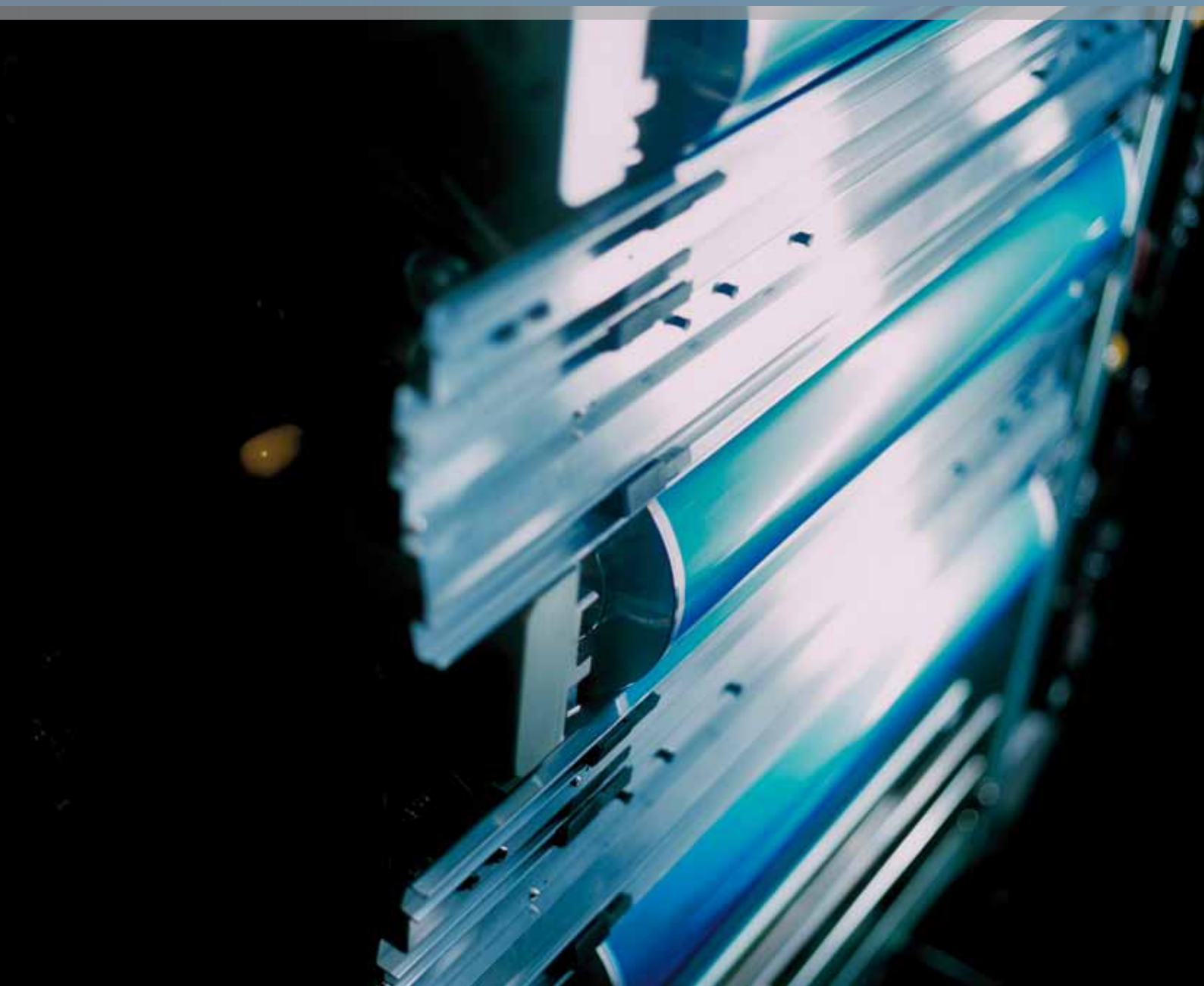


**PUNCH**

Jaarverslag 2010





**PUNCH**

---

# Inhoud



Voorwoord	4	
1. Profiel van de onderneming	8	21   Punch op de beurs
2. Strategie en financiële doelstellingen	12	23   Kapitaal
3. Markante gebeurtenissen	16	24   Aandeelhoudersstructuur
4. Informatie voor de aandeelhouder	20	26   Dividend
5. Verslag van de Raad van Bestuur	28	26   Financiële kalender
6. Deugdelijk bestuur	42	27   Investor relations
7. Risicobeheer	60	
8. Geconsolideerde jaarrekening	64	
9. Enkelvoudige jaarrekening	136	44   Algemene Vergadering van Aandeelhouders
		46   Raad van Bestuur
		53   Management en dagelijks bestuur
		54   Remuneratiecomité
		54   Auditcomité
		56   Handel met voorkennis
		58   Commissaris
		65   Geconsolideerde resultatenrekening
		66   Geconsolideerde balans
		68   Geconsolideerde kasstroomtabel
		70   Reconciliatie van het eigen vermogen
		72   Consolidatieprincipes en waarderingsregels
		84   Commentaar en toelichting bij de jaarrekening
		134   Verslag van de commissaris

# Voorwoord



## Boodschap van de Voorzitter en de Gedelegeerd Bestuurder

Geachte aandeelhouder,  
Geachte lezer,

Het boekjaar 2010 stond in het teken van de voortzetting van de vereenvoudiging en versterking van de groep. Er werd besloten om de operationele activiteiten te concentreren op die van Punch Graphix en alle andere activiteiten te verkopen of geleidelijk op te heffen. Via de verdere afbouw van de schuldenlast werd de financiële structuur versterkt.

Met de overdracht van Punch Powertrain aan LRM trok de groep zich volledig terug uit de automobielin-dustrie. Het belang in Punch Telematix werd integraal verkocht aan het Amerikaanse Trimble Navigation Limited. Deze laatste transactie kaderde in ons streven naar financiële onafhankelijkheid.

Verder ging tijdens het afgelopen boekjaar bijzondere aandacht naar het efficiënt beheren van de kosten. Bij de holding werd daarom een substantiële kostenreductie doorgevoerd en de managementstructuur vereenvoudigd. Wim Deblauwe (CEO), Frederik Strubbe (CFO) en Paskal Debusschere (Legal Counsel) hebben ontslag genomen. Wij willen hen graag bedanken voor hun inzet en inbreng de afgelopen jaren. Wim Maes, CEO van Punch Graphix, werd aangesteld als CEO van de holding.

De inspanningen van het voorbije boekjaar bleven niet zonder resultaat, al boekte Punch op geconsolideerde basis nog een verlies als gevolg van de verdere afwikkeling van erfenissen uit het verleden. De resultaten over 2010 werden negatief beïnvloed door de gedesinvesteerde Punch Telematix-activiteiten die werden opgenomen onder stopgezette activiteiten. De geconsolideerde omzet daalde met 23% tot 149,8 miljoen euro. Het nettoresultaat van de stopgezette activiteiten bedroeg -16,6 miljoen euro, waardoor het geconsolideerde nettoresultaat uitkwam op -18,3 miljoen euro.

De resultaten uit de voortgezette activiteiten echter verbeterden tot een niveau dat we, na de zware in-zinking van de wereldeconomie, tevredenstellend mogen noemen.

Bij Punch Graphix zette de positieve trend die was ingezet tijdens de tweede jaarhelft van vorig jaar door en was er sprake van een significante omzetgroei en winstherstel. Over het boekjaar 2010 steeg de omzet met 18% van 118,4 miljoen euro tot 139,3 miljoen euro. Zowel de verkoop van machines als de recur-rente inkomsten uit consumables en serviceactivitei-ten namen sterk toe. Geografisch bekeken steeg de omzet vooral in Europa (+17%) en Amerika (+20%). In Azië werd een lichte omzetsijging van 6% opgete-kend. Dankzij de omzetsijging en een volgehouden strak kostenmanagement verbeterde de EBITDA met 74% van 18 miljoen euro in 2009 tot 31,3 miljoen euro in 2010. Het nettoresultaat eindigde positief op 4,7 miljoen euro tegenover een nettoverlies van 15,9 miljoen euro in 2009. Het nettoresultaat over 2010 houdt rekening met het verlies van 7,9 miljoen euro op de participatie in Accentis. Punch Graphix realiseerde een positieve operationele kasstroom van 27 miljoen euro (2009: 12,5 miljoen euro).







Tijdens het boekjaar werd de schuldpositie verder teruggebracht: op geconsolideerde basis bouwde Punch de financiële schulden met 28,6 miljoen euro af, van 90,7 miljoen euro tot 62,1 miljoen euro. De netto financiële schuld eind 2010 bedroeg 39,7 miljoen euro tegenover 49,4 miljoen euro eind 2009.

2011 zien we met vertrouwen tegemoet. Onze kernactiviteit, Punch Graphix, gaat door op de ingeslagen weg. Voor de verdere uitbouw van de onderneming zullen de nodige investeringen worden gedaan in de verkooporganisatie en in onderzoek & ontwikkeling.

Uiteraard blijven ook wij afhankelijk van de evolutie van de wereldeconomie. We willen op alle scenario's voorbereid zijn en daarom blijven we ook volgend jaar inspanningen leveren om de structuur van de groep te verstevigen en onze schulden verder af te bouwen.

Gelet op het voorgaande stelt de Raad van Bestuur voor om ook over 2010 geen dividend uit te keren.

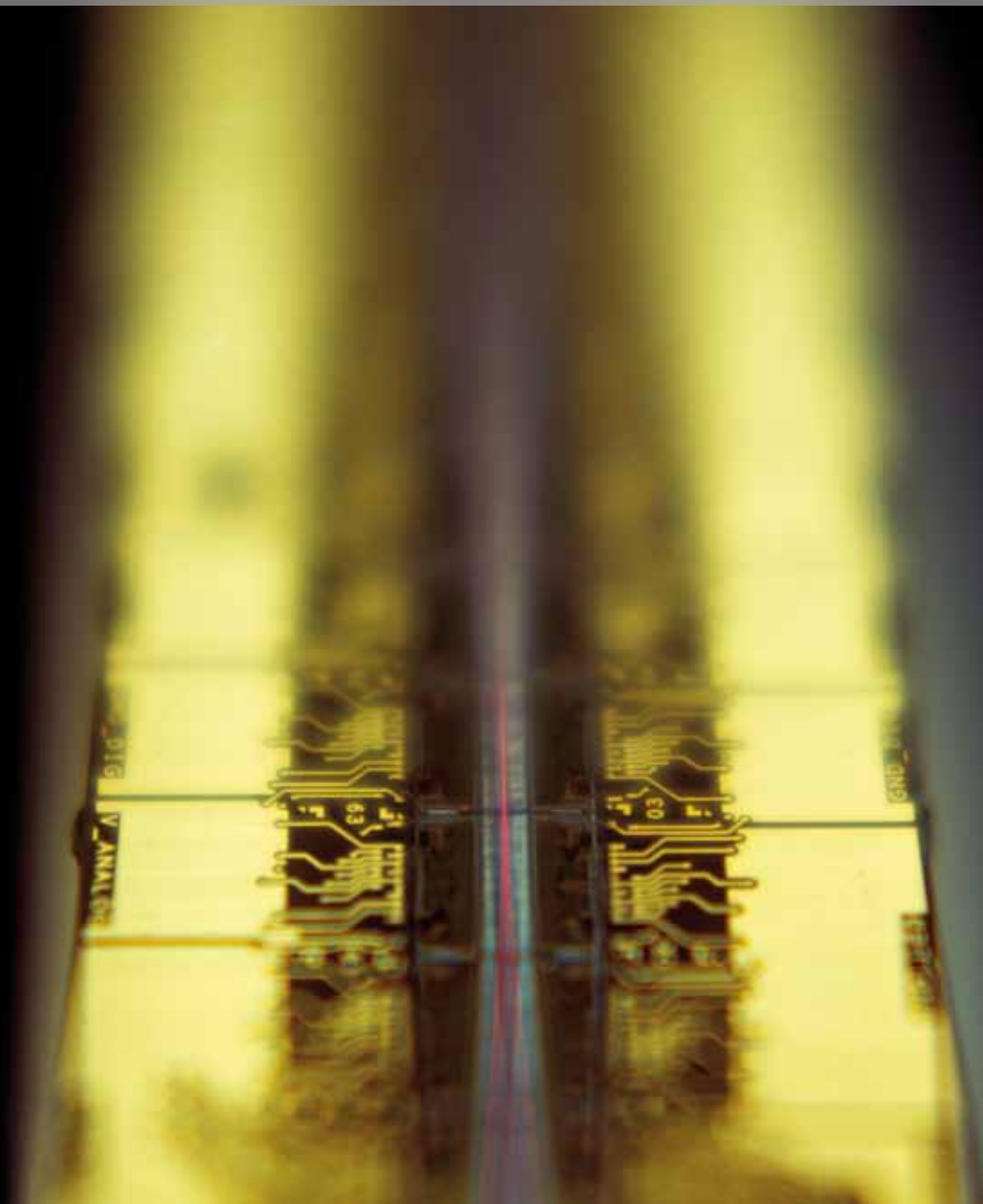
Guido Segers  
*Voorzitter van  
de Raad van Bestuur*

Wim Maes  
*Gedelegeerd Bestuurder\**

\* Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes

# 01

## Profiel van de onderneming



## Graphix

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

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

In de loop van 2010 werden Punch Powertrain, OEM-ontwikkelaar en -producent van 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 Punch Graphix.

Op het einde van het boekjaar 2010 waren de operationele activiteiten van Punch gebundeld in twee autonome divisies of segmenten.

Punch Graphix ontwikkelt, produceert en vermarkt wereldwijd geïntegreerde digitale druk- en drukvoorbereidingssystemen voor specifieke marktsegmenten van de grafische industrie. Onder de merknaam Xeikon levert Punch Graphix oplossingen voor professionele digitale kleurendruk en de bijbehorende software en verbruiksgoederen zoals toner. Onder de merknaam basysPrint en als OEM-toeleverancier aan Agfa ontwikkelt, produceert en vermarkt Punch Graphix hoogwaardige CtP-drukvoorbereidingsapparatuur<sup>(1)</sup> en bijbehorende software voor offsetdrukken in de sectoren van het commerciële drukwerk en de krantendruk. In mei 2005 kreeg Punch Graphix zijn notering aan de Londense AIM. Begin 2007 verwierf Punch na een openbaar overnamebod opnieuw de controle over Punch Graphix en vandaag noteert de grafische groep aan Euronext Amsterdam (PGX). Punch Graphix wordt sinds februari 2007 integraal geconsolideerd. Over 2010 realiseerde Punch Graphix een omzet van 139,3 miljoen euro.

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



[1] CtP: Computer to Plate

## Other

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

Naast de holdingactiviteiten groepeert dit segment ook de IT-activiteiten en het merk BBS. Daarnaast omvat het die participaties die niet belangrijk genoeg zijn om verzelfstandigd te worden. Tijdens het boekjaar 2010 betrof het SpaceChecker nv en Ieper Business Park.

### Point-IT nv

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.

### SpaceChecker

SpaceChecker nv ('SpaceChecker') is een Europese speler op het gebied van op satelliettechnologie gebaseerde totaaloplossingen voor tracking & tracing van goederen en voertuigen en werd in februari 2006 overgenomen door Punch. SpaceCheckers technologie onderscheidt zich van andere doordat het dataverkeer niet verloopt via een gsm- of GPRS-netwerk, maar via een geostationair satellietnetwerk met uitgebreid bereik. Tracking & tracing wordt met andere woorden ook mogelijk in gebieden waar geen of slechts beperkte gsm- of GPRS-dekking is. Momenteel is de technologie beschikbaar voor Europa, het Midden-Oosten, Noord-Afrika en Zuidoost Azië. Eind 2010 werd besloten om de activiteiten per 30 juni 2011 stop te zetten. Hierdoor werd voor 2010 de balans opgenomen in de rubriek discontinued operations van het segment Other.



## leper Business Park

leper Business Park is een modern uitgerust businesspark gelegen in het grensoverschrijdende metropoolgebied van Rijsel, Roubaix en Tourcoing. 18 multifunctionele bedrijfsmodules van 600 m<sup>2</sup> en het centraal gelegen hoofdgebouw 'Auris' (9.316 m<sup>2</sup>) worden te huur aangeboden. Daarnaast huisvest het businesspark ook enkele autonoom gevestigde bedrijven. Het Auris-gebouw beschikt over een ultra-moderne infrastructuur voor het organiseren van meetings, conferenties en seminaries. Er is eveneens een restaurant en een professionele catering-service.





# 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 Xeikon focust Punch Graphix 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 Punch Graphix 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



## Maart 2010 - Bod van NPM Capital op aandelen Punch Graphix

Voor een overzicht van de markante gebeurtenissen voor Punch Graphix wordt verwezen naar het jaarverslag van deze vennootschap.

### Februari 2010 – Afkoop huurgarantie Accentis

Op 16 februari 2010 kocht Punch de huurgarantie toegekend aan Accentis af voor een bedrag van 13,3 miljoen euro. Dat bedrag werd door Punch volledig opgenomen als voorziening in het boekjaar 2009. De betaling van de afkoopsom gebeurde als volgt: 8,02 miljoen euro werd gecompenseerd met een lening toegestaan door Punch aan Accentis en het saldo werd gespreid betaald in de periode februari – juli 2010.

### Maart 2010 – Uitoefening calloptie aandelen Punch Powertrain

Op 31 maart 2010 werd bekendgemaakt dat LRM de op 15 januari 2010 verleende calloptie op aandelen Punch Powertrain had uitgeoefend. Hierdoor kwam LRM in het bezit van 99,23% van de aandelen Punch Powertrain. De resterende 0,77% van het aandelenkapitaal is in handen van leden van het Punch Powertrainmanagement. De uitoefenprijs van de calloptie bedroeg 5 miljoen euro. Er is een earnout voorzien bij een eventuele exit van LRM binnen de 10 jaar na uitoefening van de optie. Als gevolg van deze transactie heeft Punch zich volledig teruggetrokken uit de automobiellindustrie.

Op 23 maart 2010 maakte Punch bekend dat het een niet-bindend aanbod tot aankoop van zijn controlebelang in Punch Graphix had ontvangen van NPM Capital nv ('NPM Capital'). Op 25 maart 2010 maakten Punch en NPM Capital in een gezamenlijk communiqué bekend dat zij overeenstemming hadden bereikt over de koop-verkoop van het controlebelang dat Punch aanhield in Punch Graphix.

De Raad van Bestuur van Punch werd geadviseerd door KBC Securities. De Raad van Commissarissen van Punch Graphix bevestigde de transactie te zullen steunen op voorwaarde dat de waardering geconfirmeerd zou worden op basis van een 'fairness opinion' die zou worden opgesteld door een gereputeerde zakenbank.

### Mei 2010 – Intrekking bod van NPM Capital

Op 10 mei 2010 werd bekendgemaakt dat de transactie waarbij NPM Capital onder voorwaarden het door Punch in Punch Graphix aangehouden controlebelang zou verwerven, niet doorging. Als gevolg van omstandigheden kon aan bepaalde opschortende voorwaarden waaraan de transactie onderworpen was niet worden voldaan.

## Juli 2010 – Overname Punch Telematix

Op 14 juli 2010 maakte Trimble Navigation Limited ('Trimble', Nasdaq:TRMB) bekend dat het 89,22% van de aandelen van Punch Telematix bezat in uitvoering van het vrijwillig voorwaardelijk openbaar overnamebod op alle uitstaande, stemgerechtigde aandelen Punch Telematix (Euronext Brussels: PTX). Punch heeft in het kader van dat bod alle aandelen Punch Telematix die het aanhield, in totaal 2.773.917, overgedragen tegen de prijs van 3,15 euro per aandeel. Ten gevolge van deze transactie heeft Punch per 30 juni 2010 zijn participatie in Punch Telematix voorgesteld als 'aangehouden voor verkoop', wat een negatieve impact (-16,1 miljoen euro) had op het resultaat wegens de historisch geregistreerde goodwill ten bedrage van 19,6 miljoen euro. Deze transactie kaderde voor Punch volledig in het streven naar financiële onafhankelijkheid.

## Augustus 2010 – Wijzigingen management

De groep is door het afstoten van de Motive-divisie en de verkoop van het belang in Punch Telematix een grafische groep geworden, gefocust rond het meerderheidsbelang in Punch Graphix. Het was dan ook logisch dat de managementstructuur vereenvoudigd zou worden om de nieuwe samenstelling van de groep te weerspiegelen. In dit kader werden door de Raad van Bestuur de ontslagen van Wim Deblauwe (CEO), Frederik Strubbe (CFO) en Paskal Debusschere (Legal Counsel) formeel aanvaard. Wim Maes, tevens CEO van Punch Graphix, werd aangesteld als CEO. Wim Deblauwe is aangebleven als bestuurder van de vennootschap.

## Januari 2011 – Aankoop vastgoed Heultje (België)

Op 14 januari 2011 nam Punch Graphix, via een van zijn dochtervennootschappen, de grond en het pand gelegen aan de Fabriekstraat 3 te 2260 Westerlo (Heultje) over van de vastgoedgroep Accentis. De prijs bedroeg 4,2 miljoen euro en werd volledig betaald, deels via overname van een bestaande financiering en deels in contanten (0,3 miljoen euro). Dit pand, waarin de tonerfabriek van de groep is ondergebracht, werd voorheen gehuurd van Accentis.





# Informatie voor de aandeelhouder

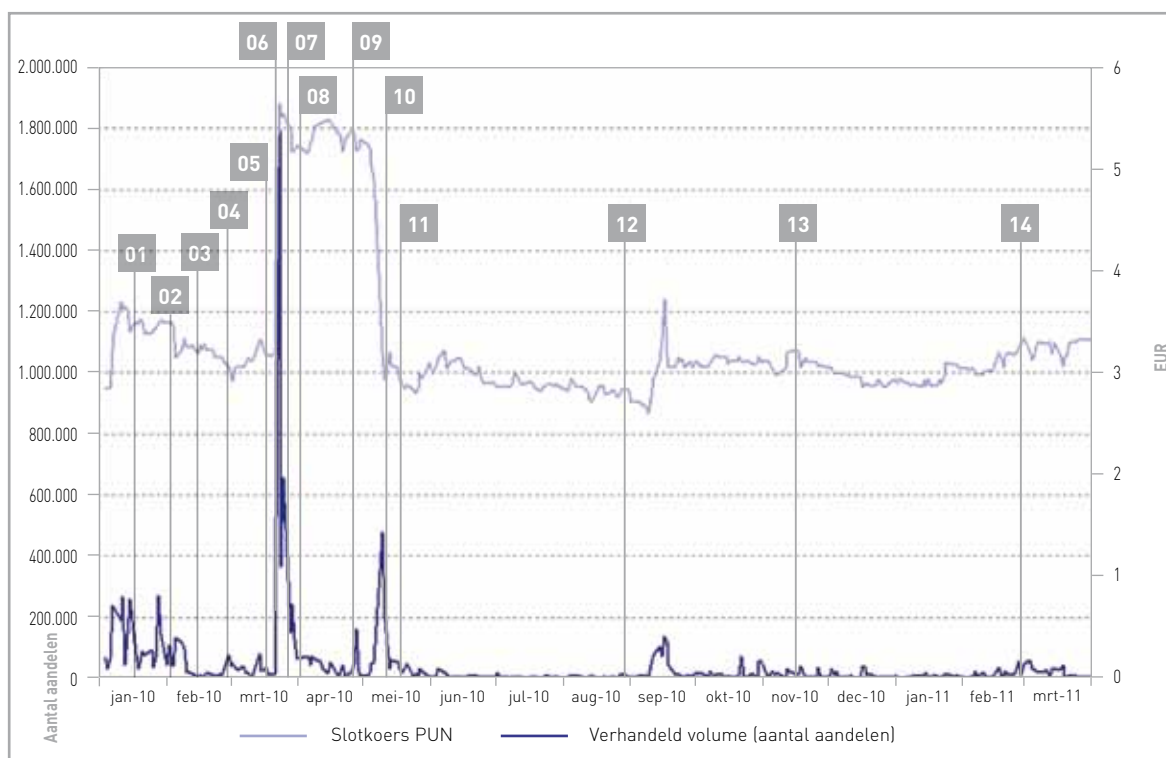
# 04



## Punch op de beurs

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

	2007	2008	2009	2010
Hoogste koers van het boekjaar (euro)	105,80	88,00	19,99	5,65
Laagste koers van het boekjaar (euro)	75,75	18,03	2,68	2,60
Gemiddelde koers van het boekjaar (euro)	94,57	58,27	10,96	3,33
Koers op de laatste beursdag (euro)	89,50	18,75	2,88	2,94
Aantal aandelen einde boekjaar	2.380.661	2.380.661	11.903.305	11.903.305
Aantal verhandelde aandelen	1.042.443	652.213	3.759.725	12.550.310
Beurskapitalisatie (duizenden euro's)	213.069	44.637	34.282	34.996



01	15-01-2010	LRM en Punch sluiten calloptieovereenkomst
02	01-02-2010	Aankondiging nieuwe Raad van Bestuur
03	16-02-2010	Afkoop huurgarantie Accentis
04	26-02-2010	Jaarresultaten 2009
05	18-03-2010	Punch verwerpt bod Transics op aandelen Punch Telematix
06	23-03-2010	Punch ontvangt bod NPM Capital op controlebelang in Punch Graphix
07	25-03-2010	Punch aanvaardt bod NPM Capital op controlebelang in Punch Graphix
08	31-03-2010	LRM oefent calloptie op aandelen Punch Powertrain uit
09	27-04-2010	Aankondiging intentie vrijwillig voorwaardelijk openbaar bod van Trimble Navigation Ltd op aandelen Punch Telematix
10	10-05-2010	NPM Capital ziet af van overname controlebelang in Punch Graphix
11	14-05-2010	Trading update Q1 2010
12	27-08-2010	Halfjaarresultaten 2010
13	15-11-2010	Trading update Q3 2010
14	28-02-2011	Jaarresultaten 2010

## 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 honderd vijfenvijftig euro zevenenzestig cent (28.094.155,67 euro), vertegenwoordigd door elf miljoen negenhonderd en drieduizend driehonderd en vijf (11.903.305) aandelen zonder aanduiding van nominale waarde, die elk één/elf miljoen negenhonderd en drieduizend driehonderd en vijfde (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 31 maart 2011 heeft ontvangen, ziet de structuur van het aandeelhouderschap er als volgt uit:

Aandeelhouder	Aantal aandelen = aantal stemrechten	%
Summa nv	2.413.986	20,28
Mohist bv	1.219.910	10,25
Creacorp nv	721.857	6,06
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	406.981	3,42
Wimel bvba en Wim Deblauwe	368.671	3,10
Fram bvba	119.048	1,00
Publiek	5.100.007	42,85
Eigen aandelen	25	0,00
<b>Totaal</b>	<b>11.903.305</b>	<b>100</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 2010.

### 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 publicatiedatums en de datum voor de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn de volgende:

Trading update eerste kwartaal 2011	13 mei 2011
Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2011	26 mei 2011
Publicatie van de halfjaarresultaten 2011	26 augustus 2011
Trading update derde kwartaal 2011	14 november 2011
Publicatie van de jaarresultaten 2011	28 februari 2012
Jaarverslag 2011 beschikbaar	27 april 2012

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.

# Verlag van de Raad van Bestuur

# 05



In vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is de omzet met 23% gedaald tot 149,8 miljoen euro. De resultaten over 2010 worden negatief beïnvloed door de gedesinvesteerde Punch Telematix-activiteiten. Bij Punch Graphix is sprake van een 18% omzetgroei in 2010 en winstherstel. Het geconsolideerde bedrijfsresultaat over 2010 bedraagt -6,9 miljoen euro en het nettoresultaat komt op -18,3 miljoen euro. Op ge-

consolideerde basis zijn de netto financiële schulden met 9,7 miljoen euro afgebouwd. De netto financiële schuld eind 2010 bedraagt 39,7 miljoen euro tegenover 49,4 miljoen euro eind 2009. De REBITDA van de voortgezette activiteiten over 2010 bedraagt 29,8 miljoen euro (geconsolideerd). De verhouding 'netto financiële schulden / REBITDA' eind 2010 is dus 1,33.

## Geconsolideerde kerncijfers (IFRS)

	31-12- 2010	31-12-2009	Δ %
<i>in miljoenen euro's</i>			
<b>Omzet</b>	<b>149,8</b>	<b>194,8</b>	<b>-23%</b>
Bedrijfsopbrengsten	155,3	208,3	
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>-2,2</b>	<b>-51,3</b>	
EBIT (bedrijfsresultaat)	-6,9	-113,1	
Financieel resultaat	-8,1	-8,0	
Resultaat voor belastingen	-15,0	-121,9	
Belastingen	-3,3	-0,2	
<b>Nettoresultaat</b>	<b>-18,3</b>	<b>-122,1</b>	
- stopgezette activiteiten	-16,6	-74,9	
- voortgezette activiteiten	-1,7	-47,2	
Resultaat per aandeel – gewoon (in euro)	-1,54	-48,3	
Resultaat per aandeel – verwaterd (in euro)	-1,54	-48,3	
REBITDA <sup>(2)</sup> voortgezette activiteiten	29,8	18,3	
REBIT <sup>(3)</sup> voortgezette activiteiten	17,3	0,1	
Eigen vermogen	156,4	188,0	
Netto financiële schulden <sup>(4)</sup>	39,7	49,4	

(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 2010 en na balansdatum

### Februari 2010

Op 16 februari 2010 heeft Punch de huurgarantie toegekend aan Accentis afgekocht voor een bedrag van 13,3 miljoen euro. Dat bedrag werd door Punch volledig opgenomen als voorziening in het boekjaar 2009. De betaling van de afkoopsom gebeurde als volgt: 8,02 miljoen euro werd gecompenseerd met een lening toegestaan door Punch aan Accentis en het saldo werd gespreid betaald in de periode februari – juli 2010.

### Maart 2010

LRM, de investeringsmaatschappij voor Limburg oefende de calloptie uit op de aandelen Punch Powertrain nv. Hiermee stapte Punch volledig uit de automobielin-dustrie. Er is een earnout voorzien bij een eventuele exit van LRM binnen de 10 jaar na uitoefening van de optie. De uitoefenprijs bedroeg 5 miljoen euro.

### Juli 2010

Op 14 juli 2010 maakte Trimble Navigation Limited ('Trimble', Nasdaq:TRMB) bekend dat het 89,22% van de aandelen van Punch Telematix bezit in uitvoering van het vrijwillig voorwaardelijk openbaar overnamebod op alle uitstaande, stemgerechtigde aandelen Punch Telematix (Euronext Brussels: PTX). Punch heeft in het kader van dit bod alle aangehouden 2.773.917 PTX aandelen overgedragen tegen de prijs van 3,15 euro per aandeel. Ten gevolge van deze transactie heeft Punch per 30 juni 2010 zijn participatie in Punch Telematix voorgesteld als 'aangehouden voor verkoop' hetgeen een negatieve resultaatsimpact van 16,1 miljoen euro had wegens de historisch geregistreerde goodwill ten bedrage van 19,6 miljoen euro. Deze transactie kaderde voor Punch volledig in het streven naar financiële onafhankelijkheid.

### Augustus 2010

De groep is door het afstoten van de Motive-divisie en het verkopen van het belang in Punch Telematix een grafische groep geworden, gefocust rond het meerderheidsbelang in Punch Graphix. Het is dan ook logisch dat de managementstructuur vereenvoudigd wordt om de nieuwe samenstelling van de groep te weerspiegelen. In dit kader werden door de Raad van Bestuur de ontslagen van Wim Deblauwe (CEO), Frederik Strubbe (CFO) en Paskal Debusschere (Legal Counsel) formeel aanvaard. Wim Maes, tevens CEO van Punch Graphix, werd aangesteld als CEO. Wim Deblauwe is aangebleven als bestuurder van de vennootschap.

### Januari 2011

Op 14 januari 2011 nam Punch Graphix, via een van zijn dochtervennootschappen, de grond en het pand gelegen aan de Fabriekstraat 3 te 2260 Westerlo (Heultje) over van de vastgoedgroep Accentis. De prijs bedroeg 4,2 miljoen euro en werd volledig betaald, deels via overname van een bestaande financiering en deels in contanten (0,3 miljoen euro). Dit pand, waarin de tonerfabriek van de groep is ondergebracht, werd voorheen gehuurd van Accentis.



## Bespreking van de resultaten

De resultaten over 2010 zijn wegens de desinvesteringen tijdens het boekjaar moeilijk vergelijkbaar. In de segmentrapportering werden de resultaten van de gedesinvesteerde activiteiten van Punch Telematix opgenomen onder 'stopgezette activiteiten'.

Teneinde de vergelijkbaarheid te verbeteren werden ook de segmentresultaten over 2009 op dezelfde manier voorgesteld.

Vanaf 2010 is Punch International een gefocuste onderneming actief in de grafische industrie.

De stopgezette activiteiten betreffen:

Stopgezette activiteiten		Opname resultaten
Punch Telematix	Punch Telematix nv	6 maanden
SpaceChecker	Ultimo 2010 'discontinued operations'	12 maanden
Overige	Liquidatie K.I.P. nv Liquidatie Punch Products Poland Spo	

## Opsplitsing van de resultaten tussen voortgezette en stopgezette activiteiten

	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	Geconsolideerd		Voortgezet		Stopgezet	
<i>in duizenden euro's</i>						
Omzet	149.770	194.838	141.594	134.651	8.176	60.187
Overige bedrijfsopbrengsten	5.537	13.495	5.497	10.740	40	2.755
<b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>	<b>155.307</b>	<b>208.333</b>	<b>147.091</b>	<b>145.391</b>	<b>8.216</b>	<b>62.942</b>
Voorraadwijzigingen	6.978	3.174	7.084	8.687	-106	-5.514
Aankopen	-66.561	-86.427	-63.460	-61.334	-3.101	-25.092
Personeelskosten	-28.421	-50.414	-26.054	-30.311	-2.367	-20.102
Afschrijvingen	-15.083	-25.569	-14.459	-15.132	-624	-10.437
Waardeverminderingen	-3.175	-11.086	-3.082	-12.034	-93	948
Voorzieningen	13.607	-25.159	13.337	-23.831	270	-1.328
Andere bedrijfskosten	-69.518	-125.932	-50.600	-52.394	(*)-18.918	-73.538
<b>Totale bedrijfskosten</b>	<b>162.174</b>	<b>321.413</b>	<b>137.234</b>	<b>186.350</b>	<b>24.940</b>	<b>135.063</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-6.867</b>	<b>-113.079</b>	<b>9.857</b>	<b>-40.959</b>	<b>-16.724</b>	<b>-72.120</b>
Financieel resultaat	-193	-7.987	-306	-5.228	113	-2.759
Resultaat uit vermogensmutatie	-7.902	-843	-7.902	-843	-	-
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-14.961</b>	<b>-121.909</b>	<b>1.651</b>	<b>-47.030</b>	<b>-16.612</b>	<b>-74.879</b>
Belastingen	-3.365	-200	-3.365	-191	-	-9
<b>Nettoresultaat</b>	<b>-18.327</b>	<b>-122.110</b>	<b>-1.715</b>	<b>-47.222</b>	<b>-16.612</b>	<b>-74.888</b>
EBITDA	-2.215	-51.265	14.061	10.039	-16.276	-61.304

(\*) inclusief -16,1 miljoen euro resultaat van deconsolidatie

---

### Resultaat van de stopgezette activiteiten

Het nettoresultaat van de stopgezette activiteiten bedraagt -16,6 miljoen euro en betreft de desinvestering van Punch Telematix.

De samenstelling van de balans van de stopgezette activiteiten zoals opgenomen in de geconsolideerde rapportering eind 2010 is terug te vinden in de segmentrapportering (zie toelichting 2 bij de geconsolideerde jaarrekening op pagina 90).

## Resultaten van de voortgezette activiteiten

Voor de gedetailleerde bespreking van de resultaten van de beursgenoteerde dochter Punch Graphix ([www.punchgraphix.com](http://www.punchgraphix.com)) wordt verwezen naar de persberichten beschikbaar op de website van deze dochter. Ook voor de gedetailleerde bespreking van de resultaten van Accentis, waarin Punch Graphix en Punch International een participatie hebben van circa 49,6%, wordt verwezen naar het persbericht op de desbetreffende website ([www.accentis.com](http://www.accentis.com)).

### Punch Graphix - resultatenrekening

	31-12-2010	31-12-2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Omzet	139.268	118.390
Overige bedrijfsopbrengsten	2.490	6.014
<b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>	<b>141.757</b>	<b>124.404</b>
Voorraadwijzigingen	7.239	8.157
Aankopen	-63.220	-55.657
Personeelskosten	-24.811	-24.951
Afschrijvingen	-12.685	-11.912
Waardeverminderingen	-2.795	-11.724
Voorzieningen	-1.036	-8.593
Andere bedrijfskosten	-29.641	-33.924
<b>Totale bedrijfskosten</b>	<b>126.949</b>	<b>138.604</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>14.808</b>	<b>-14.200</b>
Financieel resultaat	1.540	-867
Resultaat uit vermogensmutatie	-7.865	-836
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>8.483</b>	<b>-15.903</b>
Belastingen	-3.827	-27
<b>Nettoresultaat</b>	<b>4.656</b>	<b>-15.930</b>
EBITDA	31.324	18.029

### Hoofdpunten

Omzetstijging: 18%

- Machineverkoop: 18%
- Recurrente inkomsten (consumables & service): 18%
- Omszetherstel in 2010

Verbetering van de EBITDA is met name het gevolg van omzetgroei in combinatie met strikt kostenmanagement.

Resultaat uit vermogensmutatie betreft het aandeel van Punch Graphix (44,13%) met toepassing van vermogensmutatie in het resultaat van Accentis. De afkoop van de huurgarantie door Punch International is in 2010 door Accentis in het resultaat opgenomen.

## Other - resultatenrekening

	31-12-2010	31-12-2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Omzet	2.326	1.437
Overige bedrijfsopbrengsten	3.007	3.710
<b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>	<b>5.334</b>	<b>5.147</b>
Voorraadwijzigingen	-155	18
Aankopen	-240	-112
Personeelskosten	-1.243	-923
Afschrijvingen	-1.774	-1.914
Waardeverminderingen	-287	-218
Voorzieningen	14.373	-15.233
Anderere bedrijfskosten	-20.959	-13.506
<b>Totale bedrijfskosten</b>	<b>10.284</b>	<b>31.887</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-4.951</b>	<b>-26.740</b>
Financieel resultaat	-1.845	-4.676
Resultaat uit vermogensmutatie	-37	-7
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-6.833</b>	<b>-31.423</b>
Belastingen	461	-164
<b>Nettoresultaat</b>	<b>-6.371</b>	<b>-31.588</b>
EBITDA	-17.263	-9.375

### Hoofdpunten

Omzet betreft hoofdzakelijk SpaceChecker en Point IT, de IT-dochter van de groep.

Voorzieningen en andere bedrijfskosten

- Betreft voornamelijk de terugname van en de betaalde huurgarantie ten bedrage van 13,3 miljoen euro aan Accentis.
- Afwikkeling van diverse juridische geschillen ten bedrage van 4,6 miljoen euro.

Voorzieningen 2009

- Omvat ten belope van 13,3 miljoen euro de afkoop van de huurgarantie verstrekt aan Accentis voor de periode na het boekjaar 2009. Deze afkoop werd medio februari 2010 overeengekomen.
- Het saldo (1,9 miljoen euro) betreft de mutatie op de voorzieningen voor hangende geschillen en overige risico's.

**EBITDA**

	2010	2009
<i>in miljoenen euro's</i>		
Graphix	31,3	18,0
Other	-17,3	-9,4
<b>Voortgezette activiteiten</b>	<b>14,0</b>	<b>8,6</b>
<b>Stopgezette activiteiten</b>	<b>-16,2</b>	<b>-59,9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-2,2</b>	<b>-51,3</b>
Niet-recurrente elementen:		
Stopgezette activiteiten	16,2	59,9
- Herstructureringskosten in PGX	-	2,6
- Huurgarantie	13,3	3,7
- Herstructureringskosten in Other	2,5	2,0
<b>REBITDA (*)</b>	<b>29,8</b>	<b>16,9</b>

De EBITDA over 2010 van de voortgezette activiteiten bedraagt 14,0 miljoen euro (2009: 8,6 miljoen euro).

De geconsolideerde EBITDA over 2010 belooft aldus -2,2 miljoen euro (2009: -51,3 miljoen euro). Het verschil betreft de niet-recurrente herstructureringskosten en de betaalde huurgarantie (13,3 miljoen euro) aan Accentis. De stopgezette activiteiten betreffen de deconsolidatie-impacten van Punch Telematix.

De recurrente operationele kasstroom (REBITDA) bedraagt 29,8 miljoen euro.

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

**Bedrijfsresultaat (EBIT)**

	2010	2009
<i>in miljoenen euro's</i>		
Graphix	14,8	-14,2
Other	-5,0	-
<b>Voortgezette activiteiten</b>	<b>9,8</b>	<b>-40,9</b>
<b>Stopgezette activiteiten</b>	<b>-16,7</b>	<b>-72,1</b>
<b>EBIT</b>	<b>-6,9</b>	<b>-113,1</b>
Niet-recurrente elementen:		
Stopgezette activiteiten	16,7	72,1
- Correcties zoals opgenomen onder EBITDA	3,7	8,3
- Provisie huurgarantie	-	13,3
- Afwaarderingen voorraden en klanten	3,8	12,0
- Overige voorzieningen	-	7,5
<b>REBIT (*)</b>	<b>17,3</b>	<b>0,1</b>

Het bedrijfsresultaat over 2010 bedraagt -6,9 miljoen euro (2009: -113,1 miljoen euro).

Hierin begrepen zijn afschrijvingen ten belope van 15,0 miljoen euro.

Het recurrente bedrijfsresultaat bedraagt 17,3 miljoen euro (2009: 0,1 miljoen euro). De niet-recurrente elementen betreffen hoofdzakelijk voorzieningen en terugnames van afwaarderingen op voorraden en klantenvorderingen.

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

---

## Financieel resultaat

Het financieel resultaat over 2010 komt op -0,2 miljoen euro (2009: -8,0 miljoen euro) en bestaat hoofdzakelijk uit interestlasten, wisselkoersresultaten en resultaten uit financiële instrumenten.

## Resultaat voor belastingen

Het resultaat voor belastingen over 2010 bedraagt -15,0 miljoen euro (2009: -121,9 miljoen euro). Het resultaat van deelnemingen verwerkt middels vermogensmutatie bedraagt -7,9 miljoen euro en betreft het aandeel van het resultaat in Accentis (deels via Punch Graphix, deels via Other).

## Belastingen

De belastingen over 2010 belopen -3,4 miljoen euro (2009: -0,2 miljoen euro).

## Geconsolideerd nettoresultaat

Het nettoresultaat over 2010 komt op -18,3 miljoen euro (2009: -122,1 miljoen euro).



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

Verkorte balans	31-12-2010	31-12-2009
<i>in miljoenen euro's</i>		
<b>Vaste activa</b>	<b>195,8</b>	<b>244,7</b>
- Immateriële activa	111,5	134,4
- Materiële vaste activa	17,1	21,8
- Overige vaste activa	67,2	88,6
<b>Overige vlottende activa</b>	<b>53,8</b>	<b>63,6</b>
<b>Liquide middelen</b>	<b>22,4</b>	<b>41,2</b>
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>-</b>	<b>9,0</b>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>272,0</b>	<b>358,5</b>
Eigen vermogen	156,4	188,0
Voorzieningen	9,0	27,4
Financiële schulden	62,2	90,7
Overige passiva	43,8	52,4
Discontinued operations	0,6	-
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>272,0</b>	<b>358,5</b>

Verkorte kasstroomtabel	31-12-2010	31-12-2009
<i>in miljoenen euro's</i>		
Kasstroom – resultaten	13,3	-6,8
Kasstroom – verschil in werkkapitaal	-12,4	17,4
Kasstroom – bedrijfsactiviteiten	0,9	10,6
Kasstroom – investeringsactiviteiten	-3,8	-11,3
Kasstroom – financieringsactiviteiten	-15,9	9,2
<b>Nettokasstroom</b>	<b>-18,8</b>	<b>8,5</b>

### Investerings en desinvesteringen

Het is een strategische keuze om te blijven investeren in onderzoek & ontwikkeling en in nieuwe machines. Deze investeringen bedragen 11,2 miljoen euro tegenover 11,3 miljoen euro in 2009.

<b>• Immateriële activa</b>	<b>7,2 miljoen euro</b>
- Gekapitaliseerde ontwikkelingskosten	4,1 miljoen euro
- Software en IP-rechten	3,1 miljoen euro
<b>• Materiële activa</b>	<b>4,0 miljoen euro</b>
- Machines	3,8 miljoen euro
- Overige	0,2 miljoen euro

De desinvesteringen van het boekjaar zijn uitvoerig toegelicht bij de bespreking van de resultaten. De totale boekwaarde van de gedesinvesteerde activa eind 2009 is terug te vinden in de gesegmenteerde balans (zie toelichting 2 bij de geconsolideerde jaarrekening op pagina 90). Eind 2009 bedroeg de nettoboekwaarde van de totale gedesinvesteerde activa circa 24 miljoen euro.

### Immateriële activa - goodwill

De immateriële activa eind 2010 bestaan uit:

- Gekapitaliseerde ontwikkelingskosten	7,9 miljoen euro
- Software, licenties enz.	11,9 miljoen euro
- Goodwill	91,7 miljoen euro
	<b>111,5 miljoen euro</b>

Eind 2010 werd de boekwaarde van de goodwill (91,7 miljoen euro in Punch Graphix) door het management van de respectievelijke vennootschappen getoetst, gebruikmakend van kasstroomprojecties op basis van formeel goedgekeurde budgetten. De actuele waarde van de toekomstige kasstromen werd berekend door op de bovenvermelde projecties een verdisconteringsfactor toe te passen. De boekwaarde van de goodwill kon op die manier volledig worden onderbouwd. Er werden bijgevolg geen bijzondere waardeverminderingen geboekt.

## Milieu- en personeelsaangelegenheden

### Eigen vermogen

Het eigen vermogen is gedaald van 188,0 miljoen euro eind 2009 tot 156,4 miljoen euro eind 2010. Die daling wordt verklaard als volgt:

- Resultaat van het boekjaar -18,3 miljoen euro
- Beweging omrekeningsverschillen -0,2 miljoen euro
- Wijzigingen in consolidatiekring -13,1 miljoen euro

### Voorzieningen

Ten opzichte van eind 2009 zijn de voorzieningen met 18,3 miljoen euro gedaald tot 9,0 miljoen euro (2009: 27,4 miljoen euro). Deze daling is vrijwel integraal te wijten aan de afkoop van de huurgarantie verstrekt aan Accentis (13,3 miljoen euro) en betaalde herstructureeringskosten (1,7 miljoen euro) en juridische geschillen. Het saldo van de voorzieningen betreft pensioenen, garanties en voorzieningen voor overige risico's en geschillen.

### Financiële schulden en liquide middelen

De financiële schulden werden tijdens 2010 afgebouwd van 90,7 miljoen euro tot 62,1 miljoen euro. Deze afbouw met 28,6 miljoen euro is het gevolg van terugbetalingen. In 2010 zijn geen leningen opgenomen.

De liquide middelen eind 2010 bedragen 22,4 miljoen euro (2009: 41,2 miljoen euro).

De netto financiële schulden eind 2010 bedragen dus 39,7 miljoen euro. De verhouding 'netto financiële schuld / REBITDA' eind 2010 bedraagt 1,33.

### Discontinued operations

Dit betreft de geplande stopzetting van de activiteiten 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 60 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 2010 bedroeg de totale reële waarde van de financiële instrumenten -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 84 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

Er hebben zich tijdens het boekjaar 2010 verschillende 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

Op 1 februari 2010 namen Lexus bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Lannoo, Pascal Ergo en Guido Dumarey ontslag als bestuurder. Conform artikel 15 van de statuten werden Guido Segers, Arthur Vanhoutte en Gerda Gysel op 1 februari 2010 gecoöpteerd om de vacatures in te vullen tot aan de eerstvolgende Algemene Vergadering.

De Raad van Bestuur van 1 februari 2010 nam eveneens kennis van het ontslag van Guido Dumarey als voorzitter van de Raad van Bestuur met ingang van 1 februari 2010. Na beraadslaging besloot de Raad van Bestuur unaniem om Guido Segers met onmiddellijke ingang te benoemen als voorzitter van de Raad van Bestuur.

De benoemingen als bestuurder van Guido Segers, Arthur Vanhoutte en Gerda Gysel werden voorgelegd en goedgekeurd door de Algemene Vergadering van 27 mei 2010. Op deze Algemene Vergadering werd eveneens kwijting gegeven aan alle bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat als bestuurder over boekjaar 2010.

De Raad van Bestuur van 26 augustus 2010 heeft Wim Deblauwe als CEO vervangen door Wim Maes. Wim Deblauwe blijft aangesteld als bestuurder.

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 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. De Raad van Bestuur heeft Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes, gecoöpteerd als nieuwe bestuurder met ingang van 1 maart 2011. De Raad van Bestuur zal deze coöptatie ter goedkeuring voorleggen aan de eerstvolgende Algemene Vergadering. 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.

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

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	2011

### Vooruitblik

De ingezette en gefocuste strategie en herstructurering werpen hun vruchten af. De groep wenst geen concrete doelstellingen kenbaar te maken.

### Inkoop eigen aandelen

Eind 2010 bezit de vennootschap 25 eigen aandelen, aangekocht à gemiddeld 22,70 euro per aandeel.

### Dividendvoorstel

De Raad van Bestuur stelt voor om over het boekjaar 2010 geen dividend uit te keren.

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

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

leper, 11 april 2011

**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

# 06

## Deugdelijk bestuur



AURIS

**Punch hecht bijzonder veel belang aan een correcte en transparante informatieverstrekking aan zijn belanghebbenden: aandeelhouders, partners, klanten, leveranciers en anderen. De corporate governance-principes, 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 en agenda van de Algemene Vergadering 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 vermeldt: 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. 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 moeten de eigenaars van aandelen op naam minstens drie werkdagen voor de vergadering aan de Raad van Bestuur hun inzicht te kennen geven de Algemene Vergadering bij te wonen.

De eigenaars van aandelen aan toonder moeten binnen dezelfde termijn hun aandelen neerleggen op de in de oproeping aangeduide plaats. Zij worden tot de Algemene Vergadering toegelaten op voorlegging van een attest waaruit blijkt dat de effecten werden neergelegd.

De eigenaars van gedematerialiseerde aandelen moeten, binnen dezelfde termijn, bij de instellingen die de Raad van Bestuur aanduidt, een hetzij door de erkende rekeninghouder of door de vereffeningsinstelling opgesteld attest neerleggen waarbij de onbeschikbaarheid van deze aandelen tot de Algemene Vergadering wordt vastgesteld.

In afwijking van wat hierboven bepaald is in de eerste drie alinea's van dit artikel worden de houders van aandelen toegelaten tot de Algemene Vergadering en kunnen zij er hun stemrecht uitoefenen als zij het bewijs leveren dat zij, op de vijfde werkdag voor de Algemene Vergadering (de 'registratiedatum') om vierentwintig uur, aandeelhouder zijn, ongeacht het aantal aandelen waarvan zij houder zijn op de dag van de Algemene Vergadering. Zaterdag worden niet beschouwd als werkdagen voor de toepassing van dit artikel.

In een door de Raad van Bestuur aangewezen register wordt ingeschreven over hoeveel aandelen elke geregistreerde aandeelhouder beschikt op de registratiedatum om vierentwintig uur. Bij de oproeping tot de Algemene Vergadering wordt de registratiedatum vermeld evenals de wijze waarop de aandeelhouders zich kunnen laten registreren.

De Raad van Bestuur kan bepalen dat de toelatingsvoorwaarden bepaald in de eerste drie alinea's van dit artikel niet van toepassing zijn en dat iedere houder

van aandelen moet voldoen aan de voorwaarden bepaald in de vierde alinea van dit artikel om toegelaten te worden tot de Algemene Vergadering. De obligatiehouders mogen de Algemene Vergadering bijwonen mits naleving van de toelatingsvoorwaarden voorzien voor de aandeelhouders.

### 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 herstemming tussen de beide kandidaten die de meeste

## Raad van Bestuur

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 verleden. 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.

### Samenstelling

Op 1 januari 2010 was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

Naam	Lopende termijn(*)
<b>Guido Dumarey</b>	2015
<b>Wim Deblauwe</b>	2015
<b>Lexus bvba</b> , vast vertegenwoordigd door Dirk Lannoo	2015
<b>JPS Consult nv</b> , vast vertegenwoordigd door Jean-Pierre Saelen	2015
<b>Pascal Ergo</b>	2015

(\*) 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.

Op 1 februari 2010 namen Lexus bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Lannoo, Pascal Ergo en Guido Dumarey ontslag als bestuurder. Conform artikel 15 van de statuten werden Guido Segers, Arthur Vanhoutte en Gerda Gysel op 1 februari 2010 gecoöpteerd om de vacatures in te vullen tot aan de eerstvolgende Algemene Vergadering.

De Raad van Bestuur van 1 februari 2010 nam eveneens kennis van het ontslag van Guido Dumarey als voorzitter van de Raad van Bestuur met ingang van 1 februari 2010. Na beraadslaging besloot de Raad van Bestuur unaniem om Guido Segers met onmiddellĳke ingang te benoemen als voorzitter van de Raad van Bestuur.

De benoemingen als bestuurder van Guido Segers, Arthur Vanhoutte en Gerda Gysel werden voorgelegd aan en goedgekeurd door de Algemene Vergadering van 27 mei 2010. Op deze Algemene Vergadering werd eveneens kwĳting gegeven aan alle bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat als bestuurder over boekjaar 2009.

De Raad van Bestuur van 26 augustus 2010 heeft Wim Deblauwe als CEO vervangen door Wim Maes. Wim Deblauwe blijft aangesteld als bestuurder.

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 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. De Raad van Bestuur heeft Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes, gecoöpteerd als nieuwe bestuurder met ingang van 1 maart 2011. De Raad van Bestuur zal deze coöptatie ter goedkeuring voorleggen aan de eerstvolgende Algemene Vergadering. 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.

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	2011

(\*) 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 Dumarey**

*Gedelegeerd bestuurder en voorzitter van de Raad van Bestuur tot 1 februari 2010*

Guido Dumarey (°1959) lag in 1982 aan de basis van de groei van New Impriver nv, het Gentse bedrijf dat zich specialiseerde in glasbedrukking en later ook in hoogwaardige plaatbewerking en industriële zeefdruk voor toepassingen in de elektronica-sector, en waaruit het huidige Punch International is ontstaan. Tot 30 juni 2009 bekleedde hij de functie van gedelegeerd bestuurder en CEO. Van 1998 tot 1 februari 2010 was hij voorzitter van de Raad van Bestuur.

### **Wim Deblauwe**

*Bestuurder en CEO (als CEO vervangen door Wim Maes op 26 augustus 2010)*

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.

### **Lexsus bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Lannoo**

*Onafhankelijk bestuurder tot 1 februari 2010*

Dirk Lannoo (°1958) is zaakvoerder van Lexsus bvba. Hij is actief als vice president van Katoen Natie nv en is bestuurder van een aantal andere bedrijven, onder meer het drukkers- en uitgeversbedrijf Lannoo. Tot 1 februari 2010 was Dirk Lannoo onafhankelijk bestuurder bij Punch International.

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

*Onafhankelijk bestuurder*

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.

**Pascal Ergo**

*Onafhankelijk bestuurder tot 1 februari 2010*

Pascal Ergo (°1966) is CEO van een groep bedrijven actief in de farmaceutische logistiek in Rusland, Oekraïne, landen van het GOS en Slowakije. Op de Algemene Vergadering van 27 mei 2004 werd hij voorgedragen en benoemd als onafhankelijk bestuurder. Op 21 augustus 2008 nam hij ontslag als bestuurder, maar ingevolge de handelingsonbekwaamheid van Eddy Geysen werd hij op 18 juni 2009 opnieuw gecoöpteerd door de Raad van Bestuur. Op 23 november 2009 werd hij benoemd door Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders. Hij nam ontslag als bestuurder met ingang van 1 februari 2010.

**Guido Segers**

*Onafhankelijk bestuurder en voorzitter van de Raad van Bestuur sinds 1 februari 2010*

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

**Arthur Vanhoutte**

*Onafhankelijk bestuurder sinds 1 februari 2010*

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-pië-zoinkjetprinters 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.

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

*Gedelegeerd Bestuurder sinds 1 maart 2011*

Wim Maes (°1972) is CEO en statutair directeur van Punch Graphix nv. 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 2010 bedroeg de bezoldiging voor alle bestuurders samen 133.037 euro (2009: 834.607 euro). Dit bedrag omvat eveneens de vergoedingen van de leden van het management in het kader van hun dagelijkse prestaties voor de vennootschap.

### 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 haar vaste vertegenwoordiger), wordt de bestuurder geacht ontslagnemend te zijn; in zijn vervanging zal worden voorzien op de eerstvolgende Algemene Vergadering. Zolang artikel 518 § 3 Wetboek van vennootschappen niet gewijzigd is, mag de duur van de opdracht zes jaren niet te boven gaan. Hun opdracht eindigt bij de sluiting van de gewone Algemene Vergadering. Uittredende bestuurders zijn herbenoembaar.

### Voortijdige vacature

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

### Voorzitterschap

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

### Vergaderingen van de Raad van Bestuur

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

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



## Beraadslaging

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Notulen

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

## Bevoegdheden van de Raad van Bestuur

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

## Vertegenwoordiging

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

## Dagelijks bestuur

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

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

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

## Bijzondere machtigingen

### Toegestaan kapitaal

De Raad van Bestuur is gemachtigd om gedurende een termijn van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad van de totstandkoming en volstorting van de kapitaalverhoging zoals deze werd goedgekeurd door de algemene vergadering van 23 november 2009, binnen de wettelijke beperkingen, het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen, zowel door inbreng in speciën als door inbreng in natura evenals door incorporatie van reserves en/of van uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe maatschappelijke aandelen, met of zonder stemrecht en in voorkomend geval met een preferent dividendrecht en liquidatievoorrecht alsook om in één of meerdere malen in aandelen converteerbare obligaties, obligaties met warrants of warrants die al dan niet verbonden zijn aan een ander effect uit te geven, dit alles ten belope van een bedrag gelijk aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal na de totstandkoming van de kapitaalverhoging met dien verstande dus dat het bedrag van het toegestane kapitaal niet meer kan bedragen dan achtentwintig miljoen vierennegentigduizend honderd vijfenvijftig euro zevenenzestig 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 beurse 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 beurse 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.

## Management en dagelijks bestuur

---

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.

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 één van haar directe dochtervennootschappen, tegen een prijs bepaald door de Raad van Bestuur van deze laatste.

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.

## Remuneratiecomité

### 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:

<b>Naam</b>	<b>Lopende termijn(*)</b>
<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 2010 tweemaal bijegekomen.

## 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:

<b>Naam</b>	<b>Lopende termijn(*)</b>
<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 2010 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 aanvangen 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 B.C.V., Clintonpark Ter Reigerie 7 bus 3, 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 30.000 euro honoraria aangerekend en niet-auditfees aangerekend van 2.275 euro. De audit van de gehele groep inclusief alle dochterbedrijven heeft geleid tot een totale kost van 377.052 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 72 en de betreffende toelichting bij de jaarrekening op pagina 124 (zie toelichting 29).

### Financieringsstructuur

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

## Interne systemen

### Verzekeringen en juridische risico's

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

Punch International en/of zijn dochterondernemingen zijn als eisende of verwerende partij betrokken bij een aantal claims. Waar nodig geacht werden hiervoor provisies in de jaarrekening opgenomen. Wanneer de uiteindelijke uitkomst afwijkt van de schattingen zal dit tot een resultaatpost leiden. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in de waarderingsregels op pagina 72 en de betreffende toelichting bij de jaarrekening op pagina 118 (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 2011 niet naar behoren zullen functioneren. Er dient in dit kader wel opgemerkt dat dit niet impliceert dat deze systemen en procedures 100% zekerheid bieden wat betreft het verwezenlijken van operationele en financiële bedrijfsdoelen, noch dat deze onjuiste opgaven, onjuistheden, fouten, fraude of het niet-naleven van regels en voorschriften geheel en integraal kunnen voorkomen.



# Geconsolideerde jaarrekening

08



## Geconsolideerde resultatenrekening

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	3	149.770	194.838
Overige bedrijfsopbrengsten	3	5.537	13.495
<b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>		<b>155.307</b>	<b>208.333</b>
Voorraadwijzigingen	4	6.978	3.174
Aankopen	4	-66.561	-86.427
Personeelskosten	5	-28.421	-50.414
Afschrijvingen	6	-15.083	-25.569
Waardeverminderingen op vlottende activa	7	-3.175	-11.086
Voorzieningen	8	13.607	-25.159
Overige bedrijfskosten	9	-69.518	-125.932
<b>Totale bedrijfskosten</b>		<b>162.174</b>	<b>321.413</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>-6.867</b>	<b>-113.079</b>
Financieel resultaat	10	-193	-7.987
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	11	-7.902	-843
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>-14.961</b>	<b>-121.909</b>
Belastingen	12	-3.365	-200
<b>Nettoresultaat</b>		<b>-18.327</b>	<b>-122.110</b>
Nettoresultaat - aandeel van de groep		-19.322	-117.467
Nettoresultaat - minderheidsbelangen		995	-4.643
<b>Nettoresultaat</b>		<b>-18.327</b>	<b>-122.110</b>
Nettoresultaat – voortgezette activiteiten		-1.715	-47.222
Nettoresultaat – stopgezette activiteiten		-16.612	-74.888
Resultaat per aandeel - gewoon & verwaterd (in euro)	13	-1,54	-48,3
<b>EBITDA (*)</b>		<b>-2.215</b>	<b>-51.265</b>

(\*) 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.

## Geconsolideerde balans

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Vaste activa</b>		<b>195.748</b>	<b>244.733</b>
Immateriële vaste activa	16	111.462	134.390
Materiële vaste activa	17	17.080	21.784
Investerings in verbonden ondernemingen	18	22.507	20.502
Handelsvorderingen en overige vorderingen	22	31.557	47.492
Actieve belastinglatenties	12	13.141	20.565
<b>Vlottende activa</b>		<b>76.212</b>	<b>104.729</b>
Voorraden	21	24.241	23.458
Handelsvorderingen	22	24.500	32.541
Overige vorderingen	22	3.289	5.329
Overlopende rekeningen		1.776	2.177
Liquide middelen	23	22.407	41.223
<b>Activa voor verkoop</b>	24	<b>-</b>	<b>9.028</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>271.960</b>	<b>358.490</b>

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Eigen vermogen van de groep</b>		<b>109.204</b>	<b>128.651</b>
Kapitaal		28.094	28.094
Geconsolideerde reserves		111.599	229.066
Omrekeningsverschillen		-11.167	-11.042
Resultaat van het boekjaar		-19.322	-117.467
<b>Belangen van derden</b>		<b>47.214</b>	<b>59.302</b>
<b>Eigen vermogen</b>	25	<b>156.418</b>	<b>187.954</b>
<b>Schulden op lange termijn</b>		<b>63.232</b>	<b>104.748</b>
Financiële schulden	27	50.576	70.527
Latente belastingverplichtingen	12	3.580	6.165
Voorzieningen	26	9.076	27.379
Overige schulden		-	677
<b>Schulden op korte termijn</b>		<b>51.667</b>	<b>65.788</b>
Handelsschulden	28	19.506	21.615
Overige schulden	28	14.794	20.008
Belastingenschulden		2.069	1.036
Financiële schulden	27	11.544	20.139
Afgeleide producten	29	3.754	2.989
<b>Discontinued operations</b>		<b>643</b>	<b>-</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>271.960</b>	<b>358.490</b>

## Geconsolideerde kasstroomtabel

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Winst voor belastingen</b>		<b>-14.961</b>	<b>-121.909</b>
Correcties voor:			
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	11	7.902	843
Afschrijvingen en waardeverminderingen	6, 7	18.258	36.655
Voorzieningen	26	-13.607	25.159
Winst/verlies op verkoop van materiële en/of financiële vaste activa		16.125	52.769
Financiële instrumenten	29	765	169
Betaalde winstbelastingen	12	-1.202	-519
<b>Subtotaal</b>		<b>13.280</b>	<b>-6.833</b>
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	22	5.904	43.975
Wijzigingen in voorraden	4	-783	49.822
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden	28	-6.378	-51.542
Overige wijzigingen (wijzigingen in perimeter)	1	-11.105	-24.832
<b>Subtotaal</b>		<b>-12.362</b>	<b>17.423</b>
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>918</b>	<b>10.591</b>
<b>Investeringsstroom</b>			
Acquisities	16, 17	-21.666	-11.286
- Participaties		-10.348	-
- Activa		-11.318	-11.286
Desinvesteringen		17.613	-
<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-4.053</b>	<b>-11.286</b>

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Financieringsstroom (**)</b>			
Inkomsten uit kapitaalverhoging		-	19.295
Terugkoop winstbewijzen		-	-35
Nieuwe leningen	27	-	20.400
Ontvangsten op uitstaande leningen	27	12.865	-
Terugbetaling leningen	27	-28.546	-30.400
Ingekochte eigen aandelen (*)		-	-92
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-15.681</b>	<b>9.168</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>-18.816</b>	<b>8.473</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>			
Bij het begin van de periode		41.223	32.750
Op het einde van de periode		22.407	41.223
<b>Nettokasstroom</b>		<b>-18.816</b>	<b>8.473</b>

(\*) In de publicatie van de jaarresultaten 2010 op 28 februari 2011 werd ten onrechte een bedrag van 204.000 euro vermeld onder Ingekochte eigen aandelen. Dat bedrag had betrekking op de aankoop via de beurs van 100.000 aandelen Punch Graphix. Het werd in bovenstaand overzicht correct opgenomen onder Investeringsstroom (Acquisities - Participaties).

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



## Reconciliatie van het eigen vermogen (IFRS)

	Kapitaal	Geconsolideerde reserves	
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>31 december 2008</b>	<b>8.097</b>	<b>189.599</b>	
Transfer	-	38.553	
Resultaat van het boekjaar	-	-	
Kapitaalsverhoging	19.997	-702	
Terugkoop winstbewijzen	-	-35	
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	1.652	
Bewegingen eigen aandelen	-	-	
Bewegingen omrekeningsverschillen	-	-	
<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>	

	Omrekeningsverschillen	Resultaat van het jaar	Eigen aandelen	Eigen vermogen van de groep	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	<b>-13.131</b>	<b>38.553</b>	<b>-962</b>	<b>222.156</b>	<b>65.598</b>	<b>287.754</b>
	-	-38.553	-	-	-	-
	-	-117.467	-	-117.467	-4.643	-122.110
	-	-	-	19.295	-	19.295
	-	-	-	-35	-	-35
	-	-	-	1.652	-1.652	-
	-	-	962	962	-	962
	2.089	-	-	2.089	-	2.089
	<b>-11.042</b>	<b>-117.467</b>	<b>-</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>-</b>	<b>109.204</b>	<b>47.214</b>	<b>156.418</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 consoli-

datieverschil. 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, Ter Waarde 37, 8900 Ieper. De Vennootschap heeft haar hoofdkantoor in Ieper, België. De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 heeft betrekking op de Vennootschap en haar dochterondernemingen (samen 'de groep' genoemd). De jaarrekening werd opgesteld door de Raad van Bestuur en op 11 april 2011 goedgekeurd voor publicatie.

De jaarrekening zal op 26 mei 2011 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 volgende standaarden en interpretaties werden van kracht vanaf de huidige verslagperiode en voor het eerst toegepast in de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2010:

- Improvements to IFRS (Issued in April 2009);
- IFRS 1 – Additional exemptions for first-time adopters;
- IFRS 2 – Share-based Payment - Group Cash-settled Share-based Payment transactions;
- IFRS 3 – Business Combinations – comprehensive revision on applying the acquisition method;
- IAS 27 – Consolidated and Separate Financial Statements - Consequential amendments arising from amendments to IFRS 3;
- IAS 28 – Investments in Associates - Consequential amendments arising from amendments to IFRS 3;
- IAS 31 – Investments in Joint Ventures – Consequential amendments arising from amendments to IFRS 3;

- IAS 39 – Financial Instruments: Recognition and Measurement;
- IFRIC 17 – Distribution of Non-cash Assets to Owners;
- IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers.

Op het ogenblik van de goedkeuring van de jaarrekening waren de volgende standaarden en interpretaties wel gepubliceerd, maar nog niet van kracht:

- Improvements to IFRS (Issued in May 2010);
- IAS 24 – Related Party Disclosures – Revised definition of related parties, applicable for annual periods beginning on or after January 1st, 2011;
- IAS 32 – Financial instruments : Presentation – Amendments relating to classification of rights issues, applicable for annual periods beginning on or after February 1st, 2010;
- IFRIC 14 Minimum Funding Requirements and their Interaction, applicable for annual periods beginning on or after January 1st, 2011;
- IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments, applicable for annual periods beginning on or after July 1st, 2010.

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 61 van dit jaarverslag.

Voor de toepassing van IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' moet het management schattingen maken van de inputparameters van waarderingmodellen 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 gecompenseerd 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. Investerings

### (i) Investerings in dochterondernemings

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 vergaderings van de Raad van Bestuur de meerderheid van de stemmen uit te brengen.

### (ii) Investerings in verbonden deelnemings

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 deelnemings worden in deze jaarrekening verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode ('equity method'), behalve indien ze zijn geclassificeerd als 'aangehouden voor verkoop'.

Investerings in verbonden deelnemings worden in de balans geboekt tegen kostprijs zoals aangepast met wijzigings van het aandeel van de groep in de nettoactiva van de verbonden deelneming na overname, verminderd met een eventuele bijzondere waardevermindering van individuele investering. Verlie-

zen van de verbonden deelnemings die groter zijn dan het belang van de groep in deze verbonden deelnemings 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.

### (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 investering in joint ventures.

## F. Beëindigde bedrijfsactiviteits

Een bedrijfsactiviteit die wordt beëindigd is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van de bedrijfsactiviteits 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 opgenomen. 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 waar-

van 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 belastingvorderingen 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 belasting 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 balansdatum is besloten.

Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd indien de groep een in rechte afdwingbaar recht heeft om de actuele belastingvorderingen te salderen met actuele belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen verband houden met belastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven op hetzij dezelfde belastbare entiteit of verschillende belastbare 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 aanzienlijke bedragen van uitgestelde belastingverplichtingen of –vorderingen respectievelijk zullen worden afgewikkeld en gerealiseerd.

#### N. Materieële vaste activa

Materieële vaste activa worden opgenomen tegen aankoopprijs of productiekosten min geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindering-verliezen. Kosten voor de reparatie van materieële 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 toekomstige economische voordelen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het materieel vast actief verhogen. Materieële vaste activa worden lineair afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van het actief. Terreinen worden niet afgeschreven. Activa in aanbouw vertegenwoordigen fabrieken en eigendommen in aanbouw en worden opgenomen tegen kostprijs. De kostprijs omvat kosten van materieële vaste activa en andere directe kosten, inclusief de verbonden 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 realiseerbare waarde.

#### O. Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden tegen historische kostprijs opgenomen onder materieële vaste activa.

## 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 intergroeperingen 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	2010	2009	Wijziging t.o.v. vorig boekjaar (%)
			(%)	(%)	
<b>Graphix (i)</b>					
Punch Graphix nv	NL	NL 8068 48 868 B01	72,23	72,26	-0,03
<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	-
Punch PlastX Evergem nv (ii)	BE	BE 0438 699 326	100,00	100,00	-
Point-IT nv	BE	BE 0431 034 643	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	SK	SK 202 181 5158	100,00	100,00	-
<b>Stopgezet</b>					
Punch Telematix nv (v)	BE	BE 0464 257 143	-	64,77	-64,77
Punch Powertrain nv (vi)	BE	BE 0463 278 829	-	-	-
Punch Donghwa Ltd. (vi)	HK	-	-	-	-
Punch Powertrain Nanjing Ltd. (vi)	CN	-	-	-	-

- (i) Opname van de geconsolideerde cijfers voor Punch Graphix (Euronext Amsterdam, [www.punchgraphix.com](http://www.punchgraphix.com)). Voor de groepsstructuur van Punch Graphix wordt verwezen naar het betreffende jaarverslag.
- (ii) In vereffening in 2011.
- (iii) Eind 2010 werd besloten om de activiteiten per 30 juni 2011 stop te zetten. Voor 2010 werd de balans opgenomen in de rubriek discontinued operations van het segment Other. De volledige resultatenrekening van 2010 werd eveneens voorgesteld onder Other.
- (iv) In vereffening in 2011.
- (v) Begin juli 2010 verkocht aan Trimble Navigation Limited. De resultatenrekening voor de periode tijdens welke de participatie deel uitmaakte van de groep werd in de geconsolideerde cijfers integraal opgenomen onder Stopgezet.
- (vi) Einde 2009 aangehouden als activa bestemd voor verkoop (zie calloptie op aandelen Punch Powertrain nv verleend aan LRM). In maart 2010 werd de calloptie op de aandelen Punch Powertrain nv uitgeoefend door LRM.

### 1.1.2 Participaties geconsolideerd via vermogensmutatie

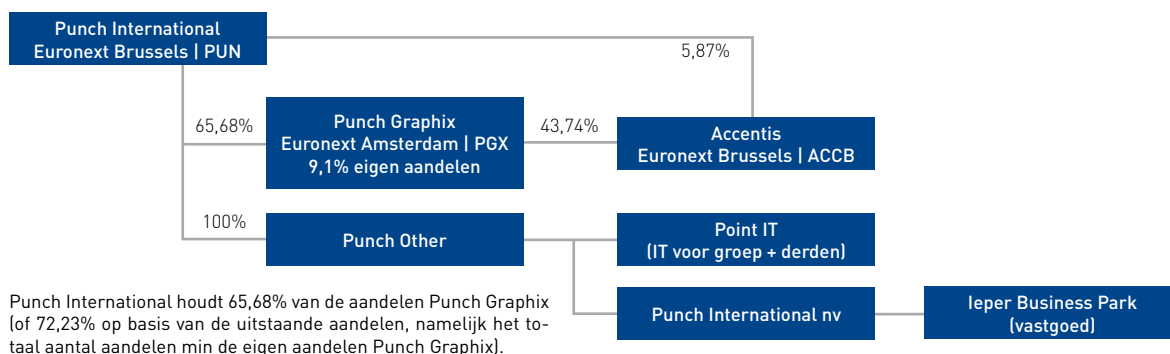
Naam	Land	btw-nummer	2010	2009	Wijziging t.o.v. vorig boekjaar (%)
			(%)	(%)	
<b>Accentis</b>					
Accentis nv	BE	BE 0454 201 411	49,61%	24,73%	+24,88%

## 2. Segmentinformatie

De resultaten over 2010 zijn wegens de desinvesteringen tijdens het boekjaar moeilijk vergelijkbaar met die van vorig jaar. In de segmentrapportering werden enkel de resultaten van de medio 2010 gedesinvesteerde Punch Telematix-activiteiten opgenomen onder Stopgezet. Door de Raad van Bestuur werd eind 2010 besloten om de participatie in SpaceChecker voor te

stellen als discontinued operations onder Other. De volledige resultatenrekening van 2010 werd eveneens voorgesteld onder Other.

Sinds eind 2010 ziet de operationele structuur van Punch International er als volgt uit (voortgezette activiteiten):



De stopgezette activiteiten betreffen:

Activiteiten	Vennootschappen	Opname resultaten
Punch Telematix	• Punch Telematix-entiteiten	6 maanden
SpaceChecker	• SpaceChecker nv	12 maanden

## 2.1 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde resultatenrekening

	31-12-2010	31-12-2009	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	149.770	194.838	
Andere bedrijfsopbrengsten	5.537	13.495	
<b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>	<b>155.307</b>	<b>208.333</b>	
Voorraadwijzigingen	6.978	3.174	
Aankopen	-66.561	-86.427	
Personeelskosten	-28.421	-50.414	
Afschrijvingen	-15.083	-25.569	
Waardeverminderingen op vlottende activa	-3.175	-11.086	
Voorzieningen	13.607	-25.159	
Andere bedrijfskosten	-69.518	-125.932	
<b>Totale bedrijfskosten</b>	<b>162.174</b>	<b>321.413</b>	
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-6.867</b>	<b>-113.079</b>	
Financieel resultaat	-193	-7.987	
Resultaten uit vermogensmutatie	-7.902	-843	
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-14.961</b>	<b>-121.909</b>	
Belastingen	-3.365	-200	
<b>Nettoresultaat</b>	<b>-18.327</b>	<b>-122.110</b>	
Nettoresultaat - aandeel van de groep	-19.322	-117.467	
Nettoresultaat - minderheidsbelangen	995	-4.643	
<b>EBITDA (*)</b>	<b>-2.215</b>	<b>-51.265</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.

	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	139.268	118.390	2.326	1.437	8.176	75.016
	2.490	6.014	3.007	3.710	40	3.771
	<b>141.757</b>	<b>124.404</b>	<b>5.334</b>	<b>5.147</b>	<b>8.216</b>	<b>78.782</b>
	7.239	8.157	-155	18	-106	-5.001
	-63.220	-55.657	-240	-112	-3.101	-30.657
	-24.811	-24.951	-1.243	-923	-2.367	-24.540
	-12.685	-11.912	-1.774	-1.914	-624	-11.743
	-2.795	-11.724	-287	-218	-93	855
	-1.036	-8.593	14.373	-15.233	270	-1.333
	-29.641	-33.924	-20.959	-13.506	-18.918	-78.502
	<b>126.949</b>	<b>138.604</b>	<b>10.284</b>	<b>31.887</b>	<b>24.940</b>	<b>150.922</b>
	<b>14.808</b>	<b>-14.200</b>	<b>-4.951</b>	<b>-26.740</b>	<b>-16.724</b>	<b>-72.139</b>
	1.540	-867	-1.845	-4.676	113	-2.444
	-7.865	-836	-37	-7	-	-
	<b>8.483</b>	<b>-15.903</b>	<b>-6.833</b>	<b>-31.423</b>	<b>-16.612</b>	<b>-74.583</b>
	-3.827	-27	461	-164	-	-9
	<b>4.656</b>	<b>-15.930</b>	<b>-6.371</b>	<b>-31.588</b>	<b>-16.612</b>	<b>-74.592</b>
	4.822	-11.783	-6.371	-31.588	-16.612	-74.696
	-166	-4.147	-	-	-	104
	<b>31.324</b>	<b>18.029</b>	<b>-17.263</b>	<b>-9.375</b>	<b>-16.276</b>	<b>-59.918</b>

## 2.2 Opsplitsing van de resultaten tussen voortgezette en stopgezette activiteiten

	31-12-2010	31-12-2009	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	149.770	194.838	
Overige bedrijfsopbrengsten	5.537	13.495	
<b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>	<b>155.307</b>	<b>208.333</b>	
Voorraadwijzigingen	6.978	3.174	
Aankopen	-66.561	-86.427	
Personeelskosten	-28.421	-50.414	
Afschrijvingen	-15.083	-25.569	
Waardeverminderingen	-3.175	-11.086	
Voorzieningen	13.607	-25.159	
Andere bedrijfskosten	-69.518	-125.932	
<b>Totale bedrijfskosten</b>	<b>162.174</b>	<b>321.413</b>	
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-6.867</b>	<b>-113.079</b>	
Financieel resultaat	-193	-7.987	
Resultaat uit vermogensmutatie	-7.902	-843	
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-14.961</b>	<b>-121.909</b>	
Belastingen	-3.365	-200	
<b>Nettoresultaat</b>	<b>-18.327</b>	<b>-122.110</b>	
EBITDA (****)	-2.215	-51.265	

(\*) In de publicatie van de jaarresultaten 2010 op 28 februari 2011 werden de resultaten van Punch Telematix voor 2009 gerapporteerd onder Voortgezet. In bovenstaand overzicht werden de resultaten voor 2009 opgenomen onder Stopgezet.

(\*\*) inclusief -16,1 miljoen euro resultaat van deconsolidatie

(\*\*\*) inclusief -53 miljoen euro resultaat van deconsolidatie

(\*\*\*\*) 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.

	31-12-2010	[*] 31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	Voortgezet		Stopgezet	
	141.594	119.827	8.176	75.016
	5.497	9.724	40	3.771
	<b>147.091</b>	<b>129.551</b>	<b>8.216</b>	<b>78.782</b>
	7.084	8.175	-106	-5.001
	-63.460	-55.769	-3.101	-30.657
	-26.054	-25.874	-2.367	-24.540
	-14.459	-13.826	-624	-11.743
	-3.082	-11.942	-93	855
	13.337	-23.826	270	-1.333
	-50.600	-47.430	[**] -18.918	[***] -78.502
	<b>137.234</b>	<b>170.491</b>	<b>24.940</b>	<b>150.922</b>
	<b>9.857</b>	<b>-40.940</b>	<b>-16.724</b>	<b>-72.139</b>
	-306	-5.543	113	-2.444
	-7.902	-843	-	-
	<b>1.651</b>	<b>-47.326</b>	<b>-16.612</b>	<b>-74.583</b>
	-3.365	-191	-	-9
	<b>-1.715</b>	<b>-47.518</b>	<b>-16.612</b>	<b>-74.592</b>
	14.061	8.654	-16.276	-59.918

### 2.3 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde balans

	31-12-2010	31-12-2009	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Vaste activa</b>	<b>195.748</b>	<b>244.733</b>	
Immateriële vaste activa	111.462	134.390	
Materiële vaste activa	17.080	21.784	
Investerings in verbonden ondernemingen	22.507	20.502	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	31.557	47.492	
Actieve belastinglatenties	13.141	20.565	
<b>Vlottende activa</b>	<b>76.212</b>	<b>104.729</b>	
Voorraden	24.241	23.458	
Handelsvorderingen	24.500	32.541	
Overige vorderingen	3.289	5.329	
Overlopende rekeningen	1.776	2.177	
Liquide middelen	22.407	41.223	
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>-</b>	<b>9.028</b>	
<b>Totaal activa</b>	<b>271.960</b>	<b>358.490</b>	



	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	<b>197.586</b>	<b>196.132</b>	<b>8.161</b>	<b>16.928</b>	-	<b>31.673</b>
	111.462	109.696	-	1.263	-	23.431
	10.369	13.985	6.712	7.383	-	416
	21.083	20.310	1.424	192	-	-
	(*) 41.543	35.453	14	8.079	-	3.960
	13.130	16.689	11	11	-	3.865
	<b>73.165</b>	<b>82.981</b>	<b>3.047</b>	<b>11.219</b>	-	<b>10.529</b>
	24.241	22.540	-	94	-	824
	24.018	23.480	482	490	-	8.572
	(*) 1.728	-4.900	(*) 1.561	9.941	-	288
	1.600	2.025	176	77	-	75
	21.579	39.835	828	617	-	770
	-	-	-	<b>9.028</b>	-	-
	<b>270.751</b>	<b>279.113</b>	<b>11.209</b>	<b>37.176</b>	-	<b>42.202</b>

(\*) In de publicatie van de jaarresultaten 2010 op 28 februari 2011 werd de uitstaande lening van 10 miljoen euro, toegekend door Punch Graphix aan Punch International, vermeldt in de segmenten Graphix en Other in de rubriek overige vorderingen onder 'vlottende activa'.

### 2.3 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde balans

	31-12-2010	31-12-2009	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Eigen vermogen van de groep</b>	<b>109.204</b>	<b>128.651</b>	
Kapitaal	28.094	28.094	
Geconsolideerde reserves	111.599	229.066	
Omrekeningsverschillen	-11.167	-11.042	
Resultaat van het boekjaar	-19.322	-117.467	
<b>Belangen van derden</b>	<b>47.214</b>	<b>59.302</b>	
<b>Eigen vermogen</b>	<b>156.418</b>	<b>187.954</b>	
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>63.232</b>	<b>104.748</b>	
Financiële schulden	50.576	70.527	
Latente belastingverplichtingen	3.580	6.165	
Voorzieningen	9.076	27.379	
Overige schulden	-	677	
<b>Schulden op korte termijn</b>	<b>51.667</b>	<b>65.788</b>	
Handelsschulden	19.506	21.615	
Overige schulden	14.794	20.008	
Belastingenschulden	2.069	1.036	
Financiële schulden	11.544	20.139	
Financiële instrumenten	3.754	2.989	
<b>Discontinued operations</b>	<b>643</b>	<b>-</b>	
<b>Totaal passiva</b>	<b>271.960</b>	<b>358.490</b>	

### 2.4 Secundaire segmentinformatie

	2010	2009	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	149.770	194.838	
Segmentactiva	271.960	358.490	
Investeringen: immateriële en materiële activa	11.318	11.286	
Investeringen: financiële activa	10.348	-	

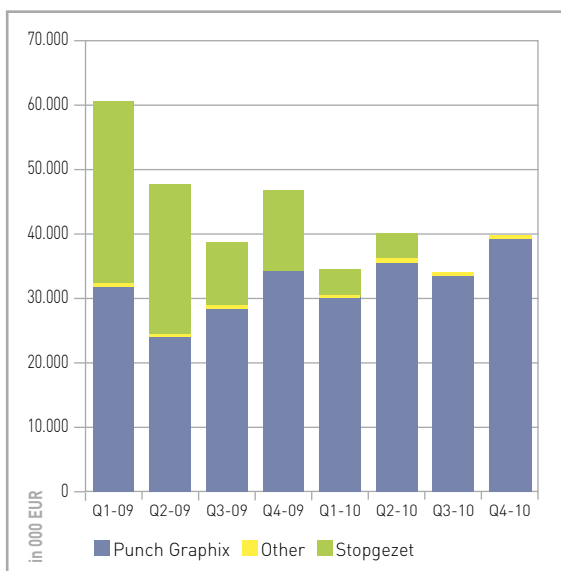
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	<b>123.653</b>	<b>120.841</b>	<b>-14.449</b>	<b>-16.418</b>	-	<b>24.228</b>
	-	-	28.094	28.094	-	-
	131.881	144.210	-20.610	-12.959	328	24.036
	-11.711	-11.585	543	543	-	-
	3.483	-11.783	-22.476	-32.096	-328	192
	<b>47.214</b>	<b>46.123</b>	-	-	-	<b>13.180</b>
	<b>170.867</b>	<b>166.964</b>	<b>-14.449</b>	<b>-16.418</b>	-	<b>37.408</b>
	<b>56.280</b>	<b>72.067</b>	<b>16.952</b>	<b>31.912</b>	-	<b>769</b>
	46.746	57.042	3.830	13.452	-	34
	3.519	5.816	60	349	-	-
	6.014	9.209	3.062	17.435	-	735
	-	-	[*] 10.000	677	-	-
	<b>43.604</b>	<b>40.082</b>	<b>8.062</b>	<b>21.682</b>	-	<b>4.025</b>
	18.888	17.076	618	2.563	-	1.976
	11.186	10.621	3.608	7.520	-	1.867
	2.021	772	49	264	-	-
	10.104	10.807	1.440	9.151	-	182
	1.406	805	2.348	2.184	-	-
	-	-	<b>643</b>	-	-	-
	<b>270.751</b>	<b>279.113</b>	<b>11.209</b>	<b>37.176</b>	-	<b>42.202</b>

[\*] In de publicatie van de jaarresultaten 2010 op 28 februari 2011 werd de uitstaande lening van 10 miljoen euro, toegekend door Punch Graphix aan Punch International, vermeld in de segmenten Graphix en Other in de rubriek overige vorderingen onder 'vlottende activa'.

	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Europa		Amerika		Azië		Stopgezet	
	99.600	84.444	38.154	31.764	3.840	3.614	8.176	75.016
	269.063	312.957	561	1.388	2.336	1.943	-	42.202
	10.007	8.838	1.311	1.511	-	3	-	934
	10.348	-	-	-	-	-	-	-

### 3. Omzet en overige bedrijfsopbrengsten

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



Sinds de tweede jaarhelft van 2009 is voor Punch Graphix een herstel merkbaar. Semester na semester wordt een hogere omzet gerealiseerd. In vergelijking met 2009 steeg de omzet van Punch Graphix over 2010 met 18%. De belangrijkste ontwikkelingen zijn:

- Zowel Digital Printing Solutions (13%) als Prepress Solutions (30%) laten een omzetstijging zien. Deze omzetgroei vindt zowel plaats in machines als consumables.
- De omzet uit de machineverkoop over 2010 steeg met 18% in vergelijking met de omzet over 2009. Klanten blijven nog steeds moeilijkheden ondervinden om investeringsgoederen te financieren. Een ander heeft vooral effect op de verkoop van de duurdere machines uit het gamma.

De overige bedrijfsopbrengsten over 2010 bedragen 5,5 miljoen euro. Dit betreft in hoofdzaak ontvangen R&D-vergoedingen, huurgelden, subsidies en doorberekende kosten.



#### 4. Aankopen handelsgoederen en voorraadwijzigingen

		2010	2009 (*)
		Geconsolideerd	
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Omzet</b>	<b>A</b>	<b>149.770</b>	<b>194.838</b>
Voorraadwijzigingen	B	6.978	3.174
Aankopen	C	-66.561	-86.427
<b>Kost van de omzet</b>	<b>B+C</b>	<b>-59.583</b>	<b>-83.253</b>
waarvan:			
Vaste activa – intern geproduceerd	D	4.115	5.094
<b>Gecorrigeerde kost van de omzet</b>	<b>B+C-D</b>	<b>-63.698</b>	<b>-88.347</b>
<b>Brutomarge zonder geactiveerde R&amp;D-kosten</b>		<b>86.072</b>	<b>106.491</b>
<b>in % van de omzet</b>		<b>57%</b>	<b>55%</b>

(\*) De afwijkingen ten opzichte van de cijfers gepubliceerd voor 2009 in het jaarverslag 2009 zijn een gevolg van herrubricering in de rubriek 'vaste activa – intern geproduceerd'.

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 geproduceerde vaste activa omvat hoofdzakelijk geactiveerde R&D-kosten.

	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	<b>139.268</b>	<b>118.390</b>	<b>2.326</b>	<b>1.437</b>	<b>8.176</b>	<b>75.011</b>
	7.239	8.157	-155	18	-106	-5.001
	-63.220	-55.657	-240	-112	-3.101	-30.658
	<b>-55.981</b>	<b>-47.500</b>	<b>-395</b>	<b>-94</b>	<b>-3.207</b>	<b>-35.659</b>
	4.115	3.940	-	221	-	934
	<b>-60.096</b>	<b>-51.440</b>	<b>-395</b>	<b>-315</b>	<b>-3.207</b>	<b>-36.593</b>
	<b>79.172</b>	<b>66.950</b>	<b>1.931</b>	<b>1.122</b>	<b>4.969</b>	<b>38.418</b>
	<b>57%</b>	<b>57%</b>	<b>83%</b>	<b>78%</b>	<b>61%</b>	<b>51%</b>



## 5. Personeelskosten

	2010	2009	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	149.770	194.838	
<b>Personeelskosten</b>	<b>-28.421</b>	<b>-50.414</b>	
<b>in % van de omzet</b>	<b>-19%</b>	<b>-26%</b>	
Salarissen en bezoldigingen	-22.080	-38.000	
Werkgeversbijdragen	-3.917	-9.453	
Overige personeelskosten	-2.424	-2.961	
<b>Totaal personeelskosten</b>	<b>-28.421</b>	<b>-50.414</b>	

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

	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	139.268	118.390	2.326	1.437	8.176	75.011
	<b>-24.811</b>	<b>-24.951</b>	<b>-1.243</b>	<b>-923</b>	<b>-2.367</b>	<b>-24.540</b>
	<b>-18%</b>	<b>-21%</b>	<b>-53%</b>	<b>-64%</b>	<b>-29%</b>	<b>-33%</b>

## Personeelsaantallen

Aantal tewerkgestelde voltijdse equivalenten op het einde van het boekjaar:

FTE's	2010	2009
Arbeiders	118	296
Bedienden	333	476
<b>Totaal</b>	<b>451</b>	<b>772</b>
Graphix	437	427
Telematix	-	74
Other	12	22
Stopgezet (*)	2	249

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

## 6. Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa

	2010	2009	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Immateriële vaste activa	-6.681	-9.384	
Goodwill	-	-	
Materiële vaste activa	-8.402	-16.185	
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>	<b>-15.083</b>	<b>-25.569</b>	

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

## 7. Waardeverminderingen op vlottende activa

	2010	2009	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Vorraden en goederen in bewerking	-2.154	-7.209	
Handelsvorderingen	-826	-3.877	
Overige	-195	-	
<b>Waardeverminderingen vlottende activa</b>	<b>-3.175</b>	<b>-11.086</b>	

## 8. Voorzieningen

	2010	2009	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Voorzieningen</b>	<b>13.607</b>	<b>-25.159</b>	

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

	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	-5.549	-6.693	-620	-1.344	-511	-1.347
	-	-	-	-	-	-
	-7.136	-5.219	-1.154	-571	-113	-10.395
	<b>-12.685</b>	<b>-11.912</b>	<b>-1.774</b>	<b>-1.914</b>	<b>-624</b>	<b>-11.742</b>

	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	-2.155	-7.986	61	-127	-60	904
	-640	-3.737	-153	-91	-33	-49
	-	-	-195	-	-	-601
	<b>-2.795</b>	<b>-11.724</b>	<b>-287</b>	<b>-218</b>	<b>-93</b>	<b>855</b>

	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	<b>-1.036</b>	<b>-8.593</b>	<b>14.373</b>	<b>-15.233</b>	<b>270</b>	<b>-1.333</b>

## 9. Overige bedrijfskosten

	2010	2009
	Geconsolideerd	
<i>in duizenden euro's</i>		
Huurgelden	(***) -21.127	-15.530
Onderhouds- en herstellingskosten	-2.123	-5.263
Elektriciteit, water en gas	-1.272	-5.008
Honoraria en vergoedingen van derden	-10.541	-16.665
Overige kosten	(**) -34.455	(*) -83.465
<b>Overige bedrijfskosten</b>	<b>-69.518</b>	<b>-125.932</b>

De overige kosten betreffen in hoofdzaak:

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

(\*) inclusief -52,8 miljoen euro resultaat van deconsolidatie  
 (\*\*) inclusief -16,1 miljoen euro resultaat van deconsolidatie  
 (\*\*\*) inclusief -13,3 miljoen euro afkoop huurgarantie Accentis

## 10. Financieel resultaat

	2010	2009
	Geconsolideerd	
<i>in duizenden euro's</i>		
Interesten	-8	-2.827
Resultaat financiële instrumenten	-765	-200
Wisselkoersresultaten	31	-2.127
Overige financiële resultaten	550	-2.833
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-193</b>	<b>-7.987</b>
<b>Interesten</b>	<b>-8</b>	<b>-2.827</b>
- lasten	-3.014	-6.296
- baten	3.006	3.469

De interestlasten zijn in hoofdzaak gedaald als gevolg van de gerealiseerde schuldafbouw en de lagere vlottende interestvoeten. De interestbaten zijn hoofdzakelijk gedaald als gevolg van de afbouw van de langetermijnevordering van Punch International op Accentis (zie ook toelichting 19 - Vorderingen op lange termijn). Het resultaat uit financiële instrumenten is

negatief, hoofdzakelijk als gevolg van de evolutie van de IRS-contracten die de groep in het verleden heeft afgesloten en die allemaal aflopen in de tweede helft van 2013. De overige financiële resultaten over 2010 hebben hoofdzakelijk betrekking op wisselkoersresultaten en andere financiële kosten.

	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	-7.256	-6.373	[***] -13.674	-4.105	-197	-5.052
	-1.293	-1.515	-754	-1.115	-76	-2.633
	-1.002	-944	-170	-135	-100	-3.929
	-7.568	-9.556	-1.797	-3.815	-1.176	-3.294
	-12.522	-15.535	-4.564	-4.336	[**] -17.369	[*] -63.594
	<b>-29.641</b>	<b>-33.924</b>	<b>-20.959</b>	<b>-13.506</b>	<b>-18.918</b>	<b>-78.502</b>

	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	1.512	69	-1.663	-1.763	143	-1.133
	-601	788	-164	-989	-	-
	44	-1.996	2	-180	-15	49
	585	272	-16	-1.745	-15	-1.360
	<b>1.540</b>	<b>-867</b>	<b>-1.845</b>	<b>-4.676</b>	<b>113</b>	<b>-2.444</b>

## 11. Resultaten uit vermogensmutatie

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

## 12. Belastingen

	2010	2009	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-14.961</b>	<b>-121.909</b>	
Aandeel in het resultaat via vermogensmutatie	7.902	843	
<b>Gecorrigeerd resultaat voor belastingen</b>	<b>-7.059</b>	<b>-121.066</b>	
Belastingen	-3.365	-200	
<b>Gemiddelde belastingdruk</b>	<b>nvt</b>	<b>nvt</b>	
Winstbelastingen	-1.202	-519	
Latente belastingen	-2.164	319	
<b>Totaal belastingen</b>	<b>-3.365</b>	<b>-200</b>	
<b>Latente belastingen op de balans</b>			
Actieve belastinglatenties	13.141	20.565	
Passieve belastinglatenties	3.580	6.165	
<b>Nettobelastinglatentie</b>	<b>9.561</b>	<b>14.400</b>	

### Belastingen berekend in winst-en-verliesrekening

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Winstbelasting op het resultaat van het boekjaar	-1.202	-519
Latente belastingen	-2.164	319
<b>Belastingen</b>	<b>-3.365</b>	<b>-200</b>



	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	<b>8.483</b>	<b>-15.903</b>	<b>-6.833</b>	<b>-31.423</b>	<b>-16.612</b>	<b>-74.583</b>
	7.865	836	37	7	-	-
	<b>16.348</b>	<b>-15.067</b>	<b>-6.796</b>	<b>-31.416</b>	<b>-16.612</b>	<b>-74.583</b>
	-3.827	-27	461	-164	-	-9
	<b>23%</b>	<b>nvt</b>	<b>nvt</b>	<b>nvt</b>	<b>nvt</b>	<b>nvt</b>
	-1.233	-271	31	-239	-	-9
	-2.594	244	430	75	-	-
	<b>-3.827</b>	<b>-27</b>	<b>461</b>	<b>-164</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>
	13.130	16.689	11	11	-	3.865
	3.519	5.816	60	349	-	-
	<b>9.611</b>	<b>10.873</b>	<b>-49</b>	<b>-338</b>	<b>-</b>	<b>3.865</b>

### Toelichting bij de berekening van de belastingen

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-14.961</b>	<b>-121.909</b>
Winstbelasting berekend tegen het Belgische belastingtarief	5.085	41.437
Effect van niet-afrekbare kosten	-6.255	-15.924
Effect van belastingvrije opbrengsten en belaste reserves	-	-749
Effect van niet-erkende fiscale verliezen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	-561	-22.981
Correcties van voorgaande boekjaren en overige effecten	843	-860
Effect van buitenlandse belastingtarieven	-2.477	-1.125
<b>Winstbelasting volgens de winst-en-verliesrekening</b>	<b>-3.365</b>	<b>-200</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 2007 voor compensatie</b>	<b>18.858</b>	<b>1.651</b>	<b>12.346</b>	<b>11.436</b>	<b>879</b>	<b>45.170</b>
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-16.214
<b>Op 31 december 2007 na compensatie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.956</b>
Wijziging in de consolidatiekring	-10.646	-	-910	-	-	11.556
Geboekt in winst-en-verliesrekening	-1.246	-1.641	-8.449	-1.836	179	-12.993
Wisselkoersverschillen	-	-	-27	-8	-3	-38
<b>Op 31 december 2008 voor compensatie</b>	<b>6.967</b>	<b>10</b>	<b>2.960</b>	<b>9.593</b>	<b>1.055</b>	<b>20.585</b>
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-4.142
<b>Op 31 december 2008 na compensatie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.443</b>
Wijziging in de consolidatiekring	-4.724	-	910	-5.885	-37	-9.736
Geboekt in winst-en-verliesrekening	-1.088	150	-1.073	-854	1.839	-1.026
Wisselkoersverschillen	-	-	2	2	-64	-60
<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	-1.055	-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>

## Niet-uitgedrukte fiscale verliezen en vervaltermijn

	Totaal	2011	2012
<i>in duizenden euro's</i>			
Niet-uitgedrukte fiscale verliezen	84.735	308	728
Niet-uitgedrukte actieve belastinglatenties	27.229	78	192

## 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 2007</b>	<b>2.017</b>	<b>247</b>	<b>16.341</b>	<b>33</b>	<b>2.367</b>	<b>23.707</b>	<b>44.712</b>
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-16.214
<b>Op 31 december 2007 na compensatie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.498</b>
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-9.033	-	-	-2.801	-11.834
Geboekt in winst-en-verliesrekening	-1.259	-198	-4.244	-28	-909	713	-5.925
Wisselkoersverschillen	3	8	-	-	-5	33	39
<b>Op 31 december 2008 voor compensatie</b>	<b>761</b>	<b>57</b>	<b>3.064</b>	<b>5</b>	<b>1.451</b>	<b>21.653</b>	<b>26.991</b>
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-4.142
<b>Op 31 december 2008 na compensatie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.849</b>
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-606	-	-	-	-606
Geboekt in winst-en-verliesrekening	-15	1.661	-781	188	-385	-1.376	-708
Andere wijzigingen	-	-1.523	-	-	-	13	-1.510
Wisselkoersverschillen	-	-2	-	-	3	-5	-4
<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>

### Vervaltermijn

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	na 2018	onbeperkt
	4.610	4.761	1.818	50	557	480	5.372	66.051
	1.128	1.051	512	12	167	120	1.869	22.099

### 13. Resultaat per aandeel

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Geconsolideerd nettoresultaat - deel van de groep	-19.322	-117.467
Gemiddeld aantal aandelen - gewoon	11.903.305	2.432.840
Gemiddeld aantal aandelen - verwaterd	11.903.305	2.432.840
<b>Resultaat per aandeel – gewoon en verwaterd (in euro)</b>	<b>-1,6</b>	<b>-48,3</b>
Aantal aandelen einde boekjaar	11.903.305	11.903.305

### 14. Investerings en stopgezette activiteiten

#### Investerings

Het is een strategische keuze van de groep om te blijven investeren in onderzoek & ontwikkeling en in nieuwe machines. Deze investeringen bedragen 11,3 miljoen euro, evenveel als in 2009. Daarnaast werd eind 2010 ingeschreven op de kapitaalverhoging van Accentis nv en werden in mei 2010 via de beurs 100.000 aandelen Punch Graphix aangekocht.

	2010
<i>in duizenden euro's</i>	
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>7.271</b>
Gekapitaliseerde ontwikkelingskosten	4.115
Andere	3.156
<b>Materiële vaste activa</b>	<b>4.047</b>
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>10.348</b>
Participatie Accentis via Punch International	1.464
Participatie Accentis via Punch Graphix	8.680
Participatie Punch Graphix	204

#### Desinvesteringen

De desinvestering van Punch Telematix tijdens het boekjaar werd toegelicht in de gesegmenteerde resultatenrekening (stopgezette activiteiten) en bij de bespreking van de resultaten. De totale boekwaarde van de gedesinvesteerde activa eind 2009 - inclusief de activa van Punch Powertrain die eind 2009 werden voorgesteld als 'activa aangehouden voor verkoop' - is terug te vinden in de gesegmenteerde balans. Eind 2009 bedroeg de nettoboekwaarde van de totale gedesinvesteerde activa circa 33 miljoen euro. Met betrekking tot de stopgezette activiteiten, met name Punch Telematix, bedraagt het deconsolidatieverlies 16,1 miljoen euro en het nettoresultaat -16,6 miljoen euro. De samenstelling van de balans van de stopgezette activiteiten, zoals opgenomen in de geconsolideerde rapportering eind 2009, is terug te vinden in de segmentrapportering.

Voorts heeft Punch International in 2010 300.000 aandelen Punch Graphix overgedragen aan Summa nv wegens de lichte van een in 2009 verleende calloptie.

### 15. Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor geen dividend uit te keren over het boekjaar 2010.

## 16. Immateriële vaste activa

	Ontwikkelingskosten	Software, licenties, ...	Goodwill	Totaal immateriële vaste activa
<i>in duizenden euro's</i>				
<b>Aanschaffingswaarde</b>				
<b>Op 1 januari 2009</b>	<b>62.941</b>	<b>51.813</b>	<b>161.425</b>	<b>276.179</b>
Wijziging van de consolidatiekring	-12.736	-33.176	-	-45.912
Toevoegingen – aanschaffingen	4.262	381	-	4.643
Toevoegingen – intern gegenereerd	1.378	-	-	1.378
Verkopen en buitengebruikstellingen	-4.868	-79	-	-4.947
Overige wijzigingen	-	-151	-10.860	-11.011
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	2	-	2
<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>
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>				
<b>Op 1 januari 2009</b>	<b>-45.218</b>	<b>-16.391</b>	<b>-50.273</b>	<b>-111.882</b>
Wijziging van de consolidatiekring	10.381	8.964	44	19.389
Afschrijvingen van het boekjaar	-8.397	-987	-	-9.384
Verkopen en buitengebruikstellingen	4.868	58	-	4.926
Overige wijzigingen	-	151	10.860	11.011
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-1	-	-1
<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>
<b>Nettoboekwaarde</b>				
Balans einde periode 31-12-2009	12.611	10.584	111.196	134.390
Balans einde periode 31-12-2010	7.920	11.897	91.645	111.462

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 80.

De geactiveerde ontwikkelingskosten en ontwikkelingskosten verhouden zich als volgt:

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Activering van ontwikkelingskosten	4.115	5.640
Ontwikkelingskosten via winst-en-verliesrekening	2.249	5.451
<b>Ontwikkelingskosten</b>	<b>6.364</b>	<b>11.091</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 Punch Graphix) 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 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 Punch Graphix nv werd ervoor geopteerd om de goodwill erkend bij Punch International nv (91 miljoen) over te nemen bij Punch Graphix nv, waarbij er 10 miljoen is toegewezen aan de immateriële vaste activa voor de merknamen Xeikon en basysPrint.

De realiseerbare waarden zijn gebaseerd op de bedrijfswaarde, waarbij kasstroomprojecties gebaseerd op het strategisch businessplan van Punch Graphix

voor 5 jaar gebruikt worden. Het strategisch businessplan is op 13 december 2010 door de Raad van Commissarissen van Punch Graphix goedgekeurd.

De basisveronderstellingen gebruikt voor impairmentberekening zijn als volgt:

	2010	2009
Gewogen gemiddelde omzetgroei	2,4-4,6%	1,5%
Gewogen gemiddelde kapitaalkost	9,0%	9,0%

Overige veronderstellingen die zijn gebruikt in de kasstroomprojecties zijn:

- De brutomargepercentages van de omzet zijn constant gehouden op het niveau van 2010, 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.
- Het eigen vermogen in de berekening van de WACC-methode bedraagt circa 75% (2009: 65%) van het totaal 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				
WACC	7,0%	8,0%	9,0%	10,0%
Vershil realiseerbare waarde en boekwaarde (in miljoenen euro's)	120	81	53	31

Gevoeligheidsanalyse gemiddelde omzetgroei			
Gemiddelde omzetgroei	0,5%	1,5%	2,5%
Vershil realiseerbare waarde en boekwaarde (in miljoenen euro's)	45	53	62

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 1 januari 2009</b>	<b>10.722</b>	<b>82.588</b>	<b>15.556</b>	<b>46.824</b>	<b>5.039</b>	<b>915</b>	<b>161.644</b>
Wijziging van de consolidatiekring	-6.772	-55.317	-6.449	-37.384	-396	-830	-107.148
Aanschaffingen	261	4.494	121	-	347	42	5.265
Verkopen en buitengebruikstellingen	-1	-573	-503	-	-211	-	-1.288
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	64	83	-	-	14	-	161
<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>
<b>Afschrijvingen</b>							
<b>Op 1 januari 2009</b>	<b>-2.132</b>	<b>-41.416</b>	<b>-9.470</b>	<b>-15.577</b>	<b>-3.849</b>	<b>-</b>	<b>-72.444</b>
Wijziging van de consolidatiekring	1.461	26.493	4.090	18.084	347	-	50.475
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	703	449	-	149	-	1.301
Afschrijvingen van het boekjaar	-545	-7.166	-1.789	-5.923	-762	-	-16.185
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-7	-5	4	-	11	-	3
<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>
<b>Nettoboekwaarde</b>							
Balans einde periode 31-12-2009	3.051	9.884	2.009	6.024	689	127	21.784
Balans einde periode 31-12-2010	2.746	7.521	902	5.676	41	193	17.080

Leasingovereenkomsten worden gewaarborgd door de onderliggende activa.



## 18. Investeringen in verbonden ondernemingen

De rubriek investeringen in verbonden ondernemingen betreft de participatie aangehouden in Accentis (in totaal 49,6% waarvan 43,7% via Punch Graphix nv). In 2010 tekenden Punch International en Punch Graphix in op de kapitaalverhoging van Accentis. Het jaarverslag 2010 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 de heer Gerard Cok en Punch Graphix nv, met als vaste vertegenwoordiger Creafim bvba, vast vertegenwoordigd door de heer Wim Deblauwe.

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
<b>Op 1 januari</b>	<b>20.502</b>	<b>21.884</b>
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	-7.902	-843
Toevoegingen / (verkoop)	10.144	-539
Bijzondere waardeverminderingen	-195	-
Overige	-42	-
<b>Op 31 december</b>	<b>22.507</b>	<b>20.502</b>
Totaal activa	264.592	291.170
Totaal passiva	264.592	291.170
Opbrengsten	32.652	28.276
Nettoresultaat	-16.358	-3.431

De bijzondere waardevermindering ten bedrage van 0,2 miljoen euro werd aangelegd in Punch International nv om de 74.387.668 (5,87%) aandelen Accentis te waarderen tegen de slotkoers van 31 december 2010 op de beurs van Brussel, zijnde 0,02 euro. In de resultatenrekening is deze waardevermindering opgenomen in de totale bedrijfskosten in het segment Other.

## 19. Vorderingen op lange termijn

	2010	2009
	Geconsolideerd	
<i>in duizenden euro's</i>		
<b>Vorderingen op lange termijn</b>	<b>31.557</b>	<b>47.492</b>
- Derde partijen	31.557	47.492
- Intercompany	-	-

De vorderingen op lange termijn bedragen einde 2010 31,6 miljoen euro. Daarvan betreft 26,7 miljoen euro leningen toegestaan aan Accentis door Punch Graphix. De belangrijkste voorwaarden en kenmerken van deze leningovereenkomst worden beschreven onder toelichting 31 - Transacties met verbonden en gereleerde partijen.

Het resterende saldo van de langetermijnvorderingen heeft in hoofdzaak betrekking op langetermijnvorderingen gerelateerd aan financieringscontracten van Punch Graphix. In dit verband wordt ook verwezen naar toelichting 20 - Financiële leasevorderingen.

## 20. Financiële leasevorderingen

De financiële leasevorderingen hebben betrekking op door Punch Graphix verkochte producten waarvoor aan klanten een financiering werd verstrekt.

	Minimale leasevorderingen		Contante waarde van de minimale leasevorderingen	
	2010	2009	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>				
Op minder dan 1 jaar	1.106	6.128	901	5.679
Tussen 2 en 5 jaar	821	6.396	764	5.785
Op meer dan 5 jaar	-	-	-	-
<b>Financiële leasevorderingen</b>	<b>1.928</b>	<b>12.524</b>	<b>1.665</b>	<b>11.464</b>
Financiële baten	263	1.061		
<b>Totaal van de toekomstige leasebetalingen</b>	<b>1.665</b>	<b>11.464</b>		
Leasebetalingen op korte termijn	901	5.679		
Leasebetalingen op lange termijn	764	5.785		
<b>Totaal</b>	<b>1.665</b>	<b>11.464</b>		

Toekomstige financiële baten die vervallen:

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Binnen 1 jaar	206	450
Tussen 2 en 5 jaar	58	611
Op meer dan 5 jaar	-	-
<b>Financiële baten</b>	<b>263</b>	<b>1.061</b>

	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	<b>41.543</b>	<b>35.453</b>	<b>14</b>	<b>8.079</b>	-	<b>3.960</b>
	31.543	35.453	14	8.079	-	3.960
	10.000	-	-	-	-	-

## 21. Voorraden en bestellingen in uitvoering

	2010	2009	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Grond- en hulpstoffen	11.820	8.336	
Goederen in bewerking	487	1.750	
Afgewerkte producten	11.934	13.372	
<b>Vorraden</b>	<b>24.241</b>	<b>23.458</b>	
<b>Bestellingen in uitvoering</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Vorraden en bestellingen in uitvoering</b>	<b>24.241</b>	<b>23.458</b>	
Omzet	(**) 141.594	(*) 134.651	
Voorraadrotatie in dagen omzet	63	65	

(\*) Voor een betere vergelijkbaarheid wordt voor 2009 de omzet van de voortgezette activiteiten gebruikt ter berekening van de betreffende ratio.

(\*\*) Voor een betere vergelijkbaarheid wordt voor 2010 de omzet van de voortgezette activiteiten gebruikt ter berekening van de betreffende ratio.

## 22. Handelsvorderingen en overige vorderingen

	2010	2009	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Nettohandelsvorderingen	24.500	32.541	
Overige vorderingen	3.289	5.329	
- Intercompany	-	-	
- Derde partijen	3.289	5.329	
Overlopende activarekeningen	1.776	2.177	
<b>Handelsvorderingen en overige vorderingen</b>	<b>29.565</b>	<b>40.047</b>	
Omzet	(**) 141.594	(*) 134.651	
Gemiddeld aantal dagen uitstaande handelsvorderingen	76	109	

(\*) Voor een betere vergelijkbaarheid wordt voor 2009 de omzet van de voortgezette activiteiten gebruikt ter berekening van de betreffende ratio.

(\*\*) Voor een betere vergelijkbaarheid wordt voor 2010 de omzet van de voortgezette activiteiten gebruikt ter berekening van de betreffende ratio.

	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	11.820	7.652	-	-	-	684
	487	1.685	-	-	-	65
	11.934	13.203	-	94	-	75
	<b>24.241</b>	<b>22.540</b>	-	<b>94</b>	-	<b>824</b>
		-	-	-	-	-
	<b>24.241</b>	<b>22.540</b>	-	<b>94</b>	-	<b>824</b>

	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	24.018	23.480	482	490	-	8.572
	1.728	-4.900	1.561	9.941	-	288
	-	-7.040	-	7.040	-	-
	1.728	2.140	1.561	2.901		288
	1.600	2.025	176	77	-	75
	<b>27.346</b>	<b>20.605</b>	<b>2.219</b>	<b>10.508</b>	-	<b>8.934</b>

## 23. Liquide middelen

	2010	2009	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Rekening-courant kredietinstellingen	22.407	41.223	
<b>Liquide middelen</b>	<b>22.407</b>	<b>41.223</b>	

## 24. Activa bestemd voor verkoop

Eind 2010 worden geen activa voorgesteld als 'activa aangehouden voor verkoop'. Via de uitoefening door LRM van de calloptie verleend door Punch op de aandelen Punch Powertrain werden de activa die eind 2009 voorgesteld werden als 'activa aangehouden voor verkoop' in 2010 verkocht voor een bedrag van iets meer dan 9 miljoen euro.

## 25. Kapitaal

Voor de aansluiting van het eigen vermogen wordt verwezen naar de betreffende tabel op pagina 70. In 2010 is het kapitaal niet gewijzigd.

---

	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	21.579	39.835	828	617	-	770
	<b>21.579</b>	<b>39.835</b>	<b>828</b>	<b>617</b>	<b>-</b>	<b>770</b>

## 26. Voorzieningen

	Pensioenen	Overige	Totaal voorzieningen
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Op 1 januari 2009</b>	<b>1.262</b>	<b>12.736</b>	<b>13.998</b>
Wijzigingen in de consolidatiekring	146	-8.370	-8.224
Voorziening aangelegd/teruggenomen in de loop van het boekjaar	-390	25.549	25.159
Aanwending van voorzieningen in de loop van het boekjaar	-13	-3.453	-3.466
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-12	-76	-88
<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>

	2010	2009	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Pensioenen	931	993	
Overige	8.145	26.386	
<b>Voorzieningen</b>	<b>9.076</b>	<b>27.379</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 3,5 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.

	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	499	451	432	542	-	-
	5.515	8.758	2.630	16.893	-	735
	<b>6.014</b>	<b>9.209</b>	<b>3.062</b>	<b>17.435</b>	-	<b>735</b>



## 27. Financiële schulden

	Achter-gestelde schulden	Leasing-schulden lange termijn	Financiële schulden lange termijn	Totaal lan-getermijn-schulden	Lange-termijn-schulden die binnen het jaar vervallen	Leasing-schulden korte termijn	Financiële schulden korte termijn	Totaal financiële schulden
<i>in duizenden euro's</i>								
<b>Evolutie</b>								
<b>Op 1 januari 2009</b>	<b>434</b>	<b>24.445</b>	<b>58.181</b>	<b>83.060</b>	<b>11.399</b>	<b>36.508</b>	<b>47.907</b>	<b>130.967</b>
Wijziging in de consolidatiekring	-	-16.932	-3.714	-20.646	-7.736	-2.000	-9.736	-30.382
Nieuwe schulden	-	-	20.400	20.400	-	-	-	20.400
Terugbetalingen	-	-157	-	-157	-3.696	-26.547	-30.243	-30.400
Overboekingen	-158	-1.105	-10.914	-12.177	18.177	-6.000	12.177	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-	47	47	35	-	35	82
<b>Op 31 december 2009</b>	<b>276</b>	<b>6.251</b>	<b>64.000</b>	<b>70.527</b>	<b>18.179</b>	<b>1.961</b>	<b>20.139</b>	<b>90.667</b>
Wijziging in de consolidatiekring	-276	-34	-400	-710	-227	-192	-419	-1.129
Nieuwe schulden	-	-	-	-	-	-	-	-
Terugbetalingen	-	-	-8.600	-8.600	-16.857	-1.961	-18.818	-27.418
Overboekingen	-	-641	-10.000	-10.641	10.000	641	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>11.095</b>	<b>449</b>	<b>11.544</b>	<b>62.120</b>
<b>Aflossingsschema</b>								
<b>Op 31 december 2009</b>								
Op minder dan 1 jaar	-	-	-	-	18.179	1.961	20.139	20.139
Tussen 2 en 5 jaar	276	2.191	64.000	66.467	-	-	-	66.467
Op meer dan 5 jaar	-	4.060	-	4.060	-	-	-	4.060
<b>Totaal</b>	<b>276</b>	<b>6.251</b>	<b>64.000</b>	<b>70.527</b>	<b>18.179</b>	<b>1.961</b>	<b>20.139</b>	<b>90.667</b>
<b>Op 31 december 2010</b>								
Op minder dan 1 jaar	-	-	-	-	11.095	449	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>11.095</b>	<b>449</b>	<b>11.544</b>	<b>62.120</b>

De financiële schulden werden tijdens het boekjaar 2010 met circa 27,4 miljoen euro afgebouwd. De mutaties in de schulden blijken uit bovenstaande tabel.

Hiernaast wordt een overzicht gegeven van de op 31 december 2010 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 2009</b>			
Op minder dan 1 jaar	18.949	2.115	21.064
Tussen 2 en 5 jaar	64.276	3.295	67.571
Meer dan 5 jaar	-	-	-
<b>Totaal</b>	<b>83.225</b>	<b>5.410</b>	<b>88.635</b>
<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>Leaseverplichtingen einde 2009</b>			
Op minder dan 1 jaar	1.191	328	1.519
Tussen 2 en 5 jaar	2.192	1.165	3.357
Meer dan 5 jaar	4.060	1.154	5.214
<b>Totaal</b>	<b>7.443</b>	<b>2.647</b>	<b>10.090</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>

#### Schulden gewaarborgd door zekerheden

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Achtergestelde leningen	-	276
Financiële schulden op lange termijn	45.000	64.000
Leasingschulden op lange termijn	5.576	6.251
Kredietinstellingen en leasing-schulden op korte termijn	11.544	20.139
<b>Totaal</b>	<b>62.120</b>	<b>90.667</b>

#### Operationele leaseverplichtingen

Eind 2010 bestonden er huurovereenkomsten tussen Punch International en Accentis, namelijk met betrekking tot de panden van Punch Graphix (in Lier, Ieper, Heultje en Eede). Voorts bestaan er nog beperkte operationele huurverplichtingen met betrekking tot machines, voertuigen en kantooruitrusting.

## 28. Handelsschulden en overige schulden

	2010	2009	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Totaal handelsschulden (HS)</b>	<b>19.506</b>	<b>21.615</b>	
Verschuldigde salarissen en werkgeversbijdragen	5.069	4.826	
Ontvangen voorschotten	1.966	659	
Overige schulden	4.409	9.346	
Overlopende passivarekeningen	3.350	5.177	
<b>Totaal overige schulden</b>	<b>14.794</b>	<b>20.008</b>	
<b>Handelsschulden en overige schulden</b>	<b>34.300</b>	<b>41.623</b>	
Gemiddeld aantal dagen HS	(**) 50	(*) 59	

(\*) Om de vergelijkbaarheid te verbeteren wordt voor 2009 de omzet van de voortgezette activiteiten gebruikt ter berekening van de betreffende ratio.

(\*\*) Om de vergelijkbaarheid te verbeteren wordt voor 2010 de omzet van de voortgezette activiteiten gebruikt ter berekening van de betreffende ratio.

	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	Graphix		Other		Stopgezet	
	<b>18.888</b>	<b>17.076</b>	<b>618</b>	<b>2.563</b>	-	<b>1.976</b>
	4.979	3.739	90	26	-	1.061
	1.966	659	-	-	-	-
	1.129	2.301	3.280	7.046	-	-
	3.112	3.923	238	448	-	806
	<b>11.186</b>	<b>10.621</b>	<b>3.608</b>	<b>7.520</b>	-	<b>1.867</b>

## 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>21.500</b>	<b>446</b>	<b>5.051</b>	<b>835</b>	<b>283</b>	<b>1.394</b>	<b>56</b>	<b>29.565</b>

	EUR	GBP	USD	JPY	CNY	SEK	BRL	Overige	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>									
<b>Handelsschulden en overige schulden</b>	<b>30.192</b>	<b>1.925</b>	<b>391</b>	<b>175</b>	<b>79</b>	<b>421</b>	<b>739</b>	<b>378</b>	<b>34.300</b>

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

	Gemiddelde koers 2010	Gemiddelde koers 2009	Slotkoers op 31-12-2010	Slotkoers op 31-12-2009
USD	0,7531	0,7170	0,7545	0,6977
GBP	1,1643	1,1215	1,1672	1,1111
JPY	0,0086	0,0077	0,0093	0,0076

#### 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	-175	-51
SKK	-246	-39
CNY	-158	57

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 2010 waren de volgende wisselkoerscontracten op de balans opgenomen:

Beschrijving	Munteenheid	Vervaldag	Reële waarde
<i>in duizenden euro's</i>			
Totaal opties	JPY	2013	-1.406
<b>Totaal</b>			<b>-1.406</b>

Op het einde van het boekjaar 2010, waren de volgende 'interest rate swaps' (IRS) op de balans opgenomen:

Beschrijving	Type	Vervaldag	Reële waarde
<i>in duizenden euro's</i>			
Totaal opties	IRS	2013	-2.348
<b>Totaal</b>			<b>-2.348</b>

Deze IRS-contracten voorzien in 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 'Reconciliatie van het eigen vermogen' op pagina 70.

### 30. 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.

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Schulden	62.120	90.667
Liquide middelen	-22.407	-41.223
Nettoschuld	39.713	49.444
Eigen vermogen	156.418	187.954
<b>Nettoschuld/eigen vermogen</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>



### 31. Transacties met verbonden en gerelateerde partijen

Alle transacties met verbonden partijen gebeuren tegen marktconforme voorwaarden (at 'arms length') en de voorwaarden worden op regelmatige tijdstippen

getoetst aan eventuele wijzigingen van de algemene marktomstandigheden.

De belangrijkste transacties betreffen:

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Vergoeding bestuurders	133	835
-Uitvoerend via dagvergoeding	79	810
-Niet-uitvoerend via mandaat	54	25
Punch Telematix nv en verbonden ondernemingen (*)	-	738
Punch Graphix nv en verbonden ondernemingen	354	179
Guido Dumarey en verbonden ondernemingen (**)	-	3.859
Summa nv en verbonden ondernemingen	23	85
Accentis nv en verbonden ondernemingen	5.931	-
<b>Totaal lasten verbonden partijen</b>	<b>6.441</b>	<b>5.696</b>
Punch Telematix nv en verbonden ondernemingen	-	988
Punch Graphix nv en verbonden ondernemingen	1.382	453
Guido Dumarey en verbonden ondernemingen	-	319
Accentis nv en verbonden ondernemingen	2.012	-
<b>Totaal baten verbonden partijen</b>	<b>3.394</b>	<b>1.760</b>
Punch Graphix nv en verbonden ondernemingen	139	7.056
Accentis nv en verbonden ondernemingen	26.933	39.595
Guido Dumarey en verbonden ondernemingen	-	1.488
<b>Totaal vorderingen op verbonden partijen</b>	<b>27.072</b>	<b>48.139</b>
Punch Graphix nv en verbonden ondernemingen	10.001	4
Accentis nv en verbonden ondernemingen	702	676
Guido Dumarey en verbonden ondernemingen	-	356
Summa nv en verbonden ondernemingen	-	5.000
West-Vlaamse Beleggingen nv en verbonden ondernemingen	-	1.000
<b>Totaal schulden aan verbonden partijen</b>	<b>10.703</b>	<b>7.036</b>

(\*) Punch International en Trimble nv (het vroegere Punch Telematix nv) en verbonden ondernemingen zijn sinds midden 2010 niet langer verbonden partijen.

(\*\*) Punch International en Guido Dumarey en verbonden ondernemingen waren in 2010 geen verbonden partijen.

### Punch Graphix nv

- Op het einde van het boekjaar had Punch International nv een langetermijnschuld aan Punch Graphix nv ten belope van 10 miljoen euro. Het aangerekende interestpercentage bedraagt Euribor 6m + 1,95%. Ter verzekering van de uitstaande vordering heeft Punch Graphix, via de Stichting Punch Graphix, een pandrecht verworven op 4,2 miljoen aandelen Punch Graphix gehouden door Punch International nv.
- Gedurende het boekjaar heeft Punch Graphix nv 0,26 miljoen euro intresten aan Punch International nv aangerekend.
- Punch International nv heeft aan Punch Graphix nv 0,1 miljoen euro aangerekend als managementfee en 1,3 miljoen euro voor IT-diensten verstrekt via zijn dochter Point-IT nv.

### Accentis

- Accentis heeft verschillende huurcontracten lopen met verbonden ondernemingen uit de Punch-groep (einde 2010 met Punch Graphix voor de panden te Lier, Ieper, Heultje en Eede. Die huurcontracten werden 'at arms length' afgesloten, aan marktconforme prijzen. Uit concurrentieoverwegingen is het echter niet wenselijk om de details van elk van die overeenkomsten publiek te maken.
- Einde 2010 heeft Punch Graphix nv een langetermijnvordering ten belope van 26,9 miljoen euro op Accentis nv.
- In de loop van januari 2011 heeft Punch Graphix via een van zijn dochters de grond en het pand te Heultje (België) gekocht van Accentis voor een bedrag van 4,2 miljoen euro.

### Overige

- Voor het boekjaar 2010 bedroeg de bezoldiging voor alle bestuurders en de leden van het directiecomité samen 133.037 euro.

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

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

- Door de Raden van Bestuur van 24 en 25 maart 2010 inzake het bod van NPM Capital op de aandelen Punch Graphix, voor Wim Deblauwe en Gerda Gysel.
- Door de Raad van Bestuur van 18 augustus 2010 inzake het verlenen van een overbruggingskrediet aan Accentis (dat uiteindelijk niet werd opgenomen door Accentis) en inzake een dading met Equipment Development Solutions bvba in vereffening, voor Wim Deblauwe.

Artikel 524 Wetboek van Vennootschappen was niet van toepassing op de Raden van Bestuur gehouden in 2010.

De uittreksels uit de notulen van de Raden van Bestuur van 24 en 25 maart 2010 en 18 augustus 2010 zijn te vinden in de bijlage aan het verslag van de Raad van Bestuur over de enkelvoudige jaarrekening.

## 32. 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.
- Hayes Lemmerz srl heeft Punch International nv onder dezelfde overeenkomst gedagvaard tot het betalen van een totale som van 500.000 euro als terugbetaling van een deel van het werkkapitaal van Equipment Development Solutions bvba (in vereffening). Volgens het vonnis in eerste aanleg dient dit bedrag niet te worden betaald. Hayes Lemmerz srl heeft tegen dit vonnis beroep aangetekend.
- 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 de Vennootschap 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 de 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 over, maar het risico bestaat dat deze overdracht niet tegenwerpelijk is aan de tegenpartij van Punch International nv in deze rechtszaken.
- 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 echter 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 7 oktober 2009 vordert de RSZ van Punch PlastX Evergem nv de betaling van een som van 138.848,68 euro, te vermeerderen met de wettelijke interesten en de kosten van het geding, met betrekking tot de betaling van morele schadevergoedingen in het kader van de sluiting in 2006 van het bedrijf (40 à 50 mensen verloren hun werk). Het gaat om een principiële discussie over het al dan niet verschuldigd zijn van bijdragen en niet over achterstallige betalingen. Punch PlastX Evergem nv betwist de verschuldigdheid van de bijdragen integraal. Op 28 juni 2010 werd de vordering van de RSZ door de rechtbank afgewezen. De RSZ heeft ondertussen besloten geen hoger beroep aan te tekenen en te berusten.

- 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. De rechtbank van koophandel te Gent wees bovenstaande vorderingen van de heer Vandekerckhove en de onderneming Altum af als ongegrond. De heer Vandekerckhove en de onderneming Altum tekenden hoger beroep aan tegen dit vonnis.
- 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.
- PBB AG dagvaardde Punch International nv tot het betalen van een opzeggingsvergoeding van 172.500 euro wegens het beëindigen van de dienstenovereenkomst tussen PBB AG en Punch International nv. Punch International nv betwist deze vordering integraal en is van oordeel dat deze opzeggingsvergoeding niet verschuldigd is. Dit dossier werd gesetteld in juli 2010.
- Punch Graphix werd in Israel veroordeeld voor een bedrag van 300.000 USD wegens slechte levering van machines aan Lerner. Punch Graphix betwist het vonnis aangezien het niet formeel in kennis werd gesteld van de aanhangig gemaakte procedure. Partijen onderhandelen een minnelijke schikking.
- Inilex is gedagvaard door EON Corp IP Holdings LLC in Texas, VS, voor een inbreuk op twee octrooien die eigendom zijn van EON. De GPS-producten van Inilex zouden deze twee octrooien schenden. Inilex heeft de GPS-producten gekocht van Punch Telematix nv via een overdracht van activa op 29 mei 2006. Op 30 januari 2009 heeft Inilex in de VS een vordering ingediend tegen Punch Telematix nv en Punch International nv waarin het stelt dat Punch Telematix nv de garanties die het geboden heeft in de overeenkomst rond deze overdracht van activa geschonden heeft. Volgens Inilex maken de producten die het gekocht heeft van Punch Telematix nv een inbreuk op de twee octrooien van EON. Punch International nv en Punch Telematix nv betwisten dit volledig. Dit dossier werd afgehandeld in 2010, via een minnelijke schikking, door een betaling van 340.000 euro door Punch Telematix nv aan Inilex.
- Bij dagvaarding de dato 25 oktober 2007 vorderde de heer Thierry Vermander van Punch Graphix International nv (thans Xeikon Manufacturing nv) de betaling 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.

- RR Donnelley is een klant van Xeikon Americas die werd gedagvaard door Tesseract Ltd voor een vermeende patentinbreuk op 4 december 2006. De zaak is aanhangig gemaakt voor de Northern District of Ohio. De variebedata-printsysteem van Xeikon, die gebruik maken van de Xeikon RIP's, zouden een inbreuk plegen op 4 patenten van Tesseract Ltd met betrekking tot Variable Data Printing. RR Donnelley heeft Punch Graphix gevraagd om de verdediging op te nemen en RR Donnelley schadeloos te stellen indien nodig. In de loop van 2010 heeft RR Donnelley dit dossier rechtstreeks met Tesseract Ltd gesetteld zonder dat Punch Graphix hierin is tussengekomen.
- In juni 2010 werden Xeikon Americas en Punch Graphix in Florida, VS, gedagvaard door Tesseract Ltd wegens een aantal vermeende patentinbreuken door Punch Graphix. Punch Graphix betwist deze vermeende inbreuken.
- 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.
- In het kader van een vennootschapsbelastingcontrole ontving Punch International nv op 23 december 2009 een aanslag in de vennootschapsbelasting voor een totaal te betalen bedrag van 250.000 euro. Punch International nv betwist deze belastingaanslag volledig, maar het bezwaarschrift werd ondertussen door de fiscus afgewezen. Punch International nv gaat na of een gerechtelijke procedure alsnog opportuun is. Deze kost werd reeds opgenomen in 2009.
- Punch International nv staat borg voor een totaal bedrag van ongeveer 118 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 5 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 van het vastgoed geëxploiteerd door Punch Metals nv.
- Punch International nv staat solidair borg voor alle sommen verschuldigd door BBS International GmbH aan Disko Leasing GmbH onder een leasingovereenkomst inzake machines, voor een saldo van 0,4 miljoen euro en aan Commerz Leasing en GEFA Leasing GmbH, eveneens voor de leasing van machines, voor een saldo van 0,5 miljoen euro.

- In het kader van de lopende insolventieprocedure van BBS International GmbH loopt een discussie met de vereffenaar over het eigendomsrecht van de merknaam BBS. Punch International nv verdedigt het standpunt dat het de rechtsgeldige eigenaar is van de merknaam.
- In het kader van een geplande kapitaalvermindering bij Creacorp nv, vordert Punch International nv garanties van Creacorp nv voor de betaling van zijn uitstaande vordering rekening-courant en verplichtingen die Creacorp nv heeft overgenomen van Punch International nv ten tijde van de verkoop van de aandelen van BBS International GmbH en Punch Metals nv.

### 33. Gebeurtenissen na balansdatum

#### 33.1. Aankoop vastgoed te Heultje - België

Op 14 januari 2011 nam Punch Graphix, via een van zijn dochtervennootschappen, de grond en het pand gelegen aan de Fabriekstraat 3 te 2260 Westerlo (Heultje) over van de vastgoedgroep Accentis. De prijs bedroeg 4,2 miljoen euro en werd volledig betaald, deels via overname van een bestaande financiering en deels in contanten (0,3 miljoen euro). Dit pand, waarin de tonerfabriek van de groep is ondergebracht, werd voorheen gehuurd van Accentis.

## 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 2010**

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 en inlichtingen.

### **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 2010, opgesteld op basis van *International Financial Reporting Standards* zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van 271.960 kEUR en waarvan de winst- en verliesrekening afsluit met een geconsolideerd verlies van 18.327 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 2010 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 *International Financial Reporting Standards* zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

### **Bijkomende vermeldingen en inlichtingen**

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 en inlichtingen 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, 14 april 2011

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 2010 95,02 miljoen euro tegenover 118,86 miljoen euro op het einde van 2009. De wijziging wordt verklaard door een te bestemmen verlies van het boekjaar van 23,84 miljoen euro.

Het balanstotaal van de vennootschap bedraagt 119,10 miljoen euro tegenover 165,77 miljoen euro in 2009. 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 2010 verder afgeschreven voor een bedrag van 0,32 miljoen euro.

#### Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa zijn gedaald ten opzichte van 2009 tot een nettoboekwaarde van 0 euro als gevolg van overdrachten en buitengebruikstellingen voor een bedrag van 0,1 miljoen euro en afschrijvingen voor een bedrag van 0,41 miljoen euro.

#### Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn in de loop van 2010 gewijzigd ten gevolge van overdrachten en buitengebruikstellingen ten belope van 0,05 miljoen euro en afschrijvingen voor een bedrag van 0,35 miljoen euro.

#### Financiële vaste activa

De afname van de financiële vaste activa ten bedrage van 24,04 miljoen euro wordt verklaard door de volledige verkoop van de aandelen Punch Telematix nv (-21,32 miljoen euro), de gedeeltelijke aankoop/verkoop van aandelen Punch Graphix nv (-1,46 miljoen euro) en aandelen Accentis nv (1,47 miljoen euro), de waardevermindering op de aandelen Accentis nv als gevolg van de waardering tegen slotkoers op 31 december 2010 (-0,20 miljoen euro), de netto geboekte

en teruggenomen waardeverminderingen in verschillende van de aangehouden deelnemingen (-2,50 miljoen euro) en andere overige bewegingen (-0,03 miljoen euro). Op de deelneming in Punch Technix Equipment Manufacturing sro uit Slowakije werd, wegens de vroeger reeds volledig overgedragen en/of stopgezette activiteiten, een extra afwaardering geregistreerd van 2,50 miljoen euro. De waardering van de aangehouden deelneming in Punch Graphix nv werd niet gewijzigd omdat de voor Punch Graphix uitgevoerde impairmenttesten zonder uitzondering een positief resultaat vertoonden.

#### Vorderingen op meer dan één jaar

De afname van deze post naar 0 euro op jaareinde is te verklaren door de volledige aanwending van het saldo begin 2010 voor de gedeeltelijke betaling van de afkoop van de huurgarantie toegekend aan Accentis nv.

#### Vorderingen op ten hoogste één jaar

De wijziging tegenover de totale vorderingen op ten hoogste één jaar per eind 2009 wordt verklaard door een hoger bedrag aan uitstaande handelsvorderingen (2,29 miljoen euro), ontvangen aflossingen op leningen (-13,92 miljoen euro), de in totaal netto opgenomen en teruggenomen waardeverminderingen op verschillende verstrekte leningen (-0,47 miljoen euro) en andere overige bewegingen (-0,30 miljoen euro).

#### Geldbeleggingen en liquide middelen

De vennootschap hield op het einde van het boekjaar 2010 25 eigen aandelen in portefeuille, gewaardeerd tegen slotkoers of tegen de aanschaffingswaarde, indien die lager is. Eind 2010 bedroegen de liquide middelen 0,69 miljoen euro tegenover 0,49 miljoen euro eind 2009.

#### 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 2010 bedroeg 11.903.305. De overgedragen winst is afgenomen met het resultaat van het boekjaar, zijnde -23,84 miljoen euro.

## Voorzieningen

De in 2009 opgenomen voorziening ten bedrage van 13,29 miljoen euro voor de afkoop van de huurgarantie toegekend aan Accentis nv is volledig besteed in 2010. 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 per eind 2010 0,43 miljoen euro. Ten slotte werd in 2010 een provisie van 1,83 miljoen euro aangelegd voor verlieslatende contracten. Per eind 2010 houdt de vennootschap de reeds vroeger aangelegde provisie inzake kosten van liquidatie van dochtervennootschappen ten bedrage van 0,3 miljoen euro verder aan.

## 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 afgenomen met een bedrag van 13,83 miljoen euro. Daarnaast is in 2010 een langetermijntening afgesloten met Punch Graphix nv ten belope van maximaal 15 miljoen euro. Per eind 2010 was hiervan 10 miljoen euro opgenomen. Het aangerekende interestpercentage bedraagt Euribor 6m + 1,95%. Als waarborg voor de uitstaande vordering heeft Punch Graphix via de stichting Punch Graphix een pandrecht verworven op 4,2 miljoen aandelen Punch Graphix aangehouden door Punch International.

De handelsschulden zijn ten opzichte van 2009 gedaald met 1,93 miljoen euro. Een en ander is het resultaat van het wegwerken van de verplichtingen die zich in 2009 cumuleerden als gevolg van de gespannen liquiditeitssituatie van de vennootschap op dat moment. Eind 2010 waren de handelsschulden op een niveau dat normaal is voor de vennootschap.

De afname van de overige schulden is toe te schrijven aan aflossingen op groepsschulden (-1,60 miljoen euro), de volledige terugbetaling van aandeelhoudersleningen van Summa nv (-5 miljoen euro) en West-Vlaamse Beleggingen nv (-1 miljoen euro) en de saldobetaling inzake het preferente dividend over 2008 (-0,77 miljoen euro). Het uitstaande saldo van de overige schulden binnen de vennootschap wordt gevormd door 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 (3,28 miljoen euro) ten gevolge van de dading afgesloten in 2010.

## Bespreking enkelvoudige resultatenrekening en resultaatverwerking op 31 december 2010

Het boekjaar eindigde met een verlies van -23,84 miljoen euro. Dit resultaat wordt als volgt verklaard:

- Een bedrijfsverlies van 1,3 miljoen euro hoofdzakelijk ten gevolge van de kosten verbonden aan de uitbating van een beursgenoteerde holdingmaatschappij.
- De betaalde intresten ten bedrage van 1,1 miljoen euro.
- De waardevermindering op financiële vaste activa aangehouden in Punch Technix Equipment Manufacturing sro (2,50 miljoen euro).
- De minderwaarden bij de realisatie van vaste activa aangehouden in Punch Telematix nv, omwille van de historische geboekte goodwill (12,59 miljoen euro), en Punch Graphix nv (1,32 miljoen euro).
- De dadingen afgesloten met Equipment Development Solutions bvba in vereffening (3,48 miljoen euro) en Creacorp nv (0,80 miljoen euro).

Rekening houdend met het overgedragen winstsaldo van vorige boekjaren, een totaalbedrag van 82,25 miljoen euro, bedraagt het te bestemmen winstsaldo 58,40 miljoen euro. De Raad van Bestuur stelt voor om het te bestemmen winstsaldo integraal over te dragen.

## Enkelvoudige balans Punch International nv

### Activa

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Vaste activa</b>		<b>112.331</b>	<b>137.601</b>
Oprichtingskosten	1	448	769
Immateriële vaste activa	2	-	507
Materiële vaste activa		5.731	6.135
Terreinen en gebouwen	3	-	6
Installaties, machines en uitrusting	3	55	73
Meubilair en rollend materieel	3	-	62
Leasing en soortgelijke rechten	3	5.676	5.993
Financiële vaste activa		106.152	130.190
Verbonden ondernemingen		104.646	129.936
Deelnemingen	4.1	104.646	129.936
Vorderingen	4.2	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		1.488	215
Deelnemingen	4.1	1.488	215
Andere financiële vaste activa		18	39
Aandelen	4.1	9	12
Vorderingen en borgtochten in contanten	4.2	9	27
<b>Vlottende activa</b>		<b>6.766</b>	<b>28.169</b>
Vorderingen op meer dan één jaar		-	9.131
Overige vorderingen		-	9.131
Vorderingen op ten hoogste één jaar		6.072	18.469
Handelsvorderingen		2.717	431
Overige vorderingen		3.355	18.039
Geldbeleggingen		-	-
Eigen aandelen	7	-	-
Overige beleggingen		-	-
Liquide middelen		695	493
Overlopende rekeningen	6	-	77
<b>Totaal activa</b>		<b>119.098</b>	<b>165.770</b>

## Passiva

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Eigen vermogen</b>		<b>95.018</b>	<b>118.863</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		-	-
Andere		-	-
Beschikbare reserves		3.672	3.672
Overgedragen winst		58.402	82.247
<b>Vorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	8	<b>2.562</b>	<b>13.935</b>
Vorzieningen voor risico's en kosten		2.562	13.935
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		432	542
Overige risico's en kosten		2.130	13.393
<b>Schulden</b>		<b>21.517</b>	<b>32.972</b>
Schulden op meer dan één jaar	9	13.830	12.775
Financiële schulden		13.830	12.775
Leasingschulden en soortgelijke schulden		3.830	4.175
Kredietinstellingen		-	8.600
Overige leningen		10.000	-
Schulden op ten hoogste één jaar	9	7.451	19.840
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		1.440	6.328
Handelsschulden		189	2.118
Leveranciers		189	2.118
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		57	550
Belastingen		49	526
Bezoldigingen en sociale lasten		9	24
Overige schulden		5.765	10.844
Overlopende rekeningen	10	236	357
<b>Totaal passiva</b>		<b>119.098</b>	<b>165.770</b>

## Resultatenrekening

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>3.620</b>	<b>3.482</b>
Omzet		268	1.503
Andere bedrijfsopbrengsten		3.352	1.979
<b>Bedrijfskosten</b>	11	<b>-4.939</b>	<b>-22.709</b>
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-	-
Inkopen		-	-
Diensten en diverse goederen		15.023	9.296
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		181	366
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		1.084	1.087
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		7	-
Voorzieningen voor risico's en kosten		-11.373	11.748
Andere bedrijfskosten		17	213
<b>Bedrijfswinst</b>		<b>-1.319</b>	<b>-19.227</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>	12	<b>2.293</b>	<b>11.825</b>
Opbrengsten uit financiële vaste activa		-	981
Opbrengsten uit vlottende activa		2.263	4.417
Andere financiële opbrengsten		30	6.427
<b>Financiële kosten</b>	12	<b>-3.752</b>	<b>-69.825</b>
Kosten van schulden		1.095	1.747
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		1.450	30.613
Andere financiële kosten		1.207	37.465
<b>Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting</b>		<b>-2.779</b>	<b>-77.227</b>

## Resultatenrekening - vervolg

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>	13	<b>1.700</b>	<b>644</b>
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		150	622
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		1.550	-
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		-	6
Andere uitzonderlijke opbrengsten		-	17
<b>Uitzonderlijke kosten</b>	13	<b>-22.798</b>	<b>-46.510</b>
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		2.698	34.000
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)		1.550	-
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		14.179	10.921
Andere uitzonderlijke kosten		4.371	1.588
<b>Winst van het boekjaar vóór belasting</b>		<b>-23.876</b>	<b>-123.093</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	14	<b>31</b>	<b>-239</b>
Belastingen		-	-248
Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor belastingen		31	9
<b>Winst van het boekjaar</b>		<b>-23.845</b>	<b>-123.332</b>
<b>Te bestemmen winst van het boekjaar</b>		<b>-23.845</b>	<b>-123.332</b>

## Resultaatverwerking

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
<b>Te bestemmen winstsaldo</b>	<b>58.402</b>	<b>82.247</b>
Te bestemmen winst van het boekjaar	-	-
Te verwerken verlies van het boekjaar	-23.845	-123.332
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	82.247	205.579
<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>58.402</b>	<b>82.247</b>
Over te dragen winst	58.402	82.247
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

	2010
<b>Nettoboekwaarde</b>	
Op het einde van het vorige boekjaar	769
Mutaties tijdens het boekjaar:	
Nieuwe kosten van het boekjaar	-
Afschrijvingen	321
Op het einde van het boekjaar	448
<i>waarvan</i>	
Kosten van oprichting en kapitaalverhoging	448

### 2. Staat van de immateriële vaste activa

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

	2010
<b>Aanschaffingswaarde</b>	
Op het einde van het vorige boekjaar	2.831
Mutaties tijdens het boekjaar:	
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	1.200
Op het einde van het boekjaar (A)	1.631
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>	
Op het einde van het vorige boekjaar	2.325
Mutaties tijdens het boekjaar:	
Geboekt	408
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	1.101
Op het einde van het boekjaar (C)	1.631
<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
	2010	2010
<b>Aanschaffingswaarde</b>		
Op het einde van het vorige boekjaar	63	294
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	-	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	9	-
Op het einde van het boekjaar (A)	54	294
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>		
Op het einde van het vorige boekjaar	57	220
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Geboekt	-	19
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	4	-
Op het einde van het boekjaar (C)	54	239
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) – (C)</b>	<b>-</b>	<b>55</b>

	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten
	2010	2010
<b>Aanschaffingswaarde</b>		
Op het einde van het vorige boekjaar	383	6.337
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	-	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-98	-
Op het einde van het boekjaar	285	6.337
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>		
Op het einde van het vorige boekjaar	321	343
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Geboekt	19	317
Teruggenomen want overtollig	-54	-
Op het einde van het boekjaar (C)	285	660
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) – (C)</b>	<b>-</b>	<b>5.676</b>
<i>waarvan</i>		
Terreinen en gebouwen	-	5.676

## 4. Staat van de financiële vaste activa

### 4.1 Deelnemingen en aandelen

	Verbonden ondernemingen	Ondernemingen met deelnemings- verhouding	Andere ondernemingen
	2010	2010	2010
<b>Aanschaffingswaarde</b>			
Op het einde van het vorige boekjaar	182.773	365	12
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Aanschaffingen	-	1.464	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-22.787	-150	-
Op het einde van het boekjaar (A)	159.986	1.680	12
<b>Waardeverminderingen</b>			
Op het einde van het vorige boekjaar	52.838	150	-
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Geboekt	2.503	192	3
Teruggenomen want overtollig	-	-150	-
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-	-
Op het einde van het boekjaar (B)	55.341	192	3
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) – (B)</b>	<b>104.646</b>	<b>1.488</b>	<b>9</b>

## 4.2 Vorderingen

	Verbonden ondernemingen	Andere ondernemingen
	2010	2010
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het vorige boekjaar</b>	-	<b>27</b>
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Toevoegingen	-	-
Terugbetalingen	-	18
Overige mutaties	-	-
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar</b>	-	<b>9</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 euro)</i>	Netto- resultaat <i>(in euro)</i>
	Aantal	%	%				
<b>SpaceChecker nv</b> Interleuvenlaan 15, bus A 3001 Heverlee, België BE 0468 914 628	3.790	99,97	0,03	31-12-2009	EUR	-4.245	-1.318
<b>Punch Technix Equipment Manufacturing sro</b> Vavrecka 311 02901 Namestovo, Slowakije	1	100	-	31-12-2009	EUR	2.358	-1.958
<b>Point-IT nv</b> Duwijckstraat 17 2500 Lier, België BE 0431 034 643	76.499	99,99	0,01	31-12-2009	EUR	-8	-72
<b>PUNCH MOTIVE nv</b> Koperstraat 1A 9800 Sint-Martens-Latem, België BE 0444 631 667	26.207	99,99	0,01	31-12-2008	EUR	2.276	-3.790
<b>Punch Graphix nv</b> Brieversstraat 70 4529 GZ Eede, Nederland 806183937B01	18.856.298	65,68	9,07	31-12-2009	EUR	167.242	-15.708
<b>Punch International Nederland bv</b> Brieversstraat 70 4529 GZ Eede, Nederland	11.400	100	-	31-12-2009	EUR	-715	-55

## 6. Overlopende rekeningen

	2010	2009
Onroerende leasing	-	59
Overige	-	17

## 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	-	11.899.775

### 7.2 Eigen aandelen

	Kapitaalbedrag	Aantal aandelen
Gehouden door de vennootschap zelf	-	25

### 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	5.100.007	42,85
Summa nv	2.413.986	20,28
Mohist bv	1.219.910	10,25
Creacorp nv	721.857	6,06
Fam. Dumarey-Dumolyn	406.981	3,42
Jan Hamelink	628.728	5,28
Fortis Investment Managment sa	460.000	3,86
West-Vlaamse Beleggingen nv	464.092	3,90
Fram bvba	119.048	1,00
Wim Deblauwe en Wimmel bvba	368.671	3,10
Eigen aandelen	25	0,00
<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

	2010
Verlieslatende contracten	1.830
Kost liquidatie diverse vennootschappen	300

## 9. Staat van de schulden

	2010
<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	1.440
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	345
Financiële schulden – Kredietinstellingen	1.094
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	11.581
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	1.581
Financiële schulden – Overige leningen	10.000
Schulden met een resterende looptijd van meer dan vijf jaar	2.249
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	2.249
<b>Gewaarborgde schulden</b>	
Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	4.175
Financiële schulden – Kredietinstellingen	1.094
<b>Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</b>	
Belastingen	
Vervallen belastingschulden	-
Niet-vervallen belastingschulden	49
Bezoldigingen en sociale lasten	
Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	-
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	9



## 10. Overlopende rekeningen

	2010
Toe te rekenen kosten 2011	195
Over te dragen opbrengsten 2011	41

## 11. Bedrijfsresultaten

	2010	2009
<b>Werknemers ingeschreven in het personeelsregister</b>		
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	1	4
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	1,2	4,2
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	1.953	6.981
<b>Personeelskosten</b>		
Bezoldigingen en directe sociale voordelen	49	212
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	34	63
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	4	15
Andere personeelskosten	2	12
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	93	65
<b>Voorzieningen voor pensioenen</b>		
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	-110	-45
<b>Waardeverminderingen</b>		
Geboekt – op handelsvorderingen	7	-
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b>		
Toevoegingen	2.050	13.293
Bestedingen en terugnemingen	13.423	1.545
<b>Andere bedrijfskosten</b>		
Belastingen en taksen op de bedrijfsuitoefening	16	213
<b>Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen</b>		
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	-	1
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	0,6	0,2
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	1.194	363
Kosten voor de onderneming	58	17

## 12. Financiële resultaten

	2010	2009
<b>Andere financiële opbrengsten</b>		
Voordelige omrekeningsverschillen	1	644
Voordelige wisselresultaten	10	1.429
Swap settlements	-	28
Meerwaarde op de realisatie van vlottende activa	-	4.277
Overige	19	-
<b>Waardeverminderingen op vlottende activa</b>		
Geboekt	1.547	35.387
Teruggenomen	97	4.773
<b>Andere financiële kosten</b>		
Nadelige omrekeningsverschillen	-	1.240
Nadelige wisselresultaten	-	486
Swap settlements	1.131	833
Minderwaarde op de realisatie van vlottende activa	51	34.181
Overige	25	-

## 13. Uitzonderlijke resultaten

	2010	2009
<b>Uitzonderlijke opbrengsten</b>	-	-
<b>Uitzonderlijke kosten</b>		
Dading met Equipment Development Solutions bvba in vereffening	3.480	-
Dading met Creacorp nv	800	-
Dading met ex-aandeelhouders van SpaceChecker nv	-	1.583
Dading met Borgeta AG	52	-
Overige	39	6

## 14. Belastingen op het resultaat

	2010	2009
<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	-	248
Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen	-	248

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

	2010	2009
De belasting op de toegevoegde waarde in rekening gebracht:		
Aan de onderneming (aftrekbaar)	343	1.148
Door de onderneming	167	676
De ingehouden bedragen ten laste van derden bij wijze van:		
Bedrijfsvoorheffing	53	97
Roerende voorheffing	-	424

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

	2010
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	2.348

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

	Verbonden ondernemingen		Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	
	2010	2009	2010	2009
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>104.646</b>	<b>129.936</b>	<b>1.488</b>	<b>215</b>
Deelnemingen	104.646	129.936	1.488	215
<b>Vorderingen</b>	<b>4.493</b>	<b>16.455</b>	<b>9.131</b>	<b>9.131</b>
Op meer dan één jaar	-	-	-	9.131
Op hoogstens één jaar	4.493	16.455	-	-
<b>Schulden</b>	<b>12.485</b>	<b>4.078</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Op meer dan één jaar	10.000	-	-	-
Op hoogstens één jaar	2.485	4.078	-	-
<b>Financiële resultaten</b>				
Opbrengsten uit vlottende activa	2.109	3.632	-	-
Kosten van schulden	430	611	-	-
<b>Realisatie van vaste activa</b>				
Verwezenlijkte minderwaarden	-	10.912	-	-

## 18. Financiële betrekkingen met

	2010
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	133
Met de commissaris en de personen met wie hij verbonden is	
Bezoldiging van de commissaris	30
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	1
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)	
	2010	2010	2010	2009
<b>Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar</b>				
Gemiddeld aantal werknemers	1,2	-	1,2	4,2
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	1.953	-	1.953	6.981
Personeelskosten	89	-	89	301
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	-	-	-	3
<b>Op de afsluitingsdatum van het boekjaar</b>				
Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister	1	-	1,0	3,3
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	1	-	1,0	3,3
Volgens het geslacht				
Mannen	-	-	-	1,8
Vrouwen	1	-	1,0	1,5
Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel	-	-	-	-
Bedienden	1	-	1,0	3,3

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

	2010
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	0,6
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	1.194
Kosten voor de onderneming	58

## 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	2	2,3
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	1	2	2,3
Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Andere reden	1	2	2,3

## 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 a 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	7,7% - 7,7%	-



### Financiële vaste activa

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

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

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

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

### Vorraden

Grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, het lower-of-cost-or-marketprincipe 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.

### Vorzieningen voor risico's en kosten

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

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

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

De omrekeningsverschillen worden als volgt berekend en verwerkt:

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

De beide omrekeningsverschillen worden in het financieel resultaat genomen.

### Gebruik van afgeleide producten

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

## Verslag van de Raad van Bestuur over de enkelvoudige jaarrekening

Punch International  
Naamloze vennootschap  
Ter Waarde 37  
8900 Ieper

RPR Gent  
Ondernemingsnummer BE 0448.367.256

Jaarverslag betreffende de jaarrekening dekkend de periode van 1-01-2010 tot 31-12-2010 opgesteld met het oog op de jaarvergadering van 26-05-2011.

Geachte aandeelhouders,

wij hebben de eer u, overeenkomstig artikels 95 & 96 van het Wetboek 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.

### Balans na winstverdeling

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

Activa	31-12-2010	%	31-12-2009	%
Vaste activa	112.331.392	94,32	137.601.017	83,01
Vlottende activa	6.766.372	5,68	28.169.470	16,99
<b>Totaal der activa</b>	<b>119.097.764</b>	<b>100</b>	<b>165.770.487</b>	<b>100</b>
Passiva	31-12-2010	%	31-12-2009	%
Eigen vermogen	95.018.439	79,78	118.863.342	71,70
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	2.561.844	2,15	13.934.691	8,41
Schulden	21.517.481	18,07	32.972.454	19,89
<b>Totaal der passiva</b>	<b>119.097.764</b>	<b>100</b>	<b>165.770.487</b>	<b>100</b>

**(a) Eigen vermogen**

Het eigen vermogen van Punch International nv bedraagt op 31 december 2010 95,02 miljoen euro tegenover 118,86 miljoen euro op het einde van 2009. De wijziging wordt verklaard door een te bestemmen verlies van het boekjaar van 23,84 miljoen euro.

Het balanstotaal van de vennootschap bedraagt 119,10 miljoen euro tegenover 165,77 miljoen euro in 2009. 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 2010 verder afgeschreven voor een bedrag van 0,32 miljoen euro.

**(c) Immateriële vaste activa**

De immateriële vaste activa zijn gedaald ten opzichte van 2009 tot een nettoboekwaarde van 0 euro als gevolg van overdrachten en buitengebruikstellingen voor een bedrag van 0,1 miljoen euro en de afschrijvingen voor een bedrag van 0,41 miljoen euro.

**(d) Materiële vaste activa**

De materiële vaste activa zijn in de loop van 2010 gewijzigd ten gevolge van overdrachten en buitengebruikstellingen ten belope van 0,05 miljoen euro en afschrijvingen voor een bedrag van 0,35 miljoen euro.

**(e) Financiële vaste activa**

De afname van de financiële vaste activa ten bedrage van 24,04 miljoen euro wordt verklaard door de volledige verkoop van de aandelen Punch Telematix nv (-21,32 miljoen euro), de gedeeltelijke aankoop/verkoop van aandelen Punch Graphix nv (-1,46 miljoen euro) en Accentis nv (1,47 miljoen euro), de waardevermindering op de aandelen Accentis nv als gevolg van de waardering tegen slotkoers op 31 december 2010 (-0,20 miljoen euro), de netto geboekte en teruggenomen waardeverminderingen in verschillende van de aangehouden deelnemingen (-2,50 miljoen euro) en andere overige bewegingen (-0,03 miljoen euro). Op de deelneming in Punch Technix Equipment Manufacturing sro uit Slowakije werd, wegens de vroeger reeds volledig overgedragen en/of stopgezette activiteiten, een bijkomende afwaardering geregistreerd van 2,50 miljoen euro. De waardering van de aangehouden deelneming in Punch Graphix nv werd niet gewijzigd omdat de voor Punch Graphix uitgevoerde impairmenttesten zonder uitzondering een positief resultaat vertoonden.

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

De afname van deze post naar 0 euro op jaareinde is te verklaren door de volledige aanwending van het saldo begin 2010 voor de gedeeltelijke betaling van de afkoop van de huurgarantie toegekend aan Accentis nv.

**(g) Vorderingen op ten hoogste één jaar**

De wijziging tegenover de totale vorderingen op ten hoogste één jaar per eind 2009 wordt verklaard door een hoger bedrag aan uitstaande handelsvorderingen (2,29 miljoen euro), ontvangen aflossingen op leningen (-13,92 miljoen euro), de in totaal netto opgenomen en teruggenomen waardeverminderingen op verschillende verstrekte leningen (-0,47 miljoen euro) en andere overige bewegingen (-0,30 miljoen euro).

#### (h) Geldbeleggingen en liquide middelen

De vennootschap hield op het einde van het boekjaar 2010 25 eigen aandelen in portefeuille, gewaardeerd tegen slotkoers of tegen de aanschaffingswaarde, indien die lager is. Eind 2010 bedragen de liquide middelen 0,69 miljoen euro tegenover 0,49 miljoen euro eind 2009.

#### (i) 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 2010 bedraagt 11.903.305. De overgedragen winst is afgenomen met het resultaat van het boekjaar, zijnde -23,84 miljoen euro.

#### (j) Voorzieningen

De in 2009 opgenomen voorziening ten bedrage van 13,29 miljoen euro voor de afkoop van de huurgarantie toegekend aan Accentis nv is volledig besteed in 2010. 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 0,43 miljoen euro. Ten slotte werd in 2010 een provisie van 1,83 miljoen euro aangelegd voor verlieslatende contracten. Per eind 2010 houdt de vennootschap de reeds vroeger aangelegde provisie inzake kosten van liquidatie van dochtervennootschappen ten bedrage van 0,3 miljoen euro verder aan.

#### (k) 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 afgenomen met een bedrag van 13,83 miljoen euro. Daarnaast is in 2010 een langetermijnlening afgesloten met Punch Graphix nv ten belope van maximaal 15 miljoen euro. Per eind 2010 was hiervan 10 miljoen euro opgenomen. Het aangerekende interestpercentage bedraagt Euribor 6m + 1,95%. Ter verzekering van de uitstaande vordering heeft Punch Graphix via de stichting Punch Graphix een pandrecht verworven op 4,2 miljoen aandelen Punch Graphix aangehouden door Punch International.

De handelsschulden zijn ten opzichte van 2009 gedaald met 1,93 miljoen euro. Een en ander is het resultaat van het wegwerken van de verplichtingen die zich in 2009 cumuleerden als gevolg van de gespannen liquiditeitssituatie van de vennootschap op dat moment. Eind 2010 zijn de handelsschulden op een niveau dat normaal is voor de vennootschap.

De afname van de overige schulden is toe te schrijven aan aflossingen op groepsschulden (-1,60 miljoen euro), de volledige terugbetaling van aandeelhoudersleningen van Summa nv (-5 miljoen euro) en West-Vlaamse Beleggingen nv (-1 miljoen euro) en de saldobetaling inzake het preferente dividend over 2008 (-0,77 miljoen euro). Het uitstaande saldo van de overige schulden binnen de vennootschap wordt gevormd door 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 (3,28 miljoen euro) ten gevolge van de dading afgesloten in 2010.

## Resultatenrekening

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

	31-12-2010	%	31-12-2009	%
Bedrijfsopbrengsten	3.620.024	100	3.482.115	100
Bedrijfskosten	(4.938.999)	(136,44)	(22.709.480)	(652,17)
Bedrijfsresultaat	(1.318.975)	(36,44)	(19.227.365)	(552,17)
Financieel resultaat	(1.459.689)	(40,32)	(57.999.858)	(1.665,65)
Uitzonderlijk resultaat	(21.097.680)	(582,80)	(45.865.596)	(1.317,17)
Belastingen op het resultaat	31.441	0,87	(239.108)	(6,86)
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>(23.844.903)</b>	<b>(658,69)</b>	<b>(123.331.927)</b>	<b>(3.541,86)</b>

Het boekjaar eindigde met een verlies van -23,84 miljoen euro. Dit resultaat wordt als volgt verklaard:

- Een bedrijfsverlies van 1,3 miljoen euro hoofdzakelijk ten gevolge van de kosten verbonden aan de uitbating van een beursgenoteerde holdingmaatschappij.
- De betaalde intresten ten bedrage van 1,1 miljoen euro.

- De waardevermindering op financiële vaste activa aangehouden in Punch Technix Equipment Manufacturing sro (2,50 miljoen euro).
- De minderwaarden bij de realisatie van vaste activa aangehouden in Punch Telematix nv (12,59 miljoen euro) en Punch Graphix nv (1,32 miljoen euro).
- De dadingen afgesloten met Equipment Development Solutions bvba in vereffening (3,48 miljoen euro) en Creacorp nv (0,80 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 2010 bedraagt 11.903.305.

### Waarderingsregels

Op basis van de waarderingsregels inzake de financiële vaste activa heeft de Raad van Bestuur besloten om in het boekhoudjaar 2010 een bijkomende waardevermindering aan te leggen op de deelneming in Punch Technix Equipment Manufacturing sro voor een bedrag van 2,5 miljoen euro.

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 25 eigen aandelen in portefeuille, gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of maximaal de slotkoers. In 2010 werden geen eigen aandelen aangekocht en verkocht.

### 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 2010	-23.844.903
Overgedragen resultaat vorig boekjaar	82.247.342
	+ _____
Te bestemmen resultaat per 31-12-2010	58.402.439
Wettelijke reserves	
Overige reserves	
Over te dragen winst	58.402.439

Wij vragen u:

- kennis te nemen van het verslag van de commissaris over het boekjaar van 1-01-2010 tot en met 31-12-2010;
- 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;
- de vennootschap Fram bvba, vast vertegenwoordigd door de heer Wim Maes, Lenteakkerstraat 28 te 8770 Ingelmunster, te benoemen tot bestuurder voor een termijn eindigend onmiddellijk na de jaarvergadering die zich dient uit te spreken over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015.

### Strijdig belang

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

- Door de Raden van Bestuur van 24 en 25 maart 2010 inzake het bod van NPM Capital op de aandelen Punch Graphix, voor de heer Wim Deblauwe en mevrouw Gerda Gysel.
- Door de Raad van Bestuur van 18 augustus 2010 inzake het verlenen van een overbruggingskrediet aan Accentis (hetgeen uiteindelijk niet werd opgenomen door Accentis) en inzake een dading met Equipment Development Solutions bvba in vereffening, voor de heer Wim Deblauwe.

Artikel 524 Wetboek van Vennootschappen was in 2010 niet van toepassing op de Raden van Bestuur.

Een uittreksel uit deze notulen van de hierboven vermelde Raden van Bestuur is te vinden in de bijlage aan het verslag van de Raad van Bestuur over de enkelvoudige jaarrekening.

### 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. Punch Graphix 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.

### Benoeming commissaris

BDO Bedrijfsrevisoren Burg.Ven.CVBA, vertegenwoordigd door Philip Vervaeck, Ter Reigerie 7 bus 3 te 8800 Roeselare, werd benoemd als statutair- en groepscommissaris tot aan de algemene vergadering van aandeelhouders die beslist over het boekjaar 2012.

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

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

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

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

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

### Conclusies

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

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

Opgesteld op 11 april 2011 te Ieper,

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 Raden van Bestuur van 24 en 25 maart 2010 en 18 augustus 2010 wordt verwezen naar pagina 168 en volgende. Deze bijlage maakt integraal deel uit van dit verslag.



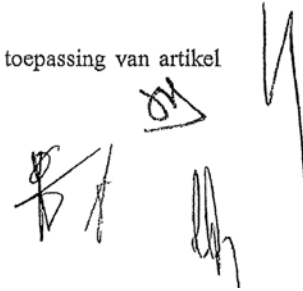
## Uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 24 maart 2010

### (iii) Belangenconflict

#### - Kennisgeving en verklaring de heer Deblauwe

De heer Deblauwe laat weten dat hij mogelijks een belangenconflict heeft bij dit agendapunt aangezien hij benaderd is geweest door NPM Capital met de vraag of hij bij een eventuele overname van Punch Graphix nv door NPM Capital een rol zou willen blijven spelen in Punch Graphix nv. Daarbij zou hij ook de kans krijgen om mee te investeren in Punch Graphix nv.

De hieronder vermelde beraadslaging en besluitvorming gebeurt dan ook met toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.



De heer Deblauwe bevestigt de commissaris van de Vennootschap van dit belangenconflict in te lichten. De heer Deblauwe verlaat de vergadering.

#### - Kennisgeving en verklaring mevrouw Gysel

Mevrouw Gysel laat weten dat zij mogelijks een belangenconflict heeft bij dit agendapunt aangezien zij onrechtstreeks een belangrijke participatie aandelen van Punch Graphix nv aanhoudt.

De hieronder vermelde beraadslaging en besluitvorming gebeurt dan ook met toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

Mevrouw Gysel bevestigt de commissaris van de Vennootschap van dit belangenconflict in te lichten. Mevrouw Gysel verlaat de vergadering.

## Uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 25 maart 2010

### NOTULEN RAAD VAN BESTUUR PUNCH INTERNATIONAL N.V.

25 maart 2010

12h45

Ieper, Ter Waarde 64

Telefonisch

Aanwezig:

- de heer Guido Segers (Voorzitter)
- mevrouw Gerda Gysel
- de heer Wim Deblauwe
- JPS Consult nv, vast vert. door de heer Jean-Pierre Saelen
- de heer Arthur Vanhoutte

De Voorzitter stelt vast dat de meerderheid van de bestuurders geldig aanwezig of vertegenwoordigd is en dat de raad van bestuur bijgevolg geldig kan beraadslagen en beslissen.

De Voorzitter opent de vergadering om 12h45 en stelt vast dat deze is samengekomen met volgende agenda:

#### PUNCH INTERNATIONAL

- Bod van NPM Capital nv op Punch Graphix nv

(i) Belangenconflict

- Kennisgeving en verklaring de heer Deblauwe

De heer Deblauwe laat weten dat hij mogelijks een belangenconflict heeft bij dit agendapunt aangezien hij benaderd is geweest door NPM Capital met de vraag of hij bij een eventuele overname van Punch Graphix nv door NPM Capital een rol zou willen blijven spelen in Punch Graphix nv. Daarbij zou hij ook de kans krijgen om mee te investeren in Punch Graphix nv.

De hieronder vermelde beraadslaging en besluitvorming gebeurt dan ook met toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.

De heer Deblauwe bevestigt de commissaris van de Vennootschap van dit belangenconflict in te lichten. De heer Deblauwe verlaat de vergadering.

- Kennisgeving en verklaring mevrouw Gysel

Mevrouw Gysel laat weten dat zij mogelijks een belangenconflict heeft bij dit agendapunt aangezien zij onrechtstreeks een belangrijke participatie aandelen van Punch Graphix nv aanhoudt.

De hieronder vermelde beraadslaging en besluitvorming gebeurt dan ook met toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen.



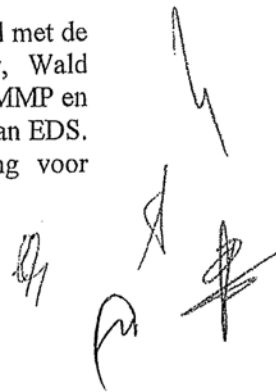
## Uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 18 augustus 2010

- Accentis kapitaalsverhoging/bridge loan PI

Dit punt wordt besproken in afwezigheid van Wim Deblauwe die commissaris is binnen Punch Graphix NV, die een belangrijke aandeelhouder is bij Accentis, een mogelijk belangenconflict heeft. De heer Deblauwe beslist de vergadering voor dit punt te verlaten. De Raad beraadslaagt en beslist in overeenstemming met artikel 523 W.Venn. om Accentis een bridge loan te geven van 4 MEUR tot einde van het jaar aan 6% en de daaraan verbonden zekerheden te verstrekken hetzij een back stop te verlenen voor hetzelfde bedrag in geval van een kapitaalverhoging bij Accentis. De heer Deblauwe deelt mede de commissaris van de Vennootschap van dit belangenconflict in te lichten.

- EDS

De vereffening van EDS BVBA wordt toegelicht. In het kader van een geschil met de vereffenaar werden op 15 juli 2010 Wim Deblauwe, Guido Dumarey, Wald Westerlinck en hun respectievelijke managementvennootschappen (Creafim, MMP en Ego) gedagvaard tot betaling van 6,5 MEUR wegens beweerde benadeling van EDS. Dat Punch International zich in het kader van de beweerde benadeling voor verschillende transacties garant zou hebben gesteld.



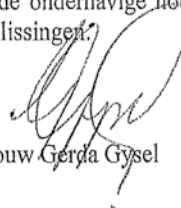
Dit punt wordt besproken in afwezigheid van Wim Deblauwe die als betrokken partij een rechtstreeks belangenconflict heeft en hiervan de commissaris van de vennootschap zal inlichten.

De Raad gaat akkoord met een regeling waarbij Punch International en Creacorp apart een dading sluiten met de vereffenaar die PI volledig vrijwaart. De regeling bedraagt 3 tot 3,5 MEUR waarbij PI de helft upfront betaalt.

Aangezien er geen verdere punten meer zijn, wordt de vergadering om 19h uur gesloten. Alle aanwezige en vertegenwoordigde bestuurders hebben verklaard dat de onderhavige notulen een correcte weergave zijn van de tijdens de vergadering genomen beslissingen.



De heer Guido Segers, Voorzitter



Mevrouw Gerda Gysel



De heer Arthur Vanhoutte

JPS Consult nv, vast vertegenwoordigd  
Door de heer Jean-Pierre Saelen



De heer Wim Deblauwe

## Verlag van de commissaris over de enkelvoudige jaarrekening

### “Verlag 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 2010

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, met toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Punch International NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 119.097.764 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 23.844.903 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 2010 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.

Niettegenstaande de vennootschap aanzienlijke verliezen heeft geleden die de financiële toestand van de vennootschap aantasten, is de jaarrekening opgesteld in de veronderstelling van voortzetting van haar activiteiten. Deze veronderstelling is slechts verantwoord in de mate dat de vennootschap verder op de financiële steun van haar aandeelhouders kan rekenen of beroep kan doen op andere financieringsbronnen. Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte oordeel, vestigen wij de aandacht op het jaarverslag, waarin het bestuursorgaan, overeen-

komstig artikel 96, 6° van het Wetboek van vennootschappen, de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit verantwoordt. Er werden geen aanpassingen gedaan met betrekking tot de waardering of de classificatie van bepaalde balansposten die noodzakelijk zouden kunnen blijken indien de vennootschap niet meer in staat zou zijn haar activiteiten verder te zetten.

#### **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, ingelicht over de hierna volgende beslissingen van de raad van bestuur met een mogelijk tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard:

- Belangenconflict in hoofde van de heer Wim Deblauwe en mevrouw Gerda Gysel, naar aanleiding van de beslissingen genomen ter gelegenheid van de raad van bestuur van 24 maart 2010 en aansluitend 25 maart 2010, met betrekking tot het bod van NPM Capital op alle aandelen van Punch Graphix aangehouden door Punch International NV. Het bod bepaalde een totale prijs van 4,82 EUR per aandeel en is uiteindelijk niet doorgegaan.
- Belangenconflict in hoofde van de heer Wim Deblauwe, naar aanleiding van de beslissing van de raad van bestuur van 18 augustus 2010, met betrekking tot de ontwerpovereenkomst inzake het verlenen van een overbruggingskrediet aan Accentis NV van 4 miljoen EUR gedurende een periode van 6 maanden tegen een rentevoet van 6%. Uiteindelijk werd dit overbruggingskrediet niet opgenomen door Accentis NV.
- Belangenconflict in hoofde van de heer Wim Deblauwe, naar aanleiding van de beslissing van de raad van bestuur van 18 augustus 2010, met betrekking tot een dading gesloten met de vereffenaar van de vennootschap Equipment Development Solutions BVBA die een impact had in het resultaat ten belope van 3,48 miljoen EUR, en waarvan 200 kEUR werd betaald in 2010.

Roeselare, 14 april 2011

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 2011	13 mei 2011
Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2011	26 mei 2011
Publicatie van de halfjaarresultaten 2011	26 augustus 2011
Trading update derde kwartaal 2011	14 november 2011
Publicatie van de jaarresultaten 2011	28 februari 2012
Jaarverslag 2011 beschikbaar	27 april 2012

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  
Ter Waarde 37  
8900 Ieper  
België





**Punch International nv**

Ter Waarde 37

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)

