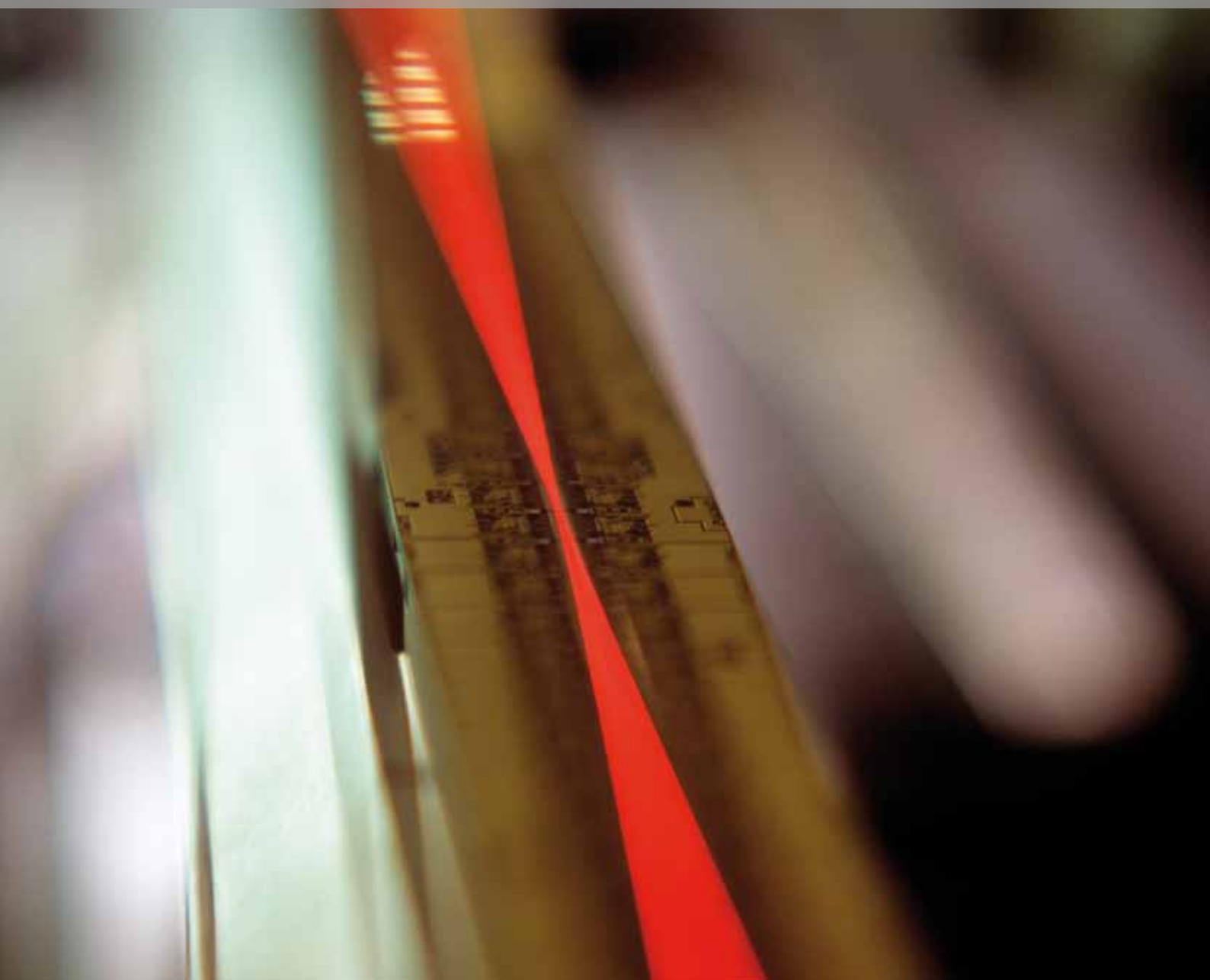


**PUNCH**

Jaarverslag 2011





**PUNCH**

---

# Inhoud



Voorwoord	4	
1. Profiel van de onderneming	8	17   Punch op de beurs
2. Strategie en financiële doelstellingen	12	18   Kapitaal
3. Markante gebeurtenissen	14	19   Aandeelhoudersstructuur
4. Informatie voor de aandeelhouder	16	20   Dividend
5. Verslag van de Raad van Bestuur	22	20   Financiële kalender
6. Deugdelijk bestuur	32	21   Investor relations
7. Risicobeheer	48	
8. Geconsolideerde jaarrekening	52	
9. Enkelvoudige jaarrekening	120	34   Algemene Vergadering van Aandeelhouders
		37   Raad van Bestuur
		43   Management en dagelijks bestuur
		43   Remuneratiecomité
		44   Auditcomité
		45   Handel met voorkennis
		47   Commissaris
		53   Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
		54   Geconsolideerde balans
		56   Geconsolideerde kasstroomtabel
		58   Tabel van mutaties van het eigen vermogen
		59   Consolidatieprincipes en waarderingsregels
		72   Commentaar en toelichting bij de jaarrekening
		118   Verslag van de commissaris

# Voorwoord



## Boodschap van de voorzitter en de gedelegeerd bestuurder

Geachte aandeelhouder,  
Geachte lezer,

Werd de eerste helft van 2011 nog gekenmerkt door een voorzichtig optimisme, de tweede helft van het jaar zag een groeiende onzekerheid wegens de heropflakking van de eurocrisis.

De strategische keuze om te focussen op grafische activiteiten is in die omstandigheden de juiste gebleken: het verlies van het vorige boekjaar werd omgebogen in winst.

Als gevolg van de desinvestering van de Punch Telematix-activiteiten in 2010, de operationele stopzetting van SpaceChecker en de omzetzijging bij de grafische activiteiten, liep de geconsolideerde omzet in vergelijking met vorig boekjaar weliswaar terug met 12,7% tot 130,8 miljoen euro (2010: 149,8 miljoen euro). Op basis van vergelijkbare cijfers bleef de omzetzijging beperkt tot 6,9%. Het nettoresultaat van de voortgezette activiteiten kwam uit op 11,8 miljoen euro (2010: -1,7 miljoen euro), het geconsolideerde nettoresultaat bedroeg 11,9 miljoen euro (2010: -18,3 miljoen euro).

De grafische activiteiten zagen hun omzet dalen met 7% tot 129,8 miljoen euro (2010: 139,3 miljoen euro). Het omzetverlies deed zich voornamelijk voor in het segment Prepress Solutions dat te kampen heeft met scherpe concurrentie van Chinese aanbieders, maar ook als gevolg van de algemene malaise in de offsetmarkt. De omzet van Digital Printing Solutions daalde slechts licht. Dat segment vertegenwoordigde in 2011 73,70% van de totale omzet (2010: 69,2%). Geografisch gezien daalde de omzet in Europa (-12,8%) en Azië (-7,7%). Amerika liet een omzetzijging optekenen van 7,4%. Dankzij een strikt kostenmanagement, efficiencyverbeteringen en een verbeterde productmix bleef de EBITDA met 30,5 miljoen euro op nagenoeg hetzelfde niveau als vorig boekjaar (2010: 31,3 miljoen euro). Het nettoresultaat eindigde op 7,0 miljoen euro, bijna het dubbele van vorig boekjaar (2010: 4,7 miljoen euro).

Omdat het merk Xeikon een goede reputatie geniet in de grafische markt werd besloten om de naam Punch Graphix te veranderen in Xeikon. Om de concurrentiepositie van de grafische activiteiten op langere termijn veilig te stellen zullen de nodige investeringen worden gedaan. In de loop van het voorbije boekjaar lanceerde basysPrint al een nieuwe productlijn waarmee het zijn klantenbasis verbreedt en ook Xeikon ontwikkelde nieuwe producten die zullen worden voorgesteld op DRUPA 2012, de grootste grafische vakbeurs ter wereld. Met de overname van de Flexolaser-activiteiten van RSD Technik GmbH en Flexolaser GmbH eind 2011 heeft Xeikon zijn portfolio nog verder uitgebreid. Het betreft 'imagers' voor digitale flexo- en hoogdrukplaten die zullen worden vermarkt onder de naam ThermoFlexX. Met dat merk wil Xeikon zich in de eerste plaats richten tot de etiketten- en verpakkingsmarkt waarin het ook met zijn digitale drukoplossingen sterk aanwezig is.





De afbouw van de niet-grafische activiteiten werd het voorbije jaar consequent voortgezet. Zo waren in februari 2012 alle gebouwen van het Ieper Business Park verkocht. We zijn ervan overtuigd dat Ieper Business Park in handen van de nieuwe eigenaars zijn functie als KMO-zone ten volle kan waarmaken.

Ook de schuldpositie werd verder teruggebracht: op geconsolideerde basis bouwde Punch de financiële schulden met 11,3 miljoen euro af - van 62,1 miljoen euro tot 50,8 miljoen euro. De netto financiële schuld eind 2011 bedroeg 28,4 miljoen euro tegenover 39,7 miljoen euro eind 2010.

Met DRUPA in het vooruitzicht wordt 2012 een jaar om naar uit te kijken. Om onze slagkracht te behouden en ons te wapenen tegen een eventuele verdere vertraging van de economie blijft een efficiënt beheer van de kosten een prioriteit. Waar mogelijk zal de structuur van de groep nog worden vereenvoudigd.

Gezien de onzekere economische vooruitzichten is het belangrijk om de financiële soliditeit en de solvabiliteit van de groep te versterken. Daarom zal de Raad van Bestuur aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorstellen om geen dividend uit te keren.

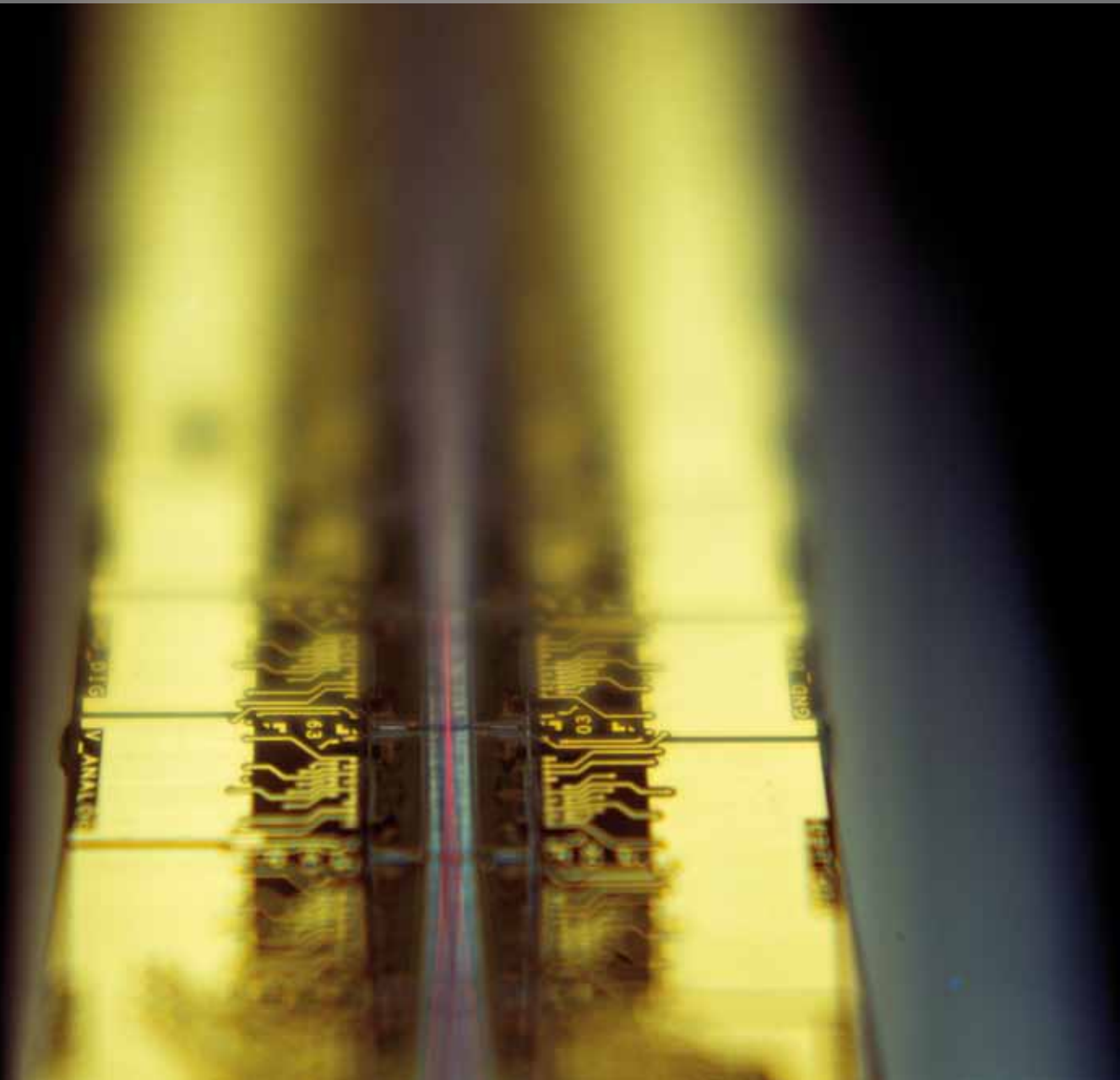
Guido Segers  
*Voorzitter van  
de Raad van Bestuur*

Wim Maes  
*Gedelegeerd bestuurder\**

\* Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes

# 01

## Profiel van de onderneming



## Grafische activiteiten

**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 marktleiders 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 continu 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 2011 waren de operationele activiteiten van Punch gebundeld in twee autonome divisies of segmenten.

Xeikon N.V. ontwikkelt, produceert en vermarkt wereldwijd geïntegreerde digitale druk- en drukvoorbereidingsystemen 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-drukvoorbereidingsystemen<sup>(1)</sup> voor diverse druktechnieken 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-drukvoorbereidingsystemen 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 2011 goed voor een omzet van 130 miljoen euro.

Voor uitgebreide informatie over Xeikon N.V. wordt verwezen naar de website van de vennootschap, [www.xeikon.com](http://www.xeikon.com), en naar het jaarverslag dat beschikbaar is op die website.

[1] CtP: Computer to Plate

## Niet-grafische activiteiten

De niet-grafische activiteiten van Punch zijn gebundeld in het segment Other.

Naast de holdingactiviteiten groepeert dit segment ook de IT-activiteiten. Daarnaast omvat het die participaties die niet belangrijk genoeg zijn om verzelfstandigd te worden. Tijdens het boekjaar 2011 betrof het leper Business Park.

**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.

**leper Business Park** is een modern uitgerust business-park gelegen in het grensoverschrijdende metropoolgebied van Rijsel, Roubaix en Tourcoing. Het bestaat uit 18 multifunctionele bedrijfsmodules van 600 m<sup>2</sup> en een centraal gelegen hoofdgebouw 'Auris' (9.316 m<sup>2</sup>). Daarnaast huisvest het businesspark ook enkele autonoom gevestigde bedrijven. Het Auris-gebouw beschikt over een ultramoderne infrastructuur voor het organiseren van meetings, conferenties en seminars. Er is eveneens een restaurant en een professionele catering-service. In 2011 heeft Punch besloten om leper Business Park te verkopen. Begin februari 2012 waren alle modules, inclusief het Auris-gebouw, verkocht.





# 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





## Earn-outregeling LRM

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

### Aankoop vastgoed Heultje (België)

Op 14 januari 2011 nam Xeikon N.V., toen nog Punch Graphix nv, via een van zijn dochtervennootschappen, de grond en het pand gelegen aan de Fabriekstraat 3, 2260 Westerlo (Heultje) over van de vastgoedgroep Accentis. De prijs bedroeg 4,2 miljoen euro en werd betaald deels via overname van een bestaande financiering en deels in contanten (0,3 miljoen euro). In dit pand is de tonerfabriek van de groep ondergebracht; voor de aankoop werd het gehuurd van Accentis.

### Verkoop participatie Accentis en Ieper Business Park

In de loop van 2011 heeft Punch besloten, wegens het niet-strategisch karakter van de vastgoedactiviteiten, om de aandelen Accentis nv die het aanhield (5,87% op 31 december 2010) te verkopen en om de kantoorgebouwen van Ieper Business Park niet alleen te huur, maar ook te koop aan te bieden.

Eind 2011 bezat Punch International nv nog 52 miljoen aandelen Accentis. Deze aandelen staan op de balans als activa aangehouden voor verkoop, gewaardeerd tegen de beurskoers van 31 december 2011. De verkoop van aandelen Accentis in 2011 heeft geen impact gehad op het resultaat. Via dochter Xeikon wordt een belang van 43,74% aangehouden in Accentis nv. Dit belang staat niet te koop.

Op 31 december 2011 was de verkoop van het volledige Auris-gebouw en van 14 van de 18 modules van Ieper Business Park volledig afgerond. Deze verkoop bracht 9,54 miljoen euro op, wat voor 2011 resulteerde in een boekwinst van 3,7 miljoen euro. De verkoop van de laatste 4 modules werd afgerond begin februari 2012 voor een bedrag van 1,6 miljoen euro. Dit zal in 2012 een boekwinst opleveren van ongeveer 0,8 miljoen euro.

Op 6 juli 2011 werd een overeenkomst gesloten met de investeringsmaatschappij LRM over de vroeger vastgelegde earn-outregeling met betrekking tot aandelen Punch Powertrain nv. Onder deze nieuwe overeenkomst betaalde LRM, onmiddellijk en eenmalig, 1,25 miljoen euro aan Punch als afkoopsom voor de earn-out. De afkoopsom werd verwerkt in de resultaten van 2011.

### Overdracht handelsnaam en logo's BBS

In augustus 2011 is de Raad van Bestuur akkoord gegaan om de handelsnaam en de logo's van BBS over te dragen aan BBS International GmbH, een vennootschap in vereffening. Deze overdracht past in een regeling waarbij Punch de betaalde royalty's behoudt en de overdracht geen extra kosten voor de vennootschap met zich meebrengt.

# Informatie voor de aandeelhouder

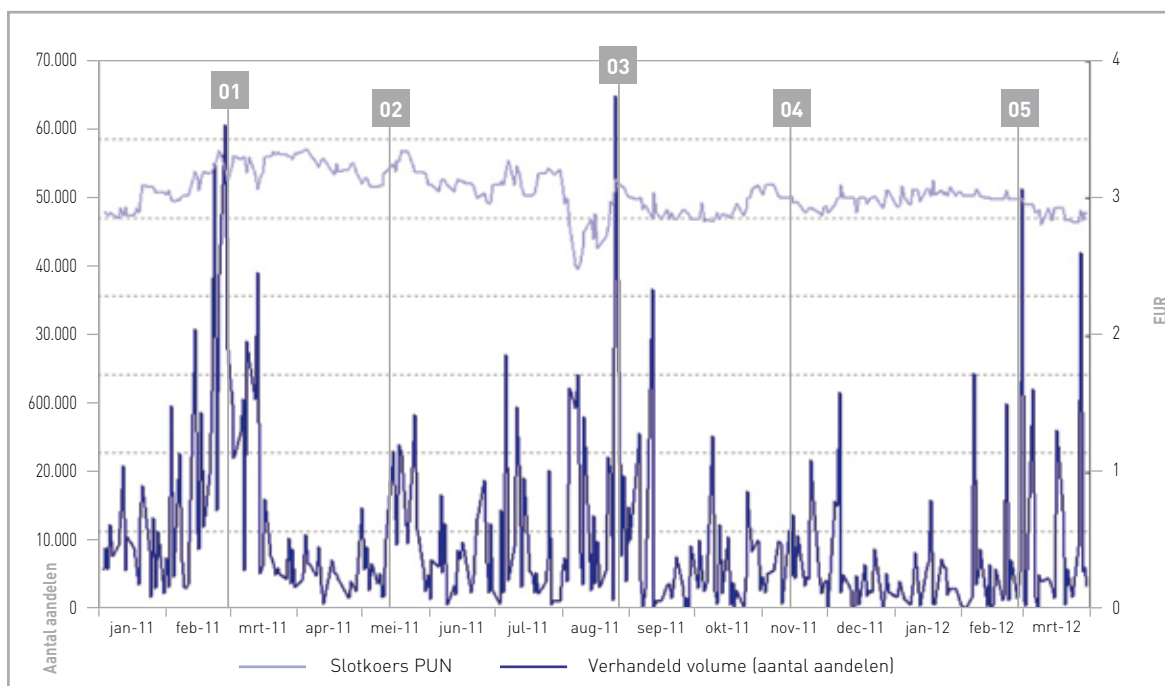
# 04



## Punch op de beurs

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

	2008	2009	2010	2011
Hoogste koers van het boekjaar (euro)	88,00	19,99	5,65	3,35
Laagste koers van het boekjaar (euro)	18,03	2,68	2,60	2,48
Gemiddelde koers van het boekjaar (euro)	58,27	10,96	3,33	3,05
Koers op de laatste beursdag (euro)	18,75	2,88	2,94	3,05
Aantal aandelen einde boekjaar	2.380.661	11.903.305	11.903.305	11.903.305
Aantal verhandelde aandelen	652.213	3.759.725	12.550.310	2.331.798
Beurskapitalisatie (duizenden euro's)	44.637	34.282	34.996	36.305



01	28-02-2011	Jaarresultaten 2010
02	13-05-2011	Trading update Q1 2011
03	26-08-2011	Halfjaarresultaten 2011
04	14-11-2011	Trading update Q3 2011
05	29-02-2012	Jaarresultaten 2011

## 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 inschrijfprijs 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 verminderd 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 nalatighedsinterest 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 veelvoud 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
Mohist bv	1.219.910	10,25
Creacorp nv	1.221.857	10,26
Jan Hamelink	628.728	5,28
West-Vlaamse Beleggingen nv	464.092	3,90
Fortis Investment Management sa	460.000	3,86
Fam. Dumarey-Dumolyn	151.213	1,27
Wimel bvba en Wim Deblauwe	337.951	2,84
Fram bvba	119.048	1,00
Publiek	4.324.556	36,33
Eigen aandelen	13.029	0,11
<b>Totaal</b>	<b>11.903.305</b>	<b>100,00</b>

Ontvangen kennisgevingen zijn steeds beschikbaar op de corporate website ([www.punchinternational.com](http://www.punchinternational.com)) in de rubriek Investor Relations.

## Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor om geen dividend uit te keren over het boekjaar 2011.

### 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 2012	21 mei 2012
Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2012	24 mei 2012
Publicatie van de halfjaarresultaten 2012	24 augustus 2012
Trading update derde kwartaal 2012	12 november 2012
Publicatie van de jaarresultaten 2012	28 februari 2013
Jaarverslag 2012 beschikbaar	18 april 2013

Eventuele wijzigingen aan deze kalender zullen steeds zo snel mogelijk op de website van de vennootschap ([www.punchinternational.com](http://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](http://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](mailto: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.

# Verslag van de Raad van Bestuur

# 05





In vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is de omzet met 12,7% gedaald tot 130,8 miljoen euro. Deze omzetzakking wordt verklaard door de desinvestering in 2010 van de Telematix-activiteiten (8,2 miljoen euro), de operationele stopzetting van SpaceChecker (1 miljoen euro) en een omzetzakking bij Xeikon (voorheen Punch Graphix – 9,5 miljoen euro). Op basis van vergelijkbare cijfers daalt de omzet in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar met 6,9%. Het bedrijfsre-

sultaat over 2011 bedraagt 23,8 miljoen euro tegenover -6,9 miljoen euro over 2010. Het nettoresultaat bedraagt over 2011 11,9 miljoen euro (2010: -18,3 miljoen euro). Op geconsolideerde basis zijn de financiële schulden met 11,3 miljoen euro afgenomen. Over 2011 bedraagt de REBITDA van de voortgezette activiteiten, op vergelijkbare basis, 30 miljoen euro tegenover 29,8 miljoen euro vorig jaar (+0,7%).

## Geconsolideerde kerncijfers (IFRS)

	31-12- 2011	31-12-2010
<i>in miljoenen euro's</i>		
<b>Omzet</b>	<b>130,8</b>	<b>149,8</b>
Bedrijfsopbrengsten	140,4	155,3
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>35,0</b>	<b>-2,2</b>
EBIT (bedrijfsresultaat)	23,8	-6,9
Financieel resultaat	-7,4	-8,1
Resultaat voor belastingen	16,4	-15,0
Belastingen	-4,5	-3,3
<b>Nettoresultaat</b>	<b>11,9</b>	<b>-18,3</b>
- stopgezette activiteiten	0,1	-16,6
- voortgezette activiteiten	11,8	-1,7
Resultaat per aandeel – gewoon (in euro)	1,00	-1,54
Resultaat per aandeel – verwaterd (in euro)	1,00	-1,54
REBITDA <sup>(2)</sup> voortgezette activiteiten	30,0	29,8
REBIT <sup>(3)</sup> voortgezette activiteiten	20,8	17,3
Eigen vermogen	167,2	156,4
Netto financiële schulden <sup>(4)</sup>	28,4	39,7

(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.

(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 2011

### Punch International

In 2011 heeft Punch besloten, wegens het niet-strategisch karakter, om enerzijds de aandelen Accentis nv, aangehouden via Punch International nv (5,87% op 31 december 2010), te verkopen en anderzijds de kantoorgebouwen van Ieper Business Park (bestaande uit het Auris-gebouw en 18 modules), niet alleen te huur, maar ook te koop aan te bieden.

Punch International nv bezat eind 2011 52 miljoen aandelen Accentis (op vandaag nog 48,9 miljoen of 3,85%). Deze aandelen staan op de balans als activa aangehouden voor verkoop, gewaardeerd tegen de beurskoers van 31 december 2011. De verkoop van aandelen Accentis in 2011 heeft geen impact gehad op het resultaat. Via dochter Xeikon wordt een belang van 43,74% aangehouden in Accentis nv.

Op 31 december 2011 zijn betreffende de verkoop van de kantoorgebouwen van Ieper Business Park de transacties volledig afgerond voor 14 van de 18 modules en het volledige Auris-gebouw. De opbrengstwaarde van deze overeenkomsten bedraagt 9,54 miljoen euro, wat een boekwinst oplevert in 2011 van 3,7 miljoen euro. De transacties met betrekking tot de laatste 4 modules zijn afgerond begin februari 2012 voor een verkoopprijs van 1,6 miljoen euro. Dit zal in 2012 een boekwinst opleveren van ongeveer 0,8 miljoen euro.

Op 6 juli 2011 is een overeenkomst gesloten met de investeringsmaatschappij LRM betreffende de vroeger vastgelegde earn-outregeling met betrekking tot aandelen Punch Powertrain nv. Onder deze nieuwe overeenkomst betaalt LRM, onmiddellijk en eenmalig, 1,25 miljoen euro aan Punch als afkoopsom voor de earn-out. De afkoopsom is in de resultaten van 2011 verwerkt.

Ten slotte is de Raad van Bestuur in augustus 2011 akkoord gegaan om de handelsnaam ('trade name') en de logo's van BBS over te dragen aan BBS International, een vennootschap in vereffening. Deze overdracht past in een regeling waarbij Punch International de betaalde royalty's behoudt en de overdracht geen extra kosten voor de vennootschap met zich meebrengt.

### Xeikon

#### Buitengewone Algemene Vergadering van 15 november 2011

Op 15 november 2011 maakte de directie bekend dat de naam van de vennootschap werd gewijzigd in Xeikon N.V. De naamswijziging werd goedgekeurd op de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 15 november 2011. De directie is van oordeel dat de vennootschapsnaam Xeikon beter aansluit bij het merk Xeikon dat een goede reputatie geniet in de markt.

#### Xeikon N.V. neemt Flexolaser over, een leidende fabrikant van CtP-belichters voor flexo- en letterpresstoepassingen, en tevens alle rechten op het gebruik van de Thermoflex-merknaam

*Strategische overnames beogen uitbreiding van het gamma Xeikon-oplossingen en versterkte focus op de label- en verpakkingsmarkten*

Op 9 januari 2012 kondigde Xeikon N.V. aan dat het zowel de technologie als de productie heeft overgenomen van Flexolaser-oplossingen, voorheen behorend tot RSD Technik GmbH en Flexolaser GmbH, leidende fabrikanten van computer-to-plate-oplossingen (CtP) voor zowel flexo- als letterpress-toepassingen. Xeikon kondigde ook aan de rechten te hebben verworven op de merknaam Thermoflex van Eastman Kodak Company.

Deze beide afzonderlijke transacties, waarvan de verdere condities vertrouwelijk zijn overeengekomen, werden afgesloten eind 2011. Deze strategische overnames passen perfect bij Xeikons strategie om een nieuwe productlijn te lanceren binnen zijn CtP-activiteiten en om een leidende aanbieder van digitale oplossingen te worden in de flexografische markt. Om deze objectieven te realiseren zal Xeikon zijn wereldwijde teams in verkoop, marketing en service uitbreiden.

Het is de strategie van Xeikon om een sterke positie uit te bouwen in de label- en verpakkingsmarkt door drukoplossingen inclusief alle bijhorende producten aan te bieden. Xeikon produceert nu al meer dan 15 jaar digitale labelpersen en CtP-oplossingen die echte marktleiders zijn. Met CtP voor flexo zal het zijn klantenbasis verder uitbouwen en unieke oplossingen bieden voor zowel digitaal- als flexodruk.

## Bespreking van de resultaten

### Omzet en overige bedrijfsopbrengsten

#### Omzet

In vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is de omzet met 12,7% gedaald tot 130,8 miljoen euro. Deze omzetzdaling wordt verklaard door de desinvestering in 2010 van de Telematix-activiteiten (8,2 miljoen euro), de operationele stopzetting van SpaceChecker (1 miljoen euro) en de omzetzdaling bij Xeikon (9,5 miljoen euro). Op basis van vergelijkbare cijfers daalt de omzet in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar met 6,9%.

	2011	2010
<i>in miljoenen euro's</i>		
<b>Geconsolideerd</b>	<b>130,8</b>	<b>149,8</b>
<b>Xeikon</b>	<b>129,8</b>	<b>139,3</b>
<b>Other</b>	<b>1,0</b>	<b>2,3</b>
- SpaceChecker	-	1,0
- Overige	1,0	1,3
<b>Stopgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>8,2</b>
- Punch Telematix	-	8,2

#### *Xeikon*

Op vergelijkbare basis is de omzet gerealiseerd over het jaar 2011 met 7% gedaald in vergelijking met vorig jaar.

Deze omzetzdaling doet zich zo goed als volledig voor in de divisie Prepress Solutions (26,3% van de totale omzet tegenover 30,8% in 2010), die opereert in de klassieke offsetmarkt en concurrentie ondervindt van Chinese aanbieders. De divisie Digital Printing Solutions (73,70% van de totale omzet tegenover 69,2% in 2010) presteert in 2011 vrijwel gelijk als in 2010.

#### *Other*

De omzet gerapporteerd onder 'overige' betreft in hoofdzaak de omzet gegenereerd door Point IT, de IT-dochter van de groep.

#### **Overige bedrijfsopbrengsten**

De overige bedrijfsopbrengsten bedragen 9,5 miljoen euro (2010: 5,5 miljoen euro) en betreffen de doorberekende R&D-kosten en binnen Xeikon ontvangen subsidies (4 miljoen euro), de ontvangen nabetaling van LRM binnen Other (1,25 miljoen euro), de huurinkomsten van het Ieper Business Park (0,5 miljoen euro) en de meerwaarde op de gedeeltelijk afgeronde verkoop van Ieper Business Park (3,7 miljoen euro).

**EBITDA**

De EBITDA over 2011 bedraagt 35 miljoen euro tegenover -2,2 miljoen euro in 2010. De EBITDA van Xeikon bedraagt 30,5 miljoen euro.

Door de omzetzijding van 7% daalt de EBITDA met 2,6%. In Other is de EBITDA uitgekomen op 4,6 miljoen euro tegenover -17,3 miljoen euro vorig jaar vanwege de eenmalige afkoop van de huurgarantie van Accentis nv ten bedrage van 13,3 miljoen euro. Bovendien zijn de operationele kosten binnen Other teruggebracht.

De recurrente operationele kasstroom (REBITDA) bedraagt 30 miljoen euro (+0,7%).

	2011	2010
<i>in miljoenen euro's</i>		
<b>Xeikon</b>	<b>30,5</b>	<b>31,3</b>
<b>Other</b>	<b>4,6</b>	<b>-17,3</b>
<b>Stopgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>-16,2</b>
<b>EBITDA</b>	<b>35,0</b>	<b>-2,2</b>
Stopgezette activiteiten	0,1	16,2
Niet-recurrente elementen	4,9	15,8
<b>REBITDA (*)</b>	<b>30,0</b>	<b>29,8</b>

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

**Bedrijfsresultaat (EBIT)**

Het bedrijfsresultaat over 2011 bedraagt 23,8 miljoen euro (2010: -6,9 miljoen euro).

Het recurrente bedrijfsresultaat over 2011 bedraagt 20,8 miljoen euro (2010: 17,3 miljoen euro). De niet-recurrente elementen betreffen hoofdzakelijk voorzieningen en afwaarderingen op voorraden en klantenvorderingen bij Xeikon (1,9 miljoen euro), de nabetaling van LRM, de meerwaarde op Ieper Business Park en de beweging op 'discontinued operations' bij Other (in totaal -5 miljoen euro).

	2011	2010
<i>in miljoenen euro's</i>		
<b>Xeikon</b>	<b>19,5</b>	<b>14,8</b>
<b>Other</b>	<b>4,3</b>	<b>-5,0</b>
<b>Stopgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>-16,7</b>
<b>EBIT</b>	<b>23,8</b>	<b>-6,9</b>
Stopgezette activiteiten	-0,1	16,7
Niet-recurrente elementen	-3,0	7,5
<b>REBIT (*)</b>	<b>20,8</b>	<b>17,3</b>

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

## Financieel resultaat

Het financieel resultaat over 2011 komt uit op 0,3 miljoen euro (2010: -0,2 miljoen euro) en bestaat hoofdzakelijk uit interestlasten -0,3 miljoen euro (2010: -0,3 miljoen euro), resultaten uit financiële instrumenten 0,6 miljoen euro (2010: -0,2 miljoen euro) en overige 0 miljoen euro (2010: 0,3 miljoen euro). De financiële instrumenten betreffen renteswaps die in 2011 positief geëvolueerd zijn.

## Resultaat voor belastingen

Het resultaat voor belastingen over 2011 bedraagt 16,4 miljoen euro (2010: -15 miljoen euro) inclusief het negatieve resultaat vanwege waardeverminderingen op de deelneming in Accentis ten bedrage van 7,8 miljoen euro geregistreerd in Xeikon.

## Geconsolideerd nettoresultaat

Het nettoresultaat over 2011 bedraagt 11,9 miljoen euro (2010: -18,3 miljoen euro).

## Geconsolideerde balans- en kasstroomanalyse – verkort (IFRS)

Verkorte balans	31-12-2011	31-12-2010
<i>in miljoenen euro's</i>		
<b>Vaste activa</b>	<b>181,6</b>	<b>194,3</b>
- Immateriële activa	114,1	111,5
- Materiële vaste activa	12,1	17,1
- Overige vaste activa	55,4	65,7
<b>Overige vlottende activa</b>	<b>54,1</b>	<b>53,9</b>
<b>Liquide middelen</b>	<b>22,4</b>	<b>22,4</b>
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>259,8</b>	<b>272,0</b>
Eigen vermogen	167,2	156,4
Voorzieningen	6,1	9,1
Financiële schulden	50,8	62,1
Overige passiva	35,2	43,8
Stopgezette activiteiten	0,5	0,6
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>259,8</b>	<b>272,0</b>

Verkorte kasstroomtabel	31-12-2011	31-12-2010
<i>in miljoenen euro's</i>		
Kasstroom – resultaten	25,9	13,3
Kasstroom – verschil in werkkapitaal	-11,7	-12,4
Kasstroom – bedrijfsactiviteiten	14,2	0,9
Kasstroom – investeringsactiviteiten	-2,9	-3,8
Kasstroom – financieringsactiviteiten	-11,3	-15,9
<b>Nettokasstroom</b>	<b>0</b>	<b>-18,8</b>

In vergelijking met de balans per 31 december 2010 daalde het balanstotaal van 272 miljoen euro naar 259,8 miljoen euro. Deze daling is grotendeels te wijten aan het verschil in werkkapitaal en de nettodesinvesteringen van de materiële vaste activa.

### Investerings en desinvesteringen

Tijdens 2011 bedroegen de investeringen in totaal 12,7 miljoen euro (2010: 11,3 miljoen euro). De activering van R&D-projecten belooft 5,1 miljoen euro, de aankoop van immateriële vaste activa 1,7 miljoen euro en andere investeringen in materiële vaste activa bedragen 5,9 miljoen euro. Dat laatste bedrag betreft voornamelijk investeringen van Xeikon in nieuwe demomachines, aan klanten geleasede machines en de grond met het gebouw te Heultje (België), waar de tonerfabriek van de groep gevestigd is.

### Eigen vermogen

Het eigen vermogen van de groep, inclusief belangen van derden, bedroeg op 31 december 2011 167,2 miljoen euro tegenover 156,4 miljoen euro eind 2010. Deze stijging wordt verklaard door:

- het resultaat van het boekjaar: 11,9 miljoen euro
- de beweging in de omrekeningsverschillen: 0,3 miljoen euro
- de inkoop van eigen aandelen door Punch International en Xeikon: -1,4 miljoen euro

## Milieu- en personeelsaangelegenheden

### Voorzieningen

De voorzieningen betreffen hoofdzakelijk provisies aangelegd voor herstructureringskosten, pensioenen en afgesloten dadingen.

### Financiële schulden en liquide middelen

Op 31 december 2011 bedroegen de financiële schulden 50,8 miljoen euro tegenover 62,1 miljoen euro eind vorig jaar. In de loop van 2011 werd voor 15,2 miljoen euro aan financiële schulden terugbetaald, waarvan 10 miljoen euro door Xeikon aan een bankenconsortium in het kader van een gesyndiceerde lening. Er werd 3,9 miljoen euro aan schulden overgenomen door Xeikon ter verwerving van de grond met het gebouw te Heultje (België).

### Stopgezette activiteiten

Dit betreft de gecontroleerde afwikkeling van SpaceChecker nv.

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 48 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 2011 bedroeg de totale reële waarde van de financiële instrumenten -2,9 miljoen euro (2010: -3,7 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 72 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 (Deugdelijk bestuur) 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.

## Belangenconflicten – Transacties met verbonden ondernemingen

In het boekjaar 2011 hebben zich enkele transacties voorgedaan waarop Art. 523 en/of Art. 524 van het Wetboek van Vennootschappen van toepassing was. Hiertoe werd elke keer verslag uitgebracht door het comité van onafhankelijke bestuurders van Punch, indien nodig bijgestaan door een onafhankelijke expert in de zin van Art. 524 van het Wetboek van Vennootschappen. De transacties met verbonden of gerelateerde partijen worden verstrekt in de betreffende toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

## Wijzigingen in de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van 22 februari 2011 heeft kennis genomen van het ontslag van JPS Consult nv, vast vertegenwoordigd door Jean Pierre Saelen, met ingang van 1 maart 2011. Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes, werd door de Raad van Bestuur gecoöpteerd als nieuwe bestuurder met ingang van 1 maart 2011. Dezelfde Raad van Bestuur heeft Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes, benoemd als gedelegeerd bestuurder met ingang van 1 maart 2011. De Raad van Bestuur heeft alle bestuursdaden gesteld door Wim Maes als CEO van de vennootschap met ingang van 26 augustus 2010 bevestigd. De Algemene Vergadering van 26 mei 2011 heeft de coöptatie van Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes, goedgekeurd.

De Raad van Bestuur van 16 december 2010 heeft vastgesteld dat bestuurder Gerda Gysel kwalificeert als onafhankelijk bestuurder. Met ingang van 1 maart 2011 wordt zij beschouwd als onafhankelijk bestuurder.

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

Naam	Functie	Termijn
<b>Guido Segers</b>	Voorzitter	2016
<b>Arthur Vanhoutte</b>	Bestuurder	2016
<b>Wim Deblauwe</b>	Bestuurder	2015
<b>Gerda Gysel</b>	Bestuurder	2016
<b>Fram bvba</b> , vast vertegenwoordigd door Wim Maes	Gedelegeerd bestuurder	2017



## Vooruitblik

De groep wenst geen concrete verwachtingen en doelstellingen kenbaar te maken voor 2012.

### Inkoop eigen aandelen

Eind februari 2012 bezat de vennootschap, zoals eind 2011, 13.104 eigen aandelen, aangekocht à gemiddeld 2,94 euro per aandeel tegenover 25 eigen aandelen aangekocht à gemiddeld 22,70 euro per aandeel op het einde van vorig jaar.

### Dividendvoorstel

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering voorstellen om over het boekjaar 2011 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.

Ieper, 18 april 2012

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

**Arthur Vanhoutte**, onafhankelijk bestuurder

**Gerda Gysel**, onafhankelijk bestuurder

**Wim Deblauwe**, bestuurder

**Fram bvba**, vast vertegenwoordigd door Wim Maes, gedelegeerd bestuurder

# Deugdelijk bestuur

# 06



AURIS

**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 (hierna de 'Code' genoemd) gedefinieerd als een reeks regels en gedragingen op basis waarvan vennootschappen worden bestuurd en gecontroleerd. De Code is gebaseerd op het pas-toe-of-leg-uit-principe: Belgische beursgenoteerde bedrijven dienen de Code te volgen. Ze mogen echter wel afwijken van de bepalingen en richtlijnen ervan (maar niet van de beginselen) mits ze elke afwijking rechtvaardigen.

Op 12 maart 2009 heeft de Commissie Corporate Governance de editie 2009 van de Belgische Corporate Governance Code gepubliceerd. Punch International 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](http://www.punchinternational.com)).

Vanwege de relatief beperkte grootte 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.

De Raad van Bestuur is de mening toegedaan dat, gelet op de omvang van de vennootschap, het verantwoord is dat de volgende aanbevelingen van de Corporate Governance Code niet worden gevolgd:

- Aanbeveling 4.6 Corporate Governance Code: 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 Corporate Governance Code: 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 Corporate Governance Code: 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 6.1 Corporate Governance Code: gezien er slechts één uitvoerende bestuurder is (de CEO) en er geen Directiecomité is, heeft de vennootschap geen specifieke opdrachtomschrijving opgesteld voor het uitvoerend management, behalve voor de opdracht van de CEO.
- Aanbeveling 6.6 Corporate Governance Code: gezien de relatief beperkte grootte 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.

## 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 vereffeningsinstelling 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 vereffeningsinstelling, 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

Op 28 februari 2011 was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

Naam	Lopende termijn(**)
<b>Wim Deblauwe</b>	2015
<b>JPS Consult nv</b> , vast vertegenwoordigd door Jean-Pierre Saelen	2015
<b>Guido Segers</b>	2016
<b>Arthur Vanhoutte</b>	2016
<b>Gerda Gysel (*)</b>	2016

(\*) De Raad van Bestuur van 16 december 2010 heeft vastgesteld dat bestuurder Gerda Gysel kwalificeert als onafhankelijk bestuurder. Met ingang van 1 maart 2011 wordt zij beschouwd als onafhankelijk bestuurder.

(\*\*) 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 22 februari 2011 heeft kennis genomen van het ontslag van JPS Consult nv, vast vertegenwoordigd door Jean Pierre Saelen, met ingang van 1 maart 2011. Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes, werd door de Raad van Bestuur gecoöpteerd als nieuwe bestuurder met ingang van 1 maart 2011. Dezelfde Raad van Bestuur heeft Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes, benoemd als gedelegeerd bestuurder met ingang van 1 maart 2011. De Raad van Bestuur heeft alle bestuursdaden gesteld door Wim Maes als CEO van de vennootschap met ingang van 26 augustus 2010 bevestigd. De Algemene Vergadering van 26 mei 2011 heeft de coöptatie van Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes, goedgekeurd.

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

Naam	Functie	Lopende termijn(*)
<b>Guido Segers</b>	Voorzitter en onafhankelijk bestuurder	2016
<b>Arthur Vanhoutte</b>	Onafhankelijk bestuurder	2016
<b>Gerda Gysel</b>	Onafhankelijk bestuurder	2016
<b>Wim Deblauwe</b>	Bestuurder	2015
<b>Fram bvba</b> , 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.

Guido Segers, Arthur Vanhoutte en Gerda Gysel zijn onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen en van de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009.

### 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 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.

**JPS Consult nv,  
vast vertegenwoordigd door Jean-Pierre Saelen**

*Onafhankelijk bestuurder tot 1 maart 2011*

Jean-Pierre Saelen (°1953) is gedelegeerd bestuurder van JPS Consult nv. Hij is verbonden aan de Vlerick Leuven Gent Management School als professor marketing. Hij is tevens marketingconsultant en bestuurder van een aantal grote en middelgrote bedrijven. Jean-Pierre Saelen legde met ingang van 1 maart 2011 zijn mandaat als bestuurder neer wegens het bereiken van de maximale termijn van 12 jaar. Tot 1 maart 2011 zetelde hij 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**

*Bestuurder sinds 1 februari 2010*

*Onafhankelijk bestuurder sinds 1 maart 2011*

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*

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 26 augustus 2010 werd hij als CEO vervangen door Wim Maes. Hij is thans General Manager van Betafence Limited.

**Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes**

*Gedelegeerd bestuurder sinds 1 maart 2011*

Wim Maes (°1972) is 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.



*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

De opdracht van bestuurder is onbezoldigd, behoudens andersluidend besluit van de Algemene Vergadering. Voor het boekjaar 2011 bedroeg de bezoldiging voor alle bestuurders samen 70.000 euro (2010: 133.037 euro).

Naam	Vergoeding
<i>in duizenden euro's</i>	
Guido Segers	30
Arthur Vanhoutte (*)	20
Gerda Gysel	10
Wim Deblauwe	10
Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes	-

(\*) De vergoeding betreft de boekjaren 2010 en 2011

### 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 vangt.

### 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 en vergadering

Op verslagdatum telde het remuneratiecomité de volgende leden:

Naam	Lopende termijn(*)
<b>Guido Segers (**)</b>	2016
<b>Gerda Gysel (**)</b>	2016
<b>Arthur Vanhoutte (**)</b>	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. Het remuneratiecomité is in 2011 niet bijeengekomen, aangezien de uitvoerende bestuurders in 2011 onbezoldigd zijn.

## 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;
- 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(*)
<b>Guido Segers (**)</b>	2016
<b>Gerda Gysel (**)</b>	2016
<b>Arthur Vanhoutte (**)</b>	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 2011 tweemaal 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 aangeven 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 4.015 euro niet-auditfees aangerekend. De audit van de gehele groep inclusief alle dochterbedrijven heeft geleid tot een totale kost van 277.015 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.

# Risicobeheer

# 07



## Operationeel risicobeheer

Punch is actief in verschillende domeinen die inzake operationele risico's vrij sterk verschillen. Daarom heeft Punch voor elk van de te onderscheiden domeinen waarin het actief is specifieke risicobeheersystemen geïmplementeerd. Deze beheersingssystemen 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 65 en de betreffende toelichting bij de jaarrekening op pagina 109 (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 70 en de betreffende toelichting bij de jaarrekening op pagina 105 (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 groep worden de interne audits van de dochtervennootschappen mee verzorgd door de externe auditor, die daarover tweemaal per jaar via het auditcomité verslag uitbrengt.

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 2012 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 in-tegraal kunnen voorkomen.

# Geconsolideerde jaarrekening

# 08



## Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

	Toelichting	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	3	130.786	149.770
Overige bedrijfsopbrengsten	3	9.522	5.537
Stopgezette activiteiten		107	-
<b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>		<b>140.415</b>	<b>155.307</b>
Voorraadwijzigingen	4	-1.055	(**) -2.728
Aankopen	4	-48.492	(**) -56.855
Personeelskosten	5	-25.200	-28.421
Afschrijvingen	6	-9.431	-15.083
Waardeverminderingen op vlottende activa	7	-1.929	-3.175
Voorzieningen	8	181	13.607
Overige bedrijfskosten	9	-30.641	-69.518
<b>Totale bedrijfskosten</b>		<b>116.567</b>	<b>162.174</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>23.848</b>	<b>-6.867</b>
Financieel resultaat	10	322	-193
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	11,18	-7.758	-7.902
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>16.412</b>	<b>-14.961</b>
Belastingen	12	-4.508	-3.365
<b>Nettoresultaat</b>		<b>11.904</b>	<b>-18.327</b>
Nettoresultaat – aandeel van de groep		10.162	-19.322
Nettoresultaat – minderheidsbelangen		1.741	995
<b>Nettoresultaat</b>		<b>11.904</b>	<b>-18.327</b>
Nettoresultaat – voortgezette activiteiten		11.797	-1.715
Nettoresultaat – stopgezette activiteiten		107	-16.612
Resultaat per aandeel - gewoon & verwaterd (in euro)	13	1,00	-1,54
<b>EBITDA (*)</b>		<b>35.028</b>	<b>-2.215</b>
Omrekeningsverschillen mutatie eigen vermogen		279	-126
Totaalresultaat		12.183	-18.453
Totaalresultaat – aandeel van de groep		10.224	-19.448
Totaalresultaat – minderheidsbelangen		1.959	995

(\*) 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.  
 (\*\*) Xeikon heeft retroactief een reclassificatie toegepast ter waarde van 9,7 miljoen euro tussen de rubrieken 'Voorraadwijzigingen' en 'Grond- en hulpstoffen en handelsgoederen', zodat de 'Voorraadwijzigingen' de nettowijziging van de voorraden in de periode weergeeft conform IAS 2.39. Deze reclassificatie heeft geen impact op het nettoresultaat, noch op het eigen vermogen van 2010.

## Geconsolideerde balans

	Toelichting	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Vaste activa</b>		<b>181.580</b>	<b>194.324</b>
Immateriële vaste activa	16	114.106	111.462
Materiële vaste activa	17	12.093	17.080
Investerings in geassocieerde ondernemingen	18	13.279	21.083*
Handelsvorderingen en overige vorderingen	19,20	32.138	31.557
Actieve belastinglatenties	12	9.964	13.141
<b>Vlottende activa</b>		<b>76.560</b>	<b>76.212</b>
Voorraden	21	25.605	24.241
Handelsvorderingen	22	22.449	24.500
Overige vorderingen	22	5.129	3.289
Overlopende rekeningen	22	954	1.776
Liquide middelen	23	22.423	22.407
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	24	<b>1.683</b>	<b>(*) 1.424</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>259.823</b>	<b>271.960</b>

(\*) Op basis van IFRS 5 zijn alle aandelen Accentis nv gehouden door Punch International nv eind 2010 ten bedrage van 1.424 duizend euro geherclassificeerd als 'Activa aangehouden voor verkoop'.



	Toelichting	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Eigen vermogen van de groep</b>		<b>120.473</b>	<b>109.204</b>
Kapitaal		28.094	28.094
Geconsolideerde reserves		93.363	111.599
Omrekeningsverschillen		-11.109	-11.167
Resultaat van het boekjaar		10.162	-19.322
Ingekochte eigen aandelen		-38	-
<b>Belangen van derden</b>		<b>46.683</b>	<b>47.214</b>
<b>Eigen vermogen</b>	25	<b>167.156</b>	<b>156.418</b>
<b>Schulden op lange termijn</b>		<b>49.772</b>	<b>63.232</b>
Financiële schulden	27	40.275	50.576
Latente belastingverplichtingen	12	3.363	3.580
Voorzieningen	26	6.133	9.076
<b>Schulden op korte termijn</b>		<b>42.359</b>	<b>51.667</b>
Handelsschulden	28	16.560	19.506
Overige schulden	28	9.522	14.794
Belastingenschulden		2.872	2.069
Financiële schulden	27	10.539	11.544
Financiële instrumenten	29	2.867	3.754
<b>Stopgezette activiteiten</b>	14, 30	<b>536</b>	<b>643</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>259.823</b>	<b>271.960</b>

## Geconsolideerde kasstroomtabel

	Toelichting	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Winst voor belastingen</b>		<b>16.412</b>	<b>-14.961</b>
Correcties voor:			
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	11, 18	7.758	7.902
Afschrijvingen en waardeverminderingen	6, 7	11.360	18.258
Voorzieningen	26	-2.943	-13.607
Winst/verlies op verkoop van materiële en/of financiële vaste activa		-3.662	16.125
Financiële instrumenten	29	-887	765
Resultaat stopgezette activiteiten	14, 30	-107	-
Omrekeningsverschillen t.g.v. deconsolidatie PTEM sro		-550	-
<b>Subtotaal</b>		<b>27.381</b>	<b>14.482</b>
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	22	452	5.904
Wijzigingen in voorraden	4	-3.804	-783
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden	28	-7.415	-6.378
Overige wijzigingen en wijzigingen in perimeter (*)	1	-1.149	-11.105
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>15.464</b>	<b>2.120</b>
Betaalde winstbelastingen	12	-1.493	-1.202
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>13.971</b>	<b>918</b>
<b>Investeringsstroom</b>	14		
Acquisities	16, 17	-13.849	-21.666
- Participaties		-1.402	-10.348
- Activa (*)		-12.447	-11.318
Desinvesteringen		11.214	17.613
<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-2.635</b>	<b>-4.053</b>

(\*) 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	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Financieringsstroom (**)</b>			
Nieuwe leningen	27	3.791	-
Ontvangsten op uitstaande leningen	27	109	12.865
Terugbetaling leningen	27	-15.182	-28.546
Ingekochte eigen aandelen (***)		-38	-
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-11.320</b>	<b>-15.681</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>16</b>	<b>-18.816</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>			
Bij het begin van de periode		22.407	41.223
Op het einde van de periode		22.423	22.407
<b>Nettokasstroom</b>		<b>16</b>	<b>-18.816</b>

(\*\*) De betaalde (3 miljoen euro) en de ontvangen (3,3 miljoen euro) interesten zijn opgenomen in de winst voor belastingen.

(\*\*\*) In de publicatie van de jaarresultaten 2010 op 28 februari 2011 werd ten onrechte een bedrag van 204 duizend euro vermeld in de rubriek 'Ingekochte eigen aandelen'. Dat bedrag had betrekking op de aankoop via de beurs van 100.000 aandelen Xeikon N.V. Het werd in bovenstaand overzicht correct opgenomen onder 'Investeringsstroom, Acquisities – Participaties'.

## Tabel van mutaties van het eigen vermogen (IFRS)

	Kapitaal	Geconsolideerde reserves	
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>31 december 2009</b>	<b>28.094</b>	<b>229.067</b>	
Transfers	-	-117.467	
Resultaat van het boekjaar	-	-	
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-1	
Bewegingen omrekeningsverschillen	-	-	
<b>31 december 2010</b>	<b>28.094</b>	<b>111.599</b>	
Transfers	-	-19.322	
Resultaat van het boekjaar	-	-	
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	1.083	
Bewegingen eigen aandelen	-	-	
Bewegingen omrekeningsverschillen	-	3	
<b>31 december 2011</b>	<b>28.094</b>	<b>93.363</b>	

	Omrekeningsverschillen	Resultaat van het jaar	Eigen aandelen	Eigen vermogen van de groep	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	<b>-11.042</b>	<b>-117.467</b>	-	<b>128.652</b>	<b>59.303</b>	<b>187.955</b>
	-	117.467	-	-	-	-
	-	-19.322	-	-19.322	995	-18.327
	-	-	-	-1	-13.083	-13.084
	-125	-	-	-125	-	-125
	<b>-11.167</b>	<b>-19.322</b>	-	<b>109.204</b>	<b>47.214</b>	<b>156.418</b>
	-	19.322	-	-	-	-
	-	10.162	-	10.162	1.741	11.904
	-	-	-	1.083	-2.491	-1.407
	-	-	-38	-38	-	-38
	58	-	-	61	218	279
	<b>-11.109</b>	<b>10.162</b>	<b>-38</b>	<b>120.472</b>	<b>46.683</b>	<b>167.156</b>

## 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 2011 heeft betrekking op de Vennootschap en haar dochterondernemingen (samen 'de groep' genoemd). De jaarrekening werd opgesteld door de Raad van Bestuur en op 18 april 2012 goedgekeurd voor publicatie.

De jaarrekening zal op 24 mei 2012 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 2011, toegepast. De groep heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht zijn in 2011.

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 (Herziening)
2. IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards – Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010)
3. IFRS 3 Bedrijfscombinaties - Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010)
4. IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010)
5. IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010)
6. IAS 24 (Herzien) Informatieverschaffing over verbonden partijen
7. Herziening van IAS 27 Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening als gevolg tot wijzigingen van IAS 21, IAS 28 en IAS 31
8. IAS 32 Classificatie van uitgifte van eigen vermogensinstrumenten (Herziening)
9. IAS 34 Tussentijdse financiële rapportering – Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010)
10. IFRIC 13 Klantenloyaliteitsprogramma's – Jaarlijkse verbeteringen aan de IFRSs (2010)
11. IFRIC 14/ IAS 19 - Vooruitbetalingen bij minimaal vereiste dekkingsbijdragen (Herziening)
12. IFRIC 19 Herstructurering van schulden door uitgifte van aandelen

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 2011, niet vroegtijdig toe te passen:

1. IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards – Vervanging van 'vaste datum' voor bepaalde uitzonderingen in 'de datum van overgang naar IFRSs'
2. IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards – Bijkomende vrijstelling voor entiteiten die onderhevig zijn aan ernstige hyperinflatie
3. IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Herzieningen verbeterde informatieverschaffing over de overdrachten van financiële activa
4. IFRS 9 Financiële instrumenten – Classificatie en waardering
5. IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening
6. IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten
7. IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten
8. IFRS 13 Waardering tegen reële waarde
9. IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Herzieningen aangaande het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
10. IAS 12 Winstbelastingen – Beperkte herziening (realisatie van onderliggende activa)
11. IAS 19 Personeelsbeloningen – Herziene standaard die resulteert uit de Post-Employment Benefits en de beëindiging van de Benefits projects
12. IAS 27 Geconsolideerde jaarrekening en enkelvoudige jaarrekening – Heruitgevaardigd als IAS 27 'Afzonderlijke jaarrekeningen' (zoals herzien in 2011)
13. IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen – Heruitgevaardigd als IAS 28 'Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint-ventures (zoals herzien in 2011).

De bovenvermelde nieuwe en herziene 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 49 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 gebiedsgebied 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	btw-nummer	2011	2010	Wijziging t.o.v. vorig boekjaar (%)
			(%)	(%)	
<b>Xeikon (i)</b>					
Xeikon N.V.	NL	NL 8068 48 868 B01	73,43	72,23	+1,20
<b>Other</b>					
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	-
<b>Stopgezet/Verkocht/Vereffend</b>					
Punch PlastX Evergem nv (ii)	BE	BE 0438 699 326	-	100,00	-100,00
SpaceChecker nv (iii)	BE	BE 0468 914 628	100,00	100,00	-
Punch International Nederland bv (iv)	NL	NL 0031 53 745 B01	-	100,00	-100,00
Punch Technix Equipment Manufacturing sro (v)	SK	SK 202 181 5158	-	100,00	-100,00

- (i) Opname van de geconsolideerde cijfers voor Xeikon (Euronext Amsterdam, [www.xeikon.com](http://www.xeikon.com)). Voor de groepsstructuur van Xeikon wordt verwezen naar het betreffende jaarverslag.
- (ii) Vereffening gesloten in 2011. De volledige resultatenrekening van 2011 werd voorgesteld onder Other.
- (iii) 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.
- (iv) Vereffening gesloten in 2011. De volledige resultatenrekening van 2011 werd voorgesteld onder Other.
- (v) Eind 2011 verkocht aan Punch Property International nv, dochter van Accentis. De volledige resultatenrekening van 2011, inclusief het positieve wisselkoersresultaat ten bedrage van 550 duizend euro uit de verkoop van de aandelen, werd voorgesteld onder Other.

## 1.1.2 Participaties geconsolideerd via vermogensmutatie

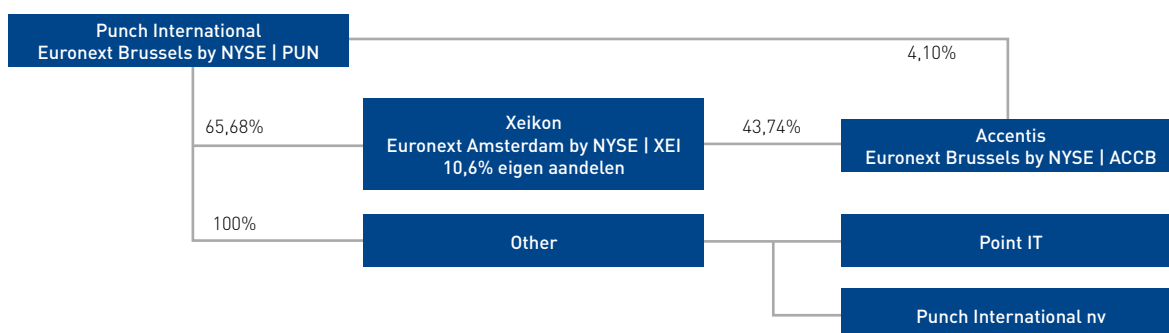
Naam	Land	btw-nummer	2011	2010	Wijziging t.o.v. vorig boekjaar (%)
			(%)	(%)	
<b>Accentis</b>					
Accentis nv	BE	BE 0454 201 411	43,74%	44,13%	-0,39%

Dit betreft het deel van de participatie aangehouden in Accentis nv via Xeikon N.V.

## 2. Segmentinformatie

De geconsolideerde resultaten voor 2011 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 2011 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 73,43% op basis van de uitstaande aandelen, namelijk het totaal aantal aandelen min de eigen aandelen Xeikon).

**2.1 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde resultatenrekening**

	31-12-2011	31-12-2010	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	130.786	149.770	
Andere bedrijfsopbrengsten	9.522	5.537	
Stopgezette activiteiten	107	-	
<b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>	<b>140.415</b>	<b>155.307</b>	
Voorraadwijzigingen	-1.055	-2.728	
Aankopen	-48.492	-56.855	
Personeelskosten	-25.200	-28.421	
Afschrijvingen	-9.431	-15.083	
Waardeverminderingen op vlottende activa	-1.929	-3.175	
Voorzieningen	181	13.607	
Andere bedrijfskosten	-30.641	-69.518	
<b>Totale bedrijfskosten</b>	<b>-116.567</b>	<b>-162.174</b>	
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>23.848</b>	<b>-6.867</b>	
Financieel resultaat	322	-193	
Resultaten uit vermogensmutatie	-7.758	-7.902	
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>16.412</b>	<b>-14.961</b>	
Belastingen	-4.508	-3.365	
<b>Nettoresultaat</b>	<b>11.904</b>	<b>-18.327</b>	
Nettoresultaat - aandeel van de groep	10.162	-19.322	
Nettoresultaat - minderheidsbelangen	1.741	995	
<b>EBITDA (*)</b>	<b>35.028</b>	<b>-2.215</b>	

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

	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
	Xeikon		Other		Stopgezet	
	129.780	139.268	1.005	2.326	-	8.176
	2.304	2.490	7.218	3.007	-	40
	-	-	107	-	-	-
	<b>132.084</b>	<b>141.757</b>	<b>8.330</b>	<b>5.334</b>	<b>-</b>	<b>8.216</b>
	-1.055	(**) -2.467	-	-155	-	-106
	-48.492	(**) -53.514	-	-240	-	-3.101
	-24.309	-24.811	-891	-1.243	-	-2.367
	-9.010	-12.685	-421	-1.774	-	-624
	-1.918	-2.795	-11	-287	-	-93
	-26	-1.036	207	14.373	-	270
	-27.761	-29.641	-2.880	-20.959	-	-18.918
	<b>-112.571</b>	<b>-126.949</b>	<b>-3996</b>	<b>-10.284</b>	<b>-</b>	<b>24.940</b>
	<b>19.513</b>	<b>14.808</b>	<b>4.334</b>	<b>-4.951</b>	<b>-</b>	<b>-16.724</b>
	-239	1.540	561	-1.845	-	113
	-7.758	-7.865	-	-37	-	-
	<b>11.517</b>	<b>8.483</b>	<b>4.895</b>	<b>-6.833</b>	<b>-</b>	<b>-16.612</b>
	-4.559	-3.827	51	461	-	-
	<b>6.958</b>	<b>4.656</b>	<b>4.946</b>	<b>-6.371</b>	<b>-</b>	<b>-16.612</b>
	5.216	4.822	4.946	-6.371	-	-16.612
	1.741	-166	-	-	-	-
	<b>30.468</b>	<b>31.324</b>	<b>4.560</b>	<b>-17.263</b>	<b>-</b>	<b>-16.276</b>

(\*\*) Xeikon heeft retroactief een reclassificatie toegepast ter waarde van 9,7 miljoen euro tussen de rubrieken 'Voorraadwijzigingen' en 'Grond- en hulpstoffen en handelsgoederen', zodat de 'Voorraadwijzigingen' de nettowijziging van de voorraden in de periode weergeeft conform IAS 2.39. Deze reclassificatie heeft geen impact op het nettoresultaat, noch op het eigen vermogen van 2010.

**2.2 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde balans**

	31-12-2011	31-12-2010	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Vaste activa</b>	<b>181.580</b>	<b>(*) 194.324</b>	
Immateriële vaste activa	114.106	111.462	
Materiële vaste activa	12.093	17.080	
Investerings in geassocieerde ondernemingen	13.279	(*) 21.083	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	32.138	31.557	
Actieve belastinglatenties	9.964	13.141	
<b>Vlottende activa</b>	<b>75.560</b>	<b>76.212</b>	
Voorraden	25.605	24.241	
Handelsvorderingen	22.449	24.500	
Overige vorderingen	5.129	3.289	
Overlopende rekeningen	954	1.776	
Liquide middelen	22.423	22.407	
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>1.683</b>	<b>(*) 1.424</b>	
<b>Totaal activa</b>	<b>259.823</b>	<b>271.960</b>	

	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
	Xeikon		Other		Stopgezet	
	<b>187.518</b>	<b>197.586</b>	<b>1.062</b>	<b>(*) 6.737</b>	-	-
	114.106	111.462	-	-	-	-
	11.959	10.369	134	6.712	-	-
	13.270	21.083	9	(*) -	-	-
	38.219	41.543	919	14	-	-
	9.964	13.130	-	11	-	-
	<b>74.505</b>	<b>73.165</b>	<b>2.055</b>	<b>3.047</b>	-	-
	25.605	24.241	-	-	-	-
	22.288	24.018	160	482	-	-
	4.179	1.728	950	1.561	-	-
	839	1.600	115	176	-	-
	21.593	21.579	830	828	-	-
	-	-	<b>1.683</b>	<b>(*) 1.424</b>	-	-
	<b>262.023</b>	<b>270.751</b>	<b>4.800</b>	<b>11.209</b>	-	-

(\*) De aandelen Accentis nv in bezit van Punch International nv worden hier per 31 december 2010 gepresenteerd als activa aangehouden voor verkoop voor een totaal bedrag van 1.424 duizend euro. In het jaarverslag 2010 werden deze aandelen nog voorgesteld als investering in geassocieerde ondernemingen.

**2.2 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde balans (vervolg)**

	31-12-2011	31-12-2010	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Eigen vermogen van de groep</b>	<b>120.473</b>	<b>109.204</b>	
Kapitaal	28.094	28.094	
Geconsolideerde reserves	93.363	111.599	
Omrekeningsverschillen	-11.109	-11.167	
Resultaat van het boekjaar	10.162	-19.322	
Ingekochte eigen aandelen	-38	-	
<b>Belangen van derden</b>	<b>46.683</b>	<b>47.214</b>	
<b>Eigen vermogen</b>	<b>167.156</b>	<b>156.418</b>	
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>49.772</b>	<b>63.232</b>	
Financiële schulden	40.275	50.576	
Latente belastingverplichtingen	3.363	3.580	
Voorzieningen	6.133	9.076	
Overige schulden	-	-	
<b>Schulden op korte termijn</b>	<b>42.359</b>	<b>51.667</b>	
Handelsschulden	16.560	19.506	
Overige schulden	9.522	14.794	
Belastingenschulden	2.872	2.069	
Financiële schulden	10.539	11.544	
Financiële instrumenten	2.867	3.754	
<b>Stopgezette activiteiten</b>	<b>536</b>	<b>643</b>	
<b>Totaal passiva</b>	<b>259.823</b>	<b>271.960</b>	



	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010	31-12-2011	31-12-2010
	Xeikon		Other		Stopgezet	
	<b>130.554</b>	<b>123.653</b>	<b>-10.081</b>	<b>-14.449</b>	-	-
	-	-	28.094	28.094	-	-
	136.447	131.881	-43.084	-20.610	-	328
	-11.109	-11.711	-	543	-	-
	5.216	3.483	4.946	-22.476	-	-328
	-	-	-38	-	-	-
	<b>46.683</b>	<b>47.214</b>	-	-	-	-
	<b>177.237</b>	<b>170.867</b>	<b>-10.081</b>	<b>-14.449</b>	-	-
	<b>46.917</b>	<b>56.280</b>	<b>9.855</b>	<b>16.952</b>	-	-
	40.275	46.746	-	3.830	-	-
	3.363	3.519	-	60	-	-
	3.278	6.014	2.855	3.062	-	-
	-	-	7.000	10.000	-	-
	<b>37.869</b>	<b>43.604</b>	<b>4.490</b>	<b>8.062</b>	-	-
	15.888	18.888	671	618	-	-
	7.697	11.186	1.825	3.608	-	-
	2.872	2.021	-	49	-	-
	10.330	10.104	209	1.440	-	-
	1.082	1.406	1.785	2.348	-	-
	-	-	<b>536</b>	<b>643</b>	-	-
	<b>262.023</b>	<b>270.751</b>	<b>4.800</b>	<b>11.209</b>	-	-

(\*) De aandelen Accentis nv in bezit van Punch International nv worden hier per 31 december 2010 gepresenteerd als activa aangehouden voor verkoop voor een totaal bedrag van 1.424 duizend euro. In het jaarverslag 2010 werden deze aandelen nog voorgesteld als investering in geassocieerde ondernemingen.

### 2.3 Secundaire segmentinformatie

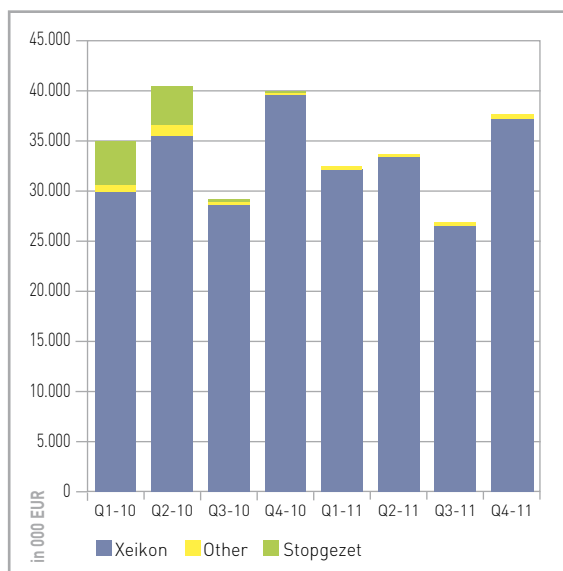
	2011	2010	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	130.786	149.770	
Segmentactiva	259.823	271.960	
Investerings: immateriële en materiële activa	12.447	11.318	
Investerings: financiële activa	1.402	10.348	

	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Europa		Amerika		Azië		Stopgezet	
	78.129	(*) 90.774	40.970	38.154	11.687	(*) 12.666	-	8.176
	238.801	269.063	16.828	561	4.194	2.336	-	-
	12.447	10.007	-	1.311	-	-	-	-
	1.402	10.348	-	-	-	-	-	-

(\*) In het jaarverslag van 2010 werd omzet gerealiseerd in Azië gerapporteerd onder Europa. In bovenstaand overzicht werd een en ander gecorrigeerd (omzet 2010 Europa 90.774 duizend euro i.p.v. 99.600 duizend euro en omzet 2010 Azië 12.666 duizend euro i.p.v. 3.840 duizend euro).

### 3. Omzet en overige bedrijfsopbrengsten

In onderstaande grafiek wordt de omzetevolutie op kwartaalbasis weergegeven in duizenden euro's.

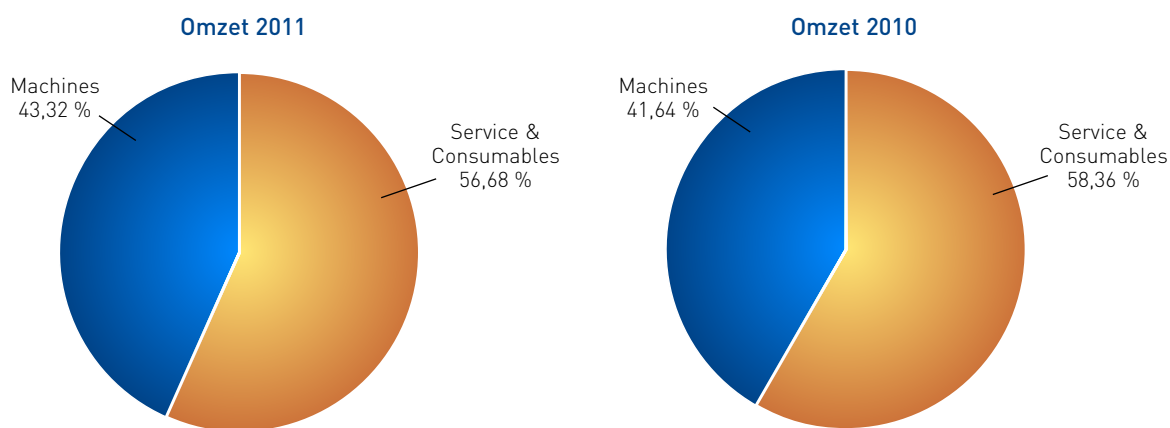


De omzet van Xeikon is met 7% gedaald ten opzichte van 2010:

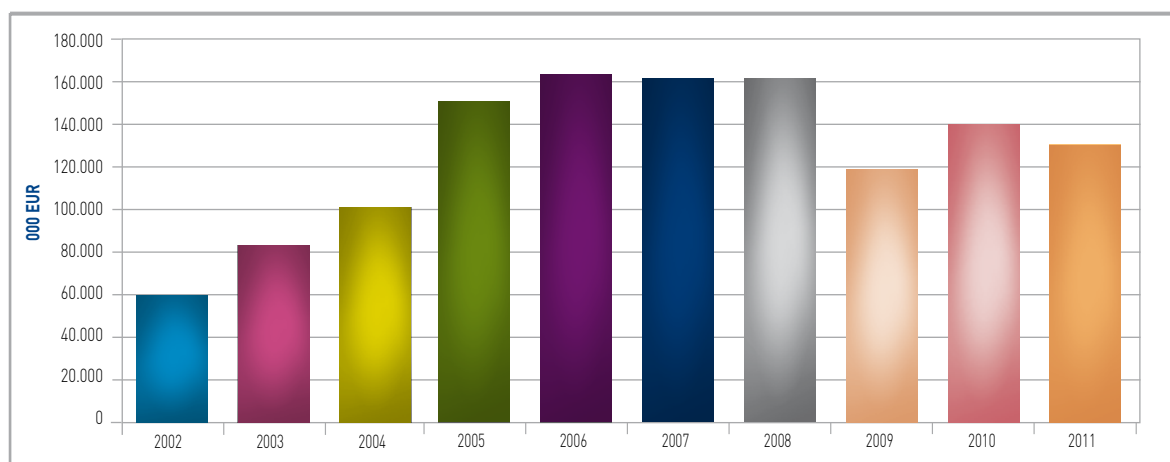
	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>		
Machines	56.226	57.991
Consumables en service	73.554	77.893
Stopgezette recurring activiteiten	-	3.384
<b>Omzet Xeikon</b>	<b>129.780</b>	<b>139.268</b>

De belangrijkste ontwikkelingen bij Xeikon zijn:

- De omzet over 2011 van de Prepress Solutions-activiteiten is gedaald met ruim 20% in vergelijking met 2010. Deze daling is het gevolg van toenemende concurrentie van Chinese aanbieders en de moeilijke marktomstandigheden in de klassieke offset-drukmarkt. Xeikon lanceerde eind 2011 een nieuwe lijn producten voor basysPrint die het hoofd moet bieden aan de toenemende concurrentie. Ook op de grafische vakbeurs DRUPA zal Xeikon nieuwe prepressproducten introduceren. De omzet over 2011 van het segment Digital Printing Solutions ligt vanwege moeilijke marktomstandigheden net onder het niveau van 2010. Ondanks de economische onzekerheid en de terughoudendheid om investeringen te doen werden in vergelijking met 2010 meer nieuwe klanten verwelkomd.
- De omzet uit de machineverkoop over 2011 daalde met 3% in vergelijking met de omzet over 2010.
- De recurrente inkomsten uit consumables en serviceactiviteiten daalden met 5,6%. Circa 2% van de daling is het gevolg van negatieve wisselkoersverschillen; de resterende nettodaling van circa 3,6% is een direct gevolg van de economische onzekerheid waardoor klanten lagere printvolumes te verwerken krijgen.
- Geografisch gezien steeg de omzet in Amerika (+7,4%), terwijl de omzet terugliep in Azië (-7,7%) en Europa (-12,8%). De daling in Europa is vooral toe te wijzen aan de Prepress Solutions-activiteiten.



### Omzetontwikkeling



2002-april 2005: grafische divisie van Punch International | mei 2005 – januari 2007: Punch Graphix plc | vanaf februari 2007: Xeikon N.V. (voorheen Punch Graphix nv)

De overige bedrijfsopbrengsten over 2011 bedragen 9,5 miljoen euro. Dit betreft:

- De meerwaarde op de gedeeltelijke verkoop van Ieper Business Park (3,7 miljoen euro)
- De huurinkomsten van Ieper Business Park (0,5 miljoen euro)
- De ontvangen nabetaaling van LRM (1,25 miljoen euro)
- De door Xeikon ontvangen subsidies en doorberekende R&D-kosten (4 miljoen euro)

#### 4. Aankopen handelsgoederen en voorraadwijzigingen

		2011	2010	
		Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>				
<b>Omzet</b>	<b>A</b>	<b>130.786</b>	<b>149.770</b>	
Voorraadwijzigingen	B	-1.055	-2.728	
Aankopen	C	-48.492	-56.855	
<b>Kost van de omzet</b>	<b>B+C</b>	<b>-49.547</b>	<b>-59.583</b>	
waarvan:				
Vaste activa – intern geproduceerd	D	5.094	4.115	
<b>Gecorrigeerde kost van de omzet</b>	<b>B+C-D</b>	<b>-54.641</b>	<b>-63.698</b>	
<b>Brutomarge zonder geactiveerde R&amp;D-kosten</b>		<b>76.145</b>	<b>86.072</b>	
<b>in % van de omzet</b>		<b>59%</b>	<b>57%</b>	

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.

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Xeikon		Other		Stopgezet	
	<b>129.780</b>	<b>139.268</b>	<b>1.005</b>	<b>2.326</b>	-	<b>8.176</b>
	-1.055	-2.467	-	-155	-	-106
	-48.492	-53.514	-	-240	-	-3.101
	<b>-49.547</b>	<b>-55.981</b>	-	<b>-395</b>	-	<b>-3.207</b>
	5.094	4.115	-	-	-	-
	<b>-54.641</b>	<b>-60.096</b>	-	<b>-395</b>	-	<b>-3.207</b>
	<b>75.139</b>	<b>79.172</b>	<b>1.005</b>	<b>1.931</b>	-	<b>4.969</b>
	<b>58%</b>	<b>57%</b>	<b>100%</b>	<b>83%</b>	-	<b>61%</b>

## 5. Personeelskosten

	2011	2010	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	130.786	149.770	
<b>Personeelskosten</b>	<b>-25.200</b>	<b>-28.421</b>	
<b>in % van de omzet</b>	<b>-19%</b>	<b>-19%</b>	
Salarissen en bezoldigingen	-18.904	-22.080	
Werkgeversbijdragen	-3.926	-3.917	
Overige personeelskosten	-2.369	-2.424	
<b>Totaal personeelskosten</b>	<b>-25.200</b>	<b>-28.421</b>	

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



	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Xeikon		Other		Stopgezet	
	129.780	139.268	1.005	2.326	-	8.176
	<b>-24.309</b>	<b>-24.811</b>	<b>-891</b>	<b>-1.243</b>	-	<b>-2.367</b>
	<b>-19%</b>	<b>-18%</b>	<b>-89%</b>	<b>-53%</b>	-	<b>-29%</b>

## Personeelsaantallen

Aantal tewerkgestelde voltijdse equivalenten op het einde van het boekjaar:

FTE's	2011	2010
Arbeiders	96	118
Bedienden	333	333
<b>Totaal</b>	<b>429</b>	<b>451</b>
Xeikon	420	437
Other	9	12
Stopgezet (*)	-	2

(\*) SpaceChecker wordt einde 2010 beschouwd als stopgezette activiteit.

## 6. Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa

	2011	2010	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Immateriële vaste activa	-4.267	-6.681	
Goodwill	-	-	
Materiële vaste activa	-5.164	-8.402	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>	<b>-9.431</b>	<b>-15.083</b>	

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

## 7. Waardeverminderingen op vlottende activa

	2011	2010	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Voorraden en goederen in bewerking	-1.605	-2.154	
Handelsvorderingen	-325	-826	
Overige	-	-195	
<b>Waardeverminderingen vlottende activa</b>	<b>-1.929</b>	<b>-3.175</b>	

## 8. Voorzieningen

	2011	2010	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Voorzieningen</b>	<b>181</b>	<b>13.607</b>	

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

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Xeikon		Other		Stopgezet	
	-4.267	-5.549	-	-620	-	-511
	-	-	-	-	-	-
	-4.743	-7.136	-421	-1.154	-	-113
	<b>-9.010</b>	<b>-12.685</b>	<b>-421</b>	<b>-1.774</b>	<b>-</b>	<b>-624</b>

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Xeikon		Other		Stopgezet	
	-1.605	-2.155	-	61	-	-60
	-314	-640	-11	-153	-	-33
	-	-	-	-195	-	-601
	<b>-1.918</b>	<b>-2.795</b>	<b>-11</b>	<b>-287</b>	<b>-</b>	<b>-93</b>

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Xeikon		Other		Stopgezet	
	<b>-26</b>	<b>-1.036</b>	<b>207</b>	<b>14.373</b>	<b>-</b>	<b>270</b>

## 9. Overige bedrijfskosten

	2011	2010
	Geconsolideerd	
<i>in duizenden euro's</i>		
Huurgeld	-7.128	(**) -21.127
Onderhouds- en herstellingskosten	-2.692	-2.123
Elektriciteit, water en gas	-1.145	-1.272
Honoraria en vergoedingen van derden	-8.632	-10.541
Overige kosten	-11.043	(*) -34.455
<b>Overige bedrijfskosten</b>	<b>-30.641</b>	<b>-69.518</b>

De overige kosten betreffen in hoofdzaak:

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

(\*) inclusief -16,1 miljoen euro resultaat van deconsolidatie  
(\*\*) inclusief -13,3 miljoen euro afkoop huurgarantie Accentis

## 10. Financieel resultaat

	2011	2010
	Geconsolideerd	
<i>in duizenden euro's</i>		
Interesten	-277	-8
Beweging financiële instrumenten	887	-765
Gerealiseerde wisselkoersresultaten	491	31
Overige financiële resultaten	-779	550
<b>Financieel resultaat</b>	<b>322</b>	<b>-193</b>
<b>Interesten</b>	<b>-277</b>	<b>-8</b>
- lasten	-3.247	-3.014
- baten	2.970	3.006

De interestlasten zijn gestegen als gevolg van de hogere vlottende interestvoeten. Het resultaat uit financiële instrumenten is positief, als gevolg van de evolutie van de IRS-contracten die de groep in het verleden heeft afgesloten en die allemaal aflopen in de tweede

half van 2013. De overige financiële resultaten over 2011 hebben hoofdzakelijk betrekking op niet-gerealiseerde wisselkoersresultaten en andere financiële kosten.

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Xeikon		Other		Stopgezet	
	-7.080	-7.256	-48	(**) -13.674	-	-197
	-1.991	-1.293	-701	-754	-	-76
	-1.096	-1.002	-49	-170	-	-100
	-7.279	-7.568	-1.353	-1.797	-	-1.176
	-10.315	-12.522	-728	-4.564	-	(*) -17.369
	<b>-27.761</b>	<b>-29.641</b>	<b>-2.880</b>	<b>-20.959</b>	<b>-</b>	<b>-18.918</b>

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Xeikon		Other		Stopgezet	
	-365	1.512	88	-1.663	-	143
	324	-601	563	-164	-	-
	-61	44	552	2	-	-15
	-137	585	-642	-16	-	-15
	<b>-239</b>	<b>1.540</b>	<b>561</b>	<b>-1.845</b>	<b>-</b>	<b>113</b>

### 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

	2011	2010	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>16.412</b>	<b>-14.961</b>	
Aandeel in het resultaat via vermogensmutatie	7.758	7.902	
<b>Gecorrigeerd resultaat voor belastingen</b>	<b>24.170</b>	<b>-7.059</b>	
Belastingen	-4.508	-3.365	
<b>Gemiddelde belastingdruk</b>	<b>19%</b>	<b>nvt</b>	
Winstbelastingen	-1.493	-1.202	
Latente belastingen	-3.015	-2.164	
<b>Totaal belastingen</b>	<b>-4.508</b>	<b>-3.365</b>	
<b>Latente belastingen op de balans</b>			
Actieve belastinglatenties	9.964	13.141	
Passieve belastinglatenties	3.363	3.580	
<b>Nettobelastinglatentie</b>	<b>6.601</b>	<b>9.561</b>	

### Belastingen berekend in winst-en-verliesrekening

	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>		
Winstbelasting op het resultaat van het boekjaar	-1.493	-1.202
Latente belastingen	-3.015	-2.164
<b>Belastingen</b>	<b>-4.508</b>	<b>-3.365</b>

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Xeikon		Other		Stopgezet	
	11.517	8.483	4.895	-6.833	-	-16.612
	7.758	7.865	-	37	-	-
	19.275	16.348	4.895	-6.796	-	-16.612
	-4.559	-3.827	51	461	-	-
	24%	23%	nvt	nvt	nvt	nvt
	-1.494	-1.233	1	31	-	-
	-3.065	-2.594	50	430	-	-
	-4.559	-3.827	51	461	-	-
	9.964	13.130	-	11	-	-
	3.363	3.519	-	60	-	-
	6.601	9.611	-	-49	-	-

### Toelichting bij de berekening van de belastingen

	2011
<i>in duizenden euro's</i>	
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>16.412</b>
Aandeel in het resultaat via vermogensmutatie	7.758
<b>Gecorrigeerd resultaat voor belastingen</b>	<b>24.170</b>
Winstbelasting berekend tegen het Belgische belastingtarief	-8.215
Effect van niet-afrekbare kosten	-2.644
Effect van belastingvrije opbrengsten en belaste reserves	3.312
Effect van niet-erkende fiscale verliezen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	1.453
Correcties van voorgaande boekjaren en overige effecten	688
Effect van buitenlandse belastingtarieven	839
Overige	59
<b>Winstbelasting volgens de winst-en-verliesrekening</b>	<b>-4.508</b>

## Passieve belastinglatenties

	Afschrijvingen en waardever- minderingen	Voorzieningen	Huur en leasings	Immateriële vaste activa	Overige	Totaal passieve belasting- latenties
<i>in duizenden euro's</i>						
<b>Op 31 december 2009 voor compensatie</b>	<b>1.155</b>	<b>160</b>	<b>2.799</b>	<b>2.856</b>	<b>2.793</b>	<b>9.763</b>
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-3.598
<b>Op 31 december 2009 na compensatie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.165</b>
Wijziging in de consolidatiekring	-77	-	-	-77	218	64
Geboekt in winst-en-verliesrekening	-	-	-517	-432	-1055	-2.004
Wisselkoersverschillen	-	-	12	1	-	13
<b>Op 31 december 2010 voor compensatie</b>	<b>1.078</b>	<b>160</b>	<b>2.294</b>	<b>2.348</b>	<b>688</b>	<b>6.568</b>
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-2.989
<b>Op 31 december 2010 na compensatie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.579</b>
Geboekt in winst-en-verliesrekening	-	-150	-351	534	-1.207	-1.174
Wisselkoersverschillen	-	-	-2	-	-1	-3
Andere wijzigingen (*)	-570	-	-	-	570	-
<b>Op 31 december 2011 voor compensatie</b>	<b>508</b>	<b>10</b>	<b>1.941</b>	<b>2.882</b>	<b>50</b>	<b>5.391</b>
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-2.028
<b>Op 31 december 2011 na compensatie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.363</b>

(\*) Werd bij Xeikon reeds verwerkt in 2010

## Niet-uitgedrukte fiscale verliezen en vervaltermijn

	Totaal	2012	2013
<i>in duizenden euro's</i>			
Niet-uitgedrukte fiscale verliezen	144.053	98	2.985
Niet-uitgedrukte actieve belastinglatenties	47.876	21	740



## Actieve belastinglatenties

	Afschrijvingen en waardeverminderingen	Voorzieningen	Huur en leasings	Immateriële vaste activa	Overige	Fiscale verliezen	Totaal actieve belastinglatenties
<i>in duizenden euro's</i>							
<b>Op 31 december 2009 voor compensatie</b>	<b>746</b>	<b>193</b>	<b>1.677</b>	<b>193</b>	<b>1.069</b>	<b>20.285</b>	<b>24.163</b>
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-3.598
<b>Op 31 december 2009 na compensatie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.565</b>
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-3.942	-3.942
Geboekt in winst-en-verliesrekening	-5	6	-131	370	582	-4.989	-4.167
Andere wijzigingen	-	-	-	-	-6	-	-6
Wisselkoersverschillen	2	11	-	-	2	67	82
<b>Op 31 december 2010 voor compensatie</b>	<b>743</b>	<b>210</b>	<b>1.546</b>	<b>563</b>	<b>1.647</b>	<b>11.421</b>	<b>16.130</b>
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-2.989
<b>Op 31 december 2010 na compensatie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.141</b>
Geboekt in winst-en-verliesrekening	-8	-73	-498	242	-952	-2.901	-4.190
Andere wijzigingen (*)	-570	34	-	-	570	-	34
Wisselkoersverschillen	-	-2	-	-	-	20	18
<b>Op 31 december 2011 voor compensatie</b>	<b>165</b>	<b>169</b>	<b>1.048</b>	<b>805</b>	<b>1.265</b>	<b>8.540</b>	<b>11.992</b>
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-2.028
<b>Op 31 december 2011 na compensatie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.964</b>

(\*) Werd bij Xeikon reeds verwerkt in 2010

Vervaltermijn								
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	na 2019	onbeperkt
	1.914	2.016	1.107	0	151	662	3.667	131.453
	464	533	224	0	38	195	1.291	44.370

## 13. Resultaat per aandeel

	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>		
Geconsolideerd nettoresultaat - deel van de groep	10.162	-19.322
Gemiddeld aantal aandelen - gewoon	11.903.305	11.903.305
Gemiddeld aantal aandelen - verwaterd	11.903.305	11.903.305
<b>Resultaat per aandeel - gewoon en verwaterd (in euro)</b>	<b>0,85</b>	<b>-1,6</b>
Aantal aandelen einde boekjaar	11.903.305	11.903.305

## 14. Investingen en stopgezette activiteiten

### Investingen

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 12,4 miljoen euro, tegenover 11,3 miljoen euro in 2010.

	2011
<i>in duizenden euro's</i>	
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>6.773</b>
Gekapitaliseerde ontwikkelingskosten	5.093
Merkmamen, software, licenties,...	1.680
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>5.674</b>
Terrein en gebouw te Heultje	4.200
Machines	862
Andere	612
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>1.402</b>
Participatie Xeikon via inkoop eigen aandelen	1.402

### Desinvesteringen

In 2011 werden de volgende activa gedesinvesteerd voor een totale opbrengstwaarde van 11,2 miljoen euro:

	2011
<i>in duizenden euro's</i>	
Terreinen en gebouwen Ieper Business Park	9.540
Andere materiële vaste activa	726
Aandelen Accentis nv	948
<b>Totaal gedesinvesteerde activa</b>	<b>11.214</b>

### Stopgezette activiteiten

De negatieve nettoboekwaarde van de eind 2010 stopgezette activiteit van SpaceChecker nv bedraagt eind 2011 536 duizend euro (eind 2010: 643 duizend euro) en bestaat uit de volgende componenten:

	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>		
Tegoeden	61	678
Geldmiddelen	354	50
Schuld en intresten aan bankinstellingen	-	-400
Schuld en intresten aan IWT	-645	-577
Schuld en intresten aan RSCC	-100	-
Overige schulden	-206	-394
<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>-536</b>	<b>-643</b>

## 15. Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor geen dividend uit te keren over het boekjaar 2011.

## 16. Immateriële vaste activa

	Ontwikkelingskosten	Software, licenties, ...	Goodwill	Totaal immateriële vaste activa
<i>in duizenden euro's</i>				
<b>Aanschaffingswaarde</b>				
<b>Op 31 december 2009</b>	<b>50.977</b>	<b>18.790</b>	<b>150.565</b>	<b>220.330</b>
Wijziging van de consolidatiekring	-7.682	-1.465	-25.285	-34.432
Toevoegingen – aanschaffingen	-	3.156	-	3.156
Toevoegingen – intern gegenereerd	4.115	-	-	4.115
Verkopen en buitengebruikstellingen	-970	-1.818	-8.917	-11.705
Overige wijzigingen	1.145	-1.145	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-9	57	48
<b>Op 31 december 2010</b>	<b>47.585</b>	<b>17.509</b>	<b>116.420</b>	<b>181.513</b>
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
<b>Op 31 december 2011</b>	<b>50.490</b>	<b>17.779</b>	<b>116.439</b>	<b>184.705</b>
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>				
<b>Op 31 december 2009</b>	<b>-38.366</b>	<b>-8.206</b>	<b>-39.369</b>	<b>-85.941</b>
Wijziging van de consolidatiekring	4.045	1.644	5.690	11.379
Afschrijvingen van het boekjaar	-5.837	-300	-	-6.137
Uitzonderlijke afschrijvingen van het boekjaar	-544	-	-	-544
Verkopen en buitengebruikstellingen	970	1.311	8.917	11.198
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	67	-61	-13	-7
<b>Op 31 december 2010</b>	<b>-39.665</b>	<b>-5.612</b>	<b>-24.775</b>	<b>-70.052</b>
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
<b>Op 31 december 2011</b>	<b>-42.147</b>	<b>-3.677</b>	<b>-24.779</b>	<b>-70.603</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>				
Balans einde periode 31-12-2010	7.920	11.897	91.645	111.462
Balans einde periode 31-12-2011	8.343	14.102	91.660	114.106

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 68.

De geactiveerde ontwikkelingskosten en ontwikkelingskosten verhouden zich als volgt:

	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>		
Activering van ontwikkelingskosten	5.093	4.115
Ontwikkelingskosten via winst-en-verliesrekening	1.997	2.249
<b>Ontwikkelingskosten</b>	<b>7.090</b>	<b>6.364</b>

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 op 16 december 2011 door de Raad van Commissarissen goedgekeurd.

De basisveronderstellingen gebruikt voor impairmentberekening zijn als volgt:

	2011	2010
Gewogen gemiddelde omzetgroei	3,6%-4,6%	2,4%-4,6%
Gewogen gemiddelde kapitaalkost	9,6%	9,0%

Overige veronderstellingen die zijn gebruikt in de kasstroomprojecties zijn:

- De brutomargepercentages van de omzet zijn constant gehouden op het niveau van 2011, 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 (2010: 1,5%).
- Het eigen vermogen in de berekening volgens de WACC-methode bedraagt circa 69% (2010: 75%) 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) en van de omzetgroei werd getest.

Gevoeligheidsanalyse				
WACC	7,0%	8,0%	9,0%	10,0%
Verskil realiseerbare waarde en boekwaarde (in miljoenen euro's)	112	76	48	25

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>							
<b>Aanschaffingswaarde</b>							
<b>Op 31 december 2009</b>	<b>4.274</b>	<b>31.275</b>	<b>8.725</b>	<b>9.440</b>	<b>4.793</b>	<b>127</b>	<b>58.634</b>
Wijziging van de consolidatiekring	-	-192	-2.575	-	-133	-	-2.900
Aanschaffingen	23	3.806	170	2	12	34	4.047
Verkopen en buitengebruikstellingen	-9	-2.645	-803	-187	-2.012	-	-5.656
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	28	629	63	-	19	31	770
<b>Op 31 december 2010</b>	<b>4.315</b>	<b>32.873</b>	<b>5.580</b>	<b>9.255</b>	<b>2.679</b>	<b>193</b>	<b>54.894</b>
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
<b>Op 31 december 2011</b>	<b>7.528</b>	<b>29.469</b>	<b>5.278</b>	<b>5.216</b>	<b>2.084</b>	<b>208</b>	<b>49.782</b>
<b>Afschrijvingen</b>							
<b>Op 31 december 2009</b>	<b>-1.223</b>	<b>-21.391</b>	<b>-6.716</b>	<b>-3.416</b>	<b>-4.104</b>	<b>-</b>	<b>-36.850</b>
Wijziging van de consolidatiekring	-	1.617	2.243	-	66	-	3.926
Verkopen en buitengebruikstellingen	3	868	473	174	1.993	-	3.511
Afschrijvingen van het boekjaar	-349	-6.432	-668	-337	-577	-	-8.363
Uitzonderlijke afschrijvingen van het boekjaar	-	-13	-10	-	-16	-	-39
<b>Op 31 december 2010</b>	<b>-1.569</b>	<b>-25.352</b>	<b>-4.678</b>	<b>-3.579</b>	<b>-2.638</b>	<b>-</b>	<b>-37.815</b>
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
<b>Op 31 december 2011</b>	<b>-1.727</b>	<b>-25.014</b>	<b>-4.766</b>	<b>-5.210</b>	<b>-971</b>	<b>-</b>	<b>-37.688</b>
<b>Nettoboekwaarde</b>							
Balans einde periode 2010	2.746	7.521	902	5.676	41	193	17.080
Balans einde periode 2011	5.800	4.455	512	6	1.113	208	12.093

Leasingovereenkomsten worden gewaarborgd door de onderliggende activa.

## 18. Investeringen in geassocieerde ondernemingen

De rubriek investeringen in geassocieerde ondernemingen betreft de participatie aangehouden in Accentis door Xeikon N.V., nl. 43,74% (44,13% in 2010). Het jaarverslag 2011 van Accentis is beschikbaar op [www.accentis.com](http://www.accentis.com).

Punch heeft geen controlerende zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap via deelname aan de financiële en operationele beleidsbeslissingen van Accentis, aangezien slechts twee van de zes leden van de Raad van Bestuur van Accentis voorgedragen zijn door

Punch. Het betreft Gerard Cok en Xeikon N.V., met als vaste vertegenwoordiger Creafim bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Deblauwe.

Met ingang van 2010 heeft er een wijziging plaatsgevonden in de methode waarmee de equitywaarde van de participatie in Accentis wordt bepaald. Tot en met 2009 werd de door Accentis gehanteerde methodiek voor de bepaling van de reële waarde van de vastgoedbeleggingen gebruikt voor de bepaling van de equitywaarde van de geassocieerde deelneming. Sinds 2010 wordt de equitywaarde bepaald op basis van de in de waarderingsregels beschreven grondslag voor vastgoedbeleggingen.

	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>		
<b>Op 1 januari</b>	<b>21.083</b>	<b>20.502</b>
Toevoeging vanwege deelname in kapitaalverhoging	-	10.144
Verkoop aandelen - opbrengst	-100	-
<i>Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen</i>	<i>-7.311</i>	<i>-4.016</i>
<i>Verkoop aandelen - resultaat</i>	<i>-88</i>	<i>-</i>
<i>Negatieve goodwill door emissie</i>	<i>-</i>	<i>747</i>
<i>Effect schattingswijziging reële waarde vastgoed</i>	<i>-</i>	<i>-4.596</i>
<i>Bijzondere waardevermindering</i>	<i>-314</i>	<i>-195</i>
Verwerkt in winst-en-verliesrekening	-7.713	-8.060
Transfer naar activa aangehouden voor verkoop	-	-1.424
Overige	-	-79
<b>Op 31 december</b>	<b>13.270</b>	<b>21.083</b>
Totaal activa	189.722	264.592
Totaal passiva	189.722	264.592
Opbrengsten	21.802	32.652
Nettoresultaat	-38.453	-16.358
Eigen vermogen	42.218	81.161
Aandelenkoers in euro	0,02	0,02
Aantal aandelen in bezit van Xeikon	554.484.942	559.484.942
Beurswaarde deelneming	11.090	11.190

Als gevolg van de structureel lagere beurswaarde dan de equitywaarde van Accentis heeft Xeikon eind 2011 een toets op bijzondere waardevermindering uitgevoerd. Hierbij is de bedrijfswaarde gebaseerd op het aandeel van Xeikon in de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen van Accentis. Hieruit volgt een bijzondere waardevermindering van 314.000 euro die is verwerkt in de regel 'Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmuta-

tiemethode' in de winst-en-verliesrekening. Indien ultimo 2010 op vergelijkbare wijze de bedrijfswaarde van Accentis zou zijn bepaald, zou er in 2010 sprake zijn van een bijzondere waardevermindering van ca. 0,4 miljoen euro. In de vergelijkende cijfers van 2010 zijn de bedragen voor 'negatieve goodwill door emissie' en 'effect schattingswijziging reële waarde vastgoed' gewijzigd met een bedrag van -10.397.000 euro respectievelijk 10.397.000 euro als gevolg van de toepassing van IAS 28.23.

## 19. Vorderingen op lange termijn

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
<b>Vorderingen op lange termijn</b>	<b>32.138</b>	<b>31.557</b>	<b>38.219</b>	<b>41.543</b>	<b>919</b>	<b>14</b>
- Derde partijen	32.138	31.557	31.219	31.543	919	14
- Intercompany	-	-	7.000	10.000	-	-

De vorderingen op lange termijn bedragen einde 2011 32,1 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 financieringscon-

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

De vordering op lange termijn binnen Other ten bedrage van 0,9 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	
	2011	2010	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>				
Op minder dan 1 jaar	3.693	1.106	3.328	901
Tussen 2 en 5 jaar	4.925	821	4.449	764
Op meer dan 5 jaar	-	-	-	-
<b>Financiële leasevorderingen</b>	<b>8.618</b>	<b>1.928</b>	<b>7.777</b>	<b>1.665</b>
Financiële baten	841	263		
<b>Totaal van de toekomstige leasebetalingen</b>	<b>7.777</b>	<b>1.665</b>		
Leasebetalingen op korte termijn	3.328	901		
Leasebetalingen op lange termijn	4.449	764		
<b>Totaal</b>	<b>7.777</b>	<b>1.665</b>		

Toekomstige financiële baten die vervallen:

	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>		
Binnen 1 jaar	365	206
Tussen 2 en 5 jaar	476	58
Op meer dan 5 jaar	-	-
<b>Financiële baten</b>	<b>841</b>	<b>263</b>

De gemiddelde looptijd van dergelijke leasings bedraagt vijf jaar en de contracten worden afgesloten tegen een vaste rentevoet. De gemiddelde effectieve interestvoet van de contracten op 31 december 2011 bedraagt circa 6,5% (2010: 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 leasings worden verhuurd. Er werden geen waardeverminderingen op de financiële leasevorderingen geboekt.



## 21. Voorraden en bestellingen in uitvoering

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Grond- en hulpstoffen	14.239	11.820	14.239	11.820	-	-
Goederen in bewerking	742	487	742	487	-	-
Afgewerkte producten	10.624	11.934	10.624	11.934	-	-
<b>Voorraden</b>	<b>25.605</b>	<b>24.241</b>	<b>25.605</b>	<b>24.241</b>	-	-
<b>Bestellingen in uitvoering</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Voorraden en bestellingen in uitvoering</b>	<b>25.605</b>	<b>24.241</b>	<b>25.605</b>	<b>24.241</b>	-	-
Omzet	130.786	[*] 141.594				
Voorraadrotatie in dagen omzet	71	63				

[\*] Voor een betere vergelijkbaarheid werd voor 2010 de omzet van de voortgezette activiteiten gebruikt bij de berekening van de voorraadrotatie.

## 22. Handelsvorderingen en overige vorderingen

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Nettohandelsvorderingen	22.449	24.500	22.288	24.018	160	482
Overige vorderingen	5.129	3.289	4.179	1.728	950	1.561
- Intercompany	-	-	-	-	-	-
- Derde partijen	5.129	3.289	4.179	1.728	950	1.561
Overlopende activarekeningen	954	1.776	839	1.600	115	176
<b>Handelsvorderingen en overige vorderingen</b>	<b>28.532</b>	<b>29.565</b>	<b>27.306</b>	<b>27.346</b>	<b>1.225</b>	<b>2.219</b>
Omzet	130.786	[*] 141.594				
Gemiddeld aantal dagen uitstaande handelsvorderingen	80	76				

[\*] Voor een betere vergelijkbaarheid werd voor 2010 de omzet van de voortgezette activiteiten gebruikt bij de berekening van het gemiddeld aantal dagen uitstaande handelsvorderingen.

## 23. Liquide middelen

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Rekening-courant kredietinstellingen	22.423	22.407	21.593	21.579	830	828
<b>Liquide middelen</b>	<b>22.423</b>	<b>22.407</b>	<b>21.593</b>	<b>21.579</b>	<b>830</b>	<b>828</b>

## 24. Activa bestemd voor verkoop

Eind 2011 worden binnen het segment Other de volgende activa voorgesteld als 'activa aangehouden voor verkoop': 52 miljoen aandelen Accentis nv tegen 0,02 euro per aandeel en 4 kantoormodules van Ieper Business Park (België) ten bedrage van 645 duizend euro. Op verslagdatum waren de 4 kantoormodules verkocht voor een bedrag van 1,6 miljoen euro. De verkoopakten werden al notarieel verleden. Verwacht wordt dat de aandelen Accentis nv worden verkocht in de loop van 2012, uiterlijk in 2013.

## 25. Kapitaal

Voor de aansluiting van het eigen vermogen wordt verwezen naar de tabel op pagina 58. In 2011 is het kapitaal niet gewijzigd.

## 26. Voorzieningen

	Pensioenen	Overige	Totaal voorzieningen
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Op 31 december 2009</b>	<b>993</b>	<b>26.386</b>	<b>27.379</b>
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-735	-735
Voorziening aangelegd/teruggenomen in de loop van het boekjaar middels de resultatenrekening	-37	-13.570	-13.607
Aanwending/terugname van voorzieningen in de loop van het boekjaar middels de balans	-14	-4.074	-4.088
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-11	138	127
<b>Op 31 december 2010</b>	<b>931</b>	<b>8.145</b>	<b>9.076</b>
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-
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
<b>Op 31 december 2011</b>	<b>861</b>	<b>5.273</b>	<b>6.133</b>

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 2,2 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. In de rubriek overige voorzieningen werd in 2010 een terugname ten belope van 13,3 miljoen euro geboekt met betrekking tot de afkoop van de huurgarantie aan Accentis.

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Pensioenen	861	931	520	499	341	432
Overige	5.273	8.145	2.758	5.515	2.515	2.630
<b>Voorzieningen</b>	<b>6.133</b>	<b>9.076</b>	<b>3.278</b>	<b>6.014</b>	<b>2.855</b>	<b>3.062</b>

## 27. Financiële schulden

	Achter-gestelde 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>								
<b>Evolutie</b>								
<b>Op 31 december 2009</b>	<b>276</b>	<b>6.251</b>	<b>64.000</b>	<b>70.527</b>	<b>1.961</b>	<b>18.179</b>	<b>20.139</b>	<b>90.667</b>
Wijziging in de consolidatiekring	-276	-34	-400	-710	-192	-227	-419	-1.129
Nieuwe schulden	-	-	-	-	-	-	-	-
Terugbetalingen	-	-	-8.600	-8.600	-1.961	-16.857	-18.818	-27.418
Overboekingen	-	-641	-10.000	-10.641	641	10.000	10.641	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Op 31 december 2010</b>	<b>-</b>	<b>5.576</b>	<b>45.000</b>	<b>50.576</b>	<b>449</b>	<b>11.095</b>	<b>11.544</b>	<b>62.120</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Op 31 december 2011</b>	<b>-</b>	<b>5.275</b>	<b>35.000</b>	<b>40.275</b>	<b>539</b>	<b>10.000</b>	<b>10.539</b>	<b>50.814</b>
<b>Aflossingsschema</b>								
<b>Op 31 december 2010</b>								
Op minder dan 1 jaar	-	-	-	-	449	11.095	11.544	11.544
Tussen 2 en 5 jaar	-	2.763	45.000	47.763	-	-	-	47.763
Op meer dan 5 jaar	-	2.813	-	2.813	-	-	-	2.813
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>5.576</b>	<b>45.000</b>	<b>50.576</b>	<b>449</b>	<b>11.095</b>	<b>11.544</b>	<b>62.120</b>
<b>Op 31 december 2011</b>								
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
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>5.275</b>	<b>35.000</b>	<b>40.275</b>	<b>539</b>	<b>10.000</b>	<b>10.539</b>	<b>50.814</b>

De financiële schulden werden tijdens het boekjaar 2011 met circa 15,2 miljoen euro afgebouwd. De mutaties in de schulden blijken uit bovenstaande tabel.

In de volgende tabel wordt een overzicht gegeven van de op 31 december 2011 bestaande verplichtingen met betrekking tot de financiële schulden, uitgesplitst naar de looptijd en verstrekte waarborgen.

	Openstaand kapitaal	Resterende interestlasten	Totale verplichting
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Verplichtingen in het kader van bankleningen einde 2010</b>			
Op minder dan 1 jaar	11.095	200	11.295
Tussen 2 en 5 jaar	45.000	1.600	46.600
Meer dan 5 jaar	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>56.095</b>	<b>1.800</b>	<b>57.895</b>
<b>Verplichtingen in het kader van bankleningen einde 2011</b>			
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	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>45.000</b>	<b>1.320</b>	<b>46.320</b>
<b>Leaseverplichtingen einde 2010</b>			
Op minder dan 1 jaar	449	304	753
Tussen 2 en 5 jaar	2.763	1.096	3.859
Meer dan 5 jaar	2.813	900	3.713
<b>Totaal</b>	<b>6.025</b>	<b>2.300</b>	<b>8.325</b>
<b>Leaseverplichtingen einde 2011</b>			
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
<b>Totaal</b>	<b>5.814</b>	<b>3.165</b>	<b>8.979</b>

### Schulden gewaarborgd door zekerheden

	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>		
Achtergestelde leningen	-	-
Financiële schulden op lange termijn	35.000	45.000
Leasingschulden op lange termijn	5.275	5.576
Kredietinstellingen en leasing-schulden op korte termijn	10.539	11.544
<b>Totaal</b>	<b>50.814</b>	<b>62.120</b>

### Operationele leaseverplichtingen

Eind 2011 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.

	2011		2010	
	Gebouwen	Voertuigen, machines en uitrusting	Gebouwen	Voertuigen, machines en uitrusting
<i>in duizenden euro's</i>				
Binnen 1 jaar	5.315	448	6.275	438
Tussen 2 en 5 jaar	21.261	-	19.885	448
Op meer dan 5 jaar	-	-	3.425	-
<b>Totaal</b>	<b>26.576</b>	<b>448</b>	<b>29.585</b>	<b>885</b>

## 28. Handelsschulden en overige schulden

	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
<b>Totaal handelsschulden (HS)</b>	<b>16.560</b>	<b>19.506</b>	<b>15.888</b>	<b>18.888</b>	<b>671</b>	<b>618</b>
Verschuldigde salarissen en werkgeversbijdragen	2.869	5.069	2.789	4.979	80	90
Ontvangen voorschotten	738	1.966	738	1.966	-	-
Overige schulden	3.285	4.409	1.700	1.129	1.585	3.280
Overlopende passivarekeningen	2.630	3.350	2.470	3.112	160	238
<b>Totaal overige schulden</b>	<b>9.522</b>	<b>14.794</b>	<b>7.697</b>	<b>11.186</b>	<b>1.825</b>	<b>3.608</b>
<b>Handelsschulden en overige schulden</b>	<b>26.082</b>	<b>34.300</b>				
Gemiddeld aantal dagen HS	46	[*] 50				

(\*) Om de vergelijkbaarheid te verbeteren werd voor 2010 de omzet van de voortgezette activiteiten gebruikt ter berekening van het gemiddelde aantal dagen handelsschulden (HS).

## 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	JPY	CNY	SEK	Overige	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>								
<b>Handelsvorderingen en overige vorderingen</b>	<b>20.149</b>	<b>4</b>	<b>6.519</b>	<b>1.284</b>	<b>80</b>	<b>443</b>	<b>53</b>	<b>28.532</b>

	EUR	GBP	USD	JPY	CNY	SEK	BRL	Overige	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>									
<b>Handelsschulden en overige schulden</b>	<b>22.630</b>	<b>1.927</b>	<b>949</b>	<b>172</b>	<b>64</b>	<b>183</b>	<b>26</b>	<b>131</b>	<b>26.082</b>

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

	Gemiddelde koers 2011	Gemiddelde koers 2010	Slotkoers op 31-12-2011	Slotkoers op 31-12-2010
USD	0,7180	0,7531	0,7722	0,7545
GBP	1,1518	1,1643	1,1933	1,1672
JPY	0,0090	0,0086	0,0100	0,0093

### 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	-472	-271
GBP	-257	-6
JPY	-180	-10

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 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.

**(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 een combinatie van 'forwards', bestaande uit combinaties van putopties en callopties. 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 2011 waren de volgende wisselkoerscontracten opgenomen in de balans:

Beschrijving	Munteenheid	Vervaldag	Reële waarde
<i>in duizenden euro's</i>			
Totaal opties	JPY	2013	-1.082
<b>Totaal</b>			<b>-1.082</b>

Op het einde van het boekjaar 2011, waren de volgende 'interest rate swaps' (IRS) opgenomen in de balans:

Beschrijving	Type	Vervaldag	Reële waarde
<i>in duizenden euro's</i>			
Totaal opties	IRS	2013	-1.785
<b>Totaal</b>			<b>-1.785</b>

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 35 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 58.

	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>		
Schulden	50.814	62.120
Liquide middelen	-22.423	-22.407
Nettoschuld	28.391	39.713
Eigen vermogen	167.156	156.418
<b>Nettoschuld/eigen vermogen</b>	<b>17%</b>	<b>25%</b>

**30. Stopgezette activiteiten**

Dit betreft de eind 2010 stopgezette activiteit van SpaceChecker nv. De nettoverplichting (of de negatieve netto boekwaarde) is ten opzichte van eind 2010 via de resultatenrekening afgenomen met 107.000 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 2011 waren er geen bijdragen meer verschuldigd.

De bijdragen voor de pensioenregelingen verhouden zich als volgt:

	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>		
Toegezegde-bijdragenregeling	665	781
<b>Totaal bijdragen voor pensioenregelingen</b>	<b>665</b>	<b>781</b>

## 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:

	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>		
Vergoeding bestuurders	70	133
- <i>Uitvoerend via dagvergoeding</i>	-	79
- <i>Niet-uitvoerend via mandaat</i>	70	54
Xeikon N.V. en verbonden ondernemingen	494	354
Summa nv en verbonden ondernemingen	-	23
Accentis nv en verbonden ondernemingen	5.467	5.931
<b>Totaal lasten verbonden partijen</b>	<b>6.031</b>	<b>6.441</b>
Xeikon N.V. en verbonden ondernemingen	1.252	1.382
Accentis nv en verbonden ondernemingen	2.196	2.012
<b>Totaal baten verbonden partijen</b>	<b>3.448</b>	<b>3.394</b>
Xeikon N.V. en verbonden ondernemingen	410	139
Accentis nv en verbonden ondernemingen	27.607	26.933
<b>Totaal vorderingen op verbonden partijen</b>	<b>28.017</b>	<b>27.072</b>
Xeikon N.V. en verbonden ondernemingen	7.146	10.001
Accentis nv en verbonden ondernemingen	329	702
<b>Totaal schulden aan verbonden partijen</b>	<b>7.475</b>	<b>10.703</b>

### Xeikon N.V.

- Op het einde van het boekjaar had Punch International nv een langetermijnschuld aan Xeikon N.V. ten belope van 7 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. 0,45 miljoen euro intresten aan Punch International nv aangerekend.
- Punch International nv heeft aan Xeikon voor 1,3 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 2011 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 2011 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.
- In de loop van januari 2011 heeft Xeikon via een van zijn dochters de grond en het pand te Heultje (België) gekocht van Accentis voor een bedrag van 4,2 miljoen euro.
- 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 verbintenis-

sen 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 rezen o.m. vragen 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 2011 bedroeg de uitstaande hoofdsom 101 miljoen euro. Hierdoor heeft Accentis nv een schuld van 913 duizend euro aan Punch International nv, betaalbaar op 1 maart 2013. Het is de bedoeling dat uiterlijk 1 maart 2014 alle borgstellingen zullen zijn vrijgegeven.

#### Overige

- Voor het boekjaar 2010 bedroeg de bezoldiging voor alle bestuurders samen 70.000 euro.

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

- Tijdens de Raad van Bestuur van 3 oktober 2011 heeft Wim Deblauwe laten weten dat hij mogelijk-kerwijs een belangenconflict heeft bij de volgende agendapunten: punt 3 'Cashplanning', punt 7 'Bevestiging akkoord Punch International om de 1% borgstellingsfee, opeisbaar in maart 2012, intrestdragend door te schuiven met één jaar. Vaststelling van intrest rate', punt 8 'Aandelen PTEM / contractuele uitwerking n.a.v. dading oktober 2010'. Wim Deblauwe is tevens commissaris bij Xeikon N.V. (voorheen Punch Graphix nv) en via Creafim bvba vertegenwoordigt hij bestuurder Xeikon bij Accentis. Het belangenconflict is mogelijkkerwijs aanwezig omdat bij deze agendapunten beraadslaagd wordt over en afspraken worden gemaakt tussen de vennootschap enerzijds en Accentis en Xeikon anderzijds. Deze afspraken betreffen de terugbetaling van (een deel van) de R/C aan Xeikon (voorheen Punch Graphix), de vaststelling van het doorrollen van betaalverplichtingen van Accentis, de daarmee gepaard gaande vaststelling van een intrestvoet en de verkoop van een dochtervennootschap van Punch International aan een dochtervennootschap van Accentis, met inbegrip van verdere afspraken met Accentis in het kader van een lopende dading. Wim Deblauwe heeft met betrekking tot die punten niet deelgenomen aan de vergadering.
- Voorafgaand aan diezelfde vergadering heeft Arthur Vanhoutte laten weten dat hij mogelijkkerwijs een belangenconflict heeft bij het volgende agendapunt: punt 3 'Cashplanning'. Arthur Vanhoutte is tevens commissaris bij Xeikon N.V. (voorheen Punch Graphix nv). Het belangenconflict is mogelijkkerwijs aanwezig omdat bij voormeld agendapunt afspraken worden gemaakt tussen de vennootschap enerzijds en Xeikon anderzijds. Arthur Vanhoutte heeft met betrekking tot het agendapunt niet deelgenomen aan de vergadering.

Artikel 524 Wetboek van Vennootschappen was niet van toepassing op de Raden van Bestuur gehouden in 2011.

De uittreksels uit de notulen van de Raad van Bestuur van 3 oktober 2011 zijn te vinden in de bijlage aan het verslag van de Raad van Bestuur over de enkelvoudige jaarrekening.

### 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.
- Bij dagvaarding de dato 19 januari 2006 vorderden de heer Vandekerckhove en de onderneming Altum de overdracht door Punch International nv van 5.000 aandelen tegen betaling van 25,54 euro per aandeel in het kader van een uitoefening van toegekende warrants door Punch International nv. De warrants waren echter al vervallen. Bovendien vorderden de heer Vandekerckhove en de onderneming Altum een schadevergoeding van 10.000 euro en een rechtsplegingsvergoeding ten belope van 356,79 euro. Het Hof van Beroep te Gent wees in een vonnis van 19 september 2011 bovenstaande vorderingen van de heer Vandekerckhove en de onderneming Altum af als ongegrond en bevestigde daarmee het vonnis van de rechtbank van koophandel. De heer Vandekerckhove en de onderneming Altum werden veroordeeld tot betaling van de kosten van het geding.
- 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 verbintenis 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.
- Xeikon werd in Israel veroordeeld voor een bedrag van 300.000 USD wegens slechte levering van machines aan Lerner. Xeikon had een tegenvordering wegens openstaande facturen voor 70.000 euro. Partijen onderhandelden een minnelijke schikking waarbij Xeikon de machine kon recupereren in ruil voor zijn openstaande facturen en een afstand van uitvoering van voornoemde veroordeling.
- Bij dagvaarding de dato 25 oktober 2007 vorderde de heer Thierry Vermander van Punch Graphix International nv (thans Xeikon Manufacturing nv) de be-

taling van 208.698,48 euro als verschuldigde commissielonen, aanvullende verbrekingsvergoeding en schadevergoeding wegens willekeurig ontslag. De arbeidsrechtbank te Namen oordeelde op 9 maart 2009 dat Xeikon Manufacturing nv provisioneel een bedrag van 33.500,15 euro diende te betalen ten titel van achterstallige commissielonen. De debatten werden heropend voor de posten aanvullende verbrekingsvergoeding en schadevergoeding wegens willekeurig ontslag. Xeikon Manufacturing nv tekende beroep aan tegen voormeld vonnis. In augustus 2011 werd Xeikon Manufacturing veroordeeld tot betaling van een totaal bedrag van ongeveer 110.000 euro.

- In juni 2010 werden Xeikon Americas en Punch Graphix in Florida, VS, gedagvaard door Tesseron 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 ongeveer 100 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 ongeveer 4 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 BBS International GmbH aan Disko Leasing GmbH en Gefa Leasing GmbH onder verschillende leasingovereenkomsten inzake machines, voor een resterend bedrag van minder dan 500.000 euro.
- 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 minder dan 150.000 euro.
- In het kader van de lopende insolventieprocedure van BBS International GmbH heeft Punch International nv zijn merkrechten op de naam 'BBS' aan BBS International GmbH overgedragen en met Creacorp nv een regeling uitgewerkt in een globaal akkoord om dit verlies te compenseren.
- 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.

## Verlag van de commissaris

---

### **“Verlag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap Punch International NV over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011**

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

### **Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Punch International NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van 259.823 kEUR en waarvan de winst- en verliesrekening afsluit met een geconsolideerde winst van 11.904 kEUR. Deze rekeningen bevatten meerdere filialen van Belgisch of buitenlands recht waarvan de controle aan andere revisoren werd toevertrouwd. In het kader van de uitvoering van onze opdracht hebben zij de onderliggende financiële staten van deze filialen in het kader van de opname in de consolidatie geattesteerd.

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

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controle-normen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.



Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de vennootschap met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle. Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van de grondslagen voor de financiële verslaggeving, van de consolidatiegrondslagen, van de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en van de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van het bestuursorgaan en de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële positie, van de financiële prestaties, en van de kasstromen van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

### Bijkomende vermeldingen

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

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

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijke in de consolidatie opgenomen ondernemingen worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Roeselare, 20 april 2012

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 2011 98,43 miljoen euro tegenover 95,02 miljoen euro op het einde van 2010. De wijziging wordt verklaard door een te bestemmen winst van het boekjaar van 3,41 miljoen euro.

Het balanstotaal van de vennootschap bedraagt 109,25 miljoen euro tegenover 119,10 miljoen euro in 2010. 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 2011 verder afgeschreven voor een bedrag van 0,23 miljoen euro.

#### Immateriële vaste activa

Net als op het einde van vorig boekjaar bedraagt de nettoboekwaarde van de immateriële vaste activa, in de loop van het boekjaar uitgeboekt, 0 euro.

#### Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn in de loop van 2011 gedaald met 5,09 miljoen euro, ten gevolge van overdrachten en buitengebruikstellingen ten belope van 4,77 miljoen euro en afschrijvingen voor een bedrag van 0,32 miljoen euro. De voornaamste buitengebruikstelling betreft de verkoop van het Auris-gebouw en 14 modules van Ieper Business Park.

#### Financiële vaste activa

De toename van de financiële vaste activa ten bedrage van 0,86 miljoen euro wordt verklaard door de uitstaande vordering op Accentis in verband met de vergoeding voor financiële risico's (0,91 miljoen euro), de gedeeltelijke terugname van de waardevermindering op de aandelen van Point-IT (0,40 miljoen euro) en de gedeeltelijke verkoop van de aandelen Accentis (-0,45 miljoen euro).

De deelnemingen in Punch International Nederland en Punch Technix Equipment Manufacturing werden uitgeboekt. Aangezien deze deelnemingen reeds volledig afgewaardeerd waren, had dit geen impact op het resultaat.

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 van Xeikon N.V. eind 2011 130,6 miljoen euro bedraagt. De realiseerbare waarde van de goodwill (91 miljoen euro), 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 op 16 december 2011 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 2011 geen vorderingen op meer dan één jaar.

#### Vorderingen op ten hoogste één jaar

De wijziging tegenover de totale vorderingen op ten hoogste één jaar per eind 2010 (-5,36 miljoen euro) wordt verklaard door een lager bedrag aan uitstaande handelsvorderingen (-2,63 miljoen euro), ontvangen aflossingen op leningen (-0,50 miljoen euro) en de in totaal netto opgenomen en teruggenomen waardeverminderingen op verschillende verstrekte leningen (-2,23 miljoen euro).

#### Geldbeleggingen en liquide middelen

De vennootschap hield op het einde van het boekjaar 2011 13.104 eigen aandelen in portefeuille, gewaardeerd tegen slotkoers of tegen de aanschaffingswaarde, indien die lager is. Eind 2011 bedroegen de liquide middelen en geldbeleggingen 0,66 miljoen euro tegenover 0,69 miljoen euro eind 2010.

### 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 2011 bedroeg 11.903.305. De overgedragen winst is toegevoegd met het resultaat van het boekjaar, zijnde 3,41 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 2011 0,35 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 2011 namen deze provisies af met 0,87 miljoen euro.

### Schulden

De financiële schulden (aan leasingmaatschappijen en/of kredietinstellingen) op meer dan één jaar (inclusief die binnen het jaar vervallen) en op ten hoogste één jaar zijn door terugbetalingen en de gedeeltelijke verkoop van het vastgoed afgenomen met een bedrag van 5,06 miljoen euro. Daarnaast is de in 2010 afgesloten langetermijnlening met Xeikon (toen nog Punch Graphix nv) ten belope van maximaal 15 miljoen euro met 3 miljoen afgenomen. Eind 2011 was hiervan 7 miljoen euro opgenomen. 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.

Eind 2010 waren de handelsschulden op een niveau dat normaal is voor de vennootschap. Ze bedragen 0,26 miljoen euro tegenover 0,19 miljoen euro eind 2010.

De afname van de overige schulden met 4,19 miljoen euro is toe te schrijven aan de aflossing van het uitstaande saldo van de schuld aan de Slowaakse dochter Punch Technix Equipment Manufacturing sro (2,49 miljoen euro) en aan de voormalige dochter Equipment Development Solutions bvba in vereffening (1,70 miljoen euro).

### Bespreking enkelvoudige resultatenrekening en resultaatverwerking op 31 december 2011

Het boekjaar eindigde met een winst van 3,41 miljoen euro. Dit resultaat wordt als volgt verklaard:

- Een bedrijfsverlies van 0,11 miljoen euro hoofdzakelijk ten gevolge van de kosten verbonden aan de uitbating van een beursgenoteerde holdingmaatschappij.
- De betaalde intresten ten bedrage van 1,55 miljoen euro.
- De terugname van de waardevermindering op financiële vaste activa aangehouden in Punch Technix Equipment Manufacturing sro (7,23 miljoen euro), SpaceChecker (0,40 miljoen euro), Point-IT (0,40 miljoen euro) en Punch International Nederland (0,01 miljoen euro).
- De minderwaarden bij de realisatie van vaste activa aangehouden in Punch Technix Equipment Manufacturing (7,26 miljoen euro).
- De gerealiseerde meerwaarde bij de gedeeltelijke verkoop van het Ieper Business Park (4,57 miljoen euro).

Rekening houdend met het overgedragen winstsaldo van vorige boekjaren, een totaalbedrag van 58,40 miljoen euro, bedraagt het te bestemmen winstsaldo 61,81 miljoen euro. De Raad van Bestuur stelt voor om het te bestemmen winstsaldo integraal over te dragen.

## Enkelvoudige balans Punch International nv

### Activa

	Toelichting	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Vaste activa</b>		<b>107.868</b>	<b>112.331</b>
Oprichtingskosten	1	214	448
Immateriële vaste activa	2	-	-
Materiële vaste activa		646	5.731
Terreinen en gebouwen	3	-	-
Installaties, machines en uitrusting	3	-	55
Meubilair en rollend materieel	3	1	-
Leasing en soortgelijke rechten	3	645	5.676
Financiële vaste activa		107.008	106.152
Verbonden ondernemingen		105.046	104.646
Deelnemingen	4.1	105.046	104.646
Vorderingen	4.2	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		1.953	1.488
Deelnemingen	4.1	1.040	1.488
Vorderingen	4.2	913	-
Andere financiële vaste activa		9	18
Aandelen	4.1	9	9
Vorderingen en borgtochten in contanten	4.2	-	9
<b>Vlottende activa</b>		<b>1.378</b>	<b>6.766</b>
Vorderingen op meer dan één jaar		-	-
Overige vorderingen		-	-
Vorderingen op ten hoogste één jaar		717	6.072
Handelsvorderingen		88	2.717
Overige vorderingen		629	3.355
Geldbeleggingen		38	-
Eigen aandelen	7	38	-
Overige beleggingen		-	-
Liquide middelen		623	695
Overlopende rekeningen	6	-	-
<b>Totaal activa</b>		<b>109.246</b>	<b>119.098</b>

## Passiva

	Toelichting	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Eigen vermogen</b>		<b>98.425</b>	<b>95.018</b>
Kapitaal		28.094	28.094
Geplaatst kapitaal	7	28.094	28.094
Uitgiftepremies		-	-
Herwaarderingsmeerwaarden		-	-
Reserves		8.522	8.522
Wettelijke reserves		4.849	4.849
Onbeschikbare reserves		-	-
Voor eigen aandelen		38	-
Andere		-	-
Beschikbare reserves		3.635	3.672
Overgedragen winst		61.809	58.402
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	8	<b>1.605</b>	<b>2.562</b>
Voorzieningen voor risico's en kosten		1.605	2.562
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		341	432
Overige risico's en kosten		1.264	2.130
<b>Schulden</b>		<b>9.215</b>	<b>21.517</b>
Schulden op meer dan één jaar	9	7.000	13.830
Financiële schulden		7.000	13.830
Leasingschulden en soortgelijke schulden		-	3.830
Kredietinstellingen		-	-
Overige leningen		7.000	10.000
Schulden op ten hoogste één jaar	9	2.055	7.451
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		209	1.440
Handelsschulden		262	189
Leveranciers		262	189
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		-	57
Belastingen		-	48
Bezoldigingen en sociale lasten		-	9
Overige schulden		1.584	5.765
Overlopende rekeningen	10	160	236
<b>Totaal passiva</b>		<b>109.246</b>	<b>119.098</b>

## Resultatenrekening Punch International nv

	Toelichting	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>767</b>	<b>3.620</b>
Omzet		2	268
Andere bedrijfsopbrengsten		765	3.352
<b>Bedrijfskosten</b>	11	<b>-878</b>	<b>-4.939</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-	-
Inkopen		-	-
Diensten en diverse goederen		1.037	15.023
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		95	181
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		551	1.084
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		1	7
Voorzieningen voor risico's en kosten		-957	-11.373
Andere bedrijfskosten		151	17
<b>Bedrijfswinst</b>		<b>-110</b>	<b>-1.319</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	12	<b>3.221</b>	<b>2.293</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa		-	-
Opbrengsten uit vlottende activa		2.304	2.263
Andere financiële opbrengsten		917	30
<b>Financiële kosten</b>	12	<b>-4.501</b>	<b>-3.752</b>
Kosten van schulden		618	1.095
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		2.233	1.450
Andere financiële kosten		1.650	1.207
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting</b>		<b>-1.390</b>	<b>-2.779</b>

## Resultatenrekening Punch International nv - vervolg

	Toelichting	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>	13	<b>12.253</b>	<b>1.700</b>
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		7.639	150
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		-	1.550
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		4.570	-
Andere uitzonderlijke opbrengsten		44	-
<b>Uitzonderlijke kosten</b>	13	<b>-7.457</b>	<b>-22.798</b>
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		-	2.698
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)		-	1.550
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		7.256	14.179
Andere uitzonderlijke kosten		201	4.371
<b>Winst van het boekjaar vóór belasting</b>		<b>3.405</b>	<b>-23.876</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	14	<b>2</b>	<b>31</b>
Belastingen		-	-
Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor belastingen		2	31
<b>Winst van het boekjaar</b>		<b>3.407</b>	<b>-23.845</b>
<b>Te bestemmen winst van het boekjaar</b>		<b>3.407</b>	<b>-23.845</b>



## Resultaatverwerking Punch International nv

	2011	2010
<i>in duizenden euro's</i>		
<b>Te bestemmen winstsaldo</b>	<b>61.809</b>	<b>58.402</b>
Te bestemmen winst van het boekjaar	-	-
Te verwerken verlies van het boekjaar	3.407	-23.845
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	58.402	82.247
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	-	-
Aan de wettelijke reserves	-	-
Aan de overige reserves	-	-
<b>Over te dragen resultaat</b>	<b>61.809</b>	<b>58.402</b>
Over te dragen winst	61.809	58.402
Over te dragen verlies	-	-
<b>Uit te keren winst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Vergoeding van het kapitaal	-	-

## Toelichting

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

### 1. Staat van de oprichtingskosten

	2011
<b>Nettoboekwaarde</b>	
Op het einde van het vorige boekjaar	448
Mutaties tijdens het boekjaar:	
Nieuwe kosten van het boekjaar	-
Afschrijvingen	234
Op het einde van het boekjaar	214
<i>waarvan</i>	
Kosten van oprichting en kapitaalverhoging	448

### 2. Staat van de immateriële vaste activa

#### 2.1 Concessies, octrooien licenties, enz.

	2011
<b>Aanschaffingswaarde</b>	
Op het einde van het vorige boekjaar	1.631
Mutaties tijdens het boekjaar:	
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	1.631
Op het einde van het boekjaar (A)	-
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>	
Op het einde van het vorige boekjaar	1.631
Mutaties tijdens het boekjaar:	
Geboekt	-
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	1.631
Op het einde van het boekjaar (C)	-
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) - (C)</b>	-

## 3. Staat van de materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting
	2011	2011
<b>Aanschaffingswaarde</b>		
Op het einde van het vorige boekjaar	54	294
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	-	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	54	294
Op het einde van het boekjaar (A)	-	-
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>		
Op het einde van het vorige boekjaar	54	239
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Geboekt	-	-
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	54	239
Op het einde van het boekjaar (C)	-	-
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) – (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten
	2011	2011
<b>Aanschaffingswaarde</b>		
Op het einde van het vorige boekjaar	285	6.337
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	1	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	285	5.574
Op het einde van het boekjaar	1	762
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>		
Op het einde van het vorige boekjaar	285	660
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Geboekt	-	317
Overdrachten en buitengebruikstellingen	285	860
Op het einde van het boekjaar (C)	-	117
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) – (C)</b>	<b>1</b>	<b>645</b>
<i>waarvan</i>		
Terreinen en gebouwen	-	645

## 4. Staat van de financiële vaste activa

### 4.1 Deelnemingen en aandelen

	Verbonden ondernemingen	Ondernemingen met deelnemings- verhouding	Andere ondernemingen
	2011	2011	2011
<b>Aanschaffingswaarde</b>			
Op het einde van het vorige boekjaar	159.986	1.680	12
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Aanschaffingen	-	-	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-7.239	-448	-
Op het einde van het boekjaar (A)	152.747	1.232	12
<b>Waardeverminderingen</b>			
Op het einde van het vorige boekjaar	55.341	192	3
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Geboekt	-	-	-
Teruggenomen want overtollig	7.639	-	-
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-	-
Op het einde van het boekjaar (B)	47.702	192	3
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) – (B)</b>	<b>105.046</b>	<b>1.040</b>	<b>9</b>

### 4.2 Vorderingen

	Ondernemingen met deelnemings- verhouding	Andere ondernemingen
	2011	2011
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>-</b>	<b>9</b>
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Toevoegingen	913	-
Terugbetalingen	-	9
Overige mutaties	-	-
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar</b>	<b>913</b>	<b>-</b>

## 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	%	%				
<b>SpaceChecker nv</b> Oostkaai 50 8900 Ieper, België BE 0468 914 628	3.790	99,97	0,03	31-12-2010	EUR	-4.923	-1.942
<b>Point-IT nv</b> Duwijckstraat 17 2500 Lier, België BE 0431 034 643	76.499	99,99	0,01	31-12-2010	EUR	156	164
<b>Punch Motive nv</b> Oostkaai 50 8900 Ieper, België BE 0444 631 667	26.207	99,99	0,01	31-12-2010	EUR	-34.505	-1.757
<b>Xeikon N.V.</b> Brierversstraat 70 4529 GZ Eede, Nederland NL 806183937B01	18.856.298	65,68	9,07	31-12-2011	EUR	177.782	7.103

## 6. Overlopende rekeningen

	2011	2010
Onroerende leasing	-	-
Overige	-	-

## 7. Staat van het kapitaal

### 7.1 Maatschappelijk kapitaal

	Bedragen	Aantal aandelen
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Op het einde van het vorige boekjaar	28.094	11.903.305
Wijzigingen tijdens het boekjaar:		
Kapitaalvermindering	-	-
Op het einde van het boekjaar	28.094	11.903.305
<b>Samenstelling van het kapitaal</b>		
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

### 7.2 Eigen aandelen

	Kapitaalbedrag	Aantal aandelen
Gehouden door de vennootschap zelf	37.982	13.104

### 7.3 Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

	Kapitaalbedrag	Aantal aandelen
Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal	28.094	-

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

Aandeelhouder	Aantal aandelen	%
Publiek	4.324.481	36,33
Summa nv	2.962.921	24,89
Mohist bv	1.219.910	10,25
Creacorp nv	1.221.857	10,26
Fam. Dumarey-Dumolyn	151.213	1,27
Jan Hamelink	628.728	5,28
Fortis Investment Management sa	460.000	3,86
West-Vlaamse Beleggingen nv	464.092	3,90
Fram bvba	119.048	1,00
Wim Deblauwe en Wimel bvba	337.951	2,84
Eigen aandelen	13.104	0,11
<b>Totaal</b>	<b>11.903.305</b>	<b>100,00</b>

#### 8. Voorzieningen voor overige risico's en kosten

De post 163/5 van de passiva

	2011
Verlieslatende contracten	1.000
Kost liquidatie diverse vennootschappen	264

## 9. Staat van de schulden

	2011
<b>Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan een jaar, naargelang hun resterende looptijd</b>	
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	209
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	209
Financiële schulden – Kredietinstellingen	-
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	7.000
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	-
Financiële schulden – Overige leningen	7.000
Schulden met een resterende looptijd van meer dan vijf jaar	-
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	-
<b>Gewaarborgde schulden</b>	
Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	-
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	209
Financiële schulden – Kredietinstellingen	-
<b>Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</b>	
Belastingen	
Vervallen belastingschulden	-
Niet-vervallen belastingschulden	-
Bezoldigingen en sociale lasten	
Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	-
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	-



## 10. Overlopende rekeningen

	2011
Toe te rekenen kosten 2012	3
Toe te rekenen intresten 2012	158

## 11. Bedrijfsresultaten

	2011	2010
<b>Werknemers ingeschreven in het personeelsregister</b>		
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	0	1
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	0,3	1,2
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	476	1.953
<b>Personeelskosten</b>		
Bezoldigingen en directe sociale voordelen	-	49
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	9	34
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	-	4
Andere personeelskosten	-	2
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	85	93
<b>Voorzieningen voor pensioenen</b>		
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	-91	-110
<b>Waardeverminderingen</b>		
Geboekt – op handelsvorderingen	1	7
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b>		
Toevoegingen	-	2.050
Bestedingen en terugnemingen	957	13.423
<b>Andere bedrijfskosten</b>		
Belastingen en taksen op de bedrijfsuitoefening	151	16
<b>Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen</b>		
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	-	-
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	-	0,6
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	-	1.194
Kosten voor de onderneming	-	58

## 12. Financiële resultaten

	2011	2010
<b>Andere financiële opbrengsten</b>		
Voordelige omrekeningsverschillen	-	1
Voordelige wisselresultaten	1	10
Swap settlements	-	-
Meerwaarde op de realisatie van vlottende activa	-	-
Overige	2	19
Opbrengsten uit financiële garanties	913	-
<b>Waardeverminderingen op vlottende activa</b>		
Geboekt	2.947	1.547
Teruggenomen	715	97
<b>Andere financiële kosten</b>		
Nadelige omrekeningsverschillen	-	-
Nadelige wisselresultaten	-	-
Swap settlements	930	1.131
Minderwaarde op de realisatie van vlottende activa	715	51
Overige	6	25

## 13. Uitzonderlijke resultaten

	2011	2010
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>	<b>44</b>	<b>-</b>
Ontvangen rechtsplegingsvergoeding	8	-
Overige	36	-
<b>Uitzonderlijke kosten</b>	<b>201</b>	<b>4.371</b>
Dading met Equipment Development Solutions bvba in vereffening	-	3.480
Dading met Creacorp nv	41	800
Dading met Borgeta AG	-	52
Overige	160	39

**14. Belastingen op het resultaat**

	2011	2010
<b>Uitsplitsing van de post 670/3</b>		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-	-
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	-	-
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	-	-
Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen	-	-

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

	2011	2010
De belasting op de toegevoegde waarde in rekening gebracht:		
Aan de onderneming (aftrekbaar)	182	343
Door de onderneming	139	167
De ingehouden bedragen ten laste van derden bij wijze van:		
Bedrijfsvoorheffing	30	53
Roerende voorheffing	-	-

**16. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen**

	2011
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	104.646
Termijnverrichtingen - Verkochte (te leveren) deviezen	-

## 17. Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat

	Verbonden ondernemingen		Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	
	2011	2010	2011	2010
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>105.046</b>	<b>104.646</b>	<b>1.039</b>	<b>1.488</b>
Deelnemingen	105.046	104.636	1.039	1.488
<b>Vorderingen</b>	<b>79</b>	<b>4.493</b>	<b>913</b>	<b>-</b>
Op meer dan één jaar	-	-	913	-
Op hoogstens één jaar	79	4.493	-	-
<b>Schulden</b>	<b>7.000</b>	<b>12.485</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Op meer dan één jaar	7.000	10.000	-	-
Op hoogstens één jaar	-	2.485	-	-
<b>Financiële resultaten</b>				
Opbrengsten uit vlottende activa	2.285	2.109	-	-
Kosten van schulden	447	430	-	-
<b>Realisatie van vaste activa</b>				
Verwezenlijkte minderwaarden	-	-	-	-

## 18. Financiële betrekkingen met

	2011
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	70
De commissaris en de personen met wie hij verbonden is	
Bezoldiging van de commissaris	27
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	2
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)	
	2011	2011	2011	2010
<b>Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar</b>				
Gemiddeld aantal werknemers	0,3	-	0,3	1,2
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	476	-	476	1.953
Personeelskosten	2	-	2	89
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	-	-	-	-
<b>Op de afsluitingsdatum van het boekjaar</b>				
Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister	-	-	-	1,0
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	-	-	-	1,0
Volgens het geslacht				
Mannen	-	-	-	-
Vrouwen	-	-	-	1,0
Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel	-	-	-	-
Bedienden	-	-	-	1,0

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

	2011
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	1	-	1
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	1	-	1
Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Andere reden	1	-	1

## 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 gewaardeerd 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 financiële 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 1-01-2011 tot 31-12-2011 opgesteld met het oog op de jaarvergadering van 24-05-2012.

### 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	31-12-2011	%	31-12-2010	%
Vaste activa	107.868.078	98,74	112.331.392	94,32
Vlottende activa	1.377.457	1,26	6.766.372	5,68
<b>Totaal der activa</b>	<b>109.245.535</b>	<b>100</b>	<b>119.097.764</b>	<b>100</b>
Passiva	31-12-2011	%	31-12-2010	%
Eigen vermogen	98.425.356	90,10	95.018.439	79,78
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	1.605.156	1,47	2.561.844	2,15
Schulden	9.215.023	8,43	21.517.481	18,07
<b>Totaal der passiva</b>	<b>109.245.535</b>	<b>100</b>	<b>119.097.764</b>	<b>100</b>

#### (a) Eigen vermogen

Het eigen vermogen van Punch International nv bedraagt op 31 december 2011 98,43 miljoen euro tegenover 95,02 miljoen euro op het einde van 2010. De wijziging wordt verklaard door een te bestemmen winst van het boekjaar van 3,41 miljoen euro.

Het balanstotaal van de vennootschap bedraagt 109,25 miljoen euro tegenover 119,10 miljoen euro in 2010. 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 voorradig.

#### (b) Oprichtingskosten

De oprichtingskosten zijn in 2011 verder afgeschreven voor een bedrag van 0,23 miljoen euro.

#### (c) Immateriële vaste activa

Net zoals eind vorig boekjaar bedraagt de nettoboekwaarde van de immateriële vaste activa, in de loop van het boekjaar uitgeboekt, 0 euro.

#### (d) Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn in de loop van 2011 gedaald met 5,09 miljoen euro ten gevolge van overdrachten en buitengebruikstellingen ten belope van 4,77 miljoen euro en afschrijvingen voor een bedrag van 0,32 miljoen euro. De voornaamste buitengebruikstelling was de verkoop van het Auris-gebouw en de 14 modules van Ieper Business Park.

#### (e) Financiële vaste activa

De toename van de financiële vaste activa ten bedrage van 0,86 miljoen euro wordt verklaard door de uitstaande vordering op Accentis in verband met de vergoeding voor financiële risico's (0,91 miljoen euro), de gedeeltelijke terugname van de waardevermindering op de aandelen van Point-IT (0,40 miljoen euro) en de gedeeltelijke verkoop van de aandelen Accentis (-0,45 miljoen euro).

De deelnemingen in Punch International Nederland en Punch Technix Equipment Manufacturing werden uitgeboekt. Aangezien deze deelnemingen reeds volledig afgewaardeerd waren, had dit geen impact op het resultaat.

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 van Xeikon N.V. eind 2011 130,6 miljoen euro bedraagt. De realiseerbare waarde van de goodwill (91 miljoen euro), 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 op 16 december 2011 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.

#### (f) Vorderingen op meer dan één jaar

De wijziging tegenover de totale vorderingen op ten hoogste één jaar eind 2010 (-5,36 miljoen euro) wordt verklaard door een lager bedrag aan uitstaande handelsvorderingen (-2,63 miljoen euro), ontvangen aflossingen op leningen (-0,50 miljoen euro) en de in totaal netto opgenomen en teruggenomen waardeverminderingen op verschillende verstrekte leningen (-2,23 miljoen euro).

#### (g) Geldbeleggingen en liquide middelen

De vennootschap hield op het einde van het boekjaar 2011 13.104 eigen aandelen in portefeuille, gewaardeerd tegen slotkoers of tegen de aanschaffingswaarde, indien die lager is. Eind 2011 bedroegen de liquide middelen en geldbeleggingen 0,66 miljoen euro tegenover 0,69 miljoen euro eind 2010.

#### (h) 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 2011 bedraagt 11.903.305. De overgedragen winst is toegenomen met het resultaat van het boekjaar, zijnde 3,41 miljoen euro.

#### (i) 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 0,35 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 2011 namen deze provisies af met 0,87 miljoen euro.

#### (j) Schulden

De financiële schulden (aan leasingmaatschappijen en/of kredietinstellingen) op meer dan één jaar (inclusief die binnen het jaar vervallen) en op ten hoogste één jaar zijn door terugbetalingen en gedeeltelijke verkoop van het vastgoed afgenomen met een bedrag van 5,06 miljoen euro. Daarnaast is de in 2010 afgesloten langetermijnlening met Xeikon (toen nog Punch Graphix nv) ten belope van maximaal 15 miljoen euro, met 3 miljoen afgenomen. Eind 2011 was hiervan 7 miljoen euro opgenomen. 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.

Eind 2011 zijn de handelsschulden op een niveau dat normaal is voor de vennootschap. Ze bedragen 0,26 miljoen euro tegenover 0,19 miljoen euro eind 2010.

De afname van de overige schulden met 4,19 miljoen euro is toe te schrijven aan aflossingen van het uitstaande saldo van de schuld aan de Slowaakse dochter Punch Technix Equipment Manufacturing sro (2,49 miljoen euro) en aan de voormalige dochter Equipment Development Solutions bvba in vereffening (1,70 miljoen euro).

## Resultatenrekening

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

	31-12-2011	%	31-12-2010	%
Bedrijfsopbrengsten	767.115	100,00	3.620.024	100,00
Bedrijfskosten	(877.552)	(114,40)	(4.938.999)	(136,44)
Bedrijfsresultaat	(110.437)	(14,40)	(1.318.975)	(36,44)
Financieel resultaat	(1.681.056)	(219,14)	(1.459.689)	(40,32)
Uitzonderlijk resultaat	5.196.890	677,46	(21.097.680)	(582,80)
Belastingen op het resultaat	1.520	0,20	31.441	0,87
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>3.406.917</b>	<b>444,12</b>	<b>(23.844.903)</b>	<b>(658,69)</b>

Het boekjaar eindigde met een winst van 3,41 miljoen euro. Dit resultaat wordt als volgt verklaard:

- Een bedrijfsverlies van 0,11 miljoen euro hoofdzakelijk ten gevolge van de kosten verbonden aan de uitbating van een beursgenoteerde holdingmaatschappij.
- De betaalde intresten ten bedrage van 1,55 miljoen euro.

- De terugname van de waardevermindering op financiële vaste activa aangehouden in Punch Technix Equipment Manufacturing sro (7,23 miljoen euro), SpaceChecker 0,40 miljoen euro), Point-IT (0,40 miljoen euro) en Punch International Nederland (0,01 miljoen euro).
- De minderwaarden bij de realisatie van vaste activa aangehouden in Punch Technix Equipment Manufacturing sro (7,26 miljoen euro).
- De gerealiseerde meerwaarde bij de gedeeltelijke verkoop van het Ieper Business Park (4,57 miljoen euro).

### Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

Sinds het afsluiten van het boekjaar hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan, die de resultaten en de financiële positie van de onderneming op belangrijke wijze beïnvloeden.

### 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 2011 bedraagt 11.903.305.

### Waarderingsregels

Niettegenstaande de opeenvolgende boekjaren 2009 en 2010 met een verlies worden afgesloten, worden de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit aangehouden, aangezien de Raad van Bestuur van mening is dat het verlies tijdelijk is en dat een positieve liquiditeitspositie van de vennootschap voor de komende twaalf maanden verzekerd is.

### Verkrijging van eigen aandelen

De vennootschap houdt op het einde van het boekjaar 13.104 eigen aandelen in portefeuille, gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of maximaal de slotkoers. In 2011 werden 13.079 eigen aandelen aangekocht.

### 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 2011	3.406.917
Overgedragen resultaat vorig boekjaar	58.402.439
	————— +
Te bestemmen resultaat per 31-12-2011	61.809.356
Wettelijke reserves	
Overige reserves	
Over te dragen winst	61.809.356

Wij vragen u:

- kennis te nemen van het verslag van de commissaris over het boekjaar van 1-01-2011 tot en met 31-12-2011;
- 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.

### Strijdig belang

De procedure zoals voorzien in artikel 523 en/of 524 Wetboek van Vennootschappen werd gevolgd:

- Tijdens de Raad van Bestuur van 3 oktober 2011 heeft Wim Deblauwe laten weten dat hij mogelijk-kerwijs een belangenconflict heeft bij de volgende agendapunten: punt 3 'Cashplanning', punt 7 'Bevestiging akkoord Punch International om de 1% borgstellingsfee, opeisbaar in maart 2012, intrest-dragend door te schuiven met één jaar. Vaststelling van intrest rate', punt 8 'Aandelen PTEM / contractuele uitwerking n.a.v. dading oktober 2010'. Wim

Deblauwe is tevens commissaris bij Xeikon N.V. (voorheen Punch Graphix nv) en via Creafim bvba vertegenwoordigt hij bestuurder Xeikon bij Accentis. Het belangenconflict is mogelijkterwijs aanwezig omdat bij deze agendapunten beraadslaagd wordt over en afspraken worden gemaakt tussen de vennootschap enerzijds en Accentis en Xeikon anderzijds. Deze afspraken betreffen de terugbetaling van (een deel van) de R/C aan Xeikon (voorheen Punch Graphix), de vaststelling van het doorrollen van betaalverplichtingen van Accentis, de daarmee gepaard gaande vaststelling van een intrestvoet en de verkoop van een dochtervennootschap van Punch International aan een dochtervennootschap van Accentis, met inbegrip van verdere afspraken met Accentis in het kader van een lopende dading. Wim Deblauwe heeft met betrekking tot die punten niet deelgenomen aan de vergadering.

- Voorafgaand aan diezelfde vergadering heeft Arthur Vanhoutte laten weten dat hij mogelijkterwijs een belangenconflict heeft bij het volgende agendapunt: punt 3 'Cashplanning'. Arthur Vanhoutte is tevens commissaris bij Xeikon N.V. (voorheen Punch Graphix nv). Het belangenconflict is mogelijkterwijs aanwezig omdat bij voormeld agendapunt afspraken worden gemaakt tussen de vennootschap enerzijds en Xeikon anderzijds. Arthur Vanhoutte heeft met betrekking tot het agendapunt niet deelgenomen aan de vergadering.

Artikel 524 Wetboek van Vennootschappen was in 2011 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 2011 van de groep. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website [www.punchinternational.com](http://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 2011.

### **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 18 april 2012 te Leper,

De Raad van Bestuur

Voor akkoord  
Guido Segers

Voor akkoord  
Wim Deblauwe

Voor akkoord  
Gerda Gysel

Voor akkoord  
Arthur Vanhoutte

Voor akkoord  
Fram bvba,  
vast vertegenwoordigd door Wim Maes

### Bijlage

Voor de uittreksels uit de notulen van de Raad van Bestuur van 3 oktober 2011 wordt verwezen naar pagina 151 en volgende. Deze bijlage maakt integraal deel uit van dit verslag.



## Uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 3 oktober 2011

### NOTULEN RAAD VAN BESTUUR PUNCH INTERNATIONAL NV

3 oktober 2011, Eede, 16 uur

Uitgenodigd volgende bestuurders:

- de heer Guido Segers, onafhankelijk bestuurder, Voorzitter
- de heer Arthur Vanhoutte, onafhankelijk bestuurder
- mevrouw Gerda Gysel, onafhankelijk bestuurder
- de heer Wim Deblauwe, bestuurder
- Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes, gedelegeerd bestuurder

#### Agenda:

#### Voorafgaandelijke melding van Belangenconflicten

Voorafgaand aan de vergadering heeft de heer Deblauwe laten weten dat hij mogelijks een belangenconflict heeft bij de volgende agendapunten:

- punt 3 "Cashplanning",
- punt 7 "Bevestiging akkoord Punch International om de 1% borg fee, opeisbaar in maart 2012, intrest dragend door te schuiven met één jaar. Vaststelling van intrest rate"
- punt 8 "Aandelen PTEM / contractuele uitwerking n.a.v. dading oktober 2010",

De heer Deblauwe is tevens commissaris bij Punch Graphix en via Creafim vertegenwoordigt de heer Deblauwe bestuurder Punch Graphix bij Accentis.

Het belangenconflict is mogelijks aanwezig doordat bij deze agendapunten beraadslaagt wordt over en afspraken gemaakt worden tussen de Vennootschap enerzijds en Accentis respectievelijk Punch Graphix anderzijds.

Deze afspraken betreffen de terugbetaling van (een deel van) de RC aan Punch Graphix, de vaststelling van het doorrollen van betaalverplichtingen van Accenits, de daarmee gepaard gaande vaststelling van een intrestvoet en de verkoop van een dochtervennootschap van PI aan een dochtervennootschap van Accentis inbegrepen verdere afspraken met Accentis in het kader van een lopende dading.

De heer Deblauwe zal met betrekking tot die punten niet deelnemen aan de vergadering. De Raad stemt in met zijn verzoek.

De beslissingen m.b.t. voormelde agendapunten worden genomen in afwezigheid van de heer Deblauwe. De heer Deblauwe heeft bevestigd de commissaris van de Vennootschap van dit belangenconflict op de hoogte te brengen.

Voorafgaand aan de vergadering heeft de heer Vanhoutte laten weten dat hij mogelijk een belangenconflict heeft bij de volgende agendapunten:

- punt 3 "Cashplanning",

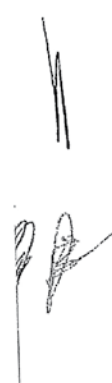
De heer Vanhoutte is tevens commissaris bij Punch Graphix.

Het belangenconflict is mogelijk aanwezig doordat bij voormeld agendapunt afspraken gemaakt worden tussen de Vennootschap enerzijds en Punch Graphix anderzijds.

De heer Vanhoutte zal met betrekking tot het agendapunt niet deelnemen aan de vergadering. De Raad stemt in met zijn verzoek.

De beslissingen m.b.t. voormeld agendapunt wordt genomen in afwezigheid van de heer Vanhoutte. De heer Vanhoutte heeft bevestigd de commissaris van de Vennootschap van dit belangenconflict op de hoogte te brengen.

### **Beraadslaging en beslissingen**



## Verslag van de commissaris over de enkelvoudige jaarrekening

### **“Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap Punch International NV over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011**

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 het getrouw beeld van de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

#### **Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Punch International NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 109.245.535 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 3.406.917 EUR.

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

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de vennootschap met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle.

Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van de waarderingsregels, de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van het bestuursorgaan en de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

### Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

De opstelling en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- In het jaarverslag heeft de Raad van Bestuur u, overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen (tegenstrijdige belangen van vermogensrechtelijke aard), ingelicht over de hierna volgende beslissingen van de Raad van Bestuur met een mogelijks tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard, met betrekking tot verrichtingen die hebben plaatsgevonden tijdens het boekjaar 2011:
  - Belangenconflict in hoofde van de heren Wim De Blauwe (vaste vertegenwoordiger van Creafim BVBA) en Arthur Vanhoutte, beiden bestuurders van Xeikon NV, naar aanleiding van een beslissing van de Raad van Bestuur van 3 oktober 2011 in het kader van de cashplanning. Deze beslissing resulteerde in de terugbetaling in december 2011 van een deel van de schuld ten aanzien van Xeikon NV (voorheen Punch Graphix) ten belope van 5.145 kEUR. Het resterende terug te betalen saldo aan Xeikon NV per 31 december 2011 bedraagt 7.000 kEUR. De toepasselijke intrestvoet is de Euribor rente op 6 maanden, verhoogd met 1,95%. Dit schuldsaldo ten aanzien van Xeikon NV kadert in een kredietfaciliteit van 15.000 kEUR die tot 31 december 2015 ter beschikking wordt gesteld.
  - Belangenconflict in hoofde van de heer Wim Deblauwe (vaste vertegenwoordiger van Creafim BVBA), bestuurder van Xeikon NV, naar aanleiding van de beslissing van de Raad van Bestuur van 3 oktober 2011 met betrekking tot:

- De beslissing om de door Accentis NV verschuldigde borgstellingsfee van 1% slechts opeisbaar te maken in maart 2013 in plaats van in maart 2012, en dit tegen een intrestvergoeding van 6%. Deze borgstellingsfee betreft de vergoeding die Accentis NV moet betalen aan Punch International NV op het saldo van de lopende kredieten van Accentis NV waarvoor Punch International borg staat. De aanrekening van deze borgstellingsfee heeft enerzijds een positieve impact op het resultaat van het boekjaar 2011 van Punch International NV, en verhoogt anderzijds de vordering op de gerelateerde vennootschap Accentis NV met 913 kEUR.
- Het uitwerken van de eerder gesloten dadingsovereenkomst van 21 oktober 2010 tussen Punch International NV, EDS BVBA in vereffening, Punch Technix Equipment Manufacturing sro (dochtervennootschap van Punch International NV) en Punch Campus Namestovo sro (lid van de groep Accentis). In dit kader werd een eerste vaststellingsovereenkomst afgesloten in de loop van 2011 tussen Punch International NV en Punch Technix Equipment Manufacturing sro inzake

de integrale overname van de verplichting van Punch Technix Equipment Manufacturing sro ten aanzien van EDS BVBA in vereffening door Punch International NV mits de éénmalige en onmiddellijke betaling van 2.537 kEUR door Punch Technix Equipment Manufacturing sro aan Punch International NV. Een tweede vaststellingsovereenkomst werd in dit verband afgesloten tussen Punch International NV, Accentis NV en Punch Property International NV in november 2011, waarin Punch International NV de verplichtingen van Punch Campus Namestovo sro tegenover EDS BVBA in vereffening integraal afkoopt onder bepaalde voorwaarden. In ruil draagt Punch International NV alle aandelen van haar dochtervennootschap, Punch Technix Equipment Manufacturing sro, over aan aan Punch Property International NV (dochtervennootschap van Accentis NV) voor 1 EUR. Deze transactie heeft geen impact op de balansstructuur, noch op het resultaat van boekjaar 2011 van Punch International NV. De participatie was reeds volledig afgewaardeerd per 31 december 2010.

Roeselare, 20 april 2012

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



## Financiële kalender

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

Trading update eerste kwartaal 2012	21 mei 2012
Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2012	24 mei 2012
Publicatie van de halfjaarresultaten 2012	24 augustus 2012
Trading update derde kwartaal 2012	12 november 2012
Publicatie van de jaarresultaten 2012	28 februari 2013
Jaarverslag 2012 beschikbaar	18 april 2013

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

## Investor relations

Het jaarverslag, de periodieke resultaten en andere informatie zijn eveneens beschikbaar op de website [www.punchinternational.com](http://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](mailto:investor.relations@punchinternational.com).

## Verantwoordelijk uitgever

Wim Maes  
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](http://www.punchinternational.com)

[investor.relations@punchinternational.com](mailto:investor.relations@punchinternational.com)

