



Melexis

Microelectronic Integrated Systems



Jaarverslag 2003

Nederlandse Versie

Melexis Jaarverslag 2003

Inhoudstafel

1. Brief aan de aandeelhouders	1
Wereldwijde Halfgeleider Markt Versus Melexis	1
Omzetevolutie per Business Unit	2
Omzet & Nettowinst Evolutie	3
2. Kerncijfers	5
3. Overzicht van de Activiteiten	6
4. Melexis Producten	7
4.1 Hall Effect Devices	7
4.2 Druk- en acceleratie interface en sensorchips	8
4.3 Systemen-op-een-Chip & Geïntegreerde Microprocessoren	9
4.4 RF ID	10
4.5 Infrarood & Optische sensoren	10
4.6 Bus Systemen	11
4.7 TPMS	12
4.8 Radiofrequentie-producten	12
4.9 Verbruikers-, Industriële en Medische markt	13
5. Melexis Strategie	14
A) Focus op de automobielsector	14
B) Focus op ASSPs (Applicatie Specifieke Standaard Producten)	14
C) Voorkeurspartner voor OEMs	14
D) Technologisch koploper voor design van halfgeleiders in de automobielsector	14
E) Marketing versterken om een groter klantenbestand te bekomen	14
F) Uitmuntendheid in Kwaliteit	14
G) Licentie voor sommige producten	14
H) Nieuwe regio's aanboren	14
I) Herzien van mogelijkheden voor overnames	15
6. Bespreking en analyse van het Management	16
6.1 Inleiding	16
6.2 Omrekeningskoersen	17
6.3 Bespreking en Analyse van het management van de financiële toestanden en de bedrijfsresultaten	17
7. Financiële staten	21
7.1. Geconsolideerde jaarrekening	21
7.2. Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten ..	26
8. Raad van bestuur	46
8.1 Directieleden en Leden van de Raad van Bestuur	46
8.2 Vergoedingen van de Bestuurders	47
Appendix 1: Statutaire jaarrekening (verkorte vorm) ..	48

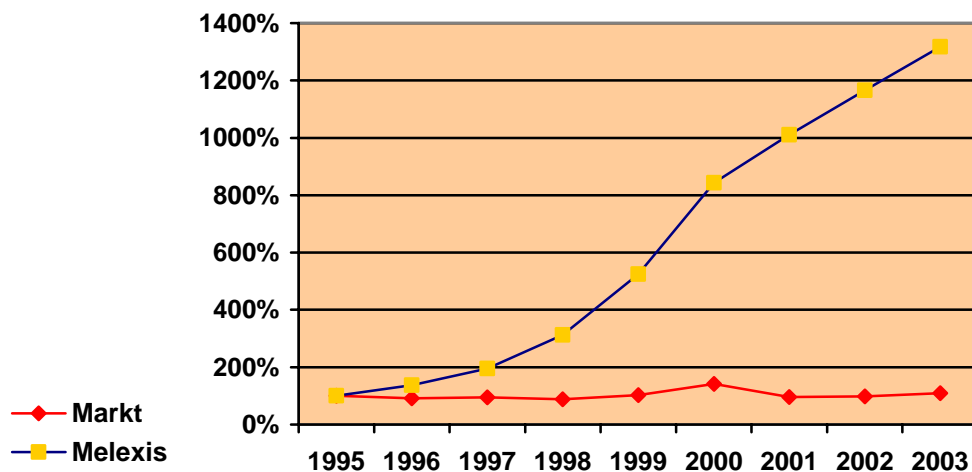
1. Brief aan de aandeelhouders

In 2003 is Melexis er alweer in geslaagd haar marktaandeel te vergroten met een omzetgroei van 13% in vergelijking met 2002. Die omzetgroei had zelfs 20% kunnen zijn moest de Dollarkoers stabiel zijn gebleven. Melexis is een van de zeldzame halfgeleiderondernemingen die de gemiddelde omzetgroei van de halfgeleiderindustrie in het algemeen overtreft. De winst in 2003 bedroeg 24.6 miljoen EURO, bijna 14% meer dan in 2002. Deze cijfers voldoen aan de verwachtingen en tonen een goede visie op de toekomstige groei aan.

Melexis presteert beter dan gemiddeld in de gestadig groeiende markt van automobielhalfgeleiders. Met een productengamma van sensor ICs en geïntegreerde systemen is Melexis sterk vertegenwoordigd in de opkomende automobiemarkten. De constante drijfveer naar beter brandstofverbruik, milieubewuste auto's en naar meer veiligheid en comfort kan enkel bereikt worden door een stijgend gebruik van elektronica. De meeste mechanische en elektromechanische systemen in moderne auto's kunnen verbeterd worden door toevoeging van elektronische controle. Elektronische controle of X-by-wire bestaat uit sensoren, signaalconditionering, signaalverwerking en aandrijvers. Net op dit vlak is Melexis een specialist.



Rudi De Winter



	Wereldwijd (miljard \$)		Melexis (Euro)	
1995	144	100%	10.133.373	100%
1996	132	92%	13.873.915	137%
1997	137	95%	19.751.187	195%
1998	126	88%	31.645.580	312%
1999	149	103%	53.076.307	524%
2000	204	142%	85.403.034	843%
2001	139	96%	102.400.224	1011%
2002	141	98%	118.191.252	1166%
2003	157	109%	133.549.184	1318%

Wereldwijde Halfgeleider Markt Versus Melexis

Bron: WSTS,
World Semiconductor Trade Statistics



De automobiemarkt is leider op het gebied van sensor toepassingen. Ook in andere markten wordt meer en meer gebruik gemaakt van gesofisticeerde elektronische controles die gebaseerd zijn op sensoren. Diezelfde betrouwbare componenten, ontwikkeld voor de automobiemarkt, levert Melexis ook aan andere marktsegmenten, zoals de industriële, medische en consumenten markt.

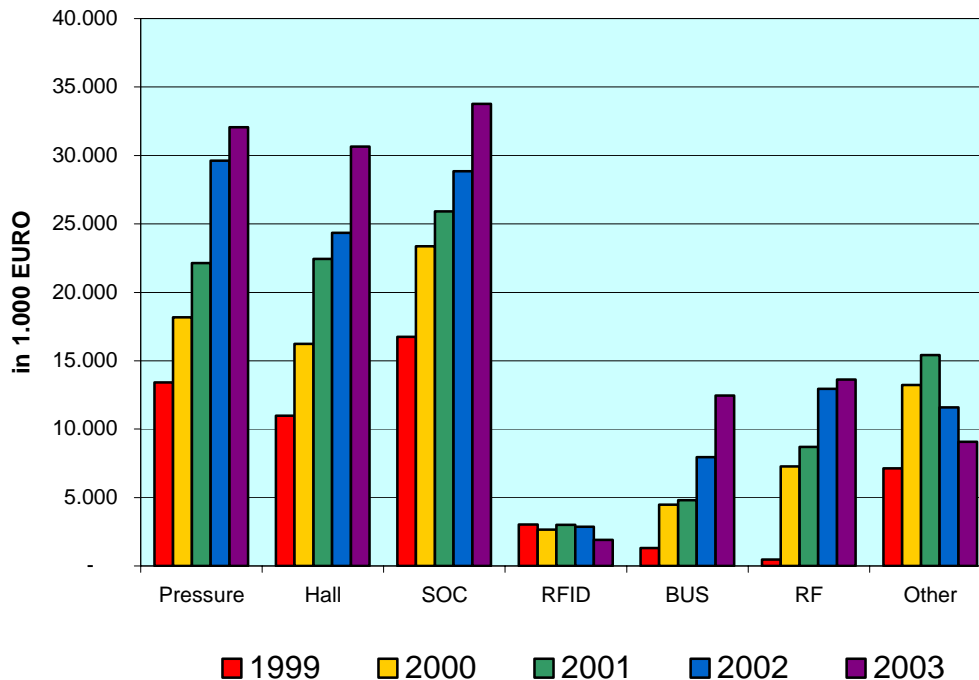
De doorlooptijden, vanaf het ingaan van een ontwikkelingscontract tot de levering van productievolumes, zijn typisch 3 tot 4 jaar in de automobiemarkt. Dit laat Melexis toe een goed zicht te hebben op de toekomstige groei.



Hoewel West-Europa met 61,4% van de totale omzet het grootste deel van de verkoop voor zijn rekening neemt, steeg de verkoop in het Verre Oosten met meer dan 50% tot 32,6 miljoen EURO. Naast de blijvende groei in Japan verschijnen nu ook andere regio's zoals Taiwan, China en Korea op de voorgrond, dit vooral dankzij onze verkoopstrategie die in 2003 voornamelijk op de deze markt gericht was.

In 2003 hebben wij enorm geïnvesteerd in product marketing. Onze website blijft ons voornaamste instrument. Melexis blijft ook initiatieven nemen in automobiemarktconsortia, zoals het LIN consortium en het Safe-by-Wire consortium. Automobiemarkt- en sensorconferenties en gespecialiseerde handelsbeurzen, zoals Sensor 2003 in Nürnberg, Sensors Expo in Detroit en Radio Solutions in Nice hebben sterk bijgedragen tot Melexis' naam bekendheid. Ook werd in april 2003 de eerste editie van de Melexis Safety Trophy georganiseerd. Dit evenement maakte Melexis wereldwijd beter bekend bij universiteitsstudenten. Wegens groot succes wordt dit evenement herhaald in 2004.

Omzetevolutie per Business Unit



Tegelijkertijd blijft Melexis inspanningen doen om efficiënter op te treden. Het Oracle ERP systeem werd ondertussen in al onze sites geïmplementeerd en versterkt ons algemeen zicht op de voorraadcontrole.

Net zoals vorig jaar bleef Melexis met 14% van de verkoop investeren in onderzoek en ontwikkeling. Dit houdt een verdere uitbreiding van applicatiegerichte ondersteuning in. Onze innovatieve producten vereisen een sterke applicatieondersteuning om onze klanten te assisteren bij het implementeren van Melexis ICs.

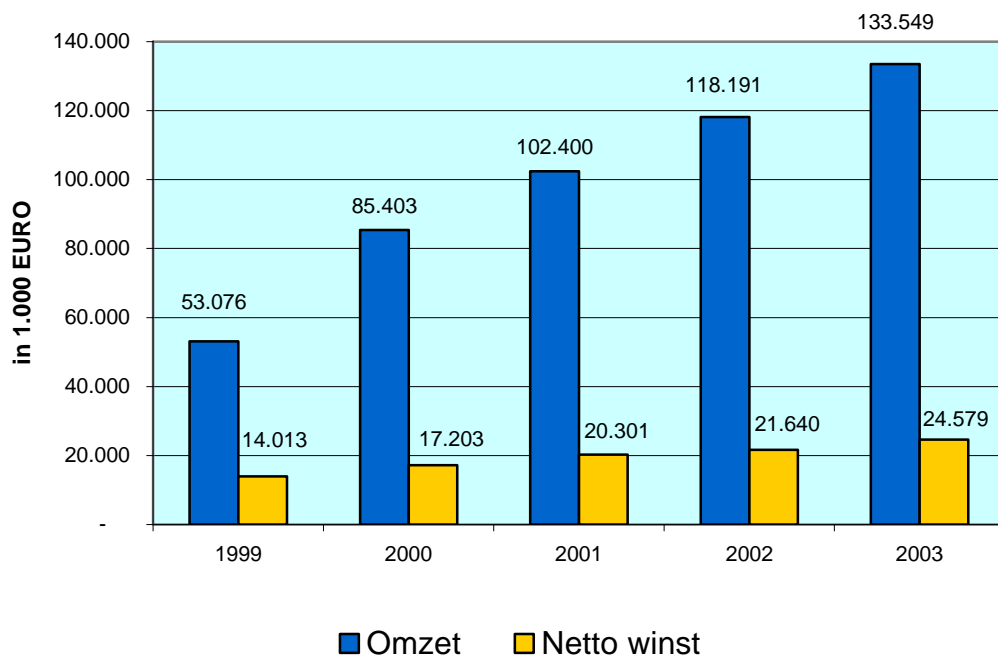


Met de meeste hoogachting,

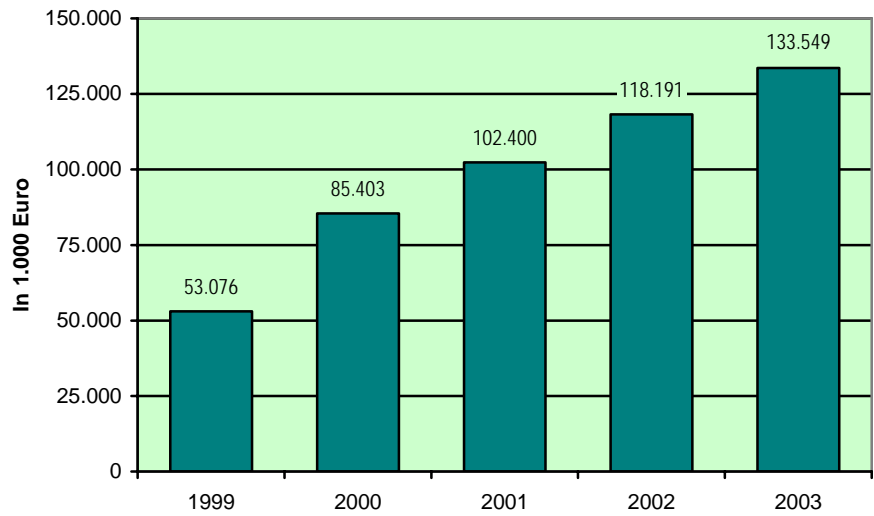
Ieper, 18 februari 2004

Roland Duchâtelet,
Chairman
Rudi De Winter, CEO

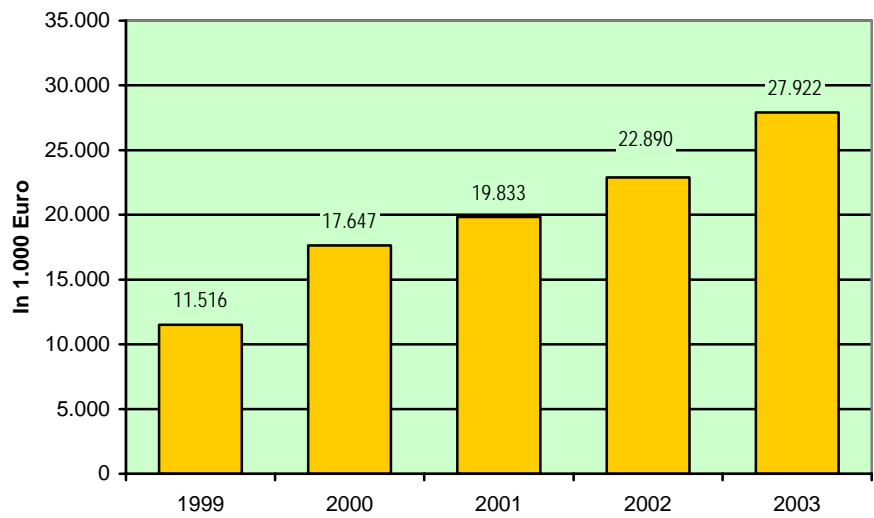
Omzet & Nettowinst Evolutie



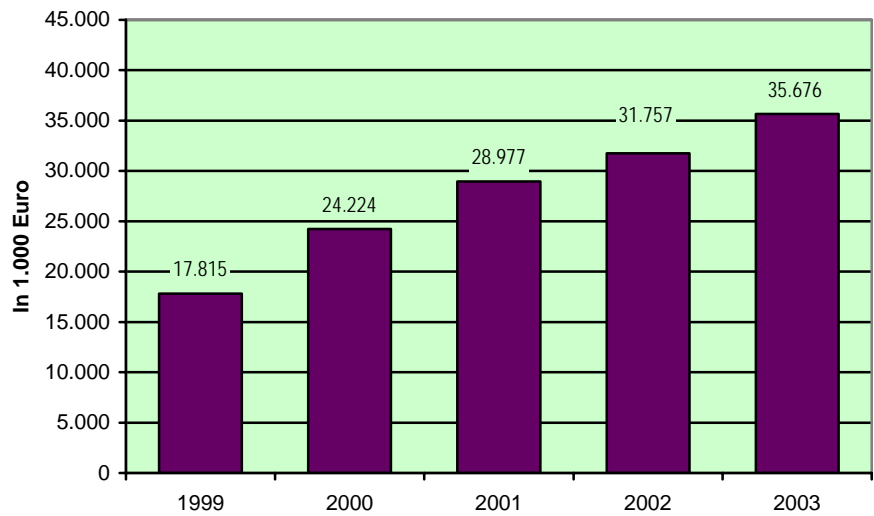
**Omzet
Evolutie**



**EBIT
Evolutie**



**Kasstroom
Evolutie**



2. Kerncijfers

(in 1.000 Euro)

Operating results	1999	2000	2001	2002	2003
Omzet	53.076	85.403	102.400	118.191	133.549
EBIT	11.516	17.647	19.833	22.890	27.922
EBITDA	15.317	24.669	28.509	33.007	39.019

Balansstructuur	1999	2000	2001	2002	2003
Eigen vermogen	53.884	70.905	91.432	86.867	86.153
Netto schuldpositie (*)	(16.018)	(34.721)	3.348	(2.580)	8.582
Werkkapitaal	28.899	45.065	60.899	47.244	59.930

(*) : korte termijn financiële schulden-liquide middelen

Liquide middelen en investeringen	1999	2000	2001	2002	2003
Kasstroom (*)	17.815	24.224	28.977	31.757	35.676
Afschrijvingen + waardeverminderingen	3.801	7.021	8.675	10.117	11.097
Investeringen	7.567	16.426	8.506	14.585	11.304

(*) : kasstroom = netto winst + afschrijvingen en waardeverminderingen

Ratios	1999	2000	2001	2002	2003
ROE	26%	24%	22%	25%	29%
Liquiditeit	2.2	1.6	2.7	3.2	4.5
Solvabiliteit	69%	47%	67%	77%	71%

(*) : illiquiditeit = vlottende activa / schulden op minder dan 1 jaar

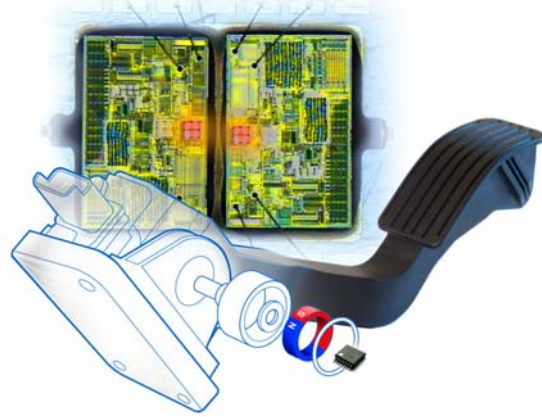
Melexis ontwerpt en verkoopt geavanceerde geïntegreerde halfgeleider producten voor toepassingen in de automobielsector. De producten worden overwegend verkocht aan Europese en Noord-Amerikaanse OEMs (fabrikanten van originele onderdelen).

3. Overzicht van de Activiteiten

Deze OEMs, waaronder Bosch, Brose, Continental, Delphi, XFin, Nippon Seiki, Siemens-VDO, SKF, Texas Instruments, TRW, TT/AB Elektronik, Takata en Vishay verwerken de Melexis producten in automobielonderdelen, die zij op hun beurt leveren aan automobiefabrikanten (ook VMs, vehicle manufacturers genoemd) in de hele wereld. Vrijwel alle grote autofabrikanten hebben wereldwijd één of meerdere modellen in productie of ontwikkeling waarin Melexis geïntegreerde schakelingen zitten.

De automobiel halfgeleidermarkt is een gestadig groeiende markt (men verwacht een gemiddelde van ongeveer 9% per jaar tijdens de volgende jaren). Met haar productengamma heeft Melexis zich een positie kunnen verwerven om deze vernieuwende groeiende segmenten van sensoren binnen de gehele automobielsector te ondersteunen. Melexis is ook actief in het MEMS-gebied (micro-machined sensoren) en hun marktgroei tijdens de eerstvolgende vijf jaren wordt geschat op gemiddeld 27% per jaar. Dit bewijst dat de strategie die Melexis een aantal jaar geleden koos de juiste is.

Het streven naar milieuvriendelijker rijden bijvoorbeeld, heeft de vraag doen ontstaan naar sensoren en elektronica voor een grotere efficiëntie van de motor. Dit bracht eveneens de voorschriften voor het bouwen van "groene" wagens met zich mee. Anderzijds is er ook een steeds groeiende vraag naar meer actieve en passieve veiligheidsfuncties. Systemen zoals ABS zijn standaard in de meeste wagens en nieuwere systemen zoals het elektronische stabiliteitsprogramma (ESP) en bandendruk sensoren winnen steeds meer terrein. De meeste wagens hebben standaard twee airbags en autofabrikanten evolueren geleidelijk naar vier of meer. Elektrische ramen met elektronische beveiliging en regelbare airconditioning zijn ondertussen ook standaard geworden. Er is een duidelijke verschuiving van hydraulische systemen naar elektronische systemen, zoals terug te vinden in stuur- en rembekrachtiging. Deze systemen gebruiken x-by-wire concepten. Dit betekent dat mechanische controles vervangen worden door puur elektronische. De belangrijkste Melexis producten zijn Hall Effect sensoren (magnetische sensoren), druk- en acceleratie elementen en -interfaces, automotive systemen-op-een-chip, ingebouwde microprocessors, RF en contactloze



identificatiecomponenten, bussystemen, optische sensoren en infrarood sensoren. In al deze gevallen worden de producten overwegend gebruikt in toepassingen in de automobielindustrie.

Melexis is een bedrijf waar vele producten verkocht worden aan een brede waaier van fabrikanten van originele auto-onderdelen. De zeven belangrijkste klanten van het bedrijf namen tegen eind december 2003 ongeveer 58% van de totale verkoop voor hun rekening. Zoals elk jaar heeft Melexis ook dit keer haar globaal klantenbestand uitgebreid. Melexis heeft zich altijd toegelegd op de levering van silicium. Omdat dit deel uitmaakt van haar strategie heeft de firma ervoor gekozen om samen te werken met leveranciers van niveau 1 en 2. De componenten van Melexis worden bijgevolg door vele vooraanstaande leveranciers uit de auto-industrie gebruikt in hun designs. Er zijn maar weinig auto's die geen Melexis chips bevatten...

Melexis concentreert zich op vlak van techniek en design van halfgeleiders op de ontwikkeling van Applicatie Specifieke Standaard Producten (ASSPs) om zo nieuwe mogelijkheden aan te boren in de automobielsector. Melexis neemt haar technische verworvenheden en ontwikkelingsactiviteiten voortdurend onder de loep om zo mogelijkheden te vinden om deze originele producten te patenteren. Momenteel heeft Melexis 70 patent-aanvragen ingediend, waarvan er al 12 toegekend zijn. Ook dit versterkt de positie van Melexis als innovatief leverancier. Deze trend zal in 2004 aangehouden worden, want Melexis ziet hierin een belangrijk instrument om de bruto omzet te beschermen. De patentmogelijkheden liggen in alle productsegmenten waarop Melexis zich toelegt.

Melexis is al halfgeleider leverancier sinds 1989, aanvankelijk op het gebied van ASICs (applicatie specifieke ICs) en 'chip on board' assemblage, later steeds meer op het gebied van sensoren en sensor interface chips. Deze activiteiten zijn succesvol gegroeid in volume, maar zijn ook specifiek en succesvol gericht op automobielelektronica.

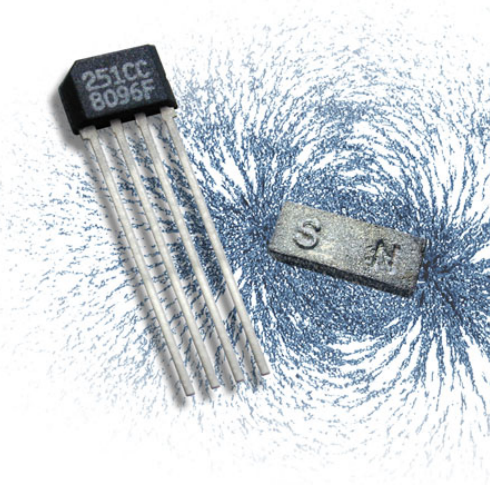
4. Melexis Producten

Sensoren zijn in toenemende mate belangrijk voor de automobielenindustrie, waar steeds verfijndere controles nodig zijn voor bijna alle aspecten die betrekking hebben tot de prestaties van het voertuig. Ze zijn essentieel om te verzekeren dat de wetgeving op uitlaatgassen gerespecteerd wordt, maar ook voor de voortdurend stijgende graad van veiligheid, prestaties en betrouwbaarheid die de klant vraagt. Melexis levert sensoren voor positie, bewegingsdetectie, druk en acceleratie met zowel analoge als digitale uitgangen en met optioneel ingebouwde microprocessors. Ingebouwde microprocessors kennen een uitgebreider gebruik in Melexis producten. We vinden ze vandaag terug in Melexis Hall sensoren, druksensoren, acceleratiesensoren en sensor interfaces. Het is een uniek kenmerk van de Melexis producten dat ons toelaat de concurrentie voor te blijven omdat het een hoge graad van flexibiliteit biedt om de functies van specifieke applicaties over te nemen. Dit succes is grotendeels te danken aan de mogelijkheid om deze Melexis onderdelen in een automobiel omgeving te laten functioneren met een minimum aan externe componenten. Melexis is ook actief in de ontwikkeling en productie van micromachine sensoren, zoals druk-, acceleratie- en infrarood thermopile sensoren. Voor elk van de vakgebieden waarin Melexis actief is, biedt het producten uit haar assortiment van standaard en semi-standaard onderdelen. Indien geen van deze producten optimaal zijn of indien een klant een specifieke applicatie voor hogere volumes heeft, kan Melexis een specifiek product leveren dat aan de noden voldoet. Dit kunnen speciale versies van bestaande producten of compleet nieuwe designs zijn.

Het is het beleid van Melexis om alle ASIC-ontwikkelingen met een algemeen doel beschikbaar te maken als standaardproduct na goedkeuring van de initiële klant. Dit bevordert een snellere groei met maximale aanwending van design middelen.

4.1 Hall Effect Devices

Hall Effect Sensoren detecteren magnetische stroomdichtheid (voornamelijk voortgebracht door een permanente magneet) en worden voor het herkennen van zowel beweging als positie gebruikt. Door het herkenningselement mee op het silicium van de controle-eenheid en de interface te zetten, produceert Melexis sensor chips met verschillende 'intelligentie'-niveaus om zo aan de eisen van de meeste applicaties tegemoet te komen. De Melexis Hall devices bieden een betrouwbare, contactloze manier om



beweging en positie te detecteren, zoals het herkennen van de rotatie van assen (vb. nokken- en krukas) in motoren, het controleren van beweging in motoren en aandrijving, de positieherkenning van pedalen, regelkleppen en stuurwiel.

Melexis is technologisch wereldleider op het gebied van design, ontwikkeling en testen van geïntegreerde Hall Effect Devices. De Melexis Hall Effect devices kunnen optimaal gebruik maken van de kleinere afmetingen, waartoe de halfgeleidertechnologie vandaag in staat is. Daardoor kan een zeer verfijnde, gecombineerd analogo-digitaal signaalverwerkingsschakeling (zoals Chopped Analog String, Digital Signal Processing Core, Microprocessors) geïntegreerd worden. Het merendeel van de producten voldoet aan de strenge voorwaarden van de automobielenindustrie ondanks dat er weinig gebruik wordt gemaakt van externe componenten.

De Melexis Hall Effect sensoren kunnen op basis van hun prestatie als een concurrerend technisch alternatief beschouwd worden voor inductieve snelheidssensoren (Variable Reluctance: VR), resistieve positie-sensoren (potentiometer), bipolaire Hall sensoren en magneto-resistieve sensoren (Magneto Resistance: MR; Giant Magneto resistance: GMR). De Melexis Hall Effect sensor presteert niet alleen beter dan deze alternatieve sensortechnologieën maar kan ook meer signalen verwerken en dit aan een competitieve kost.

Melexis biedt een ruime waaier van Hall sensoren voor applicaties zoals positiesensor (vb. voor pedalen, regelkleppen, stuur, rijkhoogte, benzinetank niveau, versnellingspook), snelheidsensor, injectiecontrole (vb. Variable Valve Timing system: VVT) en de snelheidsregeling van elektrische motoren.

Dankzij haar leiderspositie ontwikkelt Melexis de juiste producten die tegemoet komen aan de groeiende behoefte aan betrouwbare, contactloze positiesensoren die de agressieve automobiellomgeving en het groeiende aantal "X-by-wire" (gas-by-wire, brake-by-wire, steering-by-wire and uiteindelijk drive-by-wire) automobielprogramma's het hoofd kunnen bieden.

Het management van Melexis verwacht ook een aanzienlijke groei voor Hall sensoren in automobiellapplicaties, zoals contactloze magnetische schakelingen ter vervanging van microschakelingen en contactloze 360° roterende positiesensoren ter vervanging van volledig draaiende en veelzijdig draaiende positiesensoren.

Het management is ook overtuigd van het potentieel dat hoogvolume industriële applicaties hebben, zoals intelligente borstelloze DC motors en controllers gebaseerd op het Hall effect. Gebruik makend van deze automobieltechnologieën heeft Melexis een groot aantal Hall sensoren ontwikkeld die gebruikt worden als aandrijvers van ventilatoren. Unieke kenmerken als laag verbruik, hoge opstart stroom, kleine verpakking (SOT23) worden aangeboden. Hun prijs/kwaliteit verhouding maakt deze producten een gegeerde oplossing voor tal van toepassingen.

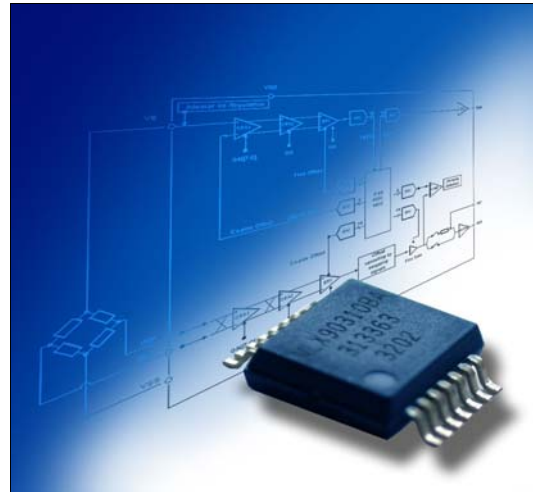
4.2 Druk- en acceleratie interface en sensorchips

Acceleratiesensoren, druksensoren, interface chips en gyroscopen kunnen gebruikt worden in verschillende automobieltoepassingen, zoals airbagsystemen, Elektronisch Stabiliteits Programma, remcircuits, systemen voor zetelbezetting waarneming, airconditioning systemen,...

In een voertuig worden veel drukgegevens gemeten (water, olie, lucht, airco koelvloeistof, remvloeistof, ...). Deze metingen gebeuren enerzijds door alleenstaande sensoren, waarvoor Melexis de elektronica levert, en anderzijds door de zogenaamde geïntegreerde druksensoren. Deze geïntegreerde druksensoren bevatten het voelingselement (in de vorm van een hervormbaar membraan) en de elektronica op hetzelfde stuk silicium. Door het hoge integratieniveau kan het gebruik van geïntegreerde druksensoren leiden tot een aanzienlijke kostenbesparing in de eindverpakking van het device.

Op een andere manier kunnen de interface chips ontwikkeld door Melexis gebruikt worden om de output van andere sensoren te bepalen. Sensor interface chips compenseren de niet-idealiteiten van de sensor door amplificatie, linearisatie, calibratie en buffervorming om zo een uniform uitgangssignaal te bekomen. De automobiellomgeving stelt een aantal specifieke

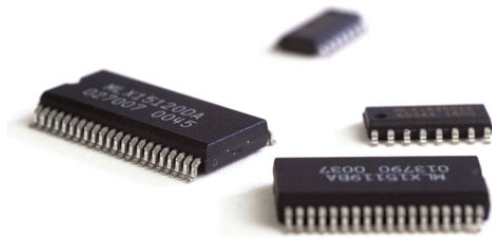
uitdagingen aan sensor interfaces: de mogelijkheid tot foutdetectie op verschillende niveau's, werking in agressieve omstandigheden, in zwaar verstoorde elektronische omgevingen, ... De sensor interface toepassingen voor de automobielsector hebben ook nevenproducten in andere markten, zoals voor industriële, verbruikers- en medische applicaties. De kern van elk airbagsysteem in een wagen bestaat uit één of meerdere acceleratiesensoren. Zij bepalen de kracht waaraan een wagen onderhevig is, zoals een crash met een ander voertuig of object. Gebaseerd op de informatie van de acceleratiesensor zal het airbagsysteem beslissen om al dan niet te ontplooiën. De eerste generatie van airbagsystemen maakte nog gebruik van vrij simpele mechanische schakelingen om een onderscheid te maken tussen wel of niet ontplooiën. De huidige generatie van verfijnde airbagapplicaties, zoals zijdelingse impact detectie, is echter enkel te verwezenlijken door gebruik van geavanceerde sensor technologie, toegewijde analoge signaalverwerking en gesofisticeerde crash algoritmen geïmplementeerd op indrukwekkende microprocessoren. De trend om crashsensoren te lokaliseren op plaatsen waar de crash op de meest accurate en snelste manier gedetecteerd kan worden, zoals in deuren, zuilen en kreukzones, vraagt om hoogst geïntegreerde oplossingen. Op dit gebied is Melexis perfect geplaatst in de markt, door het hoge integratieniveau dat Melexis kan bieden. Melexis levert al jarenlang aan fabrikanten van originele auto-onderdelen, gespecialiseerd in automobiel veiligheidsapplicaties met airbagsensoren. Het loont de moeite te melden dat de technologie, ontwikkeld voor acceleratiesensoren in crashdetectie toepassingen ook gebruikt kan worden voor acceleratiesensoren in andere applicaties met verschillende acceleratiebereiken. Voorbeelden van dergelijke toepassingen zijn: Roll-over waarneming, stabiliteitscontrole, actieve ophangingscontrole,...



De druk- en acceleratiesensoren van Melexis zijn gebaseerd op micro-machining technologie, waar de fysische parameter die gemeten wordt een tijdelijke en omkeerbare deformatie veroorzaakt aan een specifiek ontworpen mechanische structuur geëtst in een vaste silicon. Deze technieken brengen sensoren voort die in hoge volumes gebruikt worden in moderne automobieltoepassingen. Micro-afwerking kan beschouwd worden als equivalent aan de traditionele afwerking (boren, versnijden, ...), maar op microschaal. Een typisch micro-gemachineerd membraan bijvoorbeeld is enkel een aantal tienden van een millimeter breed. De recent op de markt geïntroduceerde automobiel veiligheidsapplicatie's, zoals ESP (Electronisch Stabiliteits Programma), ACC (Aangepaste Cruise Control) en Roll-over waarneming vragen het gebruik van hoeksensoren, ook gyroscopen genaamd. In 2003 heeft Melexis aanzienlijke vooruitgang geboekt in de ontwikkeling van haar innovatieve gyroscopoplossing waarmee Melexis de concurrentie kan aangaan in deze groeiende markt.

4.3 Systemen-op-een-Chip & Geïntegreerde Microprocessors

Deze producten concentreren zich voornamelijk op de integratie van een groot aantal elektronische systemen. Het betreft hier hoofdzakelijk twee verschillende productgroepen: perifere ICs en microprocessor ICs



Perifere ICs

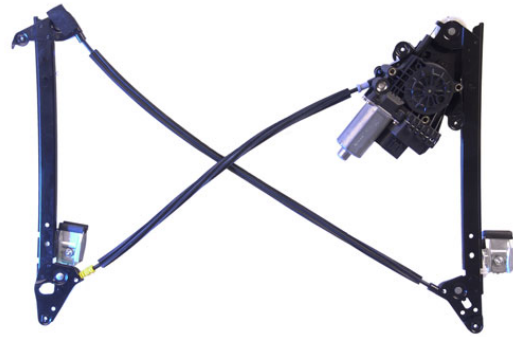
Perifere ICs kunnen in het product van onze klant deel uitmaken van een elektronische controle-eenheid (ECU, Electronic Control Unit). Ze helpen de hoofdprocessor van de ECU door middel van speciale functies zoals analoge hoogspanningsactuators en -regelaars, communicatie interfaces, etc. Voor dergelijke producten wordt gemikt op modules zoals stuurbeheersing (EPAS, Electrical Power Assisted Steering) en klimaatregeling (HVAC, Heating, Venting and Air-Conditioning). Perifere ICs die geen deel uitmaken van een ECU, worden gebruikt voor afstandsfuncties en als interface voor elektronische motorsystemen. Typische voorbeelden zijn switch interface ICs die gebruikt worden om boordinstrumenten aan te sturen.

Melexis biedt Applicatie Specifieke Standaard Producten (ASSPs) aan voor toepassingen zoals

dashboardinstrumentatie, ruitenwissers, automatische deuropening en verklikkers.

Microprocessors

Deze afdeling richt haar activiteiten op alle systemen in of rond een autodeur, met applicaties zoals elektrische ruiten, deurmodules, deursloten, spiegelaandrijving, hoffelijkheidlichtjes,... Uit deze "basis deurapplicaties" kunnen vergelijkbare toepassingen herleid worden die gebruik maken van dezelfde technologische sterkte, zoals schuifdakapplicaties, binnenverlichting en benzinepompen.



Deze producten moeten behandeld worden als standaardproducten, maar zij worden altijd ontwikkeld in samenwerking met een erg sterke hoofdklant voor een efficiënt product design en de zekerheid van een snelle startup.

Melxis wil het product tijdens de ontwikkeling zo flexibel mogelijk maken en het aantal externe componenten minimaliseren door een erg hoge mate van integratie, dit alles door de juiste halfgeleider technologie te kiezen.

Dit doel wordt bereikt door microprocessors met een centraal besturingssysteem (CPU, Central Processing Unit) te gebruiken, omgeven door een periferie zoals ROM, RAM, EEPROM, EPROM of FLASH en een groot aantal extra digitale en analoge blokken. De flexibiliteit van zulke systemen zit in een enkele ROM-Mask. Een enkele chip met verschillende ROM-mask versies kan dus in verschillende applicaties gebruikt worden. Melexis biedt alle noodzakelijke hulpmiddelen aan (assembler, linker, C-compiler, emulatoren, simulatoren) om haar klanten te helpen bij het efficiënt ontwikkelen van de noodzakelijke software en dit in een korte tijdspanne. Daarenboven biedt deze afdeling ook standaard software routines voor de op microprocessors gebaseerde producten die onmiddellijk door de klant gebruikt kunnen worden.

De nieuwste trends in automobielmarkten zoals LIN werden opgemerkt en onmiddellijk overgenomen in verschillende producten van deze business unit. Dit laat de klant toe de Melexis producten op een erg efficiënte manier te gebruiken. Op LIN gebaseerde producten staan bijvoorbeeld compleet nieuwe controleprincipes in auto-applicaties toe, die de algemene kost van elektronica verminderen.

4.4 RF ID

Zoals hun naam al doet vermoeden, worden contactloze identificatiesystemen, of Tags, gebruikt om voorwerpen te identificeren, zonder ermee in contact te moeten treden. Dit is vergelijkbaar met bijvoorbeeld barcodepenen of plug-in systemen. De tag zelf is klein genoeg (onzichtbaar indien nodig) om in een voorwerp te passen en kan op afstand gelezen worden door een tag-lezer met een controleerbaar bereik.



De identificatie van de individuele tag gebeurt door de overdracht van een serieel nummer. Dit nummer is ofwel een vaste, unieke code voor elke tag apart, ofwel, voor meer beveiligde systemen, een veranderlijke code die bij elke opeenvolgende vraag verschilt. Deze code is gebaseerd op een wiskundige, pseudo-willekeurige generator in zowel de tag als de reader, met miljoenen mogelijke combinaties. Tags werden aanvankelijk aangewend om dure bezittingen zoals vee of paarden te identificeren. Vandaag fungeren ze eerder als beveiliging in de automobielsector, als sleutelloze toegang (een chip in de sleutel zendt een code naar een ECU die het slot opent), of als immobilisatiesysteem van de motor. Tags worden ook steeds meer aangewend om informatie te versturen van de wielen (bandendruk, temperatuur, rotatieversnelling, snelheid) naar de auto zelf. De vraag naar meer beveiliging neemt steeds toe wat de toegangscontrole en de immobilisatiesystemen betreft. Daarom ontwikkelt Melexis nu een nieuwe generatie van crypto-transponders en -readers. Het bedrijf levert ook producten buiten de automobielsector. Deze tags worden gebruikt voor toegangscontrole van gebouwen en identificatiesystemen van dieren en goederen. Draadloze temperatuurvolgving van beperkt houdbare goederen en bloedzakjes is het laatste nieuwtje waar de synergie van mogelijkheden van Melexis' sensoren en de technologische voorsprong in RFID-expertise gecombineerd worden. De voornaamste voordelen van Melexis ten opzichte van onze concurrenten zijn het lage verbruik, het grote leesbereik en een doorgedreven geïntegreerd design. Bovendien maken we het werk van systeemintegrators een pak makkelijker door een tag samen met een reader als volledige oplossing te bieden.

4.5 Infrarood & Optische sensoren

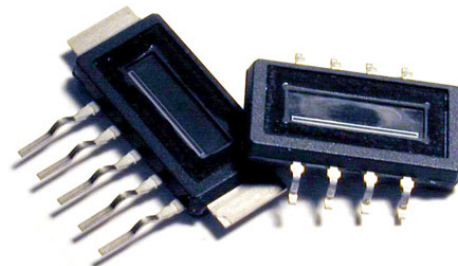
Infrarood sensoren

Melexis heeft dit jaar met succes haar nieuwe infrarood thermometer module voor de automobielsector geïntroduceerd. In 2003 werd kwalificatie en productiestart goedgekeurd door Japanse en Amerikaanse automobielconstructeurs en ondertussen loopt de productie op volle toeren. Verschillende andere fabrikanten van originele onderdelen evalueren momenteel de module en positieve feedback wordt verwacht in 2004.

In kader van het groeiende belang van passagierscomfort in auto's biedt de Melexis IR chip preciezere, gemakkelijkere en veelzijdigere oplossingen voor de automobiel airconditioning toepassingen. De globale systeemkosten worden beduidend verlaagd door betere prestaties te leveren in vergelijking met de bestaande conventionele systemen. Andere toekomstige applicaties zijn de antinevel waarneming van de voorruit, vorstwaarneming of zetelbezetting voor airbag-systemen. Er is ook een groeiende interesse vanuit de industriële, medische en commerciële markt, waar contactloze temperatuurmetingen nodig zijn. Sommige producten zijn al in productie en hun volumes worden verwacht nog toe te nemen in de loop van 2004.

Een nieuwe potentiële markt voor infrarood-applicaties is gasanalyse. Vermits elk gas zijn uniek absorptie-spectrum voor infrarood radiatie heeft, kan de Melexis infrarood sensor met aangepaste filter, gebruikt worden voor CO- en CO₂-concentratie metingen. Deze markt is zeer interessant voor veiligheidsredenen als de airconditioning systemen in auto's met CO₂-gassen zal plaatsvinden (wordt verwacht in 2008).

Doordat de signaalconditionering geïmplementeerd is als een volledig programmeerbare bouwblok kunnen oneindig vele configuratie's, functies en interfacing schema's steunen op hetzelfde concept. Momenteel breidt Melexis haar IR-product gamma uit door array infrarood sensoren te ontwikkelen die thermale 2D-beelden toelaten. Deze nieuwe array sensoren zijn voornamelijk gericht op automobielapplicaties, maar industriële fabrikanten kunnen ook profijt halen uit de geleverde kwaliteit en het prijsniveau. Demonstratiemateriaal is beschikbaar en we hebben een ontwikkelingscontract afgesloten met een Japanse fabrikant.



Optische sensoren

Sinds 2001 levert Melexis lineaire optische arrays aan de automobiellindustrie. De volumes en de markt bekendheid zijn tijdens deze drie jaren toegenomen. Hierdoor werd een nieuwe succesvolle design-in met een tweede grote OEM fabrikant voor twee toonaangevende autofabrikanten gerealiseerd.

In deze nieuwe module zal de Melexis lineaire array het belangrijkste voel-element zijn voor een hogeresolutie besturingsstelsel, gebruikt als input voor Elektronisch Stabiliteitsprogramma (ESP). Productie start begin 2004 en de eerste wagens worden midden 2004 op de wegen verwacht.

Volgend op de eerste generatie van optosensoren die gebruikt worden in het EPAS systeem heeft Melexis in 2003 een redesign van de tweede generatie gefinaliseerd. Samen met een hoofdklant zullen deze devices gekarakteriseerd en klaargemaakt worden voor productie in 2004.

Met het groeiend succes van optosensoren en het uitbreiden van de mogelijkheden op de markt heeft Melexis een nieuwe OPTO verpakking, gebaseerd op een standaard SO24, ontwikkeld. Deze verpakking werd ontwikkeld om aan alle hoge automobiell betrouwbaarheidsstandaarden te voldoen en zal in alle huidige en toekomstige ontwikkelingen gebruikt worden. Door de wezenlijk lagere prijs van deze nieuwe verpakking zullen de mogelijke applicaties en markten nog uitgebreider worden. Naast optische lineaire arrays bleef Melexis aanzienlijke inspanningen leveren in de verdere ontwikkeling van automotieve camera chips. Na diepgaande karakterisatie en overleg met verschillende OEMs heeft Melexis in 2003 een verbeterde versie van haar twee automotieve camera's gelanceerd. De belangrijkste verbeteringen zijn: gevoeligheid (in het zichtbereik en IR), sluiterefficiëntie, dynamisch bereik, donkerstroom (temperatuurbereik), programmeerbaarheid en gebruiksvriendelijkheid. In automobielltoepassingen zijn de vijf belangrijkste applicaties: waarneming van zetelbezetting, verwittiging bij verlaten van rijstrook, blinde hoek detectie, nachtvisie en parkeerhulp.



4.6 Bus Systemen

Om de hoeveelheid koperdraad in een auto te verminderen (kan tot 5 km lang zijn) schakelen de automobiellfabrikanten meer en meer over naar Bus systemen. Hierbij heeft men een stroomvoorzieningscircuit en een signaaltransmissie-circuit die alle devices in een auto verbinden. De bevelen om de diverse aandrijvingen te sturen worden via de communicatielijnen verzonden.

Bus-systemen bevatten specifieke fysische interfaces voor de automobiellindustrie, zoals LIN, K-bus en CAN. Het nieuwe subbus systeem LIN wordt momenteel in de huidige en volgende generatie van wagens geïmplementeerd. Met behulp van deze fysische interfaces is het mogelijk communicatie tussen hoofd- en subbus in automobiellsystemen te realiseren.

Daarenboven zijn de eerste producten, waarin deze fysische interfaces als ingebouwde blokken in complexe geïntegreerde circuits opgenomen worden, beschikbaar.

Melexis levert K-bus, CAN en LIN devices in massaproductie. In de nieuwe LIN markt heeft Melexis momenteel een leiderspositie in het leveren van deze fysische interfaces. Naast de ontvangers TH8080/82 en TH8061 heeft Melexis al een nieuwe generatie LIN ASSPs ontwikkeld. Deze IC familie heeft alle noodzakelijke functies voor een LIN-node monolithisch geïntegreerd en laat netwerk designers toe de goedkoopste LIN slave nodes te ontwikkelen met behoud van maximale flexibiliteit. Om dit te bereiken heeft Melexis een microcontroller ontwikkeld die geoptimaliseerd is voor de controle van real-time bus communicatie in combinatie met applicatietaken. Alle ASSPs in deze familie hebben dezelfde architectuur met deze microcontroller als kernelement.

Deze microcontroller is geschikt voor toepassingen voor zowel schakelmodules voor elektrisch bediende ruiten, spiegellafstelling, zetellinstelling, HVAC controlepanelen als schakelmodules in het stuurwiel of het dashboard.

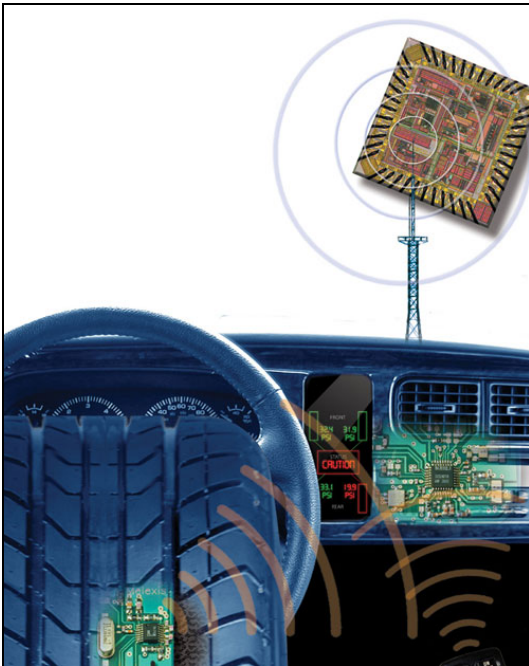
In dezelfde familie werd een microcontroller ontwikkeld om kleine motoren via een LIN bussysteem te regelen. Dit device kan geïntegreerd worden in toepassingen zoals flapcontrole van HVAC systemen, spiegellafstelling en AFS-controle (Adaptive Frontlighting System). Dit nieuwe chip integratie systeem laat de klanten toe specifieke en kostefficiënte LIN-systemen te maken.

Melexis is een specialist in gemengde signaal-ICs die in applicaties zoals de automobielle bus-systemen en in de peripherals tot 80V worden gebruikt. De producten kunnen onmiddellijk vanuit de autobatterij gevoed worden en zijn bestand tegen alle typische invloeden van de automobiellomgeving. Alle geïntegreerde circuits bevatten analoge en digitale onderdelen. De gemengde signaal devices dienen als verbinding tussen de sensoren en actuatoren enerzijds en de complexe signaalverwerkingseenheden in de elektronische controle eenheid van onze klanten anderzijds.

4.7 TPMS

TPMS (Bandendrukmeting) wordt een verplichte veiligheidstoepassing bij alle nieuwe wagens. Daarom moeten zij geproduceerd worden op een kostenefficiënte manier. Aan de andere kant moeten de complexe TPMS-systemen gedurende tien jaar de strenge omstandigheden in de autoband overleven. Vandaag de dag zijn deze systemen te duur om aan de kostenvereisten te voldoen. De oorzaak hiervoor zijn de te complexe systemen.

De TPMS systemen die momenteel beschikbaar zijn bestaan uit meer dan twintig componenten. Een oplossing om rendabele elektronische systemen voor autobandtoepassingen te produceren is een aantal systeemfuncties te combineren zodat het aantal componenten bij assemblage verminderd wordt. Melexis combineert haar kennis in druk- en bewegingssensoren op een chip, geïntegreerde microcontrollers en contactloze identificatiesystemen met recent ontwikkelde verpakkingstechnieken om zo een hoogst geïntegreerd TPMS systeem te bereiken. Dit "systeem in een verpakking" wordt door Melexis volledig getest en gecalibreerd voor levering aan de klant. Het heeft een geïntegreerde microcontroller waardoor het erg flexibel is. Het systeem kan geprogrammeerd worden om aan de noden van verschillende klanten te voldoen.



4.8 Radiofrequentie-producten

In deze Business Unit ontwikkelen en designen we ICs met een radiofrequentie van 27 tot 950 MHz. In de gebieden van korte afstand devices met draadloze zender, ontvanger en transceiver



circuits vindt men een variëteit van RFICs terug. Onze toproducten zijn standaard zenders, ontvangers en zendontvangers en klantspecifieke ICs voor industriële-wetenschappelijke-medische bandapplicaties van 315 tot 434 MHz en 868 tot 930 MHz.

Voorbeelden zijn sleutellose toegang (RKE: Remote Keyless Entry), bandendruk systemen (TPMS: Tire Pressure Monitoring System), garagedeur openers, domotica, alarmsystemen, persoonlijke identificatie en algemene korte-afstand-communicatie.

Bovendien is er een belangrijke designervaring in hoog gespecialiseerd analoog circuit design voor algemene signaalverwerking en infrarood ontvanger applicaties.

Daarenboven bestaat er een belangrijke designervaring in erg precieze analoog circuit design voor algemene signaalconditionering en infrarood ontvanger toepassingen.

Van al onze standaardproducten zijn er volledig functionele evaluatieborden beschikbaar die het voor een ingenieur gemakkelijk maken om onze devices snel in een nieuw product te ontwikkelen.

4.9 Verbruikers-, Industriële en Medische markt

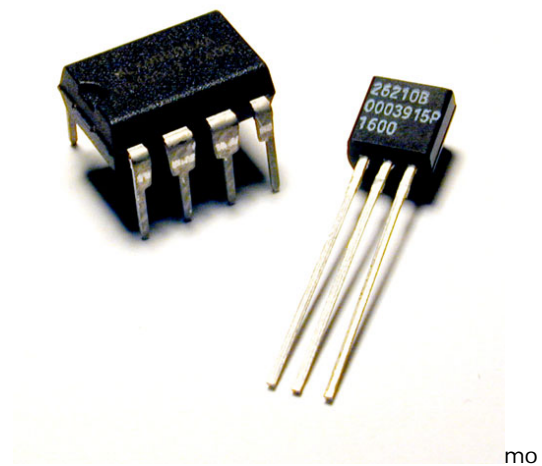
Melexis heeft een productgamma ontwikkeld dat zijn voordeel gehaald heeft uit de lage kosttechnologie met

hoogspanningsmogelijkheden tot 80V. Dit heeft geresulteerd in de industrialisatie van meer complexe producten waar een lage kostprijs samengaat met een hoog kwaliteitsniveau.

In huishoudtoestellen is er een toenemende vraag naar veiligheidskenmerken, zoals op timer gebaseerde auto-shut-off functies van verwarmingselementen. Dit kan gecombineerd worden met positie- en bewegingsdetectie als extra veiligheid in bijvoorbeeld strijkijzers. Een nieuwe generatie TRIAC-controller werd ontwikkeld en is momenteel in productie.

Dankzij een toegewijde digitale signaalverwerking (DSP: Digital Signal Processing) kan een zeer stabiele en precieze regulatie bereikt worden.

Deze afdeling richt zich ook op medische applicaties, zoals een ASIC voor een persoonlijke bloeddrukmeter als polshorloge device of als professioneel type voor 24-uur lange termijn controle. Dit product biedt de



gelijkheid tot bliksemsnelle communicatie van volumineuze gegevens en verzekert een hoge verwerkingsgraad en een eenvoudige programmatie met behulp van een software simulator en C-compiler. Dankzij onze ervaring kunnen wij onze klanten een uitermate snelle implementatie van hun idee op ons product bieden.

5. Melexis Strategie

De strategie van Melexis heeft bewezen succesvol te zijn en het management ziet geen reden om die te wijzigen. De belangrijkste doelstelling van het bedrijf was en is nog steeds een toonaangevende internationale leverancier te worden van halfgeleidende producten voor de automobielsector. Om dit doel te bereiken, zijn de belangrijkste peilers van de bedrijfsstrategie:

A) Focus op de automobielsector

Het management is ervan overtuigd dat de automobielsector voor halfgeleiders veel groeimogelijkheden biedt en legt zich daarom vooral toe op de kern van haar activiteiten: geavanceerde geïntegreerde halfgeleiders voor toepassingen in de automobielsector. Hierbij kan het bedrijf voordeel halen uit haar ervaring, haar uitmuntende techniek en competitief voordeel op vlak van design, ontwikkeling en testen van hoogstaande geïntegreerde analoge-digitale halfgeleiders voor de automobielsector. Elektronische toepassingen in wagens zullen in aantal blijven toenemen. Ze maken het de autofabrikanten mogelijk hun wagens te onderscheiden van die van de concurrentie door elektronische snufjes in te bouwen die het comfort verhogen of door een grotere veiligheid of zuiniger verbruik aan te bieden.

B) Focus op ASSPs (Applicatie Specifieke Standaard Producten)

Melexis legt zich toe op ASSPs om zo de inspanningen op vlak van design en ontwikkeling af te stemmen op grotere volumes van elk product en bijgevolg de winst te verhogen.

C) Voorkeurspartner voor OEMs

Melexis werkt nauw samen met verschillende autofabrikanten en wil net zo een nauwe samenwerking met haar klanten, vooral op vlak van ontwikkeling, techniek en technische ondersteuning onderhouden. Door samen te werken met de klant tijdens het volledige proces van het product krijgt Melexis inzicht in de toekomstige plannen en behoeften van de klant. Die samenwerking maakt het Melexis mogelijk de opkomende trends in de automobielsector te identificeren en bijgevolg hoogstaande en winstgevende producten te leveren.

D) Technologisch koploper voor design van halfgeleiders in de automobielsector

Melexis beschikt over een team ingenieurs met een aanzienlijke expertise in productdefiniëring, design, ontwikkeling en testen van hoogstaande geïntegreerde analoge-digitale halfgeleiders en sensor chips voor de automobielsector. De firma heeft zich tot doel gesteld en blijft zich tot doel stellen aanzienlijke middelen vrij te maken voor onderzoek en ontwikkeling om zo haar technologische hoogstaande kwaliteit in die sectoren nog uit te breiden.

E) Marketing versterken om een groter klantenbestand te bekomen

De firma blijft haar klantenbestand uitbreiden en wil nog meer inspanningen leveren om op vlak van productmarketing dit doel te bereiken.

F) Uitmuntendheid in kwaliteit

Melexis heeft een kwaliteitsmanagementsysteem dat voldoet aan de strenge normen van ISO9001:2000, ISO/TS 16949:2002 en ISO14001.

Gebaseerd op vorige QS 9000 en VDA 6.1 certificaten heeft Melexis eind 2003 de eerste ISO/TS 16949:2002 certificatie behaald voor de sites Ieper, Tessenderlo, Erfurt en Sofia.

Het auditbureau was de vooraanstaande Duitse auditeur DQS, lid van het IQNet.

F) Uitmuntendheid in Kwaliteit

Melexis heeft een kwaliteitsmanagementsysteem dat voldoet aan de strenge normen van ISO9001:2000, ISO/TS 16949:2002 en ISO14001.

Gebaseerd op vorige QS 9000 en VDA 6.1 certificaten heeft Melexis eind 2003 de eerste ISO/TS 16949:2002 certificatie behaald voor de sites Ieper, Tessenderlo, Erfurt en Sofia.

Het auditbureau was de vooraanstaande Duitse auditeur DQS, lid van het IQNet.

G) Licentie voor sommige producten

Als de geschikte gelegenheid zich voordoet, is Melexis van plan om vergunningen toe te kennen aan specifieke klanten op bepaalde geavanceerde producten om het hen mogelijk te maken die geavanceerde producten te kopen. Dit laat Melexis toe om hun ingenieurs te concentreren op specifieke projecten.

H) Nieuwe regio's aanboren

Melexis zal haar speciale marketinginspanningen gericht naar het Verre Oosten en de VS voortzetten omdat dit gebieden zijn met een sterk potentiële toename in omzet.

I) Herzien van mogelijkheden voor overnames

De automobiemarkt voor geïntegreerde schakelingen is een vrij snel veranderende markt. Hoewel Melexis momenteel geen specifieke nieuwe overnames op het oog heeft, zal het de markt toch op de voet volgen om de kans te grijpen indien er zich nieuwe acquisitiemogelijkheden zouden voordoen. Het management overweegt momenteel niet om te diversifiëren buiten de automobiemarkt.

6. Bespreking en analyse van het Management

6.1 Inleiding

Onderstaande financiële data werden afgeleid van de IFRS geconsolideerde financiële staten van Melexis NV voor de drie jaren eindigend op 31 december 2003, 2002, 2001 en werden gecontroleerd door Deloitte & Partners Bedrijfsrevisoren (voorheen Arthur Andersen Bedrijfsrevisoren).

Geconsolideerde resultatenrekening

	Jaar eindigend op 31 december		
	2003 EUR	2002 EUR	2001 EUR
Omzet	128.271.746	112.450.957	91.859.398
Inkomsten van onderzoek en ontwikkeling	5.277.438	5.740.295	10.540.826
Kost van de verkopen	(76.365.213)	(67.819.291)	(57.910.486)
Bruto-marge	57.183.971	50.371.961	44.489.738
Niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten	-	-	(307.620)
Afschrijving van consolidatieverschillen	(740.919)	(991.279)	(991.278)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(18.749.812)	(16.614.561)	(14.213.783)
Algemene en administratieve kosten	(5.043.344)	(5.081.029)	(4.067.480)
Verkoopkosten	(4.727.943)	(4.794.638)	(4.546.151)
Overige operationele kosten (netto)	-	-	(529.950)
Bedrijfswinst	27.921.954	22.890.454	19.833.476
Financieel resultaat	427.089	1.760.466	3.671.606
Overige kosten (netto)	-	-	-
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	28.349.043	24.650.920	23.505.082
Belasting op het resultaat	(3.770.386)	(3.010.786)	(3.203.958)
Aandeel van derden in het resultaat	-	-	-
Netto winst van het boekjaar	<u>24.578.657</u>	<u>21.640.134</u>	<u>20.301.124</u>

Verkorte geconsolideerde balansen

	Jaar eindigend op 31 december		
	2003 EUR	2002 EUR	2001 EUR
Liquide middelen	14.127.504	15.981.551	13.516.247
Totaal activa	121.077.672	113.041.642	135.533.156
Totaal schulden op minder dan één jaar	17.103.333	21.831.038	36.337.753
Schulden op meer dan één jaar	17.819.867	4.342.112	7.687.798
Eigen vermogen	86.153.411	86.867.431	91.431.574

6.2 Omrekeningskoersen

Sinds de introductie van de EURO op 1 januari 1999, en overeenkomstig de Belgische wetgeving, voert Melexis NV haar boekhouding en stelt ze haar geconsolideerde financiële staten op in EURO. De toegepaste munteenheid van Melexis NV en haar dochterondernemingen Melexis Tessenderlo NV, Melexis GmbH en Melexis BV is de EURO. De toegepaste munteenheid van Melexis Inc. is de Amerikaanse Dollar (USD), voor Melexis Oekraïne de Oekraïense Hryvnia (UAH) en voor Melexis Bulgarije Ltd., de Bulgaarse Leva (BGN). Activa en passiva van Melexis Inc., Melexis Branch Office, Melexis Oekraïne en Melexis Bulgarije Ltd. worden omgezet tegen wisselkoersen op het einde van de rapporteringsperiode, en opbrengsten en kosten worden omgerekend volgens de gemiddelde wisselkoersen gedurende die periode. Componenten van het eigen vermogen worden omgerekend volgens historische wisselkoersen. Winsten of verliezen resulterend uit deze omrekening worden weergegeven in de balanspost "cumulatieve omrekeningsverschillen", als afzonderlijke component van het eigen vermogen. Alle discussies in dit hoofdstuk zijn gebaseerd op vergelijkingen van bedragen in EURO.

Onderstaande bespreking en analyse van het management van de financiële toestand en de bedrijfsresultaten moeten worden gelezen samen met de financiële staten van de onderneming voor de jaren eindigend op 31 december 2003, 2002 en 2001.

6.3 Bespreking en Analyse van het management van de financiële toestanden en de bedrijfsresultaten

6.3.1. Historisch Overzicht

De heer Fred Bulcke, een elektronisch ingenieur met veel ervaring binnen de geïntegreerde schakelingen en de assemblagetehnologie in Duitsland, stichtte de Vennootschap eind 1988. De Vennootschap investeerde beduidend in gereedschappen voor productontwikkeling en productie-uitrusting. Tegen eind 1993 hingen de activiteiten voornamelijk af van een beperkt aantal klanten en één belangrijk contract voor een telecommunicatiebedrijf.

In april 1994 verkocht de heer Bulcke de onderneming aan private aandeelhouders. Op dat ogenblik kreeg de Vennootschap een nieuwe naam, Elex Sensors om te beantwoorden aan de wens van de nieuwe eigenaars namelijk dat geïntegreerde schakelingen de "core business" van de Vennootschap zou worden. In hetzelfde jaar ontwikkelde de Vennootschap haar eerste Hall Sensoren en verwierf ze een licentie om silicium druksensorchips te maken en te verkopen.

In de lente van 1996 verkochten de private aandeelhouders hun aandelen aan Elex NV, de huidige hoofdaandeelhouder van Melexis NV.

In oktober 1997 lanceerden Melexis NV en haar moederonderneming, Elex NV, een "Initial Public Offering" (IPO) op Easdaq (thans Nasdaq Europe). Bij deze IPO werden er 4.000.000 nieuwe gewone aandelen uitgegeven en 3.300.000 bestaande gewone aandelen verkocht door de verkopende aandeelhouder.

In het laatste kwartaal van 1997 verwierf de Vennootschap US MikroChips Inc. (nu Melexis Inc.), gevestigd te Webster, Massachusetts. US MikroChips Inc. werd opgericht in januari 1993 om voordeel te halen uit de snel groeiende markt in Azië voor Hall Sensoren in ventilatoren. Sinds april 1994 werd de samenwerking tussen US MikroChips en Melexis NV aanzienlijk uitgediept. De vakkennis van US MikroChips betreffende Hallsensoren gekoppeld aan Melexis' technologie van geïntegreerde schakelingen, stelde US MikroChips in staat daadwerkelijk één van de grootste Hall IC producenten ter wereld te worden. US MikroChips is ondertussen een volledige eigen dochteronderneming van Melexis NV geworden die instaat voor de marketing, verkoop en het management van Melexis afdeling Hallsensoren. Haar bedrijfsnaam werd veranderd in Melexis Inc.

Momenteel koopt Melexis haar wafers aan bij de X-FAB groep, een verbonden groep. De aankooprijzen zijn gebaseerd op marktprijzen voor geproduceerde wafers. X-FAB verkoopt een belangrijk deel van haar productie aan andere IC verkopers dan Melexis. Melexis is momenteel verantwoordelijk voor 44% van de totale verkoop van de X-FAB groep.

Op 1 oktober 1999 verwierf Melexis NV de onderneming Thesys Mikroelektronik Produkte GmbH. Door deze acquisitie verdubbelde nagenoeg het personeel m.b.t. ontwikkeling en verwierf Melexis kennis op het gebied van RF (radio-frequentie toepassingen) en BUS systemen (signalisatie en communicatie in wagens). Haar bedrijfsnaam werd veranderd in Melexis GmbH.

Einde 1999 werd Melexis Tessenderlo NV opgenomen als een dochteronderneming van Melexis NV. Deze nieuw gecreëerde entiteit is actief op het vlak van Hall Sensoren, druksensoren en huishoudelijke toepassingen.

In maart 2000 richtte Melexis NV een afdeling op in Bevaix, Zwitserland.

In september 2000 werd Melexis Oekraïne opgericht. Deze nieuwe entiteit is voornamelijk actief op het vlak van micro controllers.

Op 31 oktober 2000 kocht Melexis Melexis Bulgarije Ltd. van Sigma Delta Holding NV. Deze onderneming is voornamelijk actief op het vlak van testdiensten en de ontwikkeling van IP (Intellectual Property), huishoudtoepassingen en infraroodsensoren.

Eind 2000 werd Melexis AG, haar 100 % dochteronderneming in Bevaix, Zwitserland, door Melexis NV aan Elex NV verkocht, haar moederonderneming.

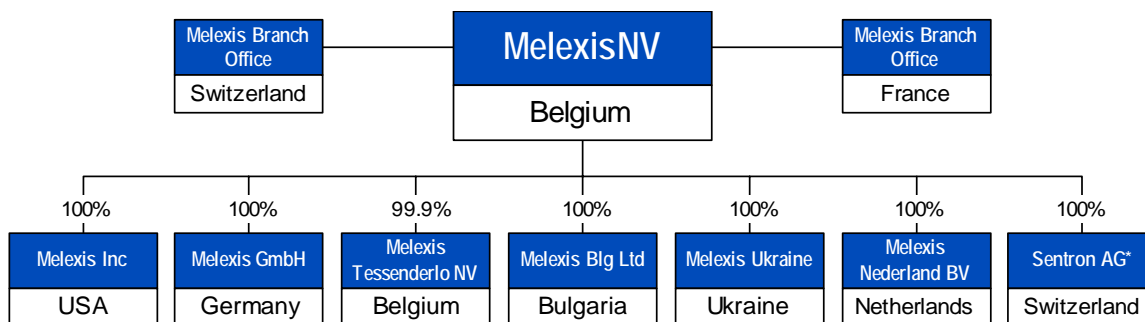
In januari 2001 werd Melexis BV in Utrecht, Nederland, door Melexis NV opgericht. Deze onderneming is voornamelijk actief op het vlak van ontwikkeling van geïntegreerde schakelingen.

Voor management doeleinden is de groep wereldwijd georganiseerd in een automobielsegment en een segment "overige", waaronder alle producten worden opgenomen die onderhevig zijn aan andere risico's dan deze in het automobielsegment.

In mei 2002 lanceerden Melexis NV en haar moederonderneming, Elex NV, een " Second Public Offering " (SPO) op Euronext Brussel. Bij deze SPO werden er 7.500.000 bestaande gewone aandelen verkocht door de verkopende aandeelhouder. Sinds januari 2003 is Melexis niet meer genoteerd op Nasdaq Europe, maar enkel op Euronext Brussel.

In januari 2003 richtte Melexis NV een filiaal op in Parijs. Dit filiaal is actief in de ontwikkeling van IP.

Binnen de onderneming zijn er verschillende productgroepen die de basis vormen voor de bespreking en analyse van het management.



* In februari 2004 heeft Melexis NV, Sentron AG aangekocht, een vennootschap actief in de ontwikkeling van magnetische sensoren.

6.3.2. Bedrijfsresultaten

Inkomsten

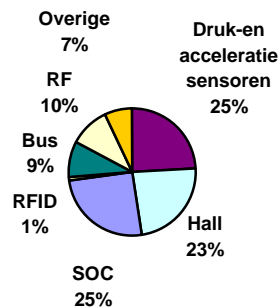
Voor het jaar 2003 stegen de totale inkomsten met 13 % in vergelijking met 2002. De voornaamste stijging heeft betrekking op de Hall Sensor bedrijfsactiviteit, SOC en BUS bedrijfsactiviteit.

De grootste bedrijfsactiviteiten omvatten de SOC bedrijfsactiviteit (25,3%), welke zowel de activiteiten m.b.t. microprocessors als die m.b.t. ASIC inhoudt, gevolgd door Pressure Sensor bedrijfsactiviteit (24%). De bedrijfsactiviteit van de Hall-sensoren is de derde grootste en realiseert 23% van de totale inkomsten van de onderneming.

Specifieke onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten worden opgenomen in de inkomsten per activiteit. Deze specifieke R&D activiteiten worden uitgevoerd op grond van contracten met klanten. Voor 2003 factureerde de Vennootschap EUR 5.277.438 kosten voor onderzoek en ontwikkeling aan haar klanten in vergelijking met EUR 5.740.295 in 2002 en EUR 10.540.826 in 2001.

Volgende tabel geeft een overzicht weer van de totale inkomsten per bedrijfsactiviteit.

	jaar eindigend op 31 december		
	2003 EUR	2002 EUR	2001 EUR
Systems-On-a-Chip	33.775.709	28.855.688	25.913.160
Hall Effect Devices	30.639.986	24.351.005	22.431.959
Druk-en acceleratiesensoren	32.068.235	29.624.721	22.140.566
RFID	1.923.642	2.867.165	3.005.139
Bus Systemen	12.444.584	7.957.562	4.813.466
RF	13.624.607	12.938.918	8.689.407
Overige	9.072.422	11.596.193	15.406.527
Totaal	<u>133.549.184</u>	<u>118.191.252</u>	<u>102.400.224</u>



Kost van de verkopen

Kost van de verkopen bestaat uit aankopen materiaal (grondstoffen en half afgewerkte producten), onderaanneming, personeelskosten, afschrijvingen (testapparatuur) en andere directe productiekosten. De kost van de verkopen steeg van EUR 57.910.486 in 2001, EUR 67.819.29 in 2002 tot EUR 76.365.213 in 2003.

Uitgedrukt als een percentage van de totale inkomsten, was de kost van de verkopen stabiel op 57 % in 2003 t.o.v. 2002.

Brutomarge

De brutomarge uitgedrukt als percentage van de omzet, was stabiel op 43 % in 2003 en 2002.

Kosten van onderzoek en ontwikkeling

De uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling bedroegen EUR 18.749.812 in 2003, zijnde 14% van de totale inkomsten. De groei van 13 % voor 2002 stemt overeen met de groei in verkopen. De activiteiten van onderzoek en ontwikkeling concentreren zich verder op de ontwikkeling van Hall-sensoren, geïntegreerde druk- en acceleratiesensoren en gyroscopen, 16-bit microcontrollers, infrarood-en optosensoren, bus-ICs en RF- componenten.

Algemene, administratieve en verkoopkosten

De algemene, administratieve en verkoopkosten bestaan hoofdzakelijk uit lonen en loongebonden uitgaven, kantooruitrusting en verbonden uitgaven, commissies, reis- en publiciteitskosten. De algemene, administratieve en verkoopkosten bleven stabiel in de loop van het jaar 2003

Financieel resultaat

Het netto financiële resultaat (winst) daalde van EUR 1.760.466 naar EUR 427.089. Het (netto) interest resultaat daalde van een winst van EUR 1.312.715 in 2002 naar een verlies van EUR 63.051 in 2003 en bovendien werd er geen winst op aandelen gerealiseerd in 2003 in vergelijking met een winst van EUR 774.919 in 2002. De nettowinst uit koersverschillen (zowel gerealiseerd als niet-gerealiseerd) in 2003 bedroeg zo'n EUR 722.141, in vergelijking met een verlies van EUR 234.201 in 2002.

Netto-inkomen

Voor het boekjaar 2003 heeft de Vennootschap een netto-inkomen van EUR 24.578.657 geboekt. Dit is een toename van 13.6 % t.o.v. 2002, wat evenredig is met de groei in verkopen van 2002 t.o.v. 2003.

6.3.3. Liquide middelen, werkmiddelen en kapitaal

De liquide middelen en geldbeleggingen bedroegen EUR 14.127.504 op 31 december 2003 vergeleken met EUR 15.981.551 op 31 december 2002 en EUR 13.516.247 op 31 december 2001.

In 2001, bedroegen de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten EUR 21.319.752. De netto winst bedroeg EUR 20.301.124 en werd aangewend om de toegenomen behoefte aan bedrijfskapitaal te financieren. De kasstromen uit investeringsactiviteiten was negatief ten bedrage van EUR 6.042.279. Dit is enerzijds het gevolg van de negatieve kasstromen ten gevolge van de investeringen in vaste activa bestemd om de groei van de omzet te realiseren en anderzijds positieve kasstromen ten gevolge van de financiële investeringen. De kasstromen uit financieringsactiviteiten waren negatief ten belope van EUR 67.232.525, hoofdzakelijk ingevolge de toegenomen leningen door Melexis NV bij haar moederbedrijf Elex NV.

In 2002, bedroegen de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten EUR 22.201.450. De netto winst bedroeg EUR 21.640.134 en werd gebruikt om de toenemende behoefte aan bedrijfskapitaal te financieren. De kasstromen uit investeringsactiviteiten waren negatief ten belope van EUR 10.419.531 als gevolg van de inkoop van eigen aandelen en de gestegen de investeringen in vaste activa bestemd om de groei van de omzet te realiseren. De kasstromen uit financieringsactiviteiten waren negatief ten belope van EUR 9.231.248. Dit is vooral het resultaat van enerzijds de betaling van een interim-dividend van EUR 22.800.000 de terugbetaling van de intercompany schuld door de moederonderneming Elex NV anderzijds.

In 2003 bedroegen de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten EUR 22.860.305. De onderneming realiseerde een netto winst van EUR 24.578.657 en deze werd aangewend om de toenemende behoefte aan bedrijfskapitaal te financieren. De kasstromen uit investeringsactiviteiten waren negatief ten belope van EUR 12.889.456 als gevolg van de inkoop van eigen aandelen en de gestegen investeringen in vaste activa bestemd om de groei van de omzet te realiseren. De kasstromen uit financieringsactiviteiten waren negatief ten belope van EUR 11.719.800. Dit is het netto resultaat van enerzijds de betaling van een interim-dividend van EUR 22.320.788 en anderzijds de gestegen opnames van schulden op meer dan 1 jaar.

7. Financiële staten

7.1. Geconsolideerde jaarrekening

7.1.1. Verslag van de commissaris

Aan de Aandeelhouders van Melexis NV:

Wij hebben de geconsolideerde balans van MELEXIS, NV en haar dochterondernemingen per 31 december 2003 onderzocht, alsmede de geconsolideerde resultatenrekening, de eigen vermogensmutatietabel, de geconsolideerde kasstroomtabel, de toelichtingen en het geconsolideerd jaarverslag voor het jaar afgesloten op die datum. Deze geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur. Het geconsolideerd balanstotaal per 31 december 2003 bedraagt EUR 121.078(000) en de geconsolideerde winst van het boekjaar afgesloten op die datum bedraagt EUR 24.579(000).

Wij hebben de jaarrekeningen van bepaalde dochterondernemingen per 31 december 2003 niet gecontroleerd waarvan de totale activa en omzet respectievelijk 28.6% en 26% van de geconsolideerde totalen bedragen. De jaarrekeningen van deze ondernemingen werden door andere accountants gecontroleerd die ons hun verslagen ter beschikking stelden. Onze mening, voor zover het de bedragen betreft met betrekking tot deze ondernemingen, is uitsluitend gebaseerd op de controleverslagen van deze accountants.

Verklaring zonder voorbehoud over de geconsolideerde jaarrekening

Ons onderzoek werd verricht overeenkomstig de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze vereisen dat onze controles zo worden georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met de procedures van interne controle. Wij hebben de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoordiging onderzocht van de bedragen en toelichtingen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de consolidatiegrondslagen, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen van het management en de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Van de verantwoordelijken van de vennootschap hebben wij de gevraagde inlichtingen en ophelderingen gekregen. Wij menen dat deze werkzaamheden en de verslagen van andere accountants een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van onze mening.

Naar onze mening, gebaseerd op ons onderzoek en de verslagen van andere accountants, geeft de bijgevoegde geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van Melexis NV en haar dochterondernemingen per 31 december 2003, alsmede van de resultaten van hun werkzaamheden, van de kasstromen en de eigen vermogensmutatietabel voor het jaar afgesloten op deze datum, in overeenstemming met de boekhoudnormen uitgevaardigd door de 'International Accounting Standards Board' en geven de toelichtingen een passende verantwoording.

Bijkomende verklaringen:

We vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen die de draagwijdte van bovenstaande verklaring over de geconsolideerde jaarrekening niet wijzigen:

Het geconsolideerde jaarverslag van het jaar afgesloten op 31 december 2003 bevat de door de Belgische wet vereiste inlichtingen en is in overeenstemming met de geconsolideerde jaarrekening;

In overeenstemming met de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen, bevestigen wij dat de administratieve organisatie van de vennootschap aangepast is om de 'International Financial Reporting Standards' toe te passen;

Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, is de geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen.

De Commissaris,
DELOITTE & PARTNERS Bedrijfsrevisoren

Ludo De Keulenaer
19 februari 2004

7.1.2. Gedetailleerde geconsolideerde financiële staten

Melexis NV Geconsolideerde balansen

	31 december		
	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Activa			
Vlottende activa			
Liquide middelen (Toelichting 7.2.4.a)	14.127.504	15.981.551	13.516.247
Overige beleggingen (Toelichting 7.2.4.b)	-	-	3.370.209
Handelsvorderingen (Toelichting 7.2.4.c)	20.195.709	16.591.571	16.748.857
Vorderingen op aanverwante ondernemingen (Toelichting 7.2.4.ab)	9.965.278	13.832.697	43.310.056
Voorraden (Toelichting 7.2.4.d)	27.754.465	19.654.346	15.722.723
Overige vlottende activa (Toelichting 7.2.4.f)	4.990.741	3.014.398	4.568.954
Totaal vlottende activa	<u>77.033.697</u>	<u>69.074.563</u>	<u>97.237.046</u>
Vaste activa			
Immateriële vaste activa (Toelichting 7.2.4.h)	1.516.973	1.968.858	573.566
Materiële vaste activa (Toelichting 7.2.4.i)	36.551.703	35.152.186	31.087.482
Overige vaste activa	-	-	320.175
Uitgestelde belastingvorderingen (Toelichting 7.2.4.w)	5.419.610	5.549.427	4.027.000
Positieve consolidatieverschillen (Toelichting 7.2.4.g)	555.689	1.296.608	2.287.887
Totaal vaste activa	<u>44.043.975</u>	<u>43.967.079</u>	<u>38.296.110</u>
TOTAAL ACTIVA	<u>121.077.672</u>	<u>113.041.642</u>	<u>135.533.156</u>
Passiva			
Schulden op ten hoogste één jaar:			
Korte termijn financiële schulden (Toelichting 7.2.4.l)	3.333.333	3.816.741	3.937.737
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen (toelichting 7.2.4.m)	1.779.871	5.242.676	5.238.781
Handelsschulden	3.853.249	4.043.618	3.965.824
Schulden t.o.v. aanverwante ondernemingen (Toelichting 7.2.4.ab)	2.596.338	2.244.788	16.959.524
Toe te rekenen kosten, schulden met betrekking tot bezoldigingen en belastingen (Toelichting 7.2.4.j)	3.882.564	4.417.832	3.978.692
Overige schulden	88.466	501.321	237.166
Over te dragen opbrengsten (Toelichting 7.2.4.k)	1.569.512	1.564.062	2.020.029
Totaal schulden op ten hoogste één jaar	<u>17.103.333</u>	<u>21.831.038</u>	<u>36.337.753</u>
Schulden op meer dan één jaar:			
Financiële schulden op meer dan één jaar (Toelichting 7.2.4.m)	17.596.459	4.342.112	7.687.798
Uitgestelde belastingsschulden	223.408	-	75.282
Aandeel van derden	1.061	1.061	749
Totaal schulden op meer dan één jaar	<u>17.820.928</u>	<u>4.343.173</u>	<u>7.763.829</u>
Kapitaal	565.197	565.197	565.197
Uitgiftepremie	30.135.419	30.135.419	30.135.419
Reserve voor eigen aandelen	(5.416.365)	(3.087.697)	
Wettelijke reserve	56.520	56.520	56.520
Overgedragen winst	37.234.017	37.914.671	40.413.547
Winst van het boekjaar	24.578.657	21.640.134	20.301.124
Omrekeningsverschillen	(1.000.034)	(356.813)	(40.233)
Totaal eigen vermogen (Toelichting 7.2.4.n)	<u>86.153.411</u>	<u>86.867.431</u>	<u>91.431.574</u>
TOTAAL PASSIVA	<u>121.077.672</u>	<u>113.041.642</u>	<u>135.533.156</u>

De bijhorende toelichtingen vormen een integraal deel van deze geconsolideerde financiële staten.

Melexis NV Geconsolideerde Resultatenrekening

	jaar eindigend op 31 december		
	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Omzet	128.271.746	112.450.957	91.859.398
Overige opbrengsten (Toelichting 7.2.4.y)	5.277.438	5.740.295	10.540.826
Kost van de verkopen (notes 7.2.4.p)	<u>(76.365.213)</u>	<u>(67.819.291)</u>	<u>(57.910.486)</u>
Bruto-marge	57.183.971	50.371.961	44.489.738
Niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten	-	-	(307.620)
Afschrijving van consolidatieverschillen	(740.919)	(991.279)	(991.278)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling (Toelichting 7.2.4.q)	(18.749.812)	(16.614.561)	(14.213.783)
Algemene en administratieve kosten (Toelichting 7.2.4.r)	(5.043.344)	(5.081.029)	(4.067.480)
Verkoopkosten (Toelichting 7.2.4.s)	(4.727.943)	(4.794.638)	(4.546.151)
Overige operationele kosten (netto) (Toelichting 7.2.4.z)	-	-	(529.950)
Bedrijfswinst	<u>27.921.954</u>	<u>22.890.454</u>	<u>19.833.476</u>
Financiële opbrengsten (toelichting 7.2.4.v)	6.344.004	9.504.543	10.726.000
Financiële kosten (Toelichting 7.2.4.v)	(5.916.915)	(7.744.077)	(7.054.414)
Overige kosten (netto)	-	-	-
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belastingen	<u>28.349.043</u>	<u>24.650.920</u>	<u>23.505.082</u>
Belasting op het resultaat (Toelichting 7.2.4.w)	(3.770.386)	(3.010.786)	(3.203.958)
Aandeel van derden in het resultaat	-	-	-
Netto winst van het boekjaar	<u>24.578.657</u>	<u>21.640.134</u>	<u>20.301.124</u>
Winst per aandeel (Toelichting 7.2.4.x)	<u>0.54</u>	<u>0.47</u>	<u>0.45</u>

De bijhorende toelichtingen vormen een integraal deel van deze geconsolideerde financiële staten.

Melexis NV Geconsolideerde eigen vermogensmutatietabel

	Number of Shares	Share capital	Share premium	Legal reserve	Retained earnings	Reserve treasury shares	CTA	Total equity
		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
December 31,1998	45.600.000	565.197	30.135.419	56.520	22.877.383		(21.094)	53.613.425
Net income					14.013.274			14.013.274
CTA movement							(63.037)	(63.037)
Interim dividend					(13.680.000)			(13.680.000)
December 31,1999	45.600.000	565.197	30.135.419	56.520	23.210.657		(84.131)	53.883.662
Net income					17.202.890			17.202.890
CTA movement							(181.063)	(181.063)
December 31,2000	45.600.000	565.197	30.135.419	56.520	40.413.547		(265.194)	70.905.489
Net income					20.301.124			20.301.124
CTA movement							224.961	224.961
December 31,2001	45.600.000	565.197	30.135.419	56.520	60.714.671		(40.233)	91.431.574
Net income					21.640.134			21.640.134
CTA movement							(316.580)	(316.580)
Interim dividend					(22.800.000)			(22.800.000)
Reserve treasury shares						(3.087.697)		(3.087.697)
December 31,2002	45.600.000	565.197	30.135.419	56.520	59.554.805	(3.087.697)	(356.813)	86.867.431
Net income					24.578.657			25.578.657
CTA movement							(643.221)	(643.221)
Interim dividend					(22.320.788)			(22.320.788)
Reserve treasury shares						(2.328.668)		(2.328.668)
December 31,2003	45.600.000	565.197	30.135.419	56.520	61.812.674	(5.416.365)	(1.000.034)	86.153.411

Sinds november 2002 is Melexis begonnen met het inkopen van eigen aandelen op de beurs. Eind 2003 waren er 958.482 aandelen ingekocht tegen een gemiddelde prijs van EUR 5,65 per aandeel. In overeenstemming met IFRS worden ingekochte eigen aandelen opgenomen als een vermindering van het eigen vermogen.

Melexis NV Geconsolideerde kasstroomtabellen

(indirecte methode)	jaar eindigend op 31 december		
	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Kasstroomen uit operationele activiteiten :			
Winst van het boekjaar	24.578.657	21.640.134	20.301.124
Correcties voor:			
Operationele activiteiten			
Uitgestelde belastingen	353.225	(1.522.427)	(1.299.426)
Niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten	1.973.138	2.106.823	307.620
Reserve voor dubieuze debiteuren	713.105	658.333	601.510
Kapitaalsubsidies ((850.471)	(2.491.621)	(955.126)
Afschrijvingen	10.355.983	9.125.270	7.684.191
Afschrijvingen op consolidatieverschillen	740.919	991.279	991.278
Belasting op het resultaat	3.417.161	4.533.213	4.476.863
Betaalde belastingen	(4.669.830)	(4.496.003)	(3.039.259)
Niet gerealiseerde wisselkoersresultaten	-	-	424.192
Financieel resultaat	63.051	(2.086.834)	(3.671.606)
Bedrijfswinst voor wijzigingen in bedrijfskapitaal:			
Handelsvorderingen, netto	(5.581.056)	(1.254.700)	483.361
Vorderingen t.o.v. verbonden ondernemingen	1.626.115	(3.778.098)	-
Overige vlottende activa	132.248	3.514.928	(20.838)
Overige vaste activa	-	320.175	(228.644)
Vorderingen/schulden t.o.v. aanverwante ondernemingen	-	-	(1.407.917)
Handelsschulden	109.631	84.690	(369.268)
Toe te rekenen kosten	(535.268)	419.361	(474.604)
Overige schulden op ten hoogste één jaar	(412.856)	264.155	(373.101)
Vorraden	(8.347.569)	(4.030.840)	(295.749)
Intrestbetalingen	(805.878)	(1.796.388)	(1.814.849)
Netto kasstromen uit operationele activiteiten	22.860.305	22.201.450	21.319.752
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten:			
Inkoop eigen aandelen	(2.328.668)	(3.087.697)	-
Investerings in materiële en immateriële vaste activa	(11.303.615)	(14.585.265)	(8.505.697)
Ontvangen intresten	742.827	3.109.103	3.669.047
Opbrengsten van beleggingen	-	4.144.328	976.366
Beleggingen	-	-	(2.181.995)
Netto kasstromen gebruikt in investeringsactiviteiten	(12.889.456)	(10.419.531)	(6.042.279)
Kasstroomen gebruikt in/uit financieringsactiviteiten :			
Ontvangsten van lange termijnschulden	-	1.825.247	614.471
Terugbetaling van financiële schulden	-	(5.167.038)	(3.960.680)
Ontvangsten van korte termijn financiële schulden	9.308.134	1.876.614	9.176.518
Terugbetaling van korte termijn financiële schulden	-	(1.997.610)	(19.697.579)
Ontvangsten/ (terugbetaling) van financiering tav aanverwante ondernemingen	1.292.854	17.031.228	(53.365.384)
Betaling interimdividend	(22.320.788)	(22.800.000)	-
Overige	-	311	129
Netto kasstromen gebruikt in/uit financieringsactiviteiten	(11.719.800)	(9.231.248)	(67.232.525)
Effect van omrekeningsverschillen op liquide middelen en geldbeleggingen	(105.096)	(85.367)	18.920
Stijging (daling) in liquide middelen en beleggingen	(1.854.047)	2.465.304	(51.936.132)
Liquide middelen en beleggingen aan het begin van de periode	15.981.551	13.516.247	65.452.379
Liquide middelen en beleggingen aan het einde van de periode	14.127.504	15.981.551	13.516.247

De bijhorende toelichtingen vormen een integraal deel van deze geconsolideerde kasstroomtabellen.

7.2. Toelichtingen bij de geconsolideerde financiële staten

7.2.1 Algemeen

Melexis NV is een naamloze vennootschap, opgericht naar Belgisch recht. De onderneming is actief sedert 1989. De onderneming ontwerpt, ontwikkelt, test en commercialiseert geïntegreerde schakelingen voor automobieltoepassingen. De onderneming verkoopt haar producten aan een brede waaier van klanten, voornamelijk "Original Equipment Manufacturers" (OEM's), fabrikanten van automobieluitrustingen in Europa, Azië en Noord-Amerika.

De Melexis-groep stelde in 2003, 2002 en 2001 respectievelijk gemiddeld 550, 445 en 436 mensen tewerk.

De maatschappelijke zetel van de Groep is gelegen aan de Rozendaalstraat 12, 8900 te Ieper, België.

De jaarrekening werd goedgekeurd voor publicatie door de Raad van Bestuur na hun vergadering gehouden op 18 februari 2004 in Antwerpen.

7.2.2. Samenvatting van de voornaamste waarderingsregels

De voornaamste waarderingsregels toegepast bij het opstellen van de jaarrekening van Melexis NV zijn als volgt:

Basisprincipe

De bijgevoegde financiële staten werden opgesteld in overeenstemming met de boekhoudnormen "International Financial Reporting Standards ("IFRS") zoals gepubliceerd door de 'International Accounting Standards Board' van kracht per 31 december 2003.

De bijgevoegde financiële staten zijn opgesteld op basis van het "historische kostprincipe", met uitzondering van overige beleggingen die gewaardeerd zijn aan "fair value", zoals uiteengezet in de betreffende toelichting.

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

Rapporteringsmunt

De rapporteringsmunt van Melexis NV is de euro. Om de jaarrekening van de Vennootschap en haar dochterondernemingen te consolideren worden de jaarrekeningen van buitenlandse geconsolideerde dochterondernemingen omgerekend volgens de wisselkoers van kracht op het einde van de rapporteringsperiode wat betreft de balans, en volgens de gemiddelde wisselkoers gedurende dat jaar voor wat betreft de resultatenrekeningen. Winsten of verliezen uit deze omrekeningen worden opgenomen in een balanspost voor omrekeningsverschillen binnen het eigen vermogen.

Vreemde valuta

Transacties in vreemde munten.

Elke onderneming van de groep herberekent haar transacties en posities van vreemde munten naar haar rapporteringsmunt door de posities en transacties in vreemde munten om te rekenen tegen de omrekeningskoers van toepassing op de datum van de transactie. Wisselkoersverschillen die ontstaan bij de afhandeling van monetaire items of bij de rapportering van monetaire items worden opgenomen in de resultatenrekening van de periode waarin ze ontstaan.

Omrekening van financiële staten in vreemde munten.

Sedert de introductie van de EURO op 1 januari 1999, en in overeenstemming met de Belgische wetgeving, voert Melexis NV haar boekhouding en bereidt zij haar geconsolideerde financiële staten voor in EURO. De rapporteringsmunt van Melexis NV en van haar dochterondernemingen Melexis Tessenderlo NV, Melexis GmbH en Melexis BV is de EURO. De rapporteringsmunt voor Melexis Inc. is de Amerikaanse Dollar (USD), voor Melexis Oekraïne de Oekraïense Hryvnia (UAH) en voor Melexis Bulgarije Ltd. de Bulgaarse Leva (BGN).

Activa en passiva van Melexis Inc., Melexis Oekraïne en Melexis Bulgarije Ltd. werden omgerekend volgens de wisselkoers van kracht op het einde van de rapporteringsperiode. Opbrengsten en kosten werden omgerekend volgens de gemiddelde wisselkoers gedurende die periode. Componenten van het eigen vermogen werden omgerekend volgens historische wisselkoersen. Winsten of verliezen resulterend uit deze omrekening worden weergegeven in de balanspost "cumulatieve omrekeningsverschillen", als afzonderlijke component van het eigen vermogen.

Consolidatieprincipes

De geconsolideerde financiële staten van de Melexis groep omvatten Melexis NV en de ondernemingen die ze controleert. Deze controle wordt normalerwijze weerspiegeld wanneer Melexis NV, direct of indirect, meer dan 50% bezit van het stemrecht van het kapitaal van de onderneming en in staat is om het financiële en operationele beleid van een onderneming te sturen. Het eigen vermogen en het netto resultaat toe te kennen aan de minderheidsaandeelhouders wordt afzonderlijk vermeld in de balans en de resultaatrekening.

De "purchase method" wordt gebruikt voor verworven ondernemingen. Ondernemingen verworven of verkocht in de loop van het jaar zijn verwerkt in de geconsolideerde financiële staten vanaf de dag van verwerving of van verkoop.

Intergroepbalansen en transacties waaronder intergroep winsten en niet-gerealiseerde winsten en verliezen werden geëlimineerd. De geconsolideerde financiële staten werden opgesteld volgens uniforme boekhoudprincipes voor gelijkaardige transacties en andere gebeurtenissen in vergelijkbare omstandigheden.

De consolidatiekring omvat Melexis NV, haar dochterondernemingen Melexis Tesssenderlo NV, Melexis Oekraïne, Melexis BV (opgericht in respectievelijk 1999, 2000 en 2001), Melexis Inc. (vroeger US MikroChips Inc) verworven in het laatste kwartaal van 1997, Melexis GmbH, vroeger gekend onder de naam Thesys Mikroelektronik Producte GmbH, verworven in oktober 1999 en tenslotte Melexis Bulgarije Ltd., aangekocht in oktober 2000.

De positieve consolidatieverschillen ontstaan bij de verwerving van Melexis Bulgarije Ltd. werden berekend overeenkomstig IAS22, als het verschil tussen de aanschaffingswaarde en de "fair value" van de onderliggende activa en passiva van Melexis Bulgaria Ltd. op verwervingsdatum, en zijn gelijk aan nul. De "fair value" verschilt niet in belangrijke mate van de boekwaarde op aanschaffingsdatum. Op 31 december 2000 werd Melexis AG (opgericht in 1998) verkocht aan Elex NV, de moedermaatschappij van Melexis NV.

Liquide middelen

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

Vorderingen

Vorderingen worden geboekt tegen nominale waarde, na waardeverminderingen voor dubieuze vorderingen.

Indekking

De onderneming heeft geen financiële instrumenten die voldoen aan de criteria zoals vervat in IAS 39.

Afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide financiële instrumenten die niet bestemd zijn als 'indekkingsinstrumenten' worden beschouwd als 'aangehouden voor verhandeling' en worden gewaardeerd aan "fair value", waarbij de veranderingen in fair value opgenomen worden in de resultatenrekening.

Vorraden

Vorraden, inclusief goederen in bewerking, omvatten materiaalkosten, loonkosten en indirecte productiekosten en worden gewaardeerd tegen aanschaffings- of vervaardigingsprijs, (berekend volgens de FIFO methode) of tegen netto realiseerbare waarde na voorzieningen voor verouderde items indien deze lager is. Netto realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de normale verkoopprijs, verminderd met de afwerkings-, marketing- en distributiekosten. Voor bewerkte voorraden omvat de kostprijs de passende toewijzing van vaste en variabele indirecte kosten. Niet verkoopbare voorraden worden volledig afgeschreven.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd aan aanschaffingsprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen.

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

Gebouwen	20-33 jaar
Machines, uitrusting en installaties	5 jaar
Meubilair en rollend materieel	5 jaar
Computeruitrusting	5 jaar

Kosten gedaan na het in werking stellen van de vaste activa zoals onderhoud en herstellingen en revisiekosten, worden als kosten geboekt in de periode waarin ze zich voordoen. De geschatte levensduur en de afschrijvingsmethode worden regelmatig herzien om te verzekeren dat de afschrijvingsperiode de economische levensduur van de betreffende activa op een consistente wijze weergeeft.

Beleggingen

De vennootschap heeft IAS 39, *financiële instrumenten: erkenning en waardering*, toegepast vanaf 1 januari 2001.

Beleggingen gekocht met de bedoeling te verhandelen worden geboekt als vlottende activa, aangezien het management de intentie heeft ze te realiseren binnen 12 maanden na balansdatum.

Alle aan- en verkopen van beleggingen worden erkend op transactiedatum.

Beleggingen worden initieel gewaardeerd aan aanschaffingswaarde, die bepaald is als de fair value van de gegeven tegenprestatie inclusief de transactiekost. Beleggingen gekocht met de bedoeling te verhandelen worden vervolgens gewaardeerd aan fair value zonder afhouding van transactiekosten, door referentie naar de beurskoers op balansdatum. Winsten of verliezen als gevolg van waardering naar fair value worden direct opgenomen in de resultatenrekening van de periode.

Immateriële vaste activa

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

Bedragen betaald voor licenties worden geactiveerd en lineair afgeschreven over de verwachte gebruiksduur. De verwachte gebruiksduur van licenties is 5 jaar.

Consolidatieverschillen

Het surplus aan aanschaffingswaarde bij verwerving van een belang in een onderneming en de reële waarde van het onderliggende netto-actief verworven op de datum van de transactie, wordt geboekt als consolidatieverschillen en erkend als een actief in de balans. Identificeerbare activa en passiva erkend bij verwerving worden gewaardeerd tegen de fair value op dat ogenblik. Ieder belang van derden wordt weergegeven al naar gelang het aandeel van het belang in de fair value. Elk consolidatieverschil dat voortvloeit uit de verwerving van een vreemde entiteit en elke correctie m.b.t. de fair value van de onderliggende waarden van activa en passiva die voortvloeit uit de verwerving van die vreemde entiteit worden opgenomen als activa en passiva van de onderneming. De consolidatieverschillen worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de gecumuleerde waardeverminderingen. De consolidatieverschillen worden lineair afgeschreven over hun nuttige levensduur nl. 5 jaar. Afschrijvingen van de consolidatieverschillen worden opgenomen in het operationele resultaat.

Onderzoek- & Ontwikkelingskosten

Kosten van onderzoek en ontwikkeling worden geboekt als kost op het ogenblik dat ze opgelopen worden en worden niet geactiveerd omdat ze niet voldoen aan alle voorwaarden van IAS 38.

Eigen vermogen

Ingekochte eigen aandelen worden in de balans weergegeven als vermindering van het eigen vermogen. De verwerving van eigen aandelen wordt opgenomen als verandering in het eigen vermogen. Er wordt noch winst noch verlies erkend in de resultatenrekening bij de verkoop, uitgifte of annulering van ingekochte eigen aandelen.

De ontvangen vergoeding wordt in de financiële staten als een wijziging van het eigen vermogen weergegeven.

Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de onderneming een huidige verplichting heeft als gevolg van een feit uit het verleden en het waarschijnlijk is dat er een uitgave noodzakelijk is om aan de verplichting te voldoen en wanneer er een betrouwbare schatting kan gemaakt worden van de grootte van de verplichting. Voorzieningen worden op balansdatum herzien en aangepast om zo de meest correcte schatting weer te geven. Ingeval het verschil tussen de nominale en verdisconteerde waarde materieel is, worden voorzieningen geboekt voor een bedrag gelijk aan de verdisconteerde waarde van de uitgaven die nodig geacht worden om de toekomstige verplichting te voldoen.

Reserves

Kapitaalreserves vertegenwoordigen de wettelijke reserve van de moederonderneming, in overeenstemming met de Belgische wet.

De reserve "Cumulatieve Omrekeningsverschillen" vertegenwoordigt de verschillen die ontstaan uit het consolideren van buitenlandse ondernemingen.

Belang van derden

Belang van derden bevat het aandeel dat niet toekomt aan de moedervennootschap in de fair value van het netto-actief dat erkend wordt op het moment van de verwerving van een dochteronderneming.

Erkenning van de opbrengsten

De onderneming erkent opbrengsten van de verkoop van goederen op het moment van verzending of levering, afhankelijk van het moment dat de eigendom en de risico's overgedragen worden onder de specifieke contractuele voorwaarden van iedere verkoop, die kunnen variëren van klant tot klant.

Opbrengsten van onderzoeksprojecten worden erkend als alle contractuele voorwaarden voldaan zijn.

Kosten m.b.t. leningen

Kosten m.b.t. leningen worden opgenomen in de kosten op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Kapitaalsubsidies

Kapitaalsubsidies worden uitgesteld en afgeschreven in functie van de inkomsten over de periode noodzakelijk om deze te laten komen met de verbonden kosten die deze dienen te compenseren. Ontvangen subsidies worden aanzien als uitgestelde inkomsten in de hierbij gevoegde jaarrekeningen. Inkomsten met betrekking tot kapitaalsubsidies worden aanzien als een vermindering op de toegewezen kosten.

De onderneming erkent kapitaalsubsidies op het moment dat een redelijke mate van zekerheid bestaat dat deze effectief zullen worden ontvangen. Zij worden geboekt als over te dragen opbrengsten op de balans en worden geleidelijk in resultaat genomen volgens hetzelfde ritme als de afschrijvingen op de vaste activa waarvoor ze werden verkregen. De hieruit voortvloeiende opbrengsten worden gecompenseerd met de bijhorende afschrijvingen in de resultatenrekening en als uitgestelde inkomsten in de balans.

Belastingen

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

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

Actieve uitgestelde belastingen en passieve uitgestelde belastingen worden erkend onafhankelijk van het tijdstip waarop het tijdsverschil verdwijnt. Actieve uitgestelde belastingen worden niet verdisconteerd en worden opgenomen onder de niet vlottende activa in de balans. Actieve uitgestelde belastingen worden slechts erkend indien het waarschijnlijk is dat voldoende belastbare winsten zullen worden gerealiseerd, tegen welke deze actieve latenties kunnen worden gebruikt. Op balansdatum worden voorheen niet erkende actieve uitgestelde belastingen en de boekwaarde van actieve uitgestelde belastingen opnieuw geëvalueerd. De onderneming erkent voorheen niet opgenomen uitgestelde belastingsactiva voor zover het waarschijnlijk is geworden dat er toekomstige belastbare winst aanwezig zal zijn die toelaat het geheel of een deel van het uitgestelde belastingsactief te realiseren. Daarentegen wordt de boekwaarde van de uitgestelde belastingsactiva verminderd naarmate het niet langer waarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst zal zijn om het geheel of een gedeelte van het actief te gebruiken. Passieve uitgestelde belastingen worden erkend voor alle tijdsverschillen onderhevig aan belastingen, tenzij deze voortvloeien uit de afschrijving van goodwill die niet aftrekbaar is voor belastingdoeleinden.

Waardevermindering van activa

Materiële vaste activa, immateriële vaste activa en consolidatieverschillen komen in aanmerking voor waardevermindering wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden er op wijzen dat de boekwaarde van een actief niet meer recupereerbaar is. Indien de boekwaarde van een actief bestanddeel hoger is dan haar realisatiewaarde, wordt een waardevermindering opgenomen in de resultatenrekening als kost. De realisatiewaarde is de netto verkoopprijs van het actief of de gebruikswaarde indien deze hoger is. De netto verkoopprijs is het bedrag dat verworven wordt bij de verkoop van een actief tegen marktconforme voorwaarden terwijl de gebruikswaarde de huidige waarde is van de geschatte toekomstige kasstromen die zouden voortvloeien uit het continu gebruik van een actief en uit de verkoop op het einde van haar levensduur. Realisatiewaarden worden geschat voor identificeerbare activa, of, indien dit niet mogelijk is, voor de kas-genererende bedrijfseenheid.

Waardeverminderingen opgenomen in vorige boekjaren worden teruggenomen indien blijkt dat deze niet meer geheel of gedeeltelijk nodig zijn. Deze terugneming wordt als opbrengst geboekt.

Segmentaire informatie

Voor management doeleinden is Melexis op wereldwijde basis georganiseerd in 2 belangrijke operationele activiteiten. Deze divisies zijn de basis waarop Melexis haar primaire segmentaire informatie rapporteert. Financiële informatie voor business en geografische segmenten is opgenomen in toelichting aa.

Mogelijke verplichtingen en latente schulden

Mogelijke verplichtingen en latente schulden worden niet in de balans opgenomen. Zij worden toegelicht in de jaarrekening, behalve indien de kans dat zij leiden tot een financiële uitgave, weinig waarschijnlijk is.

Latente vorderingen worden niet opgenomen in de financiële staten, maar worden toegelicht wanneer een opbrengst waarschijnlijk is.

Gebeurtenissen na balansdatum

Gebeurtenissen na balansdatum die een invloed hebben op het resultaat van het boekjaar of die meer informatie verschaffen over de positie van de onderneming op balansdatum, worden weergegeven in de financiële staten. Gebeurtenissen na balansdatum die geen invloed hebben op het resultaat worden opgenomen in de toelichtingen indien ze belangrijk zijn.

Winst per aandeel

Winst per aandeel wordt berekend door de netto winst van de periode te delen door het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende die periode.

7.2.3. Wijzigingen in de groepsorganisatie

Melexis NV richtte in januari 2003 een vaste inrichting in Parijs op wiens activiteiten voornamelijk R&D en verkoop omvatten.

7.2.4. Toelichtingen

A Liquide middelen en korte termijn deposito's

	31 december		
	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Liquide middelen	8.127.504	15.981.551	13.516.247
Korte termijn deposito's	6.000.000		
Totaal	14.127.504	15.981.551	13.516.247

B Overige beleggingen

	31 december		
	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Aanschaffingswaarde	-	-	2.181.995
Fair value	-	-	3.370.209

De overige beleggingen in 2001 bestonden uit 66.980 aandelen van Dialog Semiconductor en 875.000 aandelen van Catalyst. De marktwaarde werd berekend op basis van de respectievelijke beurswaarde van de aandelen op 31 december 2001.

C Handelsvorderingen

	31 december		
	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Handelsvorderingen	21.833.395	18.531.959	18.030.912
Voorziening voor dubieuze debiteuren	(1.637.686)	(1.940.388)	(1.282.055)
Totaal	<u>20.195.709</u>	<u>16.591.571</u>	<u>16.748.857</u>

D Voorraden

	31 december		
	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Grond- en hulpstoffen, tegen kostprijs	2.315.026	3.375.834	2.417.185
Goederen in bewerking, tegen kostprijs	17.279.329	10.432.252	10.085.594
Gereed product, tegen kostprijs	8.234.478	5.920.628	3.294.312
Voorziening voor traag roterende en verouderde voorraden	(74.368)	(74.368)	(74.368)
Totale voorraad	<u>27.754.465</u>	<u>19.654.346</u>	<u>15.722.723</u>

E Afgeleide financiële instrumenten

De onderstaande tabel toont het totale bedrag van de niet-ervallen afgeleide financiële instrumenten van de Groep.

		2003	2002	2001
Niet-ervallen termijncontracten op 31 december, die ervallen binnen het jaar	USD GBP	20.490.000	20.000.000 -	27.961.000 -

De "fair value" van de afgeleide financiële instrumenten is gebaseerd op 'market-to-market' waarderingen. De boekwaarde en de geschatte "fair value" van de afgeleide financiële instrumenten van de Groep zien er als volgt uit:

	31 december					
	2003		2002		2001	
	Cost EUR	Fair value EUR	Cost EUR	Fair value EUR	Cost EUR	Fair value EUR
Uitstaande termijncontracten op 31 december	16.262.061	16.249.988	19.148.080	19.141.504	31.808.862	32.548.692

F Overige vlottende activa

	31 december		
	2003 EUR	2002 EUR	2001 EUR
Afgeleide financiële instrumenten – Fair value	-	-	739.830
Overige vorderingen	4.806.666	2.798.798	3.677.927
Vooruitbetaalde kosten	184.075	215.600	151.197
Totaal overige vlottende activa	4.990.741	3.014.398	4.568.954

G Positieve consolidatieverschillen

Positieve consolidatieverschillen hebben betrekking op de acquisitie van de dochterondernemingen Melexis Inc. en Melexis GmbH, vroeger respectievelijk gekend onder de naam US MikroChips Inc. en Thesys Mikroelektronik Produkte GmbH. De consolidatieverschillen worden bepaald als het verschil tussen de aankoop prijs en de "fair value" van de geïdentificeerde activa en passiva op de aanschaffingsdatum van Melexis Inc. en Melexis GmbH.

De consolidatieverschillen per 31 december 2003 waren als volgt samengesteld:

Bruto goodwill per 31 december 2002	4.968.783
Toevoegingen van het jaar	-
Bruto goodwill per 31 december 2003	<u>4.968.783</u>
Gecumuleerde afschrijvingen per 31 december 2002	(3.672.175)
Afschrijving of goodwill van Thesys Mikroelektronik Produkte GmbH:	(740.919)
Gecumuleerde afschrijvingen per 31 december 2003	<u>(4.413.094)</u>
Netto boekwaarde per 31 december 2003:	<u>555.689</u>

De resterende netto boekwaarde heeft volledig betrekking op het consolidatieverschil van Thesys Mikroelektronik Produkte GmbH met een resterende afschrijvingsperiode van 0,75 jaar.

H Immateriële vaste activa

Jaar eindigend op 31 December 2003	Licenses EUR	Total EUR
Aanschaffingswaarde		
Begin van de periode	2.601.862	2.601.862
Aanschaffingen	431.197	431.197
Buitengebruikstellingen	(288.216)	(288.216)
Overdrachten	-	-
Omrekeningsverschillen	-	-
TOTAAL	2.744.843	2.744.843
Gecumuleerde afschrijvingen		
Begin van de periode	633.004	633.004
Aanschaffingen	595.743	595.743
Buitengebruikstellingen	(877)	(877)
Overdrachten	-	-
TOTAAL	<u>1.227.870</u>	<u>1.227.870</u>
Netto boekwaarde per 31 december 2003	<u>1.516.973</u>	<u>1.516.973</u>

I Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Machines, installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Vaste active in aanbouw	Totaal
Jaar afgesloten op 31 december 2003	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Aanschaffingswaarde:					
Begin van de periode	<u>11.623.125</u>	<u>54.807.703</u>	<u>2.644.965</u>	<u>253.475</u>	<u>69.329.268</u>
Aanschaffingen	2.905.659	8.081.397	467.429		11.454.485
Buitengebruikstellingen	-	(298.618)	(82.670)	(167.162)	(548.450)
Overdrachten	-	20.899	(20.899)		-
Omrekeningsverschillen	-	23.478	-	-	23.478
Einde van de periode	<u>14.528.784</u>	<u>62.634.859</u>	<u>3.032.303</u>	<u>86.313</u>	<u>80.258.781</u>
Gecumuleerde afschrijvingen:					
Begin van de periode	1.326.571	31.170.833	1.679.678	-	34.177.082
Aanschaffingen	477.321	9.022.525	260.394	-	9.760.240
Buitengebruikstellingen	-	(192.438)	(34.356)	-	(226.794)
Overdrachten	-	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen	-	(4.716)	1.265	-	(3.451)
Einde van de periode	<u>1.803.892</u>	<u>39.996.204</u>	<u>1.906.891</u>	<u>-</u>	<u>43.707.077</u>
Netto boekwaarde per 31 december 2003	<u>12.724.892</u>	<u>22.638.655</u>	<u>1.101.844</u>	<u>86.313</u>	<u>36.551.704</u>

De bruto boekwaarde van alle activa die volledig zijn afgeschreven maar nog steeds in gebruik zijn, is niet significant.

J Toegerekende kosten, schulden met betrekking tot bezoldigingen en belastingen

	31 december		
	2003 EUR	2002 EUR	2001 EUR
Vorzieningen voor vakantiegeld	979.103	702.602	514.681
Sociale schulden	948.283	881.758	263.846
Voorafbetalingen	149.530	12.655	-
Commissies	125.000	73.668	88.398
Diensten	-	-	198.315
Directe en indirecte Belastingen	1.154.388	2.360.018	2.858.102
Overige	526.260	387.131	55.350
Totaal	<u>3.882.564</u>	<u>4.417.832</u>	<u>3.978.692</u>

K Over te dragen opbrengsten

	31 december		
	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Kapitaalsubsidies	1.569.512	1.564.062	2.020.029
Totaal	<u>1.569.512</u>	<u>1.564.062</u>	<u>2.020.029</u>

L Financiële schulden

	31 december		
	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Gewaarborgde schulden (1)	3.333.333	-	-
Niet-gewaarborgde schulden	-	3.816.741	3.937.737
Totaal	<u>3.333.333</u>	<u>3.816.741</u>	<u>3.937.737</u>

(1) De lening is gewaarborgd door een volmacht op het handelsfonds van Melexis Tessenderlo en Melexis N.V. voor een bedrag van 1.250.000 EUR. Melexis heeft de onherroepelijke plicht haar activa niet te hypothekeren.

Op 31 december 2003 heeft Melexis NV zich geëngageerd tot volgende financiële verbintenissen:

minimum solvabiliteitsratio van 40 % op geconsolideerde basis.

minimum netto schuldgraad / winst voor belastingen, intresten en afschrijvingen < 1.2.

maximum schulden aan financiële instellingen / eigen vermogen-ratio van 1,6 op geconsolideerde basis.

M Schulden op lange termijn

De lange termijn schulden zijn als volgt samengesteld:

31 december

	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Gewaarborgde schulden			
Banklening (in CHF) met variabele rentevoet ; gemiddelde rentevoet van 5,75% voor het jaar 2003; vervaldatum 2019 (1)	513.512	585.238	606.919
Banklening (in CHF) met variable intrestvoet; gemiddelde jaarintrestvoet was 3,65%; vervaldatum 2004	144.425	309.832	455.189
Banklening (in EURO) met variable intrestvoet tot 2032, gemiddelde jaarintrestvoet was 4,22% (gemiddelde intrestvoet 2002: 4,22%) (2)	3.146.666	2.439.718	614.471
Banklening (in EUR) met vaste intrestvoet van 4,8% (3); vervaldatum 2008	340.000	-	-
Banklening (In USD) met vaste intrestvoet van 6% (4); vervaldatum 2018	231.727	-	-
Banklening (in EUR) met variable intrestvoet van 2.9% (5); vervaldatum 2006	5.000.000	-	-
Totaal gewaarborgde leningen	9.376.330	3.334.788	1.676.579
Niet gewaarborgde schulden			
Banklening (in EURO) met variabele rentevoet; gemiddelde rentevoet voor dit jaar bedroeg 2,6% (gemiddelde intrestvoet 2001: 3,95%); vervaldatum 2004	-	6.250.000	11.250.000
Banklening (in EUR) met variabele intrestvoet; gemiddelde intrestvoet voor de periode 2003 was 2,60%; vervaldatum 2006 (6)	10.000.000	-	-
Totaal niet-gewaarborgde leningen	10.000.000	6.250.000	11.250.000
Totaal lange termijn schulden	19.376.330	9.584.788	12.926.579
Verminderd met korte termijn gedeelte	<u>1.779.871</u>	<u>5.242.676</u>	<u>5.238.781</u>
Lange termijn gedeelte van de lange termijn leningen	<u>17.596.459</u>	<u>4.342.112</u>	<u>7.687.798</u>

(1) Per 31 december 2003 en 2002 heeft Melexis BO te Bevaix (Zwitserland) een langetermijnschuld voor een totaalbedrag van 1.025.000 CHF en 1.300.000 CHF met een Zwitserse financiële instelling. Deze leningen zijn gewaarborgd door een hypotheek op het gebouw gelegen te Bevaix, voor een bedrag van 3.300.000 CHF en een borg verleend door Melexis N.V. aan de ontlenende financiële instelling.

(2) De vennootschap heeft een gewaarborgde lening afgesloten met Triodosbank voor een bedrag van EUR 3.200.000 voor de financiering van de investering in een kantoorgebouw. Er werd een waarborg van EUR 3.200.000 gegeven op het bouwproject.

(3) De vennootschap heeft een gewaarborgde lening afgesloten voor een bedrag van 400.000 EUR, ter financiering van de investeringen in machines en uitrusting. Deze lening is gewaarborgd door een borg op het machinepark voor een bedrag van 1.014.000 USD, een borg verleend door Melexis N.V. voor een bedrag van 3.000.000 EUR en een borg verleend door Elex N.V. voor een bedrag van 3.000.000 EUR.

(4) De vennootschap heeft een gewaarborgde lening afgesloten voor een bedrag van 300.000 USD. Deze lening is gewaarborgd door een hypotheek op de gebouwen van Melexis Inc. in Concorde, USA.

(5) De vennootschap heeft een gewaarborgde lening afgesloten voor een bedrag van 5.000.000 EUR. Deze lening is gewaarborgd door een volmacht op het handelspand van Melexis Tessenderlo N.V. en Melexis Ieper N.V. voor een bedrag van 1.250.000 EUR. Melexis heeft de onherroepelijke plicht haar vaste activa niet te vervreemden noch te hypothekeren zonder toelating van de financiële instelling.

(6) de vennootschap verbindt er zich toe om de Bank/financier op een gelijke manier te behandelen als ze dat doet met haar andere huidige en/of toekomstige contractuele verplichtingen onder kredietvoorzieningen, hoe ook genoemd (pari passu)

De terugbetaling van lange termijn schulden zal als volgt gebeuren:

	31 december		
	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
2001	-	-	-
2002	-	-	5.238.781
2003	-	5.242.676	5.292.115
2004	1.779.871	1.546.010	1.542.115
2005	7.104.837	141.093	140.386
2006	6.949.271	141.093	140.386
2007	231.246	141.093	140.386
2008	172.016	-	-
Daarna	3.139.089	2.372.823	432.409
TOTAAL	<u>19.376.330</u>	<u>9.584.788</u>	<u>12.926.579</u>

N Eigen vermogen en rechten verbonden aan de aandelen

Op 31 december 2003 werd het kapitaal vertegenwoordigd door 45.600.000 gewone aandelen zonder nominale waarde.

Elke aandeelhouder heeft recht op één stem per aandeel, behoudens specifieke beperkingen op het stemrecht van aandeelhouders vermeld in de Statuten en de Belgische Vennootschappenwet, zoals o.a. beperkingen voor niet-stemgerechtigde aandelen en de opschorting of opheffing van het stemrecht voor aandelen die niet volledig werden volstort op vraag van de Raad van Bestuur.

Krachtens de Belgische Vennootschappenwet beslissen de aandeelhouders op de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering over een eventuele uitkering van winsten zoals die zijn vastgesteld in de laatste gecontroleerde jaarrekening van de Vennootschap. Dividenden kunnen betaald worden in liquide middelen of in natura. De onderneming kan slechts winsten uitkeren nadat de onderneming tenminste 5 % van haar netto winst van het boekjaar heeft gereserveerd totdat deze reserve 10 % van het kapitaal bedraagt (de "wettelijke reserve") of mits, ingevolge de uitkering van zulk dividend, het netto-actief van de onderneming, verminderd met het niet-afgeschreven bedrag van de oprichtingskosten en van de geactiveerde kosten voor onderzoek en ontwikkeling, niet daalt onder het bedrag van het gestorte kapitaal vermeerderd met de niet-uitkeerbare reserves. De Raad van Bestuur kan overgaan tot de uitkering van een interim dividend, op voorwaarde dat voldaan is aan de door de Belgische Vennootschappenwet gestelde voorwaarden.

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

O Overheidssubsidies

De inkomsten van overheidssubsidies erkend in 2003, 2002 en 2001 omvatten:

	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Subsidies voor gebouwen, machines en werkgelegenheid	871.384	1.516.332	955.126
Subsidies voor onderzoek en ontwikkeling	1.554.490	975.289	-
	<u>2.425.874</u>	<u>2.491.621</u>	<u>955.126</u>

P Kost van de verkopen

Kost van de verkopen omvat de volgende kosten:

	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Materiaalkosten	53.179.064	47.015.735	37.862.434
Transportkosten	1.505.680	1.383.668	1.129.759
Lonen en salarissen	6.142.602	6.841.860	6.654.947
Afschrijvingen en waardeverminderingen	7.322.020	6.732.055	5.670.667
Overige directe productiekosten	8.215.847	5.845.973	6.592.679
Totaal	<u>76.365.213</u>	<u>67.819.291</u>	<u>57.910.486</u>

Q Kosten voor onderzoek & ontwikkeling

Kosten voor onderzoek & ontwikkeling omvatten de volgende kosten :

	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Lonen en salarissen	11.164.709	8.044.261	6.951.751
Afschrijvingen en waardeverminderingen	2.481.535	2.133.662	1.691.918
Overige	5.103.568	6.436.638	5.570.114
Totaal	<u>18.749.812</u>	<u>16.614.561</u>	<u>14.213.783</u>

R Algemene & administratiekosten

Algemene en administratiekosten omvatten de volgende kosten:

	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Lonen en salarissen	1.345.972	1.002.641	835.832
Afschrijvingen en waardeverminderingen	497.411	231.869	232.673
Overige	3.199.961	3.846.519	2.998.975
Totaal	<u>5.043.344</u>	<u>5.081.029</u>	<u>4.067.480</u>

S Distributie- en verkoopkosten

Distributie- en verkoopkosten worden als volgt opgesplitst:

	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Lonen en salarissen	1.706.286	1.796.830	1.958.809
Afschrijvingen en waardeverminderingen	55.017	27.684	88.933
Commissies	417.792	920.838	585.450
Overige	2.548.848	2.049.286	1.912.959
Totaal	<u>4.727.943</u>	<u>4.794.638</u>	<u>4.546.151</u>

T Personeelskosten en gemiddeld aantal werknemers

	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Lonen en salarissen	20.359.569	17.385.592	16.401.339
Totaal	<u>20.359.569</u>	<u>17.385.592</u>	<u>16.401.339</u>

Het gemiddeld aantal werknemers bedroeg 550 in 2003, 445 in 2002 en 436 in 2001.

U Afschrijvingen en waardeverminderingen

	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Kost van de verkopen	7.322.020	6.732.055	5.670.667
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	2.481.535	2.133.662	1.691.918
Algemene en administratiekosten	497.411	231.869	232.673
Distributie- en verkoopkosten	55.017	27.684	88.933
Totaal	<u>10.355.983</u>	<u>9.125.270</u>	<u>7.684.191</u>

V Financieel resultaat – netto

	jaar eindigend op 31 december		
	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Financiële opbrengsten:	6.344.004	9.504.543	10.726.020
- intresten	742.827	3.109.103	3.669.047
- koerswinsten	5.599.488	5.616.810	4.686.944
- fair value waardering	-	-	1.188.214
- winst op aandelen	-	774.119	1.059.383
- dividenden	-	-	-
- overige	1689	4.511	122.432
Financiële kosten:	5.916.915	7.744.077	7.054.414
- intresten	805.878	1.796.388	1.814.849
- bankkosten	210.386	73.703	63.949
- koersverliezen	4.877.297	5.851.011	4.681.495
- minderwaarde op aandelen	-	-	83.017
- overige	23.353	22.976	411.104
Netto financieel resultaat	<u>427.089</u>	<u>1.760.466</u>	<u>3.671.606</u>

W Vennootschapsbelasting

De inkomstenbelastingen van het boekjaar kunnen als volgt weergegeven worden:

	jaar eindigend op 31 december		
	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Inkomstenbelastingen van het huidige boekjaar	(3.501.007)	(4.533.213)	(4.476.863)
Uitgestelde belastingen	(269.379)	1.522.427	1.272.905
	<u>3.770.386</u>	<u>(3.010.786)</u>	<u>(3.203.958)</u>

Melexis NV was onderworpen aan een speciaal belastingsregime. Onder dit regime was er een belastingsvoet van 0% van toepassing. Dit speciaal belastingsregime verviel op het einde van 1999. Vanaf 1 januari 2000 is de onderneming onderworpen aan het normaal toepasbaar belastingsregime. Het tarief van de vennootschapsbelasting wijzigde van 40,17% naar 33,99% vanaf het jaar 2003.

In 1999 heeft Melexis NV een gedeelte van haar activiteiten tegen marktwaarde verkocht aan haar dochterondernemingen Melexis Tessenderlo NV en Melexis GmbH (voorheen gekend als Thesys Mikroelektronik Produkte GmbH). Deze transactie resulteerde in een goodwill in de statutaire jaarrekening van Melexis Tessenderlo NV van circa EUR 82 miljoen en in de statutaire jaarrekening van Melexis GmbH van circa EUR 6 miljoen.

Melexis Swiss Branch, die intergraal deel uitmaakt van Melexis NV, verkocht in 2002 een deel van de onderneming aan Melexis Tessenderlo NV. Deze transactie resulteerde in een consolidatieverschil in de statutaire financiële staten van Melexis Tessenderlo NV van circa EUR 20 miljoen. Deze goodwill, die geëlimineerd werd in de geconsolideerde jaarrekening, resulteert in fiscaal aftrekbare afschrijvingen bij Melexis Tessenderlo NV en Melexis GmbH, die kunnen gecompenseerd worden met toekomstige winsten. Melexis NV erkent een bedrag van 5.027.000 EUR aan actieve uitgestelde belastingen die het gebudgetteerde gebruik van de tijdelijke verschillen over het komende jaar 2004 weergeven. De niet-erkende uitgestelde belastingvordering m.b.t. afschrijvingen van goodwill bedraagt 13,2 mio. EUR.

Reconciliatie tussen de effectieve en de statutaire belastingsvoet is als volgt:

	jaar eindigend op 31 december		
	2003 EUR	2002 EUR	2001 EUR
Boekhoudkundige winst	28.349.043	24.650.920	23.505.082
Verwachte belastingen	9.976.507	9.902.275	9.831.187
Aanwending fiscale verliezen	(1.486.046)	(1.739.534)	(1.577.301)
Belastingseffect op niet-belastbare inkomsten			
Goodwill Melexis Tessenderlo	(4.528.149)	(4.836.553)	(4.638.140)
Goodwill Melexis Gmbh	(509.257)	(389.796)	(389.637)
Meerwaarde op aandelen	-	(310.964)	(477.306)
Belastingseffect van niet-afrekbare kosten	278.158	393.500	420.760
Belastingvorderingen van de voorgaande jaren	(630.225)	(8.142)	-
Niet-erkende latente belastingen	669.398	-	34.395
Effectieve belastingen tegen toepasbare belastingsvoet	3.770386	3.010.786	3.203.958

Componenten van de uitgestelde belastingvorderingen zijn als volgt:

	1 januari 2003 EUR	Opgenomen in resultaten- rekening EUR	Omrekenings- verschillen EUR	31 dec. 2003 EUR
Fiscaal aftrekbare afschrijvingen	5.027.000	-	-	5.027.000
Fiscale verliezen	522.427	(45.971)	(83.846)	392.610
Totaal	<u>5.549.427</u>	(45.971)	<u>(83.846)</u>	<u>5.419.610</u>

Componenten van de uitgestelde belastingsschulden zijn als volgt:

	1 januari 2003 EUR	Opgenomen in resultaten- rekening EUR	Omrekenings- verschillen EUR	31 dec. 2003 EUR
Voorraad	-	(140.600)	-	(140.600)
Vaste activa	-	<u>(82.808)</u>	-	(82.808)
Totaal	=	<u>(223.408)</u>		<u>(223.408)</u>

Niet uitgekeerde winsten van buitenlandse dochterondernemingen bedroegen op 31 december 2003 circa EUR 11,14 miljoen. Aangezien de onderneming van plan is deze gereserveerde winsten te herinvesteren, werd er geen uitgestelde belastingsschuld voorzien.

X Winst per aandeel

Winst per aandeel wordt berekend door de netto uitkeerbare winst van EUR 24.578.657 in 2003 (2002: EUR 21.640.134 – 2001: EUR 20.301.124) te delen door het gewogen gemiddelde aantal uitstaande aandelen tijdens de periode (45.600.000 in 2003, 2002 en 2001).

Er waren geen materiële aandelentransacties of mogelijke aandelentransacties die plaatsvonden na balansdatum.

Y Overige opbrengsten

Overige opbrengsten bevatten opbrengsten van R&D voor specifieke productontwikkeling en opbrengsten van diepgaande kennis van toekomstige automobieltoepassingen (zoals marktstudies, advies met betrekking tot overnames, kennisoverdracht, ...) die resulteren uit specifiek onderzoek door Melexis uitgevoerd.

De overige opbrengsten kunnen als volgt worden gedetailleerd:

	jaar eindigend op 31 december		
	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten van R&D - productontwikkeling	5.277.438	5.740.295	8.640.266
Overige opbrengsten van R&D	-	-	1.900.560
Totale overige opbrengsten	<u>5.277.438</u>	<u>5.740.295</u>	<u>10.540.826</u>

De overige R&D opbrengsten in 2001 voor een bedrag van EUR 1.900.560 bestaan voornamelijk uit diensten zoals due diligence werk, marktstudies, advies met betrekking tot patenten. Deze diensten werden geleverd aan aanverwante partijen. (Zie ook toelichting ab)

Z Overige operationele kosten

	jaar eindigend op 31 december		
	2003	2002	2001
	EUR	EUR	EUR
Overige operationele kosten	-	-	529.950
Totaal	-	-	<u>529.950</u>

De overige operationele kosten in 2001 hebben betrekking op uitzonderlijke verliezen gerealiseerd op de uitboeking van vaste activa van Melexis Inc.

aa) Segmentaire informatie

Segmentaire informatie is opgesteld op volgende basis:

A. Business segmenten

De Melexis groep voert het grootste deel van haar activiteiten uit in de volgende 2 domeinen:

- Automobiel
- Niet-automobiel (overige)

B. Geografische segmenten

De activiteiten van de Melexis groep worden voornamelijk uitgevoerd in West-Europa, Oost-Europa en de Verenigde Staten.

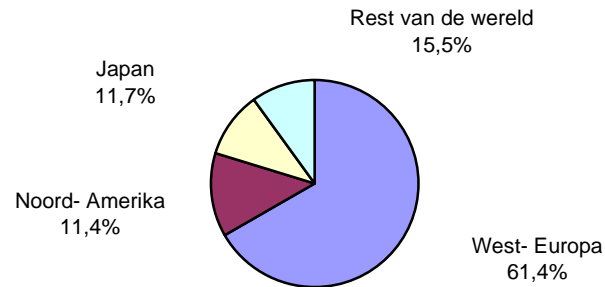
Informatie met betrekking tot business segmenten

Alle bedragen in KEUR	Automobiel	Overige	Niet toegewezen	Totaal
Omzet	105.204	23.068	-	128.272
Overige opbrengsten	4.431	847	-	5.277
Kost van verkopen	53.478	22.887	-	76.365
Afschrijving van consolidatieverschillen	-	-	741	741
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	15.392	3.357	-	18.750
Algemene- en administratiekosten	4.140	903	-	5.043
Verkoopkosten	3.881	847	-	4.728
<u>Bedrijfswinst</u>	-	-	-	<u>27.922</u>
Financieel resultaat	-	-	-	427
Belasting op het resultaat	-	-	-	(3.770)
<u>Netto resultaat</u>	-	-	-	<u>24.579</u>
Segmentaire activa	65.292	19.209	36.576	121.078
Investerings	9.280	2.024	-	11.304
Afschrijvingen	8.502	1.854	-	10.356

Geografische segmentaire informatie

De volgende tabel geeft een samenvatting van de opbrengsten volgens geografische bestemming

	jaar eindigend op 31 december		
	2003 EUR	2002 EUR	2001 EUR
West Europa	82.006.921	78.685.830	73.262.944
Duitsland	41.471.213	40.458.890	36.872.401
Frankrijk	17.033.862	16.978.387	14.985.880
Groot-Brittanië	18.072.266	15.349.359	7.966.673
België	360.780	944.102	4.139.050
Oostenrijk	1.677.940	1.630.054	3.923.190
Nederland	1.712.089	2.133.946	2.909.953
Overige	1.678.769	1.191.092	2.465.797
Verenigde Staten van Amerika	15.207.569	15.453.924	13.852.559
Asië	32.618.184	21.311.537	13.408.322
Japan	15.688.523	12.144.355	6.328.143
China	125.414	192.962	693.526
Overige	16.804.246	8.974.220	6.386.653
Overige	3.716.511	2.739.961	1.876.399
Totaal	<u>133.549.184</u>	<u>118.191.252</u>	<u>102.400.224</u>



Opbrengsten per klant

De volgende tabel geeft een samenvatting van de opbrengsten per klant voor de 10 belangrijkste klanten.

	2003	2002	2001
	%	%	%
Klant A	16	18	13
Klant B	14	13	9
Klant C	7	8	9
Klant D	7	9	6
Klant E	6	7	7
Klant F	5	2	1
Klant G	3	3	3
Klant H	3	3	6
Klant I	2	0	0
Klant J	2	0	0
TOTAAL	65	63	54

ab) Aanverwante ondernemingen

1. Aandeelhoudersstructuur en identificatie van de belangrijkste aanverwante partijen.

Melexis NV is de moederonderneming van de Melexis groep waartoe volgende ondernemingen behoren die werden geconsolideerd:

Melexis Tessenderlo NV	een Belgische onderneming
Melexis Inc	een Amerikaanse onderneming
Melexis GmbH	een Duitse onderneming
Melexis Bulgarije Ltd.	een Bulgaarse onderneming
Melexis BV	een Nederlandse onderneming
Melexis Kiev	een Oekraïense onderneming
Melexis branch Bevaix	een Zwitsers bijkantoor
Melexis branch Parijs	een Frans bijkantoor

De aandeelhouders van Melexis NV zijn de volgende:

Elex NV bezit per 31 januari 2004 50,49 van de bestaande aandelen (38% van deze aandelen zijn niet genoteerd op Euronext Brussel). De resterende 49,51 % is verdeeld over het publiek. De aandelen van Elex NV zijn direct en/of indirect eigendom van Dhr. Roland Duchâtelet en Dhr. Rudi De Winter die beiden bestuurder zijn van Melexis.

Elex NV bezit ook 64 % van de bestaande aandelen van Epiq NV. De aandelen van Epiq NV worden genoteerd op Euronext en deze groep is een belangrijke zakenpartner geworden van Melexis. Melexis levert producten aan Epiq.

Elex NV bezit 86% van de bestaande aandelen van X-FAB AG, producent van wafers. Deze "wafers" vormen het belangrijkste basisproduct voor de Melexis producten. Zoals in de voorbije jaren, is de X- Fab groep een belangrijke leverancier voor Melexis. X-Fab levert het merendeel van haar producten ook aan derden.

Melexis koopt een deel van haar testuitrusting bij de XPEQT Groep. XPEQT AG ontwikkelt, produceert en verkoopt testsystemen voor de halfgeleiderindustrie. XPEQT AG is voor 100% eigendom van XPEQT NV. Roland Duchâtelet is eigenaar van 60% van de aandelen en Françoise Chombar, COO van Melexis NV, bezit 40% van XPEQT NV.

Zoals vereist door de Belgische Vennootschappenwet (Artikel 523 en 524) onderzoekt de Raad van Bestuur alle transacties waarbij in het kader van de bovenvermelde wetgeving er een mogelijk belangenconflict kan optreden. Voor alle transacties die niet hebben plaatsgevonden ingevolge "normale zakentransacties", wordt een onafhankelijke expert aangesteld die een rapport opstelt ten behoeve van de, voor die transacties, onafhankelijke bestuurders.

Met betrekking tot 2003 heeft de Raad van Bestuur geen nieuwe transacties geïdentificeerd binnen dit toepassingsgebied. De bestaande leningsovereenkomsten met de XFAB-groep werden reeds geanalyseerd in 2002, waaruit bleek dat de inkomsten uit deze overeenkomsten gerealiseerd werden ten gunste van de onderneming.

2. Vorderingen en schulden op jaareinde

Op 31 december 2003 en 2002, is de situatie van deze saldi als volgt:

Vorderingen op:

	31 december	
	2003	2002
Elex NV	-	1.742.006
Epiq groep	3.390.507	4.204.235
Xfab groep	6.408.532	7.436.404
Xpeqt groep	-	450.052
Overige	166.239	
TOTAAL	9.965.278	13.832.697

Schulden aan:

	2003	2002
Elex NV	480.561	-
Epiq groep	17.727	12.437
Xfab groep (een dochteronderneming van Elex NV)	1.345.321	1.859.180
Xpeqt groep	752.729	373.171
TOTAAL	2.596.338	2.244.788

3. Transacties in de loop van het jaar

A. Verkopen en aankopen van goederen en vaste activa

In de loop van het jaar hebben volgende transacties plaatsgevonden:

Verkopen aan	2003	2002
Epiq groep (voornamelijk IC's)	11.689.910	10.872.951
Xpeqt groep	69.954	136.176
Xfab groep (voornamelijk test & assembly diensten)	3.431.751	4.067.550

Aankopen van	2003	2002
Xfab groep (voornamelijk wafers)	54.765.678	43.458.666
Epiq NV (voornamelijk gebouw)	411.436	940.478
Xpeqt groep (voornamelijk uitrusting)	3.745.468	3.798.169
Elex (voornamelijk IT infrastructuur)	95.295	403.642

B. Verkopen en aankopen van diensten

Verkopen aan	2003	2002
Elex (voornamelijk R&D)	211.113	168.250
Xpeqt groep (voornamelijk R&D)	35.000	513.450
X-Fab groep (voornamelijk R&D)	304.290	305.910
EPIQ groep (voornamelijk R&D en begeleiding bij overnames)	3.000	

Aankopen van	2003	2002
Elex (voornamelijk IT en gerelateerde support)	1.090.535	1.137.015

Zowel de Raad van Bestuur als het Audit Comité hebben deze bovenstaande transacties nauwgezet nagekeken en geanalyseerd en zijn tot de conclusie gekomen dat deze transacties vallen binnen het normale bereik van gebruikelijke transacties en dat de betaalde/ontvangen vergoedingen gebaseerd zijn op marktconforme voorwaarden.

Elex is een holding vennootschap waarvan de boekwaarde van haar activa ongeveer EUR 215 miljoen (niet geauditeerd) bedraagt. Deze en andere activa worden gefinancierd door bankschulden ten bedrage van EUR 80 miljoen en eigen vermogen van EUR 87 miljoen (niet geauditeerd).

X-FAB Inc. realiseerde een verlies van USD 36 miljoen in 2003 tengevolge van een zwakke markt in de halfgeleiders in de loop van 2003 en waardoor er een overcapaciteit ontstond. X-FAB AG realiseerde een winst van EUR 10 miljoen in 2003.

De Epiq groep realiseerde een geconsolideerd verlies van EUR 8.8 miljoen (niet geauditeerd) in 2003 tengevolge van herstructureringen. Het eigen vermogen bedraagt EUR 14.7 miljoen (niet geauditeerd).

4. Vergoedingen aan de Raad van Bestuur

In overeenstemming met de statuten van de vennootschap worden bestuurdersmandaten niet bezoldigd.

In 2003 werden er vergoedingen aan bestuurders (of hun vennootschappen) betaald voor een bedrag van 40.727 EUR en in 2002 voor een bedrag van EUR 35.400.

ac Financiële instrumenten

Management van financiële risico's.

Melexis is wereldwijd actief, waardoor er een mogelijk risico bestaat van veranderingen in intrestvoeten en wisselkoersen. Melexis maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de wisselkoersrisico's te beheren.

Er zijn richtlijnen ter beheersing van deze risico's opgesteld op groepsniveau, die uitgevoerd worden door de lokale entiteiten.

(1) Krediet risico's

De groep heeft geen significante concentratie van krediet risico's met een tegenpartij of een groep van tegenpartijen die gelijkaardige karkarakteristieken hebben. De groep heeft een beleid op business unit niveau uitgewerkt om te verzekeren dat er enkel verkopen gerealiseerd worden aan nieuwe of bestaande klanten met een positief kredietverleden.

(2) Intrestvoet risico's

De groep maakt geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten om intrestvoet risico's te beheren. Het terugbetalingsschema van lange termijn leningen is opgenomen in toelichting m.

De groep heeft geen significante intrestdragende financiële activa.

(3) Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico ontstaat uit de mogelijkheid dat klanten hun verplichtingen ten aanzien van de vennootschap niet meer kunnen voldoen in de normale zakentransacties. Om het liquiditeitsrisico te beheersen evalueert het management op regelmatige basis de financiële leefbaarheid van haar klanten. Alle kasoverschotten worden op korte termijn belegd.

(4) Wisselkoersrisico's

Wisselkoersrisico's ontstaan als gevolg van het feit dat de groep actief is en verkopen realiseert in USD. De groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om deze wisselkoersrisico's te beheren. De tabel met uitstaande afgeleide financiële instrumenten is opgenomen in toelichting e.

Fair value van financiële instrumenten.

De fair value van termijncontracten wordt bepaald door gebruik te maken van de termijnmarktwisselkoersen op balansdatum. Voor al deze instrumenten wordt de fair value bevestigd door financiële instanties waarmee de groep deze contracten heeft afgesloten.

De belangrijkste financiële instrumenten van de groep die niet gewaardeerd worden aan fair value zijn liquide middelen, handelsvorderingen, overige vlottende activa, overige vaste activa, handels- en overige schulden en korte en lange termijn financiële schulden.

De boekwaarde van liquide middelen en van korte termijn financiële schulden benadert de fair value als gevolg van het korte termijn karakter van deze financiële instrumenten. De fair value van beleggingen wordt berekend door referentie naar de marktwaarde op de beurs waar deze aandelen genoteerd zijn.

De fair value van lange termijn financiële schulden is gebaseerd op de huidige intrestvoeten van leningen met dezelfde vervaldag en benadert de boekwaarde.

Het management is van oordeel dat het intrestrisico van financiële activa en passiva per 31 december 2003 minimaal is, aangezien de afwijking van hun respectievelijke fair value niet significant was.

ad Verplichtingen

Op 31 december 2003 had de onderneming aankoopverplichtingen voor materiële vaste activa ten belope van EUR 279.122. Op 31 december 2002 had de onderneming aankoopverplichtingen voor materiële vaste activa ten belope van EUR 796.477..

ae Honoraria auditors

Tijdens het afgelopen boekjaar werden volgende kosten geboekt voor bijkomende werkzaamheden uitgevoerd door de commissaris of door personen met wie de commissaris een samenwerkingsverband heeft:

EUR 19.174 : beperkt nazicht op 30 juni 2003 in het kader van de uitkering van een interim dividend

EUR 101.805: allerhande fiscaal advies

af Pensioenvoordelen

De onderneming heeft geen pensioenvoordelen bedongen voor haar werknemers. Bijgevolg heeft ze geen dergelijke verbintenissen/verplichtingen.

ag Feiten na balansdatum

Op 3 februari 2004 werd Sentron AG in Zug te Zwitserland overgenomen. Sentron AG houdt zich bezig met de ontwikkeling van Hall sensors (IMC-HALL) en Hall-systemen voor precieze en betrouwbare metingen van magnetische velden.

ah Lijst van dochterondernemingen opgenomen in de consolidatie

Plaats van oprichting	Hoofdactiviteiten	Deelnemingspercentage
Melexis Tessenderlo NV	België	R&D 99,9%
Melexis Inc.	VS	Marketing & verkoop 100%
Melexis GmbH	Duitsland	R&D + test activiteiten 100%
Melexis Kiev	Oekraïne	R&D 100%
Melexis Bulgarije	Bulgarije	R&D + Test activiteiten 100%
Melexis Nederland BV	Nederland	R&D 100%

8. Raad van bestuur

8.1 Directieleden en Leden van de Raad van Bestuur

In overeenstemming met de Belgische wetgeving, wordt de onderneming geleid door de Raad van Bestuur. In overeenstemming met de statuten, kan het dagelijkse bestuur en de uitvoering van de besluiten van de Raad van Bestuur gedelegeerd worden naar één of meerdere bestuurders, nl. de afgevaardigde bestuurder. De directieleden, bestuurders en afgevaardigd bestuurders van de onderneming zijn:

Naam	Leeftijd	Functie
Roland Duchâtelet	57	Voorzitter van de Raad van Bestuur en afgevaardigd bestuurder
Rudi De Winter	43	Vice-voorzitter van de Raad van bestuur en afgevaardigd bestuurder, Algemeen directeur
Françoise Chombar	41	Bestuurder, Directeur Operations
Lucien de Schamphelaere	72	Bestuurder (onafhankelijk)
Simon Middelhoek	73	Bestuurder (onafhankelijk)
Karen van Griensven	34	Financieel Directeur
Klaus Hermann	49	Kwaliteit & Milieubeheer verantwoordelijke
Steve Hix	67	Bestuurder (onafhankelijk)

De heer Roland Duchâtelet is aandeelhouder van de onderneming sinds april 1994 en bekleedt de functie van afgevaardigd bestuurder sinds die datum. Voor die datum bekleedde de heer Duchâtelet verscheidene functies op productie-, financieel, productontwikkeling- en marketinggebied bij diverse grote en kleine ondernemingen. Hij was betrokken bij het opstarten van twee andere halfgeleiderproducenten: Mietec Alcatel (België) van 1983 tot 1985 als business development / sales manager en Elmos GmbH (Duitsland) van 1985 tot 1989 als marketing manager. De heer Duchâtelet was mede-oprichter van Elex nv, de moederonderneming van Melexis nv. Hij heeft een diploma van Burgerlijk Ingenieur Elektronica, Toegepaste Economische Wetenschappen en een MBA behaald aan de universiteit van Leuven.

De heer Rudi De Winter is aandeelhouder van de onderneming sinds april 1994. Hij is algemeen directeur en afgevaardigd bestuurder sinds 1996. Voor die tijd was de heer De Winter in dienst als ontwikkelingsingenieur van 1984 tot 1986 bij Mietec Alcatel (België) en als ontwikkelingsingenieur van 1986 tot 1989 bij Elmos GmbH (Duitsland). In 1990 werd de heer De Winter, samen met de heer Duchâtelet, bestuurder van Elex nv, de moederonderneming van Melexis nv. De heer De Winter heeft een diploma van Burgerlijk Ingenieur Elektronica behaald aan de universiteit van Gent. De heer De Winter, algemeen directeur en mevrouw Chombar, directeur Operations zijn gehuwd.

Mevrouw Françoise Chombar is dienstdoend Directeur Operations sinds 1994. Van 1986 tot 1989 was ze in dienst bij Elmos GmbH (Duitsland) als planningsmanager. Sinds 1989 bekleedt ze de functie van productiemanager en bestuurder bij verschillende ondernemingen binnen de Elex-groep. Mevrouw Chombar werd

tot bestuurder benoemd in 1996. Ze heeft een diploma van licentiaat tolk Nederlands, Engels en Spaans behaald aan de Mercator Hogeschool van Gent.

De heer Lucien De Schamphelaere is oprichter en voorzitter van de Raad van Bestuur van Triakon nv, een printeronderneming die nieuwe applicaties verkent voor digitaal printen. Hij is ook bestuurder van verscheidene ondernemingen, actief in spits technologie, zoals Option International, ISEP, Materialise en IMEC. In 1988 richtte de heer De Schamphelaere Xeikon op, een onderneming die hij meer dan 10 jaar leidde. Xeikon ontwikkelt, produceert en verkoopt digitale kleurdrukpersen en is wereldleider op dit vlak. Voor de oprichting van Xeikon bekleedde hij verschillende posities bij Agfa-Gevaert. Van 1986 tot 1993 was hij directeur van Agfa-Gevaert's Venture Capital Fund, AGIF. De heer De Schamphelaere heeft een diploma van Burgerlijk Ingenieur Elektronica.

De heer Simon Middelhoek behaalde in 1956 een M. Sc. diploma in Toegepaste Fysica aan de technologische universiteit van Delft. In 1961 behaalde hij een doctoraatsdiploma (cum laude) in wiskunde en fysica aan de universiteit van Amsterdam. Van 1956 tot 1962 werkte hij bij het IBM Zurich Ontwikkelingslaboratorium, Zwitserland, van 1962 tot 1963 bij het IBM Thomas J. Watson onderzoekscentrum in Yorktown Heights, N.Y. en daarna opnieuw in Zwitserland van 1963 tot 1969. In 1969 ging hij in dienst bij de Faculteit van de Ingenieurs Elektronica van de Technologische Universiteit van Delft als professor in elektronische instrumentatie. In 1974 startte hij een wetenschappelijk programma in verband met silicium sensoren en microsystemen en werd later één van de stichters van het internationaal befaamde Micro-elektronica instituut: DIMES. In 1996 trok hij zich terug uit zijn officiële taken,

maar hij wordt nog steeds geassocieerd met verschillende sensor gerelateerde activiteiten. De heer Middelhoek is een IEEE Fellow, Lid van de Koninklijke Nederlandse Academie van Kunst en Wetenschappen en buitenlandse associé van de National Academy of Engineering (USA). Hij was van 1981 tot 2002 hoofd uitgever van het wetenschappelijke tijdschrift Sensors & Actuators. In 1997 op de Transducers Conferentie in Chicago ontving hij één van de eerste "Carreer Achievement Awards" voor zijn inspanningen op het gebied van silicium sensors en microsystemen.

Mevrouw Karen van Griensven trad in dienst bij de onderneming in 1997. Voordien bekleedde ze een gelijkaardige functie bij Elex nv. Mevrouw van Griensven behaalde een diploma als bio-ingenieur aan de universiteit van Gent en Montpellier en een MBA aan het Solvay Instituut in Brussel.

De heer Klaus Hermann kwam in dienst van de firma na het verwerven van "Thesys Gesellschaft für Mikroelektronik". Daarvoor had bekleedde hij positie's als ontwikkelingsingenieur (Funkwerk Erfurt), manager van het

Betrouwbaarheids-laboratorium (MTG) en vice-president Kwaliteit (Thesys Gesellschaft für Mikroelektronik). De heer Hermann heeft een diploma in Theoretische Fysica.

De heer Steve Hix is een hoog-technologisch ondernemer die niet vreemd is aan het succesvol oprichten van multimiljoonaire ondernemingen. Hij deed dienst bij de United States Navy gedurende meer dan 20 jaar, waaronder 10 jaar project ontwikkelings ingenieur voor de Joint Chiefs Staff. Zijn ervaringen zijn gebaseerd op meer dan 30 management en het oprichten van verscheidene succesvolle (hoog technologische) bedrijven zoals AdVan Media en Sarif.

De heer Steve Hix is eveneens oprichter en voormalig CEO van InFocus Corporation, Co-oprichter van Planar Systems Inc en heeft een belangrijke management positie bij Sigma Research Inc., Tektronix Inc. en Watkins Johnson. Hij is lid van de 'International Standards and Conformity Assessment', van de 'National Research and Council' en van de US Trade Policy Project Committee. In 1994 was de heer Hix 'Technology Executive' van het jaar en in 1991 'Northwest Entrepreneur' van het jaar.

8.2 Vergoedingen van de Bestuurders

Zoals vermeld in de Statuten zijn deze functies niet winstgevend. In 2003 was het totaal bedrag cash vergoedingen betaald door de onderneming voor hun directieleden en leden van de Raad van Bestuur als volgt :

Vergoeding van bestuurders (in 1.000 Euro)

	Basiswedde	Voordelen in natura	Bonussen	Lange termijn Vergoedingen
a) Als bestuurder	-	-	-	-
b) Als directielid	40	-	-	-
Vergoedingen van andere directieleden	163	-	-	-

Appendix 1: Statutaire jaarrekening (verkorte vorm)

Statutaire balans

voor de jaren eindigend op 31 december

in 1.000 EURO	2003	2002	2001
Activa			
VASTE ACTIVA	125.806	125.896	89.291
I. Oprichtingskosten	-	-	289
II. Immateriële vaste activa	1.314	1.214	7
III. Materiële vaste activa	15.879	17.928	15.318
A. Terreinen en gebouwen	2.973	3.221	3.402
B. Installaties, machines en uitrusting	12.582	14.406	11.753
C. Meubilair en rollend materieel	324	301	163
E. Overige materiële vaste activa	-	-	-
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	-	-	-
IV. Financiële vaste activa	108.613	106.754	73.677
A. Verbonden ondernemingen	108.492	106.633	73.554
1. Deelnemingen	108.492	106.633	73.554
C. Andere financiële vaste activa	121	121	123
2. Vorderingen en borgtochten in contanten	121	121	123
VLOTTENDE ACTIVA	51.327	50.228	78.324
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoeringen	6.869	4.891	3.255
A. Voorraden	6.869	4.891	3.255
1. Grond- en hulpstoffen	617	1.313	577
2. Goederen in bewerking	4.539	1.932	1.965
3. Gereed product	1.713	1.646	713
VII. Vorderingen op ten hoogste één jaar	34.628	31.552	60.684
A. Handelsvorderingen	8.912	6.879	5.823
B. Overige vorderingen	25.716	24.673	54.861
VIII. Geldbeleggingen	5.000	3.088	2.129
A. Eigen aandelen	-	3.088	-
B. Overige beleggingen	5.000	-	2.129
IX. Liquide middelen	4.630	10.664	11.867
X. Overlopende rekeningen	200	33	389
TOTAAL ACTIVA	177.133	176.124	167.615

PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	148.300	163.735	158.538
I. Kapitaal	565	565	565
A. Geplaatst kapitaal	565	565	565
II. Uitgiftepremies	32.256	32.256	32.256
IV. Reserves	57	3.145	57
A. Wettelijke reserve	57	57	57
B. Onbeschikbare reserves	-	3.088	
1. Voor eigen aandelen	-	3.088	
V. Overgedragen winst	115.422	127.707	125.548
VI. Kapitaalsubsidies	-	62	112
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	198	230	273
VII. A. Voorzieningen voor risico's en kosten	198	198	198
4. Overige risico's en kosten	198	198	198
B. Uitgestelde belastingen	-	32	75
SCHULDEN	28.635	12.159	8.804
VIII. Schulden op meer dan één jaar	14.075	706	877
A. Financiële schulden	14.075	706	877
4. Kredietinstellingen	14.705	706	877
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	14.456	11.434	7.884
A. Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	1.583	189	185
B. Financiële schulden	3.333	3.554	1.678
1. Kredietinstellingen	3.333	3.554	1.678
C. Handelsschulden	8.918	3.671	1.165
1. Leveranciers	8.918	3.671	1.165
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	-	-	-
E. Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	555	1.702	2.296
1. Belastingen	14	1.415	2.031
2. Bezoldigingen en sociale lasten	541	287	265
F. Overige schulden	67	2.318	2.560
X. Overlopende rekeningen	104	19	43
TOTAAL PASSIVA	177.133	176.124	167.615

Resultatenrekening	jaren eindigend op 31 december		
in 1.000 EUR	2003	2002	2001
I. Bedrijfsopbrengsten	52.443	64.825	37.602
A. Omzet	49.690	43.630	36.298
B. Wijziging in de voorraad goederen in bewerking en gereed product en in de bestellingen in uitvoering	2.674	900	774
D. Andere bedrijfsopbrengsten	79	20.295	530
II. Bedrijfskosten	(46.191)	(36.285)	(28.862)
A. Handelsgoederen, grond-en hulpstoffen	26.202	19.043	13.116
1. Inkopen	25.506	19.779	12.826
2. Wijzigingen in de voorraad	696	(736)	290
B. Diensten en diverse goederen	8.896	7.457	7.285
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	5.135	4.181	3.814
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa	5.840	5.396	4.529
E. Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen	1	48	61
G. Andere bedrijfskosten	117	160	57
III. Bedrijfswinst	6.252	28.540	8.740
IV. Financiële opbrengsten	8.277	8.595	8.907
A. Opbrengsten uit financiële vaste activa	-	-	14
B. opbrengsten uit vlottende activa	4.211	4.634	4.968
C. Andere financiële opbrengsten	4.066	3.961	3.925
V. Financiële kosten	(5.318)	(5.028)	(4.071)
A. Kosten van schulden	859	566	252
B Waardeverminderingen op andere vlottende activa dan bedoeld onder II. E.	-	-	83
C. Andere financiële kosten	4.459	4.462	3.736
VI. Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting	9.211	32.107	13.576
VIII Uitzonderlijke kosten	(2)	-	-
D. Minderwaarde bij de realisatie van vaste activa	(2)	-	-
IX. Winst van het boekjaar voor belastingen	9.209	32.107	13.576
IX bis. A Onttrekking aan de uitgestelde belastingen	32	189	75
X. Belastingen op het resultaat	(2.293)	(4.249)	(4.441)
A. Belastingen	(2.423)	(4.249)	(4.441)
B. Regularisering van belastingen en terugnemning van voorzieningen voor belastingen	130	-	-
XI. Winst van het boekjaar	6.948	28.047	9.210
XIII. Te bestemmen winst van het boekjaar	6.948	28.047	9.210

Resultaatverwerking	jaren eindigen per 31 december		
in 1.000 EURO	2003	2002	2001
A. Te bestemmen winstsaldo	134.655	153.595	125.548
1. Te bestemmen winst van het boekjaar	6.948	28.047	9.210
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar	127.707	125.548	116.338
B. Onttrekking aan het eigen vermogen	3.088		
2. aan de reserves	3.088		
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	-	(3.088)	-
3. aan de onbeschikbare reserves	-	(3.088)	-
D. Over te dragen resultaat	(115.422)	(127.707)	(125.548)
1. Over te dragen winst	(115.422)	(127.707)	(125.548)
F. Ui te keren winst	(22.321)	(22.800)	-
1. Vergoeding van het kapitaal	(22.321)	(22.800)	-