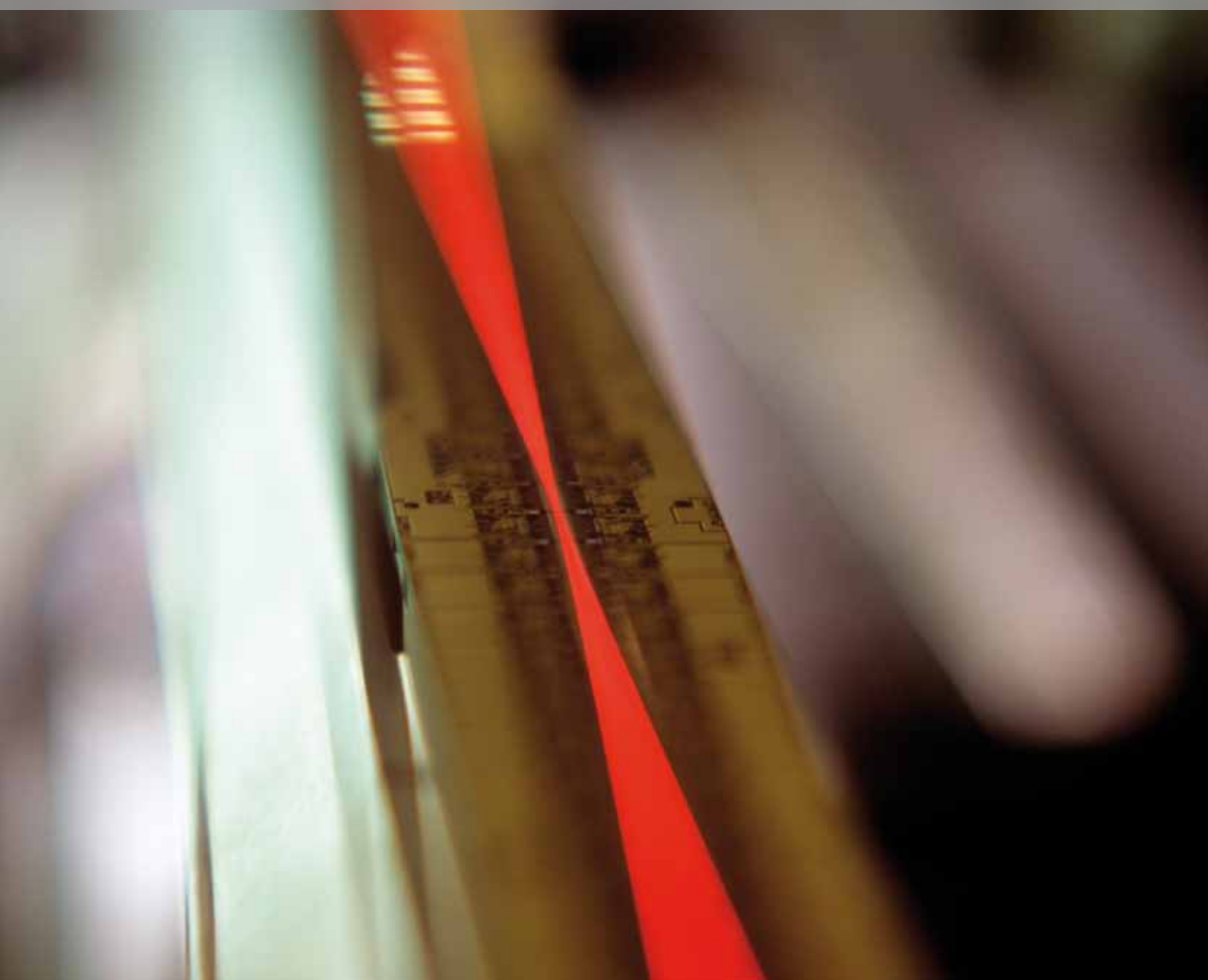


PUNCH

Jaarverslag 2012



PUNCH

Inhoud



| | | |
|---|-----|---|
| Voorwoord | 4 | |
| 1. Profiel van de onderneming | 8 | 17 Punch op de beurs |
| 2. Strategie en financiële doelstellingen | 10 | 18 Kapitaal |
| 3. Markante gebeurtenissen | 12 | 19 Aandeelhoudersstructuur |
| 4. Informatie voor de aandeelhouder | 16 | 20 Dividend |
| 5. Verslag van de Raad van Bestuur | 22 | 20 Financiële kalender |
| 6. Corporategovernanceverklaring | 32 | 21 Investor relations |
| 7. Risicobeheer | 50 | |
| 8. Geconsolideerde jaarrekening | 54 | |
| 9. Enkelvoudige jaarrekening | 112 | 34 Algemene Vergadering van Aandeelhouders |
| | | 37 Raad van Bestuur |
| | | 43 Management en dagelijks bestuur |
| | | 43 Remuneratiecomité |
| | | 44 Remuneratieverslag |
| | | 46 Auditcomité |
| | | 47 Handel met voorkennis |
| | | 49 Commissaris |
| | 55 | Geconsolideerde winst-en-verliesrekening |
| | 56 | Geconsolideerde balans |
| | 58 | Geconsolideerde kasstroomtabel |
| | 60 | Tabel van mutaties van het eigen vermogen |
| | 61 | Consolidatieprincipes en waarderingsregels |
| | 74 | Commentaar en toelichting bij de jaarrekening |
| | 110 | Verslag van de commissaris |

Voorwoord



Boodschap van de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder

Geachte aandeelhouder,
Geachte lezer,

2012 was alles bij elkaar een zeer behoorlijk jaar voor de groep.

De afbouw van de niet-grafische activiteiten kreeg zijn beslag: in februari 2012 waren alle gebouwen van het leper Business Park verkocht. Maar voor alles was 2012 het jaar van DRUPA, 's werelds meest prestigieuze grafische vakbeurs die eens in de vier jaar plaatsvindt in Düsseldorf (Duitsland).

Voor Xeikon was de editie 2012 eens te meer het platform voor de officiële marktintroductie van nieuwe producten en technologie. Voor Digital Printing Solutions werd onder meer het portfolio geoptimaliseerd. Xeikon kwam uit met een volledig nieuwe reeks persen voor documentdrukkerwerk en de reeks voor etiketten- en verpakkingsdrukkers werd aangevuld. Ook het portfolio van basysPrint werd nagenoeg volledig vernieuwd. DRUPA was ook het platform voor de première van de ThermoFlexX-productlijn waarmee Xeikon zijn focus op etiketten- en verpakkingsdrukkerwerk versterkt. Ten slotte gaf Xeikon er ook een voorproefje van zijn nieuwe Trillium-technologie. Met die technologie wil het zijn digitale portfolio uitbreiden voor hoogvolumetoepassingen. Xeikons deelname aan DRUPA was zonder meer geslaagd, getuige de vele orders die tijdens en na afloop van de beurs werden geplaatst.

Ondanks de moeilijke macro-economische omstandigheden boekte de groep ook financieel mooie resultaten.

De geconsolideerde omzet bedroeg 131,3 miljoen euro (2011: 130,8 miljoen euro). Het geconsolideerde nettoresultaat kwam uit op 9,3 miljoen euro (2011: 11,9 miljoen euro).

De omzet van de grafische activiteiten bleef stabiel met 130,2 miljoen euro (2011: 129,8 miljoen euro). Bij Prepress Solutions liep de omzet — na een eerste daling in 2011 — verder terug met ruim 7%. Dat segment heeft nog steeds te kampen met de aanhoudende malaise in de klassieke offsetdrukkermarkt en concurrentie van Chinese aanbieders. Xeikon verwacht dat de nieuwe generatie UV-Setters van basysPrint en de ThermoFlexX-productlijn het tij moeten kunnen keren. De omzetsdaling bij Prepress Solutions werd meer dan gecompenseerd door de omzetsijging bij Digital Printing Solutions. Ondanks moeilijke marktomstandigheden realiseerde dat segment in 2012 3% meer omzet dan in 2011. Het vertegenwoordigde 75,7% van de totale omzet tegenover 73,7% in 2011. Geografisch gezien nam de omzet in Europa toe (+6,1%), terwijl hij terugliep in Noord- en Zuid-Amerika (-8,4%) en Azië (-7,1%). De omzet van de tweede jaarhelft bedroeg 57% van de jaaromzet. Zoals verwacht hadden heel wat klanten tot DRUPA gewacht om hun orders te plaatsen. Dankzij een strikt kostenmanagement, volgehouden efficiencyverbeteringen en een geoptimaliseerde productmix lag de EBITDA met 32,0 miljoen euro 5% hoger dan vorig boekjaar (2011: 30,5 miljoen euro). Het nettoresultaat eindigde op 9,0 miljoen euro, een stijging van 29% ten opzichte van vorig boekjaar (2011: 7,0 miljoen euro).

Ook in 2012 werd de schulddpositie van de groep verder teruggebracht. Op 31 december 2012 bedroegen de financiële schulden 40,4 miljoen euro tegenover 50,8 miljoen euro eind vorig jaar. De netto financiële schuld eind 2012 bedroeg 10,5 miljoen euro tegenover 28,4 miljoen euro eind 2011, of slechts een derde van de EBITDA.

Gezien de nog steeds onzekere economische vooruitzichten is het belangrijk om de financiële weerbaarheid van de groep verder te versterken. Daarom zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering voorstellen om geen dividend uit te keren.

Tot slot een woord van dank aan Wim Deblauwe. Wim Deblauwe heeft na een lange en intensieve carrière bij Punch en Xeikon afscheid genomen van de groep. In september vorig jaar heeft hij de rol van Vice President North Europe bij Betafence aanvaard en hij wil zich daar volledig op concentreren. De Raad van Bestuur respecteert deze wens en drukt zijn sterke waardering uit voor de stimulerende en sturende rol die Wim Deblauwe voor de groep vervulde. De Raad van Bestuur wenst hem dan ook alle succes toe met zijn verdere loopbaan.

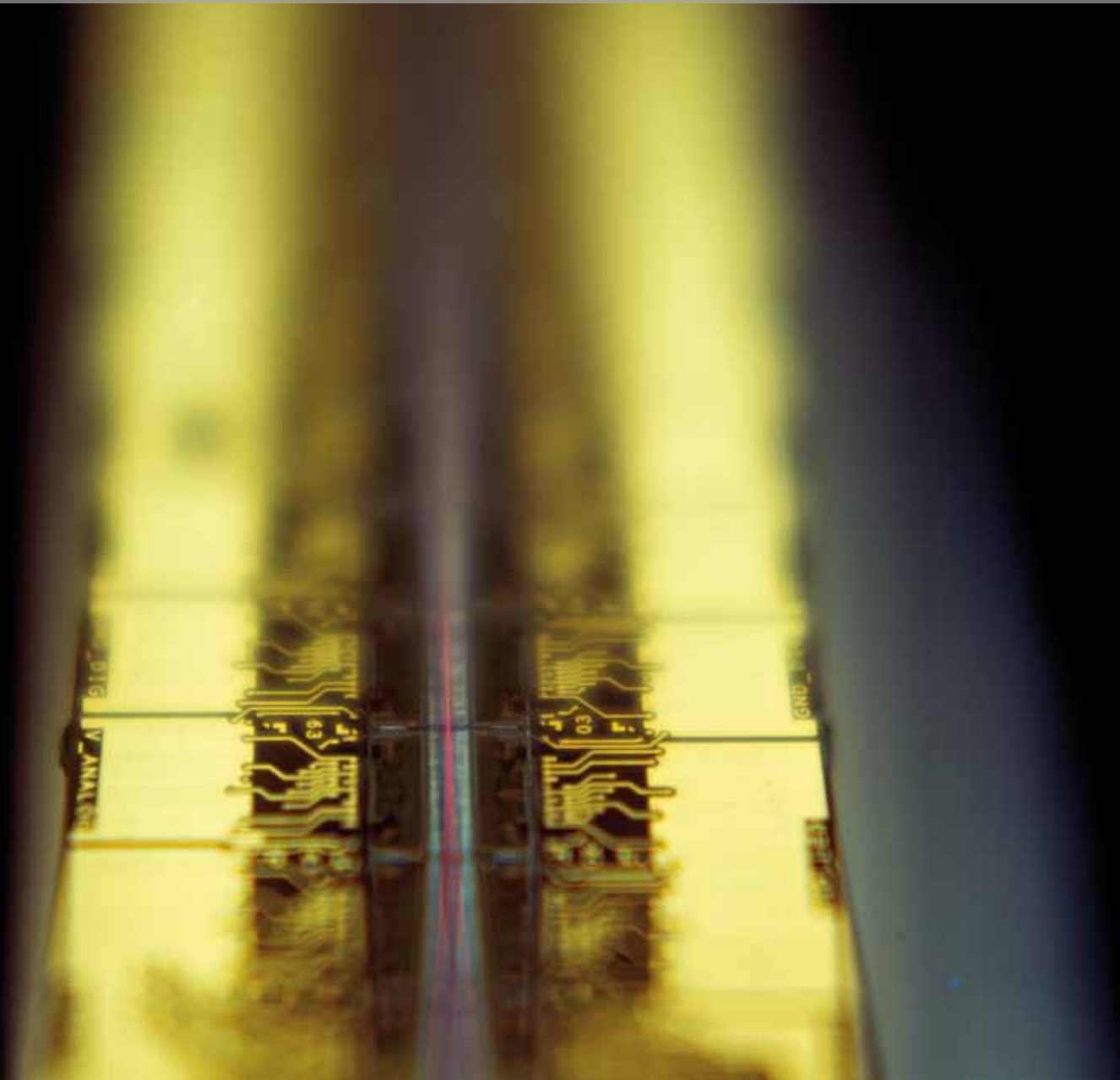
Guido Segers
*Voorzitter van
de Raad van Bestuur*

Kees Vlasblom
*Gedelegeerd
bestuurder*



01

Profiel van de onderneming



Punch International nv ('Punch') werd opgericht in 1982 na de overname van het Gentse New Imprimer. Aanvankelijk specialiseerde het bedrijf zich in glasbedrukking, later ook in hoogwaardige plaatbewerking en industriële zeefdruk voor toepassingen in de elektronica-sector. In de loop van de jaren 1980 en 1990 groeide het uit tot vooraanstaand toeleverancier van geïntegreerde systemen aan internationale marktleaders uit de consumentenelektronica-industrie. 1999 was een mijlpaal in de geschiedenis van de groep: in maart van dat jaar ging Punch naar de beurs.

Door een weloverwogen beleid van acquisities, integraties en desinvesteringen groeide Punch uit tot een gediversifieerde industriële groep. De verschillende activiteiten werden ondergebracht in zelfstandige divisies, sommige met een eigen beursnotering. Die verzelfstandigingsstrategie heeft ertoe geleid dat Punch gaandeweg het aanzicht van een loutere holding heeft gekregen.

In de loop van 2010 werden Punch Powertrain, OEM-ontwikkelaar en -producent van continue variabele transmissies voor personenwagens, en Punch Telematix, beursgenoteerd aanbieder van transportmanagementoplossingen voor grote en kleine bedrijven uit de truck-en-transportsector, gedesinvesteerd. Vandaag ligt de focus op de activiteiten van dochtermaatschappij Xeikon N.V.

Op het einde van het boekjaar 2012 waren de operationele activiteiten van Punch gebundeld in twee autonome divisies of segmenten.

Grafische activiteiten

Xeikon N.V. ontwikkelt, produceert en vermarkt wereldwijd geïntegreerde digitale druk- en drukvoorbereidingssystemen voor specifieke marktsegmenten van de grafische industrie. Onder de merknaam Xeikon levert de groep oplossingen voor professionele digitale kleurendruk en de bijbehorende software en verbruiksgoederen zoals toner. Onder de merknaam basysPrint worden hoogwaardige CtP-drukvoorbereidingssystemen voor diverse druktech-

nieken aan de hand van UV-gevoelige platen ontwikkeld, geproduceerd en vermarkt. basysPrint richt zich tot de sector van het commerciële drukwerk. Met ThermoFlexX biedt de groep een alternatief voor CtP-drukvoorbereidingssystemen voor flexo- en hoogdruk, met name van etiketten, flexibele verpakkingen en golfkarton. In samenwerking met Agfa ontwikkelt en produceert de groep hoogwaardige CtP-systemen voor krantenoffsetdruk.

In mei 2005 kreeg de groep, die toen nog Punch Graphix heette, zijn notering aan de Londense AIM. Begin 2007 verwierf Punch na een openbaar overnamebod opnieuw de controle over Punch Graphix en sindsdien noteert de grafische groep aan Euronext Amsterdam. Sinds 15 november 2011 is de groep actief onder de naam Xeikon N.V. Deze naam sluit beter aan bij het merk Xeikon dat op het gebied van digitale druksystemen een goede reputatie geniet in de markt.

De grafische activiteiten waren in 2012 goed voor een omzet van 130,2 miljoen euro.

Voor uitgebreide informatie over Xeikon N.V. wordt verwezen naar de website van de vennootschap, www.xeikon.com, en naar het jaarverslag dat beschikbaar is op die website.

Niet-grafische activiteiten

De niet-grafische activiteiten van Punch zijn gebundeld in het segment Other. Naast de holdingactiviteiten groepeerde dit segment ook de IT-activiteiten.

Point-IT nv coördineert alle IT-activiteiten van de groep en verleent IT-services aan derden. Een infrastructuurteam ondersteunt het datacenter, de systeemadministratie en de helpdesk. Daarnaast beheert het ook infrastructuurprojecten. Het ERP-team beschikt over een uitgebreide expertise op het gebied van SAP R3, SAP BW, SAP CRM en Baan IV. Het verleent helpdeskservices en implementeert kleine en grote ERP-projecten.

[1] CtP: Computer to Plate

Strategie en financiële doelstellingen

02



Strategie

De krachtlijnen van de langetermijnstrategie die aan de groep gestalte heeft gegeven en die ook voor de toekomst een leidraad is, kunnen worden samengevat als volgt:

Toonaangevende marktpositie

Punch streeft ernaar tot de top 3 te behoren in elk marktsegment of elke niche waarin het actief is.

Met het merk Xeikon focust de grafische groep op de segmenten Document Printing en Industrial Printing. Voor Document Printing legt Xeikon zich toe op de middelgrote tot grote volumes in het hoge kwaliteitssegment van die markt. In deze niche behoort Xeikon tot de top 3. Voor de industriële toepassingen ligt de nadruk op digitale etikettendruk. In dat segment is Xeikon de nummer 2. De CtP-machines die door Agfa worden vermarkt in de sector van de krantendruk bekleden in dat segment de nummer 1-positie en de UV-plaatbelichters van basysPrint zijn toonaangevend voor commercieel drukwerk.

Segmenten waarin Punch niet tot de top 3 kan behoren in een specifieke niche komen in principe niet in aanmerking voor investering.

Recurrente inkomsten en groei

Om de voortdurende inspanningen op het gebied van onderzoek en ontwikkeling te ondersteunen, tracht Punch de recurrente inkomsten uit technologie te maximaliseren. Bij de grafische groep is meer dan de helft van de omzet recurrente omzet gegenereerd door de verkoop van consumables en serviceactiviteiten.

Waardecreatie voor aandeelhouders en alle andere betrokkenen

Punch stelt zich ten doel om voor zijn aandeelhouders structurele waardecreatie te realiseren. Daarom spitst het zijn inspanningen toe op die hogere-marge-nichemarkten waarin het een toonaangevende rol kan spelen en langetermijnrelaties opbouwen. Op die manier kan het zich verzekeren van een duurzame, rendabele groei ten voordele van alle betrokkenen.

Wereldwijde aanwezigheid als nichespeler

De naar internationale normen bescheiden omvang van de groep is de belangrijkste reden waarom Punch een nichestrategie aankleeft om zijn ambitie - behoren tot de top 3 in alle segmenten waarin het actief is - te realiseren. Omdat zijn technologie schaalbaar en universeel bruikbaar is, wil Punch ook wereldwijd aanwezig zijn.

Financiële doelstellingen

Belangrijke financiële doelstellingen zijn:

- een langetermijnrendement op eigen vermogen van 15%;
- een omzetgroei die minimaal in lijn ligt met de groei van de markten waarin Punch actief is;
- een sterke verhouding 'operationele kasstroom (EBITDA)/gerealiseerde omzet' van minimaal 20%;
- de handhaving van een gezonde balansstructuur en een solvabiliteitsratio van minimaal 30 à 35%;
- een gezonde rentedekking (EBITDA/Interest) van meer dan 5.

De financieringsstrategie van Punch is gericht op het benutten en/of optimaliseren van:

- de verhouding tussen risico en rendement van de diverse bedrijfsactiviteiten;
- een gezonde spreiding van de financieringscomponenten bij verschillende partijen om afhankelijkheid te beperken;
- de verhouding tussen 'eigen vermogen en vreemd vermogen op lange termijn' en 'vreemd vermogen op korte termijn';
- het gebruik van de openbare en onderhandse kapitaalmarkt.

03

Markante gebeurtenissen



Technology Award voor X-800 plug-in

Voor een overzicht van de markante gebeurtenissen voor Xeikon N.V. wordt verwezen naar het jaarverslag van deze vennootschap.

Marktintroducties op DRUPA

In mei 2012 nam dochteronderneming Xeikon deel aan DRUPA, 's werelds meest prestigieuze grafische vakbeurs die eens in de vier jaar plaatsvindt. Van 3 tot en met 16 mei 2012 vormde de editie 2012 het platform voor de officiële marktintroductie van nieuwe producten.

Voor Digital Printing Solutions kwam Xeikon uit met de drukpersen Xeikon 8500, Xeikon 8600 en Xeikon 8800 voor de markt van commercieel en documentdrukwerk (Document & Commercial). Voor de markt van etiketten- en verpakkingsdrukwerk (Labels & Packaging) was er de Xeikon 3030Plus. Bezoekers aan de beurs konden eveneens kennis maken met de nieuwe besturingssoftware, MyPress, en Xeikons cloudoplossing voor kleurmanagement, Xeikon Color Control. Bovendien werd nieuwe technologie, Trillium, gedemonstreerd waarmee tot zes keer sneller kan worden gedrukt dan met de huidige digitale druksystemen. Xeikon verwacht deze technologie over enkele jaren commercieel in de markt te zetten. Voor Prepress Solutions introduceerde basysPrint zijn nieuwe generatie UV-Setters, de series 460x en 860x, en tevens UV-Setters voor extra grote formaten (VLF – very large formats). Xeikon stelde er ook zijn nieuwe productlijn ThermoFlexX aan het publiek voor.

In juli 2012 ontving Xeikon de 2012 InterTech Technology Award voor zijn X-800 VariLane, een software plug-in voor de X-800 digitale front-end. De X-800 VariLane werd speciaal ontwikkeld om etikettendrukkers meer flexibiliteit te bieden. Dankzij deze plug-in kunnen tegelijkertijd etiketten van verschillende grootte in evenwijdige banen worden gedrukt. Dat komt zowel de productiviteit als de kostprijs ten goede. Het materiaal waarop de etiketten worden gedrukt wordt beter benut, wat een kostenbesparing tot 30% oplevert.

Lanceringen op Labelexpo Americas

Medio september 2012 nam Xeikon deel aan Labelexpo Americas 2012. Xeikon lanceerde er zijn Vectorizer, een nieuwe plug-in voor de X-800 digitale front-end voor de aansturing van de laserstans die de verschillende etiketten uitsnijdt. De octrooiaanvraag voor Vectorizer is hangende. Xeikon demonstreerde er ook zijn nieuwe transparante en krasvaste toner (Durable Clear Toner). Deze toner is geschikt om een selectieve vernislaag aan te brengen. Hierdoor kunnen bijvoorbeeld bepaalde delen van een beeld wel en andere delen niet worden gevernist. Bij etiketten en verpakkingen kan dat nuttig zijn om bijvoorbeeld later nog een houdbaarheidsdatum aan te brengen of om de verpakking eenvoudiger in elkaar te lijmen. Omdat de toner digitaal wordt aangebracht in het vijfde kleurstation van de drukpers hoeven drukkers niet noodzakelijk te investeren in extra vernisapparatuur.

Voorts sponsorde Xeikon er twee duurzaamheidsinitiatieven: Ecovillage en Global Green Awards. In Ecovillage werd het afval van de livedemonstraties van de deelnemende exposanten, zoals Xeikon, verzameld en omgevormd tot brandstofpellets. De Global Green Awards is een jaarlijkse wedstrijd voor toeleveranciers van etikettendrukkers. De wedstrijd bekroont toeleveranciers die zich inzetten om de ecologische impact van de etikettenindustrie te beperken.

Wijzigingen in het management

Op 5 oktober 2012 nam de Raad van Bestuur kennis van het ontslag met onmiddellijke ingang van Wim Deblauwe en werd Kees Vlasblom, eveneens met onmiddellijke ingang, gecoöpteerd als nieuwe bestuurder. In dezelfde Raad van Bestuur werd beslist dat met ingang van 1 januari 2013 Kees Vlasblom CEO zou worden van de vennootschap in plaats van Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes. Wim Maes blijft bestuurder van Punch. De Algemene Vergadering van 23 mei 2013 zal gevraagd worden deze wijzigingen te bekrachtigen.

Een en ander is het gevolg van de managementwissel bij dochteronderneming Xeikon. Op 8 oktober 2012 maakte Xeikon bekend dat Frank Deschuytere met ingang van 1 januari 2013 Wim Maes opvolgt als CEO. Met ingang van 5 oktober is Wim Deblauwe er afgetreden als commissaris. Deze wijzigingen zullen worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Xeikon op 28 mei 2013.

Aandelen Accentis en Ieper Business Park

Punch bezit vandaag nog 48.860.216 aandelen Accentis (3,85%). Deze aandelen staan op de balans als 'investering in geassocieerde ondernemingen' – niet langer als activa aangehouden voor verkoop wegens het uitblijven van verkopen de afgelopen 12 maanden. Ze zijn gewaardeerd tegen de beurskoers van 31 december 2012 (0,01 EUR per aandeel); de afwaardering in 2012 bedraagt 0,5 miljoen euro.

De aandelen Accentis aangehouden via dochteronderneming Xeikon, in totaal 554.484.942 of 43,74%, worden binnen Xeikon gerapporteerd als 'investering in geassocieerde ondernemingen' en werden gewaardeerd tegen de beurskoers van 31 december 2012 (0,01 EUR per aandeel). De afwaardering in 2012 bedraagt 7,7 miljoen euro.

De transacties met betrekking tot de laatste vier modules van Ieper Business Park werden afgerond begin februari 2012 voor een verkoopprijs van 1,6 miljoen euro. Dit leverde in 2012 een meerwaarde op van ongeveer 1,1 miljoen euro.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 8 januari 2013 maakte Punch bekend dat het kennis had genomen van het feit dat Xeikon initiële gesprekken voerde met een partij die aan Xeikon te kennen had gegeven geïnteresseerd te zijn in het uitbrengen van een openbaar bod op de aandelen van Xeikon. Xeikon berichtte daarover ook in een eigen communiqué. Er werd benadrukt dat de partijen op dat ogenblik in de initiële fase waren van hun gesprekken en dat indien en zodra ontwikkelingen daartoe aanleiding mochten geven, nadere mededelingen zouden worden gedaan volgens de wettelijke bepalingen. Punch benadrukte dat de Raad van Bestuur van Punch zich te gepasten tijde over de voor Punch relevante aspecten en gevolgen van een eventueel aanbod zou beraden, in het belang van zijn aandeelhouders.



Informatie voor de aandeelhouder

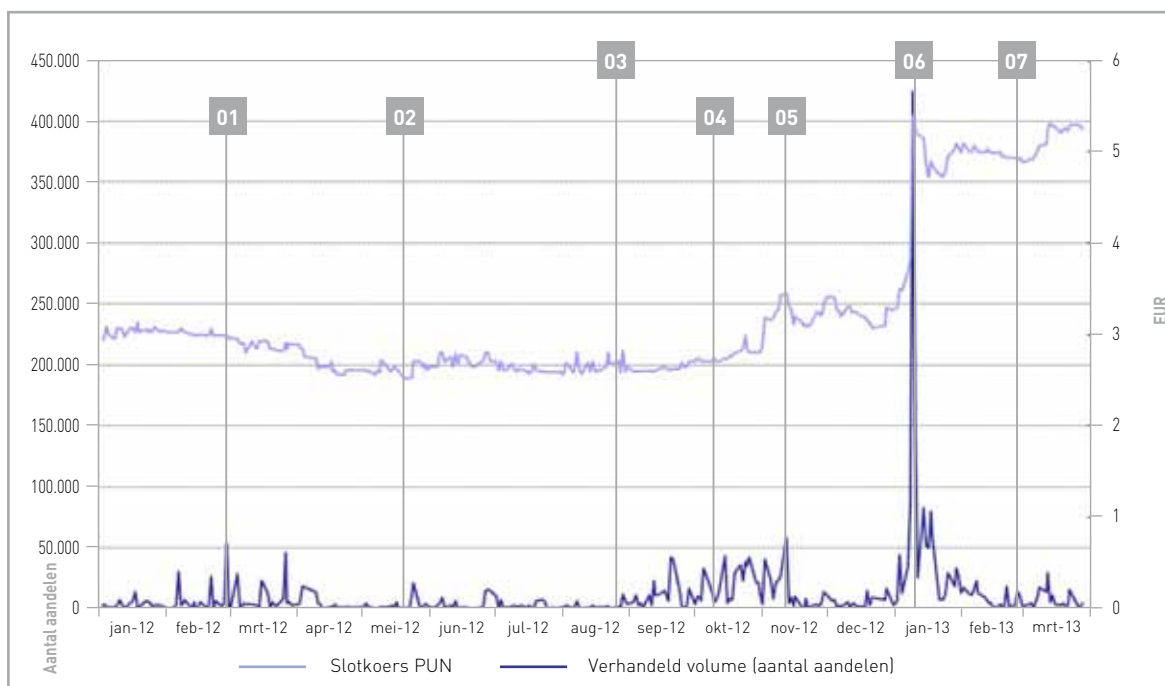
04



Punch op de beurs

| | |
|--------------------------|--|
| ISIN-code | BE0003748622 |
| Symbol | PUN |
| Marktsegment | Euronext Brussels by NYSE Euronext, Eerste markt |
| Datum introductie | 16 maart 1999 |
| Introductieprijs | 68 euro |

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|------------|------------|------------|------------|
| Hoogste koers van het boekjaar (euro) | 19,99 | 5,65 | 3,35 | 3,45 |
| Laagste koers van het boekjaar (euro) | 2,68 | 2,60 | 2,48 | 2,51 |
| Gemiddelde koers van het boekjaar (euro) | 10,96 | 3,33 | 3,05 | 2,83 |
| Koers op de laatste beursdag (euro) | 2,88 | 2,94 | 3,05 | 3,27 |
| Aantal aandelen einde boekjaar | 11.903.305 | 11.903.305 | 11.903.305 | 11.903.305 |
| Aantal verhandelde aandelen | 3.759.725 | 12.550.310 | 2.331.798 | 1.747.199 |
| Beurskapitalisatie (duizenden euro's) | 34.282 | 34.996 | 36.305 | 37.448 |



| | | |
|----|------------|---|
| 01 | 29-02-2012 | Jaarresultaten 2011 |
| 02 | 18-05-2012 | Trading update Q1 2012 |
| 03 | 24-08-2012 | Halfjaarresultaten 2012 |
| 04 | 08-10-2012 | Wijzigingen management en Raad van Bestuur |
| 05 | 12-11-2012 | Trading update Q3 2012 |
| 06 | 08-01-2013 | Kennisgeving van initiële gesprekken eventueel overnamebod Xeikon |
| 07 | 27-02-2013 | Jaarresultaten 2012 |

Kapitaal

Naar Titel II artikel 5 tot en met 10 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010

Geplaatst kapitaal

Het geplaatst maatschappelijk kapitaal bedraagt achtentwintig miljoen vierennegentigduizend honderdvijfenvijftig euro zevenenzestig cent (28.094.155,67 euro), vertegenwoordigd door elf miljoen negenhonderdendrieduizend driehonderdvijf (11.903.305) aandelen zonder aanduiding van nominale waarde, die elk één/elf miljoen negenhonderdendrieduizend driehonderdvijfde (1/11.903.305) van het geplaatst maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, alle genummerd. Het is volledig volgestort.

Wijziging van het geplaatst kapitaal

De Algemene Vergadering, beraadslagend in overeenstemming met de regels die gelden voor een wijziging van de statuten, kan het geplaatst kapitaal verhogen of verminderen. De aandelen waarop in geld wordt ingeschreven, moeten eerst worden aangeboden aan de aandeelhouders, naar evenredigheid van het deel van het kapitaal dat door hun aandelen wordt vertegenwoordigd gedurende een termijn van ten minste vijftien dagen te rekenen van de dag van de openstelling van de inschrijving. De Algemene Vergadering bepaalt de inschrijvingsprijs waartegen, en de periode tijdens dewelke, het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend. Indien de eigendomsrechten op aandelen opgesplitst zijn in vruchtgebruik en blote eigendom, komt het voorkeursrecht toe aan de blote eigenaar van de aandelen. Indien de Algemene Vergadering besluit om een uitgiftepremie te vragen, dient deze volledig volgestort te worden bij de onderschrijving en op een onbeschikbare rekening te worden geboekt die slechts kan worden vermindert of weggeboekt door een besluit van de Algemene Vergadering genomen op de wijze die vereist is voor de wijziging van de statuten. De uitgiftepremie zal in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal de waarborg voor derden uitmaken.

Bij vermindering van het geplaatst kapitaal moeten de aandeelhouders die zich in gelijke omstandigheden bevinden, gelijk worden behandeld, en dienen de overige regels vervat in de artikelen 612 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen worden geëerbiedigd.

Opvraging van storting

De Raad van Bestuur besluit soeverein over het opvragen van stortingen op aandelen. Hij informeert de aandeelhouders over een besluit tot volstorting in overeenstemming met de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen in verband met de bijeenroeping van een Algemene Vergadering. De minimumtermijn voor stortingen zal niet minder dan dertig (30) dagen bedragen, te rekenen vanaf de datum van de publicatie van de opvraging in de kranten of vanaf de datum van het aangetekende schrijven aan de houders van aandelen, indien deze later valt.

Indien een aandeelhouder de opgevraagde storting op zijn aandelen niet heeft verricht binnen de door de Raad van Bestuur bepaalde termijn, wordt de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de betrokken aandelen van rechtswege geschorst zolang deze storting niet is verricht. Bovendien zal de aandeelhouder van rechtswege aan de vennootschap een nalatigheidsinterest verschuldigd zijn gelijk aan de wettelijke interest vermeerderd met twee procent.

Indien de aandeelhouder geen gevolg geeft aan de ingebrekestelling die door de Raad van Bestuur wordt verzonden bij aangetekend schrijven na verloop van de door de Raad van Bestuur bepaalde termijn, kan deze laatste de betrokken aandelen laten verkopen op de meest aangepaste wijze, onverminderd het recht van de vennootschap de niet-voldane storting alsook eventuele schadevergoeding van de aandeelhouder te vorderen.

Aandeelhoudersstructuur

Melding van belangrijke deelnemingen

In artikel 8 van de statuten en in het kader van de toepassing van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, zijn de toepasselijke drempels bepaald op drie procent (3%), vijf procent (5%) en veelvouden van vijf procent (5%).

Aard van de aandelen

De aandelen zijn aan toonder of op naam, naargelang van de voorkeur van de aandeelhouder. De vennootschap zal gedematerialiseerde aandelen kunnen uitgeven, hetzij door een kapitaalverhoging, hetzij door de omruiling van bestaande aandelen op naam of aan toonder in gedematerialiseerde aandelen. Elke aandeelhouder zal de omruiling kunnen vragen, hetzij in aandelen aan toonder, hetzij in aandelen op naam, hetzij in gedematerialiseerde aandelen. Een aandeel aan toonder wordt door ten minste twee bestuurders ondertekend; de handtekeningen mogen door naamstempels worden vervangen.

Uitoefening van aan aandelen verbonden rechten

Ten aanzien van de vennootschap zijn de aandelen ondeelbaar. Indien een aandeel aan verschillende personen toebehoort of indien de aan een aandeel verbonden rechten zijn verdeeld over meerdere personen, mag de Raad van Bestuur de uitoefening van de eraan verbonden rechten opschorten totdat één enkele persoon tegenover de vennootschap als aandeelhouder is aangewezen. Indien de eigendomsrechten op aandelen opgesplitst zijn in vruchtgebruik en blote eigendom wordt tegenover de vennootschap de vruchtgebruiker als aandeelhouder beschouwd.

Op basis van de noemer van 11.903.305 (totaal aantal stemrechten) en de relevante kennisgevingen die de vennootschap tot op verslagdatum heeft ontvangen, ziet de structuur van het aandeelhouderschap er als volgt uit:

| Aandeelhouder | Aantal aandelen = aantal stemrechten | % |
|---------------------------------|--------------------------------------|---------------|
| Summa nv | 2.962.921 | 24,89 |
| Fam. Dumarey-Dumolyn | 1.630.970 | 13,70 |
| Mohist bv | 13,70 | 10,25 |
| Jan Hamelink | 628.728 | 5,28 |
| West-Vlaamse Beleggingen nv | 464.092 | 3,90 |
| Fortis Investment Management sa | 460.000 | 3,86 |
| Goes Hoogstrate | 360.457 | 3,03 |
| Fram bvba | 119.048 | 1,00 |
| Publiek | 4.044.075 | 33,97 |
| Eigen aandelen | 13.104 | 0,11 |
| Totaal | 11.903.305 | 100,00 |

Ontvangen kennisgevingen zijn steeds beschikbaar op de corporate website (www.punchinternational.com) in de rubriek Investor Relations.

Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor om geen dividend uit te keren over het boekjaar 2012.

Uitkering

Naar artikelen 41 tot en met 43 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010.

Jaarlijks wordt van de nettowinst vermeld in de jaarrekening een bedrag van vijf ten honderd voorafgenomen tot vorming van een wettelijke reserve; deze voorafneming is niet meer verplicht wanneer het reservefonds een tiende van het geplaatst kapitaal bereikt. Op voorstel van de Raad van Bestuur beslist de Algemene Vergadering bij gewone meerderheid van uitgebrachte stemmen over de bestemming van het saldo van de nettowinst, mits eerbiediging van artikel 617 van het Wetboek van Vennootschappen.

Interimdividenden

De Raad van Bestuur kan interimdividenden uitkeren, mits eerbiediging van de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen.

Betaling van dividenden

De uitbetaling van de dividenden gebeurt op het tijdstip en op de plaats door de Raad van Bestuur vastgesteld. Niet-geïnde dividenden uitgekeerd aan aandelen op naam verjaren ten gunste van de vennootschap door verloop van vijf jaar vanaf de datum van inbetalingstelling.

Financiële kalender

Naast de jaarresultaten, publiceert Punch International eveneens halfjaarcijfers. De verwachte publicatiedatum en de datum voor de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn de volgende:

| | |
|--|------------------|
| Trading update eerste kwartaal 2013 | 13 mei 2013 |
| Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2013 | 23 mei 2013 |
| Publicatie van de halfjaarresultaten 2013 | 23 augustus 2013 |
| Trading update derde kwartaal 2013 | 15 november 2013 |
| Publicatie van de jaarresultaten 2013 | 28 februari 2014 |

Eventuele wijzigingen aan deze kalender zullen steeds zo snel mogelijk op de website van de vennootschap (www.punchinternational.com) worden vermeld.

Investor relations

Punch International wenst zijn aandeelhouders en andere belangstellenden zo volledig mogelijk te informeren. Een speciale 'investor relations' rubriek op de website van de vennootschap (www.punchinternational.com) bundelt daarom alle voor beleggers nuttige informatie. In die rubriek kan men zich ook aanmelden voor de persberichtenmailinglijst.

Aandeelhouders worden aangemoedigd om aanwezig te zijn op de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders waar zij de leden van het management en de Raad van Bestuur kunnen ontmoeten en gelegenheid hebben om vragen te stellen.

Voor financiële informatie over Punch International en andere vragen die direct of indirect verband houden met het aandeel Punch International kan men terecht bij de verantwoordelijke Investor Relations via investor.relations@punchinternational.com. Geregistreerde aandeelhouders worden verzocht eventuele adreswijzigingen schriftelijk mee te delen aan de verantwoordelijke Investor Relations.

De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening, de statuten, de jaarverslagen en andere documenten die publiek worden gemaakt, zijn kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap. Al deze informatie is eveneens beschikbaar op de corporate website.

Verlag van de Raad van Bestuur

05



In vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is de omzet met 0,4% gestegen tot 131,3 miljoen euro. Het bedrijfsresultaat over 2012 bedraagt 20,7 miljoen euro tegenover 23,8 miljoen euro over 2011. Het nettoresultaat bedraagt over 2012 9,3 miljoen euro (2011: 11,9

miljoen euro). Op geconsolideerde basis zijn de financiële schulden met 10 miljoen euro afgenomen. Over 2012 bedraagt de REBITDA 31,4 miljoen euro tegenover 30,0 miljoen euro vorig jaar (+4,7%).

Geconsolideerde kerncijfers (IFRS)

| | 31-12- 2012 | 31-12-2011 | % |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <i>in miljoenen euro's</i> | | | |
| Omzet | 131,3 | 130,8 | +0,4 |
| Bedrijfsopbrengsten | 135,7 | 140,4 | -3,3 |
| EBITDA⁽¹⁾ | 32,6 | 35,0 | -6,9 |
| EBIT (bedrijfsresultaat) | 20,7 | 23,8 | -13,0 |
| Financieel resultaat | -7,3 | -7,4 | +1,4 |
| Resultaat voor belastingen | 13,4 | 16,4 | -18,3 |
| Belastingen | -4,1 | -4,5 | +8,9 |
| Nettoresultaat | 9,3 | 11,9 | -21,8 |
| - stopgezette activiteiten | 0,1 | 0,1 | - |
| - voortgezette activiteiten | 9,2 | 11,8 | -22,0 |
| Resultaat per aandeel – gewoon en verwaterd (in euro) | 0,77 | 1,00 | -23,0 |
| REBITDA ⁽²⁾ voortgezette activiteiten | 31,4 | 30,0 | +4,7 |
| REBIT ⁽³⁾ voortgezette activiteiten | 23,2 | 20,8 | +11,5 |
| Eigen vermogen | 176,0 | 167,2 | +5,3 |
| Netto financiële schulden ⁽⁴⁾ | 10,9 | 28,4 | -61,6 |

(1) EBITDA: is onder IFRS geen gedefinieerd begrip. Punch definieert het als het resultaat dat wordt verkregen door bij het bedrijfsresultaat de geboekte afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen op te tellen en er eventuele terugnames van deze rubrieken af te trekken, met uitzondering van de aangewende voorzieningen.

(2) REBITDA = recurrente EBITDA: EBITDA gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurrente) kaselementen.

(3) REBIT = recurrente EBIT: EBIT gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurrente) kas- en niet-kaselementen

(4) Netto financiële schulden: de financiële schulden op lange termijn + de financiële schulden op korte termijn – de liquide middelen.

Belangrijke gebeurtenissen tijdens 2012 en na balansdatum

Marktintroducties op DRUPA

In mei 2012 nam dochteronderneming Xeikon deel aan DRUPA, 's werelds meest prestigieuze grafische vakbeurs die eens in de vier jaar plaatsvindt. De editie 2012 vormde het platform voor de officiële marktintroductie van nieuwe producten. Veel klanten hebben tot DRUPA gewacht met het plaatsen van machineorders.

Voor Digital Printing Solutions kwam Xeikon uit met de drukpersen Xeikon 8500, Xeikon 8600 en Xeikon 8800 voor de markt van commercieel en documentdrukwerk ('Document & Commercial') en met de Xeikon 3030Plus voor de markt van etiketten- en verpakkingsdrukwerk ('Labels & Packaging'). Bezoekers aan de beurs konden eveneens kennis maken met de nieuwe besturingssoftware MyPress en Xeikons cloudoplossing voor kleurmanagement, Xeikon Color Control. Bovendien werd nieuwe technologie, Trillium, gedemonstreerd waarmee tot zes keer sneller kan worden gedrukt dan met de huidige digitale druksystemen. Xeikon verwacht deze technologie over enkele jaren commercieel in de markt te zetten. Voor Prepress Solutions introduceerde basysPrint zijn nieuwe generatie UV-setters, de series 460x en 860x, en tevens UV-setters voor extra grote formaten (VLF — very large formats). Ook stelde Xeikon er zijn nieuwe productlijn ThermoFlex aan het publiek voor.

Xeikons deelname aan DRUPA was een succes. Zowel voor Digital Printing Solutions als voor Prepress Solutions boekte Xeikon aanzienlijke orders, goed voor meer dan 23 miljoen euro of ruim 40% van de omzet uit machineverkoop gerapporteerd voor 2011.

Technology Award voor X-800 plug-in

In juli 2012 ontving Xeikon de 2012 InterTech Technology Award voor zijn X-800 VariLane, een software plug-in voor de X-800 digitale front-end. De X-800 VariLane werd speciaal ontwikkeld om etikettendrukkers meer flexibiliteit te bieden. Dankzij deze plug-in kunnen tegelijkertijd etiketten van verschillende grootte in evenwijdige banen worden gedrukt. Dat komt zowel

de productiviteit als de kostprijs ten goede. Het materiaal waarop de etiketten worden gedrukt wordt beter benut, wat een kostenbesparing tot 30% oplevert.

Lanceringen op Labelexpo Americas

Medio september 2012 nam Xeikon deel aan Labelexpo Americas 2012. Xeikon lanceerde er zijn Vectorizer, een nieuwe plug-in voor de X-800 digitale front-end voor de aansturing van de laserstans die de verschillende etiketten uitsnijdt. De octrooiaanvraag voor Vectorizer is hangende. Xeikon demonstreerde er ook zijn nieuwe transparante en krasvaste toner (Durable Clear Toner). Deze toner is geschikt om een selectieve vernislaag aan te brengen. Hierdoor kunnen bijvoorbeeld bepaalde delen van een beeld wel en andere delen niet worden gevernist. Bij etiketten en verpakkingen kan dat nuttig zijn om bijvoorbeeld later nog een houdbaarheidsdatum aan te brengen of om de verpakking eenvoudiger in elkaar te lijmen. Omdat de toner digitaal wordt aangebracht in het vijfde kleurstation van de drukpers hoeven drukkers niet noodzakelijk te investeren in extra vernisapparatuur.

Voorts sponsorde Xeikon er twee duurzaamheidsinitiatieven: Ecovillage en Global Green Awards. In Ecovillage werd het afval van de livedemonstraties van de deelnemende exposanten, zoals Xeikon, verzameld en omgevormd tot brandstofpellets. De Global Green Awards is een jaarlijkse wedstrijd voor toeleveranciers van etikettendrukkers. De wedstrijd bekroont toeleveranciers die zich inzetten om de ecologische impact van de etikettenindustrie te beperken.

Aandelen Accentis en Ieper Business Park

Punch bezit vandaag nog 48.860.216 aandelen Accentis (3,85%). Deze aandelen staan op de balans als 'investering in geassocieerde ondernemingen' — niet langer als activa aangehouden voor verkoop wegens het uitblijven van verkopen de afgelopen 12 maanden. Ze zijn gewaardeerd tegen de beurskoers van 31 december 2012 (0,01 EUR per aandeel); de afwaardering in 2012 bedraagt 0,5 miljoen euro.

De aandelen Accentis aangehouden via dochteronderneming Xeikon, in totaal 554.484.942 of 43,74%, worden binnen Xeikon gerapporteerd als 'investering in geassocieerde ondernemingen' en werden gewaardeerd tegen de beurskoers van 31 december 2012 (0,01 EUR per aandeel). De afwaardering in 2012 bedraagt 7,7 miljoen euro.

De transacties met betrekking tot de laatste vier modules van Ieper Business Park werden afgerond begin februari 2012 voor een verkoopprijs van 1,6 miljoen euro. Dit leverde in 2012 een meerwaarde op van ongeveer 1,1 miljoen euro.

Bespreking van de resultaten

Omzet en overige bedrijfsopbrengsten

Omzet

In vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is de omzet met 0,4% gestegen tot 131,3 miljoen euro.

| | 2012 | 2011 |
|----------------------------|--------------|--------------|
| <i>in miljoenen euro's</i> | | |
| Geconsolideerd | 131,3 | 130,8 |
| Xeikon | 130,2 | 129,8 |
| Other | 1,1 | 1,0 |

Xeikon

Op vergelijkbare basis is de omzet gerealiseerd over het jaar 2012 lichtjes gestegen (0,3%) in vergelijking met vorig jaar. In de divisie Prepress Solutions (24,3% van de totale omzet tegenover 26,3% in 2011), die opereert in de klassieke offsetmarkt en concurrentie ondervindt van Chinese aanbieders, daalt de omzet met

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 8 januari 2013 maakte Punch bekend dat het kennis had genomen van het feit dat Xeikon initiële gesprekken voerde met een partij die aan Xeikon te kennen had gegeven geïnteresseerd te zijn in het uitbrengen van een openbaar bod op de aandelen van Xeikon. Xeikon berichtte daarover ook in een eigen communiqué. Er werd benadrukt dat de partijen op dat ogenblik in de initiële fase waren van hun gesprekken en dat indien en zodra ontwikkelingen daartoe aanleiding mochten geven, nadere mededelingen zouden worden gedaan volgens de wettelijke bepalingen. Punch benadrukte dat de Raad van Bestuur van Punch zich te gepasten tijde over de voor Punch relevante aspecten en gevolgen van een eventueel aanbod zou beraden, in het belang van zijn aandeelhouders.

7%. Ondanks moeilijke marktomstandigheden realiseert de divisie Digital Printing Solutions in 2012 3% meer omzet dan in 2011 (75,7% van de totale omzet tegenover 73,7% in 2011).

Other

De omzet gerapporteerd onder 'Other' betreft hoofdzakelijk de omzet gegenereerd door Point IT, de IT-dochter van de groep.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bedragen 4,3 miljoen euro (2011: 9,5 miljoen euro) en betreffen hoofdzakelijk de doorberekende R&D-kosten en door Xeikon ontvangen subsidies (2,6 miljoen euro) en de meerwaarde op de volledig afgeronde verkoop van Ieper Business Park (1,1 miljoen euro).

| | 2012 | 2011 |
|----------------------------|------------|------------|
| <i>in miljoenen euro's</i> | | |
| Totaal | 4,3 | 9,5 |

EBITDA

De EBITDA over 2012 bedraagt 32,6 miljoen euro tegenover 35,0 miljoen euro in 2011. Dankzij een strikt kostenmanagement, efficiencyverbeteringen en een betere productmix is de EBITDA van Xeikon verder toegenomen (32,0 miljoen euro tegenover 30,5 miljoen euro in 2011).

De REBITDA bedraagt 31,4 miljoen euro (+4,7%).

| | 2012 | 2011 |
|----------------------------|-------------|-------------|
| <i>in miljoenen euro's</i> | | |
| Xeikon | 32,0 | 30,5 |
| Other | 0,6 | 4,6 |
| | | |
| EBITDA | 32,6 | 35,0 |
| Stopgezette activiteiten | 0,1 | 0,1 |
| Niet-recurrente elementen | 1,1 | 4,9 |
| REBITDA (*) | 31,4 | 30,0 |

(*) REBITDA = recurrente EBITDA: EBITDA gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurrente) kaselementen

Bedrijfsresultaat (EBIT)

De EBIT over 2012 bedraagt 20,7 miljoen euro (2011: 23,8 miljoen euro).

Het recurrente bedrijfsresultaat over 2012 bedraagt 23,2 miljoen euro (2011: 20,8 miljoen euro). De niet-recurrente elementen betreffen hoofdzakelijk voorzieningen en afwaarderingen op voorraden en klantenvorderingen bij Xeikon (3,7 miljoen euro), de meerwaarde op de verkoop van Ieper Business Park en de beweging op 'stopgezette activiteiten' bij Other (in totaal -1,2 miljoen euro).

| | 2012 | 2011 |
|----------------------------|-------------|-------------|
| <i>in miljoenen euro's</i> | | |
| Xeikon | 20,2 | 19,5 |
| Other | 0,6 | 4,3 |
| | | |
| EBIT | 20,7 | 23,8 |
| Stopgezette activiteiten | -0,1 | -0,1 |
| Niet-recurrente elementen | 2,6 | -3,0 |
| REBIT (*) | 23,2 | 20,8 |

(*) REBIT = recurrente EBIT: EBIT gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurrente) kas- en niet kaselementen

Financieel resultaat

Het financieel resultaat over 2012 komt uit op 0,9 miljoen euro (2011: 0,3 miljoen euro) en bestaat hoofdzakelijk uit interestopbrengsten ten bedrage van 1,8 miljoen euro (2011: -0,3 miljoen euro) en het saldo van resultaten uit financiële instrumenten, wisselkoersresultaten en overige ten bedrage van -0,9 miljoen euro (2011: 0,6 miljoen euro). Punch heeft in 2012 twee van de drie lopende contracten met betrekking tot de financiële instrumenten vervroegd beëindigd. Het derde en laatste contract werd begin 2013 vervroegd beëindigd. De kost van deze vervroegde stopzettingen bedraagt 50.000 euro, waarvan 40.000 euro ten laste van 2012 valt.

Resultaat m.b.t. geassocieerde ondernemingen

Het negatieve resultaat vanwege waardeverminderingen op de deelneming in Accentis bedraagt 8,2 miljoen euro (2011: -7,8 miljoen euro) ten gevolge van de waardering in overeenstemming met de slotkoers van het aandeel op Euronext Brussel op 31 december 2012 (0,01 EUR per aandeel).

Resultaat voor belastingen

Het resultaat voor belastingen over 2012 bedraagt 13,4 miljoen euro (2011: 16,4 miljoen euro).

Nettoresultaat

Het nettoresultaat over 2012 bedraagt 9,3 miljoen euro (2011: 11,9 miljoen euro).

Geconsolideerde balans- en kasstroomanalyse – verkort (IFRS)

| Verkorte balans | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|--|--------------|--------------|
| <i>in miljoenen euro's</i> | | |
| Vaste activa | 171,0 | 181,6 |
| - Immateriële activa | 116,1 | 114,1 |
| - Materiële vaste activa | 9,4 | 12,1 |
| - Overige vaste activa | 45,5 | 55,4 |
| Overige vlottende activa | 55,9 | 54,1 |
| Liquide middelen | 29,9 | 22,4 |
| Activa aangehouden voor verkoop | - | 1,7 |
| TOTAAL ACTIVA | 256,8 | 259,8 |
| Eigen vermogen | 176,0 | 167,2 |
| Voorzieningen | 5,5 | 6,1 |
| Financiële schulden | 40,8 | 50,8 |
| Overige passiva | 34,5 | 35,7 |
| TOTAAL PASSIVA | 256,8 | 259,8 |

| Verkorte kasstroomtabel | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| <i>in miljoenen euro's</i> | | |
| Kasstroom – resultaten | 28,9 | 25,9 |
| Kasstroom – verschil in werkkapitaal | -4,5 | -11,7 |
| Kasstroom – bedrijfsactiviteiten | 24,4 | 14,2 |
| Kasstroom – investeringsactiviteiten | -6,5 | -2,9 |
| Kasstroom – financieringsactiviteiten | -10,4 | -11,3 |
| Nettokasstroom | 7,5 | 0 |

In vergelijking met de balans per 31 december 2011 daalde het balanstotaal van 259,8 miljoen euro naar 256,8 miljoen euro. .

Investerings en desinvesteringen

Tijdens 2012 bedroegen de investeringen in totaal 8,4 miljoen euro (2011: 12,7 miljoen euro). De activering van R&D-projecten beloopt 5,6 miljoen euro, de aankoop van immateriële vaste activa 1,2 miljoen euro en andere investeringen in materiële vaste activa bedragen 1,6 miljoen euro. Dat laatste bedrag betreft voornamelijk investeringen van Xeikon in nieuwe demomachines en aan klanten geleasede machines. Het verschil met 2011 wordt nagenoeg volledig verklaard door de aankoop in 2011 van de grond en het gebouw te Heultje (België), waar de tonerfabriek van de groep gevestigd is (4 miljoen euro).

Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de groep, inclusief belangen van derden, bedroeg op 31 december 2012 176,0 miljoen euro tegenover 167,2 miljoen euro eind 2011. Deze stijging wordt verklaard door:

- het resultaat van het boekjaar: 9,3 miljoen euro
- de beweging in de omrekeningsverschillen: -0,2 miljoen euro
- de inkoop van eigen aandelen door Xeikon: -0,3 miljoen euro

Milieu- en personeelsaangelegenheden

Voorzieningen

De voorzieningen betreffen hoofdzakelijk provisies aangelegd voor garanties, pensioenen en geschillen.

Financiële schulden en liquide middelen

Op 31 december 2012 bedroegen de financiële schulden 40,4 miljoen euro tegenover 50,8 miljoen euro eind vorig jaar. In de loop van 2012 werd voor 10,4 miljoen euro aan financiële schulden terugbetaald, waarvan 10 miljoen euro door Xeikon aan een bankconsortium in het kader van een gesyndiceerde lening. Het saldo van deze lening (35 miljoen euro) vervalt in 2013. Ook in het boekjaar 2012 voldeed Xeikon aan alle in de convenanten gestelde voorwaarden.

Er zijn op heden geen materiële elementen die hier vermeld dienen te worden.

Risico's en risicobeheer

Toelichting bij het risicobeheer van de groep werd opgenomen in een afzonderlijk hoofdstuk, hoofdstuk 7 op pagina 50 en volgende. Hierin wordt nadere toelichting verschaft bij de belangrijkste risico's die de activiteiten, de financiële situatie en de verdere ontwikkeling van de groep zouden kunnen beïnvloeden en de maatregelen die desgevallend zijn genomen om dergelijke risico's zoveel mogelijk te beperken.

Gebruik van financiële instrumenten

De groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling aan valuta- en renterisico's die voortvloeien uit de operationele, financierings- en investeringsactiviteiten af te dekken. Op 31 december 2012 bedroeg de totale reële waarde van de financiële instrumenten -0,4 miljoen euro (2011: -2,9 miljoen euro).

Voor een uitgebreidere bespreking van de strategie van de groep met betrekking tot het gebruik van financiële instrumenten en van de effecten op het resultaat wordt verwezen naar de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening op pagina 101 en volgende.

Inlichtingen over kapitaal en zeggenschapsstructuur

Overeenkomstig art 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 wordt in hoofdstuk 4 (Informatie voor de aandeelhouder) en 6 (Corporategovernanceverklaring) meer uitleg en toelichting gegeven bij de kapitaalstructuur van de vennootschap, het bestaan van de verschillende soorten aandelen en de daaraan verbonden rechten en plichten en het percentage van het geplaatst kapitaal dat door elke soort wordt vertegenwoordigd. Tevens wordt uitleg gegeven over het stemrecht, de voorschriften betreffende benoeming en ontslag van bestuurders en wijziging van de statuten, en bevoegdheden van de Raad van Bestuur, in het bijzonder tot de uitgifte van aandelen van Punch International en de verkrijging van eigen aandelen. De onderwerpen in voormeld artikel waarover informatieverschaffing verplicht is gesteld, en die niet behandeld worden in dit jaarverslag, zijn niet van toepassing op Punch International. De corporategovernanceverklaring dient te worden beschouwd als een onderdeel van het verslag van de Raad van Bestuur.

Belangenconflicten – Transacties met verbonden ondernemingen

In het boekjaar 2012 hebben zich geen transacties voorgedaan waarop Art. 523 en/of Art. 524 van het Wetboek van Vennootschappen van toepassing was.

Wijzigingen in de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van 5 oktober 2012 heeft kennis genomen van het ontslag met onmiddellijke ingang van Wim Deblauwe en heeft Kees Vlasblom eveneens met onmiddellijke ingang gecoöpteerd als nieuwe bestuurder. In dezelfde Raad van Bestuur werd beslist dat met ingang van 1 januari 2013 Kees Vlasblom CEO wordt van de vennootschap in plaats van Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes. De Algemene Vergadering van 23 mei 2013 zal gevraagd worden deze wijzigingen te bekrachtigen.

De samenstelling van de huidige Raad van Bestuur is als volgt:

| Naam | Functie | Termijn |
|--|------------------------|---------|
| Guido Segers | Voorzitter | 2016 |
| Arthur Vanhoutte | Bestuurder | 2016 |
| Kees Vlasblom | Gedelegeerd Bestuurder | 2018 |
| Gerda Gysel | Bestuurder | 2016 |
| Fram bvba , vast vertegenwoordigd door Wim Maes | Bestuurder | 2017 |

Vooruitblik

De groep wenst geen concrete verwachtingen en doelstellingen kenbaar te maken voor 2013.

Inkoop eigen aandelen

Eind december 2012 bezat de vennootschap 13.104 eigen aandelen aangekocht à gemiddeld 2,94 euro per aandeel. Er zijn geen wijzigingen opgetreden ten opzichte van het aantal eigen aandelen eind vorig jaar.

Dividendvoorstel

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering voorstellen om over het boekjaar 2012 geen dividend uit te keren. De redenen hiervoor zijn gelegen in de algemene economische onzekerheid en de wens om de solvabiliteit van de groep te verbeteren.

Verklaring conform artikel 12 van het KB van 14-11-2007

In naam en voor rekening van Punch International nv, verklaren wij ondergetekenden, dat voor zover ons bekend

- de jaarrekeningen, opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke standaarden, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Punch International nv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van Punch International nv, van de positie van Punch International nv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- dat de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de onderneming wordt geconfronteerd beschreven worden.

leper, 16 april 2013

Guido Segers, voorzitter van de Raad van Bestuur en onafhankelijk bestuurder

Arthur Vanhoutte, onafhankelijk bestuurder

Gerda Gysel, onafhankelijk bestuurder

Kees Vlasblom, gedelegeerd bestuurder

Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes, bestuurder

06

Corporategovernanceverklaring



Punch hecht bijzonder veel belang aan een correcte en transparante informatieverstrekking aan zijn belanghebbenden: aandeelhouders, partners, klanten, leveranciers en anderen. De corporate-governanceprincipes, de principes van deugdelijk bestuur, zijn dan ook de basis voor de dagelijkse besluitvoering.

Corporate governance is in de Belgische Corporate Governance Code gedefinieerd als een reeks regels en gedragingen op basis waarvan vennootschappen worden bestuurd en gecontroleerd. Op 12 maart 2009 heeft de Commissie Corporate Governance de editie 2009 van de Belgische Corporate Governance Code (hierna de 'Code 2009' genoemd) gepubliceerd. Punch heeft op basis daarvan een Corporate Governance Charter opgesteld dat door de Raad van Bestuur van 26 november 2009 werd goedgekeurd. Het Charter is beschikbaar op de website van de vennootschap (www.punchinternational.com). De Code 2009 is gebaseerd op het pas-toe-of-leg-uit-principe: Belgische beursgenoteerde bedrijven dienen de Code 2009 te volgen. Ze mogen echter wel afwijken van de bepalingen en richtlijnen ervan (maar niet van de beginselen) mits ze elke afwijking rechtvaardigen.

Code 2009 – comply or explain

Vanwege de relatief beperkte omvang van de vennootschap heeft de Raad van Bestuur het benoemingscomité en remuneratiecomité samengevoegd tot een remuneratiecomité en heeft de Raad van Bestuur geen directiecomité opgericht overeenkomstig artikel 524bis van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

Punch tracht zich zoveel mogelijk te houden aan de bepalingen van de Code 2009. De Raad van Bestuur is echter de mening toegedaan dat, gelet op de omvang van de vennootschap, het verantwoord is dat de volgende aanbevelingen van Code 2009 niet worden gevolgd:

- Aanbeveling 4.6 Code 2009: gezien de relatief beperkte omvang van de Vennootschap en haar Raad van Bestuur, bedraagt de duur van het mandaat van de bestuurders zes jaar.
- Aanbeveling 4.11 Code 2009: gezien de relatief beperkte omvang van de vennootschap, heeft de vennootschap thans geen permanent evaluatiesysteem opgezet voor de omvang, samenstelling en prestaties van de Raad van Bestuur, het auditcomité en het remuneratiecomité.
- Aanbeveling 4.12 Code 2009: gezien de relatief beperkte omvang van de vennootschap en haar Raad van Bestuur is er geen permanent evaluatiesysteem ingericht voor de niet-uitvoerende bestuurders voor wat betreft hun interactie met het uitvoerend management. Zo is er geen verplichting voor de niet-uitvoerende bestuurders om jaarlijks eenmaal bijeen te komen in afwezigheid van de uitvoerende bestuurder.
- Aanbeveling 4.15 Code 2009: gezien de relatief beperkte omvang van de vennootschap en haar Raad van Bestuur is er geen permanent evaluatiesysteem ingericht voor de Raad van Bestuur, zijn comités en zijn individuele bestuurders.
- Aanbeveling 6.1 Code 2009: gezien er slechts één uitvoerende bestuurder is (de CEO) en er geen directiecomité is, heeft de vennootschap geen specifieke opdrachtschrijving opgesteld voor het uitvoerend management, behalve voor de opdracht van de CEO.
- Aanbeveling 6.6 Code 2009: gezien de relatief beperkte omvang van de vennootschap, is de vennootschap van oordeel dat het niet vereist is dat in dit stadium duidelijke procedures voor de besluitvorming dienen te bestaan met betrekking tot (i) de voorstellen van het uitvoerend management nopens beslissingen die de Raad van Bestuur moet nemen, (ii) de besluitvorming door het uitvoerend management, (iii) de verslaggeving aan de Raad van Bestuur van de voornaamste beslissingen genomen door het uitvoerend management, en (iv) de evaluatie van de CEO en van de andere leden van het uitvoerend management.

De Raad van Bestuur is van mening dat de vennootschap, met uitzondering van de hierboven toegelichte afwijking, voldoet aan alle principes en bepalingen uit de Code 2009.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Naar Titel IV artikel 29 tot en met 38 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010.

Samenstelling en bevoegdheden

De regelmatig samengestelde Algemene Vergadering vertegenwoordigt alle aandeelhouders. De besluiten van de Algemene Vergadering zijn bindend voor alle aandeelhouders, zelfs voor de afwezigen of zij die tegenstemden.

Vergadering

De gewone Algemene Vergadering wordt gehouden op de vierde donderdag van de maand mei om vijftien uur. Als deze dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering op de daaropvolgende werkdag gehouden. Een Buitengewone Algemene Vergadering kan worden bijeengeroepen telkens het belang van de vennootschap het vereist, en moet worden bijeengeroepen telkens de aandeelhouders die samen een vijfde van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen erom vragen. Tenzij anders vermeld in de oproeping vinden de Algemene Vergaderingen plaats op de zetel van de vennootschap.

Bijeenroeping

De Raad van Bestuur of de commissarissen roepen de Algemene Vergadering bijeen. Deze oproepingen vermelden:

- de plaats, datum, uur waarop de Algemene Vergadering zal plaatsvinden;
- de agenda, met opgave van te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit;
- een heldere en nauwkeurige beschrijving van de formaliteiten die de aandeelhouders moeten vervullen om toegelaten te worden tot de Algemene Vergadering en om er hun stemrecht uit te oefenen, met name de termijn waarbinnen de aandeelhouder zijn voornemen om deel te nemen aan de vergadering kenbaar moet maken, evenals informatie over:
 - de in de artikelen 533ter en 540 W. Venn. bedoelde rechten van de aandeelhouders evenals de termijn waarbinnen deze rechten kunnen worden uitgeoefend en het e-mailadres waarnaar de aandeelhouders hun verzoeken kunnen sturen.

De oproeping vermeldt ook de uiterste datum waarop een aangevulde agenda in voorkomend geval wordt bekendgemaakt. De oproeping kan beperkt blijven tot de vermelding van deze termijnen en van dit e-mailadres, mits zij een verwijzing bevat naar meer gedetailleerde informatie over dergelijke rechten die op de website van de vennootschap ter beschikking wordt gesteld;

- de procedure voor het stemmen bij volmacht, met name een formulier dat hiervoor gebruikt kan worden, de voorwaarden waarop de vennootschap bereid is elektronische kennisgevingen van de aanwijzing van een volmachtdrager te aanvaarden, evenals de termijn waarbinnen het recht om te stemmen bij volmacht moet worden uitgeoefend; en,
- in voorkomend geval, de bij of krachtens de statuten vastgestelde procedures en termijnen voor de deelname op afstand aan de Algemene Vergadering en voor het stemmen op afstand vóór de vergadering;
- de vermelding van de bepaalde registratiedatum evenals de mededeling dat alleen personen die op die datum aandeelhouder zijn, gerechtigd zijn deel te nemen aan en te stemmen op de Algemene Vergadering;
- de vermelding van de plaats waar en de wijze waarop de onverkorte tekst kan worden verkregen, van de in artikel 533 bis § 2, c, d en e W. Venn. bedoelde stukken en voorstellen tot besluit;
- de vermelding van het volledige adres van de website waarop de informatie beschikbaar zal worden gesteld; en geschieden in de vorm en binnen de termijnen vereist door de artikelen 533 en verder van het Wetboek van Vennootschappen. Elk jaar wordt een Algemene Vergadering gehouden waarvan de agenda ten minste de volgende punten: 'de bespreking van het jaarverslag en, in voorkomend geval, het verslag van de commissarissen, de bespreking en de goedkeuring van de jaarrekening en de bestemming van de nettowinst, de kwijting aan de bestuurders en, in voorkomend geval, aan de commissarissen, en in voorkomend geval, de benoeming van bestuurders en commissarissen' en de voorstellen tot besluit vermeldt. De regelmatigheid van de bijeenroeping kan niet worden betwist als alle aandeelhouders aanwezig of regelmatig vertegenwoordigd zijn.

Toelating

Om tot de Algemene Vergadering te worden toegelaten en er hun stemrecht uit te oefenen moeten de eigenaars van aandelen op naam uiterlijk op de veertiende (14de) dag vóór de Algemene Vergadering, om vierentwintig uur Belgische tijd (de 'Registratiedatum') deze aandelen boekhoudkundig geregistreerd hebben, door inschrijving in het register van de aandelen op naam van de vennootschap, dit ongeacht het aantal aandelen waarvan zij houder zijn op de dag van de Algemene Vergadering. De eigenaars van aandelen aan toonder die de omzetting ervan in gedematerialiseerde effecten thans nog niet hebben laten doorvoeren, dienen om tot de Algemene Vergadering te worden toegelaten en er hun stemrecht uit te oefenen uiterlijk op Registratiedatum deze aandelen voor te leggen aan een financiële tussenpersoon. Zij worden tot de Algemene Vergadering toegelaten op voorlegging van een attest waaruit blijkt dat de effecten werden neergelegd.

De eigenaars van gedematerialiseerde aandelen dienen, om tot de Algemene Vergadering te worden toegelaten en er hun stemrecht uit te oefenen, uiterlijk op de Registratiedatum de aandelen in te schrijven op de rekening van een erkende rekeninghouder of van een vereffeninginstelling die de Raad van Bestuur aanduidt.

De aandeelhouder meldt, uiterlijk op de zesde (6de) dag vóór de datum van de Algemene Vergadering, aan de vennootschap, of aan de daartoe door haar aangestelde persoon, dat hij deel wil nemen aan de Algemene Vergadering.

De financiële tussenpersoon, of de erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling, bezorgt de aandeelhouder een attest waaruit blijkt met hoeveel aandelen aan toonder of gedematerialiseerde aandelen, die respectievelijk zijn voorgelegd of op naam van de aandeelhouder op zijn rekeningen zijn ingeschreven op de Registratiedatum, de aandeelhouder heeft aangegeven te willen deelnemen aan de Algemene Vergadering.

In een door de Raad van Bestuur aangewezen register wordt voor elke aandeelhouder die zijn wens om deel te nemen aan de Algemene Vergadering kenbaar heeft gemaakt, zijn naam en adres of maatschap-

pelijke zetel opgenomen, het aantal aandelen dat hij bezat op de Registratiedatum en waarmee hij heeft aangegeven te willen deelnemen aan de Algemene Vergadering, alsook de beschrijving van de stukken die aantonen dat hij op die Registratiedatum in het bezit was van de aandelen.

Bij de oproeping tot de Algemene Vergadering wordt de registratiedatum vermeld evenals de wijze waarop de aandeelhouders zich kunnen laten registreren.

Vertegenwoordiging

Iedere aandeelhouder kan per brief, telegram, telefax, elektronische post vergezeld van elektronische handtekening in overeenstemming met artikel 1322 Burgerlijk Wetboek, of op een andere schriftelijke wijze een volmacht geven om hem op de Algemene Vergadering te vertegenwoordigen. De lasthebber moet geen aandeelhouder zijn. De Raad van Bestuur mag in de oproeping de vorm van de volmachten bepalen en eisen dat zij minstens vier dagen voor de Algemene Vergadering op de in de oproeping aangeduide plaats worden neergelegd.

Bureau

Iedere Algemene Vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Bestuur of, bij diens afwezigheid, door een gedelegeerd bestuurder of, bij diens afwezigheid, door de oudste bestuurder. De voorzitter duidt de secretaris aan, die niet noodzakelijk aandeelhouder of bestuurder dient te zijn. Indien het aantal aandeelhouders dit toelaat kiest de vergadering twee stemopnemers. De aanwezige bestuurders vullen het bureau aan.

Verdaging

De Raad van Bestuur heeft het recht, tijdens de zitting, de beslissing met betrekking tot de goedkeuring van de jaarrekening drie weken uit te stellen. Deze verdaging doet geen afbreuk aan de andere genomen besluiten, behoudens andersluidende beslissing van de Algemene Vergadering hieromtrent. De volgende vergadering heeft het recht de jaarrekening definitief vast te stellen.

Aantal stemmen - uitoefening van het stemrecht

Ieder aandeel geeft recht op één stem. De houders van obligaties mogen de Algemene Vergadering bijwonen, doch enkel met raadgevende stem.

Beraadslaging

Een aanwezigheidslijst waarop de naam van de aandeelhouders en het aantal aandelen wordt vermeld waarmee ze aan de vergadering deelnemen, wordt door ieder van hen of door hun lasthebber ondertekend alvorens de zitting wordt geopend.

De Algemene Vergadering kan niet beraadslagen over punten die niet op de agenda vermeld staan, tenzij alle aandeelhouders op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en ze met eenparigheid besluiten tot uitbreiding van de agenda. De bestuurders geven antwoord op de vragen die de aandeelhouders stellen met betrekking tot hun verslag of tot de agendapunten, voor zover de mededeling van gegevens of feiten niet van dien aard is dat zij ernstig nadeel zou berokkenen aan de vennootschap, de aandeelhouders of het personeel van de vennootschap.

In voorkomend geval geven de commissarissen antwoord op de vragen die de aandeelhouders hen stellen met betrekking tot hun verslag, voor zover de mededeling van gegevens of feiten niet van dien aard is dat zij ernstig nadeel zou berokkenen aan de vennootschap, de aandeelhouders of het personeel van de vennootschap.

Behoudens andersluidende wettelijke of statutaire bepalingen, worden de besluiten genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het aantal op de vergadering vertegenwoordigde aandelen. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld.

Wanneer bij een beslissing tot benoeming geen enkele kandidaat de volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen behaalt, gaat men over tot een her-

stemming tussen de beide kandidaten die de meeste stemmen hebben behaald. Indien bij de herstemming het aantal stemmen gelijk is, is de oudste kandidaat verkozen. De stemmingen gebeuren door handopsteken of bij naamafroeping, tenzij de Algemene Vergadering er met eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen anders over besluit.

De aandeelhouders kunnen eenparig en schriftelijk alle besluiten nemen die tot de bevoegdheid van de Algemene Vergadering behoren, met uitzondering van die welke bij authentieke akte moeten worden verleend. Daartoe zal door de Raad van Bestuur, een rondschrijven, hetzij per brief, fax, e-mail of enige andere informatiedrager, met vermelding van de agenda en alle voorstellen van besluit worden verstuurd naar alle aandeelhouders en naar de eventuele commissarissen, met de vraag aan de aandeelhouders de voorstellen van besluit goed te keuren en binnen de in het rondschrijven aangegeven termijn na ontvangst van het rondschrijven op correcte manier getekend terug te sturen naar de zetel van de vennootschap of op enige andere plaats in het rondschrijven vermeld. Is binnen deze periode de goedkeuring van alle aandeelhouders met betrekking tot alle agendapunten en de schriftelijke procedure niet ontvangen, dan worden de beslissingen geacht niet genomen te zijn.

De houders van obligaties, warrants of certificaten bepaald in artikel 537 Wetboek van Vennootschappen, mogen van die besluiten kennis nemen op de zetel van de vennootschap.

Notulen

De notulen van de Algemene Vergadering worden ondertekend door de leden van het bureau en door de aandeelhouders die er om vragen. Behoudens andersluidende wettelijke bepaling, worden de afschriften in rechte of anderszins voor te leggen, door de voorzitter van de Raad van Bestuur of door twee bestuurders ondertekend.

Raad van Bestuur

Samenstelling

Tot 5 oktober 2012 was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

| Naam | Functie | Lopende termijn(*) |
|--|--|--------------------|
| Guido Segers | Voorzitter en onafhankelijk bestuurder | 2016 |
| Arthur Vanhoutte | Onafhankelijk bestuurder | 2016 |
| Gerda Gysel | Onafhankelijk bestuurder | 2016 |
| Wim Deblauwe | Bestuurder | 2015 |
| Fram bvba , vast vertegenwoordigd door Wim Maes | Gedelegeerd bestuurder | 2017 |

(*) De benoemingstermijn van de leden van de Raad van Bestuur loopt af onmiddellijk na de Algemene Vergadering van het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

De Raad van Bestuur van 5 oktober 2012 heeft kennis genomen van het ontslag met onmiddellijke ingang van Wim Deblauwe. Dezelfde Raad van Bestuur heeft, ter vervanging van Wim Deblauwe, Kees Vlasblom met onmiddellijke ingang gecoöpteerd als bestuurder en vanaf 1 januari 2013 als CEO en gedelegeerd bestuurder.

Op de verslagdatum is de samenstelling van de Raad van Bestuur als volgt:

| Naam | Functie | Lopende termijn(*) |
|--|--|--------------------|
| Guido Segers | Voorzitter en onafhankelijk bestuurder | 2016 |
| Arthur Vanhoutte | Onafhankelijk bestuurder | 2016 |
| Gerda Gysel | Onafhankelijk bestuurder | 2016 |
| Kees Vlasblom | Gedelegeerd bestuurder | 2018 |
| Fram bvba , vast vertegenwoordigd door Wim Maes | Bestuurder | 2017 |

(*) De benoemingstermijn van de leden van de Raad van Bestuur loopt af onmiddellijk na de Algemene Vergadering van het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

Guido Segers, Arthur Vanhoutte en Gerda Gysel zijn onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen en van Code 2009.

De wijzigingen in de Raad van Bestuur zullen worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 23 mei 2013.

Guido Segers

Onafhankelijk bestuurder en voorzitter van de Raad van Bestuur

Guido Segers (°1950) begon zijn loopbaan bij Kredietbank in 1974 als financieel analist op de studiedienst. Van 1986 tot 2002 was hij achtereenvolgens werkzaam in de Belgische en internationale kredietverlening, als lid van de directie internationaal risicobeheer, als lid van de commerciële directie bedrijven Brabant-Brussel en als lid van de directie boekhouding. In 2003 trad hij toe tot het directiecomité van KBC. Tot juli 2009 was hij er verantwoordelijk voor de bedrijfs- en marktactiviteiten. Op 1 februari 2010 werd hij door de Raad van Bestuur gecoöpteerd als bestuurder en volgde hij Guido Dumarey op als voorzitter van de Raad van Bestuur. Hij zetelt als onafhankelijk bestuurder.

Arthur Vanhoutte*Onafhankelijk bestuurder*

Arthur Vanhoutte (°1949) beschikt over ruim 35 jaar ervaring in de internationale grafische sector. Hij bekleedde diverse leidinggevende functies in productie, aankoop, R&D en marketing & sales. Sinds 1991 is hij als CEO verantwoordelijk voor de EMEA-activiteiten van Mutoh Belgium. Mutoh Belgium nv (Oostende, België) ontwikkelt en produceert grootformaat-piëzoinkjetprinters voor commerciële toepassingen en professionele snijplotters voor belettering en contoursnijden; het is een dochteronderneming van het Japanse Mutoh Holdings Co, Ltd (Tokio). Op 1 februari 2010 werd hij door de Raad van Bestuur gecoöpteerd als bestuurder. Hij zetelt als onafhankelijk bestuurder.

Gerda Gysel*Onafhankelijk bestuurder*

Gerda Gysel (°1960) is sinds 2008 gedelegeerd bestuurder van de patrimonium- en investeringsvennootschap West-Vlaamse Beleggingen. Van 1984 tot 2008 was ze gedelegeerd bestuurder van Kantoor Gysel nv dat zich specialiseerde in boekhouding en fiscaliteit. Op 1 februari 2010 werd ze door de Raad van Bestuur gecoöpteerd als bestuurder. Met ingang van 1 maart 2011 kwalificeert Gerda Gysel als onafhankelijk bestuurder.

Wim Deblauwe*Bestuurder tot 5 oktober 2012*

Wim Deblauwe (°1974) was gedurende vijf jaar actief in de financiële sector (ING) voor hij in 2002 CFO werd van Xeikon International nv, dochter van Punch International. Later werd hij aangesteld als Vice President Sales & Marketing van Punch Graphix plc. Na de succesvolle beursgang van Punch Graphix plc werd hij benoemd tot CFO van Punch International en in november 2005 werd hij gedelegeerd bestuurder van de groep. In januari 2008 werd hij aangesteld als CEO van de Punch Graphix-groep en op 30 juni 2009 volgde hij Guido Dumarey op als CEO van Punch International. Op 5 oktober 2012 trad hij terug als lid van de Raad van Bestuur. Hij is thans Vice President North Europe bij Betafence.

Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes*Gedelegeerd bestuurder tot 1 januari 2013**Bestuurder sinds 1 januari 2013*

Wim Maes (°1972) was tot 31 december 2012 CEO en statutair directeur van Xeikon N.V. Van juli 2007 tot oktober 2009 was hij CEO van Punch Telematix nv. Voordien was hij korte tijd CEO van Punch Technix nv. Wim Maes startte zijn carrière bij Traficon waar hij via diverse technische functies opklom tot Technical Director. Vervolgens was hij gedurende zes jaar werkzaam bij Barco waar hij achtereenvolgens Sales Executive, Sales Director EMEA en Director Sales & Marketing was voor Barco Simulation.

Kees Vlasblom,*Bestuurder sinds 5 oktober 2012**Gedelegeerd bestuurder sinds 1 januari 2013*

Kees Vlasblom (°1966) werd aangesteld als CFO van Xeikon in november 2009. Voordien was hij CFO van PNO Consultants B.V. dat hij hielp uitbreiden van een Nederlands tot een Europees bedrijf met vestigingen in 13 landen en circa 500 medewerkers. Hij startte zijn loopbaan bij Berk, Accountants en Belastingadviseurs en vervulde vervolgens diverse financiële en leidinggevende functies bij internationaal opererende bedrijven zoals Satlynx sa, WPS Parking Systems B.V., Imtech Technology en Pilkington Benelux B.V. Tijdens de Algemene Vergadering van Xeikon van 18 mei 2010 werd hij voorgedragen en bevestigd als statutair directeur van Xeikon.

De volgende hoofdstukken zijn gebaseerd op de artikelen 14 tot en met 23 en 50 tot en met 51 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010.

Vergoeding

Wat betreft de vergoeding wordt verwezen naar het remuneratieverslag op pagina 44.

Benoeming en ontslag van de bestuurders

De Raad van Bestuur telt hoogstens vijf leden die geen aandeelhouder dienen te zijn en waarvan er ten minste drie onafhankelijk dienen te zijn. De voorzitter van de Raad van Bestuur wordt benoemd uit één van de onafhankelijke bestuurders. Deze onafhankelijke bestuurders dienen op zijn minst te voldoen aan de criteria zoals bepaald in artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen. De maximumleeftijd voor het mandaat van bestuurder is bepaald op zeventig (70) jaar. In geval van bestuurder-rechtspersoon geldt diezelfde leeftijdsgrens voor de vaste vertegenwoordiger. Vanaf het bereiken van gemelde leeftijdsgrens (in hoofde van de bestuurder zelf of in hoofde van de vaste vertegenwoordiger), wordt de bestuurder geacht ontslagnemend te zijn; in zijn vervanging zal worden voorzien op de eerstvolgende Algemene Vergadering. Zolang artikel 518 § 3 Wetboek van vennootschappen niet gewijzigd is, mag de duur van de opdracht zes jaren niet te boven gaan. Hun opdracht eindigt bij de sluiting van de gewone Algemene Vergadering. Uittredende bestuurders zijn herbenoembaar.

Voortijdige vacature

In geval van voortijdige vacature in de Raad van Bestuur, hebben de overblijvende bestuurders het recht voorlopig in de vacature te voorzien totdat de Algemene Vergadering een nieuwe bestuurder benoemt. De benoeming wordt op de agenda van de eerstvolgende Algemene Vergadering geplaatst. Elke op deze wijze door de Algemene Vergadering benoemde bestuurder beëindigt de opdracht van de bestuurder die hij vervangt.

Voorzitterschap

De Raad van Bestuur kiest onder zijn leden een voorzitter. Indien geen voorzitter werd benoemd, wordt deze functie uitgeoefend door de oudste bestuurder.

Vergaderingen van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur wordt bijeengeroepen door de voorzitter of door twee bestuurders of door een gedelegeerd bestuurder telkens de belangen van de vennootschap het vereisen. De oproepingen vermelden plaats, datum, uur en agenda van de vergadering en worden ten minste drie werkdagen voor de vergadering per brief, telegram, telex, telefax of op een andere schriftelijke wijze verzonden.

Indien de voorzitter is verhinderd, wordt de Raad van Bestuur voorgezeten door een bestuurder door zijn collega's daartoe aangeduid. De regelmatigheid van de bijeenroeping kan niet worden betwist indien alle bestuurders aanwezig of regelmatig vertegenwoordigd zijn.

Beraadslaging

De Raad van Bestuur kan slechts geldig beraadslagen indien ten minste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien dit quorum niet is bereikt, kan een nieuwe raad worden bijeengeroepen met dezelfde agenda, die geldig zal beraadslagen en beslissen indien ten minste twee bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Over punten die niet op de agenda werden vermeld, kan hij slechts geldig beraadslagen met de instemming van de voltallige Raad van Bestuur en voor zover alle bestuurders persoonlijk aanwezig zijn.

Iedere bestuurder kan per brief, telegram, telex, telefax, elektronische post vergezeld van elektronische handtekening in overeenstemming met artikel 1322 Burgerlijk Wetboek, of op een andere schriftelijke wijze volmacht geven aan een andere bestuurder om hem op een vergadering van de Raad van Bestuur te vertegenwoordigen.

De besluiten van de Raad van Bestuur worden bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen genomen. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld.

In uitzonderlijke gevallen, wanneer de dringende noodzakelijkheid en het belang van de vennootschap zulks vereisen, kunnen de besluiten van de Raad van Bestuur worden genomen bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders. Deze procedure kan echter niet worden gevolgd voor de vaststelling van de jaarrekening, de aanwending van het toegestane kapitaal of van enig ander geval dat door de statuten is uitgesloten.

De bestuurders dienen de bepalingen en formaliteiten voorzien in de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen na te leven.

Indien op een vergadering van de Raad van Bestuur het vereiste quorum om geldig te beraadslagen aanwezig is en één of meerdere bestuurders zich overeenkomstig artikel 523 of 524 van het Wetboek van Vennootschappen dienen te onthouden, worden de besluiten genomen bij meerderheid van de overige aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders.

Indien alle bestuurders zich dienen te onthouden overeenkomstig artikel 523 of 524 van het Wetboek van Vennootschappen, moet de Raad van Bestuur onverwijld een Algemene Vergadering bijeenroepen die de betrokken beslissingen zelf zal nemen of een ad hoc bestuurder zal benoemen die wordt belast met het nemen van de beslissing.

Op de beslissingen en verrichtingen die verband houden met de in artikel 524 Wetboek van Vennootschappen vermelde betrekkingen van de vennootschap met een verbonden vennootschap, met uitzondering van haar dochtervennootschappen, en met de in voormeld artikel vermelde betrekkingen tussen een dochtervennootschap van de vennootschap en een vennootschap die met die dochtervennootschap verbonden is maar geen dochtervennootschap is van die dochtervennootschap, wordt de procedure bepaald in artikel 524 Wetboek van Vennootschappen toegepast.

Notulen

De beraadslagingen van de Raad van Bestuur worden vastgelegd in notulen die door de aanwezige leden worden ondertekend. De volmachten worden aan de notulen gehecht. De afschriften of uittreksels, in rechte of anderszins voor te leggen, worden door twee bestuurders of door een persoon belast met het dagelijks bestuur ondertekend. Deze bevoegdheid kan worden opgedragen aan een lasthebber.

Bevoegdheden van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft de meest uitgebreide bevoegdheden om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn voor de verwezenlijking van het doel van de vennootschap. Hij is bevoegd alle daden te stellen die niet uitdrukkelijk door de wet of door de statuten aan de Algemene Vergadering zijn voorbehouden. De Raad van Bestuur kan aan een lasthebber, zelfs indien deze geen aandeelhouder of bestuurder is, zijn bevoegdheden voor bijzondere en bepaalde aangelegenheden opdragen.

Vertegenwoordiging

De vennootschap wordt in al haar handelingen, met inbegrip van de vertegenwoordiging in rechte, rechtsgeldig vertegenwoordigd door twee gezamenlijk optredende bestuurders die geen bewijs van een voorafgaand besluit van de Raad van Bestuur moeten leveren. Twee bestuurders kunnen aan een lasthebber, zelfs indien deze geen aandeelhouder of bestuurder is, de vertegenwoordiging van de vennootschap voor bijzondere en bepaalde aangelegenheden (met inbegrip van vertegenwoordiging in rechte) toevertrouwen.

Dagelijks bestuur

De Raad van Bestuur kan het dagelijks bestuur van de vennootschap opdragen aan één of meer bestuurders die de titel van gedelegeerd bestuurder zullen voeren, en/of aan één of meer directeurs, die geen aandeelhouder moeten zijn.

In geval van delegatie van het dagelijks bestuur bepaalt de Raad van Bestuur de vergoeding die aan deze opdracht is verbonden. Alleen de Raad van Bestuur is bevoegd om deze delegatie te herroepen en de voorwaarden te bepalen waaronder de delegatie kan beëindigd worden. Wanneer meerdere personen zijn belast met het dagelijks bestuur, wordt de vennootschap in al haar handelingen van het dagelijks bestuur, met inbegrip van de vertegenwoordiging in rechte, rechtsgeldig vertegenwoordigd door een persoon belast met het dagelijks bestuur, die geen bewijs van een voorafgaand besluit onder hen moeten leveren.

Elk persoon belast met het dagelijks bestuur kan aan een lasthebber, zelfs indien deze geen aandeelhouder of bestuurder is, zijn bevoegdheden voor bijzondere en bepaalde aangelegenheden overdragen.

Bijzondere machtigingen

Toegestaan kapitaal

De Raad van Bestuur is gemachtigd om gedurende een termijn van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad van de totstandkoming en volstorting van de kapitaalverhoging zoals deze werd goedgekeurd door de

Algemene Vergadering van 23 november 2009, binnen de wettelijke beperkingen, het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen, zowel door inbreng in speciën als door inbreng in natura evenals door incorporatie van reserves en/of van uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe maatschappelijke aandelen, met of zonder stemrecht en in voorkomend geval met een preferent dividendrecht en liquidatievoorrecht alsook om in één of meerdere malen in aandelen converteerbare obligaties, obligaties met warrants of warrants die al dan niet verbonden zijn aan een ander effect uit te geven, dit alles ten belope van een bedrag gelijk aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal na de totstandkoming van de kapitaalverhoging met dien verstande dus dat het bedrag van het toegestane kapitaal niet meer kan bedragen dan achtentwintig miljoen vierennegentigduizend honderd vijfenvijftig euro zeventenzestig cent (28.094.155,67 euro).

Deze machtiging kan worden hernieuwd. Voormeld plafond is van toepassing voor wat betreft de uitgifte van in aandelen converteerbare obligaties, obligaties met warrants of warrants die al dan niet verbonden zijn aan een ander effect, op het bedrag van de kapitaalverhogingen die zouden kunnen voortvloeien uit de conversie van die obligaties of uit de uitoefening van die warrants. De Raad van Bestuur is gemachtigd, op grond van een beslissing genomen overeenkomstig de bepalingen van artikel 560 van het Wetboek van vennootschappen, om in het kader van de uitgifte van effecten binnen het toegestaan kapitaal, de respectieve rechten te wijzigen van de bestaande soorten van aandelen of effecten die al dan niet kapitaal vertegenwoordigen. De bedoeling van deze door de Algemene Vergadering aan de Raad van Bestuur verleende machtiging bestaat erin de Raad van Bestuur toe te laten om, ter gelegenheid van een kapitaalverhoging verwezenlijkt binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, een nieuw soort aandelen of effecten uit te geven die, op grond van hun statuut, de rechten van de bestaande soorten van aandelen kunnen wijzigen. Dit kan gebeuren onder de vorm van een uitgifte van converteerbare obligaties, warrants, aandelen zonder stemrecht, aandelen met een preferent dividend- en liquidatievoorrecht en converteerbare aandelen.

De Raad van Bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om gedurende drie jaar vanaf de bekendmaking in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad van de totstandkoming en volstorting van de kapitaalverhoging zoals deze werd goedgekeurd door de Algemene Vergadering van 23 november 2009, de door de onderhavige bepaling toegestane machtiging te gebruiken om het kapitaal te verhogen in de gevallen onder de voorwaarden en binnen de beperkingen van artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen. Deze machtiging kan worden hernieuwd.

De Raad van Bestuur bepaalt de data en de voorwaarden van de kapitaalverhoging die hij beveelt in toepassing van de voorgaande alinea's, erin begrepen de eventuele betaling van de uitgiftepremies. Hij stelt de voorwaarden van de obligatieleningen of de uitgifte van de warrants vast waartoe hij beslist ingevolge de vorige alinea's. Wanneer gebruik gemaakt wordt van de voorgaande alinea's, bepaalt de Raad van Bestuur overeenkomstig de artikelen 592 en verder van het Wetboek van vennootschappen, de termijn en de andere voorwaarden van de uitoefening door de aandeelhouders van het recht van voorkeur wanneer de wet hen dat recht toekent. Hij kan tevens, overeenkomstig de artikelen 592 en verder van het Wetboek van vennootschappen, in het belang van de vennootschap en onder de voorwaarden door de wet vastgesteld, het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen, ten gunste van één of meerdere bepaalde personen die hij bepaalt, ongeacht of deze personen behoren tot het personeel van de vennootschap of haar dochtervennootschappen. Wanneer een uitgiftepremie wordt betaald ingevolge onderhavige machtiging dan wordt deze van rechtswege overgedragen naar een rekening genaamd 'uitgiftepremies' waarover slechts kan beschikt worden onder de voorwaarden vereist voor de kapitaalvermindering. De premie kan echter steeds ingelijfd worden bij het maatschappelijk kapitaal; deze beslissing kan door de Raad van Bestuur overeenkomstig de eerste alinea worden genomen.

Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen

De vennootschap kan, zonder voorafgaande machtiging van de Algemene Vergadering, overeenkomstig artikel 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen en binnen de grenzen die dit artikel voorziet, het wettelijk toegestaan maximum aantal eigen aandelen ter beurze of buiten de beurs verwerven, tegen een eenheidsprijs die de wettelijke bepalingen zal naleven, maar alleszins niet lager mag zijn dan zeventig procent (70%) van de laatste slotkoers en niet hoger dan honderd dertig procent (130%) van de laatste slotkoers op de dag voorafgaand aan de verrichting. Deze bevoegdheid geldt tevens voor de verwerving ter beurze of buiten beurs van aandelen van de vennootschap door één van haar directe dochtervennootschappen, zoals bedoeld in en binnen de grenzen van artikel 627, alinea 1 van het Wetboek van vennootschappen. Deze machtiging is geldig gedurende vijf (5) jaar te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

Bij beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 november 2009 werd aan de Raad van Bestuur toelating gegeven om, mits naleving van de voorwaarden bepaald door artikel 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen, voor rekening van de vennootschap haar eigen aandelen te verwerven, voor het geval dergelijke verwerving noodzakelijk is om te voorkomen dat de vennootschap een ernstig en dreigend nadeel zou lijden. Deze bevoegdheid is geldig voor drie (3) jaren te rekenen vanaf de datum waarop de hierboven vermelde beslissing werd gepubliceerd.

De vennootschap kan, zonder voorafgaande machtiging van de Algemene Vergadering en zonder beperking in de tijd, haar eigen aandelen die zij bezit ter beurze vervreemden, overeenkomstig artikel 622, §2, alinea 2 van het Wetboek van vennootschappen. Deze bevoegdheid geldt tevens voor de vervreemding ter beurze van aandelen van de vennootschap door één van haar directe dochtervennootschappen.

Remuneratiecomité

De vennootschap kan, zonder voorafgaande machtiging van de Algemene Vergadering en zonder beperking in de tijd, haar eigen aandelen die zij bezit buiten de beurs vervreemden tegen een prijs bepaald door de Raad van Bestuur, overeenkomstig artikel 622, §2, alinea 1 van het Wetboek van vennootschappen. Deze bevoegdheid geldt tevens voor de vervreemding buiten de beurs van aandelen van de vennootschap door een van haar directe dochtervennootschappen, tegen een prijs bepaald door de Raad van Bestuur van deze laatste.

Management en dagelijks bestuur

Op 26 november 2009 heeft de Raad van Bestuur besloten het directiecomité te ontbinden, aangezien er geen effectieve bevoegdheden werden gedelegeerd aan het directiecomité sinds zijn oprichting op 26 april 2007 en alle beslissingen steeds aan de Raad van Bestuur werden voorgelegd, met uitzondering van het dagelijks bestuur.

De Raad van Bestuur kan het dagelijks bestuur van de vennootschap opdragen aan één of meer bestuurders die de titel van gedelegeerd bestuurder zullen voeren, en/of aan één of meer directeurs, die geen aandeelhouder moeten zijn.

Algemene bepalingen

Naar artikel 25 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010.

De Raad van Bestuur richt in zijn schoot een remuneratiecomité op dat uitsluitend is samengesteld uit een oneven aantal niet-uitvoerende bestuurders, van wie de meerderheid onafhankelijk bestuurder is.

Dit comité bestaat uit minstens drie leden. Het is belast met het opstellen van aanbevelingen aan de Raad van Bestuur betreffende de bezoldiging en andere vormen van vergoeding van de bestuurders en de leden van het hogere kader van de vennootschap.

De benoemingsvoorwaarden, de wijze van beraadslaging en beslissingsvorming, evenals de rapporteringsprocedures worden vastgelegd in een huishoudelijk reglement opgesteld door de Raad van Bestuur in overleg met het remuneratiecomité.

De leden ontvangen geen bijkomende vergoedingen voor de uitoefening van hun mandaat.

Samenstelling

Op verslagdatum telde het remuneratiecomité de volgende leden:

| Naam | Lopende termijn(*) |
|------------------------------|--------------------|
| Guido Segers (**) | 2016 |
| Gerda Gysel (**) | 2016 |
| Arthur Vanhoutte (**) | 2016 |

(*) De benoemingstermijn van de leden loopt af onmiddellijk na de Algemene Vergadering van het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

(**) Onafhankelijk bestuurder

Guido Segers treedt op als voorzitter van het remuneratiecomité.

Remuneratieverslag

Algemene informatie

Punch stelt een remuneratieverslag op over het bezoldigingsbeleid voor zijn bestuurders. Punch heeft geen directiecomité.

De Raad van Bestuur van Punch telt vijf bestuurders, van wie een uitvoerend bestuurder — de gedelegeerd bestuurder die de effectieve leiding heeft over Punch.

Het remuneratiebeleid van Punch voorziet in een marktconforme bezoldiging die de vennootschap in staat stelt getalenteerde bestuurders aan te trekken en te behouden, waarbij rekening wordt gehouden met de omvang van de onderneming en haar financiële perspectieven. Bovendien dient de bezoldiging in evenredigheid te zijn met de verantwoordelijkheden die verbonden zijn aan de hoedanigheid van bestuurder in een beursgenoteerde vennootschap. Verder dient voldaan te worden aan de verwachtingen van de aandeelhouders in deze. Het remuneratiecomité analyseert jaarlijks het bezoldigingsbeleid dat toegepast wordt, gaat na of er een aanpassing dient te worden doorgevoerd en geeft dienaangaande de nodige aanbevelingen aan de Raad van Bestuur, die ze op zijn beurt dient voor te leggen aan de Algemene Vergadering.

Informatie over de vergoeding van de niet-uitvoerende bestuurders

De niet-uitvoerende bestuurders ontvangen een vaste, jaarlijkse vergoeding.

In 2012 werden, op basis van het voorgaande, de volgende vaste vergoedingen uitbetaald aan de niet-uitvoerende bestuurders:

| Naam | Vergoeding |
|----------------------------|------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | |
| Guido Segers (*) | 30 |
| Arthur Vanhoutte (*) | - |
| Gerda Gysel (*) | 10 |
| Wim Deblauwe | 9 |
| Totale vergoeding | 49 |

(*) Onafhankelijk bestuurder

Informatie over de vergoeding van de CEO - Uitvoerende bestuurders

Basissalaris

In de loop van het boekjaar 2012 werden geen bezoldigingen toegekend aan de gedelegeerd bestuurder, Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes. In de loop van het boekjaar 2012 werden ook geen bezoldigingen toegekend aan Kees Vlasblom.

Variabele remuneratie

In de loop van het boekjaar 2012 werd er aan de uitvoerende bestuurders geen variabele remuneratie toegekend.

Pensioen

In de loop van het boekjaar 2012 werden er voor de uitvoerende bestuurders geen premies voor groepsverzekeringen of andere pensioenregelingen betaald.

Overige componenten

In de loop van het boekjaar 2012 werden geen andere vergoedingen betaald aan de uitvoerende bestuurders dan hoger beschreven.

Informatie over aandelen en aandelenopties

In de loop van het boekjaar 2012 zijn er noch aan de uitvoerende bestuurders, noch aan de niet-uitvoerende bestuurders, aandelen en/of aandelenopties toegekend.

Vertrekvergoedingen

In de loop van het boekjaar 2012 werd er noch voor de uitvoerende bestuurders, noch voor de niet-uitvoerende bestuurders, voorzien in een vertrekvergoeding.

Vergadering boekjaar 2012

Het remuneratiecomité heeft in de loop van het afgelopen boekjaar niet vergaderd aangezien er geen wijzigingen aan de vergoedingen werden aangebracht.

Auditcomité

Algemene bepalingen

Naar artikel 26 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010.

De Raad van Bestuur richt in zijn schoot een auditcomité op, uitsluitend samengesteld uit een oneven aantal niet-uitvoerende bestuurders, van wie de meerderheid onafhankelijk bestuurder is. Dit comité bestaat minstens uit drie leden. Het auditcomité zal minstens belast zijn met volgende taken:

- de rekeningen onderzoeken en de controle van het budget waarnemen;
- de auditwerkzaamheden opvolgen evenals het permanent toezien op de afgewerkte dossiers van de commissaris en het monitoren van zijn onafhankelijkheid;
- de betrouwbaarheid van de financiële informatie evalueren;
- toezicht uitoefenen op de interne controle die wordt georganiseerd door het management van de vennootschap;
- afwijkingen toestaan in de zin van artikel 133 van het Wetboek van Vennootschappen.

Het auditcomité is bevoegd om onderzoek in te stellen naar elke aangelegenheid die onder zijn bevoegdheid valt. Te dien einde beschikt het over de nodige werkmiddelen, heeft het toegang tot alle informatie en kan het interne en externe deskundigen om advies vragen.

De benoemingsvoorwaarden, de wijze van beraadslaging en beslissingsvorming, evenals de rapporteringsprocedures worden vastgelegd in een huishoudelijk reglement opgesteld door de Raad van Bestuur in samenspraak met het auditcomité.

De leden ontvangen geen bijkomende vergoedingen voor de uitoefening van hun mandaat.

Samenstelling en vergadering

Op verslagdatum zetelden in het auditcomité de volgende leden:

| Naam | Lopende termijn(*) |
|------------------------------|--------------------|
| Guido Segers (**) | 2016 |
| Gerda Gysel (**) | 2016 |
| Arthur Vanhoutte (**) | 2016 |

(*) De benoemingstermijn van de leden loopt af onmiddellijk na de Algemene Vergadering van het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

(**) Onafhankelijk bestuurder

Het auditcomité is in 2012 eenmaal bijeengekomen.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat Guido Segers beschikt over de nodige onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit. Guido Segers is op geen enkele manier verbonden met Punch International of met één van de met Punch International verbonden vennootschappen. Bovendien heeft Guido Segers een ruime bewezen financiële en bedrijfskundige ervaring.

Handel met voorkennis

Het verhandelen van aandelen van de vennootschap of aandelen van andere beursgenoteerde bedrijven of hiervan afgeleide financiële instrumenten, waarmee de vennootschap relaties onderhoudt, op basis van 'voorkennis' die nog niet publiek is gemaakt, of dergelijke informatie bekendmaken aan anderen zodat deze laatste zulke aandelen of hiervan afgeleide financiële instrumenten kunnen verhandelen, is verboden.

De richtlijnen betreffende 'handel met voorkennis' zijn van toepassing op alle leden van de Raad van Bestuur, de leden van het directiecomité en alle personeelsleden die uit hoofde van hun functie op regelmatige of incidentele basis kunnen beschikken over voorkennis over de vennootschap en/of andere beursgenoteerde bedrijven (hierna de 'andere personen').

De 'compliance officer' maakt een lijst op van de betreffende personen.

Voorkennis

'Voorkennis' is elke niet openbaar gemaakte informatie die nauwkeurig is en direct of indirect betrekking heeft op één of meer beursgenoteerde bedrijven en die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, de koers van het aandeel of van de daarvan afgeleide financiële instrumenten aanzienlijk zou beïnvloeden.

Van informatie wordt aangenomen dat zij de koers aanzienlijk zou kunnen beïnvloeden wanneer een redelijk handelende belegger waarschijnlijk van deze informatie gebruik zal maken om er zijn beleggingsbeslissingen geheel of ten dele op te baseren.

Informatie wordt verondersteld nauwkeurig te zijn:

- indien zij betrekking heeft op een situatie die bestaat of waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij zal ontstaan, dan wel een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden of waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij zal plaatsvinden; en
- indien zij bovendien specifiek genoeg is om er een conclusie uit te trekken betreffende de invloed van bovengenoemde situatie of gebeurtenis op de koers van de financiële instrumenten.

Het is niet mogelijk een exhaustieve lijst op te stellen van informatie die dient gekwalificeerd te worden als 'voorkennis' daar deze vaststelling afhangt van feitelijke omstandigheden.

Deze informatie kan bijvoorbeeld betrekking hebben op:

- de overschrijding van een deelnemingsdrempel;
- de bekendmaking van resultaten;
- een omzet- en/of winstwaarschuwing;
- een uitkering van dividenden;
- de verwerving of overdracht van een onderneming;
- feiten die een significante invloed kunnen hebben op de omzet/resultaten van de onderneming.

Bekendmaking van voorkennis

De Raad van Bestuur verbindt zich tot het bekendmaken van voorkennis binnen de kortst mogelijke termijn, conform de wetgeving en reglementering waaronder de vennootschap ressorteert.

Bestuurders verbinden zich ertoe om het vertrouwelijke karakter van deze informatie te bewaren en deze onder geen enkele vorm te verspreiden of er kennis van laten nemen, tenzij na voorafgaandelijk machtiging van de voorzitter van de Raad van Bestuur.

Procedure

Compliance officer

De 'compliance officer' ziet toe op de naleving van dit reglement, en is verantwoordelijk voor de specifieke opdrachten die hem in dit kader zijn toevertrouwd.

De Legal Counsel wordt benoemd als 'compliance officer'. In geval van twijfel kan hij beroep doen op het advies van de voorzitter van de Raad van Bestuur van de vennootschap.

Melding

De leden van de Raad van Bestuur en het directiecomité evenals de 'andere personen' moeten, vóór elke transactie in aandelen van de vennootschap of in andere effecten verbonden met de aandelen, de 'compliance officer' hiervan in kennis stellen. De transactie mag enkel uitgevoerd worden na uitdrukkelijke goedkeuring door de 'compliance officer'.

Binnen de tien (10) dagen na het einde van het kwartaal dienen alle aankopen en verkopen van aandelen of andere effecten verbonden met het aandeel gemeld te worden aan de 'compliance officer' met opgave van hoeveelheden, prijzen en datum van de opdracht en van de transactie.

De Raad van Bestuur meldt aan de 'compliance officer' binnen de bovenvermelde termijn alle toekenningen van opties/warrants en elke uitoefening van opties/warrants door de leden van de Raad van Bestuur, de leden van het directiecomité en de 'andere personen'.

Verboden transacties

Speculatieve transacties op korte termijn zijn steeds verboden. Dit houdt in dat transacties in opties met een korte looptijd, 'short selling' en indekken van opties toegekend in het kader van optieplannen niet toegelaten zijn.

'Hedging' of indekkingstransacties op aandelen in portefeuille, ter bescherming van de waarde van deze aandelen, zijn wel toegelaten.

Sperperiodes

Eén maand voorafgaand aan de bekendmaking van de halfjaarlijkse of jaarlijkse resultaten tot de dag na de bekendmaking van de resultaten over elk semester ('gesloten periode') is het volledig verboden aankoop of verkooptransacties van aandelen of andere financiële instrumenten van de vennootschap uit te voeren.

De 'compliance officer' kan additionele sperperiodes aankondigen op basis van 'voorkennis', die bekend is bij de Raad van Bestuur en waarvan het beslissingsproces in een onomkeerbare situatie is gekomen.

De duur van een additionele sperperiode zal aanvragen op het tijdstip waarop die informatie bekend wordt bij de Raad van Bestuur en het directiecomité en zal duren tot en met het tijdstip van de publieke bekendmaking. De additionele sperperiodes gelden ook voor alle andere personen die over dezelfde informatie beschikken.

Toegelaten transacties

Volgende transacties blijven toegelaten, ook wanneer zij gebeuren in sperperiodes:

- Het uitoefenen van opties /warrants toegekend in het kader van een aandelenoptie- of warrantplan. Het verkopen van de aandelen verworven uit deze uitoefening blijft echter verboden. Ook het gedeeltelijk verkopen van aandelen voor de financiering van de uitoefenprijs of eventuele belastingen op de meerwaarde is verboden tijdens deze periodes.
- Het verwerven van aandelen in het kader van een dividenduitkering.
- Transacties waarvoor de opdracht gegeven werd buiten de bedoelde periodes; deze opdrachten mogen niet gewijzigd worden tijdens sperperiodes.
- Transacties in het kader van discretionair beheer van kapitalen uitbesteed aan derden.

Commissaris

De jaarrekening van de Punch-groep werd gecontroleerd door BDO Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA, Kwadestraat 153/5, 8800 Roeselare, België, vertegenwoordigd door Philip Vervaeck. De Algemene Vergadering van 27 mei 2010 heeft de commissaris herbenoemd voor een periode van 3 jaar tot aan de Algemene Vergadering van 2013, die zich uitspreekt over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012.

Vergoeding

De commissaris heeft in het kader van zijn opdracht tot nazicht van de enkelvoudige en geconsolideerde rekeningen 35.000 euro honoraria en 5.072 euro niet-auditfees aangerekend. De audit van de gehele groep inclusief alle dochterbedrijven heeft geleid tot een totale kost van 341.063 euro.

Algemene bepalingen

Naar artikel 27 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010.

De controle op de financiële toestand, op de jaarrekening en op de regelmatigheid vanuit het oogpunt van het Wetboek van Vennootschappen en de statuten van de verrichtingen weer te geven in de jaarrekening, wordt opgedragen aan één of meer commissarissen die worden benoemd door de Algemene Vergadering onder de leden van het Instituut van Bedrijfsrevisoren. De Algemene Vergadering bepaalt het aantal commissarissen en stelt hun bezoldiging vast. De commissarissen worden benoemd voor een hernieuwbare termijn van drie jaar. Op straffe van schadevergoeding kunnen zij tijdens hun opdracht alleen om wettige redenen door de Algemene Vergadering ontslagen worden, op voorwaarde dat de procedure beschreven in artikel 136 Wetboek van Vennootschappen geëerbiedigd wordt. Bij ontstentenis van commissarissen of wanneer alle commissarissen zich in de onmogelijkheid bevinden om hun taak uit te voeren, roept de Raad van Bestuur onmiddellijk de Algemene Vergadering bijeen om in hun benoeming of vervanging te voorzien.

Taak van de commissarissen

Naar artikel 28 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010.

De commissarissen hebben, gezamenlijk of afzonderlijk, een onbeperkt recht van controle over alle verrichtingen van de vennootschap. Zij mogen ter plaatse inzage nemen van de boeken, de briefwisseling, de notulen en in het algemeen van alle geschriften van de vennootschap. Er wordt hen ieder semester door de Raad van Bestuur een staat overhandigd waarop de actieve en passieve toestand van de vennootschap wordt samengevat. De commissarissen kunnen zich bij de uitoefening van hun taak, op hun kosten, doen bijstaan door aangestelden of andere personen voor wie zij instaan.

Interne controle – en risicobeheersystemen

Voor dit onderdeel van de corporategovernanceverklaring wordt verwezen naar hoofdstuk 7 van het jaarverslag. Daarin worden de belangrijkste kenmerken beschreven van de interne controle – en risicobeheersystemen.

Risicobeheer

07



Operationeel risicobeheer

Punch is actief in verschillende domeinen die op het gebied van operationele risico's vrij sterk verschillen. Daarom heeft Punch voor elk van de te onderscheiden domeinen waarin het actief is specifieke risicobeheersingsystemen geïmplementeerd. Deze beheersingsystemen kunnen onder meer betrekking hebben op de kwaliteitsgarantie en -controle van de geleverde producten en/of diensten, de productieprocessen, de toelevering en logistiek enz.

Financieel risicobeheer

Balans

Punch voert een actief beleid om de balansverhoudingen te optimaliseren om zo de financiële risico's te beperken en de solvabiliteit van de onderneming op lange termijn te handhaven. De beursnotering levert een zinvolle bijdrage aan het bereiken van de financiële bedrijfsdoelstellingen.

Debiteurenbeheer

Een van de belangrijkste financiële risico's betreft het risico op niet-betaling door klanten. Om dit risico zo veel mogelijk te beperken heeft Punch strikte procedures met betrekking tot kredietwaardigheidsonderzoek en de opvolging van betaling van al zijn klanten.

Omrekening van valuta's

Punch beperkt de gevoeligheid voor valutakoerswijzigingen waar mogelijk, maar is niet ongevoelig voor koersverschillen bij wijzigingen van valutakoersen. Daarnaast resulteren veranderingen in valutakoersen in cumulatieve omrekeningsverschillen. Opbrengsten in lokale valuta's worden grotendeels gebruikt voor lokale betalingen. Waar mogelijk en wenselijk kunnen wisselkoerscontracten worden afgesloten. Snelle en sterke veranderingen in wisselkoersen kunnen de balans en resultatenrekening beïnvloeden. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in de waarderingsregels op pagina 67 en de betreffende toelichting bij de jaarrekening op pagina 101 (zie toelichting 29).

Financieringsstructuur

Naast het hierboven aangehaalde debiteurenrisico is de financieringsstructuur het voornaamste financiële risico. De groep streeft naar een zo optimaal mogelijke financieringsstructuur teneinde de risico's hieraan verbonden, van welke aard dan ook, zo veel mogelijk te beperken.

Interne systemen

Verzekeringen en juridische risico's

Punch International en zijn dochterondernemingen hebben voor de belangrijkste risico's de gebruikelijke verzekeringen afgesloten: beroepsaansprakelijkheid, gebouwen en materieel, wagenpark, medische verzekeringen, enz.

Punch International en/of zijn dochterondernemingen zijn als eisende of verwerende partij betrokken bij een aantal claims. Waar nodig geacht werden hiervoor provisies in de jaarrekening opgenomen. Wanneer de uiteindelijke uitkomst afwijkt van de schattingen zal dit tot een resultaatpost leiden. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in de waarderingsregels op pagina 72 en de betreffende toelichting bij de jaarrekening op pagina 97 (zie toelichting 26).

Financiële handleiding en rapportering

Punch heeft tijdens het tweede semester de nadruk gelegd op de uniformisering van de boekhoud- en rapporteringssystemen en de opstelling van een bijbehorende handleiding. De rapportering werd aangepast teneinde te voorzien in de belangrijkste elementen eigen aan de nieuwe structuur en activiteiten van de groep.

Strategische planning, budgettering en controle

Het management legt een jaarlijks plan van aanpak voor aan de Raad van Bestuur, waarin de strategie, de risico's, de geplande activiteiten en de budgetten voor het komende jaar worden beoordeeld. Die budgetten worden ingevoerd in het centrale financiële rapporteringssysteem.

Het management controleert het resultaat van de activiteiten door middel van strikte begrotingsprocedures en een serie speciaal ontworpen kritische performance-indicatoren.

Onvoorziene omstandigheden of materiële afwijking van de plannen dienen onmiddellijk te worden gemeld aan het verantwoordelijke lid van het managementteam. Het managementteam komt periodiek bijeen om de strategie en de daarmee verbonden risico's, de actuele resultaten versus de begroting en andere belangrijke zaken te bespreken.

De Raad van Bestuur komt periodiek bijeen en beoordeelt de gang van zaken.

Verklaring van het management

Financiële verslaggeving

De systemen en procedures voor financiële verslaggeving zijn toegesneden op de bedrijfseisen en ondersteunen het management bij de beoordeling van de activiteiten. De grondslagen en procedures voor financiële verslaggeving van de onderneming worden up-to-date gehouden en zijn via intranet toegankelijk. Bovendien wordt over deze grondslagen en procedures regelmatig gecommuniceerd met de financiële afdeling. De eisen aan financiële jaarverslaggeving zijn geformaliseerd en de bedrijfsbeoordeling geschiedt op basis van de financiële verslagen die per maand worden opgesteld.

Letter of representation

Het management samen met een verantwoordelijk lid van de Raad van Bestuur tekent ieder jaar een gedetailleerde verklaring met betrekking tot de financiële rapportage/interne controle.

Interne audit

Gezien de beperkte omvang van de onderneming is geen interne auditfunctie uitgebouwd, maar dit betekent niet dat onvoldoende interne controlemaatregelen aanwezig zijn.

Het management is van oordeel dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen zoals hierboven beschreven een redelijke mate van zekerheid bieden dat de jaarrekening geen materiële fouten bevat en dat deze systemen gedurende het boekjaar adequaat hebben gefunctioneerd.

Het management heeft geen indicaties dat deze systemen in 2013 niet naar behoren zullen functioneren. Er dient in dit kader wel opgemerkt dat dit niet impliceert dat deze systemen en procedures 100% zekerheid bieden wat betreft het verwezenlijken van operationele en financiële bedrijfsdoelen, noch dat deze onjuiste opgaven, onjuistheden, fouten, fraude of het niet-naleven van regels en voorschriften geheel en integraal kunnen voorkomen.

Geconsolideerde jaarrekening

08



Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

| | Toelichting | 2012 | 2011 |
|---|-------------|----------------|----------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | |
| Omzet | 3 | 131.336 | 130.786 |
| Overige bedrijfsopbrengsten | 3 | 4.261 | 9.522 |
| Stopgezette activiteiten | | 69 | 107 |
| Totale bedrijfsopbrengsten | | 135.667 | 140.415 |
| Voorraadwijzigingen | 4 | -2.244 | -1.055 |
| Aankopen | 4 | -44.705 | -48.492 |
| Personeelskosten | 5 | -25.674 | -25.200 |
| Afschrijvingen | 6 | -8.297 | -9.431 |
| Waardeverminderingen op vlottende activa | 7 | -3.240 | -1.929 |
| Voorzieningen | 8 | -341 | 181 |
| Overige bedrijfskosten | 9 | -30.446 | -30.641 |
| Totale bedrijfskosten | | 114.947 | 116.567 |
| Bedrijfsresultaat | | 20.720 | 23.848 |
| Financieel resultaat | 10 | 883 | 322 |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode | 11,18 | -8.214 | -7.758 |
| Resultaat voor belastingen | | 13.389 | 16.412 |
| Belastingen | 12 | -4.060 | -4.508 |
| Nettoresultaat | | 9.330 | 11.904 |
| Nettoresultaat – aandeel van de groep | | 7.006 | 10.162 |
| Nettoresultaat – minderheidsbelangen | | 2.324 | 1.741 |
| Nettoresultaat | | 9.330 | 11.904 |
| Nettoresultaat – voortgezette activiteiten | | 9.261 | 11.797 |
| Nettoresultaat – stopgezette activiteiten | | 69 | 107 |
| Resultaat per aandeel – gewoon & verwaterd (in euro) | 13 | 0,77 | 1,00 |
| EBITDA (*) | | 32.599 | 35.028 |
| Omrekeningsverschillen mutatie eigen vermogen | | -152 | 279 |
| Totaalresultaat | | 9.178 | 12.183 |
| Totaalresultaat – aandeel van de groep | | 6.894 | 10.224 |
| Totaalresultaat – minderheidsbelangen | | 2.284 | 1.959 |

(*) EBITDA: is onder IFRS geen gedefinieerd begrip. Punch definieert het als het resultaat dat wordt verkregen door bij het bedrijfsresultaat de geboekte afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen op te tellen en er eventuele terugnames van deze rubrieken af te trekken, met uitzondering van de aangewende voorzieningen.

Geconsolideerde balans

| | Toelichting | 2012 | 2011 |
|---|-------------|----------------|----------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | |
| Vaste activa | | 171.011 | 181.580 |
| Immateriële vaste activa | 16 | 116.077 | 114.106 |
| Materiële vaste activa | 17 | 9.381 | 12.093 |
| Investerings in geassocieerde ondernemingen | 18 | 6.045 | 13.279 |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen | 19,20 | 32.753 | 32.138 |
| Actieve belastinglatenties | 12 | 6.755 | 9.964 |
| | | | |
| Vlottende activa | | 85.766 | 76.560 |
| Voorraden | 21 | 23.260 | 25.605 |
| Handelsvorderingen | 22 | 25.336 | 22.449 |
| Overige vorderingen | 22 | 6.054 | 5.129 |
| Overlopende rekeningen | 22 | 1.211 | 954 |
| Liquide middelen | 23 | 29.905 | 22.423 |
| | | | |
| Activa aangehouden voor verkoop | 24 | - | 1.683 |
| | | | |
| Totaal activa | | 256.777 | 259.823 |

| | Toelichting | 2012 | 2011 |
|------------------------------------|-------------|----------------|----------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | |
| Eigen vermogen van de groep | | 127.708 | 120.473 |
| Kapitaal | | 28.094 | 28.094 |
| Geconsolideerde reserves | | 103.867 | 93.363 |
| Omrekeningsverschillen | | -11.222 | -11.109 |
| Resultaat van het boekjaar | | 7.006 | 10.162 |
| Ingekochte eigen aandelen | | -38 | -38 |
| | | | |
| Belangen van derden | | 48.294 | 46.683 |
| | | | |
| Eigen vermogen | 25 | 176.002 | 167.156 |
| | | | |
| Schulden op lange termijn | | 15.289 | 49.772 |
| Financiële schulden | 27 | 5.211 | 40.275 |
| Latente belastingverplichtingen | 12 | 3.644 | 3.363 |
| Voorzieningen | 26 | 5.510 | 6.133 |
| Overige schulden | | 925 | - |
| | | | |
| Schulden op korte termijn | | 65.018 | 42.359 |
| Handelsschulden | 28 | 20.327 | 16.560 |
| Overige schulden | 28 | 6.822 | 9.522 |
| Belastingenschulden | | 2.274 | 2.872 |
| Financiële schulden | 27 | 35.214 | 10.539 |
| Financiële instrumenten | 29 | 382 | 2.867 |
| | | | |
| Stopgezette activiteiten | 14, 30 | 467 | 536 |
| | | | |
| Totaal passiva | | 256.777 | 259.823 |

Geconsolideerde kasstroomtabel

| | Toelichting | 2012 | 2011 |
|--|-------------|---------------|---------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | |
| Winst voor belastingen | | 13.389 | 16.412 |
| Correcties voor: | | | |
| Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen | 11, 18 | 8.214 | 7.758 |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen | 6, 7 | 11.537 | 11.360 |
| Voorzieningen | 26 | -624 | -2.943 |
| Winst/verlies op verkoop van materiële en/of financiële vaste activa | | -1.134 | -3.662 |
| Financiële instrumenten | 29 | -2.485 | -887 |
| Resultaat stopgezette activiteiten | 14, 30 | -69 | -107 |
| Omrekeningsverschillen t.g.v. deconsolidatie PTEM sro | | - | -550 |
| Subtotaal | | 28.828 | 27.381 |
| Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen | 22 | -6.847 | 452 |
| Wijzigingen in voorraden | 4 | 2.457 | -3.804 |
| Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden | 28 | 1.394 | -7.415 |
| Overige wijzigingen en wijzigingen in perimeter (*) | 1 | -874 | -1.149 |
| Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten | | 24.958 | 15.464 |
| Betaalde winstbelastingen | 12 | -588 | -1.493 |
| Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten | | 24.400 | 13.971 |
| Investeringsstroom | 14 | | |
| Acquisities | 16, 17 | -8.751 | -13.849 |
| - Participaties | | -332 | -1.402 |
| - Activa (*) | | -8.419 | -12.447 |
| Desinvesteringen | | 2.221 | 11.214 |
| Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten | | -6.530 | -2.635 |

(*) In de publicatie van de jaarresultaten 2011 op 29 februari 2012 werd ten onrechte een bedrag van 256 duizend euro mee opgenomen in de rubriek 'Investeringsstroom, Acquisities – Activa'. Het werd in bovenstaand overzicht correct opgenomen onder 'Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten, Overige wijzigingen en wijzigingen in perimeter'.

| | Toelichting | 2012 | 2011 |
|---|-------------|----------------|----------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | |
| Financieringsstroom | | | |
| Nieuwe leningen | 27 | - | 3.791 |
| Ontvangsten op uitstaande leningen | 27 | - | 109 |
| Terugbetaling leningen | 27 | -10.388 | -15.182 |
| Ingekochte eigen aandelen | | - | -38 |
| Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten | | -10.388 | -11.320 |
| | | | |
| Nettokasstroom | | 7.482 | 16 |
| | | | |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | | | |
| Bij het begin van de periode | | 22.423 | 22.407 |
| Op het einde van de periode | | 29.905 | 22.423 |
| Nettokasstroom | | 7.482 | 16 |

Tabel van mutaties van het eigen vermogen (IFRS)

| | Kapitaal | Geconsolideerde reserves |
|-------------------------------------|---------------|--------------------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | |
| 31 december 2010 | 28.094 | 111.599 |
| Transfers | - | -19.322 |
| Resultaat van het boekjaar | - | - |
| Wijzigingen in de consolidatiekring | - | 1.083 |
| Bewegingen eigen aandelen | - | - |
| Bewegingen omrekeningsverschillen | - | 3 |
| 31 december 2011 | 28.094 | 93.363 |
| Transfers | - | 10.162 |
| Resultaat van het boekjaar | - | - |
| Wijzigingen in de consolidatiekring | - | 341 |
| Bewegingen eigen aandelen | - | - |
| Bewegingen omrekeningsverschillen | - | 1 |
| 31 december 2012 | 28.094 | 103.867 |

| | Omrekeningsverschillen | Resultaat van het jaar | Eigen aandelen | Eigen vermogen van de groep | Minderheidsbelangen | Totaal eigen vermogen |
|--|------------------------|------------------------|----------------|-----------------------------|---------------------|-----------------------|
| | -11.167 | -19.322 | - | 109.204 | 47.214 | 156.418 |
| | - | 19.322 | - | - | - | - |
| | - | 10.162 | - | 10.162 | 1.741 | 11.904 |
| | - | - | - | 1.083 | -2.491 | -1.407 |
| | - | - | -38 | -38 | - | -38 |
| | 58 | - | - | 61 | 218 | 279 |
| | -11.109 | 10.162 | -38 | 120.472 | 46.683 | 167.156 |
| | - | -10.162 | - | - | - | - |
| | - | 7.006 | - | 7.006 | 2.324 | 9.330 |
| | - | - | - | 341 | -667 | -326 |
| | - | - | - | - | -5 | -6 |
| | -112 | - | - | -112 | -40 | -152 |
| | -11.221 | 7.006 | -38 | 127.708 | 48.294 | 176.001 |

Consolidatieprincipes en waarderingsregels

Consolidatieprincipes

De groep past de volgende methodes toe voor de consolidatie van zijn rekeningen:

A. Integrale consolidatie

Integrale consolidatie wordt toegepast voor die vennootschappen waarin de groep de meerderheid van de stemrechten van alle aandelen van die vennootschap bezit, of waarover de groep een juridische of feitelijke controle bezit. Bij dit soort consolidatie worden alle activa en passiva van de betrokken dochteronderneming in de rekeningen van de moedermaatschappij opgenomen ter vervanging van de inventariswaarde van de deelneming. In voorkomende gevallen leidt

deze methode tot het vaststellen van een consolidatieverschil en tot het erkennen van het aandeel van de belangen van derden. Op dezelfde wijze worden de posten van de resultatenrekening van de dochterondernemingen opgeteld bij die van de moedermaatschappij en wordt het resultaat van het boekjaar van de geconsolideerde ondernemingen opgedeeld in het aandeel van de moedermaatschappij en het aandeel van derden. De onderlinge rekeningen en verrichtingen worden weggelaten in de consolidatie. Indien een vennootschap bij overname voldoet aan de criteria om als aangehouden voor verkoop te worden geclassificeerd overeenkomstig IFRS 5 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', wordt ze volgens deze standaard verwerkt.

B. Evenredige consolidatie

Deze methode wordt toegepast bij vennootschappen waarop controle wordt uitgeoefend door een beperkt aantal aandeelhouders dat heeft afgesproken dat beslissingen over de oriëntatie van het beheer van de onderneming enkel kunnen genomen worden als ze het onderling eens zijn. Bij deze methode worden alle activa en passiva van de betrokken dochteronderneming naar evenredigheid van de deelneming van de moedermaatschappij in de rekeningen van de moedermaatschappij opgenomen, ter vervanging van de inventariswaarde van de deelneming. In voorkomende gevallen leidt dit tot de vaststelling van een consolidatieverschil. De integratie van de resultaten heeft slechts betrekking op een deel van elk element van de resultatenrekening, dat eveneens wordt berekend naar evenredigheid van de deelneming. De onderlinge rekeningen en verrichtingen worden evenredig met de deelneming van de moedermaatschappij weggelaten.

C. Vermogensmutatie ('equity method')

Deze methode wordt toegepast in de gevallen die niet beantwoorden aan de criteria die gelden voor integrale of evenredige consolidatie. Ze wordt toegepast op vennootschappen waarin een in de consolidatie opgenomen onderneming een participatie heeft en op het beheer waarvan ze een beduidende invloed heeft. De activa en passiva van de onderneming waarop de vermogensmutatie wordt toegepast, worden niet in elke rubriek van de geconsolideerde balans opgenomen, maar de rekening 'deelnemingen' van de consoliderende maatschappij wordt herwerkt in de geconsolideerde financiële staten, zodanig dat het aandeel van het eigen vermogen van de ondernemingen in kwestie in aanmerking wordt genomen. De geconsolideerde resultatenrekening vermeldt, in plaats van de ontvangen dividenden, het aandeel van de groep in de gerealiseerde resultaten van de vennootschap waarop vermogensmutatie wordt toegepast.

Waarderingsregels

A. Algemeen

Punch International nv (de 'Vennootschap') is statutair gevestigd in België, Oostkaai 50, 8900 Ieper. De Vennootschap heeft haar hoofdkantoor in Ieper, België.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 heeft betrekking op de Vennootschap en haar dochterondernemingen (samen 'de groep' genoemd). De jaarrekening werd opgesteld door de Raad van Bestuur en op 16 april 2013 goedgekeurd voor publicatie.

De jaarrekening zal op 23 mei 2013 ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

B. Grondslag voor de opstelling

De financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en IFRIC-interpretaties opgesteld door de International Accounting Standards Board (IASB) die door de EU zijn goedgekeurd en binnen de EU van kracht zijn.

De term 'groep' verwijst naar Punch International nv en zijn dochterondernemingen.

De groep heeft voor de presentatie van de kasstroomtabel gekozen voor de indirecte methode.

De bedrijven van de groep voeren hun boekhouding in de valuta van en in overeenstemming met de wettelijke voorschriften van de landen waarin ze zijn opgericht en geregistreerd.

De geconsolideerde informatie is opgesteld in euro's, de functionele en presentatievaluta van de groep. Er zijn bepaalde aanpassingen aan de jaarrekening geboekt om de geconsolideerde jaarrekening te presenteren in overeenstemming met IFRS.

De reële waarde van de financiële activa en passiva zijn niet materieel verschillend van de nominale waarde tenzij anders vermeld.

De groep heeft gedurende het huidige boekjaar alle nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, die relevant zijn voor zijn activiteiten en die van kracht zijn voor het boekjaar dat start op 1 januari 2012, toegepast. De groep heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht zijn in 2012.

De volgende nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC zijn van kracht voor het huidige boekjaar:

1. IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards (wijzigingen december 2010) – Bijkomende vrijstelling voor entiteiten die onderhevig zijn aan ernstige hyperinflatie
2. IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards (wijzigingen december 2010) – Vervanging van 'vaste datum' voor bepaalde uitzonderingen in 'de datum van overgang naar IFRS'
3. IAS 12 Winstbelastingen (wijzigingen december 2010) – Beperkte herziening (realisatie van onderliggende activa)

Hun toepassing heeft niet geleid tot belangrijke wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van de groep.

De groep heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen die nog niet verplicht waren voor 31 december 2012, niet vroegtijdig toe te passen:

1. IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards (wijzigingen maart 2012) – Overheidsleningen
2. IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards (wijzigingen mei 2012) – jaarlijks verbeteringsproces 2009 – 2011
3. IFRS 7 Financiële instrumenten: informatiever-schaffing (wijzigingen december 2011) – Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen
4. IFRS 7 Financiële instrumenten: informatiever-schaffing (wijzigingen december 2011) – Uitstel van ingangsdatum van IFRS 9 en wijzigingen van gerelateerde informatiever-schaffing
5. IFRS 9 Financiële instrumenten (uitgevaardigd in november 2009) en latere aanpassingen (wijzigingen van oktober 2010 en december 2011): nieuwe waarderingsgrondslagen en informatiever-eisten voor financiële instrumenten
6. IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening (uitgevaardigd in mei 2011 en gewijzigd in juni en oktober 2012): bepalingen voor geconsolideerde financiële staten

7. IFRS 11 Joint Arrangements (uitgevaardigd in mei 2011 en gewijzigd in juni 2012) – Niet-monetaire bijdragen door deelnemers in een joint venture
8. IFRS 12 Entiteiten die niet worden opgenomen in geconsolideerde financiële staten (uitgevaardigd in mei 2011 en gewijzigd in juni en oktober 2012): presentatie en informatiever-schaffing over joint arrangements, associates, special purpose vehicles en andere off-balance-sheet vehicles
9. IFRS 13 Waarderingen tegen reële waarde (uitgevaardigd in mei 2011): het begrip reële waarde en het bepalen van de reële waarde
10. IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (wijzigingen juni 2011) – Presentatie van posten van niet-gerealiseerde resultaten
11. IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (wijzigingen mei 2012) – jaarlijks verbeteringsproces 2009 – 2011
12. IAS 16 Materiële vaste activa (wijzigingen mei 2012) – jaarlijks verbeteringsproces 2009 – 2011
13. IAS 19 Personeelsbeloningen (wijzigingen juni 2011) – administratieve verwerking van personeelsbeloningen (pensioenen en andere beloningen na uitdiensttreding) + informatiever-schaffing
14. IAS 27 Enkelvoudige financiële staten (uitgevaardigd in mei 2011 en gewijzigd in oktober 2012): opsplitsing van de bepalingen voor geconsolideerde (IFRS 10) en enkelvoudige staten
15. IAS 28 Investerings in geassocieerde ondernemingen (uitgevaardigd in mei 2011): administratieve verwerking van investeringen in geassocieerde ondernemingen
16. IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie (wijzigingen december 2011): Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen
17. IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie (wijzigingen mei 2012) – jaarlijks verbeteringsproces 2009 – 2011
18. IAS 34 Tussentijdse financiële verslaggeving (wijzigingen mei 2012) – jaarlijks verbeteringsproces 2009 – 2011
19. IFRIC 20 Verwerking van de afschrapingskosten in de mijnsector

De bovenvermelde nieuwe en herziende Standaarden en Interpretaties, die niet in deze jaarrekening toegepast werden, zullen vermoedelijk een minimale impact hebben op de volgende boekjaren.

Geen materiële impact wordt verwacht van de toepassing van de andere nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties op de volgende boekjaren.

Bij het opstellen van de jaarrekening van de groep, moet het management oordelen vormen en schattingen en veronderstellingen maken die een invloed hebben op de toepassing van de waarderingsregels en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van de baten en de lasten. De schattingen en daaraan ten grondslag liggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en diverse andere factoren die als redelijk worden beschouwd op basis van de geldende omstandigheden. De resultaten van deze schattingen vormen de basis voor de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijken. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend geëvalueerd. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft. Herziening in de verslagperiode en toekomstige periodes vindt plaats indien de herziening ook gevolgen heeft voor toekomstige periodes.

Voor de belangrijke schattingen en beoordelingen wordt verwezen naar de betreffende toelichtingen, meer bepaald toelichting 12 - Belastingen, toelichting 16 - Immateriële vaste activa, toelichting 26 - Voorzieningen en het hoofdstuk 'Financieel risicobeheer' op pagina 51 van dit jaarverslag.

Voor de toepassing van IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' moet het management schattingen maken van de inputparameters van waarderingsmodellen voor prognoses van kasstromen en winstmarges. Het management baseert deze schattingen zowel op ervaringen uit het verleden als op verwachte marktontwikkelingen. Het management moet eveneens veronderstellingen maken over de waardering van vorderingen, van actieve belastinglatenties met het oog op toekomstige belastbare inkomsten en van garantievoorzieningen. Voor elk van deze aspecten

houdt het management rekening met de ervaringen uit het verleden aangevuld met actuele informatie over, onder meer, productportfolio en -prestaties en blootstelling aan kredietrisico.

Vanuit de toepassing van IFRS 7 is voor alle vlottende activa en passiva de fair value met de boekwaarde vergeleken. Hieruit is gebleken dat de fair value niet materieel verschillend is van de boekwaarde, tenzij verder expliciet anders vermeld.

De boekhoudkundige verwerkingsprincipes zijn consistent toegepast tijdens de gehele relevante periode. Hieronder wordt een samenvatting gegeven van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving.

C. Grondslag voor consolidatie

De jaarrekening is opgesteld op geconsolideerde basis. Bedrijfsentiteiten die voldoen aan de definitie van dochteronderneming die is uiteengezet in IAS 27 'De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening' en die deel uitmaken van de groep zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de zeggenschap is overgegaan naar de bedrijvengroep Punch International nv, en worden niet langer in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop die zeggenschap eindigt. Saldi en transacties binnen de groep zijn geëlimineerd bij consolidatie, met inbegrip van niet-gerealiseerde winsten en verliezen, tenzij niet-gerealiseerde verliezen niet gerecupereerd kunnen worden.

D. Bedrijfscombinaties - Goodwill

(i) Bedrijfscombinaties

De geconsolideerde jaarrekening bevat de resultaten van bedrijfscombinaties volgens de overname-methode. In de geconsolideerde balans worden de identificeerbare activa, de verplichtingen en de voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij opgenomen tegen reële waarde op de overnamedatum. De resultaten van de overgenomen activiteiten worden opgenomen in de geconsolideerde resultaten vanaf de datum dat de controle werd verworven. Voor een bedrijfscombinatie die in fasen tot stand komt,

wordt de goodwill berekend op de verhoging van het belang. De invloed van de wijziging van de werkelijke waarde van het belang dat de groep voordien aanhield, wordt niet verwerkt via goodwill.

(ii) Goodwill

Goodwill is het bedrag waarmee de verkrijgingsprijs van een overgenomen onderneming de reële waarde van het groepsbelang in de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van deze onderneming overschrijdt op de acquisitiedatum. De verkrijgingsprijs omvat de reële waarde van de identificeerbare activa, veronderstelde verplichtingen en uitgegeven eigenvermogensinstrumenten. Goodwill wordt geactiveerd als immaterieel vast actief en waardeverminderingen ten opzichte van de boekwaarde worden in de winst-en-verliesrekening geboekt. Het bedrag waarmee de reële waarde van het groepsbelang in de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen de reële waarde van de verkrijgingsprijs overschrijdt wordt integraal in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

E. Investeringen

(i) Investeringen in dochterondernemingen

Er wordt van uitgegaan dat over een dochteronderneming de zeggenschap wordt uitgeoefend indien de moedermaatschappij meer dan de helft van de stemrechten van de onderneming heeft verworven. Zelfs als meer dan de helft van de stemrechten niet verworven is, kan de zeggenschap blijken uit de macht:

- over meer dan de helft van de stemrechten op grond van een overeenkomst met andere investeerders; of
- om het financiële en operationele beleid van de andere onderneming te sturen op grond van statuten of een overeenkomst; of
- om de meerderheid van de leden van de Raad van Bestuur te benoemen of te ontslaan; of
- om op vergaderingen van de Raad van Bestuur de meerderheid van de stemmen uit te brengen.

(ii) Investeringen in verbonden of geassocieerde deelnemingen

Een verbonden deelneming is een entiteit waarover de groep invloed van betekenis kan uitoefenen, maar geen zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap, via deelname aan de financiële en operationele beleidsbeslissingen van de entiteit. De resultaten en activa en passiva van verbonden deelnemingen worden in deze jaarrekening verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode ('equity method'), behalve indien ze zijn geclassificeerd als 'aangehouden voor verkoop'. Investeringen in verbonden deelnemingen worden in de balans geboekt tegen kostprijs zoals aangepast met wijzigingen van het aandeel van de groep in de nettoactiva van de verbonden deelneming na overname, verminderd met een eventuele bijzondere waardevermindering van individuele investeringen. Verliezen van de verbonden deelnemingen die groter zijn dan het belang van de groep in deze verbonden deelnemingen worden niet geboekt, tenzij er een verplichting bestaat om deze verliezen te compenseren. Het bedrag waarmee de kostprijs van de overname het aandeel van de groep in de reële waarde van de identificeerbare nettoactiva van de verbonden deelneming overschrijdt op de overnamedatum, wordt als goodwill geboekt. Het bedrag waarmee de kostprijs van de overname lager ligt dan het aandeel van de groep in de reële waarde van de identificeerbare nettoactiva van de verbonden deelneming op de overnamedatum (vb. negatieve goodwill op overname), wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de overnameperiode. Indien een bedrijf van de groep transacties verricht met een verbonden deelneming van de groep, worden winsten en verliezen geëlimineerd ten bedrage van het belang van de groep in de desbetreffende verbonden deelneming. Investeringen in verbonden deelnemingen die geclassificeerd worden als 'aangehouden voor verkoop' worden gewaardeerd tegen reële waarde.

(iii) Belangen in joint ventures

Het aandeel van de groep in activa waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en eventuele passiva wordt geconsolideerd volgens de methode van de evenredige consolidatie voor investeringen in joint ventures.

F. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een bedrijfsactiviteit die wordt beëindigd is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van de bedrijfsactiviteiten van de groep:

- dat wordt afgestoten of beëindigd overeenkomstig een plan;
- dat een belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch gebied vertegenwoordigt; en
- dat zowel operationeel als in de financiële verslaggeving kan onderscheiden worden.

Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde activiteiten worden gewaardeerd tegen de laagste van hun boekwaarde en hun werkelijke waarde minus de verkoopkosten. Deze activa worden niet meer afgeschreven.

G. Opbrengstverantwoording

Opbrengsten worden opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot een transactie naar de onderneming zullen vloeien en het bedrag van de opbrengsten betrouwbaar kan bepaald worden. Verkopen worden geboekt na aftrek van btw en kortingen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden geboekt wanneer de goederen zijn geleverd en de risico's en voordelen zijn overgedragen. Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden geboekt naar rato van het stadium van voltooiing wanneer dit kan worden bepaald op basis van de procentuele verhouding tussen enerzijds de werkuren die zijn gepresteerd vóór het einde van het jaar en anderzijds de totale geschatte werkuren voor het contract. Indien het resultaat van de transactie waarbij diensten worden verricht niet betrouwbaar kan worden geschat, worden opbrengsten alleen opgenomen tot het bedrag van de opgenomen lasten die kunnen worden gerecupereerd. Er worden geen opbrengsten geboekt op ruiltransacties die de uitwisseling van soortgelijke goederen en diensten inhouden. Rente wordt opgenomen op basis van tijdsevenredigheid, waarbij rekening wordt gehouden met het

effectieve rendement van het actief. Royalty's worden geboekt volgens het toerekeningsbeginsel in overeenstemming met de bepalingen van overeenkomsten. Dividenden worden opgenomen op het ogenblik dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

H. Leaseovereenkomsten

(i) Als leasingnemer

Financiële lease

Leaseovereenkomsten van materiële vaste activa waarbij een bedrijf in de groep nagenoeg alle risico's en voordelen van de rechthebbende heeft, worden als financiële leasings geclassificeerd. Financiële leasings worden op het tijdstip waarop de leaseovereenkomst wordt aangegaan geactiveerd tegen de reële waarde van de geleasede onroerende zaak of tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen indien deze laatste waarde lager ligt. Elke leasebetaling wordt verdeeld over een aflossing van kapitaal enerzijds en financieringskosten (rentedeel) anderzijds op een zodanige manier dat de financieringskosten een constant percentage bedragen van het uitstaande financiële saldo. De bijbehorende huurverplichtingen, na aftrek van financieringskosten, worden opgenomen in de overige te betalen posten op lange termijn. Het rentedeel van de financieringskosten wordt als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen over de leaseperiode. De geleasede activa worden over hun verwachte gebruiksduur afgeschreven op een basis die consistent is met soortgelijke materiële vaste activa in eigendom. Indien het niet redelijkerwijs zeker is dat de leasingnemer aan het eind van de leaseperiode de eigendom van het geleasede actief zal verkrijgen, wordt het actief afgeschreven over de leaseperiode, of over zijn gebruiksduur indien deze laatste korter is.

Operationele lease

Leasebetalingen voor operationele leasings worden lineair over de leaseperiode in de winst-en-verliesrekening opgenomen als een kost.

(ii) Als leasinggever

Financiële lease

Wanneer activa in lease worden gegeven in het kader van een financiële lease, wordt de contante waarde van de leasebetaling geboekt als een vordering. Het verschil tussen de brutovordering en de contante waarde van de vordering wordt geboekt als onverdiende financiële baten. Financiële baten worden over de looptijd van de leaseovereenkomst geboekt volgens de netto-investeringsmethode, wat een constant periodiek rendement weerspiegelt. Winst gemaakt op de verkoop van geleasede activa wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen tijdens de periode waarin de verkoop plaatsvond.

Operationele lease

Activa die in lease zijn gegeven op grond van een operationele lease worden in de balans opgenomen onder materiële vaste activa. Ze worden afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur op een basis die consistent is met soortgelijke materiële vaste activa in eigendom. Huurinkomsten (na aftrek van eventuele 'prikkel's' die aan de leasingnemer gegeven werden) worden lineair geboekt over de leaseperiode.

I. Vreemde valuta

Transacties luidende in vreemde valuta worden administratief verwerkt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transacties; winsten en verliezen die voortvloeien uit de afwikkeling van dergelijke transacties en uit de omrekening van monetaire activa en verplichtingen die luiden in vreemde valuta, worden geboekt in de winst-en-verliesrekening, tenzij ze worden uitgesteld in het eigen vermogen als in aanmerking komende kasstroomafdekkingen.

Winst-en-verliesrekeningen van buitenlandse entiteiten worden naar de rapporteringsvaluta van de groep omgerekend tegen de gewogen gemiddelde wisselkoersen voor het jaar, en balansen worden omgerekend tegen de wisselkoersen die gelden op afsluitdatum.

Omrekeningsverschillen ten opzichte van de heropening van de balansrekeningen en de resultaten van het boekjaar worden onder het eigen vermogen opgeno-

men. Goodwill en aanpassingen naar de reële waarde die voortvloeien uit de overname van een buitenlandse entiteit worden behandeld als in lokale valuta luidende activa en passiva van de buitenlandse entiteit en worden omgerekend tegen de slotkoers. Bij de verkoop van buitenlandse entiteiten wordt het gecumuleerde omrekeningsverschil opgenomen onder het eigen vermogen op datum van de transactie overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening als deel van het resultaat op de verkoop.

J. Activering van financieringskosten en rente

Leningen worden bij de eerste verwerking opgenomen tegen de ontvangen opbrengsten na aftrek van de transactiekosten. Daarna worden leningen geboekt tegen geamortiseerde kostprijs volgens de methode die zich baseert op het effectieve rendement. Verschillen tussen de opbrengsten (na aftrek van transactiekosten) en de aflossingswaarde worden in de winst-en-verliesrekening geboekt over de periode van de lening. Wanneer leningen worden teruggekocht of afgewikkeld vóór het einde van hun looptijd, wordt elk verschil tussen het terugbetaalde bedrag en de boekwaarde onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Geen van de betaalde of opgelopen interesten en financieringskosten komt in aanmerking voor activering.

K. Overheidssubsidies

Overheidssubsidies die verband houden met de aankoop van materiële vaste activa worden als uitgestelde baten opgenomen onder langlopende verplichtingen en worden lineair in de winst-en-verliesrekening verwerkt over de verwachte gebruiksduur van de desbetreffende activa.

L. Kosten van personeelsbeloningen

(i) Pensioenverplichtingen

De groep beheert een aantal 'toegezegd-pensioenregelingen' en 'toegezegde-bijdragenregelingen', waarvan de activa worden aangehouden in aparte beheerde fondsen of groepsverzekeringen. De pensioenregelingen worden gefinancierd door betalingen van werknemers en door de desbetreffende bedrijven in de groep, waarbij rekening wordt gehouden met de aanbevelingen van onafhankelijke erkende actuarissen.

Voor de 'toegezegd-pensioenregelingen' worden de pensioenkosten geraamd volgens de 'projected unit creditmethode': de kosten van het verstrekken van pensioenen worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen om de normale kosten te spreiden over de diensttijd van de werknemers op basis van actuariële berekeningen. De pensioenverplichting wordt gewaardeerd als de contante waarde van de geschatte toekomstige uitstroom van kasmiddelen, aan de hand van de rentevoeten van overheidseffecten waarvan de looptijd die van de desbetreffende verplichtingen benadert.

Actuariële winsten en verliezen worden geboekt over de gemiddelde resterende diensttijd van werknemers. Nettoactiva die voortvloeien uit de overfinanciering van de pensioenverplichtingen worden geboekt ten bedrage van de contante nettowaarde van de toekomstige besparingen op de werkgeversbijdrage volgens de 'gesloten-groepmethode' op het personeel aan het eind van het jaar. De groep heeft geen 'toegezegd-pensioenregelingen' meer.

De bijdragen van de groep aan 'toegezegde-bijdragenregelingen' worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen in de periode waarop de bijdragen betrekking hebben. Prepensioenen worden behandeld als ontslagvergoedingen. De kosten worden geboekt wanneer werknemers instemmen met de beëindiging van hun dienstverband in het kader van deze programma's.

(ii) Andere personeelsbeloningen

De nettoverplichting van de groep met betrekking tot andere langetermijnpersoneelsbeloningen dan pensioenregelingen, is het bedrag van de toekomstige beloningen die werknemers hebben verdiend in ruil voor de prestaties die zij in de lopende periode en in voorgaande perioden hebben verricht. De verplichting wordt berekend volgens de 'projected unit creditmethode' en wordt gediscoteerd naar haar contante waarde, en de reële waarde van gerelateerde activa wordt in mindering gebracht. De gebruikte disconteringsvoet is het rendement op de balansdatum op hoogwaardige ondernemingsobligaties waarvan de looptijd die van de verplichtingen van de groep benadert.

(iii) Personeelsbeloningen

Alle personeelsbeloningen werden betaald in geldmiddelen en werden als last opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

M. Belasting inclusief latente belasting

Er wordt een voorziening aangelegd voor het volledige bedrag van latente winstbelastingen volgens de balansmethode, voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde voor financiële-verslaggevingsdoeleinden van activa en passiva en hun fiscale boekwaarde.

Er worden geen latente belastingen berekend op de volgende tijdelijke verschillen:

- de eerste opname van goodwill die niet fiscaal aftrekbaar is; en
- de eerste opname van activa of passiva die geen bedrijfscombinatie zijn en die geen invloed hebben op de winst vóór belasting noch op de fiscale winst.

Het bedrag van de latente belasting waarvoor een voorziening wordt aangelegd is gebaseerd op de wijze waarop de boekwaarde van activa en passiva naar verwachting zal worden gerealiseerd of afgewikkeld, waarbij belastingtarieven worden gehanteerd waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum. Een latente belastingvordering wordt alleen geboekt in zoverre het waarschijnlijk

is dat er in de toekomst fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoe-den verrekend kunnen worden. Latente belastingvor-deringen worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee verband houdende belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

De te betalen belastingen worden berekend op basis van de belastbare winst voor het boekjaar. De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belas-ting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum dan wel waartoe materieel reeds op ba-lansdatum is besloten.

Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd indien de groep een in rechte afdwingbaar recht heeft om de actuele belas-tingvorderingen te salderen met actuele belastingver-plichtingen en de uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen verband houden met belastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven op hetzij dezelfde belastbare entiteit of verschillende be-lastbare entiteiten die ofwel voornemens zijn om de actuele belastingvorderingen en –verplichtingen netto te verrekenen, ofwel om de vorderingen te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichtingen worden afgewikkeld, in elke toekomstige periode dat aanzien-lijke bedragen van uitgestelde belastingverplichtingen of –vorderingen respectievelijk zullen worden afge-wikkeld en gerealiseerd.

N. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen aan-koop prijs of productiekosten min geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindering-verliezen. Kosten voor de reparatie van materiële vaste activa worden gewoonlijk ten laste gebracht van het resultaat op het ogenblik dat die kosten gemaakt worden. Ze worden echter geactiveerd als ze de toe-komstige economische voordelen die naar verwach-ting zullen voortvloeien uit het materieel vast actief verhogen. Materiële vaste activa worden lineair af-

geschreven over de geschatte gebruiksduur van het actief. Terreinen worden niet afgeschreven. Activa in aanbouw vertegenwoordigen fabrieken en eigendom-men in aanbouw en worden opgenomen tegen kost-prijs. De kostprijs omvat kosten van materiële vaste activa en andere directe kosten, inclusief de verbon-den financiële kosten. Activa in aanbouw worden pas afgeschreven op het ogenblik dat de desbetreffende activa beschikbaar zijn voor hun beoogde gebruik. De geschatte gebruiksduur van de diverse categorieën van geïdentificeerde activa is hieronder weergegeven:

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| Gebouwen | 20 tot 40 jaar |
| Materieel in gebouwen | 5 tot 10 jaar |
| Decoratie van gebouwen | 10 jaar |
| Productiemachines | 8 jaar |
| Ondersteuningsmateriaal | 8 jaar |
| ERP-systeem | 3 jaar |
| Kantoormachines | 5 jaar |
| Kantoormachines – hardware | 5 jaar |
| Software | 3 jaar |
| Meubilair van de productieafdeling | 5 jaar |
| Kantoormeubilair | 5 jaar |
| Voertuigen van de productieafdeling | 5 jaar |
| Andere voertuigen | 3 jaar |

De afschrijving wordt lineair berekend, te beginnen vanaf de maand waarin het desbetreffende actief werd aangekocht. Indien de boekwaarde van een actief zijn geschatte realiseerbare waarde overschrijdt, wordt het actief onmiddellijk afgeschreven tot zijn realiseer-bare waarde.

O. Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden tegen historische kost-prijs opgenomen onder materiële vaste activa. Van deze regel wordt echter afgeweken enerzijds voor de vastgoedbeleggingen aangehouden door Accentis, waarvoor volgens IAS 40 een opname gebeurt tegen reële waarde, en anderzijds voor de vastgoedbeleg-gingen aangehouden als activa bestemd voor verkoop, waarvoor een opname gebeurt tegen boekwaarde, dan wel tegen reële waarde minus verkoopkosten in-dien deze waarde lager is dan de boekwaarde.

P. Immateriële activa

(i) Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten die zijn uitgevoerd met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat de uitgaven gedaan worden. Kosten gemaakt voor ontwikkelingsprojecten die verband houden met het ontwerpen en testen van nieuwe of verbeterde producten, worden als immateriële activa geboekt voor zover dergelijke uitgaven naar verwachting toekomstige economische voordelen zullen genereren en voldoen aan de opnamecriteria die zijn uiteengezet in IAS 38 (Immateriële activa).

Andere uitgaven voor ontwikkeling worden als last opgenomen op het ogenblik dat de uitgaven gedaan worden. Ontwikkelingskosten die voorheen als last werden opgenomen, worden niet als activa geboekt in een latere periode. Ontwikkelingskosten die geactiveerd zijn, worden vanaf het begin van de commerciële productie van het product lineair afgeschreven over de periode van het verwachte voordeel. De toegepaste afschrijvingsperioden bedragen maximaal vijf jaar. Er wordt beoordeeld of geactiveerde ontwikkelingskosten een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan telkens wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden aangeven dat hun boekwaarde misschien niet kan worden gerealiseerd.

(ii) Kosten voor de ontwikkeling van computersoftware

Kosten die verband houden met de ontwikkeling of het onderhoud van computersoftware worden doorgaans als last geboekt op het moment dat ze gemaakt worden. Kosten die echter direct verband houden met identificeerbare en unieke softwareproducten die in handen zijn van de groep en waarvan de waarschijnlijke economische voordelen groter zijn dan de kosten over één jaar, worden als activa geboekt. Directe kosten omvatten de personeelskosten van het softwareontwikkelingsteam. Computersoftwarekosten die geactiveerd zijn, worden lineair afgeschreven over de periode van hun verwachte gebruiksduur, maar nooit over meer dan vijf jaar.

(iii) Overige immateriële activa

Uitgaven die betrekking hebben op verworven octrooien en licenties worden geactiveerd en lineair afgeschreven over de gebruiksduur van die octrooien, handelsmerken en licenties, maar nooit over meer dan 20 jaar. Uitgaven die betrekking hebben op verworven handelsmerken worden geactiveerd en, gelet op de onbeperkte gebruiksduur, niet afgeschreven. Er wordt beoordeeld of deze activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan telkens wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden aangeven dat hun boekwaarde misschien niet kan worden gerealiseerd. De afschrijving van immateriële vaste activa wordt opgenomen in de rubriek afschrijvingen en waardeverminderingen van de winst-en-verliesrekening.

Q. Bijzondere waardevermindering van de niet-financiële activa (andere dan voorraden, latente belastingvorderingen, personeelsbeloningen en afgeleide financiële instrumenten)

Jaarlijks wordt op afsluitdatum onderzocht of goodwill en andere immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Voor andere niet-financiële activa wordt onderzocht of ze een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan telkens wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden aangeven dat hun boekwaarde mogelijk niet kan gerealiseerd worden.

Telkens wanneer de boekwaarde van een actief zijn realiseerbare waarde overschrijdt (de realiseerbare waarde is de reële waarde van het actief min de verkoopkosten, of de bedrijfswaarde van het actief indien deze laatste waarde hoger ligt), wordt een bijzonder waardeverminderingverlies geboekt onder de afschrijvingen in de winst-en-verliesrekening. De reële waarde min de verkoopkosten is het bedrag dat kan verkregen worden uit de verkoop van een actief op zakelijke, objectieve grondslag tussen onafhankelijke partijen, terwijl de bedrijfswaarde de contante waarde is van de geschatte toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het voortgezette

gebruik van een actief en uit de vervreemding ervan aan het eind van zijn gebruiksduur. De realiseerbare waarde wordt geschat voor individuele activa of, indien dit niet mogelijk is, voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe de activa behoren. De terugboeking van bijzondere waardevermindingsverliezen die in voorgaande jaren geboekt werden, wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen als er een indicatie is dat de bijzondere waardevermindingsverliezen die voor de activa geboekt werden niet langer bestaan of zijn afgenomen. Bij wijze van uitzondering wordt een bijzonder waardevermindingsverlies dat werd geboekt voor goodwill niet teruggeboekt in een latere periode.

R. Toegestane leningen (overige langetermijnvorderingen)

Leningen worden initieel opgenomen tegen reële waarde, met hierin inbegrepen de gemaakte transactiekosten. Leningen worden vervolgens geboekt tegen geamortiseerde kostprijs; elk verschil tussen de opbrengst (na aftrek van de transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen over de periode van de leningen met behulp van de effectieve-rente-methode.

Leningen worden opgenomen bij de kortlopende vorderingen tenzij de groep een onvoorwaardelijk recht geeft om de afwikkeling van de vordering tot ten minste 12 maanden na de balansdatum uit te stellen.

S. Voorraden

Voorraden worden tegen kostprijs gewaardeerd volgens het principe 'laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde', bepaald op basis van de gewogen gemiddelde kostprijs. Onderhanden werk (contracten in uitvoering) en gereed product worden gewaardeerd tegen directe productiekosten. De productiekosten bestaan uit de directe kostprijs van grondstoffen, directe productiekosten, de geëigende toerekening van overheadkosten in verband met grondstoffen en productie, en een geëigend aandeel van de afschrijvingen en waardeverminderingen van activa die voor productiedoelinden gebruikt worden. Als de aankoop- of productiekosten de opbrengstwaarde overschrijden, worden voorraden afgeschre-

ven tot de opbrengstwaarde. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het normale verloop van de bedrijfsvoering min de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten.

T. Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen worden geboekt tegen het oorspronkelijke factuurbedrag min waardeverminderingen als gevolg van gebeurtenissen die plaatsvonden na de boeking van de vordering, bijvoorbeeld aanwijzingen voor een verslechterde kredietwaardigheid van de tegenpartij. Overige vorderingen worden geboekt tegen hun nominale waarde min een eventuele voorziening voor dubieuze vorderingen.

U. Geldmiddelen en kasequivalenten

Binnen de context van het kasstroomoverzicht omvatten geldmiddelen en kasequivalenten contanten, direct opvraagbare deposito's bij banken, andere kortlopende, uiterst liquide beleggingen en bankvoorschotten in rekening-courant. In de balans worden bankvoorschotten in rekening-courant opgenomen in leningen onder kortlopende verplichtingen.

V. Aandelenkapitaal en agio

Externe kosten die direct kunnen worden toegerekend aan de uitgifte van nieuwe aandelen, uitgezonderd aandelen die in het kader van een bedrijfscombinatie zijn uitgegeven, worden gepresenteerd als een vermindering, na aftrek van belastingen, van het eigen vermogen. Aandelenemissiekosten die rechtstreeks zijn gemaakt in verband met een bedrijfscombinatie worden opgenomen in de kostprijs van de overname. Dividenden op gewone aandelen worden in het eigen vermogen verwerkt in de periode waarin ze worden gedeclareerd. Indien het bedrijf of zijn dochterondernemingen gewone aandelen van zichzelf of van zijn/hun moedermaatschappij aankoopt/aankopen, wordt de betaalde vergoeding, inclusief eventuele toe te rekenen transactiekosten, na winstbelastingen, in mindering gebracht op het totaal van het eigen vermogen als ingekochte eigen aandelen tot ze worden ingetrokken. Indien dergelijke aandelen later worden verkocht of opnieuw worden uitgegeven, wordt de ontvangen vergoeding opgenomen in het eigen vermogen.

W. Voorzieningen

Voorzieningen worden geboekt wanneer de groep een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en een betrouwbare schatting van het bedrag kan worden gemaakt.

W1. Garantie

De groep boekt de geschatte verplichting om zijn producten die op de balansdatum nog onder garantie zijn te repareren of te vervangen. Deze voorziening wordt berekend op basis van de in het verleden vereiste reparaties en vervangingen of op basis van beste schattingen.

W2. Verlieslatende contracten

De groep boekt een voorziening voor verlieslatende contracten als de verwachte voordelen uit een contract kleiner zijn dan de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van het contract na te komen.

W3. Reorganisatie

Reorganisatievoorzieningen omvatten voornamelijk boeten voor het beëindigen van leaseovereenkomsten en betalingen op grond van de beëindiging van het dienstverband van werknemers, en worden geboekt in de periode waarin de groep wettelijk of feitelijk verplicht wordt om deze te betalen. Er ontstaat een feitelijke verplichting om te reorganiseren als en alleen als een entiteit:

- een gedetailleerd, formeel reorganisatieplan heeft;
- bij de betrokkenen een geldige verwachting heeft gewekt dat zij de reorganisatie zal doorvoeren door het plan te beginnen uit te voeren of door de belangrijke kenmerken ervan mee te delen aan de betrokkenen.

Er wordt geen voorziening aangelegd voor kosten die verband houden met de lopende activiteiten van de groep. Vaste activa die niet langer vereist zijn voor hun oorspronkelijk gebruik worden overgeboekt naar vlottende activa en worden geboekt tegen de boekwaarde of tegen de reële waarde min de verkoopkosten indien deze laatste waarde lager ligt.

W4. Overige voorzieningen

Overige voorzieningen worden aangelegd voor mogelijke verplichtingen waarvan de uitstroom van middelen redelijkerwijze kan worden geschat. Deze voorzieningen betreffen onder meer juridische claims en belastingverplichtingen waarvoor meer dan waarschijnlijk een uitstroom van middelen vereist zal zijn.

X. Handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

Y. Financieel risicobeheer

(i) Financiële risicofactoren

De entiteiten van de groep streven ernaar de mogelijke ongunstige effecten op de financiële prestaties van hun lokale activiteit tot een minimum te beperken. Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersen op verkopen en aankopen of intergroepleningen zijn echter inherente risico's die verbonden zijn aan de prestaties van de activiteit. De groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling en renterisico's die voortvloeien uit zijn operationele, financierings- en investeringsactiviteiten af te dekken. Het nettorisico wordt centraal beheerd in overeenstemming met de principes die door het algemeen management zijn vastgelegd. Het is het beleid van de groep om geen speculatieve of met vreemd vermogen gefinancierde transacties aan te gaan en om geen financiële instrumenten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

(ii) Valutarisico

Vanwege het internationale karakter van de groep zijn de bedrijfsactiviteiten blootgesteld aan verschillende valutarisico's die voortvloeien uit diverse posities in vreemde valuta, voornamelijk de Amerikaanse dollar en het pond sterling. De bedrijven in de groep kunnen termijncontracten gebruiken of andere instrumenten die worden afgesloten bij lokale banken teneinde hun blootstelling aan valutarisico's in de lokale rapporteringsvaluta af te dekken.

Voor de behandeling van de vreemde valuta wordt verwezen naar toelichting I.

(iii) Renterisico

Het renterisico wordt beheerd met behulp van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling aan rentevoetschommelingen af te dekken.

(iv) Kredietrisico

De groep heeft geen aanmerkelijke concentratie van kredietrisico's en heeft beleidsregels opgesteld om te waken over de kredietrisico's op klanten. Voor belangrijke projecten wordt de tussenkomst van kredietverzekeringsmaatschappijen of soortgelijke organisaties gevraagd.

(v) Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is gekoppeld aan de evolutie van het werkkapitaal van de groep. De groep volgt nauwlettend de wijziging in werkkapitaal via gerichte acties.

Z. Administratieve verwerking van afgeleide financiële instrumenten

De activiteiten van de groep stellen de groep voornamelijk bloot aan de financiële risico's van rentevoetwijzigingen en veranderingen in wisselkoersen. De groep sluit valutatermijncontracten en renteswapovereenkomsten af teneinde deze risico's af te dekken. De groep gebruikt geen afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden. Het gebruik van financiële derivaten zal beheerd worden door het beleid van de groep dat goedgekeurd is door de Raad van Bestuur, die principes met betrekking tot het gebruik van financiële derivaten schriftelijk vastlegt.

Veranderingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die aangewezen en effectief zijn als afdekkingen van toekomstige kasstromen worden direct in het eigen vermogen verwerkt, en het niet-effectieve deel wordt onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Als de kasstroomafdekking van een vaststaande toezegging of verwachte transactie leidt tot de opname van een actief of verplichting, dan worden op het ogenblik dat het actief of het passief wordt geboekt de daarmee verband houdende winsten of verliezen op het voorheen in het eigen vermogen verwerkte derivaat opgenomen in de eerste waardering van het actief of de verplichting.

Voor afdekkingen die niet leiden tot de opname van een actief of een passief, worden de in het eigen vermogen uitgestelde bedragen geboekt in de winst-en-verliesrekening in dezelfde periode waarin de afgedekte positie de nettowinst of het nettoverlies beïnvloedt. Voor een effectieve afdekking van een blootstelling aan veranderingen in de reële waarde, wordt de afgedekte positie aangepast om rekening te houden met veranderingen in de reële waarde die toe te rekenen zijn aan het risico dat wordt afgedekt met de overeenkomstige post in de winst-en-verliesrekening.

Winsten of verliezen die voortvloeien uit de herwaardering van het derivaat of, voor een niet-derivaat, de vreemde-valutacomponent van zijn boekwaarde, worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Veranderingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor 'hedge accounting', worden in de winst-en-verliesrekening geboekt op het moment dat ze ontstaan.

'Hedge accounting' wordt beëindigd wanneer het afdekkingsinstrument vervalt of wordt verkocht, beëindigd, uitgeoefend of niet langer in aanmerking komt voor 'hedge accounting'. Op dat ogenblik wordt de in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve winst of het in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve verlies op het afdekkingsinstrument behouden in het eigen vermogen tot de verwachte transactie plaatsvindt. Als een afgedekte transactie naar verwachting niet meer zal plaatsvinden, wordt de in het eigen vermogen verwerkte netto cumulatieve winst of het in het eigen vermogen verwerkte netto cumulatief verlies overgeboekt naar de nettowinst of het nettoverlies over de periode. In andere financiële instrumenten besloten derivaten of andere basiscontracten worden behandeld als afzonderlijke derivaten als hun risico's en kenmerken niet nauw verbonden zijn met die van basiscontracten en de basiscontracten niet worden geboekt tegen reële waarde met verwerking van niet-gerealiseerde winsten of verliezen in de winst-en-verliesrekening.

AA. Schatting van de reële waarde

Schattingen van de reële waarde worden gebaseerd op schattingen van derden indien deze beschikbaar zijn. Voor afdekkingscontracten is de reële waarde de marktwaarde.

Commentaar en toelichting bij de jaarrekening

1. Consolidatiekring

1.1 Wijzigingen tijdens het boekjaar en na balansdatum

1.1.1 Integraal geconsolideerde participaties

| Naam | Land | Ondernemings- nummer | 2012 | 2011 | Wijziging t.o.v. vorig boekjaar (%) |
|-------------------------------------|------|-------------------------|--------|--------|---|
| | | | (%) | (%) | |
| Xeikon (i) | | | | | |
| Xeikon N.V. | NL | NL 8068 48 868 B01 | 73,78 | 73,43 | 0,44 |
| Other | | | | | |
| Punch International nv | BE | BE 0448 367 256 | 100,00 | 100,00 | - |
| Punch Motive nv | BE | BE 0444 631 667 | 100,00 | 100,00 | - |
| Point-IT nv | BE | BE 0431 034 643 | 100,00 | 100,00 | - |
| Stopgezet/Verkocht/Vereffend | | | | | |
| SpaceChecker nv (ii) | BE | BE 0468 914 628 | 100,00 | 100,00 | - |

- (i) Opname van de geconsolideerde cijfers voor Xeikon (Euronext Amsterdam, www.xeikon.com). Voor de groepsstructuur van Xeikon wordt verwezen naar het betreffende jaarverslag.
- (ii) Eind 2010 werd besloten om de activiteiten per 30 juni 2011 stop te zetten. Voor 2010 en 2011 werd de balans opgenomen in de rubriek stopgezette activiteiten van het segment Other.

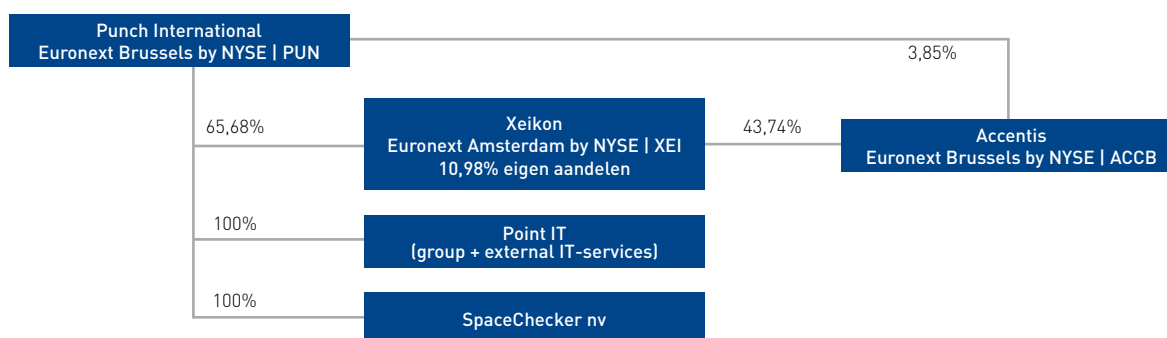
1.1.2 Participaties geconsolideerd via vermogensmutatie

| Naam | Land | Ondernemings-nummer | 2012 | 2011 | Wijziging t.o.v. vorig boekjaar (%) |
|--|------|---------------------|-------|-------|-------------------------------------|
| | | | (%) | (%) | |
| Accentis | | | | | |
| Accentis nv (via Punch International nv) | BE | BE 0454 201 411 | 3,85 | 4,10 | -0,25 |
| Accentis nv (via Xeikon N.V.) | BE | BE 0454 201 411 | 43,74 | 43,74 | - |

2. Segmentinformatie

De geconsolideerde resultaten voor 2012 zijn uitgesplitst over de segmenten Xeikon en Other. Xeikon bundelt de grafische activiteiten (participatie in Xeikon N.V.) Onder Other worden de overige activiteiten van 2012 gerapporteerd. Deze betreffen: de IT-diensten geleverd door Point-IT nv en de holding- en vast-

goedactiviteiten van Punch International nv. De vastgoedactiviteiten hebben betrekking op Ieper Business Park. Ze werden begin 2012 stopgezet na afronding van de volledige desinvestering. Sindsdien is de operationele structuur van Punch International als volgt:



Punch International houdt 65,68% van de aandelen Xeikon (of 73,78% op basis van de uitstaande aandelen, namelijk het totaal aantal aandelen min de eigen aandelen Xeikon).

2.1 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde resultatenrekening

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 | 31-12-2012 | 31-12-2011 | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Omzet | 131.336 | 130.786 | 130.227 | 129.780 | 1.110 | 1.005 |
| Andere bedrijfsopbrengsten | 4.261 | 9.522 | 1.448 | 2.304 | 2.813 | 7.218 |
| Stopgezette activiteiten | 69 | 107 | - | - | 69 | 107 |
| Totale bedrijfsopbrengsten | 135.667 | 140.415 | 131.674 | 132.084 | 3.993 | 8.330 |
| Voorraadwijzigingen | -112 | -1.055 | -112 | -1.055 | - | - |
| Aankopen | -46.837 | -48.492 | -46.837 | -48.492 | - | - |
| Personeelskosten | -25.674 | -25.200 | -24.822 | -24.309 | -852 | -891 |
| Afschrijvingen | -8.297 | -9.431 | -8.225 | -9.010 | -72 | -421 |
| Waardeverminderingen op vlottende activa | -3.240 | -1.929 | -3.236 | -1.918 | -4 | -11 |
| Voorzieningen | -341 | 181 | -423 | -26 | 82 | 207 |
| Andere bedrijfskosten | -30.446 | -30.641 | -27.859 | -27.761 | -2.587 | -2.880 |
| Totale bedrijfskosten | -114.947 | -116.567 | -111.514 | -112.571 | -3.433 | -3996 |
| Bedrijfsresultaat | 20.720 | 23.848 | 20.160 | 19.513 | 560 | 4.334 |
| Financieel resultaat | 883 | 322 | 554 | -239 | 329 | 561 |
| Resultaten uit vermogensmutatie | -8.214 | -7.758 | -7.725 | -7.758 | -489 | - |
| Resultaat voor belastingen | 13.389 | 16.412 | 12.989 | 11.517 | 401 | 4.895 |
| Belastingen | -4.060 | -4.508 | -4.060 | -4.559 | - | 51 |
| Nettoresultaat | 9.330 | 11.904 | 8.929 | 6.958 | 401 | 4.946 |
| Nettoresultaat - aandeel van de groep | 7.006 | 10.162 | 6.605 | 5.216 | 401 | 4.946 |
| Nettoresultaat - minderheidsbelangen | 2.324 | 1.741 | 2.324 | 1.741 | - | - |
| EBITDA (*) | 32.599 | 35.028 | 32.044 | 30.468 | 554 | 4.560 |

(*) EBITDA: is onder IFRS geen gedefinieerd begrip. Punch definieert het als het resultaat dat wordt verkregen door bij het bedrijfsresultaat de geboekte afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen op te tellen en er eventuele terugnames van deze rubrieken af te trekken, met uitzondering van de aangewende voorzieningen.

2.2 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde balans

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 | 31-12-2012 | 31-12-2011 | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Vaste activa | 171.011 | 181.580 | 176.987 | 187.518 | 2.352 | 1.062 |
| Immateriële vaste activa | 116.077 | 114.106 | 116.077 | 114.106 | - | - |
| Materiële vaste activa | 9.381 | 12.093 | 9.297 | 11.959 | 83 | 134 |
| Investeringen in geassocieerde ondernemingen | 6.045 | 13.279 | 5.547 | 13.270 | 498 | 9 |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen | 32.753 | 32.138 | 39.310 | 38.219 | 1.771 | 919 |
| Actieve belastinglatenties | 6.755 | 9.964 | 6.755 | 9.964 | - | - |
| | | | | | | |
| Vlottende activa | 85.766 | 75.560 | 83.807 | 74.505 | 1.958 | 2.055 |
| Voorraden | 23.260 | 25.605 | 23.260 | 25.605 | - | - |
| Handelsvorderingen | 25.336 | 22.449 | 25.060 | 22.288 | 275 | 160 |
| Overige vorderingen | 6.054 | 5.129 | 4.737 | 4.179 | 1.318 | 950 |
| Overlopende rekeningen | 1.211 | 954 | 1.110 | 839 | 101 | 115 |
| Liquide middelen | 29.905 | 22.423 | 29.641 | 21.593 | 264 | 830 |
| | | | | | | |
| Activa aangehouden voor verkoop | - | 1.683 | - | - | - | 1.683 |
| | | | | | | |
| Totaal activa | 256.777 | 259.823 | 260.794 | 262.023 | 4.311 | 4.800 |

2.2 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde balans (vervolg)

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 | 31-12-2012 | 31-12-2011 | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Eigen vermogen van de groep | 127.708 | 120.473 | 137.389 | 130.554 | -9.681 | -10.081 |
| Kapitaal | 28.094 | 28.094 | - | - | 28.094 | 28.094 |
| Geconsolideerde reserves | 103.867 | 93.363 | 142.005 | 136.447 | -38.138 | -43.084 |
| Omrekeningsverschillen | -11.222 | -11.109 | -11.222 | -11.109 | - | - |
| Resultaat van het boekjaar | 7.006 | 10.162 | 6.605 | 5.216 | 401 | 4.946 |
| Ingekochte eigen aandelen | -38 | -38 | - | - | -38 | -38 |
| Belangen van derden | 48.294 | 46.683 | 48.294 | 46.683 | - | - |
| Eigen vermogen | 176.002 | 167.156 | 185.683 | 177.237 | -9.681 | -10.081 |
| Schulden op lange termijn | 15.289 | 49.772 | 11.595 | 46.917 | 12.023 | 9.855 |
| Financiële schulden | 5.211 | 40.275 | 5.211 | 40.275 | - | - |
| Latente belastingverplichtingen | 3.644 | 3.363 | 3.644 | 3.363 | - | - |
| Voorzieningen | 5.510 | 6.133 | 2.736 | 3.278 | 2.773 | 2.855 |
| Overige schulden | 925 | - | 3 | - | 9.250 | 7.000 |
| Schulden op korte termijn | 65.018 | 42.359 | 63.517 | 37.869 | 1.501 | 4.490 |
| Handelsschulden | 20.327 | 16.560 | 19.990 | 15.888 | 337 | 671 |
| Overige schulden | 6.822 | 9.522 | 5.802 | 7.697 | 1.020 | 1.825 |
| Belastingenschulden | 2.274 | 2.872 | 2.274 | 2.872 | - | - |
| Financiële schulden | 35.214 | 10.539 | 35.214 | 10.330 | - | 209 |
| Financiële instrumenten | 382 | 2.867 | 237 | 1.082 | 144 | 1.785 |
| Stopgezette activiteiten | 467 | 536 | - | - | 467 | 536 |
| Totaal passiva | 256.777 | 259.823 | 260.794 | 262.023 | 4.311 | 4.800 |

2.3 Secundaire segmentinformatie

| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
|---|----------------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| | Geconsolideerd | | Europa | | Amerika | | Azië | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | | | |
| Omzet | 131.336 | 130.786 | 82.969 | 78.129 | 37.511 | 40.970 | 10.856 | 11.687 |
| Segmentactiva | 256.777 | 259.823 | 240.743 | 238.801 | 13.423 | 16.828 | 2.611 | 4.194 |
| Investerings: immateriële en materiële activa | 8.419 | 12.447 | 8.419 | 12.447 | - | - | - | - |
| Investerings: financiële activa | 332 | 1.402 | 332 | 1.402 | - | - | - | - |

3. Omzet en overige bedrijfsopbrengsten

De omzet van Xeikon is met 0,3% gestegen ten opzichte van 2011:

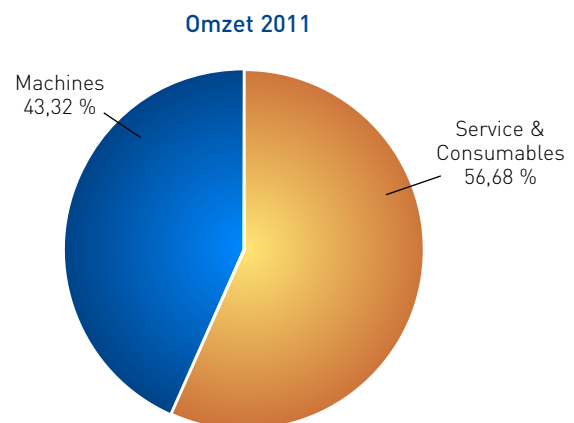
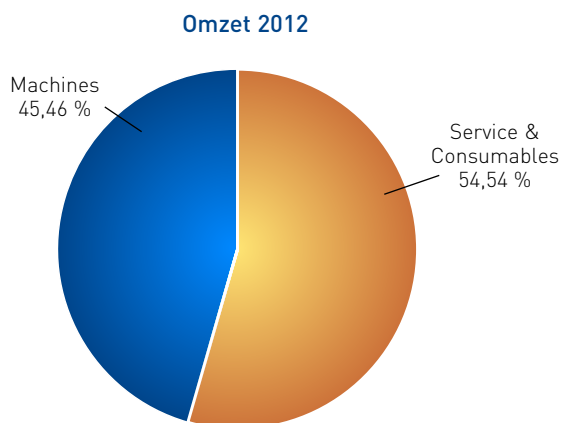
| | 2012 | 2011 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | |
| Machines | 59.204 | 56.226 |
| Consumables en service | 71.023 | 73.554 |
| Omzet Xeikon | 130.227 | 129.780 |

De omzet voor Digital Printing Solutions nam toe met 3% bij een lagere omzet van Prepress Solutions. De belangrijkste ontwikkelingen zijn:

- De omzet over 2012 van de Prepress Solutions-activiteiten is gedaald met ruim 7% in vergelijking met 2011. Deze daling is het gevolg van toenemende concurrentie van Chinese aanbieders en de moei-

lijke marktomstandigheden in de klassieke offset-drukmarkt. De omzet over 2012 van het segment Digital Printing Solutions is verder toegenomen ondanks moeilijke marktomstandigheden.

- De omzet uit de machineverkoop over 2012 nam toe met 5% in vergelijking met de omzet over 2011.
- De recurrente inkomsten uit consumables en serviceactiviteiten daalden met 3,4%. De daling deed zich vooral voor in het eerste kwartaal en is toe te schrijven aan enkele specifieke klanten uit Noord-Amerika die omzet verloren zagen gaan. In de andere regio's bleven de recurrente inkomsten stabiel. In de tweede jaarhelft zijn de recurrente inkomsten met 3,3% toegenomen ten opzichte van de tweede jaarhelft 2011.
- Geografisch gezien nam de omzet in Europa toe (+6,1%), terwijl hij terugliep in Noord- en Zuid-Amerika (-8,4%) en Azië (-7,1%).
- De omzet van de tweede jaarhelft vertegenwoordigt 57% van de jaaromzet.



De overige bedrijfsopbrengsten over 2012 bedragen 4,3 miljoen euro. Dit betreft onder andere:

- De meerwaarde op de gedeeltelijke verkoop van leper Business Park (1,1 miljoen euro)
- De door Xeikon ontvangen subsidies en doorberekende R&D-kosten (2,6 miljoen euro)

4. Aankopen handelsgoederen en voorraadwijzigingen

| | | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
|--|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| | | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | | |
| Omzet | A | 131.336 | 130.786 | 130.227 | 129.780 | 1.110 | 1.005 |
| Voorraadwijzigingen | B | -2.244 | -1.055 | -2.244 | -1.055 | - | - |
| Aankopen | C | -44.705 | -48.492 | -44.705 | -48.492 | - | - |
| Kost van de omzet | B+C | -46.949 | -49.547 | -46.949 | -49.547 | - | - |
| waarvan: | | | | | | | |
| Vaste activa – intern geproduceerd | D | 5.631 | 5.094 | 5.631 | 5.094 | - | - |
| Gecorrigeerde kost van de omzet | B+C-D | -52.580 | -54.641 | -52.580 | -54.641 | - | - |
| Brutomarge zonder geactiveerde R&D-kosten | | 78.756 | 76.145 | 77.647 | 75.139 | 1.110 | 1.005 |
| in % van de omzet | | 60% | 59% | 60% | 58% | 100% | 100% |

Bovenstaande tabel geeft de evolutie weer van de door de verschillende segmenten gerealiseerde brutomarges. Het is belangrijk om op te merken dat, teneinde een correct beeld te krijgen, de geproduceerde vaste activa (die begrepen zijn in het cijfer van de voorraadwijzigingen) buiten beschouwing moeten worden gelaten. De post 'vaste activa – intern geproduceerd' omvat hoofdzakelijk geactiveerde R&D-kosten.

5. Personeelskosten

| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Omzet | 131.336 | 130.786 | 130.227 | 129.780 | 1.110 | 1.005 |
| Personeelskosten | -25.674 | -25.200 | -24.822 | -24.309 | -852 | -891 |
| in % van de omzet | -20% | -19% | -19% | -19% | -77% | -89% |
| Salarissen en bezoldigingen | -19.495 | -18.904 | | | | |
| Werkgeversbijdragen | -4.069 | -3.926 | | | | |
| Overige personeelskosten | -2.110 | -2.369 | | | | |
| Totaal personeelskosten | -25.674 | -25.200 | | | | |

Voor de kosten verbonden aan pensioenregelingen wordt verwezen naar toelichting 30.

Personeelsaantallen

Aantal tewerkgestelde voltijdse equivalenten op het einde van het boekjaar:

| FTE's | 2012 | 2011 |
|---------------|------------|------------|
| Arbeiders | 106 | 96 |
| Bedienden | 296 | 333 |
| Totaal | 402 | 429 |
| Xeikon | 391 | 420 |
| Other | 11 | 9 |

6. Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa

| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|------------|-------------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Immateriële vaste activa | -4.870 | -4.267 | -4.870 | -4.267 | - | - |
| Goodwill | - | - | - | - | - | - |
| Materiële vaste activa | -3.427 | -5.164 | -3.355 | -4.743 | -72 | -421 |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen | -8.297 | -9.431 | -8.225 | -9.010 | -72 | -421 |

Bovenstaande tabel geeft een overzicht van de afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa.

7. Waardeverminderingen op vlottende activa

| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|-----------|------------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Voorraden en goederen in bewerking | -1.740 | -1.605 | -1.740 | -1.605 | - | - |
| Handelsvorderingen | -1.500 | -325 | -1.496 | -314 | -4 | -11 |
| Overige | - | - | - | - | - | - |
| Waardeverminderingen vlottende activa | -3.240 | -1.929 | -3.236 | -1.918 | -4 | -11 |

8. Voorzieningen

| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
|----------------------------|----------------|------------|-------------|------------|-----------|------------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Voorzieningen | -341 | 181 | -423 | -26 | 82 | 207 |

Voor de bespreking van de belangrijkste bewegingen in de voorzieningen wordt verwezen naar toelichting 26.

9. Overige bedrijfskosten

| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Huurgeld | -7.119 | -7.128 | -7.055 | -7.080 | -64 | -48 |
| Onderhouds- en herstellingskosten | -1.662 | -2.692 | -1.178 | -1.991 | -484 | -701 |
| Elektriciteit, water en gas | -1.111 | -1.145 | -1.104 | -1.096 | -7 | -49 |
| Honoraria en vergoedingen van derden | -8.971 | -8.632 | -7.870 | -7.279 | -1.101 | -1.353 |
| Overige kosten | -11.583 | -11.043 | -10.652 | -10.315 | -931 | -728 |
| Overige bedrijfskosten | -30.446 | -30.641 | -27.859 | -27.761 | -2.587 | -2.880 |

De overige kosten betreffen in hoofdzaak:

- communicatiekosten
- reiskosten
- onderaanneming
- transportkosten
- publiciteitskosten
- verzekeringen
- ...

10. Financieel resultaat

| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------|----------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Interesten | 1.805 | -277 | 967 | -365 | 838 | 88 |
| Gerealiseerde wisselkoersresultaten | -512 | 491 | -568 | -61 | 56 | 552 |
| Overige financiële resultaten | -410 | 108 | 155 | 187 | -565 | -79 |
| Financieel resultaat | 883 | 322 | 554 | -239 | 329 | 561 |
| Interesten | 1.805 | -277 | | | | |
| - lasten | -1.376 | -3.247 | | | | |
| - baten | 3.181 | 2.970 | | | | |

De interestlasten zijn gedaald als gevolg van de lagere vlottende interestvoeten.

11. Resultaten uit vermogensmutatie

De rubriek resultaten uit vermogensmutatie heeft betrekking op het resultaat van Accentis (zie ook toelichting 18 - Investeringen in verbonden ondernemingen).

12. Belastingen

| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|------------|--------------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Resultaat voor belastingen | 13.389 | 16.412 | 12.989 | 11.517 | 401 | 4.895 |
| Aandeel in het resultaat via vermogensmutatie | 8.214 | 7.758 | 7.725 | 7.758 | 489 | - |
| Gecorrigeerd resultaat voor belastingen | 21.603 | 24.170 | 20.714 | 19.275 | 890 | 4.895 |
| Belastingen | -4.060 | -4.508 | -4.060 | -4.559 | - | 51 |
| Gemiddelde belastingdruk | 19% | 19% | 20% | 24% | nvt | nvt |
| Winstbelastingen | -538 | -1.493 | -538 | -1.494 | - | 1 |
| Latente belastingen | -3.522 | -3.015 | -3.522 | -3.065 | - | 50 |
| Totaal belastingen | -4.060 | -4.508 | -4.060 | -4.559 | - | 51 |
| Latente belastingen op de balans | | | | | | |
| Actieve belastinglatenties | 6.755 | 9.964 | 6.755 | 9.964 | - | - |
| Passieve belastinglatenties | 3.644 | 3.363 | 3.644 | 3.363 | - | - |
| Nettobelastinglatentie | 3.111 | 6.601 | 3.111 | 6.601 | - | - |

Belastingen berekend in winst-en-verliesrekening

| | 2012 | 2011 |
|--|---------------|---------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | |
| Winstbelasting op het resultaat van het boekjaar | -538 | -1.493 |
| Latente belastingen | -3.522 | -3.015 |
| Belastingen | -4.060 | -4.508 |

Actieve belastinglatenties

| | Afschrijvingen en waardeverminderingen | Voorzieningen | Huur en leasings | Immateriële vaste activa | Overige | Fiscale verliezen | Totaal actieve belastinglatenties |
|---|--|---------------|------------------|--------------------------|--------------|-------------------|-----------------------------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | | |
| Op 31 december 2010 voor compensatie | 743 | 210 | 1.546 | 563 | 1.647 | 11.421 | 16.130 |
| Compensatie latenties conform IAS 12 | - | - | - | - | - | - | -2.989 |
| Op 31 december 2010 na compensatie | - | - | - | - | - | - | 13.141 |
| Geboekt in winst-en-verliesrekening | -8 | -73 | -498 | 242 | -952 | -2.901 | -4.190 |
| Andere wijzigingen | -570 | 34 | - | - | 570 | - | 34 |
| Wisselkoersverschillen | - | -2 | - | - | - | 20 | 18 |
| Op 31 december 2011 voor compensatie | 165 | 169 | 1.048 | 805 | 1.265 | 8.540 | 11.992 |
| Compensatie latenties conform IAS 12 | - | - | - | - | - | - | -2.028 |
| Op 31 december 2011 na compensatie | - | - | - | - | - | - | 9.964 |
| Geboekt in winst-en-verliesrekening | -37 | -43 | 1.153 | -82 | -403 | -2.125 | -1.537 |
| Andere wijzigingen | - | -34 | - | - | 30 | - | -4 |
| Wisselkoersverschillen | - | -2 | -4 | - | - | -27 | -33 |
| Op 31 december 2012 voor compensatie | 128 | 90 | 2.197 | 722 | 893 | 6.389 | 10.419 |
| Compensatie latenties conform IAS 12 | - | - | - | - | - | - | -3.663 |
| Op 31 december 2012 na compensatie | - | - | - | - | - | - | 6.755 |

Niet-uitgedrukte fiscale verliezen en vervaltermijn

| | Vervaltermijn | | | | | | | | |
|---|---------------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|-----------|
| | Totaal | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | onbeperkt |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | | | | |
| Niet-uitgedrukte fiscale verliezen | 148.049 | 1.937 | 1.230 | 1.675 | 1.908 | 105 | 468 | 596 | 140.130 |
| Niet-uitgedrukte actieve belastinglatenties | 49.230 | 391 | 250 | 406 | 384 | 21 | 117 | 165 | 47.496 |

13. Resultaat per aandeel

| | 2012 | 2011 |
|--|-------------|-------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | |
| Geconsolideerd nettoresultaat - deel van de groep | 7.006 | 10.162 |
| Gemiddeld aantal aandelen - gewoon | 11.903.305 | 11.903.305 |
| Gemiddeld aantal aandelen - verwaterd | 11.903.305 | 11.903.305 |
| Resultaat per aandeel - gewoon en verwaterd (in euro) | 0,59 | 0,85 |
| Aantal aandelen einde boekjaar | 11.903.305 | 11.903.305 |

14. Investingen en stopgezette activiteiten

Investeringen

Het is een strategische keuze van de groep om te blijven investeren in onderzoek & ontwikkeling en in nieuwe machines. De investeringen in immateriële en materiële vaste activa bedragen 8,4 miljoen euro, tegenover 12,4 miljoen euro in 2011.

| | 2012 |
|---|--------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | |
| Immateriële vaste activa | 6.802 |
| Gekapitaliseerde ontwikkelingskosten | 5.631 |
| Merkmamen, software, licenties,... | 1.171 |
| Materiële vaste activa | 1.617 |
| Machines | 1.617 |
| Financiële vaste activa | 332 |
| Participatie Xeikon via inkoop eigen aandelen | 332 |

Desinvesteringen

In 2012 werden de volgende activa gedeseinvesteerd voor een totale opbrengstwaarde van 2,2 miljoen euro:

| | 2012 |
|---|--------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | |
| Terreinen en gebouwen Ieper Business Park | 1.501 |
| Andere materiële vaste activa | 720 |
| Totaal gedeseinvesteerde activa | 2.221 |

Stopgezette activiteiten

De negatieve nettoboekwaarde van de eind 2010 stopgezette activiteit van SpaceChecker nv bedraagt eind 2012 467 duizend euro (eind 2011: 536 duizend euro) en bestaat uit de volgende componenten:

| | 2012 | 2011 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | |
| Tegoeden | 35 | 61 |
| Geldmiddelen | 23 | 354 |
| Schuld en interesten aan IWT | -217 | -645 |
| Schuld en interesten aan RSCC | -100 | -100 |
| Overige schulden | -208 | -206 |
| Nettoboekwaarde | -467 | -536 |

15. Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor geen dividend uit te keren over het boekjaar 2012.

16. Immateriële vaste activa

| | Ontwikkelingskosten | Software, licenties, ... | Goodwill | Totaal immateriële vaste activa |
|---|---------------------|--------------------------|----------------|---------------------------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | |
| Aanschaffingswaarde | | | | |
| Op 31 december 2010 | 47.585 | 17.509 | 116.420 | 181.513 |
| Wijziging van de consolidatiekring | - | - | - | - |
| Toevoegingen – aanschaffingen | - | 1.680 | - | 1.680 |
| Toevoegingen – intern gegenereerd | 5.093 | - | - | 5.093 |
| Verkopen en buitengebruikstellingen | -1.043 | -2.679 | - | -3.722 |
| Overige wijzigingen | -1.146 | 1.072 | - | -74 |
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta | - | 198 | 18 | 216 |
| Op 31 december 2011 | 50.490 | 17.779 | 116.439 | 184.705 |
| Toevoegingen – aanschaffingen | - | 1.171 | - | 1.171 |
| Toevoegingen – intern gegenereerd | 5.631 | - | - | 5.631 |
| Verkopen en buitengebruikstellingen | - | -75 | - | -75 |
| Overige wijzigingen | -39 | - | - | -39 |
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta | - | -4 | 25 | 19 |
| Op 31 december 2012 | 56.082 | 18.872 | 116.462 | 191.415 |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen | | | | |
| Op 31 december 2010 | -39.665 | -5.612 | -24.775 | -70.052 |
| Wijziging van de consolidatiekring | - | - | - | - |
| Afschrijvingen van het boekjaar | -3.525 | -742 | - | -4.267 |
| Verkopen en buitengebruikstellingen | 1.043 | 2.679 | - | 3.722 |
| Overige wijzigingen | - | 69 | - | 69 |
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta | - | -71 | -4 | -75 |
| Op 31 december 2011 | -42.147 | -3.677 | -24.779 | -70.603 |
| Afschrijvingen van het boekjaar | -2.599 | -1.330 | - | -3.929 |
| Bijzondere waardevermindering | -940 | - | - | -940 |
| Verkopen en buitengebruikstellingen | - | 75 | - | 75 |
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta | 39 | 21 | -3 | 57 |
| Op 31 december 2012 | -45.647 | -4.910 | -24.782 | -75.339 |
| Nettoboekwaarde | | | | |
| Balans einde periode 31-12-2011 | 8.343 | 14.102 | 91.660 | 114.106 |
| Balans einde periode 31-12-2012 | 10.435 | 13.962 | 91.680 | 116.077 |

De geactiveerde ontwikkelingskosten hebben hoofdzakelijk betrekking op interne uitgaven voor grote projecten waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat ze in de toekomst economische baten zullen genereren. De afschrijvingslasten werden bepaald volgens de waarderingsregels beschreven op pagina 70. De bijzondere waardevermindering werd toegepast op geactiveerde kosten van een R&D-project dat werd stopgezet naar aanleiding van een interne studie van het R&D-departement waaruit bleek dat de uitvoering economisch en commercieel niet haalbaar was. De realiseerbare waarde van deze geactiveerde kosten is nihil.

De geactiveerde ontwikkelingskosten en ontwikkelingskosten verhouden zich als volgt:

| | 2012 | 2011 |
|--|--------------|--------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | |
| Activering van ontwikkelingskosten | 5.631 | 5.093 |
| Ontwikkelingskosten via winst-en-verliesrekening | 1.089 | 1.997 |
| Ontwikkelingskosten | 6.720 | 7.090 |

De rubriek Software, licenties enz... omvat een bedrag van 10 miljoen euro met betrekking tot de merknamen Xeikon en basysPrint.

De goodwill (91,6 miljoen euro in Xeikon) is grotendeels ontstaan door de acquisitie via een openbaar bod van Punch International nv op de aandelen van Punch Graphix plc in januari 2007. Als gevolg van deze transactie, en in overeenstemming met IFRS 3, dienden de activa van Punch Graphix plc door Punch International nv te worden geherwaardeerd op transactiedatum. De impact van de eerste waardering door Xeikon N.V. (voorheen Punch Graphix nv) heeft geleid tot een goodwill van 81 miljoen euro. Deze goodwill is niet toegewezen aan een kasstroomgenererende eenheid.

Bij de verwerving van de aandelen Punch Graphix plc door Xeikon N.V. werd ervoor geopteerd om de goodwill erkend bij Punch International nv (91 miljoen) over te nemen bij Xeikon N.V., waarbij er 10 miljoen is toegewezen aan de immateriële vaste activa voor de merknamen Xeikon en basysPrint.

De realiseerbare waarde is gebaseerd op de bedrijfs-waarde, waarbij wordt gebruikgemaakt van kasstroomprojecties op basis van het strategisch 5-jaren businessplan. Het strategisch business plan werd in februari 2013 door de Raad van Commissarissen goedgekeurd.

De basisveronderstellingen gebruikt voor impairmentberekening zijn als volgt:

| | 2012 | 2011 |
|--|-----------|-----------|
| Omzetgroei t.o.v. omzet voorgaand jaar | 2,4%-9,9% | 3,6%-4,6% |
| Gewogen gemiddelde kapitaalkost | 9,1% | 9,6% |

Overige veronderstellingen die zijn gebruikt in de kasstroomprojecties zijn:

- De brutomargepercentages van de omzet zijn constant gehouden op het niveau van 2012, gebaseerd op ervaringen van het management en conservatief ingeschat.
- Er is een restwaarde (terminal value) in aanmerking genomen voor de berekeningen. Bij de berekening van de restwaarde is een groeipercentage van 1,5% gehanteerd (2011: 1,5%).
- Het eigen vermogen in de berekening volgens de WACC-methode bedraagt circa 70% (2011: 69%) van het totale vermogen gehanteerd in de WACC-berekening.

Het strategisch businessplan werd onderworpen aan een gevoeligheidsanalyse, waarbij de gevoeligheid van de gewogen gemiddelde kapitaalkost (post-tax WACC) werd getest.

| Gevoeligheidsanalyse | | | | |
|--|------|------|------|-------|
| WACC | 7,0% | 8,0% | 9,0% | 10,0% |
| Verskil realiseerbare waarde en boekwaarde (in miljoenen euro's) | 246 | 189 | 144 | 109 |

De berekeningen laten zien dat geen bijzondere waardeverminderingen dienen geboekt te worden.

17. Materiële vaste activa

| | Terreinen en gebouwen | Installaties, machines en uitrusting | Meubilair en rollend materieel | Leasing en soortgelijke rechten | Overige materiële vaste activa | Vaste activa in aanbouw en vooruitbetalingen | Totaal materiële vaste activa |
|---|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--|-------------------------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | | |
| Aanschaffingswaarde | | | | | | | |
| Op 31 december 2010 | 4.315 | 32.873 | 5.580 | 9.255 | 2.679 | 193 | 54.894 |
| Wijziging van de consolidatiekring | - | -128 | -23 | - | - | - | -151 |
| Aanschaffingen | 4.305 | 862 | 318 | - | 147 | 42 | 5.674 |
| Verkopen en buitengebruikstellingen | -1.102 | -4.105 | -614 | -3.279 | -741 | -27 | -9.868 |
| Overdracht naar activa aangehouden voor verkoop | - | - | - | -762 | - | - | -762 |
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta | 10 | -33 | 17 | 1 | -2 | - | -7 |
| Op 31 december 2011 | 7.528 | 29.469 | 5.278 | 5.216 | 2.084 | 208 | 49.782 |
| Aanschaffingen | 25 | 1.323 | 171 | 32 | 9 | 72 | 1.632 |
| Verkopen en buitengebruikstellingen | - | -1.873 | -170 | - | -819 | - | -2.862 |
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta | -8 | -46 | -17 | - | -3 | - | -74 |
| Andere wijzigingen | - | 62 | -7 | -1 | -225 | - | -171 |
| Op 31 december 2012 | 7.545 | 28.935 | 5.256 | 5.246 | 1.046 | 280 | 48.307 |
| Afschrijvingen | | | | | | | |
| Op 31 december 2010 | -1.569 | -25.352 | -4.678 | -3.579 | -2.638 | - | -37.815 |
| Wijziging van de consolidatiekring | - | 124 | 23 | - | - | - | 147 |
| Verkopen en buitengebruikstellingen | 211 | 2.934 | 606 | -1.436 | 2.695 | - | 5.010 |
| Overdracht naar activa aangehouden voor verkoop | - | - | - | 117 | - | - | 117 |
| Afschrijvingen van het boekjaar | -360 | -2.745 | -700 | -311 | -1.046 | - | -5.162 |
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta | -9 | 24 | -17 | -1 | 18 | - | 15 |
| Op 31 december 2011 | -1.727 | -25.014 | -4.766 | -5.210 | -971 | - | -37.688 |
| Verkopen en buitengebruikstellingen | - | 1.703 | 157 | - | 283 | - | 2.143 |
| Overdracht naar activa aangehouden voor verkoop | - | - | - | - | - | - | - |
| Afschrijvingen van het boekjaar | -393 | -2.528 | -315 | -5 | -181 | - | -3.422 |
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta | 8 | 35 | 17 | 1 | 2 | - | 63 |
| Andere wijzigingen | - | -43 | - | - | 20 | - | -23 |
| Op 31 december 2012 | -2.112 | -25.847 | -4.907 | -5.213 | -847 | - | -38.927 |
| Nettoboekwaarde | | | | | | | |
| Balans einde periode 2011 | 5.800 | 4.455 | 512 | 6 | 1.113 | 208 | 12.093 |
| Balans einde periode 2012 | 5.433 | 3.088 | 349 | 33 | 199 | 280 | 9.381 |

Leasingovereenkomsten worden gewaarborgd door de onderliggende activa.

De groep had op balansdatum een investeringsverplichting in materiële vaste activa, met name de aankoop van de grond in Heultje (België) voor 300.000 euro, waarvoor in 2012 reeds een aanbetaling van 10% is gedaan.

18. Investeringen in geassocieerde ondernemingen

De rubriek investeringen in geassocieerde ondernemingen betreft de participaties aangehouden in Accentis door Xeikon N.V., nl. 43,74% (43,74% in 2011) en door Punch International nv, nl. 3,85%. In 2011 werd het belang in Accentis aangehouden door Punch International nv voorgesteld als activa aangehouden voor verkoop. Het jaarverslag 2012 van Accentis is beschikbaar op www.accentis.com.

Punch heeft geen controlerende zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap via deelname aan de financiële en operationele beleidsbeslissingen van Accentis, aangezien in 2012 slechts een van de zes leden van de Raad van Bestuur van Accentis voorgedragen was door Punch. Het betreft Gerard Cok.

Sinds 2010 wordt de equitywaarde bepaald op basis van de in de waarderingsregels beschreven grondslag voor vastgoedbeleggingen.

Als gevolg van de structureel lagere beurswaarde dan de equitywaarde van Accentis is eind 2012 de participatie gewaardeerd aan de beurskoers.

| | 2012 | 2011 |
|---|---------------|---------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | |
| Op 1 januari | 13.270 | 21.083 |
| Verkoop aandelen - opbrengst | -63 | -100 |
| <i>Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen</i> | - | -7.311 |
| <i>Verkoop aandelen - resultaat</i> | - | -88 |
| <i>Bijzondere waardevermindering</i> | -8.214 | -314 |
| Verwerkt in winst-en-verliesrekening | -8.214 | -7.713 |
| Transfer van activa aangehouden voor verkoop | 1.043 | - |
| Op 31 december | 6.036 | 13.270 |
| Totaal activa | 185.953 | 189.722 |
| Totaal passiva | 185.953 | 189.722 |
| Opbrengsten | 20.775 | 21.802 |
| Nettoresultaat | 632 | -38.453 |
| Eigen vermogen | 42.851 | 42.218 |
| Aandelenkoers in euro | 0,01 | 0,02 |
| Aantal aandelen in bezit van Xeikon | 554.484.942 | 554.484.942 |
| Aantal aandelen in bezit van Punch International | 48.860.216 | 51.985.216 |
| Beurswaarde deelneming | 6.034 | 11.090 |

19. Vorderingen op lange termijn

| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
|-------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Vorderingen op lange termijn | 32.753 | 32.138 | 39.310 | 38.219 | 1.717 | 919 |
| - Derde partijen | 32.753 | 32.138 | 30.982 | 31.219 | 1.717 | 919 |
| - Intercompany | - | - | 8.328 | 7.000 | - | - |

De vorderingen op lange termijn bedragen einde 2012 32,8 miljoen euro. Daarvan betreft 26,7 miljoen euro leningen door Xeikon toegestaan aan Accentis. De belangrijkste voorwaarden en kenmerken van deze leningsovereenkomst worden beschreven onder toelichting 31 - Transacties met verbonden en gerelateerde partijen.

Het resterende saldo van de langetermijnvorderingen (binnen Xeikon) heeft in hoofdzaak betrekking op langetermijnvorderingen gerelateerd aan financierings-

contracten van de klanten. In dit verband wordt ook verwezen naar toelichting 20 - Financiële leasevorderingen.

De vordering op lange termijn binnen Other ten bedrage van 1,7 miljoen euro betreft de uitstaande vergoeding voor borgstelling inzake financiering van semi-industrieel vastgoed aangehouden door de groep Accentis. De belangrijkste voorwaarden en kenmerken van deze leningsovereenkomst worden beschreven onder toelichting 31 - Transacties met verbonden en gerelateerde partijen.

20. Financiële leasevorderingen

De financiële leasevorderingen hebben betrekking op Xeikon dat een aantal financiële leasevorderingen heeft met betrekking tot zijn digitale printsystemen.

| | Minimale leasevorderingen | | Contante waarde van de minimale leasevorderingen | |
|--|---------------------------|--------------|--|--------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | |
| Op minder dan 1 jaar | 4.101 | 3.693 | 3.840 | 3.328 |
| Tussen 2 en 5 jaar | 4.910 | 4.925 | 4.638 | 4.449 |
| Op meer dan 5 jaar | - | - | - | - |
| Financiële leasevorderingen | 9.011 | 8.618 | 8.478 | 7.777 |
| Financiële baten | 533 | 841 | | |
| Totaal van de toekomstige leasebetalingen | 8.478 | 7.777 | | |
| Leasebetalingen op korte termijn | 3.840 | 3.328 | | |
| Leasebetalingen op lange termijn | 4.638 | 4.449 | | |
| Totaal | 8.478 | 7.777 | | |

Toekomstige financiële baten die vervallen:

| | 2012 | 2011 |
|----------------------------|------------|------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | |
| Binnen 1 jaar | 261 | 365 |
| Tussen 2 en 5 jaar | 272 | 476 |
| Op meer dan 5 jaar | - | - |
| Financiële baten | 533 | 841 |

De gemiddelde looptijd van dergelijke leaseings bedraagt vijf jaar en de contracten worden afgesloten tegen een vaste rentevoet. De gemiddelde effectieve interestvoet van de contracten op 31 december 2012 bedraagt circa 6,5% (2011: 6,5%). De klant heeft een aankoopoptie op de machines. Deze aankoopoptie is afhankelijk van de verschillende contractspecificaties. Juridisch behoudt de groep de eigendomsrechten op de machines die onder financiële leaseings worden verhuurd. Er werden geen waardeverminderingen op de financiële leasevorderingen geboekt.

21. Voorraden en bestellingen in uitvoering

| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|-------|------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Grond- en hulpstoffen | 14.137 | 14.239 | 14.137 | 14.239 | - | - |
| Goederen in bewerking | 1.163 | 742 | 1.163 | 742 | - | - |
| Afgewerkte producten | 7.959 | 10.624 | 7.959 | 10.624 | - | - |
| Voorraden | 23.259 | 25.605 | 23.259 | 25.605 | - | - |
| Bestellingen in uitvoering | - | - | - | - | - | - |
| Voorraden en bestellingen in uitvoering | 23.259 | 25.605 | 23.259 | 25.605 | - | - |
| Omzet | 131.336 | 130.786 | | | | |
| Voorraadrotatie in dagen omzet | 64 | 71 | | | | |

22. Handelsvorderingen en overige vorderingen

| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Nettohandelsvorderingen | 25.336 | 22.449 | 25.060 | 22.288 | 275 | 160 |
| Overige vorderingen | 6.054 | 5.129 | 4.737 | 4.179 | 1.318 | 950 |
| - Intercompany | - | - | - | - | - | - |
| - Derde partijen | 6.054 | 5.129 | 4.737 | 4.179 | 1.318 | 950 |
| Overlopende activarekeningen | 1.211 | 954 | 1.110 | 839 | 101 | 115 |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen | 32.601 | 28.532 | 30.907 | 27.306 | 1.694 | 1.225 |
| Omzet | 131.336 | 130.786 | | | | |
| Gemiddeld aantal dagen uitstaande handelsvorderingen | 89 | 80 | | | | |

Mutatie van de voorzieningen voor waardeverminderingen van handelsvorderingen en overige vorderingen:

| | 2012 | 2011 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | |
| Per 1 januari | 4.145 | 4.776 |
| Dotatie ten laste van het resultaat | 1.989 | 1.151 |
| Aanwending | -2.022 | -950 |
| Vrijval ten gunste van het resultaat | -493 | -838 |
| Valutaomrekeningsverschillen | -12 | 6 |
| Per 31 december | 3.607 | 4.145 |

23. Liquide middelen

| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|------------|------------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Rekening-courant kredietinstellingen | 29.905 | 22.423 | 29.641 | 21.593 | 264 | 830 |
| Liquide middelen | 29.905 | 22.423 | 29.641 | 21.593 | 264 | 830 |

24. Activa bestemd voor verkoop

Eind 2012 worden geen activa voorgesteld als 'activa aangehouden voor verkoop'.

25. Kapitaal

Voor de aansluiting van het eigen vermogen wordt verwezen naar de tabel op pagina 60. In 2012 is het kapitaal niet gewijzigd.

26. Voorzieningen

| | Pensioenen | Overige | Totaal voorzieningen |
|--|------------|--------------|----------------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | |
| Op 31 december 2010 | 931 | 8.145 | 9.076 |
| Dotatie in de loop van het boekjaar middels de resultatenrekening | 82 | 898 | 980 |
| Vrijval in de loop van het boekjaar middels de resultatenrekening | -90 | -1.070 | -1.160 |
| Aanwending/terugname van voorzieningen in de loop van het boekjaar middels de balans | -75 | -2.673 | -2.748 |
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta | 13 | -27 | -14 |
| Op 31 december 2011 | 861 | 5.273 | 6.133 |
| Dotatie in de loop van het boekjaar middels de resultatenrekening | 80 | 398 | 478 |
| Vrijval in de loop van het boekjaar middels de resultatenrekening | - | -57 | -57 |
| Aanwending/terugname van voorzieningen in de loop van het boekjaar middels de balans | -164 | -857 | -1.021 |
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta | -21 | -3 | -24 |
| Op 31 december 2012 | 756 | 4.754 | 5.510 |

De pensioenvoorzieningen betreffen hoofdzakelijk de verplichtingen van de groep met betrekking tot bepaalde regelingen voor vervroegde uittreding (brugpensioenen). Voor de bespreking van de pensioenplannen wordt verwezen naar toelichting 30. De groep heeft geen zogenoemde toegezegd-pensioenregelingen ('defined benefit').

De rubriek overige voorzieningen bestaat hoofdzakelijk uit voorzieningen voor garanties en voorzieningen voor kosten van risico's en claims. De garantievoorzieningen ten bedrage van 2 miljoen euro zijn gebaseerd op de meest waarschijnlijke schatting van de verplichtingen van de groep met betrekking tot de garantieperiode verleend op de verkochte producten, rekening houdende met ervaringen uit het verleden.

| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
|----------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Pensioenen | 756 | 861 | 495 | 520 | 261 | 341 |
| Overige | 4.754 | 5.273 | 2.241 | 2.758 | 2.512 | 2.515 |
| Voorzieningen | 5.510 | 6.133 | 2.736 | 3.278 | 2.773 | 2.855 |

27. Financiële schulden

De financiële schulden werden tijdens het boekjaar 2012 met circa 10,4 miljoen euro afgebouwd. De mutaties in de schulden blijken uit onderstaande tabel.

| | Achtergestelde schulden | Leasing-schulden lange termijn | Financiële schulden lange termijn | Totaal lange-termijn-schulden | Leasing-schulden korte termijn | Financiële schulden korte termijn | Totaal schulden korte termijn | Totaal financiële schulden |
|---------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | | | |
| Evolutie | | | | | | | | |
| Op 31 december 2010 | - | 5.576 | 45.000 | 50.576 | 449 | 11.095 | 11.544 | 62.120 |
| Wijziging in de consolidatiekring | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieuwe schulden | - | 3.906 | - | 3.906 | 97 | - | 97 | 4.003 |
| Terugbetalingen | - | -3.621 | - | -3.621 | -466 | -11.095 | -11.561 | -15.182 |
| Overboekingen | - | -586 | -10.000 | -10.586 | 459 | 10.000 | 10.459 | -127 |
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Op 31 december 2011 | - | 5.275 | 35.000 | 40.275 | 539 | 10.000 | 10.539 | 50.814 |
| Wijziging in de consolidatiekring | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieuwe schulden | - | 14 | - | 14 | 7 | - | 7 | 21 |
| Terugbetalingen | - | - | - | - | -388 | -10.000 | -10.388 | -10.388 |
| Overboekingen | - | -73 | -35.000 | -35.073 | 73 | 35.000 | 35.073 | - |
| Omrekeningsverschillen vreemde valuta | - | -5 | - | -5 | -17 | - | -17 | -22 |
| Op 31 december 2012 | - | 5.211 | - | 5.211 | 214 | 35.000 | 35.214 | 40.425 |
| Aflossingsschema | | | | | | | | |
| Op 31 december 2011 | | | | | | | | |
| Op minder dan 1 jaar | - | - | - | - | 539 | 10.000 | 10.539 | 10.539 |
| Tussen 2 en 5 jaar | - | 850 | 35.000 | 35.850 | - | - | - | 35.850 |
| Op meer dan 5 jaar | - | 4.425 | - | 4.425 | - | - | - | 4.425 |
| Totaal | - | 5.275 | 35.000 | 40.275 | 539 | 10.000 | 10.539 | 50.814 |
| Op 31 december 2012 | | | | | | | | |
| Op minder dan 1 jaar | - | - | - | - | 214 | 35.000 | 35.214 | 35.214 |
| Tussen 2 en 5 jaar | - | 922 | - | 922 | - | - | - | 922 |
| Op meer dan 5 jaar | - | 4.289 | - | 4.289 | - | - | - | 4.289 |
| Totaal | - | 5.211 | - | 5.211 | 214 | 35.000 | 35.214 | 40.425 |

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de op 31 december 2012 bestaande verplichtingen met betrek-

king tot de financiële schulden, uitgesplitst naar de looptijd en verstrekte waarborgen.

| | Openstaand kapitaal | Resterende interestlasten | Totale verplichting |
|--|---------------------|---------------------------|---------------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | |
| Verplichtingen in het kader van bankleningen einde 2011 | | | |
| Op minder dan 1 jaar | 10.000 | 170 | 10.170 |
| Tussen 2 en 5 jaar | 35.000 | 1.150 | 36.150 |
| Meer dan 5 jaar | - | - | - |
| Totaal | 45.000 | 1.320 | 46.320 |
| Verplichtingen in het kader van bankleningen einde 2012 | | | |
| Op minder dan 1 jaar | 35.000 | 350 | 35.350 |
| Tussen 2 en 5 jaar | - | - | - |
| Meer dan 5 jaar | - | - | - |
| Totaal | 35.000 | 350 | 35.350 |
| Leaseverplichtingen einde 2011 | | | |
| Op minder dan 1 jaar | 539 | 339 | 878 |
| Tussen 2 en 5 jaar | 850 | 1.170 | 2.020 |
| Meer dan 5 jaar | 4.425 | 1.656 | 6.081 |
| Totaal | 5.814 | 3.165 | 8.979 |
| Leaseverplichtingen einde 2012 | | | |
| Op minder dan 1 jaar | 214 | 308 | 522 |
| Tussen 2 en 5 jaar | 922 | 1.132 | 2.054 |
| Meer dan 5 jaar | 4.289 | 1.236 | 5.525 |
| Totaal | 5.425 | 2.676 | 8.101 |

Schulden gewaarborgd door zekerheden

| | 2012 | 2011 |
|--|---------------|---------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | |
| Financiële schulden op lange termijn | - | 35.000 |
| Leasingschulden op lange termijn | 5.211 | 5.275 |
| Kredietinstellingen en leasing-schulden op korte termijn | 35.214 | 10.539 |
| Totaal | 40.425 | 50.814 |

Operationele leaseverplichtingen

Eind 2012 bestaan er huurovereenkomsten tussen Punch International en Accentis met betrekking tot de panden gebruikt door Punch International, Point-IT en/of Xeikon (in Lier, Ieper en Eede). Deze overeen-

komsten lopen tot 2017 en dienen bij afloop formeel te worden opgezegd. Als dat niet gebeurt, worden de overeenkomsten voor 3 jaar verlengd. Voorts bestaan beperkte operationele huurverplichtingen met betrekking tot machines, voertuigen en uitrusting.

| | 2012 | | 2011 | |
|----------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|
| | Gebouwen | Voertuigen, machines en uitrusting | Gebouwen | Voertuigen, machines en uitrusting |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | |
| Binnen 1 jaar | 5.265 | - | 5.315 | 448 |
| Tussen 2 en 5 jaar | 15.795 | - | 21.261 | - |
| Op meer dan 5 jaar | - | - | - | - |
| Totaal | 21.060 | - | 26.576 | 448 |

28. Handelsschulden en overige schulden

| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | Geconsolideerd | | Xeikon | | Other | |
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | |
| Totaal handelsschulden (HS) | 20.327 | 16.560 | 19.990 | 15.888 | 337 | 671 |
| Verschuldigde salarissen en werkgeversbijdragen | 3.682 | 2.869 | 3.590 | 2.789 | 92 | 80 |
| Ontvangen voorschotten | 736 | 738 | 736 | 738 | - | - |
| Overige schulden | 1.316 | 3.285 | 424 | 1.700 | 892 | 1.585 |
| Overlopende passivarekeningen | 1.088 | 2.630 | 1.052 | 2.470 | 36 | 160 |
| Totaal overige schulden | 6.822 | 9.522 | 5.802 | 7.697 | 1.020 | 1.825 |
| Handelsschulden en overige schulden | 27.149 | 26.082 | | | | |
| Gemiddeld aantal dagen HS | 56 | 46 | | | | |

29. Financiële instrumenten

(i) Financiële risicofactoren

De entiteiten van de groep streven ernaar de mogelijke ongunstige effecten op de financiële prestaties van hun lokale activiteit tot een minimum te beperken. Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersen op verkopen en aankopen of intragroepelingen zijn echter inherente risico's die verbonden zijn aan de activiteiten van de groep.

De groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling aan wisselkoers-, rente- en andere risico's die voortvloeien uit zijn operationele, financierings- en investeringsactiviteiten af te dekken. Het nettorisico wordt centraal beheerd in overeenstemming met de principes die door het algemeen management zijn vastgelegd. Het is het beleid van de groep om geen speculatieve of met vreemd vermogen gefinancierde transacties aan te gaan en om geen financiële instrumenten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

(ii) Valutarisico

Vanwege het internationale karakter van de groep zijn de bedrijfsactiviteiten blootgesteld aan verschillende valutarisico's die voortvloeien uit diverse posities in vreemde valuta. De bedrijven in de groep kunnen termijncontracten gebruiken of andere instrumenten die worden afgesloten bij lokale banken teneinde hun blootstelling aan valutarisico's in de lokale rapporteringsvaluta af te dekken.

De belangrijkste financiële tegoeden en verplichtingen per munteenheid kunnen samengevat worden als volgt:

| | EUR | GBP | USD | CAD | SEK | JPY | Totaal |
|---|---------------|-----------|--------------|------------|------------|------------|---------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | | |
| Financiële leasings | 7.617 | - | 547 | 148 | 166 | - | 8.478 |
| Langlopende vorderingen | 34.373 | - | - | - | - | 299 | 34.672 |
| Handelsvorderingen en overige vorderingen | 22.350 | 36 | 4.498 | - | 260 | 225 | 27.369 |
| Totaal financiële tegoeden | 64.340 | 36 | 5.045 | 148 | 426 | 524 | 70.519 |

| | EUR | GBP | USD | CAD | SEK | JPY | Totaal |
|---|---------------|------------|------------|----------|------------|-----------|---------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | | | | | |
| Financiële leasings | 5.430 | - | - | - | - | - | 5.430 |
| Financiële schulden | 35.000 | - | - | - | - | - | 35.000 |
| Handelsschulden en overige schulden | 24.998 | 102 | 733 | - | 191 | 69 | 26.093 |
| Totaal financiële verplichtingen | 65.428 | 102 | 733 | - | 191 | 69 | 66.523 |

Een samenvatting van de belangrijkste wisselkoersen zoals toegepast tijdens het huidige en vorig boekjaar luidt als volgt:

| | Gemiddelde koers 2012 | Gemiddelde koers 2011 | Slotkoers op 31-12-2012 | Slotkoers op 31-12-2011 |
|-----|-----------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| USD | 0,7777 | 0,7180 | 0,7567 | 0,7722 |
| GBP | 1,2326 | 1,1518 | 1,2234 | 1,1933 |
| JPY | 0,0097 | 0,0090 | 0,0088 | 0,0100 |

Gevoeligheidsanalyse

Een toename van 10% van de euro ten opzichte van de volgende valuta's op het einde van het boekjaar zou het vermogen en het resultaat met de hieronder vermelde bedragen hebben verhoogd (verlaagd). Aangenomen wordt dat alle andere variabelen, waaronder rentetarieven, onveranderd blijven.

| | Eigen vermogen | Winst/(verlies) |
|----------------------------|----------------|-----------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | |
| USD | -552 | -112 |
| GBP | -269 | -7 |
| JPY | -101 | -15 |

Een verzwakking met 10% van de euro ten opzichte van de hierboven vermelde valuta's zou een vergelijkbaar, maar tegengesteld effect hebben (indien de andere variabelen constant blijven).

(iii) Kredietrisico

De groep heeft met uitzondering van één klant geen aanmerkelijke concentratie van kredietrisico's en heeft beleidsregels opgesteld om te waken over de kredietrisico's op klanten. Voor belangrijke projecten wordt de tussenkomst van kredietverzekeringsmaatschappijen of soortgelijke organisaties gevraagd. Op één klant rust een significant kredietrisico dat voor 100% gedekt is door een kredietverzekering. Voor financiële leasingen heeft Xeikon de machines als zekerheid. Xeikon behoudt juridisch de eigendomsrechten op de machines die onder financiële leasingen worden verhuurd. Er werden geen waardeverminderingen op de financiële leasevorderingen geboekt.

De beheersing van het kredietrisico behoort tot de taak van de financeafdeling. De financeafdeling, in overleg met het commerciële departement, maakt op geregelde tijdstippen beoordelingen van het bestaande kredietrisico en onderneemt de gepaste actie om het kredietrisico zo beperkt mogelijk te houden. De groep heeft op publicatiedatum geen aanwijzingen dat significante waardeverminderingen op vorderingen (inclusief vorderingen op Accentis nv) moeten geboekt worden.

(iv) Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is verbonden aan de evolutie van het werkkapitaal van de groep. De groep volgt nauwlettend de wijziging in werkkapitaal via gerichte acties.

(v) Reëlewaarderisico

De groep heeft leaseovereenkomsten afgesloten als leasingnemer en als leasinggever. Deze leaseovereenkomsten werden aangegaan tegen een vaste rentevoet waardoor de groep blootgesteld is aan het reëlewaarderisico.

Er is geen significant verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de financiële tegoeden en verplichtingen die in de balans opgenomen worden tegen reële waarde met verwerking van de veranderingen in de winst-en-verliesrekening.

Risicoafdekking

De toekomstige uitgaande kasstromen worden afgedekt door termijncontracten ('interest rate swaps'). Aangezien de groep de principes van 'hedge accounting' vastgelegd in IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering' voor deze instrumenten niet kan toepassen, worden uitstaande derivaten op het einde van het boekjaar in de balans opgenomen tegen reële waarde. Veranderingen in de reële waarde worden tijdens de periode in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Op het einde van het boekjaar 2012 waren de volgende wisselkoerscontracten opgenomen in de balans:

| Beschrijving | Munteenheid | Vervaldag | Reële waarde |
|----------------------------|-------------|-----------|--------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | |
| Wisselkoerscontracten | JPY | 2013 | 237 |
| Totaal | | | 237 |

Op het einde van het boekjaar 2012, waren de volgende 'interest rate swaps' (IRS) opgenomen in de balans:

| Beschrijving | Type | Vervaldag | Reële waarde |
|----------------------------|------|-----------|--------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | |
| Termijncontracten | IRS | 2013 | 144 |
| Totaal | | | 144 |

Deze IRS-contracten regelen een omzetting van vlottende naar vaste rentes (in de range van 3,63% tot 3,99%) op een totaal nominaal bedrag van 5 miljoen euro.

(vi) Kapitaalvereisten

De groep beheert zijn kapitaal op dusdanige wijze dat de verschillende groepsentiteiten kunnen voortbestaan als 'going concern' en het rendement voor de verschillende belanghebbenden wordt gemaximaliseerd door een zorgvuldige optimalisatie van de verhouding schulden/eigen vermogen.

De kapitaalstructuur van de groep bevat vreemd vermogen waaronder financiële schulden beschreven in toelichting 27, liquide middelen en eigen vermogen bestaande uit geplaatst kapitaal en reserves zoals toegelicht in het overzicht 'Tabel van mutaties van het eigen vermogen' op pagina 60.

| | 2012 | 2011 |
|-----------------------------------|-----------|------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | |
| Schulden | 40.425 | 50.814 |
| Liquide middelen | -29.905 | -22.423 |
| Nettoschuld | 10.520 | 28.391 |
| Eigen vermogen | 176.002 | 167.156 |
| Nettoschuld/eigen vermogen | 6% | 17% |

30. Stopgezette activiteiten

Dit betreft de eind 2010 stopgezette activiteit van SpaceChecker nv. De nettoverplichting (of de negatieve nettoboekwaarde) is ten opzichte van eind 2011 via de resultatenrekening afgenomen met 69.000 euro.

31. Pensioenen

De groep heeft voor vele van zijn medewerkers pensioenplannen voorzien. De pensioenplannen zijn van het type 'toegezegde-bijdragenregelingen' ('defined contribution'). De activa van deze pensioenplannen worden aangehouden in apart beheerde fondsen of groepsverzekeringen onder het toezicht van een trustee.

Op 31 december 2012 waren er geen bijdragen meer verschuldigd.

De bijdragen voor de pensioenregelingen verhouden zich als volgt:

| | 2012 | 2011 |
|---|------------|------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | |
| Toegezegde-bijdragenregeling | 712 | 665 |
| Totaal bijdragen voor pensioenregelingen | 712 | 665 |

32. Transacties met verbonden en gerelateerde partijen

Alle transacties met verbonden en gerelateerde partijen gebeuren tegen marktconforme voorwaarden (at 'arms length') en de voorwaarden worden op regelma-

tige tijdstippen getoetst aan eventuele wijzigingen van de algemene marktomstandigheden.

De belangrijkste transacties betreffen:

| | 2012 | 2011 |
|---|---------------|---------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | |
| Vergoeding bestuurders | 49 | 70 |
| -Uitvoerend via dagvergoeding | - | - |
| -Niet-uitvoerend via mandaat | 49 | 70 |
| Xeikon N.V. en verbonden ondernemingen | 273 | 494 |
| Accentis nv en verbonden ondernemingen | 5.865 | 5.467 |
| Totaal lasten verbonden en gerelateerde partijen | 6.193 | 6.031 |
| Xeikon N.V. en verbonden ondernemingen | 942 | 1.252 |
| Accentis nv en verbonden ondernemingen | 2.618 | 2.196 |
| Totaal baten verbonden en gerelateerde partijen | 3.560 | 3.448 |
| Xeikon N.V. en verbonden ondernemingen | 302 | 410 |
| Accentis nv en verbonden ondernemingen | 29.390 | 27.607 |
| Totaal vorderingen op verbonden en gerelateerde partijen | 29.692 | 28.017 |
| Xeikon N.V. en verbonden ondernemingen | 8.432 | 7.146 |
| Accentis nv en verbonden ondernemingen | 583 | 329 |
| Totaal schulden aan verbonden en gerelateerde partijen | 9.015 | 7.475 |

Xeikon N.V.

- Op het einde van het boekjaar had Punch International nv een langetermijnschuld aan Xeikon N.V. ten belope van 8,3 miljoen euro. Het aangerekende interestpercentage bedraagt Euribor 6m + 1,95%. Ter verzekering van de uitstaande vordering heeft Xeikon, via de Stichting Punch Graphix, een pandrecht verworven op 4,2 miljoen aandelen Xeikon N.V. gehouden door Punch International nv. Dit schuldsaldo ten aanzien van Xeikon N.V. kadert in een kredietfaciliteit van 15 miljoen euro die tot 31 december 2015 ter beschikking wordt gesteld.

- Gedurende het boekjaar heeft Xeikon N.V. 0,27 miljoen euro interesten aan Punch International nv aangerekend.
- Punch International nv heeft aan Xeikon voor 1 miljoen euro IT-diensten verstrekt via zijn dochter Point-IT nv.

Accentis

- Accentis heeft verschillende huur- en/of terbeschikkingstellingscontracten lopen met verbonden ondernemingen uit de Punch-groep (einde 2012 met Punch International nv, Point-IT nv, Xeikon N.V., Xeikon International bv, Xeikon Manufacturing nv en

Xeikon Prepress nv voor de panden te Lier, Ieper en Eede (NL). Deze contracten werden 'at arms length' afgesloten, aan marktconforme prijzen. Uit concurrentieoverwegingen is het echter niet wenselijk om de details van elk van de overeenkomsten publiek te maken.

- Einde 2012 heeft Xeikon N.V. een langetermijnvordering ten belope van 26,7 miljoen euro op Accentis nv. De belangrijkste modaliteiten van deze vordering zijn:
 - Interestpercentage: tot aan de vijfde verjaardag van de datum van de overeenkomst (1 juli 2008) is een jaarlijkse rente van toepassing ten belope van 6%. Vanaf het zesde jaar zal de interestvoet vlottend zijn, gebaseerd op Euribor (3 maand) + 2%. Er wordt geen interest gekapitaliseerd en de interest is jaarlijks betaalbaar.
 - Aflossingen/duur: de leningen worden verstrekt voor een termijn van 20 jaar. Tot aan de vijfde verjaardag van de overeenkomst (1 juli 2013) zijn geen verdere kapitaalaflossingen verschuldigd. Vanaf het zesde jaar tot aan de vervaldatum van de kredietfaciliteit worden trimestriële aflossingen gedaan waarbij elke aflossing gelijk is aan 1/60e van het ontleende bedrag.
 - De betaling van de interesten verschuldigd voor 2012 (1,6 miljoen euro) is in onderling overleg uitgesteld tot aan de verkoop van de site Oostkaai door Accentis aan Xeikon voor een bedrag van 9,2 miljoen euro. Deze verkoop is gepland voor 30 juni 2013. Ondertussen kapitaliseren de achterstallige interesten tegen een interestvoet van 6% per jaar.
- Punch International nv heeft zich vóór 30 juni 2008 ten opzichte van diverse financiële instellingen (o.m. BNP Paribas Fortis Lease, KBC Lease, Dexia Lease en Immorent) solidair borg gesteld voor de nakoming, door zijn toenmalige dochtervennootschappen Punch Property International nv, Overpelt Plascobel nv, BBS Verwaltungs GmbH, Punch Campus Námestovo sro, Punch Products Trnava sro en Punch Powertrain nv, van hun verbintenissen ten opzichte van de financiële instellingen in het kader van de financiering van onroerende goederen. Deze solidaire borgstellingen zijn kosteloze borgstellingen voor onbepaalde termijn aangegaan op basis van door de financiële instellingen voorgestelde standaardcontracten tegen at-arm's-length-voorwaarden. De controleverhouding die destijds bestond tussen Punch International en zijn dochtervennootschappen was daarbij bepalend. Ten tijde van de verkoop door Punch International van Punch Property International en andere dochtervennootschappen aan Accentis hebben de financiële instellingen in eerste instantie de voortzetting van deze borgstellingen gevraagd. Later, na het doorbreken van de band van controle tussen Punch International en Accentis/ Punch Property International, werd deze voortzetting door de inmiddels nieuwe Raad van Bestuur van Punch International in vraag gesteld. Er waren o.m. vragen gerezen over de mate waarin deze borgstellingen nog konden worden verantwoord in het vennootschapsbelang van Punch International. Bovendien wilde Punch International deze borgstellingen op termijn opzeggen of anderszins beëindigen. In deze context hebben Accentis en Punch International een akkoord gesloten. Punch

International kon enkel een voortzetting van de borgstelling overwegen in de mate dat het daar voldoende belang bij zou hebben. Daarom werd een marktconforme vergoeding van 1% overeengekomen voor de op 1 maart 2011 nog niet vrijgegeven borgstellingen. Deze vergoeding wordt berekend op het bedrag van de uitstaande hoofdsom. Op 31 december 2012 bedroeg de uitstaande hoofdsom 89,3 miljoen euro. Hierdoor heeft Accentis nv een schuld van 1,8 miljoen euro aan Punch International nv, betaalbaar op 31 december 2014 en rentedragend tegen 6% per jaar. Het is de bedoeling dat alle borgstellingen uiterlijk 1 maart 2014 zullen zijn vrijgegeven.

Overige

- Voor het boekjaar 2012 bedroeg de bezoldiging voor alle bestuurders samen 49.375 euro.

Transacties met toepassing van Art 523 en/of 524 van het Wetboek van Vennootschappen

- In 2012 waren er geen meldingen van belangenconflicten op de Raden van Bestuur van de vennootschap.
- Artikel 524 Wetboek van Vennootschappen was niet van toepassing op de Raden van Bestuur gehouden in 2012.

33. Rechten en verplichtingen buiten balans

- Punch International nv heeft Hayes Lemmerz srl (Italië) gedagvaard wegens het niet-nakomen van contractuele verplichtingen uit de overeenkomst de dato 13 juni 2008 tot verkoop van de aandelen Equipment Development Solutions bvba (in vereffening) (vroeger Hayes Lemmerz België bvba). De totale eis tot schadevergoeding bedraagt 10,57 miljoen euro.
- Punch International nv is onder bovenvermelde overeenkomst in mei 2011 voor het Hof van Beroep van Antwerpen veroordeeld tot het betalen van een totale som van 400.000 euro als terugbetaling van een deel van het werkkapitaal van Equipment Development Solutions bvba (in vereffening). Tegen deze veroordeling is in januari 2012 derdenverzet aange tekend door BBS International GmbH.
- Hayes Lemmerz International Inc. heeft Punch Property International nv gedagvaard voor het uitvoeren van de overeenkomst de dato 13 juni 2008 tot aankoop van de site van Hayes Lemmerz Georgia door Punch Property International nv voor een totaal bedrag van 5 miljoen USD. Punch Property International nv en Punch International nv hebben onder dezelfde overeenkomst Hayes Lemmerz International Inc, Hayes Lemmerz International Georgia Inc en Hayes Lemmerz Italië srl gedagvaard wegens vermeende frauduleuze handelingen van Hayes Lemmerz International Inc in het kader van vernoemde overeenkomst.
- Door middel van de overeenkomst de dato 30 juni 2009 nam Creacorp nv alle rechten en verplichtingen van Punch International nv inzake deze rechtsgeschillen met Hayes Lemmerz over, waarbij Creacorp nv in januari 2012 zakelijke zekerheden heeft verstrekt binnen een globaal akkoord en ten gunste van Punch International nv voor de goede uitvoering van de overname van hiervoor genoemde verbintenissen.

- Op 15 oktober 2004, sloten SpaceChecker nv en Orban Microwave Products nv een licentieovereenkomst. In de licentieovereenkomst werd overeengekomen dat Orban Microwave Products nv het recht om RF-systemen te produceren en te verkopen overdraagt aan SpaceChecker nv. SpaceChecker nv betaalt daarvoor per geproduceerd RF-systeem een vergoeding aan Orban Microwave Products van 5% van de totale kostprijs van het geproduceerde RF-systeem. Deze vergoeding wordt geplafonneerd tot een bedrag van 380.000 euro. Eens SpaceChecker nv dit bedrag betaald heeft, zal het niets meer moeten betalen aan Orban Microwave Products nv, maar behoudt het wel het recht om RF-systemen te produceren en te verkopen. Op 13 mei 2003 heeft SpaceChecker nv een interestvrije lening toegekend aan Orban Microwave nv van 45.000 euro. SpaceChecker nv werd door Orban Microwave Products gedagvaard voor de betaling van een provisioneel bedrag van 380.000 euro uit hoofde van een onbetaalde licentievergoeding en in betaling van een bedrag van ongeveer 45.000 euro uit hoofde van onbetaalde facturen voor dienstverlening en consultancy. Deze vordering wordt door SpaceChecker nv integraal betwist. SpaceChecker nv heeft tevens een tegenvordering ingesteld van 20.000 euro uit hoofde van een niet-terugbetaalde lening. Op 28 mei 2009 werd in deze rechtszaak een gerechtsdeskundige aangesteld. Sinds 29 mei 2009 is een deontologische discussie tussen advocaten ontstaan waardoor dit dossier weinig vooruitgang kent.
- Punch International nv is in verdenking gesteld in het kader van een strafrechtelijk onderzoek met betrekking tot de activiteiten van het ondertussen geliquideerde KIP nv, waarin het minderheidsaandeelhouder was.
- TBP Electronics Belgium nv dagvaardde SpaceChecker nv en Punch International nv tot het betalen van een hoofdsom van 1.329.700 euro wegens het vermeend niet nakomen van de verbintenissen van SpaceChecker nv tot afname van door TBP Electronics Belgium nv geproduceerde goederen. SpaceChecker nv en Punch International nv betwisten deze vordering integraal. In eerste aanleg werd de vordering van TBP door de rechtbank in een vonnis van 5 april 2011 integraal afgewezen. Daarop heeft TBP de boeken neergelegd en hebben de curatoren in december 2011 beroep aangetekend tegen dit vonnis.
- In juni 2010 werden Xeikon Americas en Punch Graphix in Florida, VS, gedagvaard door Tesseront Ltd wegens een aantal vermeende patentinbreuken door Xeikon. Partijen hebben deze zaak in juni 2011 gesetteld aan voorwaarden die partijen wensen confidentieel te houden.
- Xeikon Italië heeft een contract met een lokaal advocatenkantoor verbroken. Als gevolg daarvan claimt het advocatenkantoor een bedrag van 153.000 euro. Deze claim wordt door Xeikon Italië volledig betwist.

- Punch International nv staat borg voor een totaal bedrag van 89,3 miljoen euro voor de afbetaling van de lopende kredieten van de Accentis-groep met betrekking tot het aan Accentis nv verkochte vastgoed. Punch International nv heeft zich eveneens sterk gemaakt ten aanzien van Summa Finance bv en Summa nv voor de terugbetaling van 1 miljoen euro per jaar door Accentis nv aan Summa Finance bv en Summa nv totdat de volledige schuld ten belope van een saldo van 3,1 miljoen euro van Accentis nv aan Summa Finance bv en Summa nv terugbetaald is.
- Punch International nv staat borg voor de schuld van Punch Metals nv aan OVAM voor de saneringsverplichtingen (geraamd op maximaal 2 miljoen euro) van het vastgoed geëxploiteerd door Punch Metals nv, waarbij Creacorp nv in januari 2012 zakelijke zekerheden heeft verstrekt binnen een globaal akkoord en ten gunste van Punch International nv voor de goede uitvoering van de overname van voornoemde verbintenissen.
- Punch International nv staat solidair borg voor alle sommen verschuldigd door Creacorp nv aan BNP Paribas Leasing onder een leasingovereenkomst inzake licenties, voor een resterend bedrag van 100.000 euro.
- Xeikon Manufacturing nv werd op 3 mei 2011 gedagvaard door zijn advocate Claire Joos wegens beweerde openstaande ereloonstaten voor een bedrag van 161.387 euro in het kader van een invorderingsdossier ten bedrage van 200.000 euro tegen een klant van Xeikon Manufacturing nv die failliet werd verklaard en waarbij Xeikon Manufacturing nv niets heeft kunnen recupereren. Xeikon Manufacturing nv betwist de verschuldigdheid van de ereloonstaten nadat het reeds 5.000 euro heeft betaald en nadat geen enkele afspraak omtrent de grootte van de te begroten prestaties kon worden voorgelegd. De Rechtbank van Eerste Aanleg te Mechelen heeft in een tussenvonnis van 8 januari 2013 de Raad van de Orde bij de balie te Dendermonde om een taxatieadvies gevraagd.

Verlag van de commissaris

“Verlag van de commissaris aan de algemene vergadering van de vennootschap Punch International NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 31 december 2012, over de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende vermelding.

Verlag over de geconsolideerde jaarrekening – oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Punch International NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een balanstotaal van 256.777 KEUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerde winst van het boekjaar van 9.330 KEUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk om de geconsolideerde jaarrekening op te stellen die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die hij nuttig oordeelt voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarre-

kening als gevolg van fraude of het maken van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting beoordeelt de commissaris de interne beheersing van de entiteit met betrekking tot het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, ten einde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de doeltreffende werking van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de toepasselijkheid van het gehanteerde stelsel inzake financiële verslaggeving, de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Punch International NV per 31 december 2012 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel, alsook van diens resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van onze opdracht, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Roeselare, 19 april 2013

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Philip Vervaeck”

9

Enkelvoudige jaarrekening van Punch International nv



Bespreking van de enkelvoudige jaarrekening

De enkelvoudige jaarrekening hier gepresenteerd en besproken werd opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Het eigen vermogen van Punch International nv bedraagt op 31 december 2012 96,87 miljoen euro tegenover 98,43 miljoen euro op het einde van 2011. De wijziging wordt verklaard door een te bestemmen verlies van het boekjaar van 1,56 miljoen euro.

Het balanstotaal van de vennootschap bedraagt 108,792 miljoen euro tegenover 109,245 miljoen euro in 2011. De vennootschap beschikt over, of heeft uitzicht op, voldoende liquiditeiten zodat de positieve liquiditeitspositie voor de komende 12 maanden verzekerd is.

Enkelvoudige balans: bespreking van de belangrijkste activa en passiva posten

Oprichtingskosten

De oprichtingskosten zijn in 2012 verder afgeschreven voor een bedrag van 0,21 miljoen euro, waardoor ze volledig zijn afgeschreven.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn in de loop van 2012 afgenomen met 0,645 miljoen euro, ten gevolge van overdrachten en buitengebruikstellingen ten belope van 0,644 miljoen euro en afschrijvingen voor een bedrag van 0,001 miljoen euro naar aanleiding van de verkoop van de resterende modules van Ieper Business Park.

Financiële vaste activa

De toename van de financiële vaste activa ten bedrage van 0,44 miljoen euro wordt verklaard door de uitstaande vordering op Accentis in verband met de vergoeding voor financiële risico's (+ 0,86 miljoen euro), de gedeeltelijke terugname van de waardevermindering op de aandelen van Point-IT (0,14 miljoen euro), de aanpassing van de aandelen Accentis aan de beurskoers (-0,49 miljoen euro) en de gedeeltelijke verkoop van de aandelen Accentis (-0,06 miljoen euro).

De waardering van de aangehouden deelneming van 104,6 miljoen euro in Xeikon N.V. (vroeger Punch Graphix nv) werd niet gewijzigd omdat het eigen vermogen van de groep Xeikon eind 2012 186,246 miljoen euro bedraagt. De realiseerbare waarde van de goodwill (91 miljoen euro), het voornaamste bestanddeel van het eigen vermogen, is gebaseerd op de bedrijfswaarde, waarbij wordt gebruikgemaakt van kasstroomprojecties op basis van het strategisch 5-jaren businessplan. Het strategisch business plan werd in december 2012 door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. Het strategisch businessplan werd onderworpen aan een gevoeligheidsanalyse, waarbij de gevoeligheid van de gewogen gemiddelde kapitaalkost (post-tax WACC) en van de omzetgroei werd getest. De berekeningen laten zien dat geen bijzondere waardeverminderingen dienen geboekt te worden.

Vorderingen op meer dan één jaar

Net zoals op het einde van vorig boekjaar zijn er op 31 december 2012 geen vorderingen op meer dan één jaar.

Vorderingen op ten hoogste één jaar

De toename van de vorderingen op ten hoogste één jaar eind 2012 (+0,51 miljoen euro) wordt verklaard door een hoger bedrag aan uitstaande handelsvorderingen (+ 0,06 miljoen euro), een toename van de rekening-courant Creacorp (+ 0,49 miljoen euro) en de afname van btw-tegoeden en -waarborgen (-0,03 miljoen euro).

Geldbeleggingen en liquide middelen

De vennootschap hield op het einde van het boekjaar 2012 13.104 eigen aandelen in portefeuille, gewaardeerd tegen slotkoers of tegen de aanschaffingswaarde, indien die lager is. Eind 2012 bedroegen de liquide middelen en geldbeleggingen 0,02 miljoen euro tegenover 0,62 miljoen euro eind 2011.

Kapitaal, reserves, herwaarderingsmeerwaarden en overgedragen winst

Het kapitaal van de vennootschap is ten opzichte van het vorige boekjaar niet gewijzigd en het totaal aantal aandelen van de vennootschap op 31 december 2012 bedroeg 11.903.305. De overgedragen winst is afgenomen met het resultaat van het boekjaar, zijnde 1,56 miljoen euro, tot 60,25 miljoen euro.

Voorzieningen

Gedurende 2009 werden de uitstaande voorzieningen voor pensioenverplichtingen en soortgelijke verplichtingen in Punch PlastX Evergem nv en Point-IT nv overgenomen. Het uitstaande saldo van deze voorzieningen bedroeg eind 2012 0,26 miljoen euro. In 2010 werd een provisie van 1,83 miljoen euro aangelegd voor verlieslatende contracten en hield de vennootschap de reeds vroeger aangelegde provisie inzake kosten van liquidatie van dochtervennootschappen ten bedrage van 0,3 miljoen euro verder aan. In de loop van 2012 namen deze provisies af met 0,002 miljoen euro.

Schulden

De financiële schulden aan leasingmaatschappijen op meer dan één jaar, binnen het jaar vervallend, nl. 0,21 miljoen euro op 31 december 2011, werden terugbetaald aangezien de verkoop van het vastgoed volledig werd afgerond begin 2012. De langetermijnlening met Xeikon nam toe met 1,33 miljoen euro tot 8,33 miljoen euro. Het aangerekende interestpercentage bedraagt Euribor 6m + 1,95%. Als waarborg voor de uitstaande vordering heeft Xeikon via de Stichting Punch Graphix een pandrecht verworven op 4,2 miljoen aandelen Xeikon aangehouden door Punch International. De uitstaande schuld aan de voormalige dochter Equipment Development Solutions werd gesplitst in het deel schuld op meer dan één jaar (0,92 miljoen euro) en schuld op meer dan één jaar vervallend binnen het jaar (0,40 miljoen euro).

Eind 2012 waren de handelsschulden op een niveau dat normaal is voor de vennootschap. Ze bedroegen 0,09 miljoen euro tegenover 0,26 miljoen euro eind 2011.

De afname van de overige schulden met 1,58 miljoen euro is toe te schrijven aan de 'reclass' van het uitstaande saldo van de schuld aan de voormalige dochter Equipment Development Solutions bvba in vereffening (1,32 miljoen euro) naar schulden op meer dan één jaar.

De schulden met betrekking tot belastingen hebben betrekking op een voorziening van te betalen btw en vennootschapsbelasting naar aanleiding van het resultaat van een AOIF-controle (boekjaren 2009 en 2010) en spontane regularisatie voor de boekjaren 2011 en 2012.

De verlopen intresten van de IRS-contracten (0,035 miljoen euro) werden geboekt in de overlopende rekeningen.

Bespreking enkelvoudige resultatenrekening en resultaatverwerking op 31 december 2012

Het boekjaar eindigde met een verlies van 1,56 miljoen euro. Dit resultaat wordt als volgt verklaard:

- Een bedrijfsverlies van 1,06 miljoen euro hoofdzakelijk ten gevolge van de kosten verbonden aan de uitbating van een beursgenoteerde holdingmaatschappij en voorzieningen voor te betalen btw en vennootschapsbelasting met betrekking tot de AOIF-controle van de boekjaren 2009 en 2010 en de spontane regularisatie voor de boekjaren 2011 en 2012.
- De betaalde intresten op IRS-contracten ten bedrage van 1,83 miljoen euro.
- De afwaardering naar beurskoers van de aangehouden aandelen Accentis (0,49 miljoen euro).
- De gerealiseerde meerwaarde bij de verkoop van het leper Business Park (1,20 miljoen euro).

Rekening houdend met het overgedragen winstsaldo van vorige boekjaren, een totaalbedrag van 61,81 miljoen euro, bedraagt het te bestemmen winstsaldo 60,25 miljoen euro. De Raad van Bestuur stelt voor om het te bestemmen winstsaldo integraal over te dragen.

Enkelvoudige balans Punch International nv

Activa

| | Toelichting | 2012 | 2011 |
|---|-------------|----------------|----------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | |
| Vaste activa | | 107.451 | 107.868 |
| Oprichtingskosten | 1 | - | 214 |
| Immateriële vaste activa | 2 | | - |
| Materiële vaste activa | | 1 | 646 |
| Terreinen en gebouwen | 3 | - | - |
| Installaties, machines en uitrusting | 3 | - | - |
| Meubilair en rollend materieel | 3 | 1 | 1 |
| Leasing en soortgelijke rechten | 3 | - | 645 |
| Financiële vaste activa | | 107.450 | 107.008 |
| Verbonden ondernemingen | | 105.182 | 105.046 |
| Deelnemingen | 4.1 | 105.182 | 105.046 |
| Vorderingen | 4.2 | - | - |
| Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat | | 2.259 | 1.953 |
| Deelnemingen | 4.1 | 488 | 1.040 |
| Vorderingen | 4.2 | 1.771 | 913 |
| Andere financiële vaste activa | | 9 | 9 |
| Aandelen | 4.1 | 9 | 9 |
| Vorderingen en borgtochten in contanten | 4.2 | - | - |
| | | | |
| Vlottende activa | | 1.341 | 1.378 |
| Vorderingen op meer dan één jaar | | - | - |
| Overige vorderingen | | - | - |
| Vorderingen op ten hoogste één jaar | | 1.229 | 717 |
| Handelsvorderingen | | 149 | 88 |
| Overige vorderingen | | 1.080 | 629 |
| Geldbeleggingen | | 38 | 38 |
| Eigen aandelen | 6 | 38 | 38 |
| Overige beleggingen | | - | - |
| Liquide middelen | | 19 | 623 |
| Overlopende rekeningen | | 55 | - |
| | | | |
| Totaal activa | | 108.792 | 109.246 |

Passiva

| | Toelichting | 2012 | 2011 |
|--|-------------|----------------|----------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | |
| Eigen vermogen | | 96.869 | 98.425 |
| Kapitaal | | 28.094 | 28.094 |
| Geplaatst kapitaal | 6 | 28.094 | 28.094 |
| Uitgiftepremies | | - | - |
| Herwaarderingsmeerwaarden | | - | - |
| Reserves | | 8.522 | 8.522 |
| Wettelijke reserves | | 4.849 | 4.849 |
| Onbeschikbare reserves | | - | - |
| Voor eigen aandelen | | 38 | 38 |
| Andere | | - | - |
| Beschikbare reserves | | 3.635 | 3.635 |
| Overgedragen winst | | 60.253 | 61.809 |
| | | | |
| Voorzieningen en uitgestelde belastingen | 7 | 1.524 | 1.605 |
| Voorzieningen voor risico's en kosten | | 1.524 | 1.605 |
| Pensioenen en soortgelijke verplichtingen | | 261 | 341 |
| Overige risico's en kosten | | 1.263 | 1.264 |
| | | | |
| Schulden | | 10.399 | 9.215 |
| Schulden op meer dan één jaar | 8 | 9.250 | 7.000 |
| Financiële schulden | | 9.250 | 7.000 |
| Leasingschulden en soortgelijke schulden | | - | - |
| Kredietinstellingen | | - | - |
| Overige leningen | | 9.250 | 7.000 |
| Schulden op ten hoogste één jaar | 8 | 1.115 | 2.055 |
| Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen | | 396 | 209 |
| Handelsschulden | | 86 | 262 |
| Leveranciers | | 86 | 262 |
| Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten | | 633 | - |
| Belastingen | | 633 | - |
| Bezoldigingen en sociale lasten | | - | - |
| Overige schulden | | - | 1.584 |
| Overlopende rekeningen | 9 | 35 | 160 |
| | | | |
| Totaal passiva | | 108.792 | 109.246 |

Resultatenrekening Punch International nv

| | Toelichting | 2012 | 2011 |
|---|-------------|---------------|---------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | |
| Bedrijfsopbrengsten | | 250 | 767 |
| Omzet | | - | 2 |
| Andere bedrijfsopbrengsten | | 250 | 765 |
| Bedrijfskosten | 10 | -1.306 | -878 |
| Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen | | - | - |
| Inkopen | | - | - |
| Diensten en diverse goederen | | 478 | 1.037 |
| Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen | | 81 | 95 |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa | | 215 | 551 |
| Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen | | 4 | 1 |
| Voorzieningen voor risico's en kosten | | -80 | -957 |
| Andere bedrijfskosten | | 608 | 151 |
| Bedrijfswinst | | -1.056 | -110 |
| Financiële opbrengsten | 11 | 3.505 | 3.221 |
| Opbrengsten uit financiële vaste activa | | - | - |
| Opbrengsten uit vlottende activa | | 2.513 | 2.304 |
| Andere financiële opbrengsten | | 992 | 917 |
| Financiële kosten | 11 | -4.848 | -4.501 |
| Kosten van schulden | | 328 | 618 |
| Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen | | 2.455 | 2.233 |
| Andere financiële kosten | | 2.065 | 1.650 |
| Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting | | -2.399 | -1.390 |

Resultatenrekening Punch International nv - vervolg

| | Toelichting | 2012 | 2011 |
|---|-------------|---------------|---------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | | |
| Uitzonderlijke opbrengsten | 12 | 1.338 | 12.253 |
| Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa | | 136 | 7.639 |
| Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten | | 2 | - |
| Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa | | 1.200 | 4.570 |
| Andere uitzonderlijke opbrengsten | | - | 44 |
| Uitzonderlijke kosten | 12 | -495 | -7.457 |
| Waardeverminderingen op financiële vaste activa | | -489 | - |
| Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten toevoegingen (bestedingen) (+)/(-) | | - | - |
| Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa | | -6 | 7.256 |
| Andere uitzonderlijke kosten | | - | 201 |
| Winst van het boekjaar vóór belasting | | -1.556 | 3.405 |
| Belastingen op het resultaat | 13 | - | 2 |
| Belastingen | | - | - |
| Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor belastingen | | - | 2 |
| Winst van het boekjaar | | -1.556 | 3.407 |
| Te bestemmen winst van het boekjaar | | -1.556 | 3.407 |

Resultaatverwerking Punch International nv

| | 2012 | 2011 |
|--|---------------|---------------|
| <i>in duizenden euro's</i> | | |
| Te bestemmen winstsaldo | 60.253 | 61.809 |
| Te bestemmen winst van het boekjaar | - | 3.407 |
| Te verwerken verlies van het boekjaar | 1.556 | - |
| Overgedragen winst van het vorige boekjaar | 61.809 | 58.402 |
| Toevoeging aan het eigen vermogen | - | - |
| Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies | - | - |
| Aan de wettelijke reserves | - | - |
| Aan de overige reserves | - | - |
| Over te dragen resultaat | 60.253 | 61.809 |
| Over te dragen winst | 60.253 | 61.809 |
| Over te dragen verlies | - | - |
| Uit te keren winst | - | - |
| Vergoeding van het kapitaal | - | - |

Toelichting

Alle bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld.

1. Staat van de oprichtingskosten

| | 2012 |
|--|------|
| Nettoboekwaarde | |
| Op het einde van het vorige boekjaar | 214 |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | - |
| Nieuwe kosten van het boekjaar | - |
| Afschrijvingen | 214 |
| Op het einde van het boekjaar | - |
| <i>waarvan</i> | |
| Kosten van oprichting en kapitaalverhoging | - |

2. Staat van de immateriële vaste activa

2.1 Concessies, octrooien licenties, enz.

| | 2012 |
|--|------|
| Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar | - |

3. Staat van de materiële vaste activa

| | Meubilair en ro- lend materieel | Leasing en soort- gelijke rechten |
|--|------------------------------------|--------------------------------------|
| | 2012 | 2012 |
| Aanschaffingswaarde | | |
| Op het einde van het vorige boekjaar | 1 | 762 |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | | |
| Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa | - | - |
| Overdrachten en buitengebruikstellingen | - | 762 |
| Op het einde van het boekjaar | 1 | - |
| Afschrijvingen en waardeverminderingen | | |
| Op het einde van het vorige boekjaar | - | 117 |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | | |
| Geboekt | - | - |
| Overdrachten en buitengebruikstellingen | | 117 |
| Op het einde van het boekjaar (C) | - | - |
| Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) - (C) | 1 | - |
| <i>waarvan</i> | | |
| Terreinen en gebouwen | - | - |

4. Staat van de financiële vaste activa

4.1 Deelnemingen en aandelen

| | Verbonden ondernemingen | Ondernemingen met deelnemings- verhouding | Andere ondernemingen |
|--|----------------------------|--|-------------------------|
| | 2012 | 2012 | 2012 |
| Aanschaffingswaarde | | | |
| Op het einde van het vorige boekjaar | 152.747 | 1.232 | 12 |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | | | |
| Aanschaffingen | - | - | - |
| Overdrachten en buitengebruikstellingen | - | -63 | - |
| Op het einde van het boekjaar (A) | 152.747 | 1.169 | 12 |
| Waardeverminderingen | | | |
| Op het einde van het vorige boekjaar | 47.701 | 192 | 3 |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | | | |
| Geboekt | - | 489 | - |
| Teruggenomen want overtollig | 136 | - | - |
| Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen | - | - | - |
| Op het einde van het boekjaar (B) | 47.565 | 681 | 3 |
| Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) – (B) | 105.182 | 488 | 9 |

4.2 Vorderingen

| | Ondernemingen met deelnemings- verhouding | Andere ondernemingen |
|---|--|-------------------------|
| | 2012 | 2012 |
| Nettoboekwaarde op het einde van het vorige boekjaar | 913 | - |
| Mutaties tijdens het boekjaar: | | |
| Toevoegingen | 858 | - |
| Terugbetalingen | - | - |
| Overige mutaties | - | - |
| Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar | 1.771 | - |

5. Deelnemingen en maatschappelijke rechten in andere ondernemingen

| Naam en zetel Ondernemingsnummer | Aangehouden maatschappelijke rechten | | | Gegevens geput uit de laatste beschikbare jaarrekening | | | |
|--|---|-------|----------|--|----------|---------------------------------------|---|
| | Rechtstreeks | | Dochters | Jaarrekening op | Muntcode | Eigen vermogen <i>(in '000)</i> | Netto- resultaat <i>(in '000)</i> |
| | Aantal | % | % | | | | |
| SpaceChecker nv Oostkaai 50 8900 Ieper, België BE 0468 914 628 | 3.790 | 99,97 | 0,03 | 31-12-2011 | EUR | -5.081 | -157 |
| Point-IT nv Duwijckstraat 17 2500 Lier, België BE 0431 034 643 | 76.499 | 99,99 | 0,01 | 31-12-2011 | EUR | 397 | 241 |
| Punch Motive nv Oostkaai 50 8900 Ieper, België BE 0444 631 667 | 26.207 | 100,0 | - | 31-12-2011 | EUR | -35.324 | -819 |
| Xeikon N.V. Brierversstraat 70 4529 GZ Eede, Nederland NL 806183937B01 | 18.856.298 | 65,68 | 10,98 | 31-12-2012 | EUR | 186.246 | 8.953 |
| Accentis nv Oostkaai 50 8900 Ieper, België BE 0454 201 411 | 48.860.216 | 3,85 | 43,74 | 31-12-2011 | EUR | 53.659 | -25.674 |

6. Staat van het kapitaal

6.1 Maatschappelijk kapitaal

| | Bedragen | Aantal aandelen |
|---|----------|-----------------|
| Geplaatst kapitaal | | |
| Op het einde van het vorige boekjaar | 28.094 | 11.903.305 |
| Wijzigingen tijdens het boekjaar: | | |
| Kapitaalverhoging | - | - |
| Op het einde van het boekjaar | 28.094 | 11.903.305 |
| Samenstelling van het kapitaal | | |
| Soorten aandelen | | |
| Gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde | 28.094 | 11.903.305 |
| Aandelen op naam of aan toonder | | |
| Op naam | - | 3.530 |
| Aan toonder en/of gedematerialiseerd | - | 11.899.775 |

6.2 Eigen aandelen

| | Kapitaalbedrag | Aantal aandelen |
|------------------------------------|----------------|-----------------|
| Gehouden door de vennootschap zelf | 37.982 | 13.104 |

6.3 Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

| | Kapitaalbedrag | Aantal aandelen |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|
| Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal | 28.094 | - |

6.4 Aandeelhoudersstructuur van de onderneming op datum van de jaarafsluiting, zoals die blijkt uit de kennisgevingen die de onderneming heeft ontvangen

| Aandeelhouder | Aantal aandelen | % |
|---------------------------------|-------------------|---------------|
| Publiek | 3.881.601 | 32,61 |
| Summa nv | 2.962.921 | 24,89 |
| Fam. Dumarey-Dumolyn | 1.793.444 | 15,07 |
| Mohist bv | 1.219.910 | 10,25 |
| Jan Hamelink | 628.728 | 5,28 |
| West-Vlaamse Beleggingen nv | 464.092 | 3,90 |
| Fortis Investment Management sa | 460.000 | 3,86 |
| Goes Hoogstrate | 360.457 | 3,03 |
| Fram bvba | 119.048 | 1,00 |
| Eigen aandelen | 13.104 | 0,11 |
| Totaal | 11.903.305 | 100,00 |

7. Voorzieningen voor overige risico's en kosten

De post 163/5 van de passiva

| | 2012 |
|---|-------|
| Verlieslatende contracten | 1.000 |
| Kost liquidatie diverse vennootschappen | 264 |

8. Staat van de schulden

| | 2012 |
|--|-------|
| Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan een jaar, naargelang hun resterende looptijd | |
| Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen | 396 |
| Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden | - |
| Financiële schulden – Overige leningen | 396 |
| Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar | 9.250 |
| Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden | - |
| Financiële schulden – Overige leningen | 9.250 |
| Schulden met een resterende looptijd van meer dan vijf jaar | |
| Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden | - |
| Gewaarborgde schulden | |
| Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming | |
| Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden | - |
| Financiële schulden – Kredietinstellingen | - |
| Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten | |
| Belastingen | |
| Vervallen belastingschulden | - |
| Niet-vervallen belastingschulden | 633 |
| Bezoldigingen en sociale lasten | |
| Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid | - |
| Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten | - |

9. Overlopende rekeningen

| | 2012 |
|-------------------------------|------|
| Toe te rekenen intresten 2012 | 35 |

10. Bedrijfsresultaten

| | 2012 | 2011 |
|--|------|------|
| Werknemers ingeschreven in het personeelsregister | | |
| Totaal aantal op de afsluitingsdatum | - | - |
| Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten | - | 0,3 |
| Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren | - | 476 |
| Personeelskosten | | |
| Bezoldigingen en directe sociale voordelen | - | - |
| Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen | 5 | 9 |
| Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen | - | - |
| Andere personeelskosten | - | - |
| Ouderdoms- en overlevingspensioenen | 76 | 85 |
| Voorzieningen voor pensioenen | | |
| Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) | -80 | -91 |
| Waardeverminderingen | | |
| Geboekt – op handelsvorderingen | 4 | 1 |
| Voorzieningen voor risico's en kosten | | |
| Toevoegingen | - | - |
| Bestedingen en terugnemingen | 80 | 957 |
| Andere bedrijfskosten | | |
| Belastingen en taksen op de bedrijfsuitoefening | 608 | 151 |
| Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen | | |
| Totaal aantal op de afsluitingsdatum | - | - |
| Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten | - | - |
| Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren | - | - |
| Kosten voor de onderneming | - | - |

11. Financiële resultaten

| | 2012 | 2011 |
|--|-------|-------|
| Andere financiële opbrengsten | | |
| Voordelige omrekeningsverschillen | - | - |
| Voordelige wisselresultaten | - | 1 |
| Swap settlements | - | - |
| Meerwaarde op de realisatie van vlottende activa | - | - |
| Overige | 70 | 2 |
| Opbrengsten uit financiële garanties | 922 | 913 |
| Waardeverminderingen op vlottende activa | | |
| Geboekt | 2.455 | 2.947 |
| Teruggenomen | - | 715 |
| Andere financiële kosten | | |
| Nadelige omrekeningsverschillen | 13 | - |
| Nadelige wisselresultaten | - | - |
| Swap settlements | 1.829 | 930 |
| Minderwaarde op de realisatie van vlottende activa | - | 715 |
| Overige | 222 | 6 |

12. Uitzonderlijke resultaten

| | 2012 | 2011 |
|--|------|------------|
| Uitzonderlijke opbrengsten | - | 44 |
| Ontvangen rechtsplegingsvergoeding | - | 8 |
| Overige | - | 36 |
| Uitzonderlijke kosten | - | 201 |
| Dading met Equipment Development Solutions bvba in vereffening | - | - |
| Dading met Creacorp nv | - | 41 |
| Dading met Borgeta AG | - | - |
| Overige | - | 160 |

13. Belastingen op het resultaat

| | 2012 | 2011 |
|--|------|------|
| Uitsplitsing van de post 670/3 | | |
| Belastingen op het resultaat van het boekjaar | - | - |
| Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen | - | - |
| Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren | - | - |
| Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen | - | - |

14. Belasting op de toegevoegde waarde en belastingen ten laste van derden

| | 2012 | 2011 |
|---|------|------|
| De belasting op de toegevoegde waarde in rekening gebracht: | | |
| Aan de onderneming (aftrekbaar) | 83 | 182 |
| Door de onderneming | 62 | 139 |
| De ingehouden bedragen ten laste van derden bij wijze van: | | |
| Bedrijfsvoorheffing | 24 | 30 |
| Roerende voorheffing | - | - |

15. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

| | 2012 |
|--|--------|
| Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden. | 89.259 |
| Zakelijke zekerheden die door de onderneming werden gesteld of onherroepelijk beloofd op haar eigen activa als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming | |
| Pand op andere activa | |
| Boekwaarde van de in pand gegeven activa | 23.309 |
| Termijnverrichtingen – Verkochte (te leveren) deviezen | - |

16. Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

| | Verbonden ondernemingen | | Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat | |
|------------------------------------|-------------------------|----------------|---|--------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Financiële vaste activa | 105.182 | 105.046 | 489 | 1.039 |
| Deelnemingen | 105.182 | 105.046 | 489 | 1.039 |
| Vorderingen | - | 79 | 1.771 | 913 |
| Op meer dan één jaar | - | - | 1.771 | 913 |
| Op hoogstens één jaar | - | 79 | - | - |
| Schulden | 8.328 | 7.000 | - | - |
| Op meer dan één jaar | 8.328 | 7.000 | - | - |
| Op hoogstens één jaar | - | - | - | - |
| Financiële resultaten | | | | |
| Opbrengsten uit vlottende activa | 2.431 | 2.285 | - | - |
| Kosten van schulden | 186 | 447 | - | - |
| Realisatie van vaste activa | | | | |
| Verwezenlijkte minderwaarden | - | - | - | - |

17. Financiële betrekkingen met

| | 2012 |
|---|------|
| Bestuurders en zaakvoerders, natuurlijke of rechtspersonen die de onderneming direct of indirect controleren zonder verbonden ondernemingen te zijn, of met andere ondernemingen die door deze personen direct of indirect gecontroleerd worden | |
| Uitstaande vorderingen op deze personen | - |
| Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon: | |
| aan bestuurders en zaakvoerders | 49 |
| De commissaris en de personen met wie hij verbonden is | |
| Bezoldiging van de commissaris | 26 |
| Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten | 5 |
| Belastingadviesopdrachten | - |

Sociale balans

1. Staat van de tewerkgestelde personen

1.1 Werknemers ingeschreven in het personeelsregister

| | Voltijds | Deeltijds | Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE) | |
|--|----------|-----------|--|------|
| | 2012 | 2012 | 2012 | 2011 |
| Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar | | | | |
| Gemiddeld aantal werknemers | - | - | - | 0,3 |
| Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren | - | - | - | 476 |
| Personeelskosten | - | - | - | 2 |
| Bedrag van de voordelen bovenop het loon | - | - | - | - |
| Op de afsluitingsdatum van het boekjaar | | | | |
| Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister | - | - | - | - |
| Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst | | | | |
| Overeenkomst voor een onbepaalde tijd | - | - | - | - |
| Volgens het geslacht | | | | |
| Mannen | - | - | - | - |
| Vrouwen | - | - | - | - |
| Volgens de beroepscategorie | | | | |
| Directiepersoneel | - | - | - | - |
| Bedienden | - | - | - | - |

1.2 Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen tijdens het boekjaar

| | 2012 |
|--|------|
| Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen | - |
| Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren | - |
| Kosten voor de onderneming | - |

2. Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

2.1 Ingetreden

| | Voltijds | Deeltijds | Totaal in voltijdse equivalenten |
|--|----------|-----------|----------------------------------|
| Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden ingeschreven | - | - | - |

2.2 Uitgetreden

| | Voltijds | Deeltijds | Totaal in voltijdse equivalenten |
|--|----------|-----------|----------------------------------|
| Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam | - | - | - |
| Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst | | | |
| Overeenkomst voor een onbepaalde tijd | - | - | - |
| Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst | | | |
| Andere reden | - | - | - |

Waarderingsregels

Beginsel

De waarderingsregels worden vastgelegd in overeenstemming met de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

Bijzondere regels

Oprichtingskosten en kosten van kapitaalverhoging

De kosten van oprichting en kapitaalverhoging worden geactiveerd en afgeschreven over een periode van ten hoogste 3 jaar.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden in de balans opgenomen tegen aanschaffingswaarde. De jaarlijkse afschrijving wordt toegepast volgens de lineaire methode à rato van 33% voor de kosten van aankoop en implementatie van software. Dit vanaf de implementatiefase.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs. De bijkomende kosten van transport en aansluiting worden geactiveerd. De vaste activa in leasing of op grond van een soortgelijk recht worden volgens hetzelfde regime afgeschreven als de materiële vaste activa opgenomen in de rubrieken gebouwen, installaties, machines en uitrusting en meubilair en rollend materieel.

De vaste activa die niet volledig opgebouwd en niet in het productieproces ingeschakeld zijn, worden opgenomen in de rubriek vaste activa in aanbouw en vooruitbetalingen. Er worden geen afschrijvingen geboekt op deze activa in aanbouw.

Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar

| Activa | Methode L (lineair) | Basis NG (niet-geher- waardeerde) | Afschrijvingspercentage | |
|---|------------------------|---|-------------------------|----------------------|
| | | | Hoofdsom min-max | Bijkomende kosten |
| 1. Terreinen en gebouwen | | | | |
| . gebouwen | L | NG | 5% - 5% | - |
| . installaties in gebouwen | L | NG | 5% - 10% | - |
| . inrichting van gebouwen | L | NG | 10% - 10% | - |
| 2. Installaties, machines en uitrusting | | | | |
| . productiemachines | L | NG | 12,5% - 12,5% | - |
| . hulpmateriaal | L | NG | 12,5% - 12,5% | - |
| . ERP-systeem | L | NG | 33% - 33% | - |
| . kantoomachines | L | NG | 20% - 20% | - |
| . kantoomachines hardware | L | NG | 20% - 20% | - |
| . software | L | NG | 33% - 33% | - |
| 3. Rollend materieel | | | | |
| . productieafdeling | L | NG | 20% - 20% | - |
| . personenwagens | L | NG | 20% - 33% | - |
| 4. Kantoomaterieel en meubilair | | | | |
| . productieafdeling | L | NG | 20% - 20% | - |
| . kantoor | L | NG | 20% - 20% | - |
| 5. Activa in leasing | | | | |
| . gebouwen | L | NG | 5% - 5% | - |

Financiële vaste activa

De deelnemingen opgenomen onder de financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde, gebeurlijk onder aftrek van een waardevermindering in geval van duurzame minderwaarde.

Dezelfde regel wordt toegepast voor vorderingen. Ter verduidelijking: op vorderingen worden waardeverminderingen geboekt indien er onzekerheid bestaat voor de betaling.

De deelnemingen en aandelen die onder de financiële vaste activa voorkomen kunnen worden gehewaardeerd wanneer de waarde van deze activa op vaststaande en duurzame wijze uitstijgen boven hun boekwaarde.

Bij gedeeltelijke vervreemding van de deelnemingen en aandelen onder de financiële vaste activa wordt de eventuele uitzonderlijke opbrengst of kost hierop bepaald via het principe van de gemiddelde aanschaffingswaarde.

Vorraden

Grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, het 'lower-of-cost-or-market' principe volgend, vastgesteld volgens de FIFO-methode. De goederen in bewerking en gereed product worden gewaardeerd aan directe productiekost. De voorraden worden gewaardeerd rekening houdend met waardeverminderingen voor traag roterende stock.

Geldbeleggingen

De ingekochte eigen aandelen worden gewaardeerd aan de marktwaarde op het einde van het boekjaar. Eventuele waardeverminderingen worden ten laste van het resultaat genomen. De geldbeleggingen worden gewaardeerd aan nominale waarde. Tegoeden in vreemde munten worden omgerekend aan eindejaarskoers. In voorkomend geval worden er waardeverminderingen geboekt.

Voorzieningen voor risico's en kosten

De voorzieningen voor risico's en kosten die per balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn maar waarvan de omvang nog niet precies vaststaat, worden aangelegd, hierbij rekening houdend met de normen van voorzichtigheid, oprechtheid en goeder trouw.

Omrekening van monetaire tegoeden, schulden, rechten en verplichtingen in deviezen

De algemene regel is dat de monetaire actief- en passiefbestanddelen in deviezen worden herberekend tegen slotkoers op balansdatum.

De omrekeningsverschillen worden als volgt berekend en verwerkt:

- positieve omrekeningsverschillen ontstaan wanneer de slotomrekeningskoers hoger is dan de oorspronkelijke omrekeningskoers van de tegoeden in deviezen (lager i.v.m. verplichtingen)
- negatieve omrekeningsverschillen ontstaan wanneer de slotomrekeningskoers lager is dan de oorspronkelijke omrekeningskoers van de tegoeden in deviezen (hoger i.v.m. verplichtingen)

De beide omrekeningsverschillen worden in het financieel resultaat genomen.

Gebruik van afgeleide producten

Afgeleide producten worden gebruikt ter dekking van interestlasten en wisselkoersrisico's. Operaties ten speculatieve titel worden niet aangegaan.

Verlag van de Raad van Bestuur over de enkelvoudige jaarrekening

Punch International
Naamloze vennootschap
Oostkaai 50
8900 Ieper

RPR Ieper
Ondernemingsnummer BE 0448.367.256

Jaarverslag betreffende de jaarrekening dekkend de periode van 1-01-2012 tot 31-12-2012 opgesteld met het oog op de jaarvergadering van 23-05-2013.

Balans na winstverdeling

De balansen op het einde van het voorliggend en het voorgaande boekjaar worden hierna in beknopte vorm weergegeven:
(bedragen in euro)

Geachte aandeelhouders,

wij hebben de eer u, overeenkomstig artikels 95 & 96 van het Wetboek van Vennootschappen, verslag uit te brengen over de activiteiten van onze vennootschap en ons beleid tijdens het voorbije boekjaar. De commentaar gaat uit van de balans na winstverdeling en geldt bijgevolg onder voorbehoud van goedkeuring van de voorgestelde resultaatverwerking door de jaarvergadering. Het ontwerp van jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen, van de wet van 17 juli 1975 op de boekhouding van de ondernemingen en van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, en overeenkomstig de bijzondere wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die op de onderneming van toepassing zijn. Dit ontwerp komt overeen met de statuten van onze vennootschap en met de waarderingsregels vastgesteld door het bestuursorgaan.

| Activa | 31-12-2012 | % | 31-12-2011 | % |
|--|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Vaste activa | 107.451.296 | 98,77 | 107.868.078 | 98,74 |
| Vlottende activa | 1.340.804 | 1,23 | 1.377.457 | 1,26 |
| Totaal der activa | 108.792.101 | 100,00 | 109.245.535 | 100,00 |
| Passiva | 31-12-2012 | % | 31-12-2011 | % |
| Eigen vermogen | 96.869.335 | 89,04 | 98.425.356 | 90,10 |
| Voorzieningen en uitgestelde belastingen | 1.523.371 | 1,40 | 1.605.156 | 1,47 |
| Schulden | 10.399.395 | 9,56 | 9.215.023 | 8,43 |
| Totaal der passiva | 108.792.101 | 100,00 | 109.245.535 | 100,00 |

(a) Eigen vermogen

Het eigen vermogen van Punch International nv bedraagt op 31 december 2012 96,869 miljoen euro tegenover 98,425 miljoen euro op het einde van 2011. De wijziging wordt verklaard door een te bestemmen verlies van het boekjaar van 1,556 miljoen euro.

Het balanstotaal van de vennootschap bedraagt 108,792 miljoen euro tegenover 109,245 miljoen euro in 2011. De vennootschap beschikt over of heeft uitzicht op voldoende liquiditeiten zodat de positieve liquiditeitspositie voor de komende 12 maanden verzekerd is. Het in dit kader opgemaakte cashplan is beschikbaar.

(b) Oprichtingskosten

De oprichtingskosten zijn in 2012 verder afgeschreven voor een bedrag van 0,214 miljoen euro, waardoor ze volledig afgeschreven zijn.

(c) Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn in de loop van 2012 afgenomen met 0,645 miljoen euro, ten gevolge van overdrachten en buitengebruikstellingen ten belope van 0,644 miljoen euro en afschrijvingen voor een bedrag van 0,001 miljoen euro, naar aanleiding van de verkoop van resterende modules van het leper Business Park.

(d) Financiële vaste activa

De toename van de financiële vaste activa ten bedrage van 0,443 miljoen euro wordt verklaard door de toename van de uitstaande vordering op Accentis in verband met de vergoeding voor financiële risico's (+0,858 miljoen euro), de gedeeltelijke terugname van de waardevermindering op de aandelen van Point-IT (0,136 miljoen euro), de aanpassing van de waardering van de aandelen Accentis aan de beurskoers (-0,489 miljoen euro) en de gedeeltelijke verkoop van aandelen Accentis voor 0,063 miljoen euro.

De waardering van de aangehouden deelneming van 104,6 miljoen euro in Xeikon N.V. (vroeger Punch Graphix nv) werd niet gewijzigd omdat het eigen vermogen van de groep Xeikon eind 2012 186,2 miljoen euro bedraagt. De realiseerbare waarde van de goodwill (91 miljoen euro), het voornaamste bestanddeel van het eigen vermogen, is gebaseerd op de bedrijfs-waarde, waarbij wordt gebruikgemaakt van kasstroomprojecties op basis van het strategisch 5-jaren businessplan. Het strategisch business plan werd in december 2012 door de Raad van Commissarissen goedgekeurd. Het strategisch businessplan werd onderworpen aan een gevoeligheidsanalyse, waarbij de gevoeligheid van de gewogen gemiddelde kapitaal-kost (post-tax WACC) en van de omzetgroei werd getest. De berekeningen laten zien dat geen bijzondere waardeverminderingen dienen geboekt te worden.

(e) Vorderingen op ten hoogste één jaar

De wijziging tegenover de totale vorderingen op ten hoogste één jaar eind 2011 (+0,512 miljoen euro) wordt verklaard door een hoger bedrag aan uitstaande handelsvorderingen (+0,061 miljoen euro), de toename van de rekening-courant Creacorp (+0,485 miljoen euro) en de afname van btw-tegoeden en -waarborgen (-0,034 miljoen euro).

(f) Geldbeleggingen en liquide middelen

De vennootschap hield op het einde van het boekjaar 2012 13.104 eigen aandelen in portefeuille, gewaardeerd tegen slotkoers of tegen de aanschaffingswaarde, indien die lager is. Eind 2012 bedroegen de liquide middelen en geldbeleggingen 0,019 miljoen euro tegenover 0,623 miljoen euro eind 2011.

(g) Kapitaal, reserves, herwaarderingsmeerwaarden en overgedragen winst

Het kapitaal van de vennootschap is ten opzichte van het vorige boekjaar niet gewijzigd en het totaal aantal aandelen van de vennootschap op 31 december 2012 bedraagt 11.903.305. De overgedragen winst is afgenomen met het resultaat van het boekjaar, zijnde 1,556 miljoen euro, tot 60,253 miljoen euro.

(h) Voorzieningen

Gedurende 2009 werden de uitstaande voorzieningen voor pensioenverplichtingen en soortgelijke verplichtingen in Punch PlastX Evergem nv en Point-IT nv overgenomen. Het uitstaande saldo van deze voorzieningen bedraagt 0,261 miljoen euro.

In 2010 werd een provisie van 1,83 miljoen euro aangelegd voor verlieslatende contracten en een provisie inzake kosten van liquidatie van dochtervennootschappen ten bedrage van 0,3 miljoen euro. In de loop van 2012 namen deze provisies af met 0,002 miljoen euro.

(i) Schulden

De financiële schulden aan leasingmaatschappijen op meer dan één jaar, binnen het jaar vervallend, nl. 0,209 miljoen euro op 31 december 2011, werden terugbetaald aangezien de verkoop van het vastgoed volledig werd afgerond begin 2012. De langetermijnlending met Xeikon nam toe met 1,328 miljoen euro tot 8,328 miljoen euro. Het aangerekende interestpercentage bedraagt Euribor 6m + 1,95%. Ter verzekering van de uitstaande vordering heeft Xeikon via de Stichting Punch Graphix een pandrecht verworven op 4,2 miljoen aandelen Xeikon aangehouden door Punch International. De uitstaande schuld aan de voormalige dochter Equipment Development Solutions werd gesplitst in het deel schuld op meer dan één jaar (0,921 miljoen euro) en schuld op meer dan één jaar vervalend binnen het jaar (0,396 miljoen euro).

Eind 2012 zijn de handelsschulden op een niveau dat normaal is voor de vennootschap. Ze bedragen 0,086 miljoen euro tegenover 0,262 miljoen euro eind 2011.

De afname van de overige schulden met 1,584 miljoen euro is toe te schrijven aan de 'reclass' van de schuld aan de voormalige dochter Equipment Development Solutions bvba in vereffening (1,317 miljoen euro) naar schulden op meer dan één jaar.

De schulden met betrekking tot belastingen hebben betrekking op een voorziening van te betalen btw en vennootschapsbelasting naar aanleiding van het resultaat van een AOIF-controle (boekjaren 2009 en 2010), een spontane regularisatie voor de boekjaren 2011 en 2012 en te ontvangen aanslagbiljet van onroerende voorheffing ten belope van 0,145 miljoen euro.

De verlopen intresten van de IRS-contracten (0,035 miljoen euro) werden geboekt in de overlopende rekeningen.

Resultatenrekening

Hierna worden de voornaamste gegevens uit de resultatenrekening van de laatste jaren beknopt weergegeven: (bedragen in euro)

| | 31-12-2012 | % | 31-12-2011 | % |
|-----------------------------------|--------------------|-----------------|------------------|---------------|
| Bedrijfsopbrengsten | 249.601 | 100,00 | 767.115 | 100,00 |
| Bedrijfskosten | (1.305.690) | (523,11) | (877.552) | (114,40) |
| Bedrijfsresultaat | (1.056.089) | (423,11) | (110.437) | (14,40) |
| Financieel resultaat | (1.342.701) | (537,94) | (1.681.056) | (219,14) |
| Uitzonderlijk resultaat | 842.769 | 337,65 | 5.196.890 | 677,46 |
| Belastingen op het resultaat | - | - | 1.520 | 0,20 |
| Resultaat van het boekjaar | (1.556.021) | (623,40) | 3.406.917 | 444,12 |

Het boekjaar eindigde met een verlies van 1,556 miljoen euro. Dit resultaat wordt als volgt verklaard:

- Een bedrijfsverlies van 1,057 miljoen euro hoofdzakelijk ten gevolge van de kosten verbonden aan de uitbating van een beursgenoteerde holdingmaatschappij, en voorzieningen voor te betalen btw en vennootschapsbelasting met betrekking tot de AOIF-controle van de boekjaren 2009 en 2010 en de spontane regularisatie voor de boekjaren 2011 en 2012.
- De betaalde intresten op IRS-contracten ten bedrage van 1,828 miljoen euro.
- De afwaardering naar beurskoers van de aangehouden aandelen Accentis (0,489 miljoen euro).
- De gerealiseerde meerwaarde bij de verkoop van het leper Business Park (1,200 miljoen euro).

Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Op 8 januari 2013 maakte Punch bekend dat het kennis had genomen van het feit dat Xeikon initiële gesprekken voerde met een partij die aan Xeikon te kennen had gegeven geïnteresseerd te zijn in het uitbrengen van een openbaar bod op de aandelen van Xeikon. Xeikon berichtte daarover ook in een eigen communiqué. Er werd benadrukt dat de partijen op dat ogenblik in de initiële fase waren van hun gesprekken en dat indien en zodra ontwikkelingen daartoe aanleiding mochten geven, nadere mededelingen zouden worden gedaan volgens de wettelijke bepalingen. Punch benadrukte dat de Raad van Bestuur van Punch zich te gepasten tijde over de voor Punch relevante aspecten en gevolgen van een eventueel aanbod zou beraden, in het belang van zijn aandeelhouders.

Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

Wij voorzien geen noemenswaardige omstandigheden die de toekomstige evolutie van de vennootschap in belangrijke mate kunnen beïnvloeden, behalve de hoger vermelde gebeurtenissen na balansdatum.

Onderzoek en ontwikkeling

Op het gebied van onderzoek en ontwikkeling werden in het voorbije boekjaar geen activiteiten uitgevoerd.

Kapitaalverhoging/uitgifte van converteerbare obligaties en warrants

Het kapitaal van de vennootschap is ten opzichte van het vorige boekjaar niet gewijzigd en het totaal aantal aandelen van de vennootschap op 31 december 2012 bedraagt 11.903.305.

Verkrijging van eigen aandelen

De vennootschap houdt op het einde van het boekjaar, net als eind 2011, 13.104 eigen aandelen in portefeuille, gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of maximaal de slotkoers.

Bestaan van bijkantoren

De vennootschap beschikt niet over bijkantoren.

Resultaatverwerking

In overeenstemming met artikel 11 van het K.B. van 8 oktober 1976 met betrekking tot de jaarrekening is de balans opgesteld na toewijzing van het resultaat. De volgende resultaatverdeling wordt voorgesteld:

| | |
|---------------------------------------|------------|
| Verlies van het boekjaar 2012 | -1.556.021 |
| Overgedragen resultaat vorig boekjaar | 61.809.356 |
| | <hr/> |
| Te bestemmen resultaat per 31-12-2012 | 60.253.335 |
| Wettelijke reserves | |
| Overige reserves | |
| Over te dragen winst | 60.253.335 |

Wij vragen u:

- kennis te nemen van het verslag van de commissaris over het boekjaar van 1-01-2012 tot en met 31-12-2012;
- de voorgestelde resultaatbestemming te aanvaarden;
- het ontwerp van jaarrekening goed te keuren;
- kwijting te verlenen aan alle bestuurders voor het uitgeoefende mandaat gedurende het voorbije boekjaar;
- kwijting te verlenen aan de commissaris;
- als commissaris van de vennootschap, BDO Bedrijfsrevisoren CVBA, te herbenoemen voor een termijn van 3 jaar.

Strijdig belang

De procedure zoals voorzien in artikel 523 en/of 524 Wetboek van Vennootschappen werd gevolgd, maar was niet van toepassing in de loop van het boekjaar 2012.

Artikel 524 Wetboek van Vennootschappen was in 2012 niet van toepassing op de Raden van Bestuur.

Risico's en onzekerheden eigen aan de onderneming

Punch International is als holdingmaatschappij zonder operationele activiteit, voor zijn resultaat volledig afhankelijk van de prestaties van de dochterondernemingen en de aangehouden minderheidsparticipaties. Xeikon is een bedrijf met een sterke balans en een gezonde operationele cashflow.

Financiële instrumenten

Punch maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling aan wisselkoers- en renterisico's, die voortvloeien uit zijn operationele, financierings- en investeringsactiviteiten af te dekken. Het nettorisico wordt centraal beheerd in overeenstemming met de principes die door het algemeen management zijn vastgelegd. Het beleid voorziet geen speculatieve of met vreemd vermogen gefinancierde transacties aan te gaan en om geen financiële instrumenten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

Deugdelijk bestuur en verslagen remuneratiecomité

Inzake deugdelijk bestuur wordt integraal verwezen naar hoofdstuk 6 van het geconsolideerd jaarverslag 2012 van de groep. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website www.punchinternational.com onder de rubriek Investor Relations vanaf de datum van dit verslag.

Aangezien bij Punch International de uitvoerende bestuurders onbezoldigd zijn, werden geen remuneratiecomités gehouden in 2012.

Verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste een lid van het auditcomité

De Raad van Bestuur is van oordeel dat Guido Segers beschikt over de nodige onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit. Guido Segers is op geen enkele manier verbonden met Punch International of met één van de met Punch International verbonden vennootschappen. Bovendien heeft Guido Segers een ruime bewezen financiële en bedrijfskundige ervaring.

Verklaring conform artikel 12 van het KB van 14-11-2007

In naam en voor rekening van Punch International nv, verklaren wij ondergetekenden, dat voor zover ons bekend

- de jaarrekeningen, opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke standaarden, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Punch International nv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van Punch International nv, van de positie van Punch International nv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en dat de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de onderneming wordt geconfronteerd beschreven werden.

Conclusies

Wij hopen u met dit verslag voldoende te hebben voorgelicht. Uiteraard blijven wij te uwer beschikking voor alle gewenste inlichtingen met betrekking tot dit verslag of tot de jaarrekening.

Wanneer u zult een beslissing genomen hebben over de goedkeuring van de jaarrekening, vragen wij u ons kwijting te verlenen voor het gevoerde beleid.

Opgesteld op 16 april 2013 te Ieper

De Raad van Bestuur

Voor akkoord
Guido Segers

Voor akkoord
Kees Vlasblom

Voor akkoord
Gerda Gysel

Voor akkoord
Arthur Vanhoutte

Voor akkoord
Fram bvba,
vast vertegenwoordigd door Wim Maes

Verslag van de commissaris over de enkelvoudige jaarrekening

"Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de vennootschap Punch International NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012"

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de balans op 31 december 2012, over de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2012 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verslag over de jaarrekening – oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap Punch International NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balans totaal van 108.792.101 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 1.556.021 EUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk om de jaarrekening op te stellen die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die hij nuttig oordeelt voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of het maken van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting beoordeelt de commissaris de interne beheersing van de entiteit met betrekking tot het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de toepasselijkheid van de gehanteerde waarderingsregels en de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een beoordeling van de presentatie van de jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap Punch International NV per 31 december 2012, alsook van diens resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van onze opdracht, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt voor alle van materieel belang zijnde aspecten overeen met de jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Roeselare, 19 april 2013

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Philip Vervaeck”

Financiële kalender

Naast de jaarresultaten, publiceert Punch International eveneens halfjaarcijfers. De verwachte publicatiedatum en de datum voor de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn de volgende:

| | |
|---|------------------|
| Trading update eerste kwartaal 2013 | 13 mei 2013 |
| Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2013 | 23 mei 2013 |
| Publicatie van de halfjaarresultaten 2013 | 23 augustus 2013 |
| Trading update derde kwartaal 2013 | 15 november 2013 |
| Publicatie van de jaarresultaten 2013 | 28 februari 2014 |

Eventuele wijzigingen aan deze kalender zullen steeds zo snel mogelijk op de website van de vennootschap (www.punchinternational.com) worden vermeld.

Investor relations

Het jaarverslag, de periodieke resultaten en andere informatie zijn eveneens beschikbaar op de website www.punchinternational.com, in het Nederlands en, occasioneel, in het Engels. Uiteraard is deze informatie ook beschikbaar op de zetel van de vennootschap.

Iedereen die extra informatie wil, kan mailen naar investor.relations@punchinternational.com.

Verantwoordelijk uitgever

Kees Vlasblom
Chief Executive Officer
Punch International nv
Oostkaai 50
8900 Ieper
België

Punch International nv

Oostkaai 50

8900 Ieper

België

t +32 (0)57 221 280

f +32 (0)57 221 281

www.punchinternational.com

investor.relations@punchinternational.com

