafhankelijk te werken omdat hij geen enkele relatie heeft met een aandeelhouder of het management van het bedrijf en financieel volledig onafhankelijk is van de groep;
- In afwijking van principe 2.9 van de Belgische Corporate Governance Code werd er geen secretaris benoemd;
- Het auditcomité kwam in de loop van 2018 slechts tweemaal samen, wat een afwijking is van 5.2/28 van de Belgische Corporate Governance Code.

Het Connect Group Corporate Governance Charter is raadpleegbaar op de website van de vennootschap (www.connectgroup.com). De Belgische Corporate Governance Code kan worden geraadpleegd op de website www.corporategovernancecommittee.be.

Samenstelling van de Raad van Bestuur

Eind 2018 bestaat de Raad van Bestuur uit zes leden, waarvan twee zijn voorgedragen door een hoofdaandeelhouder. De Gedelegeerd Bestuurder is het enige lid van de Raad met een uitvoerende functie. Alle andere leden zijn niet-uitvoerende bestuurders. Twee bestuurders zijn onafhankelijk op grond van de criteria van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen en van bepaling 2.4/1 van de Belgische Corporate Governance Code. Eén lid (de voorzitter) is reeds drie maal herbenoemd in de Raad van Bestuur en wordt niet meer als onafhankelijk beschouwd.

Met betrekking tot de vereiste van geslachtsdiversiteit in de samenstelling van de Raad, is sinds april 2016, één zesde van de Raad van een ander geslacht dan dat van de overige leden.

Aangezien Connect Group onder één van de overgangsbepalingen van artikel 518bis van het Wetboek van vennootschappen valt (de waarde van haar vrij verhandelbare aandelen bedraagt immers minder dan 50%), dient pas op 30 April 2019, de datum van de Algemene Vergadering 2019, 1/3 van haar bestuurders een ander geslacht te hebben dan de overige bestuurders.

Desondanks de inspanningen van de leden van de Raad van Bestuur, werd er in de loop van 2018 echter geen geschikte kandidate weerhouden en zodoende geen nieuwe vrouwelijke bestuurder

benoemd. Doelstelling blijft om kennis in specifieke domeinen toe te voegen aan de huidige Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur wenst eveneens de aandacht te vestigen op de lopende procedure in verband met de overnamebieding van IPTE NV op Connect Group NV. Hiermee rekeninghoudend is de Raad van oordeel dat het opportuun is om het benoemen van een bijkomende vrouwelijke bestuurder uit te stellen tot wanneer voormelde procedure is afgewikkeld en er aldus zekerheid bestaat over de, al dan niet, verdere beursnotering van Connect Group.

Connect Group zal dan ook vanaf 30 april 2019, mits er geen Raad van Bestuur kan samengesteld worden door de Algemene Vergadering van aandeelhouders van 30 april 2019 die in lijn is met de vereisten van artikel 518*bis* W.Venn., de uitkering van elk voordeel, financieel of ander, van de bestuurders, verbonden aan de uitoefening van hun mandaat opschorten, zoals voorzien in artikel 518*bis* §2, tot die tijd dat de Raad bestaat uit 1/3 bestuurders van een ander geslacht dan de overige bestuurders.

In 2018, was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

Naam	Benoemd	Einde mandaat	Hoofdfunctie bestuurder of vaste vertegenwoordiger	Aantal plaatsgevonden bestuursvergaderingen	Aantal bijgewoonde bestuursvergaderingen
Voorzitter					
Dominique Moorkens	2016	2020	Bestuurder van vennootschappen	7	7
Onafhankelijke bestuurders					
Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw	2015	2019	Bestuurder van vennootschappen	7	7
Klaus Kroesen	2016	2020	Bestuurder van vennootschappen	7	7
Gedelegeerd Bestuurder					
Jeroen Tuik	April 2016	November 2018	CEO Connect Group NV	5	5
Afgevaardigde tot het Dagelijks Bestuur					
Jeroen Tuik BVBA, vast vertegenwoordigd door Jeroen Tuik	November 2018	-	CEO Connect Group NV	2	2
Bestuurders voorgedragen door de hoofdaandeelhouders					
Huub Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren	2015	2019	Bestuurder van vennootschappen	7	7
Larens Consulting BVBA, vast vertegenwoordigd door Esme Verheijden	April 2016	2020	Bestuurder van vennootschappen	7	7

Werking van de raad van bestuur

In 2018 kwam de Raad van Bestuur samen op volgende datums: 19/02, 19/03, 18/06, 06/08, 09/10, 12/11 en 03/12. Naast de uitoefening van zijn bevoegdheden uit hoofde van de wet, de statuten en het Connect Group Corporate Governance Charter, behandelde de Raad van Bestuur in 2018 onder meer de volgende onderwerpen:

- de opvolging van de lange termijn strategie van de groep en zijn voornaamste componenten;
- samenstelling en werking van de Raad van Bestuur en comités;
- het budget 2019.
- Het inventariseren en analyseren van de verschillende businessrisico's.

Comités samengesteld door de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft twee adviserende comités.

Auditcomité

Het Auditcomité is samengesteld volgens artikel 526bis §2 van het W.Venn. In 2018 was het Auditcomité samengesteld uit de volgende 3 bestuurders, allen niet-uitvoerende bestuurders:

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

Zo samengesteld, is het Auditcomité niet voor de meerderheid samengesteld uit onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 526ter W.Venn. Hubert Baren wordt aanzien als een niet onafhankelijke bestuurder gezien hij maatschappelijke rechten bezit die één tiende of meer vertegenwoordigen van het kapitaal. Klaus Kroesen daarentegen wordt wel beschouwd als onafhankelijke bestuurder in de zin van artikel 526ter W.Venn. De vennootschap beschouwt Dominique Moorkens evenwel inhoudelijk ook als een onafhankelijk bestuurder. Volgens artikel 526ter is een bestuurslid niet langer onafhankelijk na twee keer herbenoemd te worden als bestuurder. Dominique Moorkens werd al drie keer als bestuurder benoemd. Echter, hij heeft geen participatie in Connect Group, geen relaties met een aandeelhouder of manager van de vennootschap en hij is financieel volledig onafhankelijk van Connect Group. Daarom is Dominique Moorkens volledig onafhankelijk in zijn manier van werken. Omdat Dominique Moorkens wettelijk niet langer beschouwd wordt als een onafhankelijk bestuurder, bestaat het Auditcomité niet uit een meerderheid van onafhankelijke bestuurders, hetgeen een afwijking is van principe 5.2/4 van de Belgische Corporate Governance code.

De leden van het Auditcomité beschikken over een collectieve deskundigheid op het gebied van de activiteiten van Connect Group. Minstens één lid van het Auditcomité beschikt over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit. Het Auditcomité wordt voorgezeten door Huub Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren.

De Chief Executive Officer en de Chief Financial Officer zijn geen lid van het Comité, maar worden tot deze vergaderingen uitgenodigd. Deze regeling waarborgt de noodzakelijke interactie tussen Raad van Bestuur en het uitvoerend management team.

In navolging van principe 5.2/29 van de Belgische Corporate Governance Code worden tevens de externe auditor tot deze vergaderingen uitgenodigd.

Het Auditcomité vergaderde tweemaal in 2018.

Naam bestuurder of vaste vertegenwoordiger	Einde huidig mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Huub Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren	2019	2
Dominique Moorkens	2020	2
Klaus Kroesen	2020	2

Overeenkomstig haar wettelijke bevoegdheden behandelde het Auditcomité de volgende onderwerpen:

- monitoring van de financiële verslaggeving;

- monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de vennootschap;
- monitoring van de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening inclusief opvolging van de vragen gesteld en aanbeveling geformuleerd door de externe auditor;
- beoordeling en monitoring van de onafhankelijkheid van de externe auditor waarbij met name wordt gelet op de verlening van bijkomende diensten aan de vennootschap;
- monitoring en beoordeling van de BTW-controlewerkzaamheden in Roemenië;
- budgetstructuur.

Remuneratie- en Benoemingscomité

Het Remuneratie- en Benoemingscomité is samengesteld volgens artikel 526quater §2 van het W.Venn. In 2018 was het Remuneratie- en Benoemingscomité samengesteld uit de volgende bestuurders:

- Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw;
- Huub Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren;
- Klaus Kroesen.

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

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

Het Remuneratie- en Benoemingscomité vergaderde tweemaal in 2018.

Naam bestuurder of vaste vertegenwoordiger	Einde huidig mandaat	Aantal bijgewoonde vergaderingen
Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw	2019	2
Huub Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren	2019	2
Klaus Kroesen	2020	2

Overeenkomstig haar wettelijke bevoegdheden behandelde het Comité de volgende onderwerpen:

- vergoeding van de Voorzitter van de Raad van Bestuur en van de bestuurders voor 2018;
- vergoeding van het management voor 2018;
- voorbereiding van het jaarlijks remuneratieverslag;
- uitleggen van het remuneratieverslag tijdens de statutaire algemene vergadering.

De Chief Executive Officer neemt niet deel aan de vergadering van het Remuneratie- en Benoemingscomité wanneer het beslist over de bezoldiging van de CEO, maar wordt wel geconsulteerd wanneer het beslist over de bezoldiging van de andere leden van het Uitvoerend Management.

Evaluatie

De voornaamste kenmerken van de werkwijze voor het evalueren van de Raad van Bestuur, zijn Comit es en de individuele bestuurders zijn beschreven in hoofdstuk 3, 4 en 5 van het Connect Group Corporate Governance Charter.

De Raad van Bestuur evalueert zijn eigen samenstelling en werkwijze  n de samenstelling en werkwijze van zijn Comit es op jaarlijkse basis. Deze evaluatie houdt het volgende in:

- de mate waarin tijdige en volledige informatie ter beschikking wordt gesteld aan de bestuurders, en de manier waarop eventuele vragen en opmerkingen worden beantwoord door het management;
- het discussie- en besluitvormingsproces in de Raad van Bestuur, en met name of alle standpunten kunnen worden geformuleerd en in aanmerking worden genomen;
- de deelname in de besprekingen van de individuele bestuurders en de bijdrage van de bestuurder van zijn specifieke deskundigheid tijdens de besprekingen;
- de manier waarop vergaderingen worden geleid door de Voorzitter van de Raad van Bestuur, met bijzondere aandacht voor de volledige uitoefening van het recht van spreken voor iedereen.

De niet-uitvoerende bestuurders hebben individueel meerdere keren per jaar informele gesprekken met de leden van het uitvoerend management. Het uitvoerend management consulteert op haar beurt de niet-uitvoerende bestuurders op regelmatige basis inzake domeinen waarover de niet-uitvoerende bestuurders een grondige kennis beschikken.

Uitvoerend management team

Het uitvoerend management team van Connect Group is geen directiecomité zoals beschreven in Artikel 524bis van het W. Venn.

Naam	Functie
Jeroen Tuik BVBA, vast vertegenwoordigd door Jeroen Tuik	Chief Executive Officer (CEO)
Arnaud Devooght	Chief Financial Officer (CFO)
Herman Struiwigh	Chief Commercial Officer (CCO)

Aan het hoofd van het uitvoerend management team staat Jeroen Tuik BVBA, vast vertegenwoordigd door Jeroen Tuik, CEO. De CEO staat onder meer in voor het dagelijks bestuur van de vennootschap. 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.

Per 26 januari 2018 heeft de Raad van Bestuur beslist om in onderling overleg met de heer Hugo Ciroux, Chief Financial Officer, de samenwerking tussen beide partijen te beëindigen. Connect Group heeft aan de CFO een beëindigingsvergoeding betaald, overeengekomen in onderling overleg tussen de heer Ciroux en de Raad van Bestuur, in lijn met de remuneratie 2017. De heer Arnaud Devooght, controller van Connect Group heeft de taken van CFO op zich genomen.



Remuneratieverslag

Procedure

Het remuneratiebeleid voor de bestuurders en het uitvoerend management team wordt jaarlijks geëvalueerd in het Remuneratie- en Benoemingscomité. Het Remuneratie- en Benoemingscomité formuleert terzake voorstellen aan de Raad van Bestuur en desgevallend over die zaken die aan de Algemene Vergadering moeten worden voorgelegd. De voorstellen geformuleerd door het Remuneratie- en Benoemingscomité worden besproken in de Raad van Bestuur. Elke aanpassing wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de daaropvolgende Algemene Vergadering.

Remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders

Het remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders is beschreven in paragraaf 3.4 van het Connect Group Corporate Governance Charter.

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

Begin 2016 heeft het Remuneratie- en Benoemingscomité voorgesteld de vergoedingen van de niet-uitvoerende bestuurders terug te brengen op een vaste vergoeding van EUR 6.000 per jaar en een zitpenning van EUR 1.000 per bijgewoonde vergadering van de raad van bestuur. De vaste vergoeding van de voorzitter van de Raad van Bestuur werd teruggebracht op EUR 12.000 per jaar vanaf 2016.

Er geldt een bijkomende vaste jaarlijkse vergoeding van EUR 4.000 voor de leden van het Remuneratie- en Benoemingscomité. Er was geen wijziging in de vergoedingen gedurende 2018 en er staan geen wijzigingen gepland voor de jaren 2019 en 2020.

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 prestatie gebonden remuneratie voorzien voor de niet-uitvoerende bestuurders.

Remuneratiebeleid voor het uitvoerend management team

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

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

Het remuneratiebeleid van het uitvoerend management wordt jaarlijks geëvalueerd door het Remuneratie- en Benoemingscomité, waarna dit wordt voorgelegd aan de Raad van Bestuur. Jaarlijks worden bonusdoelstellingen vastgelegd voor het uitvoerend management bij het opmaken van het budget voor het komende jaar. Uitkering van deze bonus voor het uitvoerend management is gebaseerd op de bedrijfsprestaties (vergelijking van de actuele EBT tov. EBT budget). De prestatiecriteria worden per kalenderjaar (wat tevens het boekjaar is) geëvalueerd door het Remuneratie- en Benoemingscomité. Voor 2018 werd de doelstelling behaald en zal er overeenkomstig een bonus voor het boekjaar 2018 uitgekeerd worden in 2019. De variabele vergoeding wordt in cash uitgekeerd en bedraagt voor de CEO maximaal EUR 120 K en voor de overige leden van het uitvoerend management maximaal 15 procent van hun vaste vergoeding. Voor

het uitvoerend management (waaronder de CEO) zijn er geen specifieke bepalingen inzake terugvorderingsrecht van de variabele remuneratie die wordt toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

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

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

Remuneratie van de Raad van Bestuur

De vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur voor het boekjaar 2018 zijn opgenomen in onderstaande tabel (in EUR) :

Naam	Vaste vergoeding	Aanwezigheidsvergoeding Raad van Bestuur	Vergoeding Remuneratie- en Benoemingscomité	Overige vergoeding	Totaal bruto 2018
Voorzitter					
Dominique Moorkens	12.000	7.000	0	0	19.000
Bestuurders					
Huib Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren	6.000	7.000	4.000	0	17.000
Condor NV, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw	6.000	7.000	4.000	0	17.000
Klaus Kroesen	6.000	7.000	4.000	0	17.000
Larens Consulting BVBA, vast vertegenwoordigd door Esme Verheijden	6.000	7.000	0	0	13.000
Totaal	36.000	35.000	12.000	0	83.000

Jeroen Tuik is sinds 1 mei 2016 uitvoerend bestuurder van de vennootschap, maar ontvangt geen bezoldiging voor de uitoefening van zijn mandaat als bestuurder.

Remuneratie van de Chief Executive Officer

De positie van *Chief Executive Officer* werd vanaf 01.11.2018 overgedragen aan Jeroen Tuik BVBA, de managementvennootschap van de heer Jeroen Tuik, dewelke tot 31.10.2018 deze functie uitoefende als natuurlijk persoon in eigen naam.

Remuneratie CEO periode 01.01.2018 - 31.10.2018

Jeroen Tuik, gedelegeerd bestuurder / CEO, werd een totale vergoeding toegekend van EUR 260.579. Dit bedrag omvat:

- een vaste vergoeding van EUR 200.000 ;
- een onkostenvergoeding van EUR 45.579 (kosten gerelateerd aan leasing, onderhoud en brandstof wagen, huur en onderhoud appartement en telefonie);
- een variabele vergoeding van EUR 15.000 ;
- geen pensioenvergoeding;

- geen andere voordelen.

Remuneratie CEO periode 01.11.2018 – 31.12.2018

Jeroen Tuik BVBA, Afgevaardigde tot het Dagelijks Bestuur / CEO, werd een totale vergoeding toegekend van EUR 46.407. Dit bedrag omvat:

- een vaste vergoeding van EUR 45.900;
- een onkostenvergoeding van EUR 507 (kosten brandstof) ;
- geen variabele vergoeding;
- geen pensioenvergoeding;
- geen andere voordelen.

Remuneratie van het uitvoerend management team

Het uitvoerend management team bestaat uit de CEO, de CFO en de CCO. De totale vergoeding voor het boekjaar 2018 bedraagt EUR 806.130. Dit bedrag omvat:

- een vaste vergoeding van EUR 688.658;
- een onkostenvergoeding van EUR 56.707 (kosten gerelateerd aan leasing, onderhoud en brandstof wagen en telefonie);
- een variabele vergoeding van EUR 30.000;
- een pensioenvergoeding (type vaste bijdragen) van EUR 30.765;
- geen andere voordelen.

Langetermijn-cash incentive plannen op meer dan één jaar

Er zijn geen langetermijn-cash incentive plannen op meer dan één jaar toegekend aan het uitvoerend management.

Aandelen en aandelenopties

De onderneming heeft geen aandelen, geen aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven.

Vertrekvergoeding

Behalve voor de wettelijke ontslagvergoeding, zijn er geen specifieke bepalingen inzake vertrekvergoeding en claw back regelingen voor de CEO en de overige leden van het uitvoerend management.

Aandelen en aandeelhouders

Aandeelidentificatie

Het Connect Group aandeel is genoteerd op NYSE Euronext Brussels als ISIN BE0003786036 (CONN) en werd voor het eerst genoteerd in mei 2000.

Het Connect Group aandeel in 2018

Hoogste koers	1,57 EUR
Laagste koers	0,82 EUR
Gemiddelde prijs (rekenkundig gemiddelde)	1,16 EUR
Prijs op 31/12/2018	1,50 EUR
Aantal aandelen	26.754.062
Gemiddeld verhandeld volume per dag	11.679
Beurskapitalisatie op 31/12/2018	40.131.093 EUR

Slotkoersen en verhandeld volume van het Connect Group aandeel in 2018

Het gemiddeld aantal dagelijks verhandelde aandelen bedroeg 11.679 in 2018. In 2017 bedroeg het gemiddeld aantal dagelijks verhandelde aandelen 8.428.

Uitgegeven kapitaal en reserves

Aandeelhoudersstructuur (per 31/12/2018)			
Soort naam	Aantal uitgegeven	Aantal gedeclareerd	%
Eigen vermogen	26.754.062	22.428.512	83,83

Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd (*) 2018	% 2018	Aantal gedeclareerd (*) 2017	% 2017
Huub Baren (**)	22.428.512	83,83	22.055.241	82,44
Overige onder de meldingsdrempel	4.325.550	16,17	4.698.821	17,56
Totaal	26.754.062	100	26.754.062	100

(*) Aandeelhouders die 3 % of meer aandelen aanhouden zijn verplicht hun belang bekend te maken

(**) + vennootschappen gecontroleerd door Huub Baren

Voor de informatie met betrekking tot de rechten verbonden aan de aandelen verwijzen we naar 1.3.6.25.

Beleid in verband met resultaatverwerking

De onderneming heeft geen precies omschreven dividendbeleid. Connect Group wil al haar cash aanwenden om haar financiële schulden in de komende jaren te verminderen.

Algemene Aandeelhoudersvergadering

De Jaarlijkse Algemene Aandeelhoudersvergadering werd gehouden op 24 april 2018. De notulen van deze vergadering zijn beschikbaar op www.connectgroup.com.

Risicobeheer en interne controle

De Raad van Bestuur van Connect Group is verantwoordelijk voor de beoordeling van de risico's die inherent zijn aan de onderneming en de effectiviteit van de interne controle.

De Belgische wetgeving inzake interne controle en risicobeheer bestaat uit de wet van 17 december 2008 en de wet van 6 maart 2010. De Belgische Corporate Governance Code bevat ook aanbevelingen in deze zaken.

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

Controleomgeving

- **Auditcomité**

Connect Group heeft een Auditcomité opgericht dat – onder andere – verantwoordelijk is voor de controle van de effectiviteit van de systemen voor interne controle en risicobeheer binnen de onderneming. De Voorzitter van het Auditcomité mag niet de Voorzitter van de Raad van Bestuur zijn.

- **Beroepsethiek**

Connect Group heeft een 'Corporate Governance Charter' goedgekeurd om eerlijk en ethisch gedrag in overeenstemming met de wet en met de principes van deugdelijk bestuur te garanderen. Daarnaast heeft Connect Group ook een 'Trading Regulations Code' goedgekeurd om te voorkomen dat bestuurders, aandeelhouders, het seniormanagement en werknemers met sleutelfuncties onwettig gebruik maken van bevoorrechte informatie in de uitoefening van hun functies.

Risicoanalyse

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

- **Marktrisico**

Connect Group is actief op een Europese markt die wordt gekenmerkt door een zeer grote prijsconcurrentie.

- **Productietechnologierisico**

Nieuwe productietechnologieën spelen een cruciale rol om toekomstige projecten binnen te halen.

- **Financieel risico**

De kapitaalstructuur van Connect Group zorgt ervoor dat de groep in grote mate afhankelijk is van externe financiering.

- **Risico van klantenfaillissement**

Het faillissement van een grotere klant heeft niet alleen een impact op de uitstaande vorderingen maar ook op de specifieke klantvoorraad en de specifieke klantverwante aankoopverbintenissen.

- **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.

- HR-risico

Dit heeft betrekking op de capaciteit van de onderneming om het personeel te vinden en te binden dat vereist is om te garanderen dat het bedrijf effectief werkt en zijn doelstellingen realiseert.

- Risico met betrekking tot de financiële staten (managementinformatie, boeking van transacties in de rekeningen, consolidatie)

De opstelling van volledige, betrouwbare en relevante informatie is een essentieel element van het management en het bestuur.

Controleactiviteiten

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

- Marktrisico

De groep investeert al jarenlang in productievestigingen in Oost-Europa om het hoofd te bieden aan de prijsdruk.

- Productietechnologierisico

De bestaande productiefaciliteiten worden permanent geëvalueerd door het management om te garanderen dat de productiecapaciteiten en -technologieën afgestemd blijven op de marktverwachtingen.

- Financieel risico

Er werd een financieringsmodel op basis van factoring ingevoerd om de financiering van de werkkapitaalbehoeften op de voet te volgen. Er is een controle van de dagelijkse werkkapitaalvereisten ingevoerd.

- Risico van klantenfaillissement

Er werd een specifieke procedure ingevoerd om de individuele totale klantenrisico's op te volgen.

- Risico's met betrekking tot de financiële staten

Connect Group publiceert haar geconsolideerde financiële staten op halfjaarlijkse basis overeenkomstig de wettelijke bepalingen. Er wordt een volledig geconsolideerde jaarrekening op jaarlijkse basis gemaakt. Deze worden goedgekeurd samen met het betreffende persbericht door de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur analyseert belangrijke transacties en gebeurtenissen tijdens de besproken periode en bestudeert het budget en herzieningen van ramingen. Financiering, kasbeheer en toegang tot liquide middelen vormen doorgaans ook de kern van deze besprekingen. Complexe boekhoudaangelegenheden, meer bepaald de toepassing van IFRS-vereisten, worden geïdentificeerd en besproken door de Raad van Bestuur. De bedrijfsrevisor (Deloitte) voert zijn audits uit, commentarieert de manier waarop zijn opdracht verloopt en stelt zijn conclusies voor aan het Auditcomité.

Informatie en communicatie

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

Elk jaar wordt een financiële kalender opgesteld voor deze rapportering. Er worden dagelijks computergestuurde gegevensbackups gemaakt en een maandelijks opslagproces voorkomt een

volledig verlies van de financiële gegevens. Er wordt ook beperkte toegang tot software (rekeningen, consolidatie, betaling en bezoldiging) toegepast.

Supervisie en monitoring

De supervisieactiviteit wordt uitgeoefend door de Raad van Bestuur via de activiteiten van het Auditcomité. Gezien de omvang van de activiteiten van Connect Group is er geen functie van interne auditor.

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

De bedrijfsrevisor test meer bepaald op jaarlijkse basis de design en implementatie van de interne controles van risico's die kritiek worden geacht met betrekking tot het opstellen van de financiële staten. Het werk van de bedrijfsrevisor bestaat uit besprekingen met leden van de organisatie en tests op een beperkt aantal transacties.

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

Regels van behoorlijk gedrag

Wettelijke belangenconflicten in de Raad van Bestuur

Volgens artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen moet een lid van de Raad van Bestuur de overige leden vooraf informeren over agendapunten waaromtrent het rechtstreeks of onrechtstreeks een met de vennootschap strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft en moet het zich onthouden van deelname aan de beraadslaging en de stemming daarover. Gedurende 2018 is er geen toepassing gemaakt van deze procedure.

Andere transacties met leden van de Raad van Bestuur en Uitvoerend Management

Het 'Corporate Governance Charter' van Connect Group bevat gedragsrichtlijnen met betrekking tot rechtstreekse en onrechtstreekse belangenconflicten van de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management van Connect Group die buiten de reikwijdte vallen van Artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen. Die leden worden geacht verwante partijen van Connect Group te zijn en moeten hun rechtstreekse of onrechtstreekse transacties met Connect Group of haar dochterondernemingen rapporteren op jaarlijkse basis.

Tijdens 2018 werden er voor in totaal EUR 63.045 verkopen gerealiseerd en EUR 670.875 aankopen gedaan bij aanverwante partijen (IPTE FA en Prodel Technologies, vennootschappen gecontroleerd door Huub Baren BVBA). Deze gebruikelijke beslissingen en verrichtingen hebben plaatsgevonden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen.

Protocol om handelen met voorkennis en insider trading te voorkomen

Tijdens de vergadering van 15 november 2000 heeft de Raad van Bestuur van de Connect Group een protocol opgesteld om het onrechtmatig gebruik van bevoorrechte informatie – of het geven van de indruk van onrechtmatig gebruik – door bestuurders, aandeelhouders, leden van het management en personeelsleden op sleutelfuncties (insiders) te voorkomen.

Het protocol bestaat uit een aantal verbodsbepalingen, die vooral zijn opgesteld om de markt te

beschermen. De praktijk waarbij internen aandelen van de onderneming verhandelen terwijl ze over interne informatie beschikken, beïnvloedt de markt. Als opgemerkt wordt dat internen financieel voordeel halen (of als ze er van verdacht worden dat te doen) uit interne kennis, dan zullen beleggers de markt de rug toekeren. Dat kan de liquiditeit van de genoteerde effecten verminderen en de toegang tot cashmiddelen beperken.

Het protocol bevat ook een aantal preventieve maatregelen om te zorgen dat iedereen zich houdt aan de wettelijke bepalingen en om de reputatie van de onderneming te beschermen.

Onder de stringente procedures van het protocol zullen de betrokken personen:

- geen Connect Group-aandelen verhandelen tijdens de twee maanden vóór de publicatie van de jaarresultaten;
- geen Connect Group-aandelen verhandelen tijdens de 21 dagen vóór de publicatie van de kwartaalresultaten;
- geen aankoop- en daarna verkoopoperaties binnen een periode van zes maanden uitvoeren;
- de vennootschap op de hoogte brengen van alle geplande transacties voor deze transacties plaatsvinden.

Het protocol om handelen met voorkennis en insider trading te voorkomen zal getoetst worden aan de gewijzigde toepasselijke wetgeving, de Verordening Marktmissbruik, en op de agenda geplaatst van de Raad van Bestuur voor herziening in 2019.



10. Verklaring met betrekking tot niet-financiële informatie

Krachtens art. 96 §4 W.Venn. wordt in deze verklaring de niet-financiële informatie opgenomen in de mate waarin zulks noodzakelijk is voor een goed begrip van de ontwikkeling, de resultaten en de positie van de vennootschap alsmede van de effecten van zijn activiteiten die minstens betrekking hebben op de sociale, de personeels- en milieu-aangelegenheden, de eerbiediging van mensenrechten en de bestrijding van corruptie en omkoping. Deze verklaring werd opgesteld in overeenstemming met de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling.

Activiteiten

Connect Group NV is een Europese leverancier van kostenefficiënte en kwalitatief hoogstaande Electronic Manufacturing Services aan de professionele industrie. De activiteiten omvatten de productie van kabels en kabelbomen, het assembleren en testen van PCB's, de productie van halffabricaten en de assemblage van het eindproduct.

Beleid

Connect Group streeft naar eerlijk en integer handelen ten opzichte van al haar betrokken partijen en voldoet aan alle toepasselijke wet- en regelgeving met betrekking tot de hierna besproken aangelegenheden. Een gedetailleerdere uitwerking van het gevoerde beleid is terug te vinden in de bespreking van de respectievelijke aangelegendheid.

Milieu-aangelegenheden

In het kader van milieu-aangelegendheden werd er door Connect Group een Environmental Charter opgesteld en onderschreven door het gehele management. Dit Charter verbindt het management, de leidinggevenden en alle werknemers van Connect Group en haar verwante ondernemingen omtrent de hoofdlijnen van het hierna besproken engagement op milieu-aangelegendheden. Het Environmental Charter, alsook de andere hoofdpunten inzake het beleid omtrent duurzaamheid, is vrij raadpleegbaar op www.connectgroup.com/nl/bedrijf/duurzaamheid/.

Connect Group engageert zich om voldoende rekening te houden met de noodzaak het milieu, de volksgezondheid en de veiligheid te beschermen en, in het algemeen haar activiteiten uit te voeren op een manier die bijdraagt aan de bredere doelstelling van duurzame ontwikkeling, en dit binnen het kader van de wet- en regelgeving en administratieve gebruiken in de landen waar Connect Group actief is, en met inachtneming van de relevante internationale overeenkomsten, beginselen, doelstellingen en normen.

In 2018 werd er binnen Connect Group geen non-compliance vastgesteld van de toepasselijke wet- en regelgeving omtrent de relevante milieu-aangelegendheden. Zo werden er noch boetes noch niet-monetaire sancties opgelegd in dit kader.

In het bijzonder engageert Connect Group zich om:

1. Een geschikt milieubeheersysteem in te voeren en in stand te houden, dat onder meer de volgende elementen omvat:
 - a. het verzamelen en evalueren van adequate, tijdige informatie over de milieu-, gezondheids- en veiligheidseffecten van haar activiteiten waar vereist;

b. het vaststellen van meetbare doelstellingen en, waar van toepassing, van streefcijfers voor de verbetering van de milieuprestaties en het gebruik van natuurlijke hulpbronnen, alsmede het periodiek evalueren van deze doelstellingen; waar van toepassing zouden doelstellingen in overeenstemming moeten zijn met nationaal beleid en internationale milieuovereenkomsten; en

c. het regelmatig uitoefenen van toezicht en controle op de vorderingen ten aanzien van de milieu-, gezondheids- en veiligheidsdoelstellingen en streefcijfers.

Voor de opvolging van deze doelstellingen werkt Connect Group samen met lokale sociale partners zoals IDEWE voor de Belgische vestigingen.

Er werden procedures geïmplementeerd om zo in de loop van 2018 uitvoerig data te kunnen verzamelen en op deze basis verdere doelstellingen te kunnen bepalen en toezicht te kunnen uitoefenen op de vorderingen hieromtrent.

Beoogd wordt om in de Verklaring met betrekking tot niet-financiële informatie opgenomen in het Verslag van de raad van bestuur voor het boekjaar 2019 de geformuleerde doelstellingen op basis van de verzamelde gegevens van boekjaar 2018 voor te stellen, alsook de reeds getroffen en/of geplande maatregelen tot het behalen van die doelstellingen toe te lichten.

2. Rekening houdend met aspecten als kosten, vertrouwelijkheid van bedrijfsgegevens en de bescherming van intellectuele eigendomsrechten:
 - a. publiek en de werknemers tijdig de nodige, adequate, meetbare en verifieerbare (waar van toepassing) informatie te verstrekken over de potentiële milieu-, gezondheids- en veiligheidseffecten van hun activiteiten; en
 - b. tijdig en op adequate wijze in contact te treden, en overleg te plegen met de gemeenschappen die rechtstreeks de gevolgen ondervinden van het milieu-, gezondheids- en veiligheidsbeleid van de onderneming en de uitvoering daarvan.
3. Een beoordeling te maken, en deze in de besluitvoering mee te nemen, van de voorzienbare milieu-, gezondheids- en veiligheidseffecten van de processen, goederen en diensten van de onderneming gedurende hun gehele levenscyclus met het streven deze effecten te voorkomen of, indien niet te voorkomen, hen te verminderen.
4. Indien er, gezien de wetenschappelijke en technische inzichten omtrent de risico's, gevaar voor ernstige schade aan het milieu bestaat, mede met het oog op de menselijke gezondheid en veiligheid, zich niet op het ontbreken van absolute wetenschappelijke zekerheid te beroepen om kosteneffectieve maatregelen uit te stellen om deze schade te voorkomen of te beperken;
5. Rampenplannen gereed te hebben om ernstige schade voor het milieu en de gezondheid die kan voortvloeien uit hun activiteiten, met inbegrip van ongevallen en noodsituaties, te voorkomen, te beperken en te beheersen; alsmede mechanismen om de bevoegde autoriteiten onmiddellijk op de hoogte te stellen;
6. Voortdurend te trachten haar milieuprestaties te verbeteren, binnen de eigen bedrijfsvoering en activiteiten zoals de volgende aan te moedigen:

a) De toepassing van de technologieën en procedures, in alle onderdelen van de onderneming, die de milieuprestatienormen in het best presterende deel van de onderneming weerspiegelen;

Als best presterende deel van de onderneming op het gebied van milieuprestatienormen in 2018 fungeert de Belgische vestiging te Ieper. Zo werden in deze vestiging een aantal energiebesparende en klimaatbeschermende maatregelen getroffen zoals het vervangen van milieu-onvriendelijke verlichting door zuinige LED verlichting, het groeperen van projecten op machines met een hoge energieconsumptie en werd er gekozen voor een luchtbevochtigingssysteem.

Verder zullen de ISO 14001 certificering van deze vestiging en de daarbijhorende verplichtingen aangewend worden om een best practices policy met, waar nuttig, meetbare doelstellingen verder uit te werken op groepsniveau.

b) Ondersteunen van en bijdragen tot de ontwikkeling, de productie en de levering van producten en diensten die geen overmatige gevolgen voor het milieu hebben en met een zo laag mogelijke ecologische voetafdruk, zoals bepaald in het Connect Group Environmental Charter.

Binnen dit kader zal Connect Group steeds streven naar een maximalisering van de levensduur van haar producten en tooling en het voorkomen van vervuiling.

c) zoeken naar en evalueren van manieren om de milieuprestaties van de onderneming op de lange termijn te verbeteren.

Zo werden er procedures geïmplementeerd om in de loop van 2018 uitvoerig data te kunnen verzamelen en op deze basis verdere doelstellingen te kunnen bepalen en toezicht te kunnen uitoefenen op de vorderingen hieromtrent.

Beoogd wordt om in de Verklaring met betrekking tot niet-financiële informatie opgenomen in het Verslag van de raad van bestuur voor het boekjaar 2019 de geformuleerde doelstellingen op basis van de verzamelde gegevens van boekjaar 2018 voor te stellen, alsook de reeds getroffen en/of geplande maatregelen tot het behalen van die doelstellingen toe te lichten.

Verder werden er reeds vorderingen gemaakt inzake klimaatbescherming en het verlagen van de CO₂- emissie en werden er energiebesparende maatregelen getroffen. Zo werden er maatregelen getroffen inzake isolatie en automatische procedures in werking gesteld om het verbruik van verwarmingsinstallaties te optimaliseren.

Ook op vlak van het vlootbeheer zijn er vorderingen gemaakt, zo werd er een maximale CO₂-uitstoot gespecificeerd voor nieuwe bedrijfswagens, hetgeen op termijn zal leiden tot een verlaging van de totale CO₂-uitstoot van het wagenpark.

7. Haar werknemers erop attent maken en trainen om milieubesparende middelen, processen, maatregelen en producten te gebruiken en te ondersteunen door het gebruik van milieuvriendelijke materialen, producten en processen, het vermijden van afval, het gebruik van herbruikbaar materiaal waar mogelijk, het gebruik van energiebesparende middelen en transportmethoden, zoals bepaald in het Connect Group Environmental Charter.

Sociale en Personeelsaangelegenheden

De hoofdpunten inzake het beleid omtrent duurzaamheid, waaronder ook de sociale- en personeelsaangelegenheden vallen, zijn vrij raadpleegbaar op volgend webadres:

Jaarverslag 2018 **Connect Group**

29

www.connectgroup.com/nl/bedrijf/duurzaamheid/.

Connect Group engageert zich om, binnen het kader van de van toepassing zijnde wet- en regelgeving, de heersende gebruiken op het gebied van arbeidsverhoudingen en tewerkstelling en van toepassing zijnde internationale arbeidsnormen, :

1. a) Het recht van werknemers die Connect Group tewerkstelt te respecteren om zich naar eigen inzicht aan te sluiten bij vakbonden of werknemersorganisaties of deze op te richten;

b) Het recht van werknemers die Connect Group tewerkstelt te respecteren om zich te laten vertegenwoordigen door vakbonden en werknemersvertegenwoordigers naar hun eigen keuze bij collectieve onderhandelingen, en behoren constructieve onderhandelingen te voeren, hetzij individueel, hetzij via werkgeversorganisaties, met de desbetreffende vertegenwoordigers om overeenkomsten over de arbeidsvoorwaarden en –omstandigheden te bereiken;

c) Bij te dragen tot de daadwerkelijke afschaffing van kinderarbeid, en onmiddellijke en effectieve acties te ondernemen om het verbod op en uitbanning van de ergste vormen van kinderarbeid te waarborgen als noodzaak;

Zo zal Connect Group geen kinderen tewerkstellen in strijd met de conventie van de Internationale Arbeidsorganisatie en zal elke klacht omtrent het gebruik van kinderarbeid binnen zowel de toeleveringsketen als het klantenbestand voldoende onderzocht worden en zal Connect Group de nodige stappen ondernemen teneinde voorgaande doelstellingen af te dwingen.

In 2018 werden er geen klachten ontvangen omtrent een mogelijke schending van het verbod op kinderarbeid.

d) Bij te dragen aan de afschaffing van elke vorm van gedwongen arbeid of dwangarbeid en adequate stappen te ondernemen opdat gedwongen arbeid of dwangarbeid niet voorkomt in haar activiteiten;

Zoals bepaald in haar beleid "Werken is een vrije keuze", Connect Group zal in geen geval gebruikmaken van gedwongen arbeid of slavenarbeid om producten en diensten te ontwerpen, te vervaardigen of te assembleren.

Zo zal elke klacht omtrent het gebruik van gedwongen arbeid of dwangarbeid binnen zowel de toeleveringsketen als het klantenbestand voldoende onderzocht worden en zal Connect Group de nodige stappen ondernemen teneinde voorgaande doelstellingen af te dwingen.

In 2018 werden er geen klachten ontvangen omtrent een mogelijk gebruik van gedwongen arbeid of dwangarbeid.

e) Zich in haar activiteiten te laten leiden door het principe van gelijkheid van arbeidskansen en gelijke behandeling, en geen onderscheid tussen haar werknemers te maken op grond van ras, huidskleur, geslacht, godsdienst, politieke overtuiging, nationaliteit, maatschappelijke achtergrond of andere status, tenzij het selecteren van werknemers op hun hoedanigheden past in het kader van een door de overheid vastgesteld beleid dat in het bijzonder gericht is op een grotere gelijkheid van kansen op tewerkstelling of betrekking heeft op de inherente eisen van een functie;

2. a) de werknemersvertegenwoordigers de nodige faciliteiten te bieden om de totstandbrenging van doeltreffende collectieve arbeidsovereenkomsten te vergemakkelijken;

b) de werknemersvertegenwoordigers de informatie te verstrekken die nodig is voor zinvolle onderhandelingen over de arbeidsvoorwaarden;

c) werknemers en hun vertegenwoordigers de nodige informatie te verstrekken om zich een waarheidsgetrouw en correct beeld te vormen van de activiteit en de resultaten van de entiteit of, indien van toepassing, de onderneming als geheel;

3. het overleg en de samenwerking tussen werkgevers, werknemers en hun vertegenwoordigers over onderwerpen van gemeenschappelijk belang te bevorderen;

4. a) op het gebied van tewerkstelling en arbeidsverhoudingen geen minder gunstige normen te hanteren dan door vergelijkbare werkgevers in het gastland worden toegepast;

b) doeltreffende maatregelen te nemen om de gezondheid en de veiligheid van hun werknemers in de werkomgeving zeker te stellen;

Zo zal Connect Group zich engageren tot het vormen van managers en werknemers om hun voortdurende inzet voor hun eigen gezondheid en veiligheid en die van hun collega's te waarborgen.

5. In haar activiteiten zoveel mogelijk plaatselijk personeel tewerk te stellen en op te leiden teneinde het niveau van kennis en vaardigheden te verbeteren, zulks in samenwerking met de werknemersvertegenwoordigers en, waar relevant, de desbetreffende autoriteiten;

6. Wanneer zij overweegt veranderingen in haar activiteiten aan te brengen die belangrijke gevolgen voor de werkgelegenheid zouden kunnen hebben, met name bij sluiting van een bedrijfsonderdeel dat collectief ontslag met zich meebrengt, de werknemers die zij tewerkstelt en hun werknemersorganisaties en waar van toepassing, de desbetreffende autoriteiten hiervan binnen een redelijke termijn op de hoogte te stellen, en met de werknemersvertegenwoordigers en met de desbetreffende autoriteiten samen te werken om de ongunstige gevolgen zoveel mogelijk te verzachten.

7. In de context van te goeder trouw gevoerde onderhandelingen met werknemersvertegenwoordigers over arbeidsvoorwaarden, of wanneer werknemers hun recht om zich te organiseren uit te oefenen, niet te dreigen een bedrijfsonderdeel geheel of gedeeltelijk uit het desbetreffende land te verplaatsen, of werknemers uit bedrijfsonderdelen uit andere landen over te plaatsen om de onderhandelingen op onbillijke wijze te beïnvloeden of de uitoefening van het recht om zich te organiseren, te belemmeren;

8. Daartoe aangewezen vertegenwoordigers van haar werknemers in staat te stellen te onderhandelen over collectieve overeenkomsten of zaken die de werknemers-werkgeversverhoudingen betreffen, en de partijen gelegenheid te bieden over aangelegenheden van wederzijds belang te overleggen met vertegenwoordigers van de werkgevers die bevoegd zijn over dergelijke zaken beslissingen te nemen.

Eerbiediging van mensenrechten

De hoofdpunten inzake het beleid omtrent duurzaamheid, waaronder ook het eerbiedigen van mensenrechten valt, zijn vrij raadpleegbaar op www.connectgroup.com/nl/bedrijf/duurzaamheid/.

Connect Group engageert zich om binnen het kader van internationaal erkende mensenrechten, de internationale verplichtingen inzake mensenrechten van de landen waarin zij opereert evenals relevante nationale wetgeving en normen:

1. Mensenrechten te respecteren, wat betekent dat Connect Group inbreuken op de mensenrechten van derden tracht te voorkomen en ongunstige effecten waarbij zij betrokken is dient aan te pakken.
2. In het kader van haar eigen activiteiten, het veroorzaken van of het bijdragen aan ongunstige effecten op mensenrechten te voorkomen en zulke effecten aan te pakken wanneer zij zich voordoen.

Zo zal Connect Group onmiddellijk contact opnemen met de leverancier en / of de klant en zal corrigerende maatregelen eisen indien een schending van de mensenrechten wordt vastgesteld in de supply chain.

3. Manieren te zoeken om ongunstige effecten op mensenrechten te voorkomen of te verminderen wanneer deze effecten direct verbonden zijn aan haar bedrijfsactiviteiten, producten of diensten via een zakelijke relatie, zelfs als zij zelf niet bijdraagt aan deze effecten.
4. Een beleid te hebben ten aanzien van het waarborgen van respect voor mensenrechten.
5. Due diligence op mensenrechtengebied uit te voeren zoals gepast in het licht van haar omvang, de aard en context van activiteiten en de ernst van de risico's op ongunstige effecten op mensenrechten.
6. Via legitieme procedures te voorzien in of mee te werken aan de aanpak van ongunstige effecten op mensenrechten waar Connect Group vaststelt dat zij deze effecten heeft veroorzaakt of daaraan heeft bijgedragen.

Bestrijding van corruptie en omkoping

De hoofdpunten inzake het beleid omtrent duurzaamheid, waaronder ook de bestrijding van corruptie en omkoping valt onder de noemer "Ethiek", zijn vrij raadpleegbaar op volgend webadres: www.connectgroup.com/nl/bedrijf/duurzaamheid/.

In het kader van de algemene corporate governance werd er door Connect Group een Corporate Governance Charter opgesteld. Dit Charter bevat ook bepalingen omtrent de bestrijding van corruptie en omkoping onder punt 7 "Richtlijnen inzake transacties in aandelen van de vennootschap (Insider Trading), belangenconflicten, misbruik van vennootschapsgoederen, geschenken en vermaak". Het Corporate Governance Charter is vrij raadpleegbaar op <http://www.connectgroup-ir.com/corporate-governance/>.

Connect Group engageert zich om noch direct noch indirect, smeergeld of andere onrechtmatige voordelen aan te bieden, toe te zeggen, te geven of te eisen teneinde opdrachten of andere ongeoorloofde voordelen te verwerven of te behouden. Connect Group engageert zich eveneens om alle noodzakelijke en nuttige maatregelen te nemen teneinde aan verzoeken tot omkoping en afpersing te weerstaan.

In het bijzonder engageert Connect Group zich:

1. Zich ervan te onthouden overheidsfunctionarissen of werknemers van zakenrelaties onverschuldigde geldelijke of andere voordelen aan te bieden, te beloven of te geven. Evenzo zal Connect Group geen onverschuldigde geldelijke of andere voordelen verzoeken,

overeenkomen of accepteren van overheidsfunctionarissen of de werknemers van zakenrelaties. Connect Group zal geen gebruik maken van derden, zoals agenten en tussenpersonen, consultants, vertegenwoordigers, distributeurs, consortia, aannemers en leveranciers en joint venture partners, als middel om onverschuldigde geldelijke of andere voordelen door te sluiten naar overheidsfunctionarissen of naar werknemers van haar zakenrelaties, of naar haar verwanten of zakenrelaties;

Ten aanzien van haar bestuurders en managers zijn volgende verplichtingen opgenomen in het Corporate Governance Charter van Connect Group:

Principes

Bestuurders en leden van het uitvoerend comité verbinden er zich toe geen enkel voordeel om niet te aanvaarden vanwege Klanten of Leveranciers, met uitzondering van het hierna vermelde. Het is Bestuurders en leden van het uitvoerend comité enkel toegelaten geschenken te aanvaarden van Klanten of Leveranciers indien de aanvaarding van deze geschenken verenigbaar is met de normale en aanvaarde handelsethiek."

Private omkoping

Het hiervoor vermelde principe is ruimer dan de Strafwet, die bestuurders strafbaar stelt die (rechtstreeks of onrechtstreeks) een aanbod, een belofte of een voordeel van welke aard dan ook voorstellen, vragen of aannemen, en dit voor zichzelf of voor een derde. De Strafwet viseert hier:

- de handelingen die gesteld worden in zijn hoedanigheid van bestuurder of;
- handelingen die vergemakkelijkt worden door zijn hoedanigheid van bestuurder.

Meldingsplicht

Bestuurders en leden van het uitvoerend comité verbinden zich ertoe om aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur elke omstandigheid te melden waarbij gepoogd werd om hen om te kopen in de zin zoals hiervoor bepaald.

2. Adequate programma's of maatregelen voor interne controle, ethiek en compliance te ontwikkelen of aan te wenden om omkoping te voorkomen en te signaleren, die ontwikkeld zijn op basis van een risicoanalyse die de individuele omstandigheden van de onderneming, in het bijzonder de risico's op omkoping waarmee de onderneming geconfronteerd wordt (zoals zijn geografische ligging en bedrijfssector), in ogenschouw neemt. Deze programma's of maatregelen voor interne controle, ethiek en compliance dienen een systeem van financiële en boekhoudkundige procedures, waaronder een systeem van interne controle, te bevatten dat zodanig is ontwikkeld dat boekhouding, verslagen en rekeningen juist en accuraat zijn en niet gebruikt kunnen worden voor omkoping of het maskeren van omkoping. Dergelijke individuele omstandigheden en risico's op omkoping behoren regelmatig bezien en geëvalueerd te worden zodat de programma's of maatregelen van de onderneming voor interne controle, ethiek en compliance toepasbaar en effectief blijven en zodat risico's voor de onderneming op het betrokken raken in omkoping, verzoeken tot omkoping en afpersing verminderd worden.
3. Het gebruik van kleine, faciliterende betalingen, die over het algemeen illegaal zijn in het land waar ze gedaan worden, in haar programma's of maatregelen voor interne bedrijfscontrole, ethiek en compliance te verbieden of te ontmoedigen, en, wanneer zulke betalingen gedaan worden, deze accuraat in de boekhoudingen en financiële verslagen op te nemen.
4. Zeker te stellen dat, de specifieke risico's voor de onderneming op omkoping in ogenschouw

nemend, degelijk gedocumenteerde due diligence op het inhuren van tussenpersonen plaatsheeft, evenals gepaste en regelmatige controle op tussenpersonen, en dat hun beloning redelijk is en uitsluitend voor rechtmatige activiteiten. Indien relevant behoort een lijst te worden bijgehouden van tussenpersonen die in verband met transacties met overheden en staatsondernemingen worden ingeschakeld, en aan de bevoegde autoriteiten ter beschikking te worden gesteld in overeenstemming met geldende vereisten voor publieke openbaarmaking;

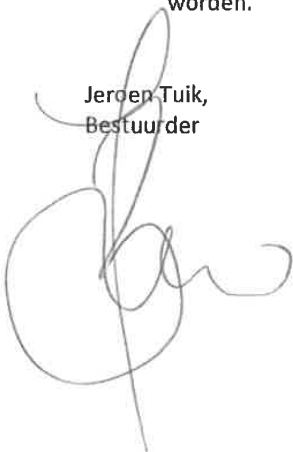
5. De bewustwording en naleving van het beleid en de programma's of maatregelen van de onderneming voor interne controle, ethiek en compliance tegen omkoping, verzoeken tot omkoping en afpersing onder het personeel te bevorderen, door hieraan afdoende bekendheid te geven en door middel van het opzetten van scholingsprogramma's en disciplinaire procedures;
6. Geen onwettige financiële bijdrage te verlenen aan kandidaten voor publieke functies, politieke partijen of andere politieke organisaties. Politieke bijdragen behoren volledig te voldoen aan de eisen van openbaarheid en behoren aan het hoger management te worden gerapporteerd.

Verklaring met betrekking tot de informatie van het jaarverslag 2018

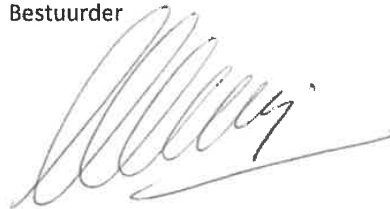
Overeenkomstig Artikel 12 §2 van het KB van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische geregelende markt, verklaren ondergetekenden dat:

- de jaarrekening, die in overeenstemming is met de standaarden die gelden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële situatie en de resultaten van de uitgever en de geconsolideerde ondernemingen;
- het jaarverslag een getrouw beeld geeft van de ontwikkeling en de resultaten van de onderneming en de positie van de uitgever en de geconsolideerde ondernemingen, evenals een beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden waarmee ze geconfronteerd worden.

Jeroen Tuik,
Bestuurder



Larens Consulting BVBA, vast vert door Esmé Verheijden,
Bestuurder



Deloitte.



Connect Group NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 - Jaarrekening

Connect Group NV | 31 december 2018

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Connect Group NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 - Jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Connect Group NV (de "vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 25 april 2017, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2019. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Connect Group NV uitgevoerd gedurende 17 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2018 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 94 892 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 3 085 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 2018 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden 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 als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
Financiering en Convenanten	
<ul style="list-style-type: none"> Financiering en convenanten is een kernpunt voor onze controle omdat het behoud van de bestaande externe financiering van de vennootschap en de groep waartoe ze behoort onderworpen is aan het behalen van verschillende convenanten per jaareinde. Per 31 december 2018 voldeed Connect Group aan alle vereiste bankconvenanten. De beschikbaarheid van voldoende financiering en het toetsen of kan worden blijven voldaan aan de financieringsconvenanten ook na jaareinde, is significant voor onze controle en mede ook voor de beoordeling van het gehanteerde continuïteitsprincipe door de raad van bestuur. Het toetsen van de beoordeling met betrekking tot de beschikbaarheid van voldoende financiering en van het feit dat er kan worden blijven voldaan aan de financieringsconvenanten, is grotendeels gebaseerd op verwachtingen en inschattingen van de raad van bestuur. De veronderstellingen worden beïnvloed door subjectieve elementen zoals de raming van verwachte toekomstige kasstromen, gebudgeteerde verkopen en resultaten uit de operationele activiteiten, alsook verwachtingen van toekomstige economische-en marktontwikkelingen. 	<ul style="list-style-type: none"> We hebben de financiële convenanten besproken en de beschikbare marge opnieuw berekend om na te gaan of de covenanten effectief behaald werden per 31 december 2018, en of deze op basis van het voorliggende budget voor de komende 12 maanden naar alle waarschijnlijkheid ook zullen behaald worden. In dit kader hebben we de procedures verder onderzocht, en onder andere nagegaan of de notulen van de raad van bestuur de goedkeuring van het budget daadwerkelijk ook vermelden. We hebben de competentie van het management met betrekking tot het opstellen van budgetten beoordeeld, o.a. door de forecasts van vorige periodes te vergelijken met de actuele resultaten en de analyse van eventuele verschillen en hun oorzaken uit te voeren. De financiële budgetten werden daarnaast ook getoetst door aansluiting met gegevens die gebruikt zijn om deze budgetten op te bouwen, alsook werden deze gegevens op redelijkheid getest door hen kritisch te beoordelen. Tenslotte werd het financieel budget ter validering vergeleken met historische financiële prestaties. We hebben onze eigen sensitiviteitsanalyses uitgevoerd, om zo de adequaatheid van de beschikbare 'headroom' ten aanzien van het bereiken van deze convenanten in de volgende 12 maanden te beoordelen. Ten slotte hebben we de geschiktheid van de toelichtingen met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling beoordeeld.
	<p>Toelichtingen inzake de financieringsverplichtingen zijn opgenomen in sectie 1.3.4.1 (Beoordelingen van het continuïteitsprincipe) en sectie 1.3.6.21 (Bankleningen en financiële schulden met oorspronkelijke looptijd van minder dan één jaar) van het geconsolideerde jaarverslag.</p>

Connect Group NV | 31 december 2018

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan 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 de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;

Connect Group NV | 31 december 2018

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor 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.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herzien in 2018) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag en andere informatie opgenomen in het jaarrapport

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 96, § 4 van het Wetboek van vennootschappen, werd opgenomen in het jaarverslag. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de Europees of internationaal erkende referentiemodel(len). Overeenkomstig artikel 144, § 1, 6° van het Wetboek van vennootschappen spreken wij ons niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de Europees of internationaal erkende referentiemodel.

Connect Group NV | 31 december 2018

Vermelding betreffende de sociale balans

De sociale balans neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 100, § 1, 6°/2 van het Wetboek van vennootschappen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

Andere vermeldingen

- 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.
- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Antwerpen, 29 maart 2019

De commissaris



Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA
Vertegenwoordigd door Dirk Cleymans

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

SOCIALE BALANS

Nummers van de paritaire comités die voor de onderneming bevoegd zijn: 209 111

STAAT VAN DE TEWERKGESTELDE PERSONEN**WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER****Tijdens het boekjaar****Gemiddeld aantal werknemers**

	Codes	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
Voltijds	1001	64,2	44,4	19,8
Deeltijds	1002	25,8	4,5	21,3
Totaal in voltijdse equivalenten (VTE)	1003	84,6	48,0	36,6

Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

	Codes	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
Voltijds	1011	104.799	74.494	30.305
Deeltijds	1012	32.776	5.743	27.033
Totaal	1013	137.575	80.237	57.338

Personeelskosten

	Codes	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
Voltijds	1021	4.854.686	3.494.367	1.360.319
Deeltijds	1022	1.198.344	475.458	722.886
Totaal	1023	6.053.030	3.969.825	2.083.205

Bedrag van de voordelen bovenop het loon

	Codes	Totaal	1. Mannen	2. Vrouwen
	1033	72.773	46.960	25.813

Tijdens het vorige boekjaar

	Codes	P. Totaal	1P. Mannen	2P. Vrouwen
Gemiddeld aantal werknemers in VTE	1003	87,2	49,7	37,5
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	1013	142.145	83.721	58.424
Personeelskosten	1023	5.941.753	3.906.783	2.034.970
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	1033	73.945	47.317	26.628

**WERKNEMERS WAARVOOR DE ONDERNEMING EEN DIMONA-VERKLARING HEEFT INGEDIEND OF DIE ZIJN
INGESCHREVEN IN HET ALGEMEEN PERSONEELSREGISTER (vervolg)**

	Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
Op de afsluitingsdatum van het boekjaar				
Aantal werknemers	105	61	27	82,2
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	110	61	27	82,2
Overeenkomst voor een bepaalde tijd	111	.....	.....	.....
Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk	112	.....	.....	.....
Vervangingsovereenkomst	113	.....	.....	.....
Volgens het geslacht en het studieniveau				
Mannen	120	42	5	45,9
lager onderwijs	1200	.....	.....	.....
secundair onderwijs	1201	15	2	16,5
hoger niet-universitair onderwijs	1202	15	1	15,8
universitair onderwijs	1203	12	2	13,6
Vrouwen	121	19	22	36,3
lager onderwijs	1210	.....	.....	.....
secundair onderwijs	1211	12	18	26,9
hoger niet-universitair onderwijs	1212	5	1	5,8
universitair onderwijs	1213	2	3	3,6
Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel	130	.....	.....	.....
Bedienden	134	46	8	51,4
Arbeiders	132	15	19	30,8
Andere	133	.....	.....	.....

UITZENDKRACHTEN EN TER BESCHIKKING VAN DE ONDERNEMING GESTELDE PERSONEN

	Codes	1. Uitzendkrachten	2. Ter beschikking van de onderneming gestelde personen
Tijdens het boekjaar			
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	150	1,8	.....
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	151	2.878	.....
Kosten voor de onderneming	152	98.223	.....

TABEL VAN HET PERSONEELSVOLTOEGANG TIJDENS HET BOEKJAAR

INGETREDEN

Aantal werknemers waarvoor de onderneming tijdens het boekjaar een DIMONA-verklaring heeft ingediend of die tijdens het boekjaar werden ingeschreven in het algemeen personeelsregister

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd

Overeenkomst voor een bepaalde tijd

Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk

Vervangingsovereenkomst

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
205	1	.....	1,0
210	1	.....	1,0
211	.....	.....	.....
212	.....	.....	.....
213	.....	.....	.....

UITGETREDEN

Aantal werknemers met een in de DIMONA-verklaring aangegeven of een in het algemeen personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam

Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst

Overeenkomst voor een onbepaalde tijd

Overeenkomst voor een bepaalde tijd

Overeenkomst voor een duidelijk omschreven werk

Vervangingsovereenkomst

Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst

Pensioen

Werkloosheid met bedrijfstoeslag

Afdanking

Andere reden

het aantal werknemers dat als zelfstandige ten minste op halftijdse basis diensten blijft verlenen aan de onderneming

Codes	1. Voltijds	2. Deeltijds	3. Totaal in voltijdse equivalenten
305	3	2	4,6
310	3	2	4,6
311	.....	.....	.....
312	.....	.....	.....
313	.....	.....	.....
340	.....	.....	.....
341	.....	.....	.....
342	1	1	1,8
343	2	1	2,8
350	.....	.....	.....

INLICHTINGEN OVER DE OPLEIDINGEN VOOR DE WERKNEMERS TIJDENS HET BOEKJAAR

	Codes	Mannen	Codes	Vrouwen
Totaal van de formele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5801	13	5811	8
Aantal gevolgde opleidingsuren	5802	186	5812	157
Nettokosten voor de onderneming	5803	21.354	5813	12.904
waarvan brutokosten rechtstreeks verbonden met de opleiding	58031	21.354	58131	12.904
waarvan betaalde bijdragen en stortingen aan collectieve fondsen	58032	.....	58132	.....
waarvan ontvangen tegemoetkomingen (in mindering)	58033	.....	58133	.....
Totaal van de minder formele en informele voortgezette beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5821	47	5831	39
Aantal gevolgde opleidingsuren	5822	655	5832	508
Nettokosten voor de onderneming	5823	54.806	5833	24.470
Totaal van de initiële beroepsopleidingsinitiatieven ten laste van de werkgever				
Aantal betrokken werknemers	5841	.....	5851	.....
Aantal gevolgde opleidingsuren	5842	.....	5852	.....
Nettokosten voor de onderneming	5843	.....	5853	.....

47	07/05/2019	BE 0448.332.911	91	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	19123.00520	CONSO 1.1

				9	EUR	
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	E.	D.	CONSO 1.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN EURO'S

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING OF VAN HET CONSORTIUM ^{(1) (2)} :

CONNECT GROUP

Rechtsvorm : Naamloze vennootschap

Adres : Industriestraat Nr. : 4 Bus :

Postnummer : 1910 Gemeente : Kampenhout

Rechtspersonenregister (RPR) – Rechtbank van Koophandel van : Brussel

Internetadres *: <http://www.connectgroup.com>

Ondernemingsnummer

BE 0448.332.911

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING voorgelegd aan de algemene vergadering van 30 / 04 / 2019

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01 / 01 / 2018 Tot 31 / 12 / 2018

Vorig boekjaar van 01 / 01 / 2017 Tot 31 / 12 / 2017

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt : ja / ~~neen~~ **

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

Dominique Moorkens, Doggenhoutstraat 31, 2520 Ranst

Voorzitter Raad van Bestuur (26/4/2016 – 28/04/2020)

Jeroen Tuik, Walmink Es 20, 7541 PK Enschede, Nederland

Gedelegeerd Bestuurder (26/04/2016 - 28/04/2020)

Larens Consulting BVBA, Den Mostheuvel 45, 2390 Malle, vast vertegenwoordigd door Esme Verheijden

Bestuurder (26-04-2016 – 28/04/2020)

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

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

Naam van de Belgische dochter die de neerlegging verricht (*artikel 113, § 2, 4^o van het Wetboek van vennootschappen*)

btw- of nationaal nummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

Totaal aantal neergelegde bladen : ..91..... Nummers van de bladen van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn :

De Heer Dominique Moorkens

Larens Consulting BVBA
vast vertegenw door Mevr. Esme Verheijden

(1) Schrappen wat niet van toepassing is.

(2) Een consortium dient de sectie CONSO 4.4 in te vullen

(3) Facultatieve vermelding

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

Huub Baren BVBA, Zichemseweg 35, 3290 Diest, vast vertegenwoordigd door Hubert Baren
Bestuurder (28/4/2015 – 30/04/2019)

Condor NV, Duinendreef 56, 8300 Knokke-Heist, vast vertegenwoordigd door Peter Watteeuw
Bestuurder (28/04/2015 – 30/04/2019)

Klaus Kroesen, Wohlbringstrasse 24, 46397 Bocholt, Duitsland
Bestuurder (16/06/2016 – 28/04/2020)

Deloitte Bedrijfsrevisoren, Gateway Building Luchthaven Nationaal 1J Bus B, 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door Dirk Cleymans
Commissaris (25/04/2017 – 28/04/2020)

1 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

1.1 Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2018

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Connect Group NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 - Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Connect Group NV (de "vennootschap") en haar filialen (samen "de groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de geconsolideerde jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 25 april 2017, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2019. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Connect Group NV uitgevoerd gedurende 17 opeenvolgende boekjaren. Het aantal boekjaren omvat tevens het boekjaar waarnaar in dit verslag wordt verwezen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2018 omvat, alsook de geconsolideerde resultatenrekening, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatievervalsing, waarvan het totaal van de geconsolideerde balans 84 728 (000) EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 4 414 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2018 alsook van zijn geconsolideerde resultaten en van zijn geconsolideerde kasstromen over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, 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.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden 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 als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Kernpunten van de controle	Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde
<p>Financiering en Convenanten</p> <ul style="list-style-type: none">Financiering en convenanten is een kernpunt voor onze controle omdat het behoud van de bestaande externe financiering van de vennootschap onderworpen is aan het behalen van verschillende convenanten per jaareinde. Per 31 december 2018 voldeed Connect Group aan alle vereiste bankconvenanten.De beschikbaarheid van voldoende financiering en het toetsen of kan worden blijven voldaan aan de financieringsconvenanten ook na jaareinde, is significant voor onze controle en mede ook voor de beoordeling van het gehanteerde continuïteitsprincipe door de raad van bestuur.Het toetsen van de beoordeling met betrekking tot de beschikbaarheid van voldoende financiering en van het feit dat er kan worden blijven voldaan aan de financieringsconvenanten, is grotendeels gebaseerd op verwachtingen en inschattingen van de raad van bestuur. De veronderstellingen worden beïnvloed door subjectieve elementen zoals de raming van verwachte toekomstige kasstromen, gebudgeteerde verkopen en resultaten uit de operationele activiteiten, alsook verwachtingen van toekomstige economische-en marktontwikkelingen.	<ul style="list-style-type: none">We hebben de financiële convenanten besproken en de beschikbare marge opnieuw berekend om na te gaan of de convenanten effectief behaald werden per 31 december 2018, en of deze op basis van het voorliggende budget voor de komende 12 maanden naar alle waarschijnlijkheid ook zullen behaald worden.In dit kader hebben we de procedures verder onderzocht, en onder andere nagegaan of de notulen van de raad van bestuur de goedkeuring van het budget daadwerkelijk ook vermelden.We hebben de competentie van het management met betrekking tot het opstellen van budgetten beoordeeld, o.a. door de forecasts van vorige periodes te vergelijken met de actuele resultaten en de analyse van eventuele verschillen en hun oorzaken uit te voeren.De financiële budgetten werden daarnaast ook getoetst door de aansluiting met gegevens die gebruikt zijn om deze budgetten op te bouwen, alsook werden deze gegevens op redelijkheid getest door hen kritisch te beoordelen. Tenslotte werd het financieel budget ter validering vergeleken met historische financiële prestaties.We hebben onze eigen sensitiviteitsanalyses uitgevoerd, om zo de adequaatheid van de beschikbare 'headroom' ten aanzien van het bereiken van deze convenanten in de volgende 12 maanden te beoordelen.Ten slotte hebben we de geschiktheid van de toelichtingen met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling beoordeeld. <p>Toelichtingen inzake de financieringsverplichtingen zijn opgenomen in sectie 1.3.4.1 (Beoordelingen van het continuïteitsprincipe) en sectie 1.3.6.21 (Bankleningen en financiële schulden met oorspronkelijke looptijd van minder dan één jaar) van het geconsolideerde jaarverslag.</p>

Geschil met btw-autoriteiten Roemenië

- Connect Group is sinds december 2015 onderworpen aan een BTW-controle in haar Roemeense dochteronderneming. Op 20 maart 2019 hebben de BTW-autoriteiten (ANAF) het ontwerp-aanslagbiljet gefinaliseerd en besproken met het management van Connectronics Romania.
- In totaal is er een navordering over de controleperiode 1 juli 2010 – 30 september 2015 van 13,5 Mio EUR aan achterstallige belastingen, intresten en boetes, weliswaar voor een aanzienlijk gedeelte bestaande uit recupereerbare BTW.
- Momenteel loopt de controle voor de periode van 1 oktober 2015 tot 31 mei 2016 nog. Indien ANAF dezelfde standpunten inneemt voor deze periode als in bovenvermeld ontwerpverslag, wordt een bijkomende aanslag verwacht, evenwel voor een veel minder significant bedrag.
- Op korte termijn zal bezwaar worden ingediend om vooralsnog het grootste gedeelte van het bedrag van de navordering aan te vechten, en wordt er momenteel onderhandeld met het consortium van banken teneinde via hen desgevallend een bankwaarborg of andere wettelijke middelen te verzekeren die de continuïteit van de Roemeense dochteronderneming moeten garanderen. Teneinde hun rechten te vrijwaren bestaat immers het risico dat door de bevoegde instanties wordt overgegaan tot het nemen van bewarende maatregelen.
- Met betrekking tot dit kernpunt hebben we in eerste instantie overleg gepleegd met het lokale management en hun advocaten, teneinde een beter inzicht te verkrijgen in deze materie. Ook werd het ontvangen ontwerp-aanslagbiljet geanalyseerd en besproken, en werden de opgenomen bedragen overeengestemd met de onderliggende data, en werd nagegaan of de ontwerp aanslag geen nieuwe elementen bevat die niet eerder in de risico-analyse van het management waren opgenomen.
- Daarnaast hebben we hierover overlegd met groepsmanagement en onze BTW specialisten in België en Roemenië om de interne management analyse te valideren, en hebben we ook deze onderliggende documentatie onderzocht.
- Tevens werd nagegaan dat de informatie met betrekking tot dit BTW geschil volledig en accuraat werden opgenomen in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening, alsook dat deze toelichting geen informatie verschaft die tegenstrijdig zou zijn met de informatie waarover we beschikken.
- Wij vestigen specifiek de aandacht op toelichting 1.3.6.23 en 1.3.6.28 van de geconsolideerde jaarrekening waarin de beoordeling van het management en raad van bestuur met betrekking tot dit geschil wordt geduid, en onder andere wordt verwezen naar de onzekerheid die is ontstaan door het feit dat op het moment van ondertekening van dit verslag een garantiestelling vanwege de banken nog niet is verkregen. De Raad van Bestuur is evenwel de mening toegedaan dat de nodige bankwaarborg zal worden verkregen binnen de wettelijke termijnen en onder voorwaarden die aanvaardbaar zijn in het geval de ANAF een definitieve aanslag zou vestigen en zou overgegaan worden tot bewarende maatregelen.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft 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, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de

continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;

het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep haar continuïteit niet langer kan handhaven;

het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;

het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herzien in 2018) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan dit jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport over de geconsolideerde jaarrekening, zijnde niet-financiële informatie die ondermeer bevat:

- het diversiteitsbeleid
- milieuzaken
- sociale & personeelsaangelegenheden
- mensenrechten
- anti-corruptie & omkoping zaken

een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 119, § 2 van het Wetboek van vennootschappen, werd opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening dat deel uitmaakt van sectie nummer 10 van het jaarrapport. De groep heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op het Global Reporting Initiative (GRI). Overeenkomstig artikel 144, § 1, 6° van het

Wetboek van vennootschappen spreken wij ons niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met het vermelde Europees of internationaal erkende referentiemodel.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.

De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Andere vermeldingen

Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Antwerpen, 29 maart 2019

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA
Vertegenwoordigd door Dirk Cleymans

1.2 Gedetailleerde geconsolideerde jaarrekening (in EUR)

Geconsolideerde resultatenrekening voor de 12 maanden afgesloten op 31 december (in EUR)

CONNECT GROUP NV	2018	2017	2016
Omzet	150.018.024	124.950.449	116.808.580
Kost van de verkopen (toelichting 1.3.6.1)	(132.211.830)	(111.245.962)	(102.847.595)
Bruto-marge	17.806.194	13.704.487	13.960.985
Kosten van onderzoek en ontwikkeling (toelichting 1.3.6.2)	(1.482.626)	(1.318.145)	(1.279.684)
Algemene en administratieve kosten (toelichting 1.3.6.3)	(5.540.555)	(5.242.403)	(5.128.835)
Verkoopkosten (toelichting 1.3.6.4)	(5.094.095)	(4.588.568)	(4.063.680)
Overige bedrijfskosten (toelichting 1.3.6.5)	(303.520)	(30.053)	(951.703)
Overige bedrijfsopbrengsten (toelichting 1.3.6.5)	179.520	176.247	669.981
Herstructureringskosten (notes 1.3.6.7)	(97.668)	(103.992)	(1.148.287)
Bedrijfswinst/(-verlies)	5.466.855	2.597.573	2.058.777
Financiële opbrengsten (toelichting 1.3.6.9)	103.553	403.366	257.484
Financiële kosten (toelichting 1.3.6.9)	(1.095.256)	(970.666)	(1.148.243)
Winst/(verlies) voor belastingen	4.475.152	2.030.273	1.168.018
Belastingen (toelichting 1.3.6.10)	(60.940)	(5.458)	(6.815)
Winst/(verlies) van het boekjaar	4.414.212	2.024.815	1.161.203
Winst/(verlies) toe te rekenen aan :			
Aandeel van de moedermaatschappij	4.414.212	2.024.815	1.161.203
Minderheidsbelangen (toelichting 1.3.6.24)	-	-	-
Winst per aandeel			
Gewone winst per aandeel (toelichting 1.3.6.11)	0,16	0,08	0,04
Verwaterde winst per aandeel (toelichting 1.3.6.11)	0,16	0,08	0,04

Geconsolideerde resultatenrekening van het totaal resultaat (in EUR)

	2018	2017	2016
Winst / (verlies) van het boekjaar	4.414.212	2.024.815	1.161.203
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	4.414.212	2.024.815	1.161.203
Totaal resultaat toe te rekenen aan :			
Aandeel van de moedermaatschappij	4.414.212	2.024.815	1.161.203
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	2018	2017	2016
Activa			
Vlottende activa:			
Kas en kas equivalenten	727.401	199.763	165.732
Handelsvorderingen (toelichting 1.3.6.12)	29.531.034	26.333.654	19.055.040
Overige vorderingen (toelichting 1.3.6.13)	1.228.912	1.058.531	2.273.967
Voorraden (toelichting 1.3.6.14)	36.918.499	36.018.701	28.428.223
Contract Assets (toelichting 1.3.6.15)	5.750.000	-	-
Overige vlottende activa	5.818	5.818	95.371
Totaal vlottende activa	74.159.882	63.616.467	50.018.333
Vaste activa:			
Overige lange termijn vorderingen (toelichting 1.3.6.16)	-	-	131.428
Uitgestelde belastingen (toelichting 1.3.6.26)	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Materiële vaste activa (toelichting 1.3.6.17)	8.951.651	7.262.568	8.018.051
Immateriële vaste activa (toelichting 1.3.6.18)	116.279	162.198	215.728
Goodwill (toelichting 1.3.6.18)	-	-	-
Totaal vaste activa	10.567.930	8.924.766	9.865.207
Totaal activa	84.727.811	72.541.233	59.883.540

Verplichtingen en eigen vermogen	2018	2017	2016
Schulden op korte termijn:			
Financiële schulden (toelichting 1.3.6.21)	19.907.476	17.032.250	11.679.408
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen (toelichting 1.3.6.22)	1.010.359	2.475.669	640.832
Handelschulden	23.456.766	19.609.658	14.921.518
Toe te rekenen kosten, schulden met betrekking tot bezoldigingen, belastingen en over te dragen opbrengsten (toelichting 1.3.6.20)	6.877.853	6.767.005	7.327.489
Voorzieningen (toelichting 1.3.6.23)	999.666	1.094.865	1.492.214
Overige schulden (toelichting 1.3.6.24)	2.603.934	1.949.809	1.240.350
Totaal schulden op korte termijn	54.856.053	48.929.256	37.301.811
Schulden op lange termijn:			
Financiële schulden op meer dan één jaar (toelichting 1.3.6.22)	1.820.513	458.105	2.053.774
Voorzieningen (toelichting 1.3.6.23)	469.263	601.102	-
Uitgestelde belastingen – passiva (toelichting 1.3.6.26)	-	-	-
Totaal schulden op lange termijn	2.289.776	1.059.207	2.053.774
Eigen vermogen (toelichting 1.3.6.25)			
Kapitaal	1.658.751	1.658.751	1.658.751
Wettelijke reserve	42.993	42.993	42.993
Uitgifte premies	45.768.591	45.768.591	45.768.591
Overgedragen resultaat	(19.955.223)	(24.984.436)	(27.009.251)
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	66.871	66.871	66.871
Eigen vermogen van de moedermaatschappij – deel van de groep	27.581.982	22.552.770	20.527.955
Totaal eigen vermogen	27.581.982	22.552.770	20.527.955
Totaal passiva en eigen vermogen	84.727.811	72.541.233	59.883.540

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

Geconsolideerde eigen vermogensmutatietabel (in EUR) (toelichting 1.3.6.25 en 1.3.6.29)

Datum		Aantal aandelen	Kapitaal	Wettelijke reserve	Uitgifte-premie	Overgedragen resultaat	Cumulatieve omrekeningsverschillen	Totaal toe te rekenen aan aandeel van de moedermaatschappij
31/12/2015		10.290.024	637.981	42.993	42.091.544	(28.170.454)	66.871	14.668.935
	Netto resultaat	-	-	-	-	1.161.203	-	1.161.203
	Kapitaalverhoging	16.464.038	1.020.770		3.677.047			4.697.817
	Andere elementen van het totaal resultaat	-	-	-	-	-	-	-
31/12/2016		26.754.062	1.658.751	42.993	45.768.591	(27.009.251)	66.871	20.527.955
	Netto resultaat	-	-	-	-	2.024.815	-	2.024.815
31/12/2017		26.754.062	1.658.751	42.993	45.768.591	(24.984.436)	66.871	22.552.770
	Impact IFRS 15 op openingsbalans	-	-	-	-	615.000	-	615.000
01/01/2018		26.754.062	1.658.751	42.993	45.768.591	(24.369.436)	66.871	23.167.770
	Netto resultaat	-	-	-	-	4.414.212	-	4.414.212
	Andere elementen van het totaal resultaat	-	-	-	-	-	-	-
31/12/2018		26.754.062	1.658.751	42.993	45.768.591	(19.955.223)	66.871	27.581.982

Geconsolideerde kasstroomtabel voor het boekjaar afgesloten op 31 december (in EUR)

CONNECT GROUP NV	2018	2017	2016
Bedrijfswinst/(verlies)	5.466.855	2.597.573	2.058.777
Correctie voor:			
Waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren en verouderde stock	83.520	(849.061)	(85.162)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	2.427.345	2.360.159	2.565.919
Voorzieningen	(227.038)	203.753	639.913
Meerwaarde verkoop vaste activa	(44.355)	(51.113)	(305.338)
Bedrijfswinst voor wijzigingen in werkkapitaal	7.706.327	4.261.311	4.874.109
Voorraden	(6.073.000)	(6.908.226)	(1.664.885)
Handelsvorderingen	(3.242.698)	(7.111.805)	(1.190.259)
Handelsschulden	3.847.108	4.688.140	(801.555)
Toegerekende kosten, over te dragen opbrengsten, belastingen en sociale schulden	110.848	939.516	1.552.090
Overige vlottende activa	(168.599)	(63.583)	(666.485)
Overige schulden	654.125	709.459	322.420
Kasstroom van operationele activiteiten	2.834.111	(3.485.188)	2.425.435
Belastingen	(60.940)	(5.458)	(6.815)
Wisselkoersverschillen	(298.378)	80.074	(54.816)
Financiële kosten	(212.040)	(170.564)	(172.968)
Intresten	(485.894)	(501.417)	(705.611)
Ontvangen interesten	7.512	35	12.664
Overige	(2.903)	24.572	29.972
Netto kasstroom van/(gebruikt in) operationele activiteiten	1.781.468	(4.057.946)	1.515.197
Kasstroom van investeringsactiviteiten			
Investerings in immateriële vaste activa	(53.672)	(72.744)	(18.748)
Investerings in materiële vaste activa	(4.127.348)	(1.515.788)	(975.031)
Ontvangsten verkoop vaste activa	154.866	88.499	925.843
Kasstroom gebruikt in investeringsactiviteiten	(4.026.154)	(1.500.033)	(55.272)
Kasstroom van financieringsactiviteiten			
Terugbetaling financiële schuld (toelichting 1.3.6.35)	(1.682.575)	(1.634.644)	(6.645.276)
Opname financiële schuld (toelichting 1.3.6.35)	5.254.899	7.226.654	-
Terugbetaling achtergestelde lening	(800.000)	-	-
Ontvangsten kapitaalverhoging	-	-	4.939.211
Betaling kosten naar aanleiding van kapitaalverhoging	-	-	(241.394)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.772.324	5.592.010	(1.947.459)
Toename/(afname) in kas en kas equivalenten en geldbeleggingen	527.628	34.031	(487.534)
Kas en kas equivalenten en geldbeleggingen aan het begin van de periode	199.763	165.732	653.266
Kas en kas equivalenten en geldbeleggingen aan het einde van de periode	727.401	199.763	165.732

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

1.3 Toelichtingen bij de geconsolideerde jaarrekening van Connect Group

1.3.1 Algemeen

Connect Group NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met dochterondernemingen in België (Connectsystems NV en Connectsystems International 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 2018 bedroeg 1.919 vergeleken met 1.816 in 2017 en 1.572 in 2016. 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 25 maart 2019 te Kampenhout.

1.3.2 Conformiteitsverklaring

De bijgevoegde financiële staten werden opgesteld overeenkomstig de 'International Financial Reporting Standards' (IFRS), zoals aangenomen door de Europese Unie.

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van het historische kost principe, met uitzondering van bepaalde rekeningen waarvoor IFRS een ander principe vereist. Deze afwijkingen van het historische kost principe worden vermeld in de toelichting.

1.3.3 Toepassing van nieuwe en gewijzigde International Financial Reporting Standards

1.3.3.1 Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2018

- IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)
- Aanpassing van IFRS 2 *Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar goedgekeurd binnen de Europese Unie per 26 februari 2018)
- IFRIC 22 *Transacties in vreemde valuta en vooruitbetalingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar goedgekeurd binnen de Europese Unie per 28 maart 2018)
- Aanpassing aan IAS 40 *Overdracht vastgoedbeleggingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar goedgekeurd binnen de Europese Unie per 14 maart 2018)
- Aanpassing aan IFRS 4 *Toepassing van IFRS 9 financiële instrumenten met IFRS 4 verzekeringscontracten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)
- IFRS 9 *Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018)

- *Toelichting met betrekking tot implementatie IFRS 15*

IFRS 15 bepaalt dat als de prestaties van de onderneming geen actief met een alternatieve gebruiksmogelijkheid voor de onderneming creëren, en de onderneming een afdwingbaar recht op betaling heeft voor reeds verrichte prestaties, dat de prestatieverplichting over een periode

wordt vervuld. Bepaalde producten die Connect Group verkoopt, hebben geen alternatief gebruik. Uit nazicht van een aantal overeenkomsten met klanten blijkt dat er voor sommige overeenkomsten voldoende afdwingbare rechten voortvloeien uit de contractuele bepalingen terwijl er voor een aantal overeenkomsten geen of niet voldoende afdwingbare rechten tot betaling van de verrichte prestaties aan kostprijs plus een redelijke marge uit voortvloeien. Als deze afdwingbare rechten niet bestaan, zullen de opbrengsten uit de verkoop van goederen op een bepaald tijdstip worden erkend (zoals ook momenteel wordt toegepast). Het tijdstip waarop de klant in dit geval de zeggenschap verkrijgt over de goederen, wijkt niet fundamenteel af van het tijdstip waarop de verkoop van goederen momenteel wordt erkend op het moment dat de risico's en voordelen worden overgedragen aan de klant (na acceptatie en levering). De tabel hieronder geeft een overzicht van de impact van de implementatie van IFRS 15 op de verschillende balans-en resultatenrekening rubrieken.

**Geconsolideerde resultatenrekening voor de 12 maanden afgesloten op 31 december 2018
(in EUR)**

CONNECT GROUP NV	31-12-018	Correcties IFRS 15	31-12-2018 IFRS 15
Omzet	148.068.024	1.950.000	150.018.024
Kost van de verkopen	(130.356.830)	-1.855.000	(132.211.830)
Bruto-marge	17.806.194		17.806.194
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(1.482.626)		(1.482.626)
Algemene en administratieve kosten	(5.540.055)		(5.540.055)
Verkoopkosten	(5.094.095)		(5.094.095)
Overige bedrijfskosten	(303.520)		(303.520)
Overige bedrijfsopbrengsten	179.520		179.520
Herstructureringskosten	(97.668)		(97.668)
Bedrijfswinst/(-verlies) voor bijzondere waardevermindering op goodwill	5.466.855		5.466.855
Bijzondere waardevermindering op goodwill	-		-
Bedrijfswinst/(-verlies)	5.466.855		5.466.855
Financiële opbrengsten	103.553		103.553
Financiële kosten	(1.095.256)		(1.095.256)
Winst/(verlies) voor belastingen	4.475.152		4.475.152
Belastingen	(60.940)		(60.940)
Winst/(verlies) van het boekjaar	4.414.212		4.414.212

Geconsolideerde balans per 31 december (in EUR)

	31-12-018	Correcties IFRS 15	31-12-2018 IFRS 15
Activa			
Vlottende activa:			
Kas en kas equivalenten	727.401		727.401
Handelsvorderingen	29.531.034		29.531.034
Overige vorderingen	1.228.912		1.228.912
Vorraden	41.958.499	-5.040.000	36.918.499
Contract Assets	-	5.750.000	5.750.000
Overige vlottende activa	4.036		4.036
Totaal vlottende activa	73.449.882	710.000	74.159.882
Vaste activa:			
Uitgestelde belastingen	1.500.000		1.500.000
Materiële vaste activa	8.951.651		8.951.651
Immateriële vaste activa	116.279		116.279
Totaal vaste activa	10.567.930		10.567.930
Totaal activa	84.017.811	710.000	84.727.811

	31-12-018	Correcties IFRS 15	31-12-2018 IFRS 15
Passiva en eigen vermogen			
Schulden op korte termijn:			
Financiële schulden	19.907.476		19.907.476
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	1.010.359		1.010.359
Handelschulden	23.456.766		23.456.766
Toe te rekenen kosten	6.877.853		6.877.853
	999.666		999.666
Overige schulden	2.603.934		2.603.934
Totaal schulden op korte termijn	54.856.053		54.856.053
Schulden op lange termijn:			
Financiële schulden meer dan één jaar	1.820.513		1.820.513
Voorzieningen	469.263		469.263
Totaal schulden op lange termijn	2.289.776		2.289.776
Eigen vermogen (toelichting 1.3.6.25)			
Kapitaal	1.658.751		1.658.751
Wettelijke reserve	42.993		42.993
Uitgifte premies	45.768.591		45.768.591
Overgedragen resultaat	(20.665.223)	710.000	(19.955.223)
Gecumuleerde omrekeningsverschillen	66.871		66.871
Eigen vermogen van de moedermaatschappij – deel van de groep	26.871.982	710.000	27.581.982
Totaal eigen vermogen	26.871.982	710.000	27.581.982
Totaal passiva en eigen vermogen	84.017.811	710.000	84.727.811

- Toelichting met betrekking tot implementatie IFRS 9

IFRS 9 bevat vereisten voor de opname en waardering van financiële activa en financiële verplichtingen. Deze standaard vervangt IAS39 Financiële Instrumenten: opname en waardering. De nieuwe standaard voor financiële instrumenten betreft hoofdzakelijk wijzigingen ten aanzien van de classificatie en waardering van financiële activa en passiva, het bepalen van de voorziening voor verwachte kredietverliezen ten aanzien van hedge accounting.

IFRS 9 heeft geen materieel effect gehad op de classificatie en waardering van de financiële activa. De Raad van Bestuur heeft vastgesteld dat alle boekwaarden van financiële activa onder IAS39 gelijk zijn aan de boekwaarde onder IFRS 9 bij de overgang begin januari 2018 en het betreffen geen significante bedragen. Connect Group NV past geen hedge accounting toen en heeft geen aangehouden financiële instrumenten per 31 december 2018.

De toepassing van deze standaarden en interpretaties hebben geen impact op de financiële positie en het netto resultaat per 31/12/2018 en 31/12/2017 behalve wat betreft de toepassing van IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten* (zie note 1.3.6.15).

1.3.3.2 Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2018

- Aanpassingen van IAS 1 en IAS 8 Definitie van materieel (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 19 Planwijzigingen, inperkingen en afwikkelingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 28 Lange termijn investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- Aanpassingen van IFRS 3 Bedrijfscombinaties (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 9 Kenmerken van vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture (ingangsdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, en daarom is ook de goedkeuring binnen de Europese Unie uitgesteld)
- Aanpassing van de referenties naar het Conceptueel kader in IFRS standaarden (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2015-2017 cyclus (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRIC 23 Onzekerheid over de fiscale behandeling van inkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- IFRS 14 Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 16 Lease-overeenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019)
- IFRS 17 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

De Raad van Bestuur verwacht 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, met uitzondering van IFRS 16.

Met betrekking tot IFRS 16 *Lease-overeenkomsten* zullen in hoofdzaak alle leases, die momenteel geassocieerd worden als operationele lease (zie toelichting 1.3.6.34), gereflecteerd worden in de balans vanaf het moment dat IFRS 16 van toepassing zal zijn (1 januari 2019).

1.3.4 Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en inachtneming van onzekerheden

1.3.4.1 Beoordelingen

Continuïteitsprincipe

De Raad van Bestuur heeft de opstelling van de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening volgens het continuïteitsprincipe beoordeeld. De Raad van Bestuur heeft een eenjarig budget opgesteld met een strategisch plan voor de toekomst.

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 2018. De vennootschap verwacht voor 2019 een positieve cashflow uit operaties te genereren. Per 31 december 2018 voldeed Connect Group aan alle vereiste bankconvenanten. Op basis van het budget van 2019 verwacht de Raad van Bestuur naar best vermogen het komende jaar te kunnen voldoen aan de convenanten of in het geval één van deze convenanten niet wordt gehaald, een vrijstelling te verkrijgen. Begin 2018 werd een bijkomende financiering verkregen bij de banken voor de geplande investeringen in 2018 en 2019 (c.a. 6 mio EUR). Dit bevestigt het vertrouwen van de banken in het huidige beleid van Connect Group en haar dochterondernemingen.

Het open orderboek steeg van EUR 78,9 mio (2015) tot EUR 89,4 mio (2016) en EUR 116 mio eind 2017. Per einde 2018 steeg het totaal orderboek naar EUR 123,7 mio, het hoogste orderboek dat de onderneming tot dusver gekend heeft.

Connect Group is positief omtrent haar marktpositie bij bestaande en nieuwe klanten en verwacht een verdere positieve impact in 2019 van de reorganisatie in de eerste jaarhelft 2016 en andere genomen maatregelen in 2017 en 2018, maar blijft als subcontractor sterk afhankelijk van de algemene evolutie bij haar klanten.

Rekening houdend met de verschillende genomen maatregelen om de winstgevendheid structureel te verbeteren, de beoordeling naar best vermogen dat de convenanten zullen gehaald worden of indien dit niet het geval is dat men opnieuw een waiver van de banken zal kunnen verkrijgen, is de Raad van Bestuur overtuigd dat de continuïteit gegarandeerd is voor 2019. Belangrijk te melden is wel dat momenteel nog wordt onderhandeld met de banken met betrekking tot de impact die de toepassing van IFRS 16 zal hebben op onze convenanten.

Tevens wordt verwezen naar toelichting 1.3.6.28, waarin wordt toegelicht dat omwille van het mogelijk risico van bewarende maatregelen op de activa van de Roemeense dochteronderneming, er een onzekerheid is ontstaan met betrekking tot de operationele entiteit van deze onderneming. Zoals daar tevens toegelicht, wordt er momenteel onderhandeld met het consortium van banken teneinde via hen desgevallend een bankwaarborg of andere wettelijke middelen te verzekeren die de continuïteit van de Roemeense dochteronderneming dienen te garanderen.

1.3.4.2 Belangrijke bronnen van schattingsonzekerheden

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.

Per einde 2018, zijn er volgens de Raad van Bestuur geen indicatoren aanwezig die een bijzondere waardevermindering op immateriële en materiële vaste activa kunnen veroorzaken. Aldus werd de realiseerbare waarde van de contract manufacturing business niet bepaald aan de hand van een bedrijfswaarde calculatie.

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 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 op 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 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, 2017 en 2018.

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 2018 verwijzen we naar 1.3.6.6.

Behalve bovenstaande twee punten is de Raad van Bestuur van oordeel dat er geen andere indicatoren aanwezig zijn die een belangrijke bron van een schattingsonzekerheid bevatten.

1.3.5 Wijzigingen in de groepsstructuur

In het kader van de vereenvoudiging van de groepsstructuur werd er op 9 augustus 2016 beslist om Connect Systems Holding NV te liquideren. De Vennootschap die fungeerde als participatiemaatschappij binnen de groep, voerde op dat moment geen andere activiteiten meer uit. De groep wenst onder andere op deze manier een vereenvoudiging door te voeren en zijn organisatiestructuur te rationaliseren en te aligneren met haar operationeel kader. Het liquidatiesaldo werd overgedragen aan haar aandeelhouder Connect Group NV. Aldus heeft deze transactie geen materiële impact gehad op het vermogen en financiële positie van de groep.

In 2017 en 2018 hebben er zich geen wijzigingen voorgedaan in de geconsolideerde groepstructuur.

1.3.6 Toelichtingen

1.3.6.1 Kosten van de verkopen

	2018	2017	2016
Materiaalkost	99.507.947	81.812.757	75.488.304
Personeelskosten (toelichting 1.3.6.6)	26.091.526	23.071.563	21.205.166
Afschrijvingen (toelichting 1.3.6.8)	2.282.003	2.218.550	2.411.964
Huurkosten	2.346.788	2.146.847	2.132.790
Energiekosten	744.398	646.153	651.433
Herstelling en onderhoud	546.105	455.051	460.236
Autokosten	493.555	420.290	383.368
Overige	199.507	474.751	114.334
Totaal	132.211.830	111.245.962	102.847.595

1.3.6.2 Kosten van onderzoek en ontwikkeling

	2018	2017	2016
Personeelskosten (toelichting 1.3.6.6)	1.360.478	1.203.925	1.162.777
Afschrijvingen (toelichting 1.3.6.8)	48.447	47.203	51.318
Overige	73.701	67.017	65.589
Totaal	1.482.626	1.318.145	1.279.684

1.3.6.3 Algemene en administratieve kosten

	2018	2017	2016
Personeelskosten (toelichting 1.3.6.6)	3.231.134	2.859.322	2.761.595
Afschrijvingen (toelichting 1.3.6.8)	48.447	47.203	51.318
Erelonen	1.325.590	915.372	1.024.207
Overige	935.384	1.420.507	1.291.715
Totaal	5.540.555	5.242.403	5.128.835

De evolutie in de kosten aan erelonen heeft hoofdzakelijk te maken met kosten aan advocaten en fiscale adviseurs in kader van de lopende discussie met de Roemeense BTW-authoriteiten. We verwijzen hiervoor verder naar toelichting 1.3.6.28.

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

1.3.6.4 Verkoopkosten

	2018	2017	2016
Personeelskosten (toelichting 1.3.6.6)	3.231.134	2.859.322	2.761.595
Representatie en reiskosten	387.553	478.173	294.833
Afschrijvingen (toelichting 1.3.6.8)	48.447	47.203	51.318
Transportkosten	1.049.691	900.114	676.478

Beurskosten, publiciteit en overige	377.270	303.756	279.456
Totaal	5.094.095	4.588.568	4.063.680

1.3.6.5 Overige bedrijfsopbrengsten en overige bedrijfskosten

	2018	2017	2016
Meerwaarde op verkoop vaste activa	54.138	53.669	309.938
Subsidies	-	-	-
Overige	124.987	122.578	360.043
Overige bedrijfsopbrengsten	179.125	176.247	669.981
Minderwaarde op verkoop vaste activa	8.140	2.556	13.471
Overige	295.380	27.497	938.232
Overige bedrijfskosten	303.520	30.053	951.703

In 2016 hebben de overige bedrijfsopbrengsten voornamelijk betrekking op terugname/afboeken van klantenvorderingen ten belope van EUR 360 K en EUR 285 K winst gerealiseerd op de verkoop van een gebouw in Rijen (Nederland). De overige bedrijfskosten bevatten enerzijds kosten huurverplichtingen ten belope van EUR 289 K voor een operationeel verlieslatend huurcontract in Veldhoven (Nederland) en anderzijds een provisie geschil met de Roemeense BTW-authoriteiten voor EUR 650 K (toelichting 1.6.3.22).

In 2017 hebben de overige bedrijfsopbrengsten hoofdzakelijk betrekking op terugname/afboeken van klantenvorderingen ten belope van EUR 123 K.

In 2018 hebben de overige bedrijfsopbrengsten voornamelijk betrekking op de terugname op provisies van klantenvorderingen waarvoor gedurende het boekjaar betalingen werden ontvangen. De overige bedrijfskosten bevatten voornamelijk het afboeken van een klantenvordering op een ontwikkeld product voor de medische markt voor een bedrag van EUR 227 K.

1.3.6.6 Personeelskosten en gemiddeld aantal werknemers

	2018	2017	2016
Inhuur interim personeel	927.720	1.143.929	646.421
Lonen en salarissen	30.713.249	26.771.095	25.520.993
Lonen en salarissen herstructurering (toelichting 1.3.6.7)	97.668	103.992	1.148.287
Groepsverzekering	506.527	495.209	588.525
Overige	1.761.777	1.583.898	1.135.194
Totaal	34.006.941	30.098.123	29.039.420

Het gemiddeld aantal werknemers van de groep bedroeg 1.891 in 2018 vergeleken met 1.701 in 2017 en 1.552 in 2016.

In 2018 werd er een kost van EUR 98 K opgelopen ten gevolge van herstructurering (zie toelichting 1.3.6.7).

De stijging van de personeelskosten in 2018 kan worden toegewezen aan de stijging van het gemiddeld aantal werknemers in de groep. De grootste aanwervingen vonden voornamelijk in de fabriek in Roemenië

plaats. In deze fabriek werd de onderneming tevens geconfronteerd met een aanzienlijke loonkostverhoging. De Roemeense overheid heeft voor het derde jaar op rij beslist om de minimum lonen significant te verhogen. Ook de fabriek in Tsjechië had te maken met significante loonkoststijgingen van bijna 10 procent.

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 506.527, EUR 495.209 en EUR 588.525 per 31 december 2018, 2017 en 2016.

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.

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 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 vanaf 2016.

Connect Group heeft haar pensioenplannen gelokaliseerd bij twee verschillende verzekeraars. Connect Group NV heeft voor beide pensioenplannen een actuariële waardering ontvangen van de werkelijk opgebouwde reserves (Marktwaarde Plan Assets) en de verdisconteerde pensioenverplichtingen (DBO-Defined benefit obligation) van EMFEA en AG Insurance per 31 december 2017. De actuariële methode gebruikt om de waardering te maken is de "Projected Unit Credit" (PUC) methode. Gezien de wijzigingen in de samenstelling van de populatie en de onderliggende assumpties niet significant gewijzigd zijn, werd er geen volledige actuariële waardering uitgevoerd per 31 december 2018.

De belangrijkste assumpties opgenomen in de actuariële waardering van 31 december 2017 zijn de volgende:

	Pensioenplan 1	Pensioenplan 2
<u>Demografische assumpties</u>		
Sterftetabellen volgens KB 8 maart 2005	MR-5 voor mannen FR-5 voor vrouwen	MR-3 voor mannen FR-3 voor vrouwen
Personeelsrotatie	Geen	Geen
Pensioenleeftijd	65	65
<u>Economische assumpties</u>		
Inflatie	1,75%	2%
Loonstijging boven inflatie	1%	1%
Jaarlijkse verdisconteringsvoet	1,6%	1%

Andere:

- Toepassing IAS 19.115;
- Geen backloading.

Het bedrag in de geconsolideerde balans komende van de onderneming haar verplichting in het kader van haar pensioenplan zijn:

31/12/2017	Pensioenplan 1	Pensioenplan 2	Totaal
Defined Benefit Obligation	4.415.367	5.640.288	10.055.655
Fair value plan assets	4.138.429	5.557.494	9.695.923
Netto verplichting van DBO	276.938	82.794	359.732

Significante actuariële assumpties voor de bepaling van de defined benefit obligation is ondermeer de verdisconteringsvoet. De sensitiviteitsanalyse is gebaseerd op een mogelijke verandering in de verdisconteringsvoet die genomen is op het einde van de rapporteringsperiode rekening houdend met het constant houden van andere assumpties:

Assumptie	DBO in EUR (tax en RSZ bijdragen exclusief)	
	Pensioenplan 1	Pensioenplan 2
Basis scenario:	4.415.367	5.640.288
Verdisconteringsvoet +0,5 %	4.184.316	5.357.965
Verdisconteringsvoet -0,5 %	4.439.452	5.947.108

Betreffende deze pensioenplannen heeft de onderneming per 31 december 2018 een provisie van EUR 359.000 opgenomen in het overzicht van de financiële positie op 31 december 2018 (zie 1.3.6.23). Deze provisie is onveranderd tov het geboekte bedrag per 31 december 2017.

De groep heeft tevens extra legale pensioenverplichtingen in haar buitenlandse vestigingen, uitgezonderd extra-legale pensioenverplichtingen voor haar Roemeense vestiging.

1.3.6.7 Herstructureringskosten

	2018	2017	2016
Betaalde herstructurering personeel 2015 in 2016	-	-	373.619
Gebruik provisie herstructurering personeel 2015	-	-	(373.619)
Terugdraaiing provisie herstructurering personeel 2015	-	-	(48.930)
Betaalde herstructurering personeel 2016	-	-	1.156.568
Nieuwe provisie herstructurering personeel 2016	-	-	58.375
Overige	-	-	(17.726)
Betaalde herstructurering personeel 2016 in 2017	-	63.463	-
Terugdraaiing provisie herstructurering personeel 2016	-	(63.463)	-
Betaalde herstructurering personeel 2017	-	77.992	-
Nieuwe provisie herstructurering personeel 2017	-	26.000	-
Betaalde herstructurering 2018	97.668		
Totaal	97.668	103.992	1.148.287

In 2016 werd de provisie herstructurering personeel 2015 niet aangewend voor EUR 48.930 en er werd voor EUR 58.375 EUR een provisie geboekt voor langdurig ziekte als onderdeel van de herstructurering. Bovendien werd er een reorganisatiekosten van EUR 1.156.568 gerealiseerd in Nederland ten gevolge van het wegvallen van de klant ASML.

In 2017 werd de provisie herstructurering personeel 2016 aangewend voor de uitbetaling van een langdurig zieke. Tevens werd een nieuwe provisie opgezet ten gevolge van een klacht van een oud-werknemer in het kader van de herstructurering 2016.

In 2018 werd een kost geboekt en betaald voor de herstructurering van de fabriek in Duitsland. Gedurende 2018 werd beslist om de productie-activiteit van de Duitse fabriek over te brengen naar de fabriek in Tsjechië, wat een rechtstreeks gevolg had voor enkele directe arbeidskrachten waarvoor een herstructureringskost werd uitbetaald.

1.3.6.8 Afschrijvingen en waardeverminderingen

	2018	2017	2016
Materiële vaste activa	2.329.613	2.234.053	2.423.564
Kost van de verkopen	2.184.272	2.092.444	2.269.609
Algemene en administratieve kosten	48.447	47.203	51.318
Verkoopkosten	48.447	47.203	51.318
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	48.447	47.203	51.318
Immateriële vaste activa	97.731	126.106	142.355
Kost van de verkopen	97.731	126.106	142.355
Totaal afschrijvingen	2.427.344	2.360.159	2.565.919

Er werden verder geen bijzondere waardeverminderingen geboekt in 2018, 2017 en 2016.

1.3.6.9 Financiële opbrengsten en kosten

	2018	2017	2016
Intrestopbrengsten	7.512	35	12.664
Wisselkoersverschillen	96.041	378.759	212.517
Andere	-	24.572	32.303
Totaal financiële opbrengsten	103.553	403.366	257.484
Intrestkosten	485.894	501.417	707.942
Bankkosten	212.040	170.564	172.968
Wisselkoersverschillen	397.322	298.685	267.333
Totaal financiële kosten	1.095.256	970.666	1.148.243
Netto financieel resultaat	(991.703)	(567.300)	(890.759)

Het netto financieel resultaat verslechterde in totaal met EUR 424 K voornamelijk ten gevolge van grotere wisselkoersverliezen, voornamelijk te verklaren door de versterking van de USD vanaf de 2^{de} helft van 2018.

1.3.6.10 Inkomstenbelastingen

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

Inkomstenbelasting die werden opgenomen in de winst- en verliesrekening:

	2018	2017	2016
Inkomstenbelasting van het huidig boekjaar	(54.560)	(2.713)	(2.992)
Inkomstenbelasting van het vorige boekjaar	(6.380)	(2.745)	(3.823)
Uitgestelde belastingen	-	-	-
Totaal	(60.940)	(5.458)	(6.815)

In 2018, 2017 en 2016 werden er geen inkomstenbelasting opgenomen in andere elementen van het totaal resultaat.

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

	2018	2017	2016
Winst/(verlies) voor belastingen van voortgezette activiteiten	4.475.152	2.030.273	1.168.018
Inkomstenbelasting berekend aan 29,58% voor 2018 en 33,99 % voor 2017 en 2016	1.323.750	690.090	397.009
Effect van niet belastbare opbrengsten	(12.424)	(10.477)	-
Effect van verworpen uitgaven	388.593	297.548	238.727
Effect van notionele intrestaftrek	(1.970)	(30.357)	(159.116)
Effect van gebruikte inkomstenbelastingsverliezen en compensaties niet opgenomen als uitgestelde belastingen (activa)	(1.637.009)	(941.345)	(469.805)
Inkomstenbelasting opgenomen in het resultaat (met betrekking tot de voortgezette activiteit)	60.940	5.458	6.815

Effectieve intrestvoet	1 %	0 %	0 %
------------------------	-----	-----	-----

1.3.6.11 Winst per aandeel

De winst per aandeel wordt berekend door het aandeel van de groep in de netto winst van de periode te delen door het gewogen gemiddelde van het aantal uitstaande aandelen gedurende de periode.

	2018	2017	2016
Netto winst/(verlies) van het jaar	4.414.212	2.024.815	1.161.203
Gewogen gemiddelde aantal aandelen – basis	26.754.062	26.754.062	26.754.062
Winst per aandeel - basis/netto winst beschikbaar voor verdeling – voortgezette activiteiten	0,16	0,08	0,04
Winst per aandeel - basis/netto winst beschikbaar voor verdeling – voortgezette plus beëindigde activiteiten	0,16	0,08	0,04
Gewogen gemiddelde aantal aandelen na verwatering	26.754.062	26.754.062	26.754.062
Winst per aandeel na verwatering/netto winst beschikbaar voor verdeling van de voortgezette activiteiten	0,16	0,08	0,04
Winst per aandeel na verwatering/netto winst beschikbaar voor verdeling van de voortgezette plus de beëindigde activiteiten	0,16	0,08	0,04

1.3.6.12 Netto handelsvorderingen

	2018	2017	2016
Handelsvorderingen	30.042.170	26.799.472	19.687.667
Waardevermindering voor dubieuze debiteuren	(511.136)	(465.818)	(632.627)
Netto handelsvorderingen	29.531.034	26.333.654	19.055.040

De stijging van de handelsvorderingen per jaareinde 2018 in vergelijking met 2017 is toe te wijzen aan het feit dat de gerealiseerde omzet in het 4^e kwartaal 2018 een 11 procent hoger was dan in het 4^e kwartaal 2017. Daarenboven werden betalingen van verschillende klanten slechts begin 2019 ontvangen in plaats van voor 31 december 2018.

De stijging van de handelsvorderingen per jaareinde 2017 in vergelijking met 2016 is toe te wijzen aan het feit dat de gerealiseerde omzet in het 4^e kwartaal 2017 significant (bijna 30 procent) hoger was dan in het 4^e kwartaal 2016.

Het gemiddeld aantal dagen klantenkrediet bedraagt 74 in 2018, 72 in 2017 en 58 in 2016. 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 overeengekomen termijn. Om dit risico in te perken analyseert de groep periodiek de financiële betrouwbaarheid van zijn klanten. Specifieke waardeverminderingen worden aangelegd wanneer er indicaties bestaan dat de betaling dubieus en twijfelachtig is geworden.

In 2016 en 2017 werden voornamelijk waardeverminderingen voor respectievelijk EUR 355.005 en EUR 143.000 teruggenomen die voorheen als dubieus werden ingeschat maar waarvoor het resterend bedrag uiteindelijk toch werd ontvangen. We verwijzen hiervoor ook naar de overige bedrijfsopbrengsten (toelichting 1.3.6.5).

In 2018 werden waardeverminderingen voor EUR 230.644 geboekt van handelsvorderingen voor verschillende klanten die als dubieus werden ingeschat en werd er voor EUR 41.977 provisie aangewend. We verwijzen hiervoor ook naar de overige bedrijfskosten (toelichting 1.3.6.5). De overige bedrijfsopbrengsten (toelichting 1.3.6.5) bevatten een bedrag van EUR 124.987 aan klantenvorderingen die de voorgaande boekjaren als dubieus werden ingeschat, maar waarvan de betaling toch nog werd ontvangen.

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

Ouderdomsanalyse met betrekking tot debiteuren:

2018	Vorderingen die niet dubieus zijn	Dubieuze vorderingen	Totale bruto vorderingen
Niet vervallen	20.528.156	-	20.528.156
1-30	5.772.203	-	5.772.203
31-60	1.808.280	-	1.808.280
61-90	822.447	-	822.447
91-180	353.617	-	353.617
>180	198.675	558.793	757.468
Totaal	29.483.377	558.793	30.042.170

2017	Vorderingen die niet dubieus zijn	Dubieuze vorderingen	Totale bruto vorderingen
Niet vervallen	20.421.545	-	20.421.545
1-30	4.246.481	-	4.246.481
31-60	1.233.095	-	1.233.095
61-90	169.304	8.896	178.200
91-180	73.615	40.093	113.708
>180	266.114	340.331	606.445
Totaal	26.410.151	389.320	26.799.472

2016	Vorderingen die niet dubieus zijn	Dubieuze vorderingen	Totale bruto vorderingen
Niet vervallen	15.051.297	6.671	15.057.968
1-30	3.527.696	282	3.527.978
31-60	295.781	3.304	299.085
61-90	27.271	-	27.271
91-180	172.057	29.748	201.806
>180	211.562	361.997	573.559
Totaal	19.285.664	402.003	19.687.667

De groep heeft geen andere financiële vorderingen die vervallen zijn.

Waardeverminderingen voor dubieuze debiteuren:

Saldo op 31 december 2015	992.449
Nieuwe waardeverminderingen op handelsvorderingen	2.301
Afgeschreven/gebruikte waardeverminderingen	(7.118)
Teruggenomen waardeverminderingen	(355.005)
Saldo op 31 december 2016	632.627
Nieuwe waardeverminderingen op handelsvorderingen	49.311
Afgeschreven/gebruikte waardeverminderingen	(72.424)
Teruggenomen waardeverminderingen	(143.696)
Saldo op 31 december 2017	465.818
Nieuwe waardeverminderingen op handelsvorderingen	230.644
Afgeschreven/gebruikte waardeverminderingen	(41.977)
Teruggenomen waardeverminderingen	(143.349)
Saldo op 31 december 2018	511.136

Het totaal bedrag aan waardeverminderingen (nieuwe en teruggenomen) in de resultatenrekening bedraagt EUR 87.295 kost.

De groep heeft in de loop van 2010 een factoring overeenkomst met één financiële instelling afgesloten (zie toelichting vermeld in toelichting 1.3.6.21). De boekwaarde van deze gefactorde vorderingen bedraagt EUR 26.831.790 op het einde van 2018, EUR 26.244.663 op het einde van 2017 en EUR 14.006.107 op het einde van 2016.

1.3.6.13 Overige vorderingen

	2018	2017	2016
Terug te vorderen BTW	505.529	328.293	1.561.666
Personeel	573	758	2.113
Verzekering	26.991	15.753	13.656
Overlopende rekeningen	615.194	300.773	553.221
Andere	80.625	412.954	143.311
Totaal	1.228.912	1.058.531	2.273.967

“Andere” overige vorderingen bestaan in 2018 voornamelijk uit EUR 71 K overige korte termijn vorderingen op een klant (toelichting 1.3.6.15).

1.3.6.14 Voorraden

	2018	2017	2016
Grond- en hulpstoffen aan kost	36.193.625	31.759.070	26.760.773
Goederen in bewerking aan kost	5.457.747	6.011.077	4.401.406
Afgewerkte producten aan kost	719.929	3.651.227	3.454.477
Handelsgoederen	-	-	-
Bestellingen in uitvoering	-	-	-
Waardevermindering voor traag roterende en verouderde voorraden	(5.452.802)	(5.402.673)	(6.188.433)
Netto	36.918.499	36.018.701	28.428.223

De stijging van de voorraden per jaareinde 2018 in vergelijking met jaareinde 2017 zijn het gevolg van de stijging in omzet 2018 (+16,5 procent).

Zonder toepassing van IFRS 15 met ingang 1 januari 2018 zou de voorraad aan afgewerkte producten 5.759.929 EUR bedragen waardoor de totale netto voorraad 41.958.499 EUR zou bedragen. Wij verwijzen hiervoor verder naar toelichting 1.3.6.15.

Deze voorraadstijging is voornamelijk het gevolg van enerzijds de introductie van verschillende nieuwe klanten en anderzijds een gestage groei aan omzet binnen de bestaande klantenportefeuille (toename orderboek), dat gepaard gaat met een stijgende behoefte aan werkkapitaal. Daarnaast verslechteren in de supply chain de levertijden en beschikbaarheid van componenten. Hierdoor ontstaat de situatie dat het grootste deel materiaal voor een te produceren order op voorraad ligt, maar door gebrek aan de beschikbaarheid van een klein deel componenten niet gestart kan worden met produceren.

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 (aan kostprijs + logistieke kost) te ontvangen voor alle voorraaditems die specifiek werden aangekocht voor de geannuleerde prognose.

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

1.3.6.15 Contract Assets

	2018	2017	2016
Contract Assets	5.750.000	-	-
	5.750.000	-	-

Met betrekking tot de toepasbaarheid van IFRS 15 - *Opbrengsten uit contracten met klanten* – heeft de onderneming de impact hiervan geanalyseerd. IFRS 15 bepaalt dat als de prestaties van de onderneming geen actief met een alternatieve gebruiksmogelijkheid voor de onderneming creëren, en de onderneming een afdwingbaar recht op betaling heeft voor reeds verrichte prestaties, dat de prestatieverplichting over een periode wordt vervuld. Verschillende producten die Connect Group verkoopt, hebben geen alternatief gebruik. (zie ook toelichting 1.3.7.14 voor de algemene waarderingsregel).

Per 1 januari 2018 heeft Connect Group een positieve correctie-boeking gedaan op de openingsbalans van het eigen vermogen (' voor een bedrag van EUR 615 K voor de op deze wijze reeds te erkennen marge op bepaalde goederen in voorraad per 31 december 2017 ('modified retrospective approach'). Op basis van de analyse van de cijfers per 31 december 2018 heeft de onderneming voor EUR 5.750 K aan **Contract Assets** op de balans gewaardeerd. De impact op het resultaat van het boekjaar 2018 bedraagt EUR 95 K.

Onderstaande tabel geeft overzicht per 1 januari en 31 december 2018 weer:

	Contract assets IFRS 15	Kosten	Marge
1 januari 2018	3.800.000	3.185.000	615.000
31 december 2018	5.750.000	5.040.000	710.000
Netto impact resultaat 2018			95.000

1.3.6.16 Overige lange termijn vorderingen

	2018	2017	2016
Overige vorderingen	-	-	131.428

In mei 2013 had de groep een vordering op een klant van EUR 1.438.000. In oktober van dat 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 was einde 2013 EUR 800.000 opgenomen onder "Overige lange termijn vorderingen" terwijl EUR 200.000 was opgenomen onder "Overige vorderingen".

In 2016 betaalde de overnemende partij EUR 131.429 terug. De rentedragende lening heeft een resterende looptijd van 2 jaar. Daarom is EUR 131.428 opgenomen onder "Lange termijn vorderingen", terwijl EUR 131.428 is opgenomen onder "Overige vorderingen" (toelichting 1.3.6.13).

In 2017 betaalde de overnemende partij EUR 131.429 terug. De rentedragende lening heeft een resterende looptijd van 1 jaar. Daarom is EUR 0 opgenomen onder "Lange termijn vorderingen", terwijl EUR 202.857 is opgenomen onder "Overige vorderingen" (toelichting 1.3.6.13)

In 2018 betaalde de overnemende partij EUR 131.429 terug. De rentedragende lening vervalt per 31 december 2018. Daarom is EUR 0 opgenomen onder "Lange termijn vorderingen", terwijl EUR 71.429 is opgenomen onder "Overige vorderingen" (toelichting 1.3.6.13). De betaling van deze restvordering werd begin 2019 ontvangen.

1.3.6.17 Materiële vaste activa

	Terreinen en Gebouwen	Machines, installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Activa in aanbouw	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2018					
Aanschaffingswaarde:					
Begin van de periode	9.994.962	22.318.283	3.987.841	11.764	36.312.850
Aanschaffingen	235.935	2.563.499	689.833	638.621	4.127.348
Buitengebruikstellingen	(67.368)	(923.034)	(561.404)	-	(1.551.806)
Overboekingen	3.160	8.604	-	(11.764)	-
Einde van de periode	10.166.149	23.967.351	4.116.200	638.621	38.888.391
Gecumuleerde afschrijvingen:					
Begin van de periode	6.081.129	19.462.733	3.506.420	-	29.050.282
Afschrijvingen	502.017	1.514.296	313.301	-	2.329.614
Buitengebruikstellingen	(67.368)	(835.079)	(540.708)	-	(1.443.155)
Overboekingen	-	-	-	-	-
Einde van de periode	6.515.778	20.141.948	3.279.013	-	29.936.739
Netto boekwaarde per december 2018	3.650.371	3.825.403	837.257	638.621	8.951.652

	Terreinen en Gebouwen	Machines, installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Activa in aanbouw	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2017					
Aanschaffingswaarde:					
Begin van de periode	9.941.085	21.362.512	3.872.855	32.551	35.209.003
Aanschaffingen	53.877	1.226.331	223.816	11.764	1.515.788
Buitengebruikstellingen	-	(294.423)	(108.830)	(8.688)	(411.941)
Overboekingen	-	23.863	-	(23.863)	-
Einde van de periode	9.994.962	22.318.283	3.987.841	11.764	36.312.850
Gecumuleerde afschrijvingen:					
Begin van de periode	5.545.763	18.284.526	3.360.662	-	27.190.951
Afschrijvingen	535.366	1.465.735	232.953	-	2.234.054
Buitengebruikstellingen	-	(287.528)	(87.195)	-	(374.723)
Overboekingen					
Einde van de periode	6.081.129	19.462.733	3.506.420	-	29.050.282
Netto boekwaarde per december 2017	3.913.833	2.855.550	481.421	11.764	7.262.568

	Terreinen en Gebouwen	Machines, installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materiaal	Activa in aanbouw	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2016					
Aanschaffingswaarde:					
Begin van de periode	11.133.847	21.867.368	3.801.173	44.560	36.846.948
Aanschaffingen	80.433	670.161	209.307	32.551	992.452
Buitengebruikstellingen	(1.273.195)	(1.219.577)	(137.625)	-	(2.630.397)
Overboekingen	-	44.560	-	(44.560)	-
Einde van de periode	9.941.085	21.362.512	3.872.855	32.551	35.209.003
Gecumuleerde afschrijvingen:					
Begin van de periode	5.640.552	17.974.203	3.145.104	-	26.759.859
Afschrijvingen	561.062	1.494.544	340.653	-	2.396.259
Buitengebruikstellingen	(655.847)	(1.184.226)	(125.093)	-	(1.965.166)
Overboekingen	-	-	-	-	-
Einde van de periode	5.545.764	18.284.526	3.360.662	-	27.190.952
Netto boekwaarde per december 2016	4.395.321	3.077.986	512.193	32.551	8.018.051

In 2018 werden voor EUR 4,2 miljoen nieuwe investeringen (zowel vervangings- als technologie-investeringen) uitgevoerd. Deze investeringen betreffen voornamelijk uitbreidings- en vervangingsinvesteringen aan het huidige machinepark. Bijna 70 procent van het budget van deze nieuwe investeringen was bestemd voor de fabrieken in Roemenië en Tsjechië. Jaarlijkse afschrijvingen stegen terug vanuit het laagste niveau van EUR 2,2 miljoen in 2017 naar EUR 2,3 miljoen in 2018.

In 2017 werden voor EUR 1,5 miljoen nieuwe investeringen uitgevoerd. Deze investeringen betreffen voornamelijk uitbreidings- en vervangingsinvesteringen aan het huidige machinepark.

In 2016 werden voor EUR 1,0 miljoen nieuwe investeringen (zowel vervangings- als technologie-investeringen) uitgevoerd. Aangezien de jaarlijkse afschrijvingen EUR 2,4 miljoen bedragen, en een bedrijfspand met een boekwaarde van EUR 590 K werd verkocht, daalden de materiële vaste activa van EUR 10,1 miljoen eind 2015 naar EUR 8 miljoen eind 2016.

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 24.338.545 per 31 december 2018. Per jaareinde 2017 bedroeg dit EUR 25.469.199 en per jaareinde 2016 bedroeg dit EUR 24.359.866.

Er wordt gebruik gemaakt van financiële leasing voor een totaal bedrag van EUR 53.141 per jaareinde 2018 en dit vooral voor machines en installaties. Voor jaareinde 2017 was dit voor een totaal bedrag EUR 392.876 en per jaareinde 2016 bedroeg dit EUR 709.836. We verwijzen naar toelichting 1.3.6.21 voor bijkomende toelichtingen betreffende de financiële lease schuld.

Er zijn hypotheeklen (zie toelichting 1.3.6.20) op de gebouwen van Connectsystems NV en Connect Group NV. Deze gebouwen hebben een netto boekwaarde van EUR 2.871.382 op het einde van 2018.

1.3.6.18 Immateriële vaste activa

	Ontwikkelings- kosten	Licenties	Overige	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2018				
Aanschaffingswaarde:				
Begin van de periode	1.952.648	2.386.246	45.018	4.383.912
Aanschaffingen	-	53.672	-	53.672
Buitengebruikstellingen	-	(283.453)	-	(283.453)
Einde van de periode	1.952.648	2.156.465	45.018	4.154.131
Gecumuleerde afschrijvingen:				
Begin van de periode	1.952.648	2.224.048	45.018	4.221.714
Afschrijvingen	-	97.731	-	97.731
Overboekingen	-	(283.453)-	-	(283.453)
Buitengebruikstellingen	-	-	-	-
Einde van de periode	1.952.648	2.040.186	45.018	4.037.852
Netto boekwaarde per 31 december 2018	-	116.279	-	116.279

	Ontwikkelings- kosten	Licenties	Overige	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2017				
Aanschaffingswaarde:				
Begin van de periode	1.952.648	2.412.564	45.018	4.410.230
Aanschaffingen	-	72.744	-	72.744
Overboekingen	-	(99.062)	-	(99.062)
Einde van de periode	1.952.648	2.386.246	45.018	4.383.912
Gecumuleerde afschrijvingen:				
Begin van de periode	1.952.648	2.196.836	45.018	4.194.502
Afschrijvingen	-	126.106	-	126.106
Overboekingen	-	-	-	-
Buitengebruikstellingen	-	(98.894)	-	(98.894)
Einde van de periode	1.952.648	2.224.048	45.018	4.221.714
Netto boekwaarde per 31 december 2017	-	162.198	-	162.198

	Ontwikkelingskosten	Licenties	Overige	Totaal
Jaar eindigend op 31 december 2016				
Aanschaffingswaarde:				
Begin van de periode	1.952.648	2.395.377	45.018	4.393.043
Aanschaffingen	-	20.937	-	20.937
Overboekingen	-	(3.751)	-	(3.751)
Einde van de periode	1.952.648	2.412.563	45.018	4.410.229
Gecumuleerde afschrijvingen:				
Begin van de periode	1.952.648	2.056.042	45.018	4.053.708
Afschrijvingen	-	142.355	-	142.355
Overboekingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	-	(1.562)	-	(1.562)
Einde van de periode	1.952.648	2.196.835	45.018	4.194.501
Netto boekwaarde per 31 december 2016	-	215.728	-	215.728

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 2 jaar.

1.3.6.19 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.

De boekwaarde van de goodwill bedraagt per 31 december 2018, 2017 en 2016:

	Aanschaffingswaarde	Gecumuleerde afschrijvingen	Netto boekwaarde
Goodwill op 31 december 2016	10.886.309	(10.886.309)	-
Goodwill op 31 december 2017	10.886.309	(10.886.309)	-
Goodwill op 31 december 2018	10.886.309	(10.886.309)	-

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

	2018	2017	2016
Voorziening voor vakantiegeld	1.525.087	1.501.567	1.371.431
Sociale schulden	1.897.980	1.506.798	3.085.029
BTW schulden	1.132.484	1.370.550	819.816
Bedrijfsvoorheffing	600.036	679.247	535.012
Toe te rekenen interesten	37.739	11.225	29.640
Over te dragen opbrengsten	301.239	515.682	424.557
Toe te rekenen kosten op projecten	213.429	75.609	69.735
Andere	1.169.858	1.106.327	992.269
Totaal	6.877.853	6.767.005	7.327.489

De toe te rekenen interesten hebben betrekking op interesten van huidige bankleningen en bankschulden. "Andere" heeft voornamelijk betrekking op openstaande schulden met betrekking tot nog uit te betalen lonen en weddes na jaareinde.

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

	2018	2017	2016
Gewaarborgde bankschulden	19.907.476	17.032.250	11.679.408
Financiële instellingen	31.950	784.563	968.375
Gefactorde vorderingen	19.875.526	16.247.687	10.711.033

De reële waarde van de financiële leningen en schulden bedraagt EUR 19.907.476 in 2018, EUR 17.032.250 in 2017 en EUR 11.679.408 in 2016.

Per eind 2018 en eind 2017 beschikt de onderneming over EUR 5 miljoen kredietlijnen bij verschillende Belgische commerciële banken en geen kredietlijnen bij buitenlandse banken.

Per eind 2016 beschikte de onderneming over EUR 3 miljoen kredietlijnen bij verschillende Belgische commerciële banken en geen kredietlijnen bij buitenlandse banken.

Per eind 2018 was EUR 31.950, per eind 2017 was EUR 784.563 en per eind 2016 was EUR 968.375 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 2,25 % in 2018, 3,5 % in 2017 en 3,0 % in 2016.

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

Garanties

In 2018 werden de kredietbrieven van alle financiële instellingen hernieuwd en ten gevolge hiervan zijn de meest recente kredietbrieven van 2018 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;
- bijkomende hypotheek op de gebouwen van Connect Group NV en Connectsystems NV (Kampenhout), elk voor EUR 1.000.000 EUR bij één financiële instelling, Connect Group en EUR 750.000 bij twee andere financiële instellingen.

De volgende garantie werd vrijgegeven in 2016 naar aanleiding van de verkoop van het gebouw in Rijen (Nederland):

- 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.

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;
- een pand op de factoring overeenkomsten met KBC Commercial Finance;
- een pand op de aandelen van Connectsystems NV in Connectsystems International NV;
- een pand op de aandelen van Connect Group NV in Connectsystems NV;
- subordiatie van een schuldvordering op Connectronics Romania SRL van EUR 2 miljoen door Connect Group NV in het voordeel van de banken.

De volgende zekerheden werden toegevoegd in 2016:

- een pand op de 3.384 aandelen van Connect Group NV in Connectsystems NV.

De volgende zekerheden werden vrijgegeven in 2016:

- subordiatie van een aandeelhouderslening op Connect Group NV van EUR 400.000 door een aandeelhouder en EUR 400.000 door een andere aandeelhouder.
- 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;
- 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.

Gedurende 2017 en 2018 hebben er zich geen wijzigingen in de zakelijke zekerheden voorgedaan.

Convenanten

Op basis van bovenvermelde kredietbrieven moeten volgende convenanten (2018) worden nageleefd op geconsolideerd niveau:

- minimum solvabiliteitsratio (*) van 25 % per 31 december 2018;
- maximum geconsolideerde leverage (**) van 3;

Per jaareinde 2018 en tijdens de vier kwartaalpresentaties naar de banken voldeed Connect Group aan alle vereiste bankconvenanten.

Belangrijk te melden is wel dat momenteel nog wordt onderhandeld met de banken met betrekking tot de impact die de toepassing van IFRS 16 zal hebben op onze convenanten.

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 2019 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 totaal netto financiële schuld (totaal netto financiële schuld – lange en korte termijn schulden verminderd met liquide middelen en geldbeleggingen) / EBITDA (Bedrijfsresultaat + waardeverminderingen op voorraad, bestellingen in uitvoering & handelsvorderingen + voorzieningen voor risico's en kosten + afschrijvingen + herstructureringskosten).

Factoring

De groep sloot een factoring overeenkomst af met een financiële instelling in 2010. De overeenkomst is louter een financieringsovereenkomst zonder risico-overdracht of administratie op het factoring bedrijf. De gemiddelde financiering doorheen het jaar was beperkt tot 85 % van alle geaccepteerde vorderingen niet ouder dan 60 dagen vervallen. De financieringskost is gebaseerd op Euribor plus een vaste marge. De boekwaarde van de gefactorde vorderingen bedraagt EUR 26.831.790 per eind 2018, EUR 26.244.663 per eind 2017 en EUR 14.006.107 per eind 2016.

1.3.6.22 Schulden op meer dan één jaar

	2018		2017		2016	
	Reële waarde	Boek-waarde	Reële waarde	Boek-waarde	Reële waarde	Boek-waarde
Gewaarborgde schulden	2.830.871	2.830.871	2.133.774	2.133.774	1.894.606	1.894.606
Bankleningen	2.779.674	2.799.674	1.714.000	1.714.000	1.144.000	1.144.000
Financiële lease verplichtingen	51.198	51.198	419.774	419.774	750.606	750.606
Niet gewaarborgde schulden	-	-	800.000	800.000	800.000	800.000
Achtergestelde leningen	-	-	800.000	800.000	800.000	800.000
Totaal lange termijn schuld	2.830.871	2.820.871	2.933.774	2.933.774	2.694.606	2.694.606
Min korte termijn gedeelte	(1.010.358)	(1.010.358)	(2.475.669)	(2.475.669)	(640.832)	(640.832)
Totaal lange termijn gedeelte	1.820.513	1.820.513	458.105	458.105	2.053.774	2.053.774

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. Deze achtergestelde lening werd in juni 2018 volledig terugbetaald. Op deze achtergestelde lening was een jaarlijkse intrestvergoeding verschuldigd van 7,5 %.

Opsplitsing van aflossingen per vervalddag:

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.

2018

	Bankleningen deel aflossingen	Bankleningen deel intrest	Totaal
2020	794.872	40.962	835.834
2021	794.872	23.077	817.949
2022	230.769	5.192	235.961
2023	-	-	-
2024	-	-	-
Na 2024	-	-	-
	Financiële lease aflossingen	Financiële lease intrest betalingen	Totaal
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	-	-	-
2024	-	-	-
Na 2024	-	-	-
	Achtergestelde lening	Financiële lease intrest betalingen	Totaal
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	-	-	-
2024	-	-	-
Na 2024	-	-	-
	Aflossing	Intrest	Totaal
Totaal gedeelte lange termijn (voor toepassing IAS 1)	1.820.513	69.231	1.889.744

2017

	Bankleningen deel aflossingen	Bankleningen deel intrest	Totaal
2019	133.333	10.528	143.861
2020	133.333	7.019	140.352
2021	133.333	3.509	136.843
2022	-	-	-
2023	-	-	-
Na 2023	-	-	-
	Financiële lease aflossingen	Financiële lease intrest betalingen	Totaal
2019	58.105	1.713	59.818
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	-	-	-
Na 2023	-	-	-
	Achtergestelde lening	Financiële lease intrest betalingen	Totaal
2019	-	-	-
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	-	-	-
Na 2023	-	-	-
	Aflossing	Intrest	Totaal
Totaal gedeelte lange termijn (voor toepassing IAS 1)	458.105	22.769	480.874

2016

	Bankleningen deel aflossingen	Bankleningen deel intrest	Totaal
2018	834.000	21.891	855.891
2019	-	-	-
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
Na 2022	-	-	-
	Financiële lease aflossingen	Financiële lease intrest betalingen	Totaal
2018	397.821	17.998	415.819
2019	21.953	619	22.572
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	--
Na 2022	-	-	-
	Achtergestelde lening	Financiële lease intrest betalingen	Totaal
2018	800.000	29.753	829.753
2019	-	-	-
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	--
Na 2022	-	-	-
	Aflossing	Intrest	Totaal
Totaal gedeelte lange termijn (voor toepassing IAS 1)	2.053.774	70.261	2.124.035

Alle lange termijn schulden zijn uitgedrukt in EUR. 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%. 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 en Connectsystems NV en andere garanties. Voor meer informatie verwijzen we naar toelichting 1.3.6.21.

1.3.6.23 Voorzieningen

	Herstructurering	Brugpensioenen	Pensioenverplichtingen	Overige	Totaal
Saldo op 31 december 2015	511.902	340.399	-	-	852.301
Andere nieuwe voorzieningen geboekt in 2016	1.214.943	4.303	155.000	939.311	1.156.989
Voorzieningen gebruikt in 2016	(1.588.562)	(74.673)	-	-	(448.292)
Voorzieningen teruggenomen in 2016	(48.930)	(19.854)	-	-	(68.784)
Saldo op 31 december 2016	147.728	250.175	155.000	939.311	1.492.214
Andere nieuwe voorzieningen geboekt in 2017	26.000	672	204.000	190.000	420.672
Voorzieningen gebruikt in 2017	(63.463)	(74.556)	-	(78.900)	(216.919)
Voorzieningen teruggenomen in 2017	-	-	-	-	-
Saldo op 31 december 2017	110.265	176.291	359.000	1.050.411	1.695.967
Andere nieuwe voorzieningen geboekt in 2018	30.000	-	-	103.634	133.634
Voorzieningen gebruikt in 2018	-	(55.750)	-	(228.900)	(284.650)
Voorzieningen teruggenomen in 2018	(26.000)	(10.022)	-	(40.000)	(76.022)
Saldo op 31 december 2018	114.265	110.519	359.000	885.145	1.468.929
Voorzieningen korte termijn	114.265	52.867	-	832.534	999.666
Voorzieningen lange termijn		57.652	359.000	52.611	469.263

Tijdens het boekjaar 2016 werd er voorziening voor een reorganisatiekosten van EUR 1.156.568 geboekt in Nederland ten gevolge van het wegvallen van de klant ASML. Deze provisie werd aangewend en nagenoeg volledig afgewikkeld tijdens het boekjaar.

In 2016 werd er verder de provisie herstructurering 2014/2015 aangewend voor EUR 373.619 en tegelijkertijd teruggenomen voor EUR 48.930. Overigens werd er een nieuwe voorziening voor EUR 58.375 geboekt. Het saldo per 31 december 2016 bestaat dus enerzijds uit een EUR 89.353 resterende provisie aangelegd in 2015 en een additionele provisie van EUR 58.375 die beide betrekking hebben op een voorziening voor een langdurig zieke die als onderdeel van de herstructurering wordt gezien.

Per einde 2016 werd er een voorziening van EUR 155.000 opgenomen voor pensioenverplichtingen (zie 1.3.6.6). De overige provisies bevatten enerzijds kosten huurverplichtingen ten belope van EUR 289.311 voor een operationeel verlieslatend huurcontract in Veldhoven (Nederland) en anderzijds een provisie geschil met de Roemeense BTW-authoriteiten voor EUR 650.000.

Per eind 2017 werd een voorziening van EUR 204.000 bijgeboekt voor pensioenverplichtingen, die de totale pensioenverplichting bracht op EUR 359.000 (toelichting 1.3.6.6). In de overige provisies werd er enerzijds een provisie voor claims geboekt van EUR 190.000 (toelichting 1.3.6.27) en anderzijds werd de provisie voor een verlieslatend huurcontract aangewend voor EUR 79.000.

In 2017, werd de provisie herstructurering personeel 2016 aangewend voor de uitbetaling van een langdurig zieke. Tevens werd er een nieuwe provisie opgezet ten gevolge van een klacht van een oud-werknemer in het kader van de herstructurering 2016.

In 2018 werd een provisie geboekt ten gevolge van een klacht van een oud-werknemer. In de overige provisies werd de in 2017 geboekte provisie voor claims ten bedrage van EUR 190.000 (toelichting 1.3.6.28)

volledig teruggenomen en anderzijds werd de provisie voor een verlieslatend huurcontract aangewend voor EUR 79.000. Er werd tevens voor een bedrag van EUR 103.634 een bijkomende provisie geboekt in kader van het lopende geschil met de Roemeense BTW-authoriteiten, deze provisie betreft een inschatting van de eventueel bijkomende kosten voor boeten en interesten, waardoor de totaal gereserveerde provisie EUR 753.634 bedraagt. (zie toelichting 1.3.6.28).

1.3.6.24 Andere korte termijn schulden

	2018	2017	2016
Ontvangen voorschotten op werken in uitvoering	2.589.433	1.935.308	1.226.793
Andere	14.501	14.501	13.557
Totaal	2.603.934	1.949.809	1.240.350

1.3.6.25 Eigen vermogen en rechten verbonden aan de aandelen

Per 31 december 2018 wordt het kapitaal vertegenwoordigd door 26.754.062 uitgegeven aandelen zonder nominale waarde.

Eind april 2016 werd het resultaat van het openbaar aanbod van aandelen en de private plaatsing van scrips in het kader van de kapitaalverhoging bekendgemaakt. Er werd op alle aandelen ingetekend door de referentieaandeelhouders, institutionele investeerders en het publiek. De betaling van de inschrijvingsprijs, de vaststelling van de kapitaalverhoging en de notering van de nieuwe aandelen op Euronext Brussels vond plaats op 28 april 2016. Na deze verrichting steeg het aantal aandelen Connect Group van 10.290.024 naar 26.754.062, het maatschappelijk kapitaal van Connect Group NV steeg van EUR 637.981 naar EUR 1.658.751 en de uitgiftepremie van EUR 42.091.544 naar EUR 45.768.591. Door deze transactie steeg het eigen vermogen van de groep met EUR 4.697.817 (kosten van de kapitaalverhoging inbegrepen).

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-

karacteristieken van de onderliggende activa. Om het kapitaal te behouden of aan te passen, kan de groep het bedrag van dividenden betaald aan aandeelhouders aanpassen, kapitaal aan de aandeelhouders terugbetalen, nieuwe aandelen uitgeven of activa verkopen om het bedrag aan schulden te reduceren.

De groep beheert het kapitaal op basis van een financiële ratio. Deze ratio wordt berekend als de netto financiële schuld ten opzichte van aangepast kapitaal. De netto financiële schuld wordt berekend als het totaal bedrag aan financiële schulden verminderd met kas en kasequivalenten en geldbeleggingen. Aangepast kapitaal bevat alle componenten van het eigen vermogen (aandelenkapitaal, uitgiftepremies, minderheidsbelangen, niet uitgekeerde reserves en herwaarderingsmeerwaarden) exclusief de geaccumuleerde bedragen opgenomen in het eigen vermogen gerelateerd aan “cash flow hedges” en bevat sommige delen van achtergestelde schuld.

De strategie van de groep is de kapitaalratio goed te beheren om de toegang tot financiering aan een redelijke kost veilig te stellen. De netto financiële schuld/aangepaste kapitaalsratio is gestegen omwille van een stijging van de netto financiële schuld in vergelijking met vorig jaar.

De netto financiële schuld/aangepaste kapitaalsratio's van 31 december 2018, 2017 en 2016 waren als volgt:

	2018	2017	2016
Financiële schulden op korte termijn	19.907.476	17.032.250	11.679.408
Financiële schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	1.010.359	2.475.669	640.832
Financiële schulden op meer dan één jaar	1.820.513	458.105	2.053.774
Min kas en kas equivalenten	(727.401)	(199.763)	(165.732)
Netto financiële schuld	22.010.947	19.766.261	14.208.282
Totaal eigen vermogen	27.581.982	22.552.770	20.527.955
Plus achtergestelde schulden (zie toelichting 1.3.6.21)	-	800.000	800.000
Aangepast kapitaal	27.581.982	23.352.770	21.327.955
Netto financiële schuld / aangepaste kapitaalsratio	0,80	0,85	0,67

1.3.6.26 Uitgestelde belastingen

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

	2018	2017	2016
Uitgestelde belastingen activa	1.500.000	1.500.000	1.500.000

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

2018	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 2018 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 53.600.000, EUR 54.800.000 en EUR 57.200.000 op respectievelijk 31 december 2018, 2017 en 2016 welke resulteren in niet erkende uitgestelde belastingsactiva voor EUR 13.200.000, EUR 16.200.000 en EUR 19.100.000 op respectievelijk 31 december 2018, 2017 en 2016. Verder heeft de groep minimaal niet erkende fiscale compenseerbare verliezen met vervaldatum voor EUR 6.300.000 op 31 december 2018 welke resulteren in niet erkende uitgestelde belastingsactiva voor EUR 1.450.000.

In voorgaande jaren en op het einde van huidig boekjaar bedraagt de totale uitgestelde belastingsactiva 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 met vervaldatum:

Vervaldatum	In EUR
2019	2.117.140
2020	455.857
2021	1.504.605
2022	666.884
2023	694.347
2024	907.168
Total	6.346.001

Tijdelijke verschillen in deelnemingen (niet uitgekeerde resultaten) bedragen bij benadering EUR 42.450.000, EUR 38.900.000 en EUR 46.222.000 op respectievelijk 31 december 2018, 2017 en 2016 en resulteren in niet erkende uitgestelde belastingsschulden voor EUR 0 (als gevolg van tax reform in België, dividenduitkeringen dochter-moeder voor 100% aftrekbaar), EUR 0 en EUR 1.220.000 op respectievelijk 31 december 2018, 2017 en 2016. Aangezien het de bedoeling van de groep is om deze winsten op een permanente basis te investeren worden hierop geen uitgestelde belastingsschulden voorzien.

1.3.6.27 Rapportering per segment

Business segmenten

Contract Manufacturing is het enige segment binnen Connect Group.

Geografische informatie

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).

	2018		2017		2016	
	In EUR	In %	In EUR	In %	In EUR	In %
België	58.528.768	39%	50.315.745	40%	44.487.752	38 %
Nederland	43.127.309	29%	37.809.456	30%	39.962.928	34 %
Duitsland	18.171.894	12%	17.509.217	14%	13.498.016	11 %
Frankrijk	9.005.877	6%	6.188.232	5%	7.625.922	7 %
Overige Europa	21.184.177	14%	13.127.798	11%	11.233.962	10 %
Totaal	150.018.024	100%	124.950.449	100%	116.808.580	100 %

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

	2018		2017		2016	
	In EUR	In %	In EUR	In %	In EUR	In %
België	4.103.497	45%	4.068.834	55%	4.883.443	59%
Nederland	668.517	7%	597.531	8%	574.529	7%
Duitsland	74.490	1%	123.734	2%	167.067	2%
Tsjechië	928.138	10%	575.403	8%	669.541	8%
Roemenië	3.272.306	37%	2.059.264	27%	1.939.199	24%
Totaal	9.046.948	100%	7.424.766	100%	8.233.779	100%

Informatie betreffende de grootste klanten

Het bedrijf heeft één klant die instaat voor 13,10 % in 2018, 13,80 % in 2017 en 10,64 % van de totale verkopen in 2016. 10 klanten maken ongeveer 60,7%, 53,0 % en 50,7 % uit van de netto verkopen van de groep in respectievelijk 2018, 2017 en 2016. 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 54,7 % van de totale handelsvorderingen van de groep per 31 december 2018 terwijl dit 54,2 % per 31 december 2017 en 59,0 % per 31 december 2016 was.

1.3.6.28 Juridische geschillen, onzekerheden en verbintenissen

De onderneming was voorgaande jaren betrokken partij in een oud geschil met een ex-klant. Het geschil is tijdens 2016 in het voordeel van Connect Group NV afgewikkeld. De impact op het resultaat van het jaar 2016, na terugdraaiing provisie dubieuze debiteuren en ontvangen advocaatkosten, was EUR 85 K positief.

Per eind 2016 had de onderneming een juridische procedure lopen met een bestaande klant. De klant had een eis lopen met betrekking tot een kwaliteitsprobleem. Gezien het feit dat deze klant zelf verantwoordelijk was voor de ontwikkeling van het product en de componentkeuze, was de onderneming van oordeel dat zij voldoende argumenten had om de claim te weerleggen en had voor deze zaak aldus geen voorziening geboekt per eind 2016. Het bedrag van de claim was nog niet berekenbaar en voor het belangrijkste deel, indien vooralsnog verschuldigd, gedekt door de verzekering. Gedurende 2017 werd er een dading met deze klant gesloten omtrent dit geschil, waarbij deze klant afstand deed van zijn rechtsvordering en werd de productie voor deze klant hervat.

Gedurende 2017 heeft de onderneming een claim ontvangen van een bestaande klant met betrekking tot een specifiek component van een afgewerkt product. Aangezien de onderneming de componenten niet zelf kiest, maar enkel produceert op basis van de specificaties van de klant, is de onderneming van oordeel dat de klant zich moet wenden tot de leverancier. Gezien het feit dat de leverancier de componenten heeft geleverd met verkeerde specificaties kan de claim en de hier uit voortvloeiende schadevergoeding in principe verhaald worden op de leverancier. Desalniettemin is het verzekeringsdossier nog lopende alsook het onderzoek wat betreft de gegrondheid van deze claim en de exacte geclaimde som. Gezien het op dit moment met de tot nu toe bekende gegevens onzeker is of er een tussenkomst van de verzekering in de eventuele schadevergoeding zal plaatsvinden, werd er een voorziening geboekt van EUR 190.000 (toelichting 1.3.6.22). Gedurende 2018 werd met deze klant een dading afgesloten. Op heden werd er nog geen uitspraak gedaan over een mogelijke tussenkomst van de verzekering in deze.

De groep is sinds december 2015 onderworpen aan een BTW controle in haar filiaal in Roemenië. Per 20 maart 2019, heeft de ANAF haar bevindingen formeel gepresenteerd aan Connectronics Romania S.R.L., een dochteronderneming van Connect Group NV, in een ontwerpverslag (draft Fiscal Inspection Report). Deze bevindingen betreffen transacties waarbij Connectronics Romania S.R.L betrokken was in de periode tussen 1 juli 2010 en 30 september 2015 en concludeert dat een totaalbedrag van ongeveer EUR 8,6 miljoen aan achterstallige belastingen en bijna EUR 4,9 miljoen aan interest en boetes wegens laattijdige betaling verschuldigd zijn. Volgend op deze bevindingen en in overeenstemming met de Roemeense procedures heeft de ANAF de zaak eveneens overgemaakt aan het parket.

De controle voor de periode van 1 oktober 2015 tot 31 mei 2016 loopt nog. Indien de ANAF dezelfde standpunten inneemt voor deze periode als bovenvermeld ontwerpverslag, kan verwacht worden dat er bijkomende draft Fiscal Inspection Reports zullen ontvangen worden, weliswaar voor significant lagere bedragen.

Op heden kan de daadwerkelijke impact nog niet precies worden bepaald gezien het feit dat het definitieve belastingaanslagbesluit ("Tax Assessment Decision"), hetgeen volgt op de formele bezwaren van Connect Group tegen het bovengenoemde ontwerpverslag, nog niet is uitgevaardigd. De bevindingen in het ontwerpverslag van de ANAF kunnen nog worden bijgesteld in het Tax Assessment Decision, waarbij rekening kan gehouden worden met geformuleerde bezwaren. Connect Group is immers van plan om bezwaar in te dienen tegen deze ontwerpverslagen .

Indien Connect Group zich niet kan vinden in de finale Tax Assessment Decision, zal hiertegen eveneens in beroep worden gegaan bij de bevoegde instanties, waardoor de betaling wordt geschorst. Teneinde hun rechten te bewaren, kunnen door de lokale BTW- autoriteiten bijkomende garanties (onder de vorm van

een bankgarantie voor minstens het bedrag van de aanslag) worden geëist, en het parket zou kunnen overgaan tot het nemen van bewarende maatregelen.

Dit alles in aanmerking nemend, en teneinde een naadloze voortzetting van de activiteiten in het Roemeense filiaal te verzekeren, heeft Connect Group contact opgenomen met haar bankinstellingen om een constructieve oplossing te zoeken om de normale continuïteit van het bedrijf te garanderen.

Alhoewel er momenteel nog geen officieel akkoord is met het consortium van banken over deze bankgarantie en er dus een onzekerheid bestaat, is de Raad van Bestuur de mening toegedaan dat de nodige bankwaarborg zal worden verkregen binnen de wettelijke termijnen en onder voorwaarden die aanvaardbaar zijn, in het geval de ANAF een definitief belastingsaanslagsbesluit zou vestigen.

Connect Group wenst haar eerdere verklaringen, zoals reeds vermeld in voorgaande jaarverslagen, te bevestigen. Het voornaamste geschil ligt in een merkwaardige en zeer strikte interpretatie door de lokale BTW autoriteiten van de voor BTW-doeleinden benodigde documentatie om intracommunautaire leveringen van goederen vanuit Roemenië te kunnen verantwoorden. Na overleg met onze lokale advocaten en belastingadviseurs die ons in deze kwestie bijstaan, blijft de Raad van Bestuur van mening dat het de interpretatie van de ANAF aan grondige argumentatie ontbreekt.

Daarnaast werden nog een aantal andere vaststellingen gedaan door de lokale Roemeense autoriteiten, waarvoor het verschuldigd worden van BTW in principe ook steeds aanleiding moet geven tot recuperatie van BTW in de mate dat de verjaring niet is ingetreden. Er werd dan ook beslist om hiervoor enkel een voorziening aan te leggen voor eventueel verschuldigde boeten en interesten, waarvoor een provisie werd geboekt van EUR 753 K (zie 1.3.6.23).

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

1.3.6.29 Uitgegeven kapitaal en reserves

Eind april 2016 werd het resultaat van het openbaar aanbod van aandelen en de private plaatsing van scrips in het kader van de kapitaalverhoging bekendgemaakt. Er werd op alle aandelen ingetekend door de referentieaandeelhouders, institutionele investeerders en het publiek. De betaling van de inschrijvingsprijs, de vaststelling van de kapitaalverhoging en de notering van de nieuwe aandelen op Euronext Brussels vond plaats op 28 april 2016. Na deze verrichting steeg het aantal aandelen Connect Group van 10.290.024 naar 26.754.062, het maatschappelijk kapitaal van Connect Group NV steeg van EUR 637.981 naar EUR 1.658.751 en de uitgifte premie van EUR 42.091.544 naar EUR 45.768.591. Door deze transactie steeg het eigen vermogen van de groep in 2016 met EUR 4.697.817 (kosten van de kapitaalverhoging inbegrepen).

Aandeelhoudersstructuur (per 31 december 2018)			
Soortnaam	Aantal uitgegeven	Aantal gedeclareerd	%
Eigen vermogen	26.754.062	22.428.512	83,83%

In de loop van 2016 heeft IPTE Factory Automation, een met Huub Baren BVBA verbonden vennootschap, het volledige pakket aandelen van LRM NV en QuaeroQ CVBA verworven, verspreid over verschillende transacties. Na deze transacties heeft Huub Baren BVBA (en de daarmee verbonden vennootschappen) een deelneming van meer dan 80 % en hebben LRM NV en QuaeroQ CVBA geen deelneming meer in Connect Group.

De aandeelhoudersstructuur ziet er per eind 2018 en eind 2017 als volgt uit:

Naam aandeelhouder	Aantal gedeclareerd (*) 2018	% 2018	Aantal gedeclareerd (*) 2017	% 2017
Huub Baren (**)	22.428.512	83,83	22.055.241	82,44
Overige onder de meldingsdrempel	4.325.550	16,17	4.698.821	17,56
Totaal	26.754.062	100	26.754.062	100

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

(**) + vennootschappen gecontroleerd door Huub Baren

Gedurende 2018 zijn er geen wijzigingen geweest in de toegestane aandelen, gewone uitgegeven en volledig betaalde aandelen, uitgiftepremies of eigen aandelen.

Op 3 oktober 2018 werd Connect Group NV op de hoogte gebracht dat de vennootschap IPTE Factory Automation NV, een vennootschap gecontroleerd door Mr. Huub Baren overweegt om een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar bod uit te brengen op alle aandelen uitgegeven door Connect Group, die nog niet in haar bezit zijn noch in het bezit zijn van haar verbonden personen aan een prijs van EUR 1,60 per aandeel. Indien IPTE zou beslissen om het vrijwillig voorwaardelijk openbaar overnamebod formeel uit te brengen, zal zij hiertoe een dossier neerleggen bij de FSMA (inclusief een ontwerp van prospectus).

1.3.6.30 Financiële instrumenten

Categorieën van financiële instrumenten

	2018	2017	2016
Leningen en debiteuren			
Kas en kasequivalenten	727.401	199.763	165.732
Debiteuren	29.531.034	26.333.654	19.055.040
Totaal leningen en debiteuren	30.258.435	26.533.417	19.220.772
Financiële schulden			
Financiële schulden aan geamortiseerde kost			
Bankleningen en bankschulden	19.907.476	17.032.250	11.679.408
Lange termijn schuld (inclusief korte termijn) voor toepassing IAS 1	2.830.872	2.933.774	2.694.606
Toe te rekenen intrest	37.739	11.225	29.640
Handelsschulden	23.456.766	19.609.658	14.921.518
TOTAAL financiële schulden aan geamortiseerde kost	46.232.852	39.586.907	29.325.172
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 financiële producten om het vreemde valuta risico op de US Dollar in te perken door termijncontracten voor vreemde valuta te gebruiken. Risico's met betrekking tot vreemde valuta (risico's die voortvloeien uit transacties van activa en passiva van buitenlandse transacties in de rapporteringsmunt van de groep) die de kasstromen van de groep niet beïnvloeden worden niet ingedekt.

A. Management van vreemde valuta risico's

De groep voert aankooptransacties uit in vreemde valuta. Als gevolg daarvan is de onderneming onderhevig aan wisselkoersfluctuaties. De blootstelling aan wisselkoersen wordt beheerd met behulp van goedgekeurde beleidsparameters waarbij alleen termijncontracten voor US Dollar worden gebruikt. In het kader van voornoemd effect heeft de groep, in een boekjaar, termijncontracten aangekocht en uitgeschreven. Per jaareinde bestaat er geen verbintenissen om USD aan te kopen tegen een afgesproken koers. 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:

	2018	2017	2016
Activa			
GBP	486	486	486
RON	2.412.819	331.002	37.506
USD	2.191	46.637	3.513
CZK	2.260.838	238.097	107.467
CHF	-	1.590	-
Passiva			
GBP	26.127	9.949	55.188
JPY	8.348.287	7.617.672	5.206.817
USD	5.132.412	3.848.087	2.399.253
CZK	5.334.240	5.056.733	3.744.271
RON	5.286.236	5.242.478	4.254.345
CHF	12.229	-	4.200

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 2018 kocht de onderneming voor 25,3 miljoen US Dollar (14,7 % van de verkopen) aan grondstoffen. In 2017 kocht de onderneming voor 19,2 miljoen US Dollar (12,8 % van de verkopen) aan grondstoffen. In 2016 kocht de onderneming voor 16,5 miljoen US Dollar (13,2 % 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 richtprijzen voor een periode van één jaar onderhandeld worden;

- Klantencontracten omvatten geregeld clausules waarbij een Euro prijsaanpassing is toegestaan ingeval de impact van de US Dollar de kostprijs van het product verandert met een bepaald percentage;
- Tijdens de levensduur van een product kan de prijs veranderen (inclusief de impact van US Dollar / Euro effecten) als gevolg van een kleine verandering / herziening van het product;
- De onderneming verkoopt verscheidene duizenden producten met elk een eigen levensduur, lanceerdatum en herziening van prijzen.

De combinatie van al deze elementen heeft tot gevolg dat de impact van de US Dollar / Euro wisselkoers onvoorspelbaar wordt. De impact zal altijd beperkt blijven tot de procentiel beweging van US Dollar / Euro wisselkoers op de totale US Dollar aankopen in beide richtingen. Desalniettemin kan het een materiële impact hebben op de financiële prestatie van de onderneming.

De sensitiviteitsanalyse zoals hieronder weergegeven, geeft de sensitiviteit van een 10 % verandering in de wisselkoers van de US Dollar weer en dit enkel voor het openstaand bedrag aan US Dollars per jaareinde. 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	2018	2017	2016
	EUR	EUR	EUR
Winst of verlies	412.530	291.765	200.050

Optiecontracten voor vreemde munten

Per jaareinde 2018 heeft de groep geen termijncontracten lopen voor de aankoop van vreemde munten.

B. Rentevoetrisico en sensitiviteitsanalyse

De groep is onderworpen aan het rentevoetrisico doordat entiteiten van de groep middelen ontleneren 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 227.000 op basis van de totale uitstaande financiële schuld van EUR 22,7 miljoen per 31 december 2018. Voor 2017 zou een verandering van 1 % in de rentevoet bij benadering EUR 199.700 bedragen op basis van een totale uitstaande financiële schuld van EUR 19,97 miljoen per 31 december 2017. Voor 2016 zou een verandering van 1 % in de rentevoet bij benadering EUR 144.000 bedragen op basis van een totale uitstaande financiële schuld van EUR 14,4 miljoen per 31 december 2016. 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 was aangegaan voor een periode van 3 jaar voor een totaal uitstaande schuld van EUR 15 miljoen. De laatste vervaldag van deze contracten was op 30 juni 2016. De groep heeft nadien geen nieuwe “interest rate cap” overeenkomst afgesloten.

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:

	2018	2017	2016
Leningen en vorderingen			
Kas en kasequivalenten	727.401	199.763	165.732
Handelsdebiteuren	29.531.034	26.333.654	19.055.040
TOTAAL leningen en vorderingen	30.258.435	26.533.417	19.220.772

Het belangrijkste voor kredietrisicomanagement zijn de handelsdebiteuren (zie toelichting 1.3.6.12) voor een bedrag van EUR 29.531.034, EUR 26.333.654 en EUR 19.055.040 per respectievelijk 31 december 2018, 2017 en 2016.

De onderneming heeft één afnemer die 14,9 % van de uitstaande handelsvorderingen vertegenwoordigt. 10 afnemers vertegenwoordigen 54,7 % 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 5 miljoen (gemiddeld EUR 1,6 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 1.3.6.21). De kredietlimieten zijn in principe jaarlijks vernieuwbaar. We verwijzen naar toelichting 1.3.6.22 voor een uitsplitsing van de lange termijn schuldverplichtingen.

Een uitsplitsing van de kasstromen van alle financiële aflossingsverplichtingen (inclusief interesten) is als volgt:

2018	Financiële aflossingsverplichtingen
Huidig	44.680.143
2020	835.834
2021	817.949
2022	235.961
2023	-
2024	-
Na 2024	-

2017	Financiële aflossingsverplichtingen
Huidig	39.374.329
2019	203.679
2020	140.352
2021	136.843
2022	-
2023	-
Na 2023	-

2016	Financiële aflossingsverplichtingen
Huidig	27.374.165
2018	2.101.463
2019	22.572
2020	-
2021	-
2022	-
Na 2022	-

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.

1.3.6.31 Verbintenissen

Aan het einde van 2018 heeft de onderneming voor EUR 29,8 miljoen openstaande aankooporders bij leveranciers (EUR 28,5 miljoen in 2017 en EUR 20,3 miljoen in 2016). Deze aankopen zijn gebaseerd op vaste verkooporders of prognoses ontvangen van de klanten. De klanten zijn dus verplicht om deze componenten te kopen. Het uiteindelijke risico van deze aankooporders ligt bij de klanten van Connect Group.

1.3.6.32 Transacties met aanverwante partijen

Gedurende 2018 werden voor in totaal EUR 63.045 verkopen aan normale marktvoorwaarden gerealiseerd bij aanverwante partijen (IPTE FA NV en/of dochtermaatschappijen, vennootschappen direct/indirect gecontroleerd door Huub Baren BVBA) en voor EUR 670.875 aan aankopen aan normale marktvoorwaarden. Deze aankopen betroffen bijkomende investeringen voor de ontwikkeling van een assemblagelijijn binnen de automotieve sector voor een bedrag van EUR 102.736; investeringen in automatisatie voor een bedrag van EUR 87.336 en de investering in state-of-the art functionele testtorens voor een bedrag van EUR 481.753. Per 31 december 2018 heeft de onderneming voor EUR 137.785 aan openstaande leveranciersschulden, en voor een bedrag van EUR 7.178 openstaande klantenvorderingen bij aanverwante partijen.

Gedurende 2017 werden voor in totaal EUR 65.199 verkopen aan normale marktvoorwaarden gerealiseerd bij aanverwante partijen (IPTE FA NV en/of dochtermaatschappijen, vennootschappen direct/indirect gecontroleerd door Huub Baren BVBA). In het kader van de verkoop en ontwikkeling van een assemblagelijijn voor een klant binnen de automotieve sector werden er bij IPTE FA en/of dochtervennootschappen aankopen gerealiseerd ten bedrage van EUR 578.665. Per 31 december 2017 heeft de onderneming voor 17.994 EUR aan openstaande leveranciersschulden, en voor een bedrag van 23.157 EUR openstaande klantenvorderingen bij aanverwante partijen.

Gedurende 2016 werden voor in totaal EUR 60.299 verkopen en EUR 241.704 aankopen aan normale marktvoorwaarden gerealiseerd bij aanverwante partijen (IPTE FA NV, vennootschap gecontroleerd door Huub Baren BVBA). Per 31 december 2016 heeft de onderneming voor EUR 3.405 aan openstaande leveranciersschulden, en voor een bedrag van EUR 5.380 openstaande klantenvorderingen bij aanverwante partijen.

Op 23 februari 2015 hebben twee aandeelhouders van de vennootschap, zijnde Huub Baren BVBA en Quaeroq CVBA, elk een achtergestelde lening ter waarde van EUR 400.000 (dus EUR 800.000 in totaal) verstrekt aan de Vennootschap. Op deze achtergestelde lening, die volgens de contractuele voorwaarden werd afgelost per 30 juni 2018, diende een interestvergoeding van 7,5% op jaarbasis betaald te worden.

Vergoedingen Raad van Bestuur en management

De totale vergoedingen aan de leden van de Raad van Bestuur en het management bedroegen EUR 806.130 in 2018, EUR 973.039 in 2017 en EUR 1.092.759 in 2016. Het aantal aandelen gehouden door leden van de Raad van Bestuur bedroeg 22.428.512 einde 2018, 22.055.241 einde 2017 en 21.405.546 einde 2016. Er werden geen warrants gehouden door leden van de Raad van Bestuur in 2018, 2017 en 2016. De korte termijn voordelen bestaan in 2018 uit een vaste vergoeding en aanwezigheidsvergoeding voor de

bestuurders (EUR 83.000) en uit vaste vergoeding (EUR 606.165), onkostenvergoeding (EUR 56.200), een variabele vergoeding (EUR 30.000) en een pensioenvergoeding (EUR 30.765) voor het management.

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

	2018	2017	2016
Korte termijn voordelen	775.365	960.455	1.080.175
Pensioenvergoeding	30.765	12.584	12.584
Vergoeding na uitdiensttreding	175.000	-	-
Overige lange termijn voordelen	-	-	-
Op aandelen gebaseerde betalingen	-	-	-
Totaal	981.130	973.039	1.092.759

1.3.6.33 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)	2018	2017	2016
Overeengekomen vergoeding	132.000	137.755	126.307

Non-audit vergoedingen (geconsolideerd)	2018	2017	2016
Fiscaal advies	200.985	179.842	183.397
Andere non-audit diensten	17.025	-	99.860
Wettelijke opdrachten	-	-	5.750
Due diligence diensten (welke niet vallen onder de 1-op -1 regel)	-	-	-
Totaal non-audit vergoedingen	218.010	179.842	289.007

Gezien het feit dat het duidelijk was begin februari 2018 dat de vergoeding van de non-audit diensten, de audit fee zou overstijgen in 2018, werden de non-audit diensten goedgekeurd door het audit comité op 19 februari 2018.

1.3.6.34 Operationele huurovereenkomsten

		Huur- overeenkomst Begindatum	Huur- overeenkomst Einddatum	Datum Herziening	Jaarlijkse Huurprijs	Oppervlakte (m2)
Duitsland	Connect Group GmbH Siemensstr. 11, 72636 Frickenhausen	01/07/2015	30/06/2019	30/06/2019	168.408	4.320
Duitsland	Connect Group GmbH Daimlerstrasse 6-10, 72639 Neuffen	01/07/2019	30/06/2026	-	80.472	811
Duitsland	Connect Group GmbH An der Haune 12, 36251 Bad Hersfeld	01/01/2019	01/01/2027	-	16.560	160
België	Connect Group NV Zwaanhofweg 5, 8900 Ieper	01/03/2017	31/12/2019	31/03/2019	4.200	100
Roemenië	Connectronics Romania SRL Soseaua Borsului 40, 3700 Oradea	01/01/2008	31/07/2028	-	591.360	15.400
Roemenië	Connectronics Romania SRL Soseaua Borsului 40, 3700 Oradea	01/08/2014	31/07/2028	31/01/2028	224.424	4.860
Roemenië	Connectronics Romania SRL Soseaua Borsului 40, 3700 Oradea	31/07/2018	31/07/2028	31/01/2028	456.720	8.000
Tsjechië	Connectronics sro Billundska 2756, 272 01 Kladno	01/01/2019	31/12/2019	30/06/2019	276.618	5.285
Nederland	Connect Group Nederland BV De Run 4281, 5503 LM Veldhoven	01/03/2000	31/08/2020	-	631.656	5.763

Betalingen erkend als een kost

	2018	2017	2016
Minimum lease betalingen	2.164.486	2.148.952	2.153.553
Voorwaardelijke lease betalingen	-	-	-
Ontvangen onder-leasing betalingen	(187.176)	(170.337)	(114.318)
Totaal	1.977.310	1.978.615	2.039.235

Niet annuleerbare operationele huurovereenkomsten

	2018	2017	2016
Niet later dan 1 jaar	2.279.449	2.083.676	2.112.620
Later dan 1 jaar en niet later dan 5 jaar	5.565.726	5.967.294	4.939.971
Later dan 5 jaar	7.255.545	6.742.344	1.373.688
Totaal	15.100.720	14.793.314	8.426.279

Met betrekking tot IFRS 16 *Lease-overeenkomsten* zullen in hoofdzaak alle leases, die momenteel geclassificeerd worden als operationele lease gereflecteerd worden in de balans vanaf het moment dat IFRS 16 van toepassing zal zijn (1 januari 2019). Connect Group heeft per 31 december 2018 de impact van de implementatie van IFRS 16 geanalyseerd. Connect Group maakt gebruik van operationele leasing als financiering voor haar bedrijfswagenpark en voor de huur van haar gebouwen.

1.3.6.35 Belangen in dochterondernemingen

Volgens IFRS 12, belangen in dochterondernemingen, lichten we hieronder de aard en omvang van significante beperkingen toe op haar vermogen om activa te gebruiken/verkoopen en schulden te vereffenen.

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

Met betrekking tot de beperkingen op de realisatie van activa verwijzen we naar de opmerkingen in toelichting 1.3.6.17 en de garanties vermeld in 1.3.6.21. Afgezien van dat, zijn er geen andere materiële elementen aanwezig die significante beperkingen hebben op de realisatie van activa of het vereffenen van schulden.

1.3.6.36 Reconciliatie van schulden voortkomend uit financieringsactiviteiten

	Toestand per 01/01/18	Terugbetalingen	Nieuwe opnames	Toestand per 31/12/18
Bank leningen *	18.746.250	(1.314.000)	5.254.899	22.687.149
Leningen van aanverwante partijen **	800.000	(800.000)	-	-
Overige leningen ***	419.774	(368.575)	-	51.199

* kaskrediet, gefactorde vorderingen (EUR 19.907.475) zie note 1.3.6.21

* bankleningen (EUR 2.779.673) zie note 1.3.6.22

** achtergestelde leningen zie note 1.3.6.22

*** financiële lease verplichtingen zie note 1.3.6.22

1.3.7 Grondslag boekhoudkundige principes

1.3.7.1 Consolidatieprincipes

De geconsolideerde jaarrekening omvat alle dochterondernemingen waarover de groep zeggenschap heeft. Zeggenschap bestaat wanneer de onderneming de macht heeft om het financiële en operationele beleid van de entiteit te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. Dergelijke zeggenschap wordt verondersteld te bestaan wanneer de onderneming, direct of indirect, houder is van meer dan 50 % van de stemrechten van het aandelenkapitaal van de entiteit. Het bestaan en effect van potentiële stemrechten die op dat moment uitoefenbaar of converteerbaar zijn, worden in overweging genomen bij de beoordeling of de groep zeggenschap heeft over de entiteit.

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

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

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

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

1.3.7.2 Bedrijfscombinaties en goodwill

Vanaf 1 januari 2010 zijn de volgende boekhoudkundige principes voor bedrijfscombinaties en goodwill van toepassing.

Bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de 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 waarden tegen reële waarde of tegen het evenredige deel van het minderheidsbelang in de identificeerbare netto activa van de overgenomen partij. Aan de overname gerelateerde kosten worden onmiddellijk in het resultaat opgenomen wanneer ze worden opgelopen.

Wanneer de groep een onderneming overneemt, bepaalt de groep de classificatie en de aanwijzing van de overgenomen financiële activa en verplichtingen in overeenstemming met de contractuele bepalingen, de economische omstandigheden en de relevante voorwaarden op overnamedatum. Dit omvat de afscheiding van in contract besloten derivaten in basiscontracten van de overgenomen partij.

Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen wordt gerealiseerd, wordt het voorheen aangehouden belang van de groep geherwaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum en de eventuele winst of het eventuele verlies wordt rechtstreeks in winst of verlies opgenomen.

Elke voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst over te dragen door de overnemende partij wordt gewaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum. Toekomstige wijzigingen aan deze reële waarde dat wordt opgenomen als een actief of een verplichting zullen worden opgenomen in overeenstemming met IAS 39 ofwel in winst of verlies ofwel in de andere elementen van het totaal resultaat. Wijzigingen aan de reële waarde van voorwaardelijke vergoedingen geclassificeerd als eigen vermogen worden niet opgenomen.

Goodwill wordt initieel opgenomen als het bedrag boven de som van (i) het totaal van de overgedragen vergoeding, het bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij en de reële waarde van het eventuele voorheen aangehouden aandelenbelang van de overnemer in de overnemende partij; (ii) het nettosaldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen. Indien na beoordeling, het belang van de groep in de reële waarde van het identificeerbare netto-actief het totaal van de overgedragen vergoeding, het bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij en de reële waarde van het eventuele voorheen aangehouden aandelenbelang van de overnemer in de overnemende partij overschrijdt, dan dient het surplus opgenomen te worden in de winst- en verliesrekening als een winst op een voordelige koop.

Na de initiële opname wordt goodwill opgenomen aan kost verminderd met eventuele gecumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Voor het testen op bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden van de groep waarvan verwacht wordt dat zij voordelen zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie, zonder rekening te houden van het feit of er activa of verplichtingen van de overgenomen entiteit werden toegewezen aan de betreffende kasstroomgenererende eenheden.

Kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen, of tussentijds indien er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van de eenheid mogelijk de realiseerbare waarde overtreft. Indien de realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid lager is dan haar boekwaarde wordt de bijzondere waardevermindering eerst in mindering gebracht van de boekwaarde van de goodwill die aan de kasstroomgenererende eenheid werd toegewezen. Nadien wordt de bijzondere waardevermindering toegewezen aan de andere vaste activa die tot de eenheid behoren, in verhouding met hun boekwaarde. Eens een bijzondere waardevermindering voor goodwill is opgenomen, wordt deze in een latere periode niet teruggenomen.

Bij de verkoop van een (gedeelte) van een kasstroomgenererende eenheid, dient het overeenstemmende deel van de goodwill in rekening te 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	2018	2017	2016
Connect Group NV (% zeggenschap)			
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

In het kader van de vereenvoudiging van de groepsstructuur werd er op 9 augustus 2016 beslist om Connect Systems Holding NV te liquideren. De Vennootschap die fungeerde als participatiemaatschappij binnen de groep, voerde op dat moment geen andere activiteiten meer uit. De groep wenst onder andere op deze manier een vereenvoudiging door te voeren en zijn organisatiestructuur te rationaliseren en te aligneren met haar operationeel kader. Het liquidatiesaldo werd overgedragen aan haar aandeelhouder Connect Group NV. Aldus heeft deze transactie geen materiële impact gehad op het vermogen en financiële positie van de groep.

1.3.7.3 Omrekening van vreemde valuta

De individuele jaarrekeningen van elk groepslid worden gepresenteerd in de munteenheid van de belangrijkste economische omgeving waarin de entiteit actief is (haar functionele valuta). Voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening worden de resultaten en de financiële positie van elke entiteit uitgedrukt in euro, met name de functionele valuta van de moederonderneming, en de valuta voor het presenteren van de geconsolideerde jaarrekening.

Transacties in vreemde valuta

Aanvankelijk worden transacties in vreemde valuta geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de transactiedatum. Daaropvolgend worden monetaire activa en passiva in vreemde valuta omgerekend aan de slotkoersen van kracht op balansdatum. Baten en lasten voortvloeiend uit de afwikkeling van transacties in vreemde valuta en uit de omrekening van monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden opgenomen in de winst- en verliesrekening als een financieel resultaat. Koersverschillen van het herrekenen van een niet-monetaire post gewaardeerd aan de reële waarde worden opgenomen in de resultatenrekening, tenzij deze rechtstreeks worden opgenomen in het eigen vermogen. Voor niet-monetaire posten waarvan de winst of het verlies rechtstreeks werd opgenomen in het eigen vermogen, wordt tevens een eventuele wisselkoerscomponent van die winst of dat verlies in het eigen vermogen opgenomen.

Buitenlandse entiteiten

Vanaf 2012 is de EUR de functionele valuta voor alle entiteiten van de groep. Als gevolg hiervan worden er geen gecumuleerde omrekeningsverschillen meer geboekt in de winst- en verliesrekening voor de buitenlandse entiteiten.

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

Date	GBP/EUR	SGD/EUR	USD/EUR	RON/EUR	CHF/EUR	CZK/EUR	JPY/EUR
31/12/2018	1.118	0.641	0.873	0.214	0.887	0.039	0.008
31/12/2017	1.127	0.624	0.834	0.215	0.855	0.039	0.007
31/12/2016	1.168	0.656	0.949	0.220	0.931	0.037	0.008

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
2018	1.130	0.627	0.845	0.215	0.866	0.039	0.008
2017	1.145	0.643	0.889	0.219	0.902	0.038	0.008
2016	1.231	0.655	0.904	0.223	0.916	0.037	0.008

1.3.7.4 Immateriële vaste activa

Aangekochte immateriële vaste activa

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

Intern gegenereerde immateriële vaste activa – onderzoeks- en ontwikkelingskosten

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

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

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

1.3.7.5 Materiële vaste activa

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

Afschrijvingen worden opgenomen teneinde de kostprijs of de waarde van de activa, met uitzondering van terreinen en activa in aanbouw, af te schrijven over hun gebruiksduur volgens een lineaire methode tot hun geschatte restwaarde. De afschrijving vangt aan vanaf de datum dat het actief klaar is voor gebruik. De restwaarde en de gebruiksduur van een actief wordt ten minste aan het einde van elk boekjaar geanalyseerd en indien de verwachtingen verschillen van de vorige inschattingen, worden de wijzigingen verwerkt als een wijziging van boekhoudkundige inschatting in overeenstemming met IAS 8 *Grondslagen voor Financiële Verslaggeving, Schattingswijzigingen en Fouten*.

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

Gebouwen	10 - 20 jaar
Installaties, machines en uitrusting	4 - 9 jaar
Meubilair en kantoomaterieel	5 - 9 jaar
Computeruitrusting	3 jaar
Rollend materieel	3 - 5 jaar

Kosten na eerste opname worden enkel in de boekwaarde van een actief opgenomen, of als een afzonderlijk actief, wanneer van toepassing, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen hiervan naar de groep zullen vloeien en deze kosten betrouwbaar kunnen worden bepaald. Alle andere herstellings- en onderhoudskosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in de financiële periode waarin ze gemaakt worden.

Financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een actief dat pas na een aanzienlijke tijdsperiode klaar is voor het beoogde gebruik, worden opgenomen in de kostprijs van dit actief, tot op het moment dat de activa wezenlijk klaar zijn voor het voorziene gebruik of verkoop. Alle andere financieringskosten worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening in de periode waarin ze zijn gemaakt.

1.3.7.6 Leasing

Een lease-overeenkomst wordt ingedeeld als een financiële leasing indien ze nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overdraagt naar de leasingnemer. Alle andere vormen van leasings worden beschouwd als operationele leasing.

De onderneming als leasingnemer

Financiële leasings

Activa gehouden onder een financiële leasing worden opgenomen als activa van de groep aan hun reële waarde of tegen de contante waarde van de minimale leasingsbetalingen verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindingsverliezen, 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.

1.3.7.7 Financieringskosten

Financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een in aanmerking komend actief (zijnde activa die noodzakelijk een aanzienlijke periode nodig hebben om afgewerkt te geraken voor hun beoogde gebruik of verkoop) worden opgenomen in de kostprijs van dat actief tot op het moment dat de activa wezenlijk klaar zijn voor het voorziene gebruik of verkoop.

Alle andere financieringskosten worden opgenomen in de winst- en verliesrekening in de periode waarin ze zijn gemaakt.

1.3.7.8 Bijzondere waardeverminderingen van immateriële en materiële vaste activa (met uitzondering van goodwill)

Op elke rapporteringsdatum onderzoekt de groep de boekwaarden van haar materiële en immateriële vaste activa ten einde te bepalen of er een indicatie is van een mogelijke bijzondere waardevermindering van een actief. Indien een dergelijke indicatie bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geschat ten einde het (eventueel) bijzonder 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 belastings-disconteringsvoet welke de tijdswaarde van het geld en de aan het actief verbonden risico's weerspiegelt.

Indien de realiseerbare waarde van een actief (of een 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 waardeverminderverslies wordt onmiddellijk als last opgenomen in de winst- en verliesrekening.

1.3.7.9 Voorraden

Vorraden worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde.

Grondstoffen, verbruiksgoederen en goederen bestemd voor verkoop worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde. De kostprijs wordt bepaald volgens de voorschrijdend gewogen gemiddelde kostprijsmethode. De kostprijs voor goederen in bewerking en afgewerkte producten omvat alle conversiekosten en andere kosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen. De conversiekosten omvatten de productiekosten en de toegewezen vaste en variabele productie-overheadkosten. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing van het product en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop (marketing-, verkoop- en distributiekosten) te realiseren.

1.3.7.10 Financiële instrumenten

Handelsvorderingen

Handelsvorderingen worden initieel geboekt aan reële waarde. Bijzondere waardeverminderversliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening voor geschatte niet realiseerbare bedragen indien er objectieve aanwijzingen zijn dat er een bijzonder waardeverminderverslies is opgetreden. Op elke rapporteringsdatum worden niet realiseerbare bedragen afgeboekt ten opzichte van de waardeverminderingen voor handelsvorderingen. Het verliesbedrag wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van toekomstige, geschatte kasstromen verdisconteerd tegen de oorspronkelijk effectieve rentevoet bij de eerste opname.

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

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten, direct opvraagbare deposito's en andere kortlopende, uiterst liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardevermindering in zich dragen.

Financiële verplichtingen

Financiële verplichtingen worden gerubriceerd op basis van de economische realiteit van de contractuele afspraken en de definities van een financiële verplichting. De grondslagen voor financiële verslaggeving met betrekking tot specifieke financiële verplichtingen worden hieronder beschreven.

Bankleningen

Bankleningen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde (netto transactiekosten). Vervolgens worden zij gewaardeerd aan de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de effectieve-rentemethode, waarbij de intrestkost geboekt wordt aan de hand van het effectieve rendement.

De effectieve-rentemethode is een methode voor het berekenen van de geamortiseerde kostprijs van een schuldinstrument en voor het toerekenen van rentebaten aan de desbetreffende periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de verwachte stroom van toekomstige geldontvangsten tijdens de verwachte looptijd van het schuldinstrument of, indien relevant, een kortere periode, exact disconteert tot de netto-boekwaarde bij initiële opname.

Handelsschulden

Handelsschulden worden initieel gewaardeerd aan reële waarde en worden vervolgens gewaardeerd volgens de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de effectieve-rentemethode.

Derivaten - Afgeleide producten

De groep gebruikt soms derivaten teneinde risico's te beperken met betrekking tot de US Dollar. De groep gebruikt deze instrumenten niet voor speculatieve doeleinden en houdt geen derivaten aan / geeft geen derivaten uit voor handelsdoeleinden (trading).

Derivaten worden initieel gewaardeerd aan kostprijs en worden hergewaardeerd bij volgende rapporteringsdatums.

Derivaten die niet geclassificeerd kunnen worden als afdekkingen

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

Financieel risico management

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

- Wisselkoersrisico:

Door het internationale karakter van de groep is de groep onderhevig aan wisselkoersrisico's die voortvloeien uit de verschillende koersverschillen, voornamelijk in USD. De groep maakt soms gebruik van derivaten om het wisselkoersrisico van de USD af te dekken (zie toelichting 1.3.6.30).

- Kredietrisico:

De groep maakt gebruik van richtlijnen om kredietrisico's van klanten op te volgen. Eén klant vertegenwoordigt 13,10 % van de omzet in 2018 (13,80 % in 2017 en 10,64 % in 2016). Tien klanten

vertegenwoordigen in 2018 53,2 % van de omzet (52,6 % in 2017 en 50,7 % in 2016). Klanten worden nauwgezet opgevolgd (zie toelichting 1.3.6.30 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 2 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.

Per 31 december 2018 heeft de groep geen "interest rate cap" overeenkomsten afgesloten om haar blootstelling ten opzichte van het rentevoetrisico in te dekken. We verwijzen hiervoor naar toelichting 1.3.6.30.B.

1.3.7.11 Vaste activa aangehouden voor verkoop

Vaste activa en groepen activa die worden afgestoten, worden geclassificeerd als 'aangehouden voor verkoop' indien hun boekwaarde zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Deze voorwaarde is enkel en alleen vervuld wanneer de verkoop zeer waarschijnlijk is en het actief (of de groep activa die wordt afgestoten) in zijn huidige staat onmiddellijk beschikbaar is voor verkoop. Het management moet zich verbonden hebben tot een plan voor de verkoop die naar verwachting in aanmerking komt voor opname als een voltooide verkoop binnen één jaar na de datum van de classificatie.

Een vast actief (of groep activa die wordt afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop wordt opgenomen tegen de laagste waarde van zijn voorgaande boekwaarde en zijn reële waarde minus de verkoopkosten.

1.3.7.12 Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen als met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat:

- de groep de aan de subsidies gekoppelde voorwaarden zal vervullen; en
- de subsidies zullen worden ontvangen.

Overheidssubsidies worden systematisch opgenomen als baten over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren. Een overheidssubsidie

die wordt ontvangen als compensatie voor reeds opgelopen lasten of verliezen of met het oog op het verlenen van onmiddellijke financiële steun aan de groep zonder toekomstige gerelateerde kosten, wordt opgenomen als baat van de periode waarin ze te ontvangen is.

Investeringsubsidies worden opgenomen als uitgestelde baten.

Exploitatiesubsidies worden gepresenteerd in mindering van de daarmee verband houdende lasten.

1.3.7.13 Voorzieningen

Een voorziening wordt opgenomen in de balans indien:

- de groep een bestaande (in recht afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis in het verleden;
- het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen; en
- het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Het bedrag dat als voorziening is opgenomen, dient de beste schatting te zijn van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichting op balansdatum af te wikkelen. Wanneer het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, dient het bedrag van de provisie gelijk te zijn aan de reële waarde van de verwachte vereiste uitgave om de verplichting af te wikkelen.

Reorganisatievoorzieningen worden aangelegd wanneer de groep over een gedetailleerd formeel plan beschikt en bij de betrokkenen een geldige verwachting heeft gewekt dat zij de reorganisatie zal doorvoeren door het plan te beginnen uitvoeren of door de belangrijke kenmerken ervan mee te delen aan de betrokkenen.

Verlieslatende contracten

De groep neemt een voorziening voor verlieslatende contracten op wanneer de economische voordelen die naar verwachting uit het contract zullen worden ontvangen lager liggen dan de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van het contract na te komen.

1.3.7.14 Opbrengsten

Opbrengsten worden opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen gerelateerd aan een transactie naar de entiteit zullen vloeien en deze voordelen op betrouwbare wijze kunnen worden gewaardeerd.

Omzet wordt gerapporteerd na omzet belastingen en kortingen.

De groep assembleert en verkoopt PCB, kabel en samenbouw van totale systemen voor de professionele industrie. Gerelateerde garanties met betrekking tot deze verkopen kunnen niet apart beschouwd worden, maar dienen als borgstelling dat de verkochte producten voldoen aan de overeengekomen specificaties en kwaliteit. De groep beoordeelt garanties in overeenstemming met IAS37 Provisies & Contingencies.

Omzet wordt erkend wanneer de goederen worden geleverd maw wanneer dus de controle wordt overgedragen. De verplichting tot betaling ontstaat onmiddellijk nadat de klant de goederen in ontvangst neemt. Onder de standaard contractvoorwaarden is geen standaard recht van terugzending opgenomen,

vandaar wordt hiervoor ook geen verplichting tot uitdrukking gebracht. Verder maakt de groep geen gebruik van specifieke bonus –en of kortingsstructuren die aanleiding zouden kunnen geven tot het ontstaan van een aparte prestatieverplichting.

De onderneming heeft de impact van IFRS 15 – *Opbrengsten uit contracten met klanten* geëvalueerd. Op basis van de doorgevoerde analyse heeft de toepasbaarheid van de standaard sinds 1 januari 2018 een materiële impact op de financiële staten van de groep.

Stap 1: Identificatie van het contract

Voor het grootste gedeelte van de klanten worden er raamovereenkomsten opgemaakt waarin de algemene voorwaarden van de samenwerking worden uiteengezet bijvoorbeeld productspecificaties, logistiek, termijn, prijs mechanisme, enz... . Echter in deze fase worden er geen verbintenissen afgesloten omtrent de specifieke afname van producten en bijhorende volumes. Op basis van deze raamovereenkomsten worden er nadien orders geplaatst, waarna Connect Group start met de productie. Elk order in combinatie met de bepalingen van de raamovereenkomst wordt beschouwd als het contract.

Stap 2: Identificatie van de prestatieverplichting

De prestatieverplichting van de groep bestaat voor het grootste gedeelte in het leveren van goederen. In alle gevallen worden componenten aangekocht, geassembleerd en verwerkt in productie en vervolgens als een eindproduct verkocht aan de klant. Voor enkele specifieke klanten wordt er in beperkte mate een afzonderlijke dienst van enkel assemblage aangeboden. In zeer uitzonderlijke gevallen kan het gebeuren dat er aan software ontwikkeling wordt gedaan, maar dit is immaterieel in de totale omzet van Connect Group (minder dan 1 %).

Stap 3: Bepalen van de transactieprijs

Het is heel ongebruikelijk dat contracten elementen van variabele vergoeding (met uitzondering korting contante betaling) of een financieringscomponent omvatten.

Stap 4: Transactieprijs alloceren aan de prestatieverplichting

De prijzen welke worden vastgelegd in het contract (het aankooporder) kunnen beschouwd worden als op zichzelfstaande verkoopprijzen.

Stap 5: Erkennen omzet wanneer aan de prestatieverplichting wordt voldaan

IFRS 15 bepaalt dat als de prestaties van de onderneming geen actief met een alternatieve gebruiksmogelijkheid voor de onderneming creëren, en de onderneming een afdwingbaar recht op betaling heeft voor reeds verrichte prestaties, dat de prestatieverplichting over een periode wordt vervuld. De producten die Connect Group verkoopt, hebben geen alternatief gebruik. Uit nazicht van een aantal overeenkomsten met klanten blijkt dat er voor sommige overeenkomsten voldoende afdwingbare rechten voortvloeien uit de contractuele bepalingen.. Als deze afdwingbare rechten niet bestaan en /of indien er alternatieve gebruiksmogelijkheden bestaan, zullen de opbrengsten uit de verkoop van goederen op een bepaald tijdstip worden erkend (zoals ook momenteel in het algemeen wordt toegepast). Het tijdstip waarop de klant in dit geval de zeggenschap verkrijgt over de goederen, wijkt niet fundamenteel af van het tijdstip waarop de verkoop van goederen momenteel wordt erkend op het moment dat de risico's en voordelen worden overgedragen aan de klant (na acceptatie en levering). In de zeer uitzonderlijke gevallen dat ook software wordt verkocht (minder dan 1 % van de opbrengsten), worden de opbrengsten momenteel erkend als de softwareontwikkeling is afgerond.

Andere elementen

Marginale kosten van verkrijging van een contract zijn er momenteel niet en er werden momenteel ook geen kosten om een contract te vervullen geïdentificeerd welke als een actief onder IFRS 15 kunnen worden erkend.

IFRS 15 – *Opbrengsten uit contracten met klanten* wordt door Connect Group toegepast vanaf het boekjaar startend op 1 januari 2018 en de onderneming heeft op basis van de uitgevoerde analyse een aanpassing aangebracht in de openingsbalans van het eigen vermogen van dit jaar (“modified retrospective approach”).

De toepassing van de nieuwe IFRS 15 standaard toont een positieve impact op de jaaronzet van EUR 1.950 K en een impact op de netto winst van EUR 95 K. Door deze nieuwe standaard worden immers bepaalde afgewerkte producten die op jaareinde nog niet geleverd zijn, maar waarvoor geen alternatief gebruik is en Connect Group tevens over een afdwingbaar recht op betaling beschikt voor de reeds verrichte prestaties, reeds als omzet erkend.

Zonder toepassing van deze nieuwe standaard zou de jaaronzet EUR 148,0 miljoen bedragen en het netto resultaat EUR 4.319 K.

Verdere financiële toelichting omtrent IFRS 15 wordt uiteengezet in toelichting 1.3.6.15.

Verkoop van goederen

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden opgenomen als:

- de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen overgedragen zijn aan de koper;
- de groep behoudt over de verkochte goederen niet de feitelijke zeggenschap of betrokkenheid die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar;
- het bedrag van de opbrengst kan betrouwbaar worden bepaald;
- het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de groep zullen vloeien; en
- de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie kunnen op betrouwbare wijze worden gewaardeerd.

Voorzieningen voor kortingen worden opgenomen als een vermindering van de opbrengst op het moment dat de gerelateerde opbrengsten worden opgenomen of wanneer de incentives werden gegeven.

Rente

Rente wordt opgenomen op een proportionele basis die rekening houdt met de effectieve looptijd van het actief waarop het betrekking heeft.

Dividenden

Dividenden worden opgenomen op het moment dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

1.3.7.15 Winstbelastingen

Winstbelastingen zijn gebaseerd op het resultaat van het boekjaar en omvatten zowel de actuele als uitgestelde belastingen. Zij worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, behalve wanneer zij betrekking hebben op posten die direct in het eigen vermogen zijn opgenomen; in dat geval worden ook zij direct opgenomen in het eigen vermogen.

Actuele belasting is het bedrag van de verschuldigde winstbelasting, op basis van de fiscale winst van de periode, samen met eventuele aanpassingen die betrekking hebben op voorgaande perioden. Ze wordt berekend aan de hand van de plaatselijke belastingtarieven (of belastingtarieven tot wet vereffend) op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen volgens de balansmethode voor verschillen die ontstaan tussen de fiscale boekwaarde van een actief gebruikt bij de berekening van de belastbare winst of verplichting en de boekwaarde in de balans. In het algemeen worden uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat belastbare winsten voor handen zullen zijn om aftrekbare tijdelijke verschillen tegen af te zetten. Dergelijke vorderingen en verplichtingen worden niet opgenomen indien de tijdelijke verschillen voortvloeien uit goodwill of uit de eerste opname (andere dan in een bedrijfscombinatie) van andere activa of verplichtingen in een transactie die geen enkel effect heeft op de winst vóór belasting, noch op de fiscale winst.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde ondernemingen en belangen in joint ventures, tenzij de groep controle heeft over de omkering van het tijdelijke verschil en het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschil in de nabije toekomst niet ongedaan zal worden gemaakt.

De boekwaarde van een uitgestelde belastingvordering wordt beoordeeld op elke balansdatum. De groep verlaagt de boekwaarde van een uitgestelde belastingvordering in zoverre het niet langer waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn om het mogelijk te maken het voordeel van die uitgestelde belastingvordering geheel of gedeeltelijk aan te wenden.

Uitgestelde belastingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn in de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld. Uitgestelde belastingen moeten als baten of lasten worden opgenomen in de winst- of de verliesrekening, tenzij deze betrekking hebben op elementen welke direct in het eigen vermogen zijn opgenomen in dit geval wordt de uitgestelde belasting ook direct in het eigen vermogen opgenomen.

Belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd als en alleen als de entiteit een in rechte afdwingbaar recht heeft opgenomen om de opgenomen belastingvorderingen en –verplichtingen te salderen en wanneer zij relateren aan winstbelastingen opgelegd door dezelfde Belastinginstantie. De groep dient eveneens het voornemen te hebben om de actuele belastingvorderingen en –verplichtingen op nettobasis af te wikkelen.

1.3.7.16 Personeelsbeloningen

Pensioenregelingen

De groep heeft een aantal pensioenplannen met vaste bijdragen. Betalingen voor een toegezegde-bijdragenregeling worden als kost opgenomen zodra zij verschuldigd zijn.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen dienen betaald te worden wanneer de tewerkstelling is beëindigd voor de normale pensioensdatum of wanneer een werknemer vrijwillig ontslag neemt in ruil voor deze voordelen. Een schuld voor ontslagvergoeding wordt erkend op het moment wanneer de groep niet langer het aanbod van een ontslagvergoeding kan intrekken of wanneer de groep gerelateerde herstructureringskosten erkend. Indien ontslagvergoedingen pas na tenminste 12 maanden na balansdatum verschuldigd zijn, worden ze gediscoteerd tot hun actuele waarde.

Winstdeling en bonusregelingen

Verplichtingen en kosten voor bonussen en winstdeling worden door de groep opgenomen op basis van een formule die rekening houdt met de uit te keren winst aan de aandeelhouders en dit na enkele aanpassingen. De groep neemt een voorziening op wanneer zij een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft om dergelijke betalingen te doen op basis van praktijken uit het verleden.

1.3.7.17 Informatie met betrekking tot segmenten

De groep heeft geen aparte segmenten in haar activiteiten geïdentificeerd daar de groep slechts één soort dienst levert aan haar klanten, zijnde contract manufacturing in de electronica industrie. Hierdoor zijn er dus geen verschillende segmenten te rapporteren.

2 ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Overeenkomstig artikel 105 van het Wetboek van Vennootschappen bevat dit jaarverslag het verslag van de Raad van Bestuur (zie pg 5), de opinie van de commissaris en een verkorte versie van de enkelvoudige statutaire jaarrekening van Connect Group NV.

Het verslag van de raad van bestuur, de opinie van de commissaris en de volledige jaarrekening van Connect Group NV zijn kosteloos ter beschikking op de maatschappelijke zetel van de onderneming.

2.1 Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2018

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Connect Group NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 - Jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Connect Group NV (de "vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 25 april 2017, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2019. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Connect Group NV uitgevoerd gedurende 17 opeenvolgende boekjaren. Het aantal boekjaren omvat tevens het boekjaar waarnaar in dit verslag wordt verwezen.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2018 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 94 892 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 3 085 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap op 31 december 2018 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden 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 als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Kernpunten van de controle

Hoe onze controle de kernpunten van de controle behandelde

Financiering en Convenanten

- Financiering en convenanten is een kernpunt voor onze controle omdat het behoud van de bestaande externe financiering van de vennootschap en de groep waartoe ze behoort onderworpen is aan het behalen van verschillende convenanten per jaareinde. Per 31 december 2018 voldeed Connect Group aan alle vereiste bankconvenanten.
- De beschikbaarheid van voldoende financiering en het toetsen of kan worden blijven voldaan aan de financieringsconvenanten ook na jaareinde, is significant voor onze controle en mede ook voor de beoordeling van het gehanteerde continuïteitsprincipe door de raad van bestuur.
- Het toetsen van de beoordeling met betrekking tot de beschikbaarheid van voldoende financiering en van het feit dat er kan worden blijven voldaan aan de financieringsconvenanten, is grotendeels gebaseerd op verwachtingen en inschattingen van de raad van bestuur. De veronderstellingen worden beïnvloed door subjectieve elementen zoals de raming van verwachte toekomstige kasstromen, gebudgeteerde verkopen en resultaten uit de operationele activiteiten, alsook verwachtingen van toekomstige economische-en marktontwikkelingen.

- We hebben de financiële convenanten besproken en de beschikbare marge opnieuw berekend om na te gaan of de convenanten effectief behaald werden per 31 december 2018, en of deze op basis van het voorliggende budget voor de komende 12 maanden naar alle waarschijnlijkheid ook zullen behaald worden.
- In dit kader hebben we de procedures verder onderzocht, en onder andere nagegaan of de notulen van de raad van bestuur de goedkeuring van het budget daadwerkelijk ook vermelden.
- We hebben de competentie van het management met betrekking tot het opstellen van budgetten beoordeeld, o.a. door de forecasts van vorige periodes te vergelijken met de actuele resultaten en de analyse van eventuele verschillen en hun oorzaken uit te voeren.
- De financiële budgetten werden daarnaast ook getoetst door aansluiting met gegevens die gebruikt zijn om deze budgetten op te bouwen, alsook werden deze gegevens op redelijkheid getest door hen kritisch te beoordelen. Tenslotte werd het financieel budget ter validering vergeleken met historische financiële prestaties.
- We hebben onze eigen sensitiviteitsanalyses uitgevoerd, om zo de adequaatheid van de beschikbare 'headroom' ten aanzien van het bereiken van deze convenanten in de volgende 12 maanden te beoordelen.
- Ten slotte hebben we de geschiktheid van de toelichtingen met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling beoordeeld.

Toelichtingen inzake de financieringsverplichtingen zijn opgenomen in sectie 1.3.4.1 (Beoordelingen van het continuïteitsprincipe) en sectie 1.3.6.21 (Bankleningen en financiële schulden met oorspronkelijke looptijd van minder dan één jaar) van het geconsolideerde jaarverslag.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan 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 de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;

het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;

het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;

het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor 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.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herzien in 2018) bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag en andere informatie opgenomen in het jaarrapport

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 96, § 4 van het Wetboek van vennootschappen, werd opgenomen in het jaarverslag. De vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de Europees of internationaal erkende referentiemodel(len). Overeenkomstig artikel 144, § 1, 6° van het Wetboek van vennootschappen spreken wij ons niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de Europees of internationaal erkende referentiemodel.

Vermelding betreffende de sociale balans

De sociale balans neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 100, § 1, 6°/2 van het Wetboek van vennootschappen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de vennootschap.

De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

Andere vermeldingen

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.

Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Antwerpen, 29 maart 2019

De commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA
Vertegenwoordigd door Dirk Cleymans

2.2 Verkorte vorm van de enkelvoudige financiële staten (in EUR)

BALANS NA WINSTVERDELING

Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA			
Oprichtingskosten	6.1 20	.....	.....
VASTE ACTIVA	21/28	51.635.421,78	48.240.419,30
Immateriële vaste activa	6.2 21	39.338,50	90.652,57
Materiële vaste activa	6.3 22/27	2.264.274,22	1.904.210,67
Terreinen en gebouwen	22	1.145.366,61	1.247.896,44
Installaties, machines en uitrusting	23	324.949,55	165.884,46
Meubilair en rollend materieel	24	117.319,01	65.318,26
Leasing en soortgelijke rechten	25	32.158,80	225.111,51
Overige materiële vaste activa	26	200.000,00	200.000,00
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	27	444.480,25	.....
Financiële vaste activa	6,4/6.5.1 28	49.331.809,06	46.245.556,06
Verbonden ondernemingen	6.15 280/1	49.329.871,06	46.240.871,06
Deelnemingen	280	20.329.871,06	17.240.871,06
Vorderingen	281	29.000.000,00	29.000.000,00
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	6.15 282/3	.....	.....
Deelnemingen	282	.....	.....
Vorderingen	283	.....	.....
Andere financiële vaste activa	284/8	1.938,00	4.685,00
Aandelen	284	.....	.....
Vorderingen en borgtochten in contanten	285/8	1.938,00	4.685,00
VLOTTENDE ACTIVA			
Vorderingen op meer dan één jaar	29	.....	.....
Handelsvorderingen	290	.....	.....
Overige vorderingen	291	.....	.....
Vorraden en bestellingen in uitvoering	3	1.380.613,03	2.316.643,82
Vorraden	30/36	1.380.613,03	2.316.643,82
Grond- en hulpstoffen	30/31	225.514,34	889.108,09
Goederen in bewerking	32	653.070,98	812.720,88
Gereed product	33	502.027,71	614.814,85
Handelsgoederen	34	.....	.....
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	35	.....	.....
Vooruitbetalingen	36	.....	.....
Bestellingen in uitvoering	37	.....	.....
Vorderingen op ten hoogste één jaar	40/41	41.633.937,58	35.024.024,15
Handelsvorderingen	40	10.995.381,95	10.745.764,62
Overige vorderingen	41	30.638.555,63	24.278.259,53
Geldbeleggingen	6,5.1/6.6 50/53	.....	.....
Eigen aandelen	50	.....	.....
Overige beleggingen	51/53	.....	.....
Liquide middelen	54/58	2.412,58	24.910,57
Overlopende rekeningen	6.6 490/1	239.854,42	1.699.815,34
TOTAAL VAN DE ACTIVA	20/58	94.892.239,39	87.305.813,18

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	27.067.656,99	23.983.104,35
Kapitaal	6.7.1	10	1.658.751,85	1.658.751,85
Geplaatst kapitaal		100	1.658.751,85	1.658.751,85
Niet-opgevraagd kapitaal		101	.....	.....
Uitgiftepremies		11	46.762.879,66	46.762.879,66
Herwaarderingsmeerwaarden		12	.....	.....
Reserves		13	42.993,00	42.993,00
Wettelijke reserve		130	42.993,00	42.993,00
Onbeschikbare reserves		131	.....	.....
Voor eigen aandelen		1310	.....	.....
Andere		1311	.....	.....
Belastingvrije reserves		132	.....	.....
Beschikbare reserves		133	.....	.....
Overgedragen winst (verlies)(+)/(-)		14	-21.396.967,52	-24.481.520,16
Kapitaalsubsidies		15	.....	.....
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19	.....	.....
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16	276.036,09	526.387,93
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	276.036,09	526.387,93
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	276.036,09	336.387,93
Fiscale lasten		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	.....	.....
Milieuverplichtingen		163	.....	.....
Overige risico's en kosten	6.8	164/5	.....	190.000,00
Uitgestelde belastingen		168	.....	.....

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
SCHULDEN		17/49	<i>67.548.546,31</i>	<i>62.796.320,90</i>
Schulden op meer dan één jaar	6.9	17	<i>36.320.513,00</i>	<i>34.900.000,00</i>
Financiële schulden		170/4	<i>36.320.513,00</i>	<i>34.900.000,00</i>
Achtergestelde leningen		170	.....	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171	.....	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172	.....	.....
Kredietinstellingen		173	<i>1.820.513,00</i>	<i>400.000,00</i>
Overige leningen		174	<i>34.500.000,00</i>	<i>34.500.000,00</i>
Handelsschulden		175	.....	.....
Leveranciers		1750	.....	.....
Te betalen wissels		1751	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176	.....	.....
Overige schulden		178/9	.....	.....
Schulden op ten hoogste één jaar	6.9	42/48	<i>29.670.786,90</i>	<i>24.827.684,17</i>
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	<i>988.404,92</i>	<i>2.331.950,08</i>
Financiële schulden		43	<i>19.301.234,79</i>	<i>16.309.520,05</i>
Kredietinstellingen		430/8	<i>6.201.234,79</i>	<i>6.237.520,05</i>
Overige leningen		439	<i>13.100.000,00</i>	<i>10.072.000,00</i>
Handelsschulden		44	<i>6.348.149,15</i>	<i>4.118.340,93</i>
Leveranciers		440/4	<i>6.348.149,15</i>	<i>4.118.340,93</i>
Te betalen wissels		441	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46	<i>1.376.843,00</i>	<i>375.934,14</i>
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	6.9	45	<i>1.656.155,04</i>	<i>1.691.938,97</i>
Belastingen		450/3	<i>237.584,03</i>	<i>369.886,33</i>
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	<i>1.418.571,01</i>	<i>1.322.052,64</i>
Overige schulden		47/48	.....	.....
Overlopende rekeningen	6.9	492/3	<i>1.557.246,41</i>	<i>3.068.636,73</i>
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	<i>94.892.239,39</i>	<i>87.305.813,18</i>

RESULTATENREKENING

Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten	70/76A	38.695.314,27	32.580.640,94
Omzet	6.10 70	38.088.124,63	31.538.715,66
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)	71	-272.437,04	282.368,25
Geproduceerde vaste activa	72	.....	.....
Andere bedrijfsopbrengsten	6.10 74	855.923,79	737.121,09
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	6.12 76A	23.702,89	22.435,94
Bedrijfskosten	60/66A	39.499.784,80	33.642.603,53
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	60	28.552.457,44	23.658.778,90
Aankopen	600/8	28.088.228,81	24.105.716,36
Voorraad: afname (toename)	609	464.228,63	-446.937,46
Diensten en diverse goederen	61	4.443.948,73	3.270.950,94
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	6.10 62	6.103.365,28	6.001.503,65
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	630	532.476,53	531.126,37
Waardeverminderingen, op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	6.10 631/4	633,59	4.618,71
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	6.10 635/8	-250.351,84	141.884,93
Andere bedrijfskosten	6.10 640/8	71.755,07	33.740,03
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..	649	.....	.....
Niet-recurrente bedrijfskosten	6.12 66A	45.500,00	.....
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies)	9901	-804.470,53	-1.061.962,59

Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Financiële opbrengsten	75/76B	5.419.824,87	11.451.002,49
Recurrente financiële opbrengsten	75	2.339.824,87	11.451.002,49
Opbrengsten uit financiële vaste activa	750	1.573.142,00	10.916.000,00
Opbrengsten uit vlottende activa	751	623.393,00	425.979,00
Andere financiële opbrengsten	6.11 752/9	143.289,87	109.023,49
Niet-recurrente financiële opbrengsten	6.12 76B	3.080.000,00	.....
Financiële kosten	65/66B	1.517.046,20	4.788.402,32
Recurrente financiële kosten	6.11 65	1.517.046,20	1.708.402,32
Kosten van schulden	650	1.329.488,25	1.325.942,45
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)	651	.....	.....
Andere financiële kosten	652/9	187.557,95	382.459,87
Niet-recurrente financiële kosten	6.12 66B	.....	3.080.000,00
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting	9903	3.098.308,14	5.600.637,58
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	780	.....	.....
Overboeking naar de uitgestelde belastingen	680	.....	.....
Belastingen op het resultaat	6.13 67/77	13.755,50	2.713,02
Belastingen	670/3	13.755,50	2.713,02
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen	77	.....	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar	9904	3.084.552,64	5.597.924,56
Onttrekking aan de belastingvrije reserves	789	.....	.....
Overboeking naar de belastingvrije reserves	689	.....	.....
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	9905	3.084.552,64	5.597.924,56

RESULTAATVERWERKING

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)(+)/(-)	9906	-21.396.967,52	-24.481.520,16
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar(+)/(-)	(9905)	3.084.552,64	5.597.924,56
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar(+)/(-)	14P	-24.481.520,16	-30.079.444,72
Onttrekking aan het eigen vermogen	791/2	.....	.....
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	791	.....	.....
aan de reserves	792	.....	.....
Toevoeging aan het eigen vermogen	691/2	.....	.....
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	691	.....	.....
aan de wettelijke reserve	6920	.....	.....
aan de overige reserves	6921	.....	.....
Overgedragen winst (verlies)(+)/(-)	(14)	-21.396.967,52	-24.481.520,16
Tussenkost van de vennoten in het verlies .....I	794	.....	.....
Uit te keren winst	694/7	.....	.....
Vergoeding van het kapitaal	694	.....	.....
Bestuurders of zaakvoerders	695	.....	.....
Werknemers	696	.....	.....
Andere rechthebbenden	697	.....	.....

2.3 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 4

ENKELVOUDIGE JAARREKENING VAN IPTE FACTORY AUTOMATION NV PER 31 DECEMBER 2017

47	30/08/2018	BE 0821.278.115	59	EUR
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.

18564.00493

CONSO 1.1

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN

IDENTIFICATIEGEGEVENS

NAAM VAN DE CONSOLIDERENDE VENNOOTSCHAP ~~OF VAN HET CONSORTIUM~~^{(1) (2)} :

..... *IPTE Factory Automation*

Rechtsvorm: *Naamloze vennootschap*

Adres: *Geleenlaan* Nr.: *5* Bus:

Postnummer: *3600* Gemeente: *Genk*

Land: *België*

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van *Antwerpen, afdeling Tongeren*

Internetadres⁽³⁾: http://www. *www.IPTE.com*

Ondernemingsnummer *BE 0821.278.115*

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING GECONSOLIDEERDE JAARREKENING IN DUIZENDEN EURO

Voorgelegd aan de algemene vergadering van *10 / 08 / 2018*

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van *01 / 01 / 2017* tot *31 / 12 / 2017*

Vorig boekjaar van *01 / 01 / 2016* tot *31 / 12 / 2016*

De bedragen van het vorige boekjaar ~~zijn / zijn niet~~⁽¹⁾ identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

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

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

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

Ondernemingsnummer van de Belgische dochter die de neerlegging verricht

Totaal aantal neergelegde bladen: *59* Secties van het standaardformulier die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

Huib Baren BVBA
bestuurder

Vladimir Dobosch BVBA
bestuurder

- (1) Schrapen wat niet van toepassing is.
(2) Een consortium dient de sectie CONSO 5.4 in te vullen.
(3) Facultatieve vermelding.

**LIJST VAN DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE
CONSOLIDERENDE ONDERNEMING EN VAN DE
COMMISSARISSEN DIE DE GECONSOLIDEERDE
JAARREKENING HEBBEN GECONTROLEERD**

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie

*Huub Baren BVBA
Nr.: BE 0466.937.808
Zichemseweg 35, 3293 Kaggevinne, België*

*Voorzitter van de Raad van Bestuur
19/06/2015 - 18/06/2021*

Vertegenwoordigd door:

*Hubert Baren
Zichemseweg 35, 3293 Kaggevinne, België*

*Vladimir Dobosch BVBA
Nr.: BE 0460.767.024
Korhaanstraat 9, 3630 Maasmechelen, België*

*Bestuurder
19/06/2015 - 18/06/2021*

Vertegenwoordigd door:

*Wolodimir Dobosch
Korhaanstraat 9, 3630 Maasmechelen, België*

*Larens Consulting BVBA
Nr.: BE 0843.119.644
Den Mostheuvel 45, 2390 Malle, België*

*Bestuurder
29/09/2014 - 19/06/2020*

Vertegenwoordigd door:

*Esme Verheijden
Den Mostheuvel 45, 2390 Malle, België*

*CubicM BVBA
Nr.: BE 0649.438.061
Alfons Jeurissenstraat 132, 3590 Diepenbeek, België*

*Bestuurder
02/05/2016 - 17/06/2022*

Vertegenwoordigd door:

*Hubertus Baren
Alfons Jeurissenstraat 132, 3590 Diepenbeek, België*

*Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA
Nr.: BE 0429.053.863
Brussels Airport (BRU), Gateway building, Luchthaven Nationaal 15, 1930 Zaventem,
België
Lidmaatschapsnr.: B025*

*Commissaris
17/06/2016 - 21/06/2019*

Vertegenwoordigd door:

*Dominique Roux
(Bedrijfsrevisor)
Gouverneur Roppesingel 13, 3500 Hasselt, België
Lidmaatschapsnr.: A-01774*

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

GECONSOLIDEERDE BALANS NA WINSTVERDELING*

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
OPRICHTINGSKOSTEN	5.7	20	.....	.....
VASTE ACTIVA		21/28	15.902	.....
Immateriële vaste activa	5.8	21	1.284	.....
Positieve consolidatieverschillen	5.12	9920	.....	.....
Materiële vaste activa	5.9	22/27	14.446	.....
Terreinen en gebouwen		22	8.150	.....
Installaties, machines en uitrusting		23	3.330	.....
Meubilair en rollend materieel		24	1.653	.....
Leasing en soortgelijke rechten		25	522	.....
Overige materiële vaste activa		26	70	.....
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27	721	.....
	5.1 -			
Financiële vaste activa	5.4/5.10	28	172	.....
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast ..	5.10	9921	.....	.....
Deelnemingen		99211	.....	.....
Vorderingen		99212	.....	.....
Andere ondernemingen	5.10	284/8	172	.....
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen		284	24	.....
Vorderingen		285/8	148	.....

* Artikel 124 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	130.175	.....
Vorderingen op meer dan één jaar		29	1.151	.....
Handelsvorderingen		290	.....	.....
Overige vorderingen		291	28	.....
Actieve belastingslatenties		292	1.123	.....
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3	51.207	.....
Voorraden		30/36	45.629	.....
Grond- en hulpstoffen		30/31	30.025	.....
Goederen in bewerking		32	9.797	.....
Gereed product		33	4.999	.....
Handelsgoederen		34	316	.....
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35	.....	.....
Vooruitbetalingen		36	492	.....
Bestellingen in uitvoering		37	5.578	.....
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	72.051	.....
Handelsvorderingen		40	69.557	.....
Overige vorderingen		41	2.494	.....
Geldbeleggingen		50/53	4	.....
Eigen aandelen		50	.....	.....
Overige beleggingen		51/53	4	.....
Liquide middelen		54/58	5.046	.....
Overlopende rekeningen		490/1	716	.....
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	146.077	.....

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	33.591	.....
Kapitaal		10	3.012	.....
Geplaatst kapitaal		100	3.012	.....
Niet-opgevraagd kapitaal		101	.....	.....
Uitgiftepremies		11	.....	.....
Herwaarderingsmeerwaarden		12	1.674	.....
Geconsolideerde reserves(+)/(-)	5.11	9910	26.819	.....
Negatieve consolidatieverschillen	5.12	9911	2.895	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)		9912	-823	.....
Kapitaalsubsidies		15	14	.....
BELANGEN VAN DERDEN				
Belangen van derden		9913	4.899	.....
VOORZIENINGEN, UITGESTELDE BELASTINGEN EN BELASTINGLATENTIES				
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5	5.386	.....
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160	1.382	.....
Fiscale lasten		161	.....	.....
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162	.....	.....
Milieuverplichtingen		163	.....	.....
Overige risico's en kosten		164/5	4.004	.....
Uitgestelde belastingen en belastingslatenties	5.6	168	1.130	.....

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
SCHULDEN		17/49	101.071	.....
Schulden op meer dan één jaar	5.13	17	15.910	.....
Financiële schulden		170/4	15.910	.....
Achtergestelde leningen		170	6.600	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171	.....	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172	204	.....
Kredietinstellingen		173	9.106	.....
Overige leningen		174	.....	.....
Handelsschulden		175	.....	.....
Leveranciers		1750	.....	.....
Te betalen wissels		1751	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176	.....	.....
Overige schulden		178/9	.....	.....
Schulden op ten hoogste één jaar	5.13	42/48	83.729	.....
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		42	5.172	.....
Financiële schulden		43	25.641	.....
Kredietinstellingen		430/8	25.641	.....
Overige leningen		439	.....	.....
Handelsschulden		44	35.681	.....
Leveranciers		440/4	35.681	.....
Te betalen wissels		441	.....	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46	4.827	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		45	12.385	.....
Belastingen		450/3	2.978	.....
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9	9.407	.....
Overige schulden		47/48	23	.....
Overlopende rekeningen		492/3	1.432	.....
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	146.077	.....

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

(Uitsplitsing van de bedrijfsresultaten naar hun aard)*

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/76A	260.538	.....
Omzet	5.14	70	257.385	.....
Vorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname)		71	2.324	.....
Geproduceerde vaste activa		72	.....	.....
Andere bedrijfsopbrengsten		74	713	.....
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	5.14	76A	116	.....
Bedrijfskosten		60/66A	252.920	.....
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60	144.523	.....
Aankopen		600/8	150.619	.....
Vorraad: afname (toename)		609	-6.096	.....
Diensten en diverse goederen		61	35.665	.....
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	5.14	62	68.868	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630	4.085	.....
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		631/4	-1.463	.....
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)		635/8	437	.....
Andere bedrijfskosten		640/8	778	.....
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten ..(-)		649	.....	.....
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9960	.....	.....
Niet-recurrente bedrijfskosten	5.14	66A	27	.....
Bedrijfswinst (Verlies)		9901	7.618	.....

* De bedrijfsresultaten kunnen ook worden gerangschikt naar hun bestemming (in toepassing van artikel 158, paragraaf 2 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen).

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Financiële opbrengsten		75/76B	412	.....
Recurrente financiële opbrengsten		75	311	.....
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750	.....	.....
Opbrengsten uit vlottende activa		751	.....	.....
Andere financiële opbrengsten		752/9	311	.....
Niet-recurrente financiële opbrengsten	5.14	76B	101	.....
Financiële kosten		65/66B	1.868	.....
Recurrente financiële kosten		65	1.868	.....
Kosten van schulden		650	1.126	.....
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen		9961	264	.....
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handels- vorderingen: toevoegingen (terugnemingen)		651	.....	.....
Andere financiële kosten		652/9	478	.....
Niet-recurrente financiële kosten	5.14	66B	.....	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting		9903	6.162	.....
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		780	784	.....
Overboeking naar de uitgestelde belastingen en de belastinglatenties		680	767	.....
Belastingen op het resultaat		67/77	1.324	.....
Belastingen	5.14	670/3	1.324	.....
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen		77	.....	.....
Winst (Verlies) van het boekjaar		9904	4.855	.....
Aandeel in de winst (het verlies) van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		9975	.....	.....
Winstresultaten		99751	.....	.....
Verliesresultaten		99651	.....	.....
Geconsolideerde winst (verlies)		9976	4.855	.....
Aandeel van derden		99761	468	.....
Aandeel van de groep		99762	4.387	.....

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) ^{1 2}	Gehouden deel van het kapitaal (in %) ³	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar) ⁴
<i>IPTE RF SARL</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Rue de Verdun 153, 60170 Carlepont, Frankrijk</i>	I	100,0	0,0
<i>And-Elec SAS</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Impasse Bidault 3, ZI de la Croix Blanche, 44260 Malville, Frankrijk</i>	I	100,0	0,0
<i>Antest SARL</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Impasse Bidault, ZI de la Croix Blanche, 44260 Malville, Frankrijk</i>	I	100,0	0,0
<i>Prodel Automation SAS</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Rue de Verdun 153, 60170 Carlepont, Frankrijk</i>	I	100,0	0,0
<i>Prodel Technologies SA</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Rue de verdun 153, 60170 Carlepont, Frankrijk</i>	I	100,0	0,0
<i>IPTE Germany Gmbh</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Schleifweg 14, 90562 Heroldsberg, Duitsland</i>	I	100,0	0,0
<i>IPTE Platzgummer Gmbh</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Siemensstrasse 8, 85221 Dachau, Duitsland</i>	I	100,0	0,0
<i>IPTE Iberia Automaçau LDA</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Rua do Moçambique LT 27 323, 3880-106 Ovar, Portugal</i>	I	100,0	0,0
<i>IPTE Spain SLU</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>C/Ignasi Iglesias 24, 43206 Reus, Spanje</i>	I	100,0	0,0
<i>IPTE ASIA Holdings Ltd</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Balestier Road 2 bus 04-665, , Singapore</i>	I	100,0	0,0

1 I. Integrale consolidatie

E. Evenredige consolidatie (met opgave, in de eerste kolom, van de gegevens waaruit het gezamenlijke bestuur blijkt).

V1. Vermogensmutatiemethode toegepast op een geassocieerde vennootschap (artikel 134, eerste lid, 3° van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

V2. Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming waarover de consoliderende vennootschap een controle in feite bezit indien de consolidatie zou indruisen tegen het beginsel van het getrouwe beeld (artikel 108 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V3. Vermogensmutatiemethode toegepast op een dochteronderneming in vereffening of die heeft besloten haar bedrijf stop te zetten of waarvoor er niet meer kan worden uitgegaan dat zij haar bedrijf zal voortzetten (artikel 109 jo. 110 van voormeld koninklijk besluit)

V4. Vermogensmutatiemethode toegepast op een gemeenschappelijke dochteronderneming waarvan het bedrijf niet nauw geïntegreerd is in het bedrijf van de vennootschap die over de gezamenlijke controle beschikt (artikel 134, tweede lid van voormeld koninklijk besluit).

2 Indien een wijziging in het percentage van het gehouden deel van het kapitaal een wijziging met zich meebrengt van de toegepaste methode, wordt de aanduiding van de nieuwe methode gevolgd door een sterretje.

3 Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.

4 Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5 (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

LIJST VAN DE GECONSOLIDEERDE DOCHTERONDERNEMINGEN EN VAN DE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE WORDT TOEGEPAST (vervolg)

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Toegepaste methode (I/E/V1/V2/V3/V4) ^{1 2}	Gehouden deel van het kapitaal (in %) ³	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar) ⁴
<i>IPTE Industrial Automation Co, LTD</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Building C no 88, Lane 3509, South Hongmei Road, 201108</i> <i>Shanghai, China</i>	I	100,0	0,0
<i>IPTE Asia Pacific PTE LTD</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Balestier Road # 04-665 2, , Singapore</i>	I	100,0	0,0
<i>ITE Enterprises</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>5935 Shiloh Road East, Suite 100, GA 30005 Alpharetta,</i> <i>Verenigde Staten</i>	I	100,0	0,0
<i>IPTE America ,LLC</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>5935 Shiloh Road East, Suite 100, GA 30005 Alpharetta,</i> <i>Verenigde Staten</i>	I	100,0	0,0
<i>IPTE Automation Oü</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Peterburi Tee 34 bus 11A, 11415 Tallinn, Estland</i>	I	100,0	0,0
<i>IPTE UK Ltd</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Church Street, , Verenigd Koninkrijk</i>	I	100,0	0,0
<i>IPTE Nordic Oy</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Vanamonkuja 4 bus B, 04260 Kerava, Finland</i>	I	100,0	0,0
<i>IPTE RO SRL</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Str. Ogorului 146, 410554 Oradea, Bihor, Roemenië</i>	I	100,0	0,0
<i>IPTE Mexico</i> <i>Buitenlandse onderneming</i> <i>Tecnopark Alamo Ind. Guadalajara, Broca 2605-32, 45593</i> <i>Jalisco, Mexico</i>	I	100,0	0,0
<i>Connect Group</i> <i>BE 0448.332.911</i> <i>Naamloze vennootschap</i> <i>Industriestraat 4, 1910 Kampenhout, België</i>	I	76,96	2,43

LIJST VAN DE EXCLUSIEVE EN GEMEENSCHAPPELIJKE DOCHTERONDERNEMINGEN DIE NIET WORDEN OPGENOMEN (IN TOEPASSING VAN ARTIKEL 107 VAN HET KONINKLIJK BESLUIT VAN 30 JANUARI 2001 TOT UITVOERING VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN) EN VAN DE GEASSOCIEERDE VENNOOTSCHAPPEN WAAROP DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE NIET WORDT TOEGEPAST (IN TOEPASSING VAN ARTIKEL 157 VAN VOORVERMELD KONINKLIJK BESLUIT)

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Reden van de uitsluiting (A,B, C, D of E) ¹	Gehouden deel van het kapitaal (in %) ²	Wijziging in het percentage van het gehouden kapitaal (t.o.v. het vorige boekjaar) ³

1 Reden van de uitsluiting:

- A. Dochteronderneming van te verwaarlozen betekenis.
 - B. Ingrijpende en duurzame beperkingen die in wezenlijke mate de effectieve uitoefening van de controlebevoegdheid over de dochteronderneming dan wel de aanwending van het vermogen van laatstgenoemde bemoeilijken.
 - C. De gegevens die nodig zijn om de dochteronderneming in de consolidatie op te nemen kunnen niet zonder onevenredige kosten of onverantwoorde vertraging worden verkregen.
 - D. De aandelen van de dochteronderneming worden uitsluitend met het oog op latere vervreemding gehouden.
 - E. Geassocieerde vennootschap indien de toepassing van de vermogensmutatiemethode van te verwaarlozen betekenis is, gelet op het beginsel van het getrouwe beeld.
- Bij (verplichte of facultatieve) uitsluiting van ondernemingen uit de consolidatiekring worden gedetailleerde gegevens verstrekt in de sectie CONSO 5.5.

- 2 Deel van het kapitaal van deze ondernemingen dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en door personen die in eigen naam optreden maar voor rekening van deze ondernemingen.
- 3 Indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan door wijzigingen in dit percentage, worden bijkomende inlichtingen verstrekt in de sectie CONSO 5.5 (artikel 112 van voormeld koninklijk besluit).

**VENNOOTSCHAPPEN DIE NOCH DOCHTERVENNOOTSCHAPPEN, NOCH GEASSOCIEERDE
VENNOOTSCHAPPEN ZIJN**

Hieronder worden de vennootschappen vermeld die niet bedoeld worden in de secties CONSO 5.1 en CONSO 5.2 van de toelichting, waarin de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en de buiten de consolidatie gelaten ondernemingen (op grond van de artikelen 107 en 108 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen), hetzij zelf, hetzij via een persoon die in eigen naam, maar voor rekening van deze ondernemingen optreedt, ten minste 10% van het kapitaal bezitten. Deze gegevens mogen achterwege worden gelaten indien zij, gelet op het beginsel van het getrouwe beeld, van te verwaarlozen betekenis zijn.

NAAM, volledig adres van de ZETEL, RECHTSVORM en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Gehouden deel van het kapitaal ¹	Gegevens uit de laatst beschikbare jaarrekening ²			
		Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
				(+) of (-) (in duizenden munteenheden)	

¹ Deel van het kapitaal dat wordt gehouden door de in de consolidatie opgenomen en buiten de consolidatie gelaten ondernemingen.

² Deze gegevens mogen achterwege worden gelaten wanneer de betrokken vennootschap niet verplicht is ze openbaar te maken.

CONSORTIUM

Aanduiding van de ondernemingen die deel uitmaken van het consortium, met voor elke onderneming de lijst van dochterondernemingen met aanduiding van de methode van opname in de consolidatie en het gehouden deel van het kapitaal.

CONSOLIDATIECRITERIA EN WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING

Indien van materieel belang, aanduiding van de criteria die worden gehanteerd voor de toepassing van de integrale consolidatie, de evenredige consolidatie en de vermogensmutatiemethode en van de gevallen, met motivering ervan, waarin van deze criteria wordt afgeweken (*in toepassing van artikel 165, I. van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen*).

Integrale methode

De vennootschappen die rechtstreeks of onrechtstreeks in feite of in rechte worden gecontroleerd door IPTE Factory Automation NV worden via de integrale consolidatiemethode in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen. De geconsolideerde rekeningen resulteren uit de individuele jaarrekeningen van alle in de consolidatiekring opgenomen vennootschappen van de groep.

De rubrieken van de balans en resultatenrekening van de geconsolideerde vennootschappen worden voor 100% toegevoegd aan de overeenstemmende rubrieken van de consoliderende vennootschap, met uitsluiting van de wederkerige verrichtingen en met vaststelling van de rechten van eventuele derden-aandeelhouders en van een eventueel consolidatieverschil.

Datum van afsluiting

Alle ondernemingen die in de consolidatie worden opgenomen hebben als afsluitingsdatum 31 december.

Inlichtingen die een zinvolle vergelijking mogelijk maken met de geconsolideerde jaarrekening over het vorige boekjaar, indien de samenstelling van het geconsolideerde geheel in de loop van het boekjaar een aanmerkelijke wijziging heeft ondergaan (*in toepassing van artikel 112 van voormeld koninklijk besluit*).

De geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2017 is niet vergelijkbaar met de geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2016 omwille van het feit dat voor 2016 de resultatenrekening van Connect Group niet werd opgenomen. De balans van de Connect Group werd wel reeds opgenomen in 2016 gezien de verwerving van een meerderheidsbelang per eind 2016,

WAARDERINGSREGELS**Opgave van de gehanteerde criteria van materieel belang voor waardering van de verschillende posten van de geconsolideerde jaarrekening, inzonderheid:**

- voor de vorming en aanpassing van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten, alsmede voor de herwaarderingen (in toepassing van artikel 165, VI.a. van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)

- voor de omrekeningsgrondslagen van de bedragen die in een andere munt zijn of oorspronkelijk waren uitgedrukt dan de munt waarin de geconsolideerde jaarrekening is opgesteld en van de boekhoudstaten van dochterondernemingen en van geassocieerde vennootschappen naar buitenlands recht (in toepassing van artikel 165, VI.b. van voormeld koninklijk besluit).

1. Beginsel

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van titel 1 hoofdstuk 2 van het koninklijk besluit tot uitvoering van het wetboek der vennootschappen van 30 januari 2001 inclusief het koninklijk besluit van 10 augustus 2009.

Ten behoeve van het getrouwe beeld wordt in de volgende uitzonderingsgevallen afgeweken van de bij dit besluit bepaalde waarderingsregels:

WAARDERINGSREGELS

1. Actief

I. Oprichtingskosten

De oprichtingskosten worden op het actief van de balans geboekt tegen hun aanschaffingswaarde of vervangingswaarde voor zover deze niet hoger is dan een voorzichtige raming van de gebruikswaarde of het toekomstig rendement. De afschrijvingen worden toegepast op grond van de lineaire methode aan een percentage van 20%.

II. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden op het actief van de balans geboekt tegen hun aanschaffingswaarde of vervangingswaarde voor zover deze niet hoger is dan een voorzichtige raming van de gebruikswaarde of het toekomstig rendement. De afschrijvingen worden toegepast op grond van de lineaire methode tegen de volgende percentages:

Licenties 10-20 %

Merken 10 %

Goodwill 10-20 %

Onderzoek & ontwikkeling 20 % (algemene ontwikkeling)

III. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden op het actief van de balans geboekt tegen hun aanschaffingsprijs of hun vervaardigingsprijs, wat de eigenlijke constructie betreft. De afschrijvingen worden toegepast op grond van de lineaire methode tegen de volgende percentages:

Gebouwen 5-7 %

Installaties, machines en uitrusting 20-25 %

Meubilair en kantoormateriaal 20%

Hardware 20-33 %

Rollend materieel 20-33 %

Vaste activa onder leasing worden afgeschreven aan het percentage van de onderliggende activa.

Het 2de hands computermateriaal wordt op het actief van de balans geboekt tegen hun aanschaffingsprijs of hun vervaardigingsprijs, wat de eigenlijke constructie betreft. De afschrijvingen worden toegepast op grond van de lineaire methode tegen 50%.

IV. Financiële vaste activa

De financiële vaste activa worden geboekt tegen aanschaffingswaarde. Waardeverminderingen worden toegepast indien de Raad van Bestuur van oordeel is dat er op basis van vooruitzichten en de toestand van de betreffende onderneming een permanente minderwaarde is ontstaan.

V. Voorraden en bestellingen in uitvoering

De grondstoffen en materialen 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 die de directe en indirecte produktiekosten in rekening brengt. Een waardevermindering wordt toegepast voor niet-courante artikelen en wanneer de realisatiewaarde lager is dan de boekwaarde. De resultaten op bestellingen in uitvoering worden erkend volgens de methode van '% of completion'. De bestellingen in uitvoering en ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen worden conform IFRS per project netto getoond in de balans.

VI. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen worden geboekt tegen een nominale waarde. De vorderingen in buitenlandse munten worden geboekt in EURO tegen een vaste verrekenkoers op de dag van de verrichting en geherwaardeerd tegen de laatste valutakoers. De uit de omrekening van vorderingen in vreemde valuta ontstane koersresultaten worden volgens de methode van integrale toerekening van de verschillen aan het resultaat toegewezen. Er wordt een provisie genomen voor dubieuze debiteuren. Deze provisie bedraagt 50 % voor vorderingen die meer dan 6 maanden vervallen zijn en 100% voor vorderingen die meer dan 1 jaar vervallen zijn.

VII. Beschikbare waarden

De beschikbare waarden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

2. Passief

I. Schulden op meer dan één jaar en op ten hoogste één jaar

De schulden worden tegen hun nominale waarde geboekt. De schulden in buitenlandse munten worden geboekt in EURO tegen een vaste verrekenkoers op de dag van de verrichting en geherwaardeerd tegen de laatste valutakoers. De uit de omrekening van schulden in vreemde valuta ontstane koersresultaten worden volgens de methode van de integrale toerekening van de verschillen aan het resultaat toegewezen.

II. Actieve - en passieve belastinglatenties

De vennootschap heeft actieve belastinglatenties opgenomen voor overgedragen verliezen van de dochtervennootschappen, enkel in de mate dat verwacht wordt, naar best mogelijke inschatting, dat deze op korte termijn kunnen gerealiseerd worden.

Anderzijds heeft de vennootschap passieve belastinglatenties opgenomen voor boekhoudkundige verschillen die voortkomen uit het toepassen van de consolidatiewaarderingsregels op de lokale boekhoudkundige financiële staten van de dochtervennootschappen.

OVERIGE TOELICHTINGEN

I. Connect Group NV maakt sinds eind 2016 deel uit van de consolidatiekring van IPTE Factory Automation.

II. Transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden

Bij gebrek aan wettelijke criteria die toelaten om de transacties met verbonden partijen buiten normale marktvoorwaarden te inventariseren, kon geen enkele informatie worden bekomen in CONSO 5.16

III. De groep heeft verschillende huurcontracten voor gebouwen. Hierna volgt een overzicht van de belangrijkste lopende contracten:

AUTOMATION

Bedrijf - huur per maand - einddatum - opzegtermijn:

- IPTE Germany: 31,205 EUR - 30/4/2026 - 12 mnd; 6,820 EUR - 31/01/2020 - 12 mnd
- IPTE Shanghai: 52,287 RMB - 14/6/2019 - 3 mnd
- IPTE LLC: 2.089,67 USD - 31/3/2018 - 3 mnd; 10,027 USD - 31/12/2024 - 3 mnd
- IPTE FA: 3,163 EUR - 14/10/2021 - 12 mnd
- IPTE Iberia: 9.167 EUR - 31/12/2023 - 3 mnd
- IPTE Romania: 3,600 EUR - 31/12/2019 - 30 days
- IPTE Automation Oü: 11.234,74 EUR - 30/6/2021 - 6 mnd
- IPTE Spain: 4.522 EUR - 2/10/2022 - 3 mnd
- IPTE Mexico: 347,124 MXN - 31/02/2022 - 30 days
- IPTE Platzgummer: 27.925 EUR - 30/4/2024 - 9 mnd

CONNECT GROUP

Bedrijf - jaarlijkse huur - einddatum:

- Connect Group GmbH: 168.408 EUR - 30/6/2019
- Connectronics Romania SRL: 591.360 EUR - 31/07/2018 + 186.624 - 31/07/2028 + 429.600 EUR - 31/07/2028
- Connectronics SRO: 270,507 EUR - 31/07/2018
- Connect Group Nederland BV: 631.656 EUR - 31/8/2020

IV. Verplichtingen ten aanzien van financiële instellingen

AUTOMATION

De groepsondernemingen IPTE Factory Automation NV, IPTE Germany GMBH, Prodel Technologies SA, Prodel Automation SAS, IPTE Iberia-Automação Industrial LDA, Antest SARL, Andelec SAS, IPTE RF SARL, IPTE Automation Oü zijn medekredietnemer van de kredieten opgenomen bij de Belgische financiële instellingen.

Per 31 december 2017 heeft de Automation groep kredietlijnen voor 27 MEUR bij 3 financiële instellingen. De opname bedroeg 13,9 MEUR eind 2017; de wentel- en investeringskredieten zijn hier niet bij inbegrepen.

De onderneming, en haar dochterondernemingen hebben in het kader van deze kredieten volgende garanties en zekerheden gesteld ten opzichte van deze financiële instellingen:

- Een hypotheek van 3.300.000 EUR op het onroerend goed van IPTE Factory Automation NV te Genk.
- Een pand op de handelszaak (inbegrepen de vorderingen en 50% van de voorraden) van 8.250.000 EUR
- Een volmacht tot het vestigen van een pand op de handelszaak van IPTE FA van 3.300.000 EUR.

- Een volmacht tot het vestigen van een pand op de handelszaak van IPTE FA van 3.729.000 EUR.
- Een volmacht tot het vestigen van een pand op de handelszaak van IPTE FA van 3.300.000 EUR.
- Een 'Raumsicherungsvertrag' en een 'Globalzessionsvertrag' op klantenvorderingen van 3.000.000 EUR op Platzgummer.
- Een 'Zessionsvertrag' en een 'Raumsicherungsvertrag' op IPTE Germany GMBH.
- Een pand verleend door IPTE Factory Automation op alle aandelen van IPTE Germany GMBH.
- Een pand verleend door IPTE Factory Automation op alle aandelen van PRODEL TECHNOLOGIES SA.
- Een pand verleend door IPTE Factory Automation op alle aandelen van PRODEL AUTOMATION SAS.
- Een pand verleend door IPTE Factory Automation op alle aandelen van IPTE RF SARL.
- Een pand verleend door IPTE Factory Automation op alle aandelen van IPTE IBERIA-Automação industrial LDA.
- Een pand verleend door IPTE Factory Automation op alle aandelen van ANTEST SARL.
- Een pand verleend door IPTE Factory Automation op alle aandelen van ANDELEC SAS.
- Een pand verleend door IPTE Factory Automation op alle aandelen van IPTE Automation Oü.
- Een pand verleend door IPTE Factory Automation op 12 miljoen effecten van Connect Group NV.
- Een afzonderlijke verbintenis van Hubert Baren en Catharina Adams ten belope van maximum 100.000 EUR.

Bovendien moet volgende convenant worden nageleefd op geconsolideerd niveau:

- De solvabiliteit van de kredietnemers, geconsolideerd op niveau IPTE Factory Automation NV, is steeds te behouden op minstens 35,00 %. Deze berekening is exclusief Connect Group NV.

Op 31 december 2017 werd hieraan voldaan.

CONNECT GROUP

Eind 2017 beschikt Connect Group over 5 MEUR kredietlijnen bij verschillende Belgische commerciële banken en geen kredietlijnen bij buitenlandse banken. 785 KEUR was eind 2017 opgenomen van deze kredietlijnen.

In 2017 werden de kredietbrieven van alle financiële instellingen hernieuwd. 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 786 KEUR bij één financiële instelling en voor 550 KEUR bij twee andere financiële instellingen;
- Hypotheek op het gebouw van Connect Group NV en Connectsystems NV (Kampenhout), elk voor een waarde van 965 KEUR bij één financiële instelling en voor 1.375 KEUR bij twee andere financiële instellingen;
- Pand op het handelsfonds van Connect Group NV, Connectsystems NV, Connectsystems International NV voor een totale waarde van 10 MEUR bij één financiële instelling en voor 5,5 MEUR bij twee andere financiële instellingen;
- Pand op het handelsfonds van Connect Group NV, Connectsystems NV, Connectsystems International NV voor een totale waarde van 8 MEUR bij één financiële instelling en voor 9,35 MEUR bij twee andere financiële instellingen;
- Bijkomende hypotheek op de gebouwen van Connect Group NV en Connectsystems NV (Kampenhout), elk voor 1 MEUR bij één financiële instelling en 750 KEUR 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;
- Een pand op alle huidige en toekomstige roerende activa van Connect Group Nederland BV inclusief voorraden en inventaris, machines, installaties en uitrusting;
- Een pand op de factoring overeenkomsten met KBC Commercial Finance;
- Een pand op de aandelen van Connectsystems NV in Connect Systems International NV;
- Een pand op de aandelen van Connectsystems NV in Connectronics SRO;
- Een pand op de aandelen van Connect Systems International in Connectronics Romania SRL;
- Subordinatie van een schuldvordering op Connectronics Romania SRL van 2 MEUR door Connect Group NV in het voordeel van de banken.

De volgende zekerheden werden toegevoegd in 2016:

- Een pand op de 3.384 aandelen van Connect Group NV in Connectsystems NV.

Op basis van bovenvermelde kredietbrieven moeten volgende convenanten worden nageleefd op geconsolideerd niveau van Connect Group NV:

- Minimum solvabeleitsratio van 25% per 31 december 2017;
- De geconsolideerde kasstroom van de laatste twee semesters dient gemiddeld genomen positief te zijn;
- Maximum geconsolideerde leverage van 3 bij 1 bank en van 4 bij 2 overige banken;
- Een geconsolideerd materieel eigen vermogen van 14 MEUR bij twee financiële instellingen en 17 MEUR bij één financiële instelling;
- Een geconsolideerde voorraad boven 24 MEUR.

Per jaareinde 2017 voldeed Connect Group aan alle vereiste bankconvenanten.

Per 31 december 2018 moeten de bovenstaande ratio's terug gerespecteerd zijn. Daarnaast dienen ten gevolge van de hernieuwing van de kredietbrieven in 2017 onderstaande voorwaarden te worden gerespecteerd in 2018:

- Geen verkoop of transfer van de activiteiten of een bedrijfstak tot en met 30 juni 2017, zonder voorafgaandelijk akkoord van de bank;
- Elke investering of acquisitie boven 1 MEUR dient vooraf goedgekeurd te worden door de banken;

In de bovenvermelde kredietbrieven werd ook een cross default clause opgenomen. Deze bepaling houdt in dat het niet behalen van vastgelegde conventanten een gevolg heeft op de verschillende kredietlijnen van alle financiële instellingen. Op basis van het budget van 2018 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.

Connect Group sloot in het verleden een factoring overeenkomst af met een financiële instelling. De overeenkomst is louter een financieringsovereenkomst zonder risico overdracht of administratie op het factoring bedrijf. De gemiddelde financiering doorheen het jaar was beperkt tot 85% van alle geaccepteerde vorderingen niet ouder dan 60 dagen vervallen. De financieringskost is gebaseerd op Euribor plus een vaste marge. Eind 2017 bedraagt de boekwaarde van de gefactorde vordering 26 MEUR.

VI. Juridische geschillen, onzekerheden en verbintenissen

De raad van bestuur van de groep heeft een analyse gemaakt van de hangende geschillen en onzekerheden en heeft geconcludeerd dat de geboekte voorzieningen voldoende hoog zijn.

CONNECT GROUP

De onderneming heeft een juridische procedure lopen met een bestaande klant. De klant heeft een eis lopen met betrekking tot een kwaliteitsprobleem. Gezien het feit dat deze klant zelf verantwoordelijk is voor de ontwikkeling van het product en de componentkeuze, is de onderneming van oordeel dat zij voldoende argumenten heeft om de claim te weerleggen, Desalnietemin is het verzekeringsdossier nog lopende. Gezien het op dit moment nog onzeker is of een tussenkomst van de verzekering zal plaatsvinden werd er een provisie van EUR 190 K geboekt.

De groep is sinds december 2015 onderworpen aan een BTW controle in haar filiaal in Roemenië. Tot op heden zijn er nog geen finale besluiten of beslissingen ontvangen van de lokale Roemeense BTW autoriteiten. Het voornaamste geschil ligt in de zeer strikte interpretatie door de lokale BTW autoriteiten van de voor BTW doeleinden benodigde documentatie om intracommunautaire leveringen van goederen vanuit Roemenië te kunnen verantwoorden. De Raad van Bestuur is echter van oordeel dat één en ander nog steeds weerlegbaar is. Per einde december 2017 is hiervoor een provisie aangelegd van 650,000 euro.

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.

Aan het einde van 2017 heeft de onderneming voor EUR 28,5 miljoen openstaande aankooporders bij leveranciers (EUR 20,3 miljoen in 2016 en EUR 16,7 miljoen in 2015). 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.

VII. Inschattingen en veronderstellingen - bijzondere waardeverminderingen van immateriele vaste activa en materiele vaste activa

CONNECT GROUP

 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.

METHODES VOOR DE BEREKENING VAN DE FISCALE LATENTIES

Gedetailleerde beschrijving van de toegepaste methodes ter bepaling van de belastinglatenties

Zie waarderingsregels

Uitgestelde belastingen en belastinglatenties

Uitsplitsing van de post 168 van het passief
 Uitgestelde belastingen (in toepassing van artikel 76 van het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen)
 Belastinglatenties (in toepassing van artikel 129 van voormeld koninklijk besluit)

Codes	Boekjaar
(168)	1.130
1681	1.130
1682	.....

STAAT VAN DE OPRICHTINGSKOSTEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	20P	xxxxxxxxxxxxxxxx	32
Mutaties tijdens het boekjaar			
Nieuwe kosten van het boekjaar	8002	.....
Afschrijvingen	8003	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	9980	.....
Andere(+)/(-)	8004	.....
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	(20)	32	
Waarvan			
Kosten van oprichting en kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen, disagio en andere oprichtingskosten	200/2	.....
Herstructureringskosten	204	.....

STAAT VAN DE IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
KOSTEN VAN ONTWIKKELING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8021	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8031	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8041	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99811	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99821	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8051	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8121P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8071	.....
Teruggenomen want overtollig	8081	.....
Verworven van derden	8091	.....
Afgeboekt	8101	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8111	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99831	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99841	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8121	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	81311	.....

**KOSTEN VAN ONDERZOEK DIE WERDEN GEMAAKT TIJDENS EEN BOEKJAAR
DAT EEN AANVANG HEEFT GENOMEN VÓÓR 1 JANUARI 2016**

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar
 Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar
 Geboekt

Teruggenomen

Verworven van derden

Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8055P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8025	
8035	
8045	
8055	
8125P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8075	
8085	
8095	
8105	
8115	
8125	
81312	

**KOSTEN VAN ONDERZOEK DIE WERDEN GEMAAKT TIJDENS EEN BOEKJAAR DAT EEN AANVANG
HEEFT GENOMEN NA 31 DECEMBER 2015**

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

Codes	Boekjaar
8056
8126
81313

CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, KNOWHOW, MERKEN EN SOORTGELIJKE RECHTEN

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
8052P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.258

Mutaties tijdens het boekjaar

Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa

Overdrachten en buitengebruikstellingen

Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)

Omrekeningsverschillen(+)/(-)

Andere wijzigingen(+)/(-)

8022	572
8032	105
8042	.....
99812	-5
99822	.....

Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar

8052	2.720
------	-------

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8122P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.913
-------	------------------	-------

Mutaties tijdens het boekjaar

Geboekt

Teruggenomen want overtollig

Verworven van derden

Afgeboekt

Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)

Omrekeningsverschillen(+)/(-)

Andere wijzigingen(+)/(-)

8072	511
8082	.....
8092	.....
8102	105
8112	.....
99832	4
99842	.....

Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar

8122	2.323
------	-------

NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR

211	397
-----	-----

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
GOODWILL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	20
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8023	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8033	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8043	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99813	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99823	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8053	20	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8123P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	8
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8073	.....
Teruggenomen want overtollig	8083	.....
Verworven van derden	8093	.....
Afgeboekt	8103	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8113	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99833	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99843	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8123	8	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	212	12	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8054P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8024	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8034	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8044	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99814	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99824	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8054	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8124P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8074	.....
Teruggenomen want overtollig	8084	.....
Verworven van derden	8094	.....
Afgeboekt	8104	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8114	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99834	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99844	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8124	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	213	.....

STAAT VAN DE MATERIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
TERREINEN EN GEBOUWEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191P	xxxxxxxxxxxxxxxx	6.640
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8161	329	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8171	18	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8181	-4	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99851	-21	
Andere wijzigingen(+)/(-)	99861	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8191	6.926	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.589
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8211	.....
Verworven van derden	8221	.....
Afgeboekt	8231	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8241	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99871	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99881	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8251	3.589	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321P	xxxxxxxxxxxxxxxx	5.394
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8271	1.063	
Teruggenomen want overtollig	8281	.....
Verworven van derden	8291	.....
Afgeboekt	8301	18	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8311	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99891	-5	
Andere wijzigingen(+)/(-)	99901	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8321	6.434	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(22)	4.081	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.706
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8162	1.586	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8172	304	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8182	195	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99852	-10	
Andere wijzigingen(+)/(-)	99862	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8192	4.173	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8212	.....
Verworven van derden	8222	.....
Afgeboekt	8232	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8242	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99872	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99882	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8252	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.064
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8272	1.379	
Teruggenomen want overtollig	8282	.....
Verworven van derden	8292	.....
Afgeboekt	8302	297	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8312	87	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99892	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99902	2	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8322	3.235	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(23)	938	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.959
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8163	946	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8173	183	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8183	-149	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99853	-8	
Andere wijzigingen(+)/(-)	99863	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8193	4.565	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8213	.....
Verworven van derden	8223	.....
Afgeboekt	8233	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8243	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99873	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99883	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8253	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	3.033
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8273	726	
Teruggenomen want overtollig	8283	.....
Verworven van derden	8293	.....
Afgeboekt	8303	158	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8313	-85	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99893	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99903	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8323	3.516	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24)	1.049	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
LEASING EN SOORTGELIJKE RECHTEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194P	xxxxxxxxxxxxxxxx	106
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8164	86	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8174	.....
Overboekingen van een post naar een andere	8184	.....
Omrekeningsverschillen	99854	.....
Andere wijzigingen	99864	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8194	192	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8214	.....
Verworven van derden	8224	.....
Afgeboekt	8234	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8244	.....
Omrekeningsverschillen	99874	.....
Andere wijzigingen	99884	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8254	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324P	xxxxxxxxxxxxxxxx	28
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8274	372	
Teruggenomen want overtollig	8284	.....
Verworven van derden	8294	.....
Afgeboekt	8304	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8314	.....
Omrekeningsverschillen	99894	.....
Andere wijzigingen	99904	-3	
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8324	397	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(25)	-205	
WAARVAN			
Terreinen en gebouwen	250	.....
Installaties, machines en uitrusting	251	393	
Meubilair en rollend materieel	252	129	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195P	xxxxxxxxxxxxxxxx	154
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8165	32	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8175	2	
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8185	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99855	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99865	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8195	184	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8215	.....
Verworven van derden	8225	.....
Afgeboekt	8235	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8245	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99875	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99885	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8255	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325P	xxxxxxxxxxxxxxxx	47
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8275	36	
Teruggenomen want overtollig	8285	.....
Verworven van derden	8295	.....
Afgeboekt	8305	2	
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8315	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99895	.....
Andere wijzigingen(+)/(-)	99905	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8325	81	
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(26)	103	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA IN AANBOUW EN VOORUITBETALINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	305
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	8166	735	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8176	8	
Overboekingen van een post naar een andere	8186	-40	
Omrekeningsverschillen	99856	.....
Andere wijzigingen	99866	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8196	992	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8216	.....
Verworven van derden	8226	.....
Afgeboekt	8236	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8246	.....
Omrekeningsverschillen	99876	.....
Andere wijzigingen	99886	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8256	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8276	.....
Teruggenomen want overtollig	8286	.....
Verworven van derden	8296	.....
Afgeboekt	8306	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8316	.....
Omrekeningsverschillen	99896	.....
Andere wijzigingen	99906	.....
Afschrijvingen en waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8326	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(27)	992	

STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8361	.....
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8371	.....
Overboekingen van een post naar een andere	8381	.....
Omrekeningsverschillen	99911	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8391	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8411	.....
Verworven van derden	8421	.....
Afgeboekt	8431	.....
Omrekeningsverschillen	99921	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8441	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8451	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8471	.....
Teruggenomen want overtollig	8481	.....
Verworven van derden	8491	.....
Afgeboekt	8501	.....
Omrekeningsverschillen	99931	.....
Overgeboekt van een post naar een andere	8511	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8521	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar	8541	.....
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8551	.....
Wijzigingen in het eigen vermogen van de ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast per einde van het boekjaar	99941P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aandeel in het resultaat van het boekjaar	999411	.....
Eliminatie van de dividenden m.b.t. deze deelnemingen	999421	.....
Andere wijzigingen in het eigen vermogen	999431	.....
Wijzigingen in het eigen vermogen van de ondernemingen waarop de vermogensmutatiemethode is toegepast per einde van het boekjaar (+)/(-)	99941	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(99211)	.....

**VENNOOTSCHAPPEN WAAROP VERMOGENSMUTATIEMETHODE IS TOEGEPAST
- VORDERINGEN**

Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar

Mutaties tijdens het boekjaar

 Toevoegingen

 Terugbetalingen

 Geboekte waardeverminderingen

 Teruggenomen waardeverminderingen

 Omrekeningsverschillen(+)/(-)

 Overige(+)/(-)

Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar

**GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE
BOEKJAAR**

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
99212P	XXXXXXXXXXXXXXXXXX	.....
8581	
8591	
8601	
8611	
99951	
8631	
(99212)	
8651	

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ANDERE ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN			
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.251
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	8362	644	
Overdrachten en buitengebruikstellingen	8372	.....
Overboekingen van een post naar een andere(+)/(-)	8382	-644	
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99912	.....
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar	8392	2.251	
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8412	.....
Verworven van derden	8422	.....
Afgeboekt	8432	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99922	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8442	.....
Meerwaarden per einde van het boekjaar	8452	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522P	xxxxxxxxxxxxxxxx	1.126
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	8472	.....
Teruggenomen want overtollig	8482	2	
Verworven van derden	8492	.....
Afgeboekt	8502	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99932	.....
Overgeboekt van een post naar een andere(+)/(-)	8512	.....
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar	8522	1.124	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8552P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar(+)/(-)			
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar	8542	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	8552	.....
	(284)	1.127	
ANDERE ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN			
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	285/8P	xxxxxxxxxxxxxxxx	71
Mutaties tijdens het boekjaar			
Toevoegingen	8582	56	
Terugbetalingen	8592	.....
Geboekte waardeverminderingen	8602	.....
Teruggenomen waardeverminderingen	8612	.....
Omrekeningsverschillen(+)/(-)	99952	.....
Overige(+)/(-)	8632	.....
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR	(285/8)	127	
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR	8652	.....

STAAT VAN DE GECONSOLIDEERDE RESERVES

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar(+)/(-)	9910P	xxxxxxxxxxxxxxxx	12.720
Wijzigingen tijdens het boekjaar			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat(+)/(-)	99002	4.388	
Andere wijzigingen(+)/(-)	99003	260	
(uit te splitsen voor de betekenisvolle bedragen die niet zijn toegewezen aan het aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat)			
<i>overboeken afgeschreven herwaarderingsmeerwaarde naar reserves</i>		215	
<i>toevoeging negatieve consolidatieverschillen</i>		45	
.....		
.....		
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar(+)/(-)	(9910)	17.368	

STAAT VAN DE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN EN DE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99201P	xxxxxxxxxxxxxxxx	786
Mutaties tijdens het boekjaar			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99021	.....
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99031	.....
Afschrijvingen	99041	-264	
In resultaat genomen verschillen	99051	.....
Andere wijzigingen	99061	7	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99201	529	
NEGATIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99111P	xxxxxxxxxxxxxxxx	2.843
Mutaties tijdens het boekjaar			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99022	-139	
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99032	.....
Afschrijvingen	99042	.....
In resultaat genomen verschillen	99052	.....
Andere wijzigingen	99062	7	
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99111	2.711	
POSITIEVE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99202P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99023	.....
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99033	.....
Afschrijvingen	99043	.....
In resultaat genomen verschillen	99053	.....
Andere wijzigingen	99063	.....
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99202	.....
NEGATIEVE VERSCHILLEN NA TOEPASSING VAN DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE			
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99112P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
Mutaties tijdens het boekjaar			
Ingevolge een stijging van het deelnemingspercentage	99024	.....
Ingevolge een daling van het deelnemingspercentage	99034	.....
Afschrijvingen	99044	.....
In resultaat genomen verschillen	99054	.....
Andere wijzigingen	99064	.....
Nettoboekwaarde per einde van het boekjaar	99112	.....

STAAT VAN DE SCHULDEN**UITSPLITSING VAN DE SCHULDEN MET EEN OORSPRONKELIJKE LOOPTIJD VAN MEER DAN ÉÉN JAAR, NAARGELANG HUN RESTERENDE LOOPTIJD****Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8801	5.172
Achtergestelde leningen	8811	800
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8821	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8831	410
Kredietinstellingen	8841	3.962
Overige leningen	8851	.....
Handelsschulden	8861	.....
Leveranciers	8871	.....
Te betalen wissels	8881	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8891	.....
Overige schulden	8901	.....

Totaal der schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen (42) 5.172

Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar

Financiële schulden	8802	15.910
Achtergestelde leningen	8812	6.600
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8822	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8832	204
Kredietinstellingen	8842	9.106
Overige leningen	8852	.....
Handelsschulden	8862	.....
Leveranciers	8872	.....
Te betalen wissels	8882	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8892	.....
Overige schulden	8902	.....

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar . 8912 15.910

Schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar

Financiële schulden	8803	.....
Achtergestelde leningen	8813	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8823	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8833	.....
Kredietinstellingen	8843	.....
Overige leningen	8853	.....
Handelsschulden	8863	.....
Leveranciers	8873	.....
Te betalen wissels	8883	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	8893	.....
Overige schulden	8903	.....

Totaal der schulden met een resterende looptijd van meer dan 5 jaar 8913

**SCHULDEN (OF EEN GEDEELTE VAN DE SCHULDEN) GEWAARBORGD DOOR ZAKELIJKE ZEKERHEDEN
GESTELD OF ONHERROPELIJK BELOEFD OP ACTIVA VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN
ONDERNEMINGEN**

	Codes	Boekjaar
Financiële schulden	8922	39.323
Achtergestelde leningen	8932	.....
Niet-achtergestelde obligatieleningen	8942	.....
Leasingschulden en soortgelijke schulden	8952	614
Kredietinstellingen	8962	38.709
Overige leningen	8972	.....
Handelsschulden	8982	.....
Leveranciers	8992	.....
Te betalen wissels	9002	.....
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	9012	.....
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9022	.....
Belastingen	9032	.....
Bezoldigingen en sociale lasten	9042	.....
Overige schulden	9052	.....
Totaal van de schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloefd op activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	9062	39.323

RESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NETTO-OMZET			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Consumer		6.630	0
contract manufacturing		124.787	0
Automotive		99.448	0
Industrial		11.934	0
Integrator/Partner		809	0
Computer		199	0
Other		13.578	0
Uitsplitsing per geografische markt			
Europa		216.279	0
America's		18.564	0
Azië		19.890	0
Andere		2.652	0
Totale omzet van de groep in België	99083	51.009	.....
GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND (IN EENHEDEN) EN PERSONEELSKOSTEN			
Consoliderende onderneming en integraal geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90901	2.441	636
Arbeiders	90911	1.511	176
Bedienden	90921	891	432
Directiepersoneel	90931	31	25
Anderen	90941	8	3
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99621	68.574	.....
Pensioenen	99622	294	.....
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99081	338	96
Evenredig geconsolideerde dochterondernemingen			
Gemiddeld personeelsbestand	90902	.....	.....
Arbeiders	90912	.....	.....
Bedienden	90922	.....	.....
Directiepersoneel	90932	.....	.....
Anderen	90942	.....	.....
Personeelskosten			
Bezoldigingen en sociale lasten	99623	.....	.....
Pensioenen	99624	.....	.....
Gemiddeld aantal personeelsleden tewerkgesteld in België door de betrokken ondernemingen	99082	.....	.....

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE OPBRENGSTEN	76	218	.....
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	76A	116	.....
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa	760	.....	.....
Terugneming van afschrijvingen op consolidatieverschillen	9970	.....	.....
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten	7620	117	.....
Meerwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa	7630	.....	.....
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	764/8	.....	.....
Waaronder:			
.....			
.....			
.....			
.....			
Niet-recurrente financiële opbrengsten	76B	101	.....
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	761	3	.....
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten	7621	.....	.....
Meerwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa	7631	54	.....
Andere niet-recurrente financiële opbrengsten	769	44	.....
Waaronder:			
<i>Terugname waardevermindering lening Speech Sense</i>		0	0
.....			
.....			
.....			

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
NIET-RECURRENTE KOSTEN	66	27	.....
Niet-recurrente bedrijfskosten	66A	27	.....
Niet-recurrente afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	660	.....	.....
Afschrijvingen op positieve consolidatieverschillen	9962	.....	.....
Voorzieningen voor uitzonderlijke bedrijfsrisico's en -kosten: toevoegingen (bestedingen)	6620	.....	.....
Minderwaarden bij de realisatie van immateriële en materiële vaste activa ...	6630	5	.....
Andere niet-recurrente bedrijfskosten	664/7	22	.....
Waaronder:			
.....			
.....			
.....			
.....			
Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente bedrijfskosten ..(-)	6690	.....	.....

Niet-recurrente financiële kosten

Waardeverminderingen op financiële vaste activa

Vorzieningen voor uitzonderlijke financiële risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen)(+)/(-)

Minderwaarden bij de realisatie van financiële vaste activa

Andere niet-recurrente financiële kosten

Waaronder:

.....

.....

.....

.....

Als herstructureringskosten geactiveerde niet-recurrente financiële kosten (-)

In het resultaat opgenomen negatieve consolidatieverschillen(-)

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
66B
661
6621
6631
668
6691
9963

BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

Verschil tussen de aan de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar en de vorige boekjaren toegerekende belastingen en de voor die boekjaren reeds betaalde of nog te betalen belastingen, voor zover dit verschil van belang is met het oog op de in de toekomst te betalen belastingen

Invloed van de niet-recurrente resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
99084
99085

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden	9149	.....
Zakelijke zekerheden die door de in de consolidatie opgenomen ondernemingen werden gesteld of onherroepelijk beloofd op de eigen activa, als waarborg voor schulden en verplichtingen:		
van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen	99086	74.830
van derden	99087	.....
GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN	9217	.....
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA	9218	.....
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA	9219	.....
RECHTEN UIT VERRICHTINGEN:		
op rentestanden	99088	.....
op wisselkoersen	99089	.....
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen	99090	.....
op andere gelijkaardige verrichtingen	99091	.....
VERPLICHTINGEN UIT VERRICHTINGEN:		
op rentestanden	99092	.....
op wisselkoersen	99093	.....
op prijzen van grondstoffen of handelsgoederen	99094	.....
op andere gelijkaardige verrichtingen	99095	.....

VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN

Om tegemoet te komen aan de wettelijke of contractuele verplichtingen boekt de automation groep een provisie voor garantie. De garantieperiode loopt 1 tot 2 jaar. De aangelegde provisie bedraagt 1 à 2 % van de omzet.

	Boekjaar
.....	0
.....
.....
.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

BEDRAG, AARD EN VORM VAN BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

.....

.....

.....

.....

RUST- EN OVERLEVINGSPENSIENVERPLICHTINGEN TEN GUNSTE VAN PERSONEELSLEDEN OF ONDERNEMINGSLEIDERS, TEN LASTE VAN DE IN DE CONSOLIDATIE OPGENOMEN ONDERNEMINGEN

- Sommige entiteiten hebben een groepsverzekering afgesloten voor hun medewerkers. De premies die betaald worden door de werkgever en de werknemers worden berekend door een externe verzekeringsmaatschappij. De kosten worden geboekt op basis van de ontvangen facturen. De verzekering is van het type vaste bijdrage.
- In een aantal van de dochterondernemingen in Frankrijk werd een provisie opgezet voor de mogelijke pensioenverplichting die men dient uit te keren op moment van pensionering van hun werknemers.
- Voor de Belgische werknemers heeft de onderneming een groepsverzekering (type vaste bijdrage) afgesloten bij een erkende verzekeringsmaatschappij. De bijdragen worden gedeeltelijk gedragen door de werkgever en gedeeltelijk door de werknemer. Deze plannen zijn onderworpen aan een minimum rendementsgarantie door de werkgever zoals bepaald door de wet van 28 april 2003, aangepast door de wet van 18 december 2015. Per 31 december 2017 heeft de van toepassing zijnde minimum rendementsgarantie niet geresulteerd in een materieel tekort van de opgebouwde verplichtingen ten opzichte van de opgebouwde reserves voor deze plannen.

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

AARD EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN MATERIËLE GEBEURTENISSEN DIE ZICH NA BALANSDATUM HEBBEN VOORGEDAAN, DIE NIET WEERGEGEVEN ZIJN IN DE RESULTATENREKENING OF BALANS

.....

.....

.....

.....

Boekjaar
.....
.....
.....
.....

AARD, ZAKELIJK DOEL EN FINANCIËLE GEVOLGEN VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regelingen voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen; de financiële gevolgen van deze regelingen voor de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen moeten eveneens worden vermeld

.....

.....

.....

.....

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT EN DIE NIET IN DE CONSOLIDATIE ZIJN OPGENOMEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9261	24	.....
Vorderingen			
Op meer dan één jaar	9291	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9301	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9311	.....	.....
Geldbeleggingen			
Aandelen	9321	.....	.....
Vorderingen	9331	.....	.....
Vorderingen	9341	.....	.....
Schulden			
Op meer dan één jaar	9351	7.000	.....
Op meer dan één jaar	9361	6.600	.....
Op hoogstens één jaar	9371	400	.....
Persoonlijke zekerheden die werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381	.....	.....
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401	.....	.....
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421	.....	.....
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	.....	.....
Andere financiële opbrengsten	9441	.....	.....
Kosten van schulden	9461	.....	.....
Andere financiële kosten	9471	.....	.....
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa			
Deelnemingen en aandelen	9262	.....	.....
Vorderingen			
Op meer dan één jaar	9292	.....	.....
Op meer dan één jaar	9302	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9312	.....	.....
Schulden			
Op meer dan één jaar	9352	.....	.....
Op meer dan één jaar	9362	.....	.....
Op hoogstens één jaar	9372	.....	.....

Boekjaar
0
.....
.....
.....

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties, met uitzondering van transacties binnen de groep, indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de ondernemingen die in de consolidatie als één geheel zijn opgenomen:

zie conso 5.6

.....
.....
.....

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

DE BESTUURDERS OF ZAAKVOERDERS VAN DE CONSOLIDERENDE ONDERNEMING

Totaal bedrag van de toegekende bezoldigingen uit hoofde van hun werkzaamheden in de consoliderende onderneming, haar dochterondernemingen en geassocieerde vennootschappen, inclusief het bedrag van de aan de gewezen bestuurders of zaakvoerders uit dien hoofde toegekende rustpensioenen

Totaal bedrag van de voorschotten en kredieten toegekend door de consoliderende onderneming, door een dochteronderneming of een geassocieerde vennootschap

Codes	Boekjaar
99097	724
99098	.....

DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)

Bezoldiging van de commissaris(sen) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat

Codes	Boekjaar
9507	250
95071	.....
95072	4
95073	5
9509	.....
95091	.....
95092	210
95093	5

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de betrokken vennootschap en haar filialen door de commissaris(sen)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Bezoldiging van de personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn) voor de uitoefening van een mandaat van commissaris op het niveau van de groep waarvan de vennootschap die de informatie publiceert aan het hoofd staat

Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd bij de vennootschap en haar filialen door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)

Andere controleopdrachten

Belastingadviesopdrachten

Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE NIET GEWAARDEERD ZIJN OP BASIS VAN DE REËLE WAARDE

Categorie afgeleide financiële instrumenten	Ingedekt risico	Speculatie / dekking	Omvang	Boekjaar: Boekwaarde	Boekjaar: Reële waarde	Vorig Boekjaar: Boekwaarde	Vorig Boekjaar: Reële waarde
.....
.....
.....
.....

FINANCIËLE VASTE ACTIVA GEBOEKT TEGEN EEN HOGER BEDRAG DAN HUN REËLE WAARDE

Bedrag van de afzonderlijke activa of van passende groepen ervan

.....

Boekwaarde	Reële waarde
.....
.....
.....
.....

Redenen waarom de boekwaarde niet is verminderd

Elementen die toelaten te veronderstellen dat de boekwaarde zal kunnen worden gerealiseerd

**ANDERE OVEREENKOMSTIG HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN NEER TE LEGGEN DOCUMENTEN****GECONSOLIDEERD JAARVERSLAG**

Verslag van de Raad van Bestuur aan de
Algemene Vergadering van 10 augustus 2018

In toepassing van artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen brengen wij u verslag uit over de activiteiten van onze vennootschap gedurende het afgelopen boekjaar en de geconsolideerde jaarrekening, afgesloten op 31 december 2017.

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, meer bepaald boek II, titel 1 met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen en overeenkomstig de bijzondere wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die op de onderneming van toepassing zijn.

1. Toelichting bij de jaarrekening

IPTE Factory Automation heeft aan het einde van 2016 een meerderheidsaandeel ten belope van 74,53% verworven in Connect Group NV. Hierdoor werd Connect Group NV opgenomen in de geconsolideerde balans per 31 december 2016 van IPTE Factory Automation. De resultatenrekening werd pas in het boekjaar 2017 geconsolideerd wat ertoe leidt dat de resultatenrekening van 2017 niet zondermeer vergelijkbaar is met de resultatenrekening van 2016.

Om de vergelijkbaarheid van de resultatenrekening te bevorderen, lichten we vervolgens kort de evolutie van de voornaamste posten toe, waarbij de hieronder vermelde bedragen exclusief de impact van Connect Group op de geconsolideerde resultatenrekening zijn en bijgevolg enkel betrekking hebben op de 'Automation' groep.

Resultatenrekening Factory Automation :

De omzet bedroeg in 2017 132,6 miljoen EUR tegen 118,3 miljoen EUR in 2016. Dit is een stijging van 12 % ten opzichte van 2016. Het aantal nieuwe orders bedroeg in 2017 125,7 miljoen EUR. Dit is een daling van 7,9 miljoen EUR ten opzichte van vorig jaar. Dit is de eerste daling sinds 2010. Tijdens het eerste kwartaal van 2018 bedroeg de orderbinnenkomst 36,2 miljoen en zit hiermee hoger dan budget. Het percentage van de materiaalkosten ligt in lijn met vorig jaar.

De personeelskosten zijn gestegen met 14 % en bedragen vervolgens 41,0 miljoen in 2017. Dit wordt verklaard door een stijging van het gemiddeld personeelsbestand van 636 in 2016 naar 740 VTE (voltijdse equivalenten) in 2017. Voor het overige wordt er beroep gedaan op inhuur. Voor 2017 werd er hiervoor 9,8 miljoen uitgegeven. Dit is 3,8 miljoen meer dan in 2016. De totale personeelskosten inclusief inhuur bedragen 50,8 miljoen voor 2017. Dit is 38,3 % van de omzet ten opzichte van 35,5% vorig jaar. Binnen de groep is men continu op zoek naar hoog opgeleide en gekwalificeerde mensen. In de meeste regio's blijft dit erg moeilijk.

De kosten voor 'diensten en diverse goederen' stijgen eveneens met 4,3 miljoen ten opzichte van vorig jaar en bedragen vervolgens 23,2 miljoen. 3,8 miljoen van deze stijging is te wijten aan toegenomen inhuur. Overige stijgingen situeren zich in de kosten voor huur gebouwen en in de kosten voor externe diensten.

De waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen steeg jaar op jaar met 487 KEUR tot 681 KEUR. In dit bedrag zit een terugneming van 797 KEUR omwille van verschroming van verouderde materialen. De impact in de resultatenrekening is dus te verwaarlozen.

De bedrijfswinst daalt van 6,2 miljoen in 2016 naar 4,9 miljoen in 2017.

Het financieel resultaat in 2017 is een netto verlies van 767 KEUR) ten opzichte van een opbrengst van 406 KEUR in 2016. In 2016 werden er voor een bedrag van 733 KEUR aan positieve koersverschillen geboekt tegen slechts 67 KEUR in 2017. De terugnemingen van waardeverminderingen lagen in 2016 ook

370 KEUR hoger dan in 2017.

Na belastingen ten belope van 1,3 miljoen bedraagt de winst van het boekjaar 2,8 miljoen in 2017 ten opzichte van 5,0 miljoen in 2016

Resultatenrekening inclusief Connect Group :

In 2017 werd voor het eerst de resultatenrekening van de Connect Group (CG) mee in de consolidatie opgenomen. Aangezien deze groep ongeveer even groot is als Factory Automation (FA) heeft dit een grote impact op de cijfers. Bovendien is de sector waarin CG aanwezig is (sub contracting) totaal verschillend van die waar FA aanwezig is (automatisering). Hieronder een korte uiteenzetting van de impact op de belangrijkste posten in de resultatenrekening.

De omzet bedroeg 257,4 miljoen. Hiervan is 124,8 miljoen van de CG en 132,6 miljoen van FA. De bedrijfswinst was 7,6 miljoen waarvan 4,9 miljoen voor FA en 2,7 miljoen voor CG. De materiaalkosten bij de CG liggen heel wat hoger dan bij FA. Hierdoor stijgen die van 47 % exclusief CG tot 56 % inclusief CG. De personeelskosten daarentegen dalen van 31 % exclusief CG naar 26,8 % inclusief CG.

De waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen steeg jaar op jaar met 1.268 KEUR tot 1.462 KEUR. In dit bedrag zit een terugneming van 797 KEUR omwille van verschroming van verouderde materialen.

De financiële opbrengsten bij de CG bedroegen +- 0,1 en de financiële kosten 0,8 miljoen. De winst na belastingen bedroeg 4,9 miljoen. Hiervan is 2,1 miljoen van de CG. Einde 2017 had IPTE Factory Automation 76,96 % van de aandelen van de CG. Hierdoor is 468 KEUR bestemd voor de minderheidsaandeelhouders van de CG.

Dit bracht de uiteindelijke netto winst - aandeel van de groep - op 4,4 miljoen waarvan 1,6 miljoen van CG.

Balans inclusief Connect Group (CG):

In 2017 bleven de materiële vaste activa met een boekwaarde van 14,4 miljoen in lijn met vorig jaar (14,4 miljoen). De post 'installaties, machines en uitrusting' steeg met 0,3 miljoen en de post 'activa in aanbouw' met 0,7 miljoen. Het gaat hier om investeringen in een nieuw ERP pakket (150 k) en een nieuw gebouw in Roemenië (550 K). De toename door nieuwe investeringen wordt gecompenseerd door de afschrijvingen van het boekjaar.

De actieve belastingslatenties liggen 0,6 miljoen lager dan vorig jaar.

De totale voorraden stegen van 42,4 tot 51,2 miljoen. Deze toename was te wijten aan een stijging van de grond- en hulpstoffen (5,8 miljoen) , goederen in bewerking (3,8 miljoen) , handelsgoederen (0,3 miljoen) en vooruitbetalingen (0,4 miljoen). De voorraad bestellingen in uitvoering bleef met een waarde van 5,6 miljoen nagenoeg konstant.

De handelsvorderingen zijn gestegen van 58,8 miljoen naar bijna 69,6 miljoen. De overige vorderingen zijn daarentegen gedaald met 3,1 miljoen en bedragen vervolgens 2,5 miljoen. Het saldo van de liquide middelen is toegenomen van 4,1 miljoen naar 5 miljoen.

Het totaal van de voorzieningen voor risico's en kosten ligt met een bedrag van 5,4 miljoen in lijn met vorig jaar. De voorziening voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen kent een toename van 198 KEUR naar 1.382 KEUR. De voorziening voor overige risico's en kosten is daarentegen gedaald van 4,3 miljoen naar 4 miljoen.

De uitgestelde belastingen en belastingslatenties dalen van 1,7 miljoen naar 1,1 miljoen.

Het totaal van de financiële schulden op meer dan één jaar kent een daling van 1,3 miljoen naar 15,9 miljoen eind 2017. Het deel van deze schulden dat binnen het jaar komt te vervallen bedraagt 5,2 miljoen terwijl dit vorig jaar 3,5 miljoen was.

De kortlopende schulden bij financiële instellingen kende een significante stijging van 14,8 naar 25,6 miljoen in 2017.

De handelsschulden kennen een toename van 8,2 miljoen naar 35,7 miljoen. De ontvangen vooruitbetalingen daarentegen lagen 5,6 miljoen lager dan vorig jaar en komen zo op 4,8 miljoen aan het einde van 2017.

Terwijl de schulden voor belastingen in lijn liggen met vorig jaar, zijn de schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten 719 KEUR lager.

2. Bestemming van het resultaat

De Raad van Bestuur stelt voor om de winst van het boekjaar toe te voegen aan de geconsolideerde reserves.

Het eigen vermogen per 31 december 2017 is als volgt samengesteld:

	2017	
2016		
Kapitaal:		3.012.500,00
3.012.500,00		
Herwaarderingsmeerwaarden:	1.674.057,65	1.889.490,12(*)
Geconsolideerde reserves:	26.818.027,35	22.171.150,63
Negatieve consolidatieverschillen :	2.894.988,32	3.027.785,99(**)
Omrekeningsverschillen :	-823.405,21	-276.934,19
Kapitaalsubsidies :	14.011,9	16.641,25
Totaal eigen vermogen:	33.590.180,04	29.840.633,80

(*) De daling van de herwaarderingsmeerwaarden vloeit voort uit de boeking naar de reserves van het gedeelte van de herwaarderingsmeerwaarde dat werd afgeschreven.

(**) De daling van de negatieve consolidatieverschillen werd veroorzaakt door een stijging van het deelnemingspercentage in de Connect Group per eind 2017.

3. Bestuur

De samenstelling van de Raad van Bestuur is in 2017 ongewijzigd.

4. Mededelingen

Belangrijke gebeurtenissen na afsluiting van het boekjaar

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die een belangrijke invloed hebben op de ontwikkeling van de vennootschap sinds 31 december 2017.

Financieel risico management

Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersverschillen op verkopen en aankopen en intercompanyleningen zijn risico's inherent aan de activiteit van de groep. De groep tracht steeds de risico's van de financiële prestaties van de activiteit te minimaliseren. Om de wisselkoersrisico's te minimaliseren gaat de onderneming op regelmatige basis termijncontracten aan tot aan- en verkoop van USD's.

De vorderingen en schulden in vreemde valuta zijn allen gewaardeerd aan slotkoers.

De Connect Group is sinds december 2015 onderworpen aan een BTW controle in haar filiaal in Roemenië. Tot op heden zijn er nog geen finale besluiten of beslissingen ontvangen van de lokale Roemeense BTW autoriteiten; Het voornaamste geschil ligt in een zeer strikte interpretatie door de lokale BTW autoriteiten van de voor BTW-doeleinden benodigde documentatie om intracommunautaire leveringen van goederen vanuit Roemenië te kunnen verantwoorden. De Raad van Bestuur is echter van oordeel dat één en ander nog steeds weerlegbaar is.

Onderzoek en ontwikkeling

De groep doet voortdurend aan onderzoek en ontwikkeling om de marktpositie naar de toekomst toe te garanderen en te verstevigen. De kosten hiervan zijn gerelateerd aan specifieke projecten en worden in functie daarvan onmiddellijk in het resultaat genomen.

Genk, 6 juli 2018.

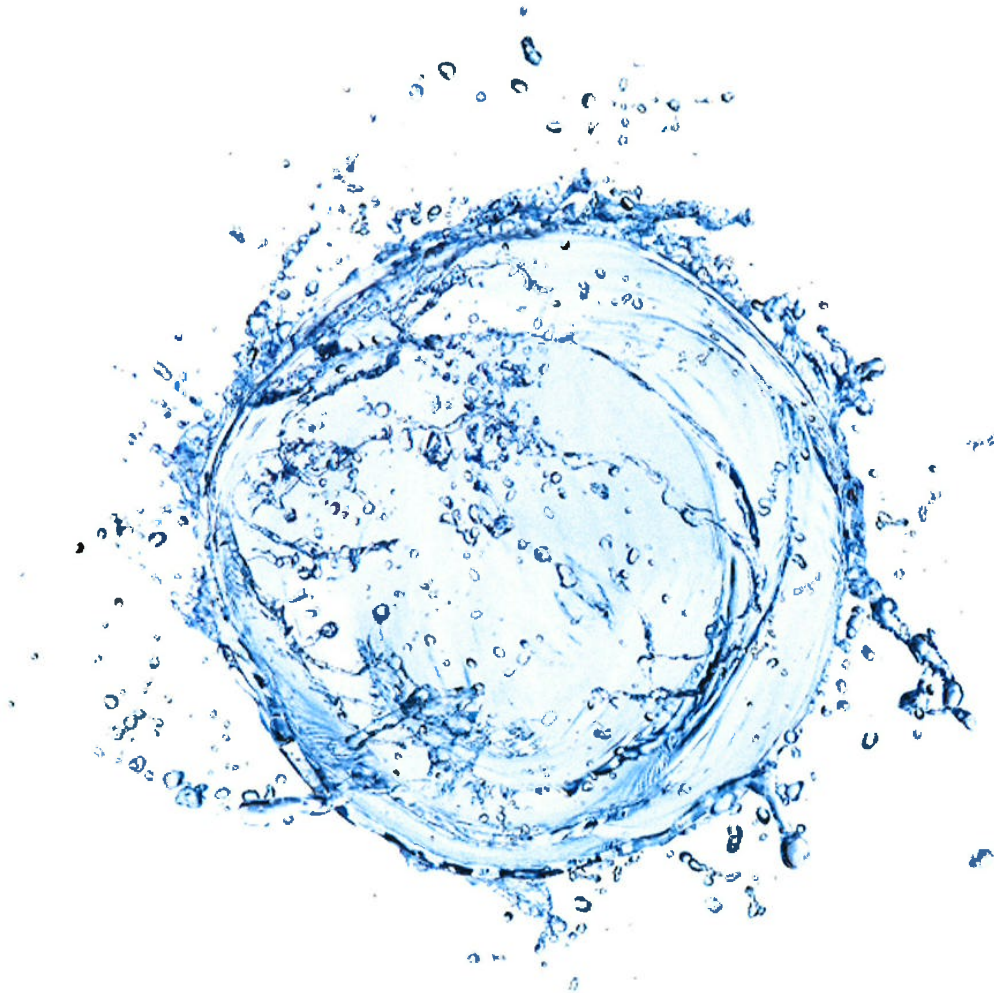
Huub Baren BVBA,
vertegenwoordigd door Hubert Baren

Vladimir Dobosch BVBA,
vertegenwoordigd door Wolodimir Dobosch

Larens Consulting BVBA,
vertegenwoordigd door Esme Verheijden

CubicM BVBA,
vertegenwoordigd door Hubertus Baren

Deloitte.



IPTE Factory Automation NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 - Geconsolideerde jaarrekening

IPTE Factory Automation NV | 31 december 2017

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van IPTE Factory Automation NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 - Geconsolideerde jaarrekening

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van IPTE Factory Automation NV (de "vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet-, regelgeving en normen gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 17 juni 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van IPTE Factory Automation NV uitgevoerd gedurende 8 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, die de geconsolideerde balans op 31 december 2017 omvat, alsook de geconsolideerde winst-en verliesrekening over het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing, waarvan het geconsolideerde balanstotaal 146 077 (000) EUR bedraagt en waarvan de geconsolideerde winst-en verliesrekening afsluit met een winst van het boekjaar (aandeel van de groep) van 4 387 (000) EUR.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de groep op 31 december 2017 alsook van zijn geconsolideerde resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISAs). Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden 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 als basis voor ons oordeel.

IPTE Factory Automation NV | 31 december 2017

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de groep om haar continuïteit te handhaven, alsook voor het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen ander realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISAs is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISAs, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. Wij voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen dat de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;

IPTE Factory Automation NV | 31 december 2017

- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het bestuursorgaan onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

*

* *

Verslag betreffende de overige door wet-, regelgeving en normen gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien in 2018) bij de internationale controlestandaarden (ISAs), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, na te gaan, alsook verslag over deze aangelegenheid uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de geconsolideerde jaarrekening voor boekjaar afgesloten op 31 december 2017 en is opgesteld overeenkomstig het artikel 119 van het Wetboek van vennootschappen.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden. Wij drukken geen enkele mate van zekerheid uit over het jaarverslag.

IPTE Factory Automation NV | 31 december 2017

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de groep.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

Hasselt, 10 augustus 2018

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Dominique Roux

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises

Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /
Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée

Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem

VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

GECONSOLIDEERD VERSLAG VAN BETALINGEN AAN OVERHEDEN

BIJKOMENDE INLICHTINGEN

BIJLAGE 5

TUSSENTIJDSE STAAT VAN IPTE FACTORY AUTOMATION NV PER 31 DECEMBER 2018

IPTE FACTORY AUTOMATION NV**GECONSOLIDEERDE BALANS voor de periode van 1/1/2018 tem 31/12/2018**

ACTIVA	
VASTE ACTIVA	24,002
Immateriële vaste activa	1,674
Materiële vaste activa	6,737
Terreinen en gebouwen	4,441
Installaties, machines en uitrusting	891
meubilair en rollend materieel	1,297
Overige materiële vaste activa	35
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	73
Financiële vaste activa	15,591
Vennootschappen waarop een vermogensmutatie is toegepast	
Deelnemingen	15,418
Andere ondernemingen	
Deelnemingen, aandelen en deelbewijzen	9
Vorderingen	164
VLOTTENDE ACTIVA	69,576
Vorderingen op meer dan 1 jaar	1,750
Overige vorderingen	10
Actieve belastinglatenties	1,740
Vorraden en bestellingen in uitvoering	18,399
Vorraden	
Grond- en hulpstoffen	4,874
Goederen in bewerking	3,908
Gereed product	1,793
Vooruitbetalingen	233
Bestellingen in uitvoering	7,591
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	45,013
Handelsvorderingen	41,982
Overige vorderingen	3,031
Geldbeleggingen	639
Liquide middelen	3,231
Overlopende rekeningen	544
TOTAAL VAN DE ACTIVA	93,578

PASSIVA	
Eigen vermogen	36,191
Kapitaal	3,013
Herwaarderingsmerwaarden	1,459
Geconsolideerde reserves	29,573
Negatieve consolidatieverschillen	2,849
Omrekeningsverschillen	-715
Kapitaalsubsidies	12
Belastinglatenties	1,745
Voorzieningen	3,528

Schulden op meer dan 1 jaar	13,914
Achtergestelde leningen	6,600
Leasingschulden	143
kredietinstellingen	7,171
Schulden op ten hoogste 1 jaar	37,237
Schulden op meer dan 1 jaar die binnen het jaar vervallen	1,875
Financiële schulden	10,830
Handelsschulden	14,895
Ontvangen vooruitbetalingen	3,175
Schulden met betrekking tot belastingen en sociale lasten	5,737
Overige schulden	725
Overlopende rekeningen	963

TOTAAL VAN DE PASSIVA	93,578
------------------------------	---------------

IPTE FACTORY AUTOMATION NV

GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING voor de periode van 1/1/2018 tem 31/12/2018

	X 1000 EURO
Bedrijfsopbrengsten	127,710
Omzet	124,056
Geproduceerde vaste activa	560
Voorraadmutatie	2,581
Andere bedrijfsopbrengsten	513
Bedrijfskosten	123,034
Aankopen	59,595
Voorraadmutatie	-830
Diensten en diverse goederen	17,831
Bezoldigingen	43,757
Afschrijvingen en waardeverminderingen	1,915
Waardeverminderingen op voorraden en vorderingen	-146
Voorzieningen voor risico's en kosten	123
Andere bedrijfskosten	789
Bedrijfswinst (verlies)	4,676
Financiële opbrengsten	1,744
Opbrengsten uit financiële activa	2
Opbrengsten uit vlottende activa	0
Niet-recurrente financiële opbrengsten	1,742
Financiële kosten	2,963
Kosten van schulden	865
Andere financiële kosten	2,098
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	3,457
Uitzonderlijke opbrengsten	313
Uitzonderlijke kosten	-64
Winst van de periode voor belastingen	3,706
Belastingen op het resultaat	756
Belastingen	924
Regularisatie en terugneming van voorzieningen belastingen	-168
Winst van het boekjaar	2,950

BIJLAGE 6

VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE EXPERT



Connect Group

Verlag van de onafhankelijke financieel expert

29 mei 2019

Inhoudsopgave

1. Inleiding	3
2. Onafhankelijkheid	5
3. Opdracht	7
4. Overzicht van Connect Group	10
5. Waarderingsmethodes en aanvullende overwegingen	13
6. Waardering van Connect Group	19
7. Conclusie	49
8. Analyse van de door de Bieder uitgevoerde waardering	52
9. Bijlagen	60



Deel I

Inleiding



Inleiding

- IPTE Factory Automation NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met statutaire zetel te Geleenlaan 5, 3600 Genk (België) en ingeschreven in de Kruispuntbank voor Ondernemingen onder nummer 0821.278.115 (hierna “IPTE” of de “Bieder”), heeft de Raad van Bestuur van Connect Group NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met statutaire zetel te Industriestraat 4, 1910 Kampenhout (België) en ingeschreven in de Kruispuntbank voor Ondernemingen onder nummer 0448.332.911 (hierna “Connect” of de “Vennootschap”), op de hoogte gebracht van zijn voornemen om een uitkoopprocedure op te zetten voor de verwerving van de door Connect uitgegeven aandelen, die nog niet in handen zijn door IPTE of partijen handelend in overeenstemming met IPTE (hierna de “Transactie”)
- IPTE bezit 19.753.086 aandelen van Connect, wat 73,83% van het uitstaande aandelenkapitaal vertegenwoordigt. Huub Baren BVBA, handelend in overeenstemming met IPTE, bezit 2.675.426 aandelen van Connect, wat 10,0% van het uitstaande aandelenkapitaal vertegenwoordigt. De 4.325.550 overblijvende aandelen, die 16,17% van de uitstaande aandelen van Connect vertegenwoordigen, worden verhandeld op Euronext Brussels
- De door IPTE geboden prijs (“Biedprijs”) bedraagt € 1,60 per aandeel
- Gezien de Bieder reedst een controlerende aandeelhouder is op moment van het uitbrengen van zijn Biedprijs, valt de Transactie onder artikelen 20 tot 23 van het Koninklijk Besluit van 27 April 2007 (zoals gewijzigd) betreffende de “openbare overnamebiedingen” (het “Koninklijk Besluit”)
- In dat kader heeft IPTE, Degroof Petercam Corporate Finance NV, met statutaire zetel te Guimardstraat 18,1040 Brussel (België) en ingeschreven in de Kruispuntbank voor Ondernemingen onder nummer 0864.424.606 (hierna “DPCF”), aangesteld als onafhankelijke financieel expert met de opdracht om een verslag op te stellen overeenkomstig artikel 21 van het Koninklijk Besluit (hierna het “Verslag”)
- DPCF heeft een ruime expertise in financiële opdrachten en heeft in die hoedanigheid talrijke bedrijfswaarderingen en onafhankelijke financiële expert opdrachten voor bedrijven verzorgd, zoals vermeld in Bijlage 5
- Het Verslag omvat:
 - Een verklaring van onafhankelijkheid
 - Een omschrijving van de opdracht en de uitgevoerde taken
 - Een overzicht van de resources die zijn ingezet voor de opstelling van dit Verslag en de vergoeding van DPCF
 - Een beschrijving van de belangrijkste feitelijke informatie betreffende de Vennootschap en de Transactie
 - Een waarderingsanalyse van de Vennootschap, met inbegrip van een overzicht van de toegepaste waarderingsmethodologieën
 - Onze conclusies
 - Een analyse van de door de Bieder uitgevoerde waardering
- Dit Verslag zal worden opgenomen in het prospectus dat door IPTE zal worden ingediend bij de FSMA overeenkomstig artikel 23 van het Koninklijk Besluit



Deel II

Onafhankelijkheid



Onafhankelijkheid van Degroof Petercam Corporate Finance

- DPCF en Bank Degroof Petercam verklaren en garanderen dat het in een onafhankelijke positie verkeert tegenover de Bieder, de Vennootschap en eventuele gelieerde ondernemingen, conform artikel 22 van het Koninklijk Besluit. Meer in het bijzonder verklaart DPCF niet in een van de situaties te verkeren die zijn uiteengezet in artikel 22 van het Koninklijk Besluit
- Bank Degroof Petercam is opgericht in 1871. Het is een wereldwijde en geïntegreerde bank die actief is in vermogensbeheer en investeringsbankieren, onder andere via zijn 100%-dochteronderneming DPCF. Het is dan ook actief betrokken bij een groot aantal financiële transacties voor rekening van zijn klanten en voor eigen rekening
- Noch DPCF noch Bank Degroof Petercam zijn gemandateerd om advies of begeleiding te verstrekken aan één van de bij de Transactie betrokken partijen, met uitzondering van deze opdracht. Daarnaast was DPCF niet betrokken bij het verlenen van enig advies betreffende de voorwaarden van de Transactie
- Noch DPCF noch Bank Degroof Petercam heeft een financieel belang bij de Transactie, met uitzondering van de vaste vergoeding die DPCF zal ontvangen voor het opstellen van dit Verslag
- Er is geen juridische of aandeelhoudersband tussen de Bieder, de Vennootschap of hun gelieerde ondernemingen en enige entiteit van de groep Bank Degroof Petercam. Geen enkel lid van de groep Bank Degroof Petercam is een bestuurder van de Bieder, de Vennootschap of hun gelieerde ondernemingen
- In de twee jaar voor de Aankondiging van de Transactie hebben DPCF en Bank Degroof Petercam geen andere opdrachten uitgevoerd namens de Bieder, de Vennootschap of hun gelieerde ondernemingen
- DPCF bevestigt dat het over de nodige bekwaamheden en ervaring beschikt om op te treden als onafhankelijk expert en dat zijn structuur en organisatie geschikt zijn voor het opnemen van deze rol conform artikel 22 §4 van het Koninklijk Besluit
- Ten slotte heeft noch DPCF noch Bank Degroof Petercam een vordering op of schuld aan de Bieder, de Vennootschap of een van hun gelieerde ondernemingen in die mate dat deze vordering of schuld een situatie van economische afhankelijkheid creëert of zou kunnen creëren



Deel III

Opdracht



Opdracht (1/2)

- Het doel van dit Verslag is uitsluitend de artikelen 20 tot 23 van het Koninklijk Besluit na te leven
- Wij zijn uitgegaan van, en hebben vertrouwd op, zonder onafhankelijke verificatie, de juistheid en volledigheid van de historische financiële, boekhoudkundige, juridische en fiscale informatie in verband met de Vennootschap of de Bieder, ter beschikking gesteld aan DPCF door of namens de Vennootschap of de Bieder, zoals aangevraagd door DPCF, en bijgevolg dragen wij geen verantwoordelijkheid inzake de juistheid of volledigheid van deze informatie
- Daarnaast hebben wij informatie geselecteerd uit onafhankelijke externe kwaliteitsbronnen die volgens ons relevant zijn voor de waardering van de aandelen die het voorwerp van de Transactie vormen (zoals marktonderzoeken, gegevens van vergelijkbare bedrijven, waarderingsratio's van genoteerde vergelijkbare bedrijven en waarderingsratio's van transacties met vergelijkbare bedrijven). DPCF gaat ervan uit dat de gegevens van de marktonderzoeken, vergelijkbare bedrijven, waarderingsratio's van genoteerde vergelijkbare bedrijven en waarderingsratio's van transacties met vergelijkbare bedrijven die worden verstrekt door externe bronnen in alle opzichten juist, nauwkeurig en volledig zijn. DPCF kan niet aansprakelijk worden gesteld voor de verkeerde, onnauwkeurige of onvolledige aard van de hoger vermelde informatie
- De opstelling van dit Verslag is voltooid op 29 mei 2019. Het is gebaseerd op de marktinformatie per 22 april 2019 en de informatie van de Vennootschap die beschikbaar is per datum van dit Verslag zoals het jaarverslag van 2018 en de uitspraak van de Roemeense belastingautoriteit op 20 maart 2019. Latere gebeurtenissen kunnen een impact hebben gehad op de geraamde waarde van de Vennootschap. DPCF is niet verplicht dit verslag aan te passen of het te bevestigen na de hoger vermelde datum. DPCF was niet op de hoogte van enige andere gebeurtenissen of nieuwe informatie die niet publiek beschikbaar was en die een significante impact zouden hebben gehad op de waardering tussen de datum van de waardering (22 april 2019) en de goedkeuring van het prospectus
- Dit Verslag mag niet worden gebruikt voor enig ander doel, of worden verveelvoudigd, verspreid of geciteerd op enig moment of op enige wijze zonder voorafgaande schriftelijke toestemming, tenzij eventueel in of als bijlage bij het prospectus betreffende de Transactie



Opdracht (2/2)

- DPCF heeft 3 resources toegewezen voor de opstelling van dit Verslag, te weten: Erik Verkest, Managing Partner; Ben De Grève, Vice President; Alexander Aerts, Associate. Het team kon een beroep doen op aanvullende resources van DPCF wanneer nodig
- In de loop van onze opdracht, uitgevoerd tussen 11 maart 2019 en de goedkeuring van het prospectus, hebben wij de volgende taken volbracht:
 - ✓ De Transactie en haar voorwaarden in detail geanalyseerd;
 - ✓ De publiek beschikbare documenten geanalyseerd (zoals jaarverslagen, notulen van de (buitengewone) algemene vergaderingen, presentaties betreffende de activiteiten van de Vennootschap enz.) betreffende de historische financiële resultaten van de Vennootschap per 31 december 2018;
 - ✓ Gesprekken en vergaderingen gehouden met de Vennootschap. Meer specifiek hebben wij overlegd met de volgende personen bij de Vennootschap:
 - Jeroen Tuik – CEO, Connect Group;
 - Arnaud Devooght – CFO, Connect Group; en
 - Jens Lachi – Company Lawyer, Connect Group;
- Een onafhankelijke analyse uitgevoerd inzake de waardering van Connect Group
- DPCF bevestigt dat de gebruikte waarderingshypothesen en methodes redelijk en pertinent zijn voor de opstelling van dit Verslag
- Er zijn geen aandelenanalisten die de Vennootschap volgen, en er zijn dan ook geen onderzoeksverslagen beschikbaar
- Bijlage 1 somt de documenten op die wij hebben ontvangen van de Vennootschap
- Krachtens de opdrachtsbrief die is ondertekend op 11 maart 2019 tussen DPCF en IPTE ontving DPCF een vaste vergoeding van € 175.000 (exclusief btw) voor de opstelling van dit Verslag



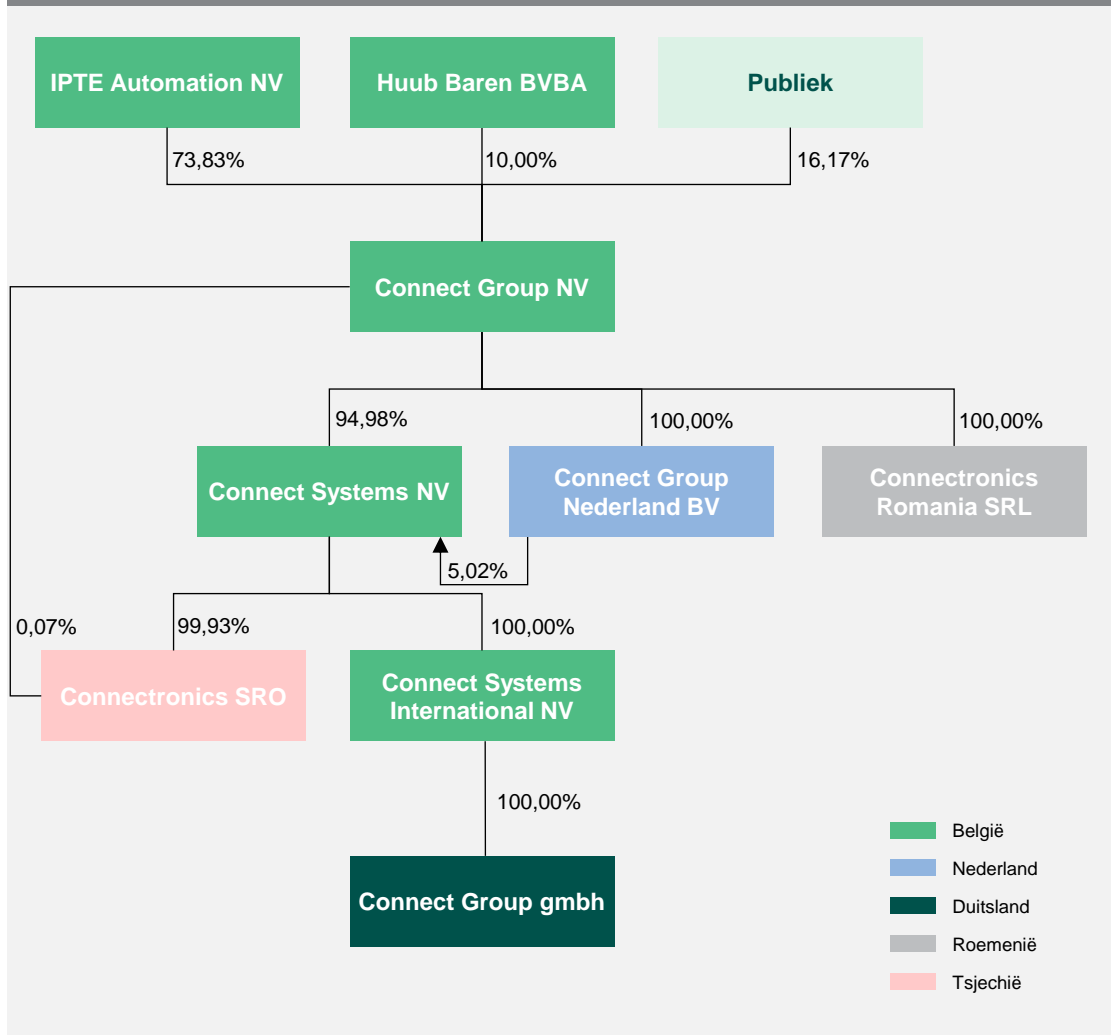
Deel IV

Overzicht van Connect



Overzicht van Connect (1/2)

Organisatiestructuur



Connect

- Connect is een Belgisch beursgenoteerde vennootschap, met hoofdkantoor in Kampenhout en actief als gecertificeerde leverancier van technologie, samenbouw van totale systemen, PCB- en kabelassemblage voor de industriële markt in België en Europa, door middel van haar dochtervennootschappen Connectsystems NV, Connectsystems International NV, Connect Group Nederland BV, Connect Group GmbH, Connectronics Romania SRL en Connectronics sro
- Connect wordt gecontroleerd door IPTE Automation NV en Huub Baren BVBA

In 2016 en 2018 voltrok zich een wijziging in de organisatiestructuur:

- Op 9 augustus 2016, besliste de Raad van Bestuur om Connect Systems Holding NV te liquideren met het oog de structuur van de groep te vereenvoudigen. Connect Systems Holding NV fungeerde als een investeringsvehikel binnen de groep en volbracht geen operationele taken meer
- Sinds maart 2018 is Connectronics Romania SRL een directe dochtervennootschap van Connect Group NV voor 100%. Voordien was dit een dochtervennootschap voor 90% van Connect Systems International NV



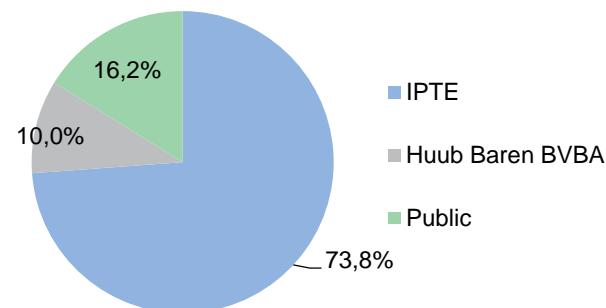
Overzicht van Connect (2/2)

Overzicht aandeelhouderschap Connect

Markt	Euronext Brussels
Instrumenttype	Aandeel
Noteringsvaluta	EUR
Uitstaande aandelen	26.754.062
Noteringsfrequentie	Continuus
ISIN	BE0003786036
Oprichting	België



Connect eigendom



Governance-structuur

Leden van de Raad van Bestuur

- Dominique Moorkens, onafhankelijk bestuurder, Voorzitter;
- Condor NV, vertegenwoordigd door Peter Watteeuw, onafhankelijk bestuurder;
- Klaus Kroesen, onafhankelijk bestuurder;
- Jeroen Tuik, uitvoerend bestuurder, CEO;
- Huub Baren, bestuurder;
- Esme Verheijden, bestuurder

Management

- Jeroen Tuik, Chief Executive Officer (CEO);
- Arnaud Devooght, Chief Financial Officer (CFO);
- Jens Lachi, Bedrijfsjurist



Deel V

Waarderingsmethodes en aanvullende overwegingen



Waarderingsmethodes en aanvullende overwegingen (1/3) - Aanpak (1/2)

WAARDERINGS- OPDRACHT

- Het doel van dit Verslag is een waardering op te stellen voor Connect op zelfstandige basis en op basis van het continuïteitsbeginsel per 22 april 2019
- In dat verband hebben wij een business plan ontvangen van Connect voor de periode BJ2019-BJ2023 (het "Business Plan")
- Wij hebben onze waarderingsanalyse gebaseerd op dit Business Plan

PRIMAIRE WAARDERINGS- METHODES

Discounted cashflow ("DCF") analyse

- Wij hebben de DCF-analyse gekozen als primaire waarderingsmethode voor Connect, gelet op de toekomstperspectieven van het bedrijf en het gebrek aan andere geschikte waarderingsmethodologieën voor Connect
- Wij hebben de aannames die ten grondslag liggen aan de ramingen op zelfstandige basis zoals gepresenteerd in het Business Plan onderzocht en beoordeeld op basis van gesprekken met het Management, de historiek van de Vennootschap alsook de hypothesen vergeleken met projecties door aandelenanalisten van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven. Dit Business Plan is door DPCF weerhouden als de basis voor de waardering, aangevuld met door DPCF genomen hypothesen op vlak van NWK op basis van indicaties van het Management zoals verder toegelicht in dit Verslag

Analyse van vergelijkbare bedrijven (comparable company analysis, "CCA")

- Wij hebben naast de DCF-analyse ook voor de de CCA-analyse gekozen als primaire waarderingsmethode voor Connect, gelet op de business omgeving waarin Connect actief is en de beperkte zichtbaarheid op lange termijn met betrekking tot orderboek

SECUNDAIRE WAARDERINGS- METHODE

- De **analyse van vergelijkbare transacties (comparable transaction analysis, "CTA")** is niet gekozen als primaire waarderingsmethodes vanwege:
 1. het gebrek aan direct vergelijkbare transacties; en
 2. de beperkte beschikbaarheid van transactiespecifieke informatie voor vergelijkbare transacties;
- Deze methode wordt dan ook gebruikt als referentiepunt en extra toetsing van de primaire waarderingsmethodes



Waarderingsmethodes en aanvullende overwegingen (2/3) - Aanpak (2/2)

AANVULLENDE WAARDERINGS- OVERWEGINGEN



- Naast de primaire en secundaire waarderingsmethodes, hebben wij ook aanvullende waarderingsoverwegingen gebruikt voor de waardebeoordeling van Connect, die bestaan uit de:
 - ✓ **aandelenkoersanalyse van Connect; en de**
 - ✓ **analyse van de premies in openbare biedingen**
- Net zoals de CTA-benadering worden ook deze overwegingen gebruikt als referentiepunten en extra toetsing voor onze primaire waarderingsmethodes, vooral vanwege de beperkte liquiditeit van het Connect-aandeel

UITGESLOTEN WAARDERINGS- METHODE

Nettovermogenswaarde-methode (“NVW”)

- Wij hebben de NVW-methodologie niet gekozen om de volgende redenen:
 - ✓ De NVW-methode is gebaseerd op een retrospectieve benadering en is meer geschikt voor bedrijven met aanzienlijke materiële activa (zoals holding- en vastgoedmaatschappijen); en
 - ✓ Deze methode gaat niet uit van het continuïteitsbeginsel en is dan ook meer geschikt voor vereffeningen

Waarderingsmethodes en aanvullende overwegingen (3/3) - Overzicht

PRIMAIR		SECUNDAIR	AANVULLENDE WAARDERINGSOVERWEGINGEN	
DCF	CCA	CTA	Aandelenkoersanalyse	Analyse van de openbare overnamepremies
<ul style="list-style-type: none"> Berekening van de huidige waarde van de schuldenvrije vrije cashflow van de Vennootschap over een ramingsperiode en de eindwaarde, verdisconteerd tegen het verwachte rendement 	<ul style="list-style-type: none"> Analyse gebaseerd op de marktwaarderingen van "vergelijkbare" beursgenoteerde vennootschappen met vergelijkbare activiteiten 	<ul style="list-style-type: none"> Analyse gebaseerd op vergelijkbare voorgaande fusie- en overnamewaarderingen Geeft een idee van de waarderingen in een transactiegerelateerde context 	<ul style="list-style-type: none"> Analyse van de aandelenkoers van de Vennootschap vóór de Aankondigingsdatum ten opzichte van een indexbenchmark over 5 jaar Analyse van de aandeelvolumes en -liquiditeit Analyse van de geboden premie 	<ul style="list-style-type: none"> Analyse van vrijwillige openbare overnamepremies voor vennootschappen genoteerd op Euronext Brussels (uitgezonderd vastgoedcertificaten) Enkel geslaagde overnames van aandeelhouders met controle worden in beschouwing genomen
<ul style="list-style-type: none"> Preliminare cashflowanalyse op basis van het Business Plan Hangt af van diverse assumpties betreffende de waarderingsparameters (zoals gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC), bestendige groei) 	<ul style="list-style-type: none"> Analyse van de aandelenmarkratio's toegepast op de bedrijfsresultaten van de Vennootschap De resulterende waarderingen weerspiegelen wat de markt bereid is te betalen voor een liquide aandeel 	<ul style="list-style-type: none"> Ratio's op basis van vergelijkbare transacties (kunnen controlewijziging en potentiële synergiepremies weerspiegelen) Ratio's betaald voor vergelijkbare bedrijven worden toegepast op de historische bedrijfsresultaten 		<ul style="list-style-type: none"> Er kunnen verschillen zijn tussen de sectoren
<ul style="list-style-type: none"> Houdt rekening met de toekomstige groeivoorzichten van het bedrijf, maar het blijft moeilijk om de cashflows nauwkeurig te voorspellen op middellange tot lange termijn Sterk afhankelijk van diverse assumpties (zoals omzetgroei, evolutie van de kosten) 	<ul style="list-style-type: none"> De waardering is meer relatief dan absoluut Gaat ervan uit dat vergelijkbare bedrijven belangrijke kenmerken op operationeel en financieel gebied, en bedrijfskatalysatoren en -risico's delen Omvat geen controle- of synergiepremies 	<ul style="list-style-type: none"> De beperkte beschikbare informatie maakt een objectieve vergelijking moeilijk Probleem om transactiespecifieke kenmerken zoals synergieën of herstructureringskosten in de betaalde prijs te evalueren 		
DPCF waarderings- focus 				



Van Ondernemingswaarde naar Aandeelwaarde

Waarderingsmethodes

1. Primaire waarderingsmethodes: DCF-analyse en CCA
2. Secundaire waarderingsmethode: CTA
3. Aanvullende waarderingsoverwegingen: aandelenkoersanalyse en analyse van openbaarbodpremies

Ondernemingswaarde

in kEUR	Dec/18
Liquide middelen	727
Korte termijn financiële schulden	(20.918)
KT schulden	(19.907)
LT schulden die binnen het jaar vervallen	(1.010)
Lange termijn financiële schulden	(1.821)
Netto financiële schulden	(22.011)

Aanpassingen aan de netto financiële schuld

1 Provisie voor fiscale claim Roemenië	(754)
2 Uitgestelde belastingsactiva	4.942
3 NWK aanpassingen	-
Aangepaste netto financiële schuld	(17.823)

Waarde van het eigen vermogen

Gedeeld door
het aantal volledig verwaterde Connect-aandelen:
26.754.062

Waarde van het eigen vermogen per Aandeel of de Aandeelwaarde

- Op basis van de hoger vermelde waarderingsmethodes komen we tot een raming van de Ondernemingswaarde ("OW") van Connect
- Door de OW te corrigeren voor de aangepaste netto financiële schuld ("NFD") per 31 december 2018 komen we tot de waarde van het eigen vermogen
 - De aanpassingen voor netto financiële schuld omvatten:
 - 1 De aangelegde provisie voor de boetes en interesten voortvloeiend uit de fiscale claim in Roemenië (voor meer detail zie volgende pagina)
 - 2 Hoewel de Vennootschap de jongste jaren vooruitgang geboekt heeft in termen van winstgevendheid, werden de uitgestelde belastingsactiva op de balans conservatief op € 1.5m gehouden door de Vennootschap. Aangezien het Business Plan erin voorziet dat de verbetering in winstgevendheid zich doorzet in de toekomst, is DPCF van mening dat de waarde van deze belastingactiva hoger ligt dan de € 1.5m op de balans. DPCF waardeert deze op €4,9m op basis van het Business Plan. Een detail van deze berekening werd tevens mee opgenomen in bijlage 3
 - 3 Er zijn geen netto-werkkapitaalsaanpassingen gebeurd mits er een optimalisatie oefening aan de gang is die een verlaging van het netto-werkkapitaal teweeg zal brengen in de toekomst. Deze optimalisatie is mee opgenomen in het Business Plan en heeft via die weg een positieve impact
- Door de waarde van het eigen vermogen te delen door het aantal volledig verwaterde aandelen, komen we tot de waarde van het eigen vermogen per Aandeel of de Aandeelwaarde



Fiscale claim Roemenië

- Op 20 maart 2019, heeft de ANAF, de Roemeense belastingautoriteit, haar bevindingen omtrent transacties waarbij Connectronics Romania S.R.L. betrokken was in de periode tussen 1 juli 2010 en 30 september 2015, formeel gepresenteerd aan Connectronics Romania S.R.L.. In overeenstemming met de Roemeense regelgeving heeft de ANAF haar bevindingen eveneens overgemaakt aan het Roemeense parket
- Als gevolg van de bovenvermelde transacties, concludeert de ANAF dat een totaalbedrag van ongeveer € 8,6 miljoen aan achterstallige belastingen en bijna € 4,9 miljoen aan interest en boetes wegens laattijdige betaling verschuldigd zijn door Connectronics Romania S.R.L. aan de Roemeense autoriteiten
- Connect Group meldt dat het voornaamste geschil ligt in de interpretatie door de lokale BTW autoriteiten van de voor BTW-doeleinden benodigde documentatie om intracommunautaire leveringen van goederen vanuit Roemenië te kunnen verantwoorden. De Raad van Bestuur van de Vennootschap is van mening dat het de interpretatie van de ANAF aan gegronde argumentatie ontbreekt
- De Vennootschap heeft per 31 december 2018 voorzieningen aangelegd die ze, op basis van de fiscale regels in Roemenië, als afdoende beschouwd voor de achterstallige belastingen, interest en boetes wegens laattijdige betaling
- Op datum van dit rapport, kan de financiële impact van dit geschil nog niet precies worden bepaald, aangezien het definitieve belastingaanslagbesluit, als gevolg van de formele bezwaren die Connect heeft ingediend bij de Roemeense autoriteiten, nog niet is uitgevaardigd



Deel VI

Waardering van Connect

6.1 Business Plan	20
6.2 Discounted cashflow model (DCF)	26
6.3 Analyse vergelijkbare bedrijven (CCA)	32
6.4 Analyse vergelijkbare transacties (CTA)	40
6.5 Aanvullende waarderingsoverwegingen	44



Deel VI

Waardering van Connect

6.1 Business Plan	20
6.2 Discounted cashflow model (DCF)	26
6.3 Analyse vergelijkbare bedrijven (CCA)	32
6.4 Analyse vergelijkbare transacties (CTA)	40
6.5 Aanvullende waarderingsoverwegingen	44



Business Plan (1/5) – Grondslag voor de opstelling



- Management heeft het Business Plan opgesteld op basis van het orderboek voor 2019 alsook de historische management en gerapporteerde cijfers
- Management heeft het Business Plan later nog getoetst en licht gewijzigd aan de finale cijfers voor 2018
- Het management van Connect heeft assumpties meegedeeld op volgende items:
 - Omzetgroei;
 - Materiaalkosten;
 - Personeelskosten;
 - Algemene en administratiekosten;
 - Afschrijvingen en waardeverminderingen; en
 - Kapitaalsinvesteringen
- In het Business Plan heeft het management geen rekening gehouden met bepaalde risico's zoals een economic downturn, de beschikbaarheid van gekwalificeerd personeel en de beschikbaarheid/kostprijsrevolutie van de componenten



Business Plan (2/5)

Business Plan (In €m)	Dec/16 <i>Historisch</i>	Dec/17 <i>Historisch</i>	Dec/18 <i>Historisch</i>	Dec/19 <i>Voorspelling</i>	Dec/20 <i>Voorspelling</i>	Dec/21 <i>Voorspelling</i>	Dec/22 <i>Voorspelling</i>	Dec/23 <i>Voorspelling</i>	Eindwaarde <i>Voorspelling</i>
1 Omzet	116,8	125,0	150,0	150,0	155,0	160,0	165,0	170,0	172,6
% groei	3,0%	7,0%	20,1%	0,0%	3,3%	3,2%	3,1%	3,0%	1,5%
Materiaalkosten	(75,5)	(81,8)	(99,5)	(99,5)	(102,9)	(106,4)	(109,9)	(113,4)	(115,1)
% v/d omzet	64,6%	65,5%	66,3%	66,3%	66,4%	66,5%	66,6%	66,7%	66,7%
Personeelskosten	(27,9)	(30,0)	(33,9)	(34,4)	(35,8)	(37,2)	(38,7)	(40,3)	(40,9)
% v/d omzet	23,9%	24,0%	22,6%	22,9%	23,1%	23,3%	23,4%	23,7%	23,7%
Algemene & administratieve kosten	(7,7)	(8,1)	(8,6)	(8,0)	(8,0)	(8,0)	(8,0)	(8,0)	(8,1)
% v/d omzet	6,6%	6,5%	5,7%	5,3%	5,1%	5,0%	4,8%	4,7%	4,7%
Herstructureringskosten	(1,1)	(0,1)	(0,1)	-	-	-	-	-	-
EBITDA	4,6	5,0	7,9	8,2	8,4	8,4	8,5	8,4	8,5
% v/d omzet	4,0%	4,0%	5,3%	5,5%	5,4%	5,3%	5,1%	5,0%	5,0%
DPCF aanpassingen									
Herstructureringskosten	1,1	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-
Aangepaste EBITDA	5,8	5,1	8,0	8,2	8,4	8,4	8,5	8,4	8,5
% v/d omzet	4,9%	4,1%	5,3%	5,5%	5,4%	5,3%	5,1%	5,0%	5,0%
Afschrijvingen & waardeverminderingen	(2,6)	(2,4)	(2,4)	(3,0)	(3,1)	(3,2)	(3,3)	(3,4)	(3,5)
% v/d omzet	2,2%	1,9%	1,6%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Aangepaste EBIT	3,2	2,7	5,6	5,2	5,3	5,2	5,2	5,0	5,1
% v/d omzet	2,7%	2,2%	3,7%	3,5%	3,4%	3,3%	3,1%	3,0%	3,0%
Kapitaalsinvesteringen	(1,0)	(1,6)	(4,2)	(3,0)	(3,1)	(3,2)	(3,3)	(3,4)	(3,5)
% v/d omzet	0,9%	1,3%	2,8%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

Assumpties

Startend van de historische 2018 cijfers, heeft management een projectie gedaan van de cijfers over een 5-jarige periode met volgende assumpties:

FINANCIEEL ITEM

ASSUMPTIES

1 Omzetgroei

- Voor 2019 voorspelt Management een stabiele omzet wat gestaafd is op basis van het huidig orderboek. Management bevestigt dat er slechts voor een periode van 12 maanden een accurate voorspelling kan gedaan worden op basis van het orderboek
- Voor de periode van 2020E-2023E wordt verwacht dat het huidig klantenbestand zal blijven bestaan en dat de omzet met ongeveer 3,1% per jaar zal stijgen wat overeenkomt met het aantrekken van 2 tot 3 nieuwe klanten per jaar
- Over de periode 2016A-2018A groeide Connect met een samengesteld jaarlijkse groeivoet (CAGR) van 13,3% in vergelijking met 3,1% over de periode 2020E-2023E. Indien we deze toekomstige omzetgroei vergelijken met onze Referentiegroep van beursgenoteerde bedrijven zien we voor 2020E-2023E een omzetgroei tussen 3% en 12,5% met een gemiddelde van 6,2%. Indien we Neways, de naar onze mening meest vergelijkbare onderneming binnen de groep van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven, analyseren, dan zien we een door de analisten verwachte omzetsijging van 1,9% voor 2019E en 5,0% voor 2020E. De c. 3% groei van Connect is dus iets lager, maar is ons inziens een redelijke assumptie gezien de kleinere omvang van de Vennootschap.



Business Plan (3/5)

Business Plan (In €m)	Dec/16 <i>Historisch</i>	Dec/17 <i>Historisch</i>	Dec/18 <i>Historisch</i>	Dec/19 <i>Voorspelling</i>	Dec/20 <i>Voorspelling</i>	Dec/21 <i>Voorspelling</i>	Dec/22 <i>Voorspelling</i>	Dec/23 <i>Voorspelling</i>	Eindwaarde <i>Voorspelling</i>
Omzet	116,8	125,0	150,0	150,0	155,0	160,0	165,0	170,0	172,6
% groei	3,0%	7,0%	20,1%	0,0%	3,3%	3,2%	3,1%	3,0%	1,5%
2 Materiaalkosten	(75,5)	(81,8)	(99,5)	(99,5)	(102,9)	(106,4)	(109,9)	(113,4)	(115,1)
% v/d omzet	64,6%	65,5%	66,3%	66,3%	66,4%	66,5%	66,6%	66,7%	66,7%
3 Personeelskosten	(27,9)	(30,0)	(33,9)	(34,4)	(35,8)	(37,2)	(38,7)	(40,3)	(40,9)
% v/d omzet	23,9%	24,0%	22,6%	22,9%	23,1%	23,3%	23,4%	23,7%	23,7%
Algemene & administratieve kosten	(7,7)	(8,1)	(8,6)	(8,0)	(8,0)	(8,0)	(8,0)	(8,0)	(8,1)
% v/d omzet	6,6%	6,5%	5,7%	5,3%	5,1%	5,0%	4,8%	4,7%	4,7%
Herstructureringskosten	(1,1)	(0,1)	(0,1)	-	-	-	-	-	-
EBITDA	4,6	5,0	7,9	8,2	8,4	8,4	8,5	8,4	8,5
% v/d omzet	4,0%	4,0%	5,3%	5,5%	5,4%	5,3%	5,1%	5,0%	5,0%
DPCF aanpassingen									
Herstructureringskosten	1,1	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-
Aangepaste EBITDA	5,8	5,1	8,0	8,2	8,4	8,4	8,5	8,4	8,5
% v/d omzet	4,9%	4,1%	5,3%	5,5%	5,4%	5,3%	5,1%	5,0%	5,0%
Afschrijvingen & waardeverminderingen	(2,6)	(2,4)	(2,4)	(3,0)	(3,1)	(3,2)	(3,3)	(3,4)	(3,5)
% v/d omzet	2,2%	1,9%	1,6%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Aangepaste EBIT	3,2	2,7	5,6	5,2	5,3	5,2	5,2	5,0	5,1
% v/d omzet	2,7%	2,2%	3,7%	3,5%	3,4%	3,3%	3,1%	3,0%	3,0%
Kapitaalsinvesteringen	(1,0)	(1,6)	(4,2)	(3,0)	(3,1)	(3,2)	(3,3)	(3,4)	(3,5)
% v/d omzet	0,9%	1,3%	2,8%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

FINANCIEEL ITEM

ASSUMPTIES

2 Materiaalkost

- Materiaalkostprijzen worden nauwlettend in het oog gehouden om deze kost rond 66,0% van de omzet te houden
- Voor de toekomst (2019E-2023E) verwacht management dat deze lichtjes zal stijgen met ongeveer een absolute waarde van 0,1% per jaar
- Over de periode 2016A-2018A was de gemiddelde materiaalkost 65,5% van de omzet in vergelijking met 66,5% voor 2019E-2023E. Voor de toekomst beschouwt het Management dat 2018A het meest pertinente referentiepunt is en bijgevolg werd gekozen om 66,3% als uitgangspunt te nemen. Een analyse van de materiaalkost bij vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven is echter niet mogelijk gezien de beperkte beschikbare informatie omtrent de materiaalkost van deze bedrijven

3 Personeelskost

- De totale personeelskosten zullen naar verwachting van het management met 1,3% stijgen in 2019 en ongeveer 4,0% per jaar voor de periode 2020-2023
- Deze stijging wordt verwacht voornamelijk gedreven te worden door stijgende inflatie van de Roemeense loonkosten
- Over de periode 2016A-2018A steeg de loonkost met 10,3% per jaar (CAGR). Voor de periode 2019E-2023E wordt verwacht dat deze gemiddeld 4,1% per jaar zal stijgen. Management bevestigde dat er in het verleden sterke loonstijgingen hebben plaatsgevonden in Roemenië en dat deze de voornaamste drijfveer zijn van de stijging van de personeelskosten

Bron: Management



Business Plan (4/5)

Business Plan (In €m)	Dec/16 <i>Historisch</i>	Dec/17 <i>Historisch</i>	Dec/18 <i>Historisch</i>	Dec/19 <i>Voorspelling</i>	Dec/20 <i>Voorspelling</i>	Dec/21 <i>Voorspelling</i>	Dec/22 <i>Voorspelling</i>	Dec/23 <i>Voorspelling</i>	Eindwaarde <i>Voorspelling</i>
Omzet	116,8	125,0	150,0	150,0	155,0	160,0	165,0	170,0	172,6
% groei	3,0%	7,0%	20,1%	0,0%	3,3%	3,2%	3,1%	3,0%	1,5%
Materiaalkosten	(75,5)	(81,8)	(99,5)	(99,5)	(102,9)	(106,4)	(109,9)	(113,4)	(115,1)
% v/d omzet	64,6%	65,5%	66,3%	66,3%	66,4%	66,5%	66,6%	66,7%	66,7%
Personeelskosten	(27,9)	(30,0)	(33,9)	(34,4)	(35,8)	(37,2)	(38,7)	(40,3)	(40,9)
% v/d omzet	23,9%	24,0%	22,6%	22,9%	23,1%	23,3%	23,4%	23,7%	23,7%
4 Algemene & administratieve kosten	(7,7)	(8,1)	(8,6)	(8,0)	(8,0)	(8,0)	(8,0)	(8,0)	(8,1)
% v/d omzet	6,6%	6,5%	5,7%	5,3%	5,1%	5,0%	4,8%	4,7%	4,7%
Herstructureringskosten	(1,1)	(0,1)	(0,1)	-	-	-	-	-	-
EBITDA	4,6	5,0	7,9	8,2	8,4	8,4	8,5	8,4	8,5
% v/d omzet	4,0%	4,0%	5,3%	5,5%	5,4%	5,3%	5,1%	5,0%	5,0%
DPCF aanpassingen									
Herstructureringskosten	1,1	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-
5 Aangepaste EBITDA	5,8	5,1	8,0	8,2	8,4	8,4	8,5	8,4	8,5
% v/d omzet	4,9%	4,1%	5,3%	5,5%	5,4%	5,3%	5,1%	5,0%	5,0%
Afschrijvingen & waardeverminderingen	(2,6)	(2,4)	(2,4)	(3,0)	(3,1)	(3,2)	(3,3)	(3,4)	(3,5)
% v/d omzet	2,2%	1,9%	1,6%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Aangepaste EBIT	3,2	2,7	5,6	5,2	5,3	5,2	5,2	5,0	5,1
% v/d omzet	2,7%	2,2%	3,7%	3,5%	3,4%	3,3%	3,1%	3,0%	3,0%
Kapitaalsinvesteringen	(1,0)	(1,6)	(4,2)	(3,0)	(3,1)	(3,2)	(3,3)	(3,4)	(3,5)
% v/d omzet	0,9%	1,3%	2,8%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

FINANCIEEL ITEM

ASSUMPTIES

4 Algemene & Administratieve kosten

- Management verwacht dat de algemene en administratieve kosten stabiel zullen zijn rond € 8,0m over de 5-jarige periode mits dit een vaste operationele kost is die niet zal stijgen met de omzet
- Over de periode 2016A-2018A observeren we dat deze kosten gemiddeld € 8,1m bedroegen, hetgeen in lijn ligt met de assumptie van het Management voor het Business Plan

5 Aangepaste EBITDA

- Om de historische EBITDA te vergelijken met deze van de toekomst hebben we de historische herstructureringskosten niet aanzien als een operationele kost en bijgevolg onder EBIT geklasseerd zoals ook het geval is in het Business Plan. Dit heeft geleid tot een verhoging van de historische EBITDA en EBIT van € 97,7k, € 104,0k en 1.148,3k in respectievelijk 2018A, 2017A en 2016A
- Over de historische periode 2016A-2018A was de gemiddelde aangepaste EBITDA marge 4,8% in vergelijking met een gemiddelde marge van 5,2% voor de toekomstige periode 2019E-2023E
- De aangepaste EBITDA marge stijging van 5,3% in 2018A naar 5,5% in 2019E is het gevolg van een daling in de algemene & administratieve kosten. Over de periode 2020E-2023E wordt een marge daling verwacht van ongeveer 0,1% per jaar als gevolg van de procentuele verhoging in de materiaal- en personeelskosten ten opzichte van de omzet

Bron: Management



Business Plan (5/5)

Business Plan (In €m)	Dec/16 <i>Historisch</i>	Dec/17 <i>Historisch</i>	Dec/18 <i>Historisch</i>	Dec/19 <i>Voorspelling</i>	Dec/20 <i>Voorspelling</i>	Dec/21 <i>Voorspelling</i>	Dec/22 <i>Voorspelling</i>	Dec/23 <i>Voorspelling</i>	Eindwaarde <i>Voorspelling</i>
Omzet	116,8	125,0	150,0	150,0	155,0	160,0	165,0	170,0	172,6
% groei	3,0%	7,0%	20,1%	0,0%	3,3%	3,2%	3,1%	3,0%	1,5%
Materiaalkosten	(75,5)	(81,8)	(99,5)	(99,5)	(102,9)	(106,4)	(109,9)	(113,4)	(115,1)
% v/d omzet	64,6%	65,5%	66,3%	66,3%	66,4%	66,5%	66,6%	66,7%	66,7%
Personeelskosten	(27,9)	(30,0)	(33,9)	(34,4)	(35,8)	(37,2)	(38,7)	(40,3)	(40,9)
% v/d omzet	23,9%	24,0%	22,6%	22,9%	23,1%	23,3%	23,4%	23,7%	23,7%
Algemene & administratieve kosten	(7,7)	(8,1)	(8,6)	(8,0)	(8,0)	(8,0)	(8,0)	(8,0)	(8,1)
% v/d omzet	6,6%	6,5%	5,7%	5,3%	5,1%	5,0%	4,8%	4,7%	4,7%
Herstructureringskosten	(1,1)	(0,1)	(0,1)	-	-	-	-	-	-
EBITDA	4,6	5,0	7,9	8,2	8,4	8,4	8,5	8,4	8,5
% v/d omzet	4,0%	4,0%	5,3%	5,5%	5,4%	5,3%	5,1%	5,0%	5,0%
DPCF aanpassingen									
Herstructureringskosten	1,1	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-
Aangepaste EBITDA	5,8	5,1	8,0	8,2	8,4	8,4	8,5	8,4	8,5
% v/d omzet	4,9%	4,1%	5,3%	5,5%	5,4%	5,3%	5,1%	5,0%	5,0%
6 Afschrijvingen & waardeverminderingen	(2,6)	(2,4)	(2,4)	(3,0)	(3,1)	(3,2)	(3,3)	(3,4)	(3,5)
% v/d omzet	2,2%	1,9%	1,6%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Aangepaste EBIT	3,2	2,7	5,6	5,2	5,3	5,2	5,2	5,0	5,1
% v/d omzet	2,7%	2,2%	3,7%	3,5%	3,4%	3,3%	3,1%	3,0%	3,0%
7 Kapitaalsinvesteringen	(1,0)	(1,6)	(4,2)	(3,0)	(3,1)	(3,2)	(3,3)	(3,4)	(3,5)
% v/d omzet	0,9%	1,3%	2,8%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

FINANCIEEL ITEM

ASSUMPTIES

6 Afschrijvingen & Waardeverminderingen

- De afschrijvingen en waardeverminderingen worden verwacht stabiel te zijn rond 2,0% van de jaarlijkse omzet
- De toekomstige afschrijvingen zijn in lijn met de historische waarden mits deze gemiddeld 1,9% van de omzet vertegenwoordigden over de periode 2016A-2018A

7 Kapitaalsinvesteringen

- Over de jaren voorafgaand aan 2018A geeft Management aan dat er te weinig geïnvesteerd is door de Vennootschap. Dit is gereflecteerd in de lage investeringsbedragen over 2016A en 2017A die respectievelijk € 1,0m en € 1,6m bedragen. Ter compensatie voor deze beperkte investeringsbedragen, heeft Connect € 4,2m geïnvesteerd in 2018A
- Voor de toekomst zal een stabielere investeringspolitiek gehanteerd worden die 2,0% van de jaaromzet zal bedragen. Dit geeft een kapitaalsuitgave van ongeveer € 3,0m of meer per jaar
- Indien we dit vergelijken met onze Referentiegroep van beursgenoteerde bedrijven zien we dat deze bedrijven historisch (2016A-2018A) gemiddeld 2,7% van de omzet investeren. Over de periode 2019E-2023E bedraagt het gemiddelde 2,4% hetgeen in lijn ligt met de investeringspolitiek van Connect Group

Bron: Management



Deel VI

Waardering van Connect

6.1 Business Plan	20
6.2 Discounted cashflow model (DCF)	26
6.3 Analyse vergelijkbare bedrijven (CCA)	32
6.4 Analyse vergelijkbare transacties (CTA)	40
6.5 Aanvullende waarderingsoverwegingen	44



DCF-methode (1/2)

Procedure

Definitie van DCF

- De DCF-methode is een intrinsieke waarderingsmethodologie, die is gebaseerd op:
 - De voorspellingen van de vrije cashflows toebehorend aan het bedrijf (Free Cash Flows to the Firm, "FCFF") over een periode van 5 à 10 jaar, berekend op basis van de voorspelde financiële cijfers van het Business Plan; en
 - Een verdisconteringsvoet ter vertegenwoordiging van het verwachte rendement van het actief: de gewogen gemiddelde kost van het kapitaal (Weighted Average Cost of Capital, "WACC")

$$EV = \sum_{t=1}^N \frac{FCFF_t}{(1 + WACC)^t} + \frac{Terminal Value}{(1 + WACC)^N}$$

Waarbij:

- t = het specifieke jaar
- N = het aantal jaren van de raming

FCFF

- De FCFF is berekend als volgt:
 - EBITDA:** gebaseerd op het door het Management opgestelde Business Plan; en
 - Belastingen:** gebaseerd op het Belgische belastingtarief van 29,58% voor BJ2019 en 25,00% vanaf BJ2020; en
 - Kapitaalsinvesteringen:** gebaseerd op voorspellingen van het Management zoals gepresenteerd in het Business Plan; en
 - Veranderingen in het NWK**, geraamd door DPCF op basis van indicaties en doelstellingen voor de nabije toekomst van het Management op vlak van voorraadrotatie (Inventory Turnover, "ITO")¹, dagen uitstaand klantenkrediet (Days Sales Outstanding, "DSO")¹, dagen uitstaand leverancierskrediet (Days Payable Outstanding, "DPO") en overige items van het NWK. Management heeft aangegeven dat er NWK wijzigingen voor 2019 en verdere toekomst zullen plaatsvinden in de vorm van:
 - ITO-verbeteringen door een strikt toezicht op en beheer van de materiaalvoorraad; en
 - DPO-verbetering door een standaardisatie van de betalingsvoorwaarden. Momenteel worden verschillende leveranciers betaald voor het einde van de betalingstermijn
 - We merken op dat het Management geen kwantitatieve voorspellingen heeft gedaan van deze wijzigingen maar louter indicaties heeft gegeven in welke richting ze verder willen gaan

Opmerking: (1) ITO en DPO zijn berekend op basis van de materiaalkost in plaats van de kost van verkochte goederen



DCF-methode (2/2)

Procedure

WACC

- De WACC is geraamd op basis van de informatie van het management, onze selectie van genoteerde vergelijkbare bedrijven, marktinformatie en schattingen van Degroof Petercam
- Zie pagina 29

Eindwaarde

- De Eindwaarde is geschat op basis van de volgende Gordon-Shapiro formule, uitgaande van een bestendige groei ("perpetual growth") van 1,5%⁽¹⁾, wat in lijn is met de te verwachte inflatie in België. De berekening van de eindwaarde is als volgt:

$$\frac{\text{Terminal free cash flow to the firm}}{WACC - \text{perpetual growth}}$$

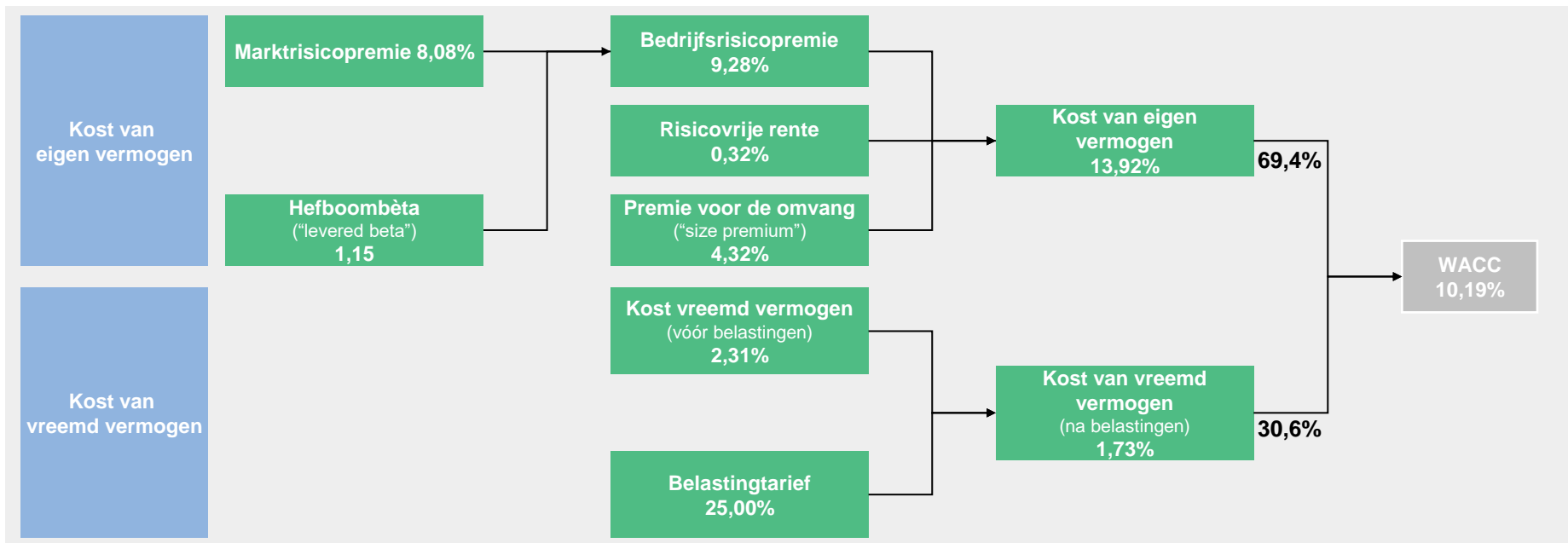
Huidige waarde en Gevoeligheidsanalyse

- We veronderstellen dat de cashflows gelijk verdeeld zijn over het jaar en gebruikten daarom de mid-jaar conventie voor het toekennen van de cashflows wat betekent dat we verdisconteren op de volgende jaren: 0,5, 1,5, 2,5 etc.
- De DCF-methode is gevoelig voor de onderliggende veronderstellingen. Wij hebben dan ook een sensitiviteitssanalyse uitgevoerd voor twee belangrijke parameters: de aanvangswaarde van de WACC (+/- 0,50%) en de bestendige groei (+/- 0,25%), en hebben daaruit een waarderingsbereik afgeleid



WACC

- DPCF heeft de FCFF van Connect verdisconteerd aan de hand van een WACC van 10,19% berekend per 22 april 2019 als volgt:
 - De kost van eigen vermogen is gebaseerd op de Capital Asset Pricing Model ("CAPM") formule:
 - risicovrije rente van 0,32%, op basis van de Franse 10-jarige staatsobligatie van de voorafgaande maand van de waarderingsdatum (31/03/2019);
 - schuldenvrije bèta ("unlevered beta") van 0,86x, is de mediaan van de bèta's van vergelijkbare genoteerde bedrijven ten opzichte van de meest relevante index per bedrijf⁽¹⁾ (zelfde groep als gebruikt voor de CCA-methode hierna);
 - marktrisicopremie van 8,08% zoals geschat door Degroof Petercam Corporate Finance voor de voorgaande maand namelijk maart 2019;
 - Een premie voor de omvang van 4,32% op basis van onderzoek van Duff & Phelps
 - De kost van vreemd vermogen (2,31%) is opgebouwd uit 2,25%, wat de gemiddelde spread is van alle kredietlijnen van Connect voor 2018, en 0,06%, wat de Europese swap rate is op 5 jaar van 18/04/2019 (laatst beschikbaar voor 22/04/2019)
 - Kapitaalstructuur van 30,6% (financiële schulden / Ondernemingswaarde) is gebaseerd op de mediane ratio van de bruto financiële schuld / EBITDA van de Referentiegroep toegepast op de 2018A aangepaste EBITDA van Connect namelijk €8,0m



Bron: Bloomberg, Factset, Duff & Phelps, Degroof Petercam

Opmerking: (1) een detail van de berekende beta's en de relevante index per bedrijf is weergegeven in bijlage 4



DCF (1/2)

DCF (In €m)	Dec/19 Voorspelling	Dec/20 Voorspelling	Dec/21 Voorspelling	Dec/22 Voorspelling	Dec/23 Voorspelling	Eindwaarde Voorspelling
EBITDA	8,2	8,4	8,4	8,5	8,4	8,5
Afschrijvingen & Waardeverminderingen	(3,0)	(3,1)	(3,2)	(3,3)	(3,4)	(3,5)
EBIT	5,2	5,3	5,2	5,2	5,0	5,1
Belastingen	(1,5)	(1,3)	(1,3)	(1,3)	(1,3)	(1,3)
Afschrijvingen & Waardeverminderingen	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4	3,5
1 Wijziging in het NWK	3,4	2,3	0,8	(0,5)	(0,4)	(0,5)
Kapitaalsinvesteringen	(3,0)	(3,1)	(3,2)	(3,3)	(3,4)	(3,5)
Vrije cash flows toebehorend aan het bedrijf	7,1	6,3	4,7	3,4	3,3	3,3

FINANCIEEL ITEM

ASSUMPTIES

1 NWK

- De positieve wijziging in het NWK van € 3,4m in 2019 is het gevolg van een daling van het NWK van 27,0% (2018A) naar 24,7% (2019E) van de omzet. Zoals vermeld op pagina 27 is dit het resultaat van een doorgedreven strategie om voornamelijk het voorraadniveau te doen dalen alsook een betere opvolging van de betalingstermijnen van leveranciers
 - Management heeft echter als doel op korte termijn de ITO te laten stijgen naar 2,8. In onze assumptie voorzien we 3 jaar om dit niveau te bereiken. Dit betekent dat de **voorraadrotatie ('ITO')** stijgt van 2,5 naar 2,8 over de periode 2019E-2021E en nadien constant blijft. In het verleden (2016A-2018A) daalde de ITO van 2,7 (2016A) naar 2,5 (2017A) en 2,5 (2018A) en bijgevolg is het aannemelijk dat de ITO terug zal stijgen naar een voordien gehaald niveau van 2,8
 - Voor **het aantal dagen uitstaand leverancierskrediet ('DPO')** zien we dat dit historisch schommelde tussen 77,1 (2015A), 72,3 (2016A), 87,5 (2017A) en 86,0 (2018A). Management bevestigde dat er in het verleden geen algemene betalingspolitiek was waarop leveranciers vaak voor het einde van de termijn betaald werden. Dit is momenteel aan het veranderen waardoor leveranciers stelselmatig op de laatste dag zullen betaald worden. Dit wordt gereflecteerd in de assumptie dat de toekomstige DPO jaarlijks zal stijgen met 2 dagen van 82 naar 90 over de periode 2019E-2023E



DCF (2/2)

DCF (In €m)	Dec/19 Voorspelling	Dec/20 Voorspelling	Dec/21 Voorspelling	Dec/22 Voorspelling	Dec/23 Voorspelling	Eindwaarde Voorspelling
EBITDA	8,2	8,4	8,4	8,5	8,4	8,5
Afschrijvingen & Waardeverminderingen	(3,0)	(3,1)	(3,2)	(3,3)	(3,4)	(3,5)
EBIT	5,2	5,3	5,2	5,2	5,0	5,1
Belastingen	(1,5)	(1,3)	(1,3)	(1,3)	(1,3)	(1,3)
Afschrijvingen & Waardeverminderingen	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4	3,5
Wijziging in het NWK	3,4	2,3	0,8	(0,5)	(0,4)	(0,5)
Kapitaalsinvesteringen	(3,0)	(3,1)	(3,2)	(3,3)	(3,4)	(3,5)
Vrije cash flows toebehorend aan het bedrijf	7,1	6,3	4,7	3,4	3,3	3,3
Jaren te verdisconteren	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	
Verdisconteringsfactor	0,95	0,86	0,78	0,71	0,65	
Verdisconteerde vrije cash flows	6,7	5,4	3,7	2,4	2,2	

Totaal v/d verdisconteerde vrije cash flows	20,4
Eindwaarde v/d cash flows	3,3
Bestendige groei	1,5%
WACC	10,2%
Verdisconteerde eindwaarde	24,5
Ondernemingswaarde	44,9
Aangepaste netto-financiële schuld	(17,8)
Waarde v/h eigen vermogen	27,1

Waarde v/h eigen vermogen - Sensitiviteitsanalyse						
		Bestendige groei				
		1,00%	1,25%	1,50%	1,75%	2,00%
WACC	9,2%	31,4	31,7	31,9	32,2	32,5
	9,7%	29,0	29,2	29,4	29,6	29,8
	10,2%	26,9	27,0	27,1	27,2	27,4
	10,7%	24,9	25,0	25,1	25,2	25,3
	11,2%	23,2	23,2	23,3	23,3	23,4

Aandelenwaarde - Sensitiviteitsanalyse						
		Bestendige groei				
		1,00%	1,25%	1,50%	1,75%	2,00%
WACC	9,2%	1,18	1,18	1,19	1,20	1,21
	9,7%	1,09	1,09	1,10	1,11	1,11
	10,2%	1,00	1,01	1,01	1,02	1,02
	10,7%	0,93	0,93	0,94	0,94	0,94
	11,2%	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87

Waarde v/h eigen vermogen zonder premie van omvang						
		Bestendige groei				
		1,00%	1,25%	1,50%	1,75%	2,00%
WACC	6,2%	53,0	55,5	58,2	61,2	64,6
	6,7%	47,6	49,6	51,7	54,1	56,8
	7,2%	43,0	44,6	46,4	48,4	50,5
	7,7%	39,1	40,5	41,9	43,5	45,3
	8,2%	35,7	36,9	38,1	39,4	40,9

Aandelenwaarde zonder premie van omvang						
		Bestendige groei				
		1,00%	1,25%	1,50%	1,75%	2,00%
WACC	6,2%	1,98	2,07	2,17	2,29	2,41
	6,7%	1,78	1,85	1,93	2,02	2,12
	7,2%	1,61	1,67	1,73	1,81	1,89
	7,7%	1,46	1,51	1,57	1,63	1,69
	8,2%	1,33	1,38	1,42	1,47	1,53

Conclusie

- ▶ De DCF-methode resulteert in een geschatte OW tussen **€ 42,8 miljoen** en **€ 47,4 miljoen** met **€ 44,9 miljoen** als middelpunt
- ▶ Na correctie van de OW voor de aangepaste netto financiële schulden (zie detail op pagina 17) komen we op een geschatte waarde van het eigen vermogen van Connect Group tussen **€ 25,0 miljoen** en **€ 29,6 miljoen** met een middelpunt van **€ 27,1 miljoen**
- ▶ Door de waarde van het eigen vermogen te delen door het aantal volledig verwaterde aandelen komen we tot een geschatte Aandeelwaarde van **€ 0,93** tot **€ 1,11** met **€ 1,01** als middelpunt
- ▶ Indien we de premie van omvang buiten beschouwing laten komen we tot een geschatte Aandeelwaarde van **€ 1,51** tot **€ 2,02** met **€ 1,73** als middelpunt¹

Bron: Management

Opmerking: (1) Merk op dat DPCF van mening is dat een premie voor de omvang inherent is aan de DCF-methode voor een onderneming van de grootte zoals Connect Group



Deel VI

Waardering van Connect

6.1 Business Plan	20
6.2 Discounted cashflow model (DCF)	26
6.3 Analyse vergelijkbare bedrijven (CCA)	32
6.4 Analyse vergelijkbare transacties (CTA)	40
6.5 Aanvullende waarderingsoverwegingen	44















CCA (1/7) - Aanpak

Selectieprocedure

- Wij hebben een steekproef van 15 genoteerde vergelijkbare bedrijven geselecteerd door te focussen op (wereldwijde) peers die:
 - Gericht zijn op maatwerk en project specifiek ontwerp en productie van elektrische componenten zoals modules, printed circuit board (PCB), kabels, enz. ; en
 - Actief zijn in het aanbieden van Electronic Manufacturing Services ("EMS"), zoals procesontwerp, fabricage, engineering, verpakking, integratie, testing, supply chain management en / of logistieke oplossingen; en
 - Diensten en producten leveren aan volgende sectoren: industriële, halfgeleider-, infrastructuur-, spoorweg-, automobiel-, gezondheidszorg-, landbouw- en / of voedselmarkten
- We hebben bedrijven met een andere activiteitenmix en/of afwijkende financiële prestatie-indicatoren of een gebrek aan beschikbare informatie of voorspellingen uitgesloten
- Hoewel de geselecteerde bedrijven in onze referentiegroep bepaalde overeenkomsten met Connect vertonen, moet worden benadrukt dat deze bedrijven niet volledig vergelijkbaar zijn met Connect, in het bijzonder vanwege verschillen in geografie, grootte, maturiteit, bedrijfsmarge, financiële structuur en/of bedrijfsactiviteiten
- Op basis van de aandelenkoers van deze bedrijven op 22 april 2019 hebben wij hun marktkapitalisatie berekend en hun OW door optelling van hun recentste beschikbare netto financiële schulden, die wij hebben aangepast voor:
 - minderheidsbelangen;
 - preferente aandelen;
 - pensioen- en gezondheidszorgverplichtingen;
 - overige met schulden vergelijkbare elementen; en
 - investeringen in geassocieerde deelnemingen en andere niet-operationele activa
- Wij hebben de verhandelingsratio's geschat op basis van de omzet, EBITDA en EBIT van BJ2018, BJ2019 en BJ2020 afkomstig van aandelenanalisten. We merken hierbij het volgende op:
 - De EBITDA en EBIT voor BJ2018 zijn aangepast door de aandelenanalisten om een recurrente EBITDA en EBIT te tonen die onderling zowel historisch als toekomstgericht vergelijkbaar zijn en ook vergeleken kunnen worden met de kerncijfers van Connect. Als gevolg kunnen deze dus afwijken van de gepubliceerde cijfers in de jaarrekeningen
 - De EBITDA en EBIT voor BJ2019 en BJ2020 werden geschat door aandelenanalisten rekening houdend met de aanpassingen die ze historisch hebben toegepast (o.a. voor BJ2018) op de ondernemingen om zo een zo goed mogelijke vergelijkbare basis te creëren tussen bedrijven onderling alsook voor ieder bedrijf individueel
 - Daarnaast zijn alle financiële cijfers (omzet, EBITDA, EBIT, etc.) die nodig zijn voor de analyse geannualiseerd op 31/12 om een zo vergelijkbare mogelijke basis te creëren



CCA (2/7) – Referentiegroep⁽¹⁾ (1/3)

Onderneming	Land	Beschrijving van de activiteiten	Werknemers	Omzet 2018A (€m)	Agp. ⁽²⁾ EBITDA 2018A (€m)	Beursw. (€m)	Agp. ⁽²⁾ NFS (€m)
 cicor		Cicor is een producent van elektronische printplaten en hybridecircuits, SD-MID-oplossingen en biedt outsourcingactiviteiten aan voor multi-proces elektronica assemblage en kunststof spuitgieten. De Europese omzet is 72% en het resterende deel wordt voornamelijk gegenereerd in China	2.029	217	22	149	24
 Kitron		Kitron is een productiebedrijf dat elektronische printplaten ontwikkelt en industrialiseert. Het biedt ook technische diensten aan zoals prototyping, materiaalanalyse en testontwikkeling. Kitron genereert 86% van zijn omzet in Europa	1.606	274	22	162	70
 NEWAYS		Neways is een bedrijf actief in het leveren van elektrische componenten voor het beheer van de product lifecycle management van geavanceerde elektronische toepassingen, assemblage en geïntegreerde box building operating systems. Het genereert 92% van de omzet in Europa	2.612	487	30	159	46
 SCANFIL		Scanfil is een contractfabrikant en een leverancier van elektrische systemen. Het biedt productontwerp- en ontwikkelingsdiensten, naast inkoop van materialen, supply chain management en logistieke oplossingen. Het genereert 71% van de omzet in Europa	3.348	563	47	275	47
 TT Electronics		TT Electronics levert geconstrueerde elektronica voor performance-critische toepassingen. Het biedt wereldwijde productie- en integratieoplossingen aan zoals printplaatassemblage, box-build en lifecycle management, waarbij 47% van de omzet wordt gegenereerd in Europa	5.067	495	54	471	31
 Volex		Volex is een ontwerper, ontwikkelaar en leverancier van netsnoeren en kabels. Het werkt via 14 productiefaciliteiten en 18 verkoop- en ondersteuningskantoren in heel Europa (waar meer dan 16% van de omzet wordt gegenereerd), en internationaal	6.500	316	20	158	(7)

Bronnen: Factset 22/04/2019, websites van de bedrijven

Opmerking: cijfers zijn geannualiseerd op 31/12; nettoschuldaanpassingen omvatten aanpassingen voor pensioenvoorzieningen, investeringen in geassocieerde deelnemingen, minderheidsbelangen enz.

(1) zie bijlage 2 voor uitgebreide kerncijfers van de analyse; (2) Agp. (NFS) = Aangepaste (netto-financiële schuld)



CCA (3/7) – Referentiegroep⁽¹⁾ (2/3)

Onderneming	Land	Beschrijving van de activiteiten	Werknemers	Omzet 2018A (€m)	Agp. ⁽²⁾ EBITDA 2018A (€m)	Beursw. (€m)	Agp. ⁽²⁾ NFS (€m)
 Celestica		Celestica biedt oplossingen voor ontwerp, productie, hardware, supply chain en logistiek. Het Europese bedrijfssegment vertegenwoordigt ongeveer 10%. Celestica biedt elektronica-productie aan, evenals connectiviteits- en clouddiensten	28.700	5.778	254	1.043	392
 fabrinet		Fabrinet levert elektronische productiediensten zoals procesontwerp, engineering, supply chain management, productie, assemblage van printplaten, verpakking, integratie en testoplossingen. 15% van haar activiteiten speelt zich af in Europa	10.579	1.312	143	1.973	(299)
 Siix <small>We care.</small>		Siix houdt zich bezig met onderdelen inkoop, logistiek, handel en elektronische fabricage. Het biedt componenten, modules en printplaten, evenals productie- en technische ondersteuningsdiensten. De Europese EMS- en logistieke servicekantoren genereren 5% van de totale omzet	13.632	1.927	102	687	235
 flex		Flex biedt ontwerp-, engineering-, productie- en supply chain-services aan, aan originele fabrikanten van elektronische apparatuur. Het biedt oplossingen voor componentproducten, waaronder een rigide en flexibele printplaatassemblage, en after-market- en logistieke diensten. 17% van zijn inkomstenstroom komt uit Europa	200.000	23.312	1.259	5.142	1.206
 SVI <small>Public Company Limited</small>		SVI Public Company levert elektronische productiediensten, waarbij meer dan 65% van de omzet wordt gegenereerd in Europa. Het biedt gespecialiseerde elektronische assemblages, ontwikkelingsengineering, supply chain-optimalisatieoplossingen, prototyping en reverse logistics management. De omzet in Europa bedraagt bijna 7% van de totale omzet	2.973	435	32	294	(27)









Bronnen: Factset 22/04/2019, websites van de bedrijven

Opmerking: cijfers zijn geannualiseerd op 31/12; nettoschuldaanpassingen omvatten aanpassingen voor pensioenvoorzieningen, investeringen in geassocieerde deelnemingen, minderheidsbelangen enz.

(1) zie bijlage 2 voor uitgebreide kerncijfers van de analyse; (2) Agp. (NFS) = Aangepaste (netto-financiële schuld)



CCA (4/7) – Referentiegroep⁽¹⁾ (3/3)

Onderneming	Land	Beschrijving van de activiteiten	Werknemers	Omzet 2018A (€m)	Agp. ⁽²⁾ EBITDA 2018A (€m)	Beursw. (€m)	Agp. ⁽²⁾ NFS (€m)
		Jabil levert elektronische productiediensten. Het bedrijf, met 14% van de omzet die in Europa wordt gegenereerd, biedt voornamelijk oplossingen voor elektronische circuits, zoals vergaderingen met gedrukte schakelingen, evenals behuizingen voor kunststof en metaal	199.000	20.504	1.366	4.177	1.714
		Plexus levert elektronische productiediensten en biedt ontwerp, ontwikkeling, supply chain, integratie van nieuwe producten en aftermarket-services. 27% van haar activiteiten is gevestigd in Europa	18.000	2.616	163	1.616	85
		Sanmina biedt geïntegreerde productie-oplossingen, componenten, producten, logistiek en after-market services. Het biedt onder andere verbindingssystemen zoals printplaatfabricage, backplane, kabelassemblages en spuitgieten van kunststof. Het genereert 12% van de totale omzet in Europa	47.000	6.510	353	1.929	239
		SMTC levert diensten aan voor de productie van elektronica, waaronder productontwerp, engineering, printplaatassemblage, kabelsamenstelling, precisiemetaalproductie, systeemintegratie en configuratie. 1% van haar inkomsten komt uit Europa	3.291	192	9	71	80

Bronnen: Factset 22/04/2019, websites van de bedrijven

Opmerking: cijfers zijn geannualiseerd op 31/12; nettoschuldaanpassingen omvatten aanpassingen voor pensioenvoorzieningen, investeringen in geassocieerde deelnemingen, minderheidsbelangen enz.

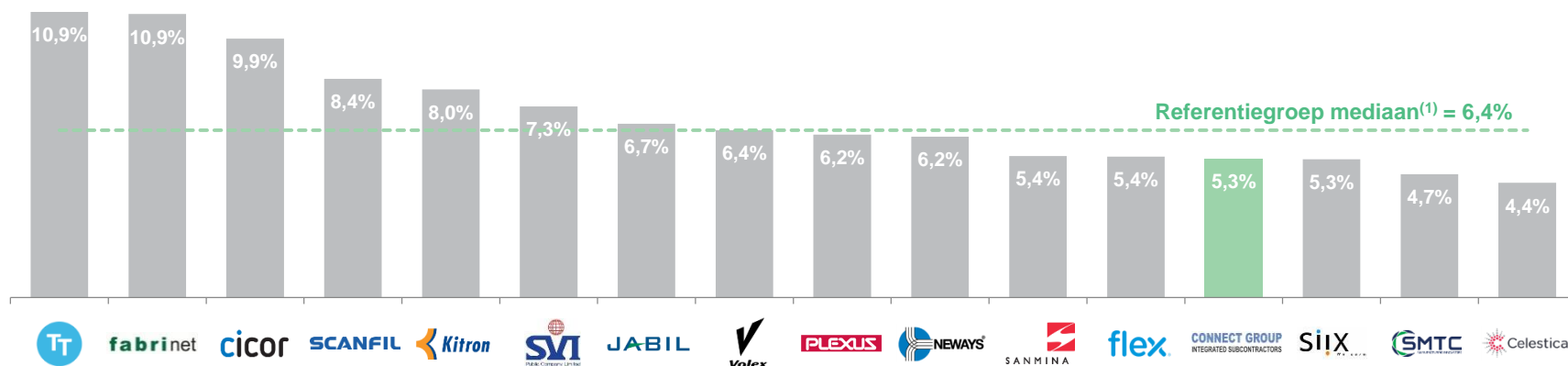
(1) zie bijlage 2 voor uitgebreide kerncijfers van de analyse; (2) Agp. (NFS) = Aangepaste (netto-financiële schuld)



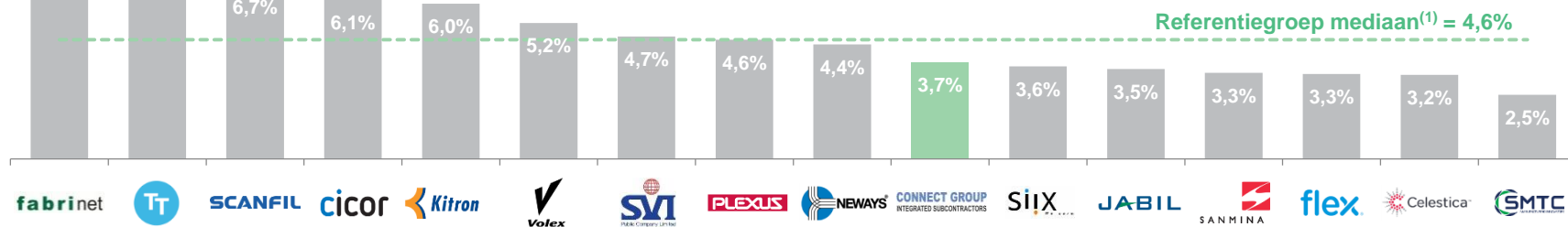
CCA (5/7) – Operationele benchmarking

Operationele benchmarking van Connect t.o.v. zijn referentiegroep

FY18 EBITDA margin



FY18 EBIT margin



► Connect's winstgevendheid ligt op beide metrics zowat 1 procentpunt lager dan de mediaan van zijn referentiegroep

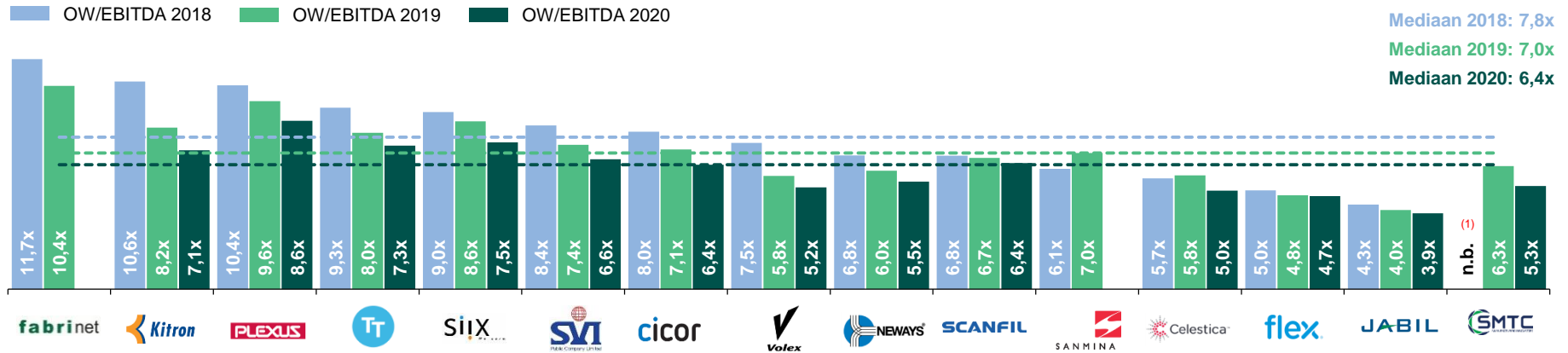
Bronnen: Factset 22/04/2019, websites van de bedrijven

Opmerking: (1) De mediaan van de Referentiegroep is exclusief de waarde van Connect Group gerekend

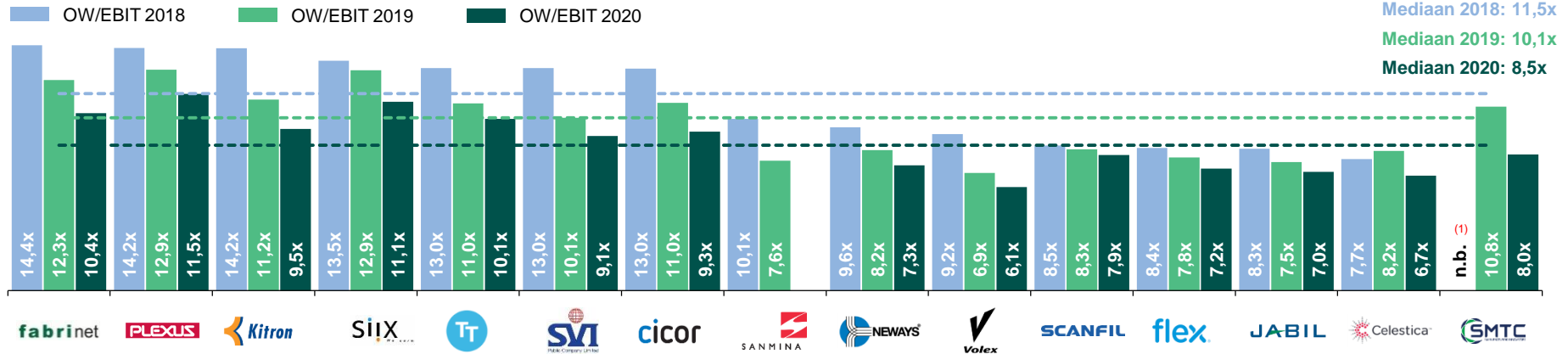


CCA (6/7) – OW/EBIT(DA)-ratio's

OW/EBITDA-ratio's



OW/EBIT-ratio's



Bronnen: Factset 22/04/2019, websites van de bedrijven

Opmerking (1) n.b. 'niet betekenis vol', multiples die groter zijn dan 15,0x OW/EBITDA en 30,0x OW/EBIT worden als outliers gezien



CCA (7/7) - Conclusie

(In €m)	2018A			2019E			2020E		
	P25	Median	P75	P25	Median	P75	P25	Median	P75
Kerncijfers Connect									
Aangepaste EBITDA	8,0	8,0	8,0	8,2	8,2	8,2	8,4	8,4	8,4
Aangepaste EBIT	5,6	5,6	5,6	5,2	5,2	5,2	5,3	5,3	5,3
Ratio's									
OW/EBITDA	6,3x	7,8x	9,2x	5,9x	7,0x	8,1x	5,2x	6,4x	7,1x
OW/EBIT	8,7x	11,5x	13,4x	8,0x	10,1x	11,1x	7,2x	8,5x	9,9x
Ondermemingswaarde – OW/EBITDA	50,4	62,0	73,6	48,6	57,1	66,6	43,4	53,1	59,2
Ondermemingswaarde – OW/EBIT	48,3	64,2	74,4	41,6	52,7	57,8	37,9	44,7	52,1
Aangepaste netto financiële schuld	(17,8)	(17,8)	(17,8)	(17,8)	(17,8)	(17,8)	(17,8)	(17,8)	(17,8)
Waarde van eigen vermogen – OW/EBITDA	32,6	44,2	55,8	30,8	39,3	48,8	25,6	35,3	41,4
Waarde van eigen vermogen – OW/EBIT	30,4	46,4	56,6	23,8	34,9	39,9	20,0	26,9	34,3
Volledig aantal verwaterde aandelen (m)	26,8	26,8	26,8	26,8	26,8	26,8	26,8	26,8	26,8
Waarde van eigen vermogen per Aandeel (€) – OW/EBITDA	1,22	1,65	2,09	1,15	1,47	1,82	0,96	1,32	1,55
Waarde van eigen vermogen per Aandeel (€) – OW/EBIT	1,14	1,73	2,11	0,89	1,30	1,49	0,75	1,01	1,28
Waarde van eigen vermogen per Aandeel (€) – OW/EBITDA na premie voor de omvang	0,98	1,33	1,68	0,93	1,18	1,47	0,77	1,06	1,25
Waarde van eigen vermogen per Aandeel (€) – OW/EBIT na premie voor de omvang	0,92	1,40	1,70	0,72	1,05	1,20	0,60	0,81	1,03

- ▶ Om rekening te houden met de omvangverschillen tussen Connect en sommige van zijn geselecteerde beursgenoteerde peers, hebben we een premie voor de omvang van 19,4% toegepast. Deze korting vloeit voort uit:
 - de impliciete korting vastgesteld in de waarde van het eigen vermogen die verkregen is uit de DCF-methode inclusief en exclusief de premie voor de omvang in de WACC, rekening houdend met slechts 7/15^{de} van de impliciete korting aangezien slechts 7 van de 15 vergelijkbare bedrijven een aanzienlijk grotere omvang heeft dan Connect (> € 500m marktkapitalisatie);
- ▶ Wij hebben ons gebaseerd op zowel BJ2018 als 2019 om rekening te houden met het moment waarop het bod is uitgebracht (Dec-2018) alsook de voorspelbaarheid van het orderboek die eigen is aan de business omgeving waarin Connect actief is. Zoals gepresenteerd op pagina 17 verkrijgen we de waarde van het eigen vermogen per Aandeel door aanpassing van de resulterende OW voor de aangepaste netto financiële schulden en het aantal volledig verwaterde aandelen:
 - Het gemiddelde van BJ2018 en 2019 OW/EBITDA-ratiomethode resulteert in een geschatte waarde van het eigen vermogen per Aandeel van € 0,95 tot € 1,58 met € 1,26 als middelpunt
 - Het gemiddelde van BJ2018 en 2019 OW/EBIT-ratiomethode resulteert in een geschatte waarde van het eigen vermogen per Aandeel van €0,82 tot € 1,45 met € 1,22 als middelpunt

Bronnen: Factset 22/04/2019, websites van de bedrijven



Deel VI

Waardering van Connect

6.1 Business Plan	20
6.2 Discounted cashflow model (DCF)	26
6.3 Analyse vergelijkbare bedrijven (CCA)	32
6.4 Analyse vergelijkbare transacties (CTA)	40
6.5 Aanvullende waarderingsoverwegingen	44



CTA (1/3) - Aanpak

Selectieprocedure

- Wij hebben een ruime steekproef van transacties in de Electronic Manufacturing Services (“EMS”) sector geanalyseerd, en hebben daarbij de transacties geselecteerd met overgenomen bedrijven die zich focussen op design engineering, elektronische printplaten, kabelassemblage, contract manufacturing services, supply chain management en/of logistics solutions
- Wij hebben 11 transacties sinds 2015 geïdentificeerd die relevant zijn en waar voldoende financiële gegevens voor beschikbaar waren om de waarderingsratio's te berekenen (op basis van de laatste historische financiële gegevens op het moment van de transactie). De steekproef is relatief beperkt omdat de relevante transactiegegevens doorgaans minder makkelijk te vinden zijn, zij worden immers vaak niet bekendgemaakt
- Bovendien moet benadrukt worden dat de meeste transactieratio's niet rechtstreeks op Connect toepasbaar zijn omdat zij kunnen worden beïnvloed door diverse factoren zoals:
 - potentiële controlepremie, als de transactie een overwegende controle inhoudt;
 - financiële prestaties, risico's en groeiprofiel van het doelwit;
 - de bedrijfskenmerken van het doelwit zoals zijn bedrijfsactiviteit, producten- en dienstenmix, geografische aanwezigheid enz.;
 - potentiële synergieën (gedeeltelijk) opgenomen in de door de overnemer betaalde prijs; en
 - het tijdstip van de transactie
- De transactieratio's in dit Verslag worden dan ook meer als referentiepunt en extra toetsing gebruikt dan als een primaire waarderingsmethode, des te meer gezien de grote discrepantie tussen de geobserveerde transactieratio's
- De OW wordt berekend voor 100,0% van het bedrijf en als de financiële gegevens in een andere valuta dan de euro luiden, worden ze omgezet naar euro op basis van de wisselkoersen per de Aankondigingsdatum
- In het kader van deze waardering hebben we de ratio's niet aangepast om rekening te houden met een mogelijke controlepremie die deel kan uitmaken van de betaalde prijs



CTA (2/3) - Overzicht

Transactions											
Aankond. datum	Bieder	Doelwit	Land doelwit	Beschrijving doelwit	OW (€m)	Belang %	OW/ Omzet	OW/ EBITDA	OW/ EBIT		
12/12/2018	Cerberus Capital	Sparton	US	Company providing design engineering and electronics contract manufacturing services	223,7	100%	0,7x	11,5x	27,3x		
11/12/2018	Volex	GTK	UK	Manufacturer of customised electronic solutions including cable assemblies, displays and connectors	15,8	100%	0,9x	7,6x	8,3x		
01/11/2018	Note	Speedboard Assembly Services	UK	Company that provides electronics manufacturing services	8,5	100%	0,6x	5,0x	5,6x		
05/09/2017	Cemtrex	Key Tronic	US	Company which specializes in PCBA and full product assembly, plastic molding, precision metal stamping, fabrication and finishing, and engineering services	132,9	100%	0,3x	9,1x	15,9x		
07/07/2017	Ultra Electronics	Sparton	US	Company providing design engineering and electronics contract manufacturing services	279,4	100%	0,8x	14,5x	n.m.		
19/01/2017	Motherson Sumi Systems	PKC Group	FI	Company that offers design and contract manufacturing services for wiring harnesses, cabling and electronics	687,4	100%	0,8x	11,6x	25,9x		
15/09/2016	Fabrinet	Exception EMS	UK	Company that provides contract electronics manufacturing (CEM) solutions to global electronics industry	12,0	100%	0,5x	5,4x	8,2x		
04/02/2016	Suzhou Dongshan Precision Manufacturing	Multi-Fineline Electronix	US	Provider of technologically advanced flexible printed circuit and component assembly solutions to the electronics industry	361,0	100%	0,6x	4,5x	9,3x		
29/01/2016	Schouw	GPV International	DK	Provider of Electronic Manufacturing Services (EMS)	53,6	100%	0,5x	5,4x	7,3x		
14/04/2015	Sparton	Hunter Technology	US	Company engaged in providing electronic manufacturing services to defense contractors and OEMs	64,3	100%	1,0x	13,4x	15,7x		
25/02/2015	Amphenol	Invotec	UK	Company that develops and manufactures printed circuit boards	34,2	100%	1,2x	7,4x	10,1x		
1ste kwartiel											
Mediaan								0,6x	5,4x	8,2x	
Gemiddelde								0,7x	7,6x	9,7x	
3rde kwartiel								0,7x	8,7x	13,4x	
								0,9x	11,5x	15,9x	

Bronnen: Mergemarket, CapitalIQ, Factset, persberichten, BvD

(1) OW voor 100,0% van het bedrijf omgezet naar euro op basis van de wisselkoersen per de Aankondigingsdatum



CTA (3/3) - Conclusie

Waardering op basis van de OW/EBITDA-ratio's van recent vergelijkbare transacties

(In €m)	-1,0x	Mediaan	+1,0x
Kerncijfers Connect			
Aangepaste EBITDA 2018A	8,0	8,0	8,0
Ratio's			
OW/EBITDA	6,6x	7,6x	8,6x
Ondernemingswaarde	53,1	61,1	69,1
Aangepaste netto financiële schuld	(17,8)	(17,8)	(17,8)
Waarde van eigen vermogen	35,3	43,3	51,3
Volledig aantal verwaterde aandelen (m)	26,8	26,8	26,8
Waarde van eigen vermogen per Aandeel (€)	1,32	1,62	1,92

- Onze CTA-waarderingsmethode op basis van de OW/EBITDA resulteert in een geschatte OW van Connect van € 53,1 miljoen tot € 69,1 miljoen met een middelpunt van € 61,1 miljoen
- Dit middelpunt wordt verkregen door toepassing van de mediane OW/EBITDA-ratio vastgesteld voor de geselecteerde transacties met vergelijkbare bedrijven op de EBITDA BJ2018 van Connect
- Na correctie van de OW voor aangepaste netto financiële schulden en het aantal volledig verwaterde aandelen, komen we tot een geschatte waarde van het eigen vermogen per Aandeel van € 1,32 tot € 1,92, met € 1,62 als middelpunt
- Merk op dat wij geen premie voor de omvang hebben toegepast, omdat de steekproef van vergelijkbare transacties zowel bestaat uit kleine als grote ondernemingen

Waardering op basis van de OW/EBIT-ratio's van recent vergelijkbare transacties

(In €m)	-1,0x	Mediaan	+1,0x
Kerncijfers Connect			
Aangepaste EBIT 2018A	5,6	5,6	5,6
Ratio's			
OW/EBIT	8,7x	9,7x	10,7x
Ondernemingswaarde	48,6	54,1	59,7
Aangepaste netto financiële schuld	(17,8)	(17,8)	(17,8)
Waarde van eigen vermogen	30,8	36,3	41,9
Volledig aantal verwaterde aandelen (m)	26,8	26,8	26,8
Waarde van eigen vermogen per Aandeel (€)	1,15	1,36	1,57

- Onze CTA-waarderingsmethode op basis van de OW/EBIT resulteert in een geschatte OW van Connect van € 48,6 miljoen tot € 59,7 miljoen, met een middelpunt van € 54,1 miljoen
- Dit middelpunt wordt verkregen door toepassing van de mediane OW/EBIT-ratio vastgesteld voor de geselecteerde transacties met vergelijkbare bedrijven op de EBIT BJ2018 van Connect
- Na correctie van de OW voor aangepaste netto financiële schulden en het aantal volledig verwaterde aandelen, komen we tot een geschatte waarde van het eigen vermogen per Aandeel van € 1,15 tot € 1,57, met € 1,36 als middelpunt
- Zoals eerder gesteld, hebben wij de CTA-methode niet gekozen als onze primaire methodologie, gelet op de beperkte beschikbaarheid van transactie specifieke informatie
- De methode wordt dan ook enkel gebruikt voor benchmarkingdoeleinden in het kader van onze primaire waarderingsmethododes, de DCF-analyse en de CCA analyse



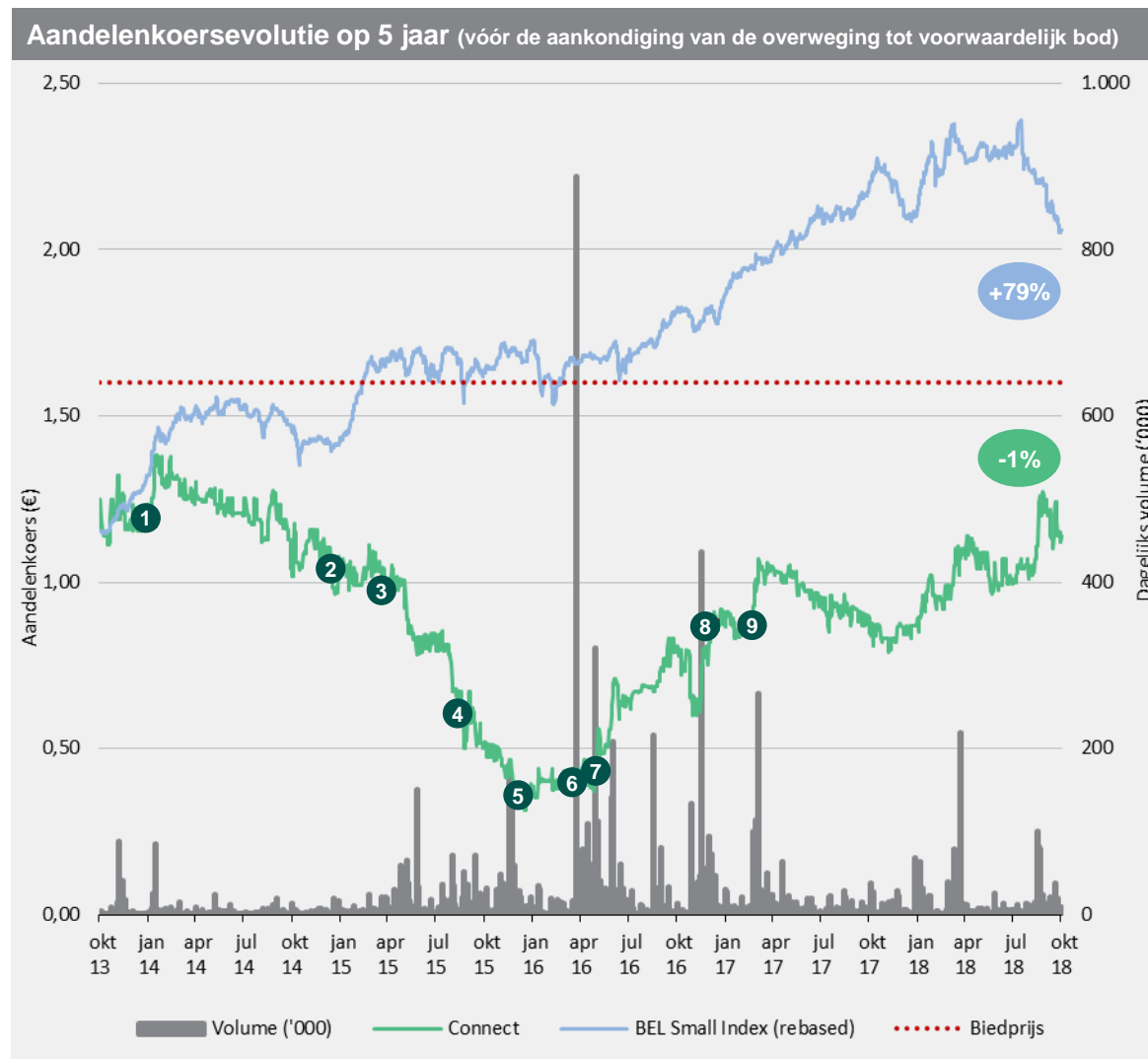
Deel VI

Waardering van Connect

6.1 Business Plan	20
6.2 Discounted cashflow model (DCF)	26
6.3 Analyse vergelijkbare bedrijven (CCA)	32
6.4 Analyse vergelijkbare transacties (CTA)	40
6.5 Aanvullende waarderingsoverwegingen	44



Aanvullende waarderingsoverwegingen - aandelenkoersanalyse (1/3)



- Connect is sinds april 2000 genoteerd op Euronext Brussels
- De grafiek toont de evolutie van de aandelenkoers van Connect en de verhandelde volumes in de vijf jaar vóór de aankondiging door IPTE op 3 oktober 2018 dat het een voorwaardelijk publiek overnamebod overweegt
- Tijdens deze periode onderpresteerde het aandeel Connect de BEL Small Index aanzienlijk
- Een greep uit de hoogtepunten tot oktober 2018:
 - 1 Connect verwerft medisch certificaat ISO 13485 voor haar vestiging in Poperinge
 - 2 Connect kondigt de intentie aan om haar productiefaciliteit in Poperinge te herstructureren, hetgeen resulteert in een collectief ontslag van 23 bedienden en 60 arbeiders
 - 3 Medeoprichter en CEO Luc Switten verlaat het bedrijf en blijft aan als consultant tot het einde van 2015. COO Flor Peersman wordt aangesteld als interim CEO
 - 4 Connect rapporteert H1-2015 resultaten. De Raad van Bestuur onderzoekt de optie van een kapitaalverhoging om stabiliteit te brengen
 - 5 De Raad van Bestuur besluit de algemene vergadering op te roepen om te beslissen over een kapitaalverhoging met preferentieel voorkeurrecht voor een minimum bedrag van € 3m door de uitgifte van nieuwe aandelen aan een prijs van € 0,3 per Aandeel
 - 6 IPTE verwerft 600,000 aandelen aan een prijs van € 0,70 per Aandeel van LRM NV
 - 7 Kapitaalverhoging resulterend in netto-opbrengsten ten belope van € 4,6m
 - 8 IPTE verwerft een belang van 30,69% in Connect van Quaeroq CVBA. Als gevolg van de transactie houdt IPTE 70,6% van het aandelenkapitaal
 - 9 Connect publiceert BJ2016 resultaten

Bronnen: Factset, persberichten, Capital IQ



Aanvullende waarderingsoverwegingen - aandelenkoersanalyse (2/3)



- Tijdens het laatste jaar vóór de aankondiging van het voorwaardelijk bod oversteeg het rendement van het Connect aandeel (+28%) dat van de BEL Small Index (-6%) aanzienlijk

- Enkele hoogtepunten die geschieden tijdens de twaalf maanden voorafgaand aan de aankondiging de overweging van het conditioneel overnamebod:

- 1 Connect kondigt een uitbreiding van haar productiecapaciteit aan in Oost-Europa
- 2 CFO Hugo Ciroux verlaat de Vennootschap na gezamenlijk overleg
- 3 Connect kondigt BJ2017 resultaten aan
- 4 Het jaarverslag voor BJ2017 wordt gepubliceerd
- 5 Het interim verslag voor de periode H1-2018 wordt gepubliceerd

- Op de dag van de aankondiging van IPTE met betrekking tot het overwegen van een voorwaardelijk overnamebod, steeg het Aandeel Connect met 34,2%
- Op 17 december 2018 ontving IPTE de goedkeuring om officieel haar conditioneel overnamebod te lanceren aan een prijs van € 1,60 per Aandeel
- De prijs van het Aandeel Connect bleef sinds 3 oktober 2018 binnen een range van € 1,41 en € 1,55 per Aandeel



Aanvullende waarderingsoverwegingen - aandelenkoersanalyse (3/3)

Premie- en liquiditeitsanalyse

	Gemiddelde	Max.	Min.	VWAP
Aandelenkoers (€) vóór de Aankondiging				
Aandelenkoers op 2 oktober 2018	1,14	1,14	1,14	1,14
1 maand	1,18	1,25	1,10	1,18
3 maanden	1,11	1,27	1,00	1,17
6 maanden	1,08	1,27	0,97	1,14
12 maanden	1,00	1,27	0,79	1,04

Premie (%) op de geboden prijs (€ 1,6)

Aandelenkoers op 2 oktober 2018	40%	40%	40%	Nvt
1 maand	36%	28%	45%	36%
3 maanden	44%	26%	61%	37%
6 maanden	48%	26%	66%	40%
12 maanden	60%	26%	103%	54%

Dagelijkse volumes ('000)

1 maand	8,4	38,2	0,3	-
3 maanden	10,5	100,5	0,1	-
6 maanden	7,0	100,5	0,1	-
12 maanden	8,6	219,8	0,0	-

- De tabel links toont een gedetailleerde analyse van de evolutie van de koers van Connect tijdens de geselecteerde periodes voor de Aankondiging 3 oktober 2018. Voor iedere periode zijn de volgende elementen weergegeven:
 - de gemiddelde aandelenkoers;
 - de hoogste aandelenkoers;
 - de laagste aandelenkoers; en
 - de volumegewogen gemiddelde aandelenkoers (volume weighted average share price, "VWAP")
- De Biedprijs werd dan vergeleken met de verschillende hoger aangehaalde aandelenkoersen
 - in vergelijking met de slotkoers op de dag voor de Aankondiging (3 oktober 2018) vertegenwoordigt de Biedprijs een premie van 40%
 - in vergelijking met de gemiddelde aandelenkoers tijdens 3 maanden voor de Aankondiging vertegenwoordigt de Biedprijs een premie van 44%
 - in vergelijking met de gemiddelde aandelenkoers tijdens 12 maanden voor de Aankondiging vertegenwoordigt de Biedprijs een premie van 60%
- Tijdens het laatste jaar voor de Aankondiging van het uitkoopbod werden 2.209.784 aandelen verhandeld, wat 8,3% vertegenwoordigt van de 26.754.062 uitstaande aandelen



Aanvullende waarderingsoverwegingen - analyse van vrijwillige openbare overnamepremies

Belgische openbare overnamepremies

Aankondigingsdatum	Doelwit	Koper	Voorafgaand aan de aankondiging	1 maand gemiddelde	3 maanden gemiddelde
23/02/2018	Realdolmen	GFI Informatique	11%	12%	27%
29/01/2018	Ablynx	Sanofi	21%	41%	95%
05/01/2018	TiGenix	Takeda Pharmaceutical Company	81%	79%	80%
19/06/2017	Saptec	Soclinpar	84%	81%	67%
27/11/2015	BHF Kleinwort B.	Oddo et Cie SCA	13%	12%	9%
11/09/2015	Pairi Daiza	Perennitas SA	25%	28%	33%
04/09/2015	CMB	Saverco	20%	15%	19%
12/05/2015	Delhaize	Ahold	23%	11%	10%
16/01/2014	Cimescaut	CBR	21%	21%	21%
21/10/2013	Henex	UFB	26%	26%	26%
12/10/2012	Duvel Moortgat	Fibemi	9%	12%	19%
21/09/2012	Devgen	Syngenta	70%	66%	74%
18/09/2012	I.R.I.S.	Canon Europe	50%	52%	55%
30/08/2012	VPK Packaging	Auriga Finance	17%	18%	17%
23/04/2012	Transics	Tavares	8%	7%	12%
27/05/2011	Omega Pharma	Couckinvest	13%	10%	7%
03/03/2011	CNP	Fingen	22%	19%	24%
03/08/2010	Movetis	Shire	74%	107%	87%
03/06/2010	EPIQ	Elex	22%	33%	38%
15/03/2010	Punch Telematix	Trimble	27%	36%	61%

Alle openbare overnamepremies					
		Mediaan	22,03%	23,51%	26,47%
		Gemiddelde	31,95%	31,95%	31,95%
Openbare overnamepremies van aandeelhouders met controle					
		Mediaan	21,55%	19,99%	22,79%
		Gemiddelde	26,00%	26,29%	27,25%

- Deze tabel toont vrijwillige openbare overnamebiedingen voor vennootschappen genoteerd op Euronext Brussels (uitgezonderd vastgoedcertificaten) sinds 2010
- Er is enkel rekening gehouden met succesvolle overnames en er werd een onderscheid gemaakt tussen biedingen van aandeelhouders met controle en biedingen van bieders zonder controle
- Het historisch gemiddelde en de mediane premie betaald door aandeelhouders met controle gedurende de laatste 8 jaar in België in vergelijking met de aandelenkoers voorafgaand aan de aankondiging bedragen respectievelijk 26,00% en 21,55%
- Zoals vermeld op voorgaande pagina vertegenwoordigt de Biedprijs een premie van 40% in vergelijking met de aandelenkoers voorafgaand aan de Aankondiging en een premie van 36% in vergelijking met de gemiddelde aandelenkoers tijdens één maand vóór de Aankondiging
- Gelet op de beperkte liquiditeit van het Connect-aandeel dient deze waarderingsoverweging enkel als referentiepunt

Bronnen: Factset, FSMA

Opmerking: De premies zijn berekend op basis van de laatste slotkoers vóór de Aankondiging



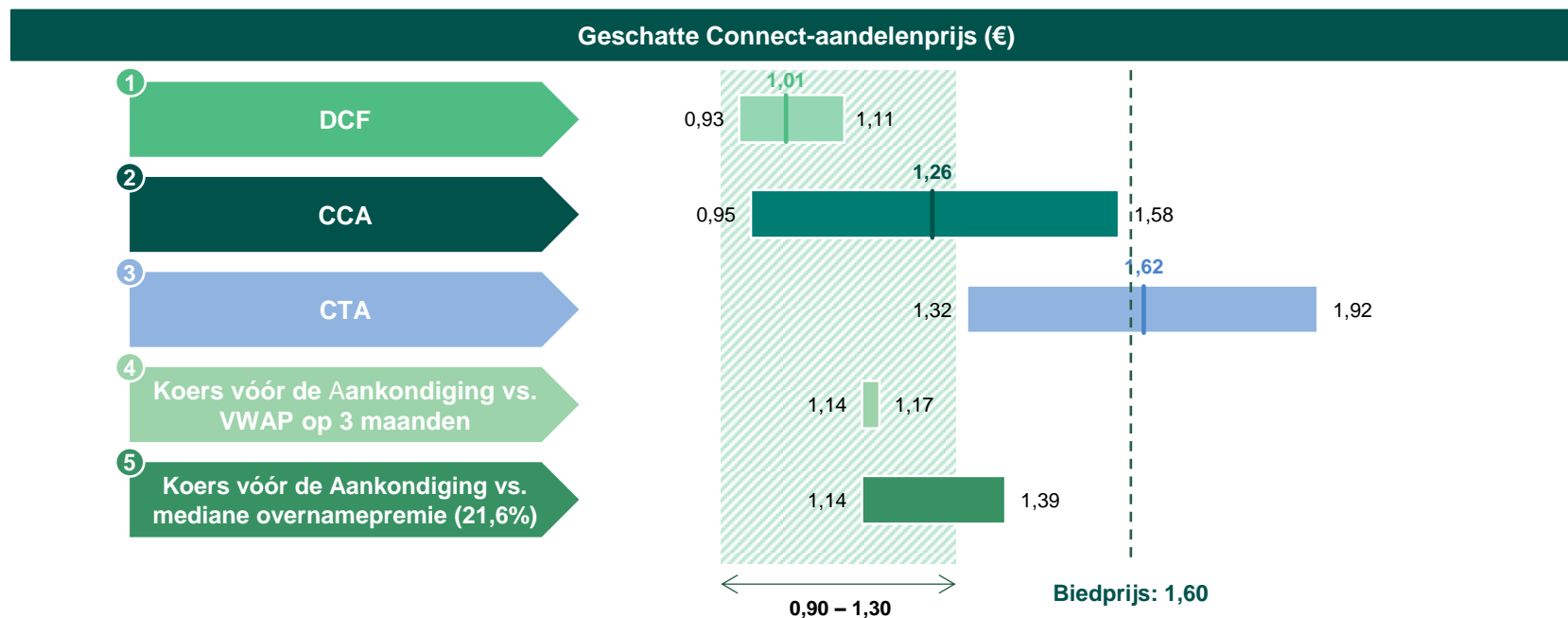
Deel VII

Conclusie



Conclusie (1/2)

Conclusie inzake de aandelenwaardering van Connect



- ▶ Zoals eerder vermeld, zijn de DCF en de CCA analyses de voorkeurmethodes, omdat zij respectievelijk een intrinsieke waarde van Connect opleveren, op basis van het door het management opgestelde Business Plan, en een waarde op basis van de markt
- ▶ Voor de CCA en CTA-analyse hebben wij enkel de OW/EBITDA ratio's weerhouden. Wij zijn van oordeel dat in deze context, EBITDA de meest vergelijkbare financiële metriek is. Wij zouden opteren voor de OW/EBIT ratio indien (1) er weinig verschillen zouden zijn tussen enerzijds de investeringsniveaus en de afschrijvingen bij Connect en de beursgenoteerde vergelijkbare bedrijven en (2) de boekhoudkundige regels, in het bijzonder wat betreft afschrijvingen, uniform zouden zijn tussen de verschillende bedrijven. Wat betreft (1) merken we op dat de afschrijvingen voor Connect in 2018 slechts 1,6% van de omzet bedroegen in vergelijking met 2,8% kapitaalsinvestering en wat betreft (2) merken we op dat de bedrijven in de Referentiegroep onderhevig zijn aan verschillende boekhoudkundige regels in verschillende geografieën. De EBITDA staat los van deze factoren en werd daarom door ons weerhouden.
- ▶ In het kader van het voorwaardelijk openbaar bod dat IPTE heeft aangekondigd voor de verwerving van de overblijvende door Connect uitgegeven aandelen, hebben wij de **waarde van een Connect-aandeel geschat** binnen een bereik van **€ 0,90 tot € 1,30** gebaseerd om het volledige bereik van de DCF-methode te omsluiten, alsook het middelpunt van de CCA-methode

Conclusie (2/2)

- ▶ Indien de premie voor omvang buiten beschouwing wordt gelaten resulteert dit voor de DCF analyse in een bereik van € 1,51 tot € 2,02 per aandeel met als middelpunt € 1,73 en voor de CCA in een bereik van € 1,20 tot € 1,97 per aandeel met als middelpunt € 1,57. Merk op dat DPCF van mening is dat een premie voor de omvang inherent is aan de DCF en CCA methodes voor een onderneming van de grootte zoals Connect Group. Bijgevolg houden wij dus geen rekening met deze bevindingen voor het bepalen van het waarderingsbereik
- ▶ Gelet op het waarderingsbereik vastgesteld op voorgaande pagina, ligt de Biedprijs hoger dan onze bovengrens
- ▶ Wij zijn van mening dat de aangeboden prijs de belangen van de minderheidsaandeelhouders niet miskent
- ▶ In de huidige omstandigheden hebben we geen rekening gehouden met mogelijks hogere kosten voor de boetes en interesten geassocieerd met de belastinginspectie in Roemenië dan de opgenomen voorzieningen van € 753,6k in het jaarrapport van 2018

Brussel, 29 mei 2019



Alexis Meeùs
Managing Partner, CEO
Degroof Petercam Corporate Finance NV



Erik Verkest
Managing Partner
Degroof Petercam Corporate Finance NV

DEEL VIII

Analyse van de door de Bieder uitgevoerde waardering



Analyse van de door de Bieder uitgevoerde waardering (1/7)

- ▶ In dit hoofdstuk wordt de kijk van DPCF gepresenteerd op de waardering die is uitgevoerd door de Bieder ter ondersteuning van zijn Biedprijs in het vrijwillig en voorwaardelijk overnamebod in contanten
- ▶ Wij hebben de waardering en het informatiepakket van de Bieder en zijn adviseur, KBC Securities, ontvangen op woensdag 1 mei 2019
- ▶ Die waarderingsmethodes om de Biedprijs te bepalen, zijn de volgende:
 - DCF-analyse;
 - CCA;
 - CTA;
 - Connect-aandelenkoersprestaties; en
 - Biedingspremies voor Belgische openbare overnametransacties;
- ▶ Wij hebben dezelfde waarderingsmethodes als de Bieder gebruikt voor onze evaluatie. Wij beschouwen de DCF echter als onze primaire waarderingsmethode ondersteund door de analyse van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven, terwijl de andere methodes worden gebruikt als referentiepunten en extra toetsing

1

DCF

- Aangezien wij andere assumpties hebben gebruikt voor de WACC-berekening en de aangepaste netto financiële schulden als de Bieder, komen we significant verschillende waarderingsbereiken uit van € 0,93 – € 1,11 per Aandeel met als middelpunt € 1,01 ten opzichte van € 0,95 – € 1,54 met als middelpunt € 1,19 van de Bieder
- Er zijn grote verschillen waar te nemen op de componenten van de WACC-berekening en de elementen van de aangepaste netto financiële schuld
 - Voor de WACC hebben wij op verschillende componenten, andere waardes toegepast dan de Bieder. Dit resulteert voor ons in een hogere WACC-waarde dan deze van de Bieder die voor ons 10,19% is en voor de Bieder 5,50% voor de periode 2019E-2023E en 6,65% voor de eindwaarde
 - Voor de netto financiële schuld hebben we een aanpassing gedaan voor de recupereerbare belastingsactiva van € 4,9m mits de Bieder hier slechts de gerapporteerde activa op de Balans van € 1,5m heeft opgenomen
- De berekening van de WACC verloopt voor zowel onze berekening als die van de Bieder volgens de methodologie van het Capital Asset Pricing Model ('CAPM') en voor de eindwaarde werd in beide gevallen gebruik gemaakt van de Gordon-Shapiro methodologie



Analyse van de door de Bieder uitgevoerde waardering (3/7)

1

DCF

- + Indien we geen premie voor de omvang zouden toepassen zoals de Bieder dan zou onze WACC verlagen tot 7,20% en de waarde van het eigen vermogen met € 19,3m toenemen. Wij zijn echter van mening dat een premie voor de omvang inherent is aan de DCF-methode voor een onderneming van de grootte zoals Connect Group
- De berekening van de WACC verloopt voor zowel onze berekening als die van de Bieder volgens de methodologie van het Capital Asset Pricing Model ('CAPM') en voor de eindwaarde werd in beide gevallen gebruik gemaakt van de Gordon-Shapiro methodologie

1

DCF
-
NWK

- Voor de werkkapitaalramingen van de Bieder in het Business Plan observeren we verschillen met de onze. De reden hiervoor is dat Connect geen precieze voorspellingen heeft opgenomen in het Business Plan voor de NWK-positie. Als gevolg hebben de Bieder en wijzelf ons gebaseerd op basis van indicaties en doelstelling zoals mondeling medegedeeld door het Management. Een overzicht van de verschillen is weergegeven in onderstaande tabel

NWK % van de omzet	Bieder	DPCF
2019E	24,0%	24,7%
2020E	23,0%	22,4%
2021E	23,0%	21,2%
2022E	23,0%	20,9%
2023E	23,0%	20,5%

- Uit bovenstaande tabel valt af te lezen dat wij een meer doorgedreven optimalisatie van het werkkapitaal hebben gebruikt op basis van de input van het Management. Deze verbeteringen spelen zich voornamelijk af op de voorraad rotatie (Inventory Turnover, "ITO") en de dagen van het uitstaand leverancierskrediet (Days Payable Outstanding, "DPO") zoals eerder vermeld op pagina 27
- Indien wij in onze waardering de hypothesen van de Bieder omtrent werkkapitaal zouden weerhouden, dan zou dit de waarde van het eigen vermogen verlagen met € 3,0m tot € 24,1m, hetgeen zich vertaalt in een waarde per aandeel van € 0,90. Wij verkiezen echter onze meer gedetailleerde aanpak op de verschillende werkkapitaalcomponenten ten einde de indicaties ontvangen van Connect te reflecteren in het Business Plan

1

DCF
-
Eindwaarde

- De Bieder heeft in haar waardering een genormaliseerde vrije operationele kasstroom weerhouden van € 2,6m voor de berekening van de eindwaarde, dewelke lager ligt dan de € 3,3m die wij weerhouden hebben. Indien wij in onze waardering de hypothese van de Bieder omtrent genormaliseerde vrije operationele kasstroom zouden weerhouden, dan zou dit de waarde van het eigen vermogen verlagen met € 5,2m tot € 21,9m, hetgeen zich vertaalt in een waarde per aandeel van € 0,82
- Het verschil in aanpak ligt erin dat de Bieder zich hiervoor baseert op lange termijn groei van de vrije operationele kasstroom op basis van het laatste jaar van het Business Plan. Aangezien deze vrije operationele kasstroom gebaseerd is op een werkkapitaalvariatie als gevolg van een omzetstijging met ca 3% over 2022E-2023E met aldus een sterk negatief kasstroom effect, hebben wij deze werkkapitaalvariatie ook genormaliseerd op basis van onze lange termijn groeivoet van 1,5% voor de omzet en is de kasstroom impact in onze genormaliseerde vrije operationele kasstroom lager, hetgeen ons inziens meer in lijn ligt met de werkkapitaalvariatie in het Business Plan



Analyse van de door de Bieder uitgevoerde waardering (2/7)

1

DCF
-
WACC

WACC-berekening	Bieder		DPCF	
Risicovrije rente	1,91%	Gemiddelde rente op Duitse overheidsobligaties met 10 jaar looptijd sinds 1 januari 2007	0,32%	10-jarige Franse staatsobligatie per 31/03/2019
Marktrisicopremie	5,78%	Risicopremie voor mature markten door Damodaran plus een specifieke premie voor België van 0,70%	8,08%	Europees rendementsverschilmodel berekend door Degroof Petercam per eind maart 2019
Schuldenvrije bèta	0,70x	Mediaan van de referentiegroep van de Bieder op 22/04/2019	0,86x	Mediaan van de referentiegroep van DPCF op 22/04/2019
Premie voor de omvang	-		4,32%	Op basis van onderzoek van Duff & Phelps
Kosten van vreemd vermogen (voor belasting)	2,28%	Zoals blijkt uit de jaarresultaten van Connect Group 2018 (€ 486k verdeeld door de gemiddelde financiële schuld in 2018 (€ 22,74m) en 2017 (€19,97m))	2,31%	Gemiddelde interest spread (2,25%) van Connect Group in 2018 voor alle kredietlijnen in combinatie met de 5-jarige Europese swap rate per 22/04/2019 (0,06%)
Nagestreefde vreemd vermogensratio	40%	Beoogde maximale schuldratio	30,6%	Mediane ratio van bruto financiële schuld / EBITDA (1,68x) van de referentiegroep toegepast op FY2018 EBITDA van Connect en op basis van marktkapitalisatie voor aankondiging
Belastingtarief	25,0%		25,0%	Lange termijn belastingsvoet België
WACC	5,50%		10,19%	
Lange termijn groeivoet	1,00%		1,50%	Verwachte toekomstige inflatie voor België
Terminale WACC	6,65%		10,19%	

- Zoals aangehaald op de voorgaande pagina, zijn er grote verschillen in de assumpties van de WACC-berekening die de waardering zowel positief als negatief beïnvloeden. De impact van de assumpties zijn de volgende:
 - De Bieder gebruikt een hogere risicovrije rente van 1,91% die onze WACC zou verhogen tot 11,30% en de waarde van het eigen vermogen zou verlagen met € 4,2m. Wij zijn echter van mening dat een gemiddelde rente over een periode van 2007 tot en met 2019 (die ook de financiële crisis omsluit) niet relevant is, gezien dit niet de huidige marktomstandigheden weerspiegelt en bijgevolg te hoog is
 - + Kosten van het vreemd vermogen zijn berekend volgens de Bieder op 2,28 % wat in lijn ligt met onze assumptie van 2,31%
 - + Indien we dezelfde marktrisicopremie van de Bieder zouden gebruiken, zou onze WACC verlagen tot 8,36% en de waarde van het eigen vermogen verhogen met € 9,9m. Ondanks het significante verschil tussen beide gehanteerde waarden van DPCF en de Bieder, zijn wij van oordeel dat de door ons gehanteerde marktrisicopremie redelijk is. Wij verkiezen een premie te hanteren die gebaseerd is op een onderbouwd model en op basis van de huidige marktomstandigheden, in tegenstelling tot een marktrisicopremie gepubliceerd wordt waarvan wij de achterliggende berekening niet kunnen achterhalen en die mogelijk niet consistent is met de andere waarderingstechnische factoren die wij hanteren zoals onder meer de kosten van vreemd vermogen (gebaseerd op de huidige marktomstandigheden) en de lange termijn groeivoet



Analyse van de door de Bieder uitgevoerde waardering (4/7)

2

CCA

- Wij zijn het ermee eens dat de OW/EBIT(DA)-ratio's de relevantste waarderingsmaatstaven zijn voor de waardering van Connect. Andere waarderingsmaatstaven, zoals OW/Omzet, worden in Bijlage 2 gepresenteerd als referentiepunten, maar worden niet relevant geacht vanwege, onder andere, het verschil in financiële prestaties tussen Connect Group en de geselecteerde referentiegroep
- De Bieder heeft 19 bedrijven geselecteerd, terwijl wij er 15 selecteerden. De bedrijven die wij niet selecteerden maar de Bieder wel, zijn:
 - **Hon Hai Precision Industry:** wij zijn van oordeel dat de activiteiten niet voldoende overeenstemmen met deze van Connect en hebben dit bedrijf niet weerhouden in onze analyse;
 - **Universal Scientific Corp. (USC):** de karakteristieken van deze groep beantwoorden aan geen van onze criteria⁽¹⁾ voor het selecteren van onze referentiegroep;
 - **Benchmark Electronics:** door ons niet weerhouden door een gebrek aan analistenvooruitzichten;
 - **Pegatron Corporation:** Het bedrijf is voornamelijk actief in het ontwerp, productie en verkoop voor derden van computer producten (tablets, laptops, servers), onderdelen en technologie voor communicatie producten (touchscreen, modems) en electronica voor auto's. Wij zijn echter van mening dat deze activiteiten niet overeenstemmen met deze van Connect en hebben besloten het bedrijf niet te weerhouden in onze analyse
- Wij stellen tevens vast dat de gepresenteerde ratio's verschillen voor de geselecteerde bedrijven doordat de Bieder andere waardes bekomt voor de EBIT(DA) alsook voor de ondernemingswaarde:-
 - **EBIT(DA):** Zoals eerder aangehaald op p. 33 hebben we de EBIT(DA)'s van de analistenrapporten gebruikt de welke voor BJ2018 lichtjes kunnen afwijken van de door de bedrijven zelf gecommuniceerde EBIT(DA) omwille van aanpassingen door de analisten om een recurrent niveau weer te geven. Daarnaast zijn alle EBIT(DA)'s geannualiseerd op 31/12;
 - **Ondernemingswaarde:** Deze hebben wij berekend op basis van de marktkapitalisatie door optelling van hun recentste beschikbare netto financiële schulden, die wij hebben aangepast voor minderheidsbelangen; preferente aandelen; pensioen- en gezondheidszorgverplichtingen; overige met schulden vergelijkbare elementen; en investeringen in geassocieerde deelnemingen en andere niet-operationele activa. Door een verschil in schuld-elementen die weerhouden werden door de Bieder in de berekening van de ondernemingswaarde, verschilt de ondernemingswaarde voor 11 van de 15 door ons geselecteerde bedrijven, hoewel stevast met minder dan 10% van de ondernemingswaarde

Opmerking: (1) Onze criteria voor het selecteren van onze referentiegroep zijn ten eerste gebaseerd op vergelijkbare activiteiten en vervolgens op (a) een free float van minstens € 50m; (b) hoofdkantoor in Europa of Noord-Amerika; (c) een deel van de omzet moet gerealiseerd zijn in Europa; en (d) indien niet voldaan is aan alle voorgaande criteria dan moet er een zeer sterke overeenkomst zijn met de activiteiten van Connect



Analyse van de door de Bieder uitgevoerde waardering (5/7)

3

CTA

- Wij zijn, net zoals de Bieder, van oordeel dat de betrouwbaarheid en toepasbaarheid van transactieratio's beperkt is door het feit dat deze worden beïnvloed door diverse transactie specifieke factoren, alsook het feit dat vergelijkbare transacties plaatsvonden in verschillende fases van de economische cyclus. Wij hebben deze methode dan ook niet gebruikt als onze primaire waarderingsaanpak maar slechts als een nuttige leidraad en extra toetsing voor onze primaire waarderingsmethode. De Bieder heeft deze analyse desondanks toch weerhouden voor de primaire waarderingsmethodes ter verantwoording van de Biedprijs
- Over het algemeen hebben we dezelfde selectiecriteria toegepast als de Bieder, i.e. (i) de overgenomen bedrijven zijn actief in de sector van Electronics Manufacturing Services (EMS) alsook contract manufacturing en (ii) enkel transacties waarbij er telkens een meerderheidsparticipatie verworven werd. Dit heeft tot gevolg dat al onze transacties ook zijn opgenomen in de selectie van de Bieder
- DPCF heeft transacties geselecteerd die zijn voltooid tijdens de periode 2015-2018, terwijl de Bieder een selectie van transacties presenteert die zijn voltooid in de periode 2014-2017
- De transacties voor de periode 2015-2018 die wij niet selecteerden maar de Bieder wel, zijn de volgende:
 - **23/10/2017 – Transactie van Exceet Group:** na analyse heeft DPCF besloten deze transactie niet mee op te nemen mits Exceet Group een holding is die investeert in bedrijven die actief zijn in de gezondheidszorg, technologie en software met het ontwikkelen van producten voor complexe electronica. Deze activiteiten alsook de holding activiteit sluit niet onmiddellijk aan met de activiteiten van Connect Group
 - **1/07/2015 – Transactie van All Circuits:** deze transactie achten we initieel relevant gezien de activiteiten van All Circuits maar mits we enkel een zicht hebben op de OW/omzet multiple en deze ratio niet onze voorkeur geniet hebben we besloten deze transactie niet op te nemen in onze analyse
- De verschillen in geselecteerde transacties tussen de Bieder en DPCF resulteren in een hogere gemiddelde en mediaan waarde voor de OW/EBITDA-ratio van DPCF. Hieronder is een overzicht getoond van de verschillen:

	Bieder			DPCF		
	OW/Omzet	OW/EBITDA	OW/EBIT	OW/Omzet	OW/EBITDA	OW/EBIT
Mediaan	0,7x	7,6x	10,1x	0,7x	7,7x	9,7x
Gemiddelde	0,7x	8,6x	14,6x	0,7x	8,7x	13,4x



Analyse van de door de Bieder uitgevoerde waardering (6/7)

4

Aandelenkoers- analyse

- Wij hebben de evolutie van de historische aandelenkoers van Connect geanalyseerd over verschillende periodes, net als de verhandelde volumes, op een vergelijkbare wijze als de Bieder. Twee kleinere verschillen in aanpak zijn de duur van de geanalyseerde periode, 5 jaar tegen c. 9 jaar bij de Bieder, en de benchmarking van de aandelenkoers met de BEL 20 index voor het laatste jaar voor aankondiging van het overnamebod
- De resultaten van de premie- en liquiditeitsanalyse van 12 maanden voorafgaand aan de Aankondigingsdatum zijn identiek aan deze van de Bieder. Net zoals de Bieder zijn wij van mening dat de analyse van de historische aandelenkoersen niet relevant is voor gebruik mits de beperkte liquiditeit van het Connect-aandeel. De uitkomst van deze analyse wordt enkel gebruikt als referentiepunt en extra toetsing voor onze primaire waarderingmethododes

5

Biedingspremie- analyse

- Net zoals de Bieder beschouwen wij de biedingspremies voor Belgische vrijwillige openbare overnametransacties niet als een primaire waarderingmethode maar slechts als een aanvullende overweging, gelet op de zeer beperkte liquiditeit van het Connect-aandeel. Om redenen van volledigheid heeft DPCF de biedingspremies opgesomd die zijn betaald voor Belgische vrijwillige openbare overnametransacties tijdens de periode 2010-2018 door bidders met controle
- Indien we onze analyse vergelijken met de opsomming van de Bieder dan zien we dat deze lijst volledig is en dat de Bieder dezelfde transacties heeft opgenomen

Analyse van de door de Bieder uitgevoerde waardering (7/7)

- Wij komen uit op een aangepaste netto financiële schuld van € 17,8 miljoen, tegenover € 22,0 miljoen gepresenteerd door de Bieder
- Dit significante verschil is te verklaren doormiddel van volgende 2 punten:
 - DPCF heeft een eigen berekening uitgevoerd van de uitgestelde belastingsactiva op basis van de verwachte winstgevendheid in het Business Plan, in tegenstelling tot de Bieder die het bedrag heeft overgenomen uit het jaarverslag per 31/12/2018. Hoewel Connect de jongste jaren vooruitgang heeft geboekt in termen van winstgevendheid, werden de uitgestelde belastingsactiva op de balans conservatief op € 1,5m gehouden door de vennootschap. Gezien het Business Plan erin voorziet dat de verbetering in winstgevendheid zich doorzet in de toekomst, is DPCF van mening dat de waarde van deze belastingsactiva hoger ligt dan de € 1,5m op de balans (zie bijlage 3 voor meer detail)
 - In tegenstelling tot de Bieder hebben wij enkel de voorziening voor de fiscale claim in Roemenië mee opgenomen in onze berekening van de netto-financiële schuld mits de overige voorzieningen een meer operationele karakter hebben en in ons opzicht niet als financiële schuld kunnen aanzien worden
- Een overzicht die de netto-financiële schuldpositie vergelijkt is hieronder weergegeven:

(in k€)	Bieder		DPCF	
	Waarde	Opmerking	Waarde	Opmerking
Kas en kas equivalenten	727		727	
Uitgestelde belastingsactiva	1.500	Zoals vermeld op de balans	4.942	Berekend op basis van de uitgestelde belastingsactiva vermeld in het jaarverslag
Financiële schulden – korte termijn	(19.907)		(19.907)	
Financiële schulden – >1j die binnen het jaar vervallen	(1.010)		(1.010)	
Financiële schulden – lange termijn	(1.821)		(1.821)	
Voorzieningen lange termijn	(469)		-	
Voorzieningen korte termijn	(1.000)		(754)	Voorziening voor de fiscale claim in Roemenië
Netto-financiële schuld	(21.980)		(17.823)	

Aangepaste netto financiële schuld



Deel IX

Bijlagen



Bijlage 1 – Lijst van de ontvangen informatie

- In het kader van onze waardering, ontvingen wij de volgende informatie van Connect Group:
 1. Algemene informatie:
 - Notulen van de Raad van Bestuur van 2017 en 2018; en
 - Interne bedrijfspresentatie
 2. Marktinformatie:
 - Overzicht van het competitief landschap waarin Connect zich bevindt
 3. Financiële informatie:
 - Jaarrapport van 2017, 2018H1 en 2018;
 - Business plan opgemaakt door het management van Connect voor BJ2019-2023;
 - Presentatie bestemd voor een recente meeting met de schuldstrekkers (banken);
 - Management rapportering van de omzet en het orderboek op een dagelijkse basis (maart 2019);
 - Management analyse van het budget 2019;
 - Details van de kapitaalsinvesteringen van 2018;
 - Maandelijkse balansen van de afgelopen 3 jaren (2016 - feb. 2019);
 - Huidige factoring overeenkomsten;
 - Maandelijkse factoringbedragen voor 2017 en 2018;
 - Kredietbrieven van BNP en KBC voor 2018; en
 - Overzicht van de recupereerbare verliezen per vennootschap op 31/12/2018
 4. Overige:
 - Interne communicatie van Connect Group omtrent hun business plan en strategie



Bijlage 2 – CCA (1/2)

Ratio's

Bedrijf	Land	Beursw. (€m)	Agp. NFS (€m)	OW (€m)	OW/Omzet			OW/EBITDA			OW/EBIT		
					2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Scanfil	Finland	275	47	322	0,6x	0,6x	0,5x	6,8x	6,7x	6,4x	8,5x	8,3x	7,9x
Neways	Nederland	159	46	205	0,4x	0,4x	0,4x	6,8x	6,0x	5,5x	9,6x	8,2x	7,3x
Kitron	Noowegen	162	70	232	0,8x	0,7x	0,7x	10,6x	8,2x	7,1x	14,2x	11,2x	9,5x
Cicor	Zwitserland	149	24	173	0,8x	0,8x	0,7x	8,0x	7,1x	6,4x	13,0x	11,0x	9,3x
TT	VK	471	31	502	1,0x	0,9x	0,9x	9,3x	8,0x	7,3x	13,0x	11,0x	10,1x
Volex	VK	158	(7)	151	0,5x	0,4x	0,4x	7,5x	5,8x	5,2x	9,2x	6,9x	6,1x
Celestica	Canada	1.043	392	1.436	0,2x	0,3x	0,3x	5,7x	5,8x	5,0x	7,7x	8,2x	6,7x
Fabrinet	Kaaiman Eilanden	1.973	(299)	1.674	1,3x	1,1x	1,0x	11,7x	10,4x	n.a.	14,4x	12,3x	10,4x
Siix	Japan	687	235	923	0,5x	0,5x	0,4x	9,0x	8,6x	7,5x	13,5x	12,9x	11,1x
Flex	Singapore	5.142	1.206	6.349	0,3x	0,3x	0,3x	5,0x	4,8x	4,7x	8,4x	7,8x	7,2x
SVI	Thailand	294	(27)	267	0,6x	0,5x	0,5x	8,4x	7,4x	6,6x	13,0x	10,1x	9,1x
Jabil	VS	4.177	1.714	5.891	0,3x	0,3x	0,2x	4,3x	4,0x	3,9x	8,3x	7,5x	7,0x
Plexus	VS	1.616	85	1.701	0,7x	0,6x	0,5x	10,4x	9,6x	8,6x	14,2x	12,9x	11,5x
Sanmina	VS	1.929	239	2.168	0,3x	0,3x	n.a.	6,1x	7,0x	n.a.	10,1x	7,6x	n.a.
SMTC	VS	71	80	151	0,8x	0,4x	0,4x	n.m. ⁽¹⁾	6,3x	5,3x	n.m. ⁽¹⁾	10,8x	8,0x
P75					0,8x	0,7x	0,6x	9,2x	8,1x	7,1x	13,4x	11,1x	9,9x
Mediaan					0,6x	0,5x	0,4x	7,8x	7,0x	6,4x	11,5x	10,1x	8,5x
P25					0,4x	0,3x	0,4x	6,3x	5,9x	5,2x	8,7x	8,0x	7,2x

Bronnen: Factset 22/04/2019, websites van de bedrijven

Opmerking: cijfers zijn geannualiseerd op 31/12; nettoschuldaanpassingen omvatten aanpassingen voor pensioenvoorzieningen, investeringen in geassocieerde deelnemingen, minderheidsbelangen enz.

(1) n.b. 'niet betekenis vol', multiples die groter zijn dan 15,0x OW/EBITDA en 20,0x OW/EBIT worden als outliers gezien



Bijlage 2 – CCA (2/2)

Benchmark

Bedrijf	Land	CAGR Omzet				EBITDA marge			EBIT marge			Kapitaalinvest. als % van Omzet		
		15-'17	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Scanfil	Finland	18,5%	8,4%	8,2%	8,3%	6,7%	6,7%	6,7%	1,8%	2,1%	2,0%			
Neways	Nederland	8,2%	6,2%	6,6%	6,9%	4,4%	4,8%	5,1%	1,8%	1,8%	1,8%			
Kitron	Noowegen	11,7%	8,0%	8,7%	9,4%	6,0%	6,4%	7,0%	n.a.	2,5%	2,1%			
Cicor	Zwitserland	n.a.	9,9%	10,6%	11,1%	6,1%	6,9%	7,6%	6,8%	4,2%	3,9%			
TT	VK	-16,0%	10,9%	11,5%	12,1%	7,8%	8,4%	8,8%	3,5%	4,0%	3,5%			
Volex	VK	-2,7%	6,4%	7,6%	8,1%	5,2%	6,4%	7,0%	n.a.	n.a.	n.a.			
Celestica	Canada	-2,1%	4,4%	4,4%	5,0%	3,2%	3,1%	3,8%	1,2%	1,6%	1,5%			
Fabrinet	Kaaiman Eilanden	26,3%	10,9%	10,9%	n.a.	8,9%	9,2%	9,4%	2,0%	1,5%	n.a.			
Siix	Japan	-0,4%	5,3%	5,5%	5,5%	3,6%	3,6%	3,8%	2,8%	4,5%	2,9%			
Flex	Singapore	0,5%	5,4%	5,6%	5,3%	3,3%	3,4%	3,5%	2,4%	2,0%	1,8%			
SVI	Thailand	23,7%	7,3%	6,9%	7,0%	4,7%	5,0%	5,1%	1,3%	2,7%	2,4%			
Jabil	VS	5,5%	6,7%	6,5%	6,4%	3,5%	3,5%	3,6%	4,4%	3,6%	3,2%			
Plexus	VS	-0,2%	6,2%	6,2%	6,3%	4,6%	4,6%	4,7%	2,3%	2,6%	2,0%			
Sanmina	VS	4,1%	5,4%	4,4%	n.a.	3,3%	4,0%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.			
SMTC	VS	n.a.	4,7%	6,7%	7,4%	2,5%	3,9%	4,9%	2,0%	1,1%	1,2%			
P75		11,7%	8,2%	8,5%	8,3%	6,0%	6,5%	7,0%	3,0%	3,6%	2,9%			
Mediaan		4,1%	6,4%	6,7%	7,0%	4,6%	4,8%	5,1%	2,2%	2,5%	2,0%			
P25		(0,4%)	5,4%	5,9%	6,3%	3,4%	3,8%	4,0%	1,8%	1,8%	1,8%			

Bronnen: Factset 22/04/2019, websites van de bedrijven

Opmerking: cijfers zijn geannualiseerd op 31/12; nettoschuldaanpassingen omvatten aanpassingen voor pensioenvoorzieningen, investeringen in geassocieerde deelnemingen, minderheidsbelangen enz.



Bijlage 3 – Gedetailleerde berekening van de uitgestelde belastingsactiva

Uitgestelde belastingsactiva (In €m)	Dec/19	Dec/20	Dec/21	Dec/22	Dec/23
	Voorspelling	Voorspelling	Voorspelling	Voorspelling	Voorspelling
EBIT	5,2	5,3	5,2	5,2	5,0
Belastingen	1,5	1,3	1,3	1,3	1,3
Deel van belastingen dat 100% compenseerbaar zijn	(a)	1,0	1,0	1,0	1,0
70% van overig deel is compenseerbaar	(c) = (b) x 70%	0,4	0,2	0,2	0,2
Totaal compenseerbaar via uitgestelde belastingsactiva	(a+c)	1,4	1,2	1,2	1,2
Jaren te verdisconteren	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5
Verdisconteringsfactor	0,95	0,86	0,78	0,71	0,65
Verdisconteerde waarde	1,3	1,1	1,0	0,9	0,8
WACC	10,2%				
Huidige waarde v/d compenseerbare belastingen	4,9				



Bijlage 4 – Berekening van de beta's van de Referentiegroep

Naam	Land	Marktkapitalisatie (in €m)	Index	Totale schuld (in €m)	D/E	D/(D+E)	Belastingsvoet	Schuldenvrije beta		Aangepaste schuldenvrije beta		R ²	
								3j - Wekelijks	5j - Wekelijks	3j - Wekelijks	5j - Wekelijks	3j - Wekelijks	5j - Wekelijks
Scanfil	Finland	275	FTSE World Eurozone	66	24,0%	19,3%	20,0%	0,42	0,73	0,56	0,77	8,3%	20,1%
Neways	Nederland	159	FTSE World Eurozone	43	27,0%	21,3%	25,0%	0,62	0,65	0,69	0,71	9,0%	12,5%
Kitron	Noorwegen	162	Norway OSE OBX TR	74	45,8%	31,4%	23,0%	0,42	0,41	0,53	0,52	5,3%	4,4%
Cicor	Zwitserland	149	Switzerland SMI (PR)	51	34,0%	25,4%	18,0%	0,69	0,42	0,72	0,54	7,2%	2,5%
TT	VK	471	FTSE All-Share	95	20,1%	16,8%	19,0%	1,10	0,55	1,02	0,65	14,6%	2,6%
Volex	VK	158	FTSE All-Share	12	7,7%	7,2%	19,0%	0,49	1,00	0,64	0,98	2,2%	5,8%
Celestica	Canada	1.043	Canada S&P/TSX Composite	722	69,2%	40,9%	26,5%	0,70	0,46	0,69	0,53	10,4%	4,2%
Fabrinet	Kaaiman Eilanden	1.973	S&P 500	55	2,8%	2,7%	-	0,67	0,55	0,77	0,69	4,9%	2,8%
Siiix	Japan	687	TOPIX	309	44,9%	31,0%	30,9%	0,91	0,94	0,86	0,88	32,8%	30,0%
Flex	Singapore	5.142	S&P 500	2.714	52,8%	34,5%	17,0%	1,05	1,23	0,93	1,05	23,6%	40,2%
SVI	Thailand	294	Thailand SET	21	7,0%	6,6%	20,0%	0,80	0,39	0,85	0,58	8,6%	2,5%
Jabil	VS	4.177	S&P 500	2.361	56,5%	36,1%	27,0%	0,61	0,41	0,64	0,51	15,7%	6,9%
Plexus	VS	1.616	S&P 500	249	15,4%	13,4%	27,0%	0,91	0,69	0,91	0,76	28,3%	15,5%
Sanmina	VS	1.929	S&P 500	572	29,6%	22,9%	27,0%	0,86	0,86	0,85	0,85	15,7%	12,1%
SMTC	VS	71	S&P 500	82	115,9%	53,7%	27,0%	0,24	0,23	0,34	0,34	1,7%	1,7%
Mediaan								0,91	0,80	0,86	0,81		
Gemiddelde								0,88	0,85	0,84	0,84		

Opmerkingen

- De beta's van de Referentiegroep zijn gemeten op basis van een 'Gewone Kleinste Kwadraten Regressie' (OLS Regression) die de correlatie meet van de aandelenrendementen van de bedrijven ten opzichte van marktrendementen en geeft een inschatting van het systematisch risico
- Voor elk bedrijf is de meest relevante index gekozen op basis van de ligging van het hoofdkwartier
- We passen de berekende beta's aan, aangezien empirische onderzoeken hebben aangetoond dat beta's in de loop van tijd naar 1 neigen te gaan (zoals voorgesteld door Marshall Blume). Met deze reden passen we de Blume-formule toe: $\beta_{\text{aangepast}} = 2/3 \times \beta_{\text{onaangepast}} + 1/3 \times 1$
- De mediaan en het gemiddelde worden berekend op basis van de beta's waarvan de R² groter is dan 10%
- Vervolgens gebruiken we de mediane beta voor de berekening van onze kost van het eigen vermogen



Bijlage 5 – Degroof Petercam's vakkennis in bedrijfswaarderingen en fairness opinies (1/7)

Corporate Finance maakt deel uit van de kernactiviteiten van Degroof Petercam



- Oppericht in **1871**
- **Onafhankelijk**
- Netto omzet (2017): € 468 miljoen
- Brutobedrijfswinst (2017): € 129 miljoen
- Activa onder beheer (2017): **€ 54.8 miljard**
- Werknemers (2017): **1.371**
- **17,1%** Basel III kapitaal ratio
- Aanwezig in 8 **landen**: België, Luxemburg, Nederland, Frankrijk, Duitsland, Italië, Zwitserland, en Spanje

Vermogensbeheer

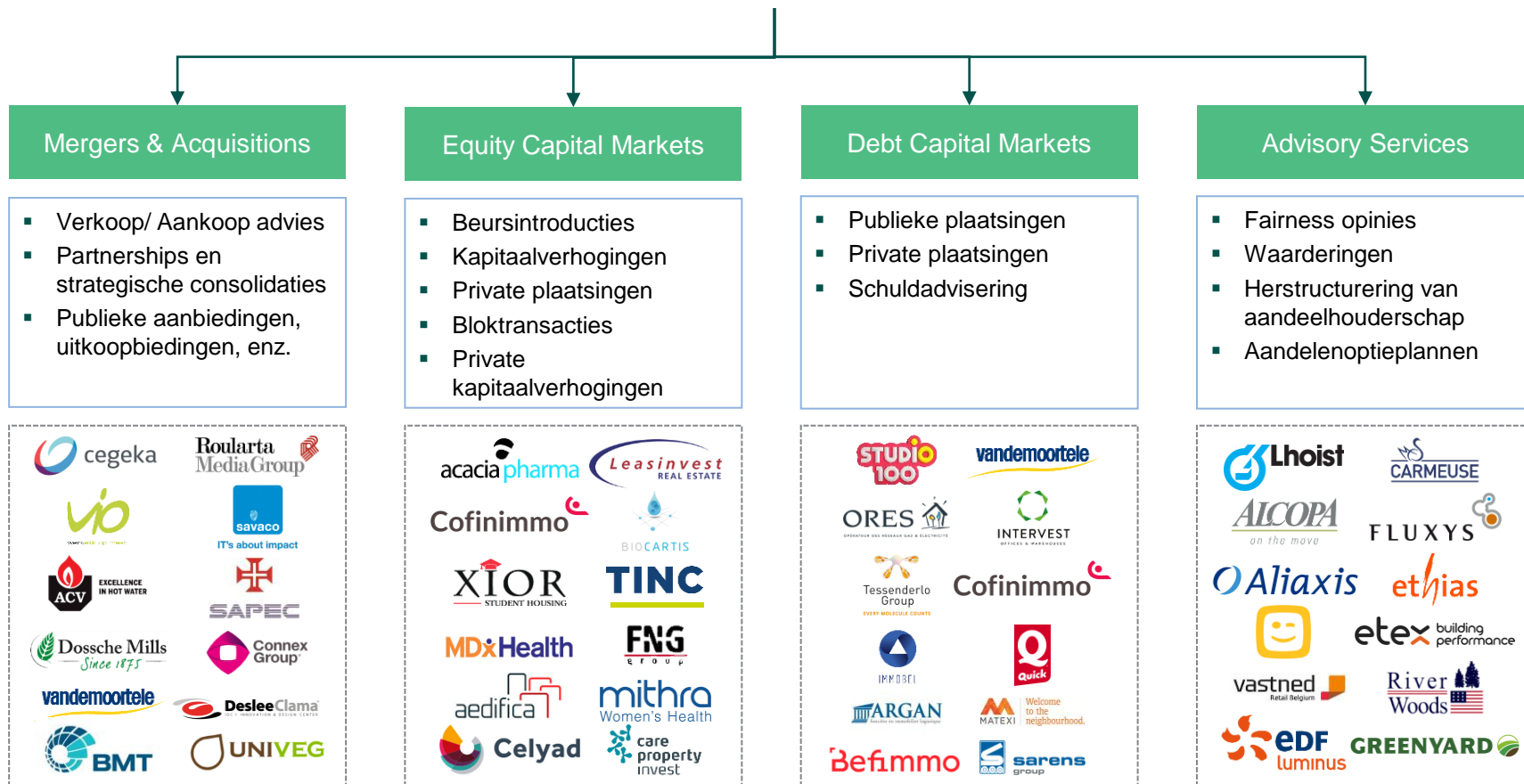
Zakenbankieren

Private Banking	Institutionele klanten	Corporate Finance	Marktactiviteiten	Gestructureerde Kredieten
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Activa onder beheer (2017): € 34.9 miljard ▪ <i>'Best Private Bank 2016-2017 in Belgium'</i> (Euromoney) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Beheer van € 8.0 miljard via institutionele mandaten ▪ Beveks in bezit van derden: € 9.3 miljard ▪ Beheer door derden: € 2.6 miljard 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Een van de belangrijkste spelers in Corporate Finance op de Belgische en Franse markt ▪ Meer dan 90 gerealiseerde opdrachten in 2017 waarvan 3 miljard in <i>M&A</i> 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Intern team van 13 sell-side aandelenanalisten ▪ Aandelenmakelaar op 21 markten 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ LMBO/LMBI faciliteiten ▪ Gestructureerde club deals in samenwerking met specialisten uit de sector



Bijlage 5 – Degroof Petercam's vakkennis in bedrijfswaarderingen en fairness opinies (2/7)

Degroof Petercam verleent financiële adviesdiensten aan bedrijven en hun aandeelhouders



Bijlage 5 – Degroof Petercam's vakkennis in bedrijfswaarderingen en fairness opinies (3/7)


Ervaren partner door onze kennis als onafhankelijke expert voor zowel fairness opinies als private transacties

- Degroof Petercam heeft een ruime ervaring als financieel expert. Wij zijn actief in:
 - Bedrijfswaarderingen voor algemene doeleinden
 - Fairness opinies in het kader van private en publieke transacties en openbare overnamebiedingen
- Onze ervaring en onafhankelijkheid levert ons de meest actuele en beschikbare kennis betreffende marktpraktijken in het opmaken van fairness opinies en expertwaarderingen




Bijlage 5 – Degroof Petercam's vakkennis in bedrijfswaarderingen en fairness opinies (4/7)

Degroof Petercam referenties in bedrijfswaarderingen en fairness opinies (1/4)



Fairness opinion in the framework of article 524 Belgian Company Code

Financial Expert
(Ongoing)



Adviser to the independent directors of



on public bid by



Financial Expert
April 2018



EXCELLENCE IN GAS TRANSPORT


Fairness opinion in the framework of article 524 Belgian Company Code

Financial Expert
September 2017




Fairness opinion in the framework of article 524 Belgian Company Code



Financial Expert
March 2017




Fairness Opinion regarding the acquisition of an indirect minority stake of 2,2% in




Financial Expert
November 2016



Fairness Opinion regarding the session of a minority stake in



Financial Expert
August 2016



Fairness opinion regarding the public takeover bid by

Perennitas SA

on



Financial Expert
February 2016



Large food retail company



Analysis and valuation of the group's main business units and considerations relative to the group's structure

Financial Expert
June 2015



Expert advice to




Financial Expert
November 2014




Fairness opinion regarding the public takeover bid by

Union Financière Boël

on



Financial Expert
December 2013




Bijlage 5 – Degroof Petercam's vakkennis in bedrijfswaarderingen en fairness opinies (5/7)

Degroof Petercam referenties in bedrijfswaarderingen en fairness opinies (2/4)

Oil & gas company

Fairness opinion


Financial Expert
October 2013




Fairness opinion to

XEIKON

in public bid by

bencis 
capital partners Gimv

Financial Expert
August 2013



GBL

Fairness opinion regarding the subscription by GBL to the Sagard III fund promoted by Power Corporation of Canada

Financial Expert
February 2013



GBL

Fairness opinion regarding the promotion of, and the subscription to the Alladin Credit Fund by GBL in partnership with the Sagard III fund

Financial Expert
February 2013



Valuation to I.R.I.S. in framework of public bid by

Canon

on the shares of


Document to Knowledge

Financial Expert
September 2012



Independent expert advice to


VPK Packaging Group

in public bid by

Auriga Finance SA


Financial Expert
September 2012






Fairness opinion regarding the launch of an additional share buy-back through self offer, the change of the capital structure and the incurrence of additional debt to finance the share buy-back

Financial Expert
August 2012



Expert valuation in sale of holding company of

River Woods 

Financial Expert
March 2012



Expert valuation of

Sibelga 

Financial Expert
March 2012



Expert valuation to

Sowaspace

Valuation of


SONACA

Financial Expert
February 2012 & June 2010



Bijlage 5 – Degroof Petercam's vakkennis in bedrijfswaarderingen en fairness opinies (6/7)

Degroof Petercam referenties in bedrijfswaarderingen en fairness opinies (3/4)




Valuation of
VDK Spaarbank
in the context of a
potential restructuring
of shareholder structure

Financial Expert
December 2011 


Valuation
of




Financial Expert
July 2011 



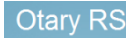
Fairness opinion regarding
the public takeover bid
by Fingen


Financial Expert
March 2011 

Expert valuation to



in sale of offshore wind
assets to



Financial Expert
March 2011 



Fairness opinion
regarding the capital increase
by Argen - Co


Financial Expert
September 2010 




Fairness opinion regarding
the financial conditions proposed to
Electrabel
concerning the combination of
International Power with
GDF SUEZ Energy International

Financial Expert
September 2010 

Expert valuation
to



in squeeze-out bid

Financial Expert
August 2010 



Fairness opinion regarding
the sale by Fluxys
of its non regulated businesses
to Fluxys Holding (Publigas)


Financial Expert
June 2010 



Fairness opinion regarding the
financial conditions of the
acquisition of a participation in
Fluxys LNG and
of the transfer of warranties
to Publigas


Financial Expert
April 2010 

Expert advice
to



in public bid by



Financial Expert
March 2010 

Bijlage 5 – Degroof Petercam's vakkennis in bedrijfswaarderingen en fairness opinies (7/7)

Degroof Petercam referenties in bedrijfswaarderingen en fairness opinies (4/4)

Independent expert advice to



in public bid by

BOSTON NV

Financial Expert
April 2009 



EXCELLENCE IN GAS TRANSPORT

Fairness opinion regarding the 100% acquisition by Fluxys of Distrigaz & Co from Distrigaz

Financial Expert
June 2008 

Expert valuation to



in sale of participation of





Financial Expert
June 2008 


Fairness opinion regarding the merger of

Glaces de Moustier-sur-Sambre


with




Financial Expert
August 2007 





Fairness opinion regarding the acquisition of Suez-Tractebel

Financial Expert
July 2007 




Fairness opinion regarding the sale of Agridec's Swiss branch assets and stakes in Codic Int. and Agridec Amercia Inc. to Société Financière de l'Etoile

Financial Expert
March 2007 




Fairness opinion regarding the squeeze-out by cybertrust of all shares and warrants


Financial Expert
December 2006 

Expert valuation for

PharmaBioScience


of




Financial Expert
November 2006 


DEXIA IMMO LUX

Fairness opinion regarding the public takeover bid on Dexia Immo Lux by Leaseinvest Real Estate SCA

Financial Expert
May 2006 



Fairness opinion regarding the public takeover bid by cybertrust on all shares and warrants

Financial Expert
April 2006 

BIJLAGE 7

MEMORIE VAN ANTWOORD

Bijlage 7 – Memorie van Antwoord

**MEMORIE VAN ANTWOORD VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN
CONNECT GROUP NV**

Een naamloze vennootschap naar Belgisch recht

CONNECT GROUP
INTEGRATED SUBCONTRACTORS

Met betrekking tot het

**VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OPENBAAR OVERNAMEBOD IN
CONTANTEN
EVENTUEEL GEVOLGD DOOR EEN UITKOOPBOD DOOR**

IPTE FACTORY AUTOMATION NV

Een naamloze vennootschap naar Belgisch recht



1	Algemene informatie.....	3
1.1	Achtergrond.....	3
1.2	Definities.....	3
1.3	De Raad van Bestuur	3
1.4	Opmerkingen van de Raad bij het Prospectus	4
1.5	Beoordeling van de Raad bij het verslag van de Onafhankelijke Expert	4
2	Het Bod.....	5
2.1	Beschrijving van het Bod	5
2.2	Beoordeling van het bod	5
2.2.1	Belang van de Doelvennootschap en de strategische plannen van de Bieder.....	5
2.2.2	Belangen van de Aandeelhouders.....	6
2.2.3	Belangen van de schuldeisers.....	7
2.2.4	Belangen van de werknemers van de Doelvennootschap en hun werkgelegenheid	8
2.2.5	Algemene evaluatie van het Bod.....	8
3	Intentieverklaringen.....	8
4	Toepassing van goedkeuringsclausules en voorkooprechten	9
5	Standpunt van de vertegenwoordigers van de werknemers van Connect Group.....	9
6	ALGEMENE BEPALINGEN	9
6.1	Verantwoordelijke personen.....	9
6.2	Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA.....	9
6.3	Talen	10
6.4	Beschikbaarheid van de Memorie van Antwoord.....	10
6.5	Aanvullingen op de Memorie van Antwoord	10

1 Algemene informatie

1.1 Achtergrond

Op 3 oktober 2018 heeft IPTE Factory Automation NV ("IPTE"), een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Geleenlaan 5, 3600 Genk, RPR (Antwerpen, afdeling Tongeren) 0821.278.115 (de **Bieder**), zijn intentie te kennen gegeven om een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod (het **Bod**) uit te vaardigen op de aandelen uitgegeven door Connect Group NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Industriestraat 4, 1910 Kampenhout, RPR (Brussel) 0448.332.911 (de **Doelvennootschap, Venootschap of Connect Group**).

Op 17 december 2018 heeft de FSMA een kennisgeving gepubliceerd overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het **Overnamebesluit**). Daarbij heeft de FSMA aan de Doelvennootschap het prospectus bezorgd dat door de Bieder werd opgemaakt (het **Prospectus**).

Op 9 oktober 2018 heeft de Raad beslist tot het aanduiden van een onafhankelijk expert door de onafhankelijke bestuurders van de Doelvennootschap, aangezien het Overnamebod wordt uitgebracht door een vennootschap die Connect Group reeds controleert en overeenkomstig artikel 20 en volgende van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, om een waarderingsverslag (het **Verslag van de Onafhankelijke Expert**) op te maken overeenkomstig artikel 23 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Aldus stelden de onafhankelijke bestuurders van Connect Group een onafhankelijk financieel expert (de **Onafhankelijke Expert**) aan, dewelke echter niet werd weerhouden door de FSMA omdat deze niet voldeed aan de professionaliteitsvereisten. De FSMA verzocht de Bieder een bijkomende onafhankelijke expert aan te stellen, waarop de Bieder Degroof Petercam Corporate Finance heeft aangesteld.

De raad van bestuur van de Doelvennootschap (de **Raad van Bestuur** of de **Raad**) heeft op 29 mei 2019 het Prospectus samen met het Verslag van de Onafhankelijke Expert grondig onderzocht en onderhavige memorie van antwoord (de **Memorie/Memorie van Antwoord**) opgesteld en unaniem goedgekeurd, overeenkomstig de artikelen 22 tot 30 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (**Overnamewet**) en artikelen 26 tot 29 van het Overnamebesluit. Alle bestuurders van de Venootschap waren aanwezig of geldig vertegenwoordigd op deze vergadering.

1.2 Definities

Behoudens anders bepaald in deze Memorie, hebben de woorden en uitdrukkingen die worden geschreven met een hoofdletter dezelfde betekenis als de betekenis die er in het Prospectus aan wordt gegeven onder punt 1 "Definities".

1.3 De Raad van Bestuur

De Doelvennootschap 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 twee onafhankelijke leden in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen.

Op de datum van dit Prospectus is de raad van bestuur als volgt samengesteld:

NAAM	VERVALDATUM MANDAAT	FUNCTIE
De heer Dominique Moorkens	Jaarvergadering 2020	Bestuurder / Voorzitter
De heer Jeroen Tuik	Jaarvergadering 2020	Bestuurder / Gedelegeerd bestuurder
Huub Baren BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Hubert Baren)	Jaarvergadering 2019	Bestuurder
Larens Consulting BVBA (met als vaste vertegenwoordiger mevrouw Esme Verheijden)	Jaarvergadering 2020	Bestuurder
Condor NV (met als vaste vertegenwoordiger de heer Peter Watteeuw)	Jaarvergadering 2019	Onafhankelijk bestuurder
De heer Klaus Kroesen	Jaarvergadering 2020	Onafhankelijk bestuurder

1.4 Opmerkingen van de Raad bij het Prospectus

De Raad van Bestuur is van oordeel dat het Prospectus geen leemten vertoont en geen gegevens bevat die de Aandeelhouders kunnen misleiden. Bovendien werd er tevens geen melding gemaakt aan de FSMA en de Bieder overeenkomstig artikel 26, tweede lid van het Overnamebesluit.

1.5 Beoordeling van de Raad bij het verslag van de Onafhankelijke Expert

De Raad meent dat het Verslag van de Onafhankelijke Expert geen hiaten of misleidende informatie bevat, en sluit zich aan bij de conclusies van de Onafhankelijke Expert.

2 Het Bod

2.1 Beschrijving van het Bod

Het Overnamebod is een vrijwillig voorwaardelijk overnamebod dat wordt gedaan overeenkomstig hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Het Overnamebod wordt gedaan in contanten.

Het Overnamebod heeft betrekking op alle 4.325.550 aandelen uitgegeven door Connect Group die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder verbonden personen.

De Bieder is voornemens met toepassing van artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen en artikelen 42 en 43 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen een vereenvoudigd uitkoopbod uit te brengen, indien de voorwaarden voor een dergelijk vereenvoudigd uitkoopbod vervuld zijn. De voorwaarden voor het uitbrengen van een vereenvoudigd uitkoopbod zijn meer bepaald vervuld indien de Bieder (samen met de met hem verbonden personen) naar aanleiding van het Overnamebod minstens 98,38% van de aandelen in Connect Group bezit.

De Biedprijs per Aandeel bedraagt EUR 1,60.

2.2 Beoordeling van het bod

De Raad van Bestuur heeft het Prospectus en het Verslag van de Onafhankelijk Expert onderzocht en kwam daarbij tot de volgende beoordeling van het Bod.

2.2.1 Belang van de Doelvennootschap en de strategische plannen van de Bieder

De Raad van Bestuur verwijst naar de doelstellingen en de intenties van de Bieder, zoals deze worden uiteengezet in respectievelijk paragraaf 6.2 en 6.3 van het Prospectus.

De Raad van Bestuur stelt vast dat de Bieder niet de intentie heeft om de strategie of activiteiten van de Doelvennootschap op korte termijn te wijzigen of te herstructureren. De Raad verwijst naar paragraaf 6.3 (a) van het Prospectus:

“De Bieder heeft thans geen plannen om de activiteiten van Connect Group te wijzigen of te herstructureren. Meer bepaald heeft de Bieder geen concrete plannen om bestaande divisies te verkopen of te herstructureren. De focus ligt op de verdere autonome groei.”

De Doelvennootschap zal na het bod gelijkaardige activiteiten blijven uitoefenen en activa aanhouden, doch in een niet-beursgenoteerd kader waardoor de kosten die gepaard gaan met een beursnotering kunnen bespaard worden.

Verder verwijst de Raad naar de leden (b) en (c) van paragraaf 6.3 van het Prospectus:

6.3 (b) “In het geval van een schrapping van de notering van de aandelen van Connect Group zal de Bieder op termijn een eenvoudiger en lichtere governance en managementstructuur installeren.”

6.3 (c) "In het geval van een schrapping van de notering van de aandelen van Connect Group zal de Bieder de statuten vereenvoudigen om deze in overeenstemming te brengen met wat gebruikelijk is in private vennootschappen. Dit zal volgens de Bieder een slagvaardigere aansturing en werking van Connect Group bewerkstelligen."

De Raad van Bestuur treedt de visie van de Bieder bij omtrent het niet langer verantwoord zijn van en het ontbreken van toegevoegde waarde van een beursnotering van het aandeel in huidige omstandigheden. De Raad van Bestuur meent dat de schrapping van de beursnotering van de Doelvennootschap zal leiden tot een belangrijke kosten- en tijdsbesparing, aangezien geen rekening meer zal dienen gehouden te worden met het dwingend regelgevend kader dat van toepassing is op beursgenoteerde ondernemingen, waardoor een vereenvoudigde Doelvennootschapsstructuur zal kunnen geïmplementeerd worden.

Gelet op het voornoemde, besluit de Raad dat het Bod strookt met de belangen van de Doelvennootschap.

2.2.2 Belangen van de Aandeelhouders

Vervolgens heeft de Raad van Bestuur zich overeenkomstig artikel 28, §1, 1° van het Overnamebesluit beraden over de gevolgen van de uitvoering van het Bod voor de belangen van de houders van de 4.325.550 aandelen, uitgegeven door de Doelvennootschap, waarop het Bod betrekking heeft.

De Biedprijs bedraagt EUR 1,60 per Aandeel, in contanten.

De Raad van Bestuur heeft het waarderingskader van de Biedprijs in het Prospectus onderzocht, alsook de waardering van de Aandelen in het Verslag van de Onafhankelijke Expert.

De Raad van Bestuur stelt vast dat de Biedprijs een premie vertegenwoordigt van 40,4% ten aanzien van de slotkoers op 2 oktober 2018 (*i.e.* de beursdag vóór de publieke aankondiging van de intentie van de Bieder om over te gaan tot het Bod), en een premie van respectievelijk 37,1% en 40,4% ten aanzien van de naar volume gewogen gemiddelde beurskoersen over de 3 en 6 maanden voorafgaand aan de Aankondigingsdatum.

De Bieder heeft de volgende evaluatiemethodes gehanteerd om de prijs van het Bod aan EUR 1,60 per Aandeel te bepalen:

- Actualisering van de toekomstige vrije cash flows (DCF)
- Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen
- Multiples van vergelijkbare transacties

Eveneens werd de Biedprijs getoetst aan de volgende analyses en referentiepunten:

- Historische prijzevolutie van de koers van het Aandeel van de Doelvennootschap
- Premies waargenomen bij een selectie van recente en vergelijkbare openbare overnamebiedingen in België

De Raad van Bestuur stelt vast dat de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel hoger ligt dan de bekomen

waardering van EUR 0,90 tot EUR 1,30 per Aandeel die resulteren uit de gehanteerde financiële analyses van de Onafhankelijke Expert, en eveneens aan de bovenzijde van de waarderingvorken zoals bepaald door de Bieder en zelfs hoger dan de bovengrens van het waarderingbereik van de Onafhankelijke Expert.

De Raad van Bestuur merkt zoals de Bieder eveneens op dat dient rekening gehouden te worden met de lage handelsvolumes en zeer beperkte *free float* van de aandelen van de Doelvennootschap die ervoor zorgen dat de liquiditeit van het aandeel in de Doelvennootschap beperkt is.

“De Aandeelhouders hebben tijdens het afgelopen jaar te maken gehad met een beperkte liquiditeit van hun Aandelen. Gemiddeld werden er tijdens het jaar voorafgaand aan de Aankondigingsdatum dagelijks 8.633 aandelen van de Doelvennootschap verhandeld. Gebaseerd op dit gemiddeld verhandelde aandelenvolume, zou het ongeveer 2 jaren duren alvorens alle aandelen die niet aangehouden worden door de Bieder of met de Bieder verbonden personen kunnen verhandeld worden. Daarom is de Bieder van oordeel dat het Overnamebod voor de Aandeelhouders die liquiditeit wensen een opportuniteit biedt voor het ten gelde maken van hun Aandelen, zonder enige beperking wat betreft de liquiditeit van de Aandelen.”

Het Bod biedt alle Aandeelhouders binnen zeer korte termijn liquiditeit tegen een prijsniveau dat hoger ligt dan de beurskoers op het tijdstip waarop de Bieder zijn voornemen om een bod op de Aandelen uit te brengen publiekelijk bekend maakte. De Aandeelhouders kunnen tegen een vaste en gegarandeerde prijs al hun Aandelen op eenzelfde moment verkopen.

Op basis van het voorgaande, en specifiek (i) het feit dat de Biedprijs hoger ligt dan de bekomen waardering per Aandeel door de Onafhankelijk expert, alsook dat de Biedprijs zich situeert aan de bovenkant van de waarderingvorken zoals bepaald door de Bieder en Onafhankelijk Expert, en (ii) de lage liquiditeit van het aandeel van de Doelvennootschap, is de Raad van Bestuur van oordeel dat de Biedprijs billijk is en het Bod een gunstige uitstapmogelijkheid biedt aan de Aandeelhouders. De Raad meent dat de Biedprijs de belangen van de effectenhouders niet miskent.

2.2.3 Belangen van de schuldeisers

Verder heeft de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 28, §1, 1° van het Overnamebesluit de mogelijke gevolgen van de uitvoering van het Bod voor de belangen van de schuldeisers van de Doelvennootschap in overweging genomen.

De Raad neemt kennis van paragraaf 6.3 (a) van het Prospectus waarin het volgende wordt gesteld:

“De Bieder heeft thans geen plannen om de activiteiten van Connect Group te wijzigen of te herstructureren. Meer bepaald heeft de Bieder geen concrete plannen om bestaande divisies te verkopen of te herstructureren. De focus ligt op de verdere autonome groei.”

De Raad meent dat, op basis van het Prospectus en de voorwaarden van het Bod, er geen redenen zijn om aan te nemen dat het Bod een nadelig effect zou hebben op de belangen van de financiële of andere schuldeisers van de Doelvennootschap.

2.2.4 Belangen van de werknemers van de Doelvennootschap en hun werkgelegenheid

De Raad neemt kennis van paragraaf 6.3 (a) van het Prospectus waarin het volgende wordt gesteld:

“De Bieder heeft thans geen plannen om de activiteiten van Connect Group te wijzigen of te herstructureren. Meer bepaald heeft de Bieder geen concrete plannen om bestaande divisies te verkopen of te herstructureren. De focus ligt op de verdere autonome groei. In dat verband zal het Overnamebod geen invloed hebben op de belangen van de werknemers, de arbeidsvoorwaarden of de werkgelegenheid als zodanig.”

Bijgevolg meent de Raad dat er geen reden is om aan te nemen dat het Bod een nadelig effect zou hebben op de belangen van de werknemers of hun werkgelegenheid.

2.2.5 Algemene evaluatie van het Bod

Gelet op de bovengenoemde overwegingen in dit punt 2, is de raad van bestuur van oordeel dat het Bod de belangen van de Doelvennootschap behartigt en hebben de leden van de raad van bestuur eenparig beslist om het Bod te aanvaarden.

De Raad meent dat het Bod een belangrijke exit mogelijkheid vertegenwoordigt op basis van een risk / return analyse en adviseert de Aandeelhouders dan ook om hun Aandelen over te dragen aan de Bieder in het kader van het Bod.

3 Intentieverklaringen

Op de datum van deze Memorie worden de volgende Aandelen aangehouden door de leden van de Raad van Bestuur of door personen die zij in feite vertegenwoordigen, en de desbetreffende personen hebben hieromtrent de volgende verklaringen afgelegd:

- Huub Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Hubert Baren, bezit 2.675.426 (10%) aandelen in de Doelvennootschap. Huub Baren BVBA is eveneens een verbonden persoon met de Bieder, aangezien beide vennootschappen worden gecontroleerd door de heer Hubert Baren. De 2.675.426 (10%) aandelen die Huub Baren BVBA aanhoudt vormen dan ook niet het voorwerp van het Bod.
- Larens Consulting BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Esme Verheijden, bezit 100 aandelen in de Doelvennootschap. Het ligt in de intentie van de houdster deze aandelen over te dragen aan de Bieder in het kader van het Bod.

De andere leden van de Raad van Bestuur verklaren overeenkomstig artikel 28, §2 van het Overnamebesluit dat zij geen aandelen in de Doelvennootschap in hun bezit hebben.

De Raad van Bestuur stelt expliciet dat de Doelvennootschap geen eigen aandelen houdt.

4 Toepassing van goedkeuringsclausules en voorkooprechten

De statuten van de Doelvennootschap bevatten geen goedkeuringsclausules, noch voorkooprechten met betrekking tot de overdracht van de Aandelen waarop het Bod betrekking heeft.

5 Standpunt van de vertegenwoordigers van de werknemers van Connect Group

In overeenstemming met artikel 42 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de "Wet"), heeft de Raad van bestuur van Connect Group de vertegenwoordigers van het personeel in kennis gesteld van het verplicht openbaar overnamebod dat uitgebracht werd door IPTE op de aandelen van Connect Group, al vanaf de aankondiging van de openbaarmaking van het bod.

De Ondernemingsraad werd eveneens ingelicht over zijn recht om de vertegenwoordigers van het bestuursorgaan van IPTE ten laatste tien dagen na de aanvang van de aanvaardingsperiode van het bod te horen. Rekeninghoudend met de toelichtingen gegeven door de vertegenwoordigers van Connect Group op de respectievelijke vergaderingen van de Ondernemingsraad van Connect Group, te Ieper op 29 januari 2019 om 13.00u, en Connectsystems, te Kampenhout op 30 januari 2019 om 14.00u, beslist de Ondernemingsraad unaniem om af te zien van deze hoorzitting.

De Ondernemingsraad heeft kennis genomen van de intenties van IPTE die van belang zijn voor het personeel, zoals deze werden voorgelezen en besproken door de vertegenwoordigers van Connect Group gedurende de voornoemde vergaderingen, en zoals beschreven in het ontwerp van prospectus.

Rekening houdend met het voorafgaande geven de leden van de Ondernemingsraad unaniem een positief advies over het verplicht openbaar overnamebod.

6 ALGEMENE BEPALINGEN

6.1 Verantwoordelijke personen

De Doelvennootschap, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor de in deze Memorie vervatte informatie. De Raad van Bestuur is samengesteld zoals hierboven weergegeven in paragraaf 2.

De voor deze Memorie verantwoordelijke personen, zoals hierboven geïdentificeerd, verklaren dat, voor zover hen bekend, de informatie in deze Memorie in overeenstemming is met de werkelijkheid en er geen informatie is weggelaten waarvan de vermelding de strekking van deze Memorie zou wijzigen. De Doelvennootschap en de Raad van Bestuur nemen geen andere aansprakelijkheid op in verband met de Memorie van Antwoord.

6.2 Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA

De Memorie van Antwoord werd op 4 juni 2019 goedgekeurd door de FSMA overeenkomstig artikel 28,

§3 van de Overnamewet. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit, noch van de kwaliteit van het Bod.

6.3 Talen

Met toepassing van artikel 26, tweede lid van de Overnamewet wordt er geen Franstalige vertaling van de Memorie ter beschikking gesteld.

6.4 Beschikbaarheid van de Memorie van Antwoord

Deze Memorie wordt bij het Prospectus gevoegd als Bijlage 7.

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos verkregen worden aan de loketten van KBC Bank NV of telefonisch bij KBC Bank NV (+32(0)3 283 29 70 (KBC Telecenter)). Het Prospectus is eveneens beschikbaar op de volgende websites: www.connectgroup-ir.com en www.kbc.be/corporateactions.

6.5 Aanvullingen op de Memorie van Antwoord

Overeenkomstig artikel 30 van de Overnamewet dient elke met de informatie in het Memorie van Antwoord verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van het Bod en zich voordoet of wordt vastgesteld tussen het tijdstip van goedkeuring van de Memorie en de definitieve afsluiting van het Bod, te worden vermeld in een aanvulling op de Memorie.

Mocht deze situatie zich voordoen, dan zal de aanvulling op de Memorie binnen ten hoogste vijf Werkdagen op dezelfde wijze worden goedgekeurd en ten minste conform dezelfde regelingen gepubliceerd worden als de oorspronkelijke Memorie.