

## Geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2011

Ieper, België – 26 augustus 2011 8.30u CET – Punch International nv ('Punch') maakt vandaag zijn resultaten over het eerste halfjaar 2011 bekend. In vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is de omzet met 12% gedaald tot 66,5 mio EUR. Deze omzetsdaling wordt integraal verklaard door de desinvestering in 2010 van de Telematix-activiteiten en de operationele stopzetting van SpaceChecker<sup>1</sup>. Op basis van vergelijkbare cijfers blijft de omzet nagenoeg constant in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar (-0,4%). Punch Graphix realiseerde een omzetstijging van 0,3% in het eerste halfjaar. Het bedrijfsresultaat per 30 juni 2011 bedraagt 8,3 mio EUR tegenover -13 mio EUR per 30 juni 2010. Het nettoresultaat komt uit op 6,7 mio EUR. Op geconsolideerde basis zijn de financiële schulden met 2,5 mio EUR afgebouwd. Over het eerste semester 2011 bedraagt de REBITDA<sup>2</sup> op vergelijkbare basis van de voortgezette activiteiten 14,3 mio EUR tegenover 11,8 mio EUR vorig jaar (+19%).

### Geconsolideerde kerncijfers (IFRS – niet geauditeerd)

<i>in miljoenen euro's</i>	30-06-2011	30-06-2010
<b>Omzet</b>	<b>66,5</b>	<b>75,5</b>
Bedrijfsopbrengsten	68,6	77,5
<b>EBITDA<sup>3</sup></b>	<b>14,2</b>	<b>-17,8</b>
EBIT (bedrijfsresultaat)	8,3	-13,0
Financieel resultaat	0	-0,2
Resultaat voor belastingen	8,2	-16,9
Belastingen	1,6	0,7
<b>Nettoresultaat</b>	<b>6,7</b>	<b>-17,6</b>
- stopgezette activiteiten	0	-16,6
- voortgezette activiteiten	6,7	-1,0
Resultaat per aandeel – gewoon & verwaterd (in euro per aandeel)	0,56	-1,49
REBITDA voortgezette activiteiten	14,3	11,8
REBIT <sup>4</sup> voortgezette activiteiten	9,2	-0,1
Eigen vermogen	161,4	156,9

### Belangrijke gebeurtenissen 2011

Punch heeft besloten, wegens het niet strategisch karakter, om enerzijds de aandelen Accentis nv, aangehouden via Punch International nv, te verkopen en anderzijds de kantoorgebouwen van Ieper Business Park (bestaande uit Auris en 18 modules), niet alleen te huur, maar ook te koop aan te bieden.

Punch International nv bezit op vandaag nog 52 mio aandelen Accentis. Deze staan op de balans als activa aangehouden voor verkoop, gewaardeerd tegen de beurskoers per 30 juni 2011. De verkoop van aandelen Accentis in 2011 heeft geen impact gehad op het resultaat.

<sup>1</sup> In het boekjaar 2010 werden de resultaten van het toenmalige Punch Telematix (tot en met 30 juni 2010) en SpaceChecker (volledig boekjaar) opgenomen in de consolidatie.

<sup>2</sup> REBITDA = recurrente EBITDA: EBITDA gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurrente) kaselementen

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> REBIT = recurrente EBIT: EBIT gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurrente) kas- en niet-kaselementen

# PUNCH

Op vandaag zijn inzake de verkoop van de kantoorgebouwen van Ieper Business Park met 10 verschillende partijen overeenkomsten gesloten met betrekking tot 14 van de 18 modules. De verkoop van die 14 modules zal afgerond zijn voor 31 december 2011. In afwachting hiervan werd per 30 juni 2011 in de balans een bedrag van 2,3 mio EUR overgeboekt uit het materieel vast actief naar de activa aangehouden voor verkoop. De opbrengstwaarde van deze overeenkomsten bedraagt 5,24 mio EUR, hetgeen een boekwinst zal opleveren tussen 2,25 en 3 mio EUR.

Ten slotte heeft Punch op 6 juli 2011 een overeenkomst gesloten met de investeringsmaatschappij LRM betreffende de vroeger vastgelegde earn-outregeling met betrekking tot aandelen Punch Powertrain nv. Onder deze nieuwe overeenkomst betaalt LRM, onmiddellijk en eenmalig, 1,25 miljoen euro aan Punch als afkoopsom voor de earn-out. Deze overeenkomst wordt pas in het tweede semester boekhoudkundig verwerkt.

## Eigen aandelen

Eind augustus 2011 bezit de vennootschap 13.104 eigen aandelen aangekocht à gemiddeld 2,94 euro per aandeel tegenover 25 eigen aandelen aangekocht à gemiddeld 22,70 euro per aandeel op het einde van vorig jaar.

## Vooruitzichten

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

### Voor meer informatie

Wim Maes, CEO

Punch International – Ter Waarde 37 – 8900 Ieper - België - Tel.: +32 (0)57 221 280 - Fax: +32 (0)57 221 281

### Resultaten van beursgenoteerde dochter

Voor meer informatie of persberichten over de resultaten van de beursgenoteerde dochtervennootschap wordt verwezen naar de website: Punch Graphix nv - [www.punchgraphix.com](http://www.punchgraphix.com).

### Resultaten van geassocieerde onderneming

Voor meer informatie of persberichten over de resultaten van de beursgenoteerde geassocieerde onderneming wordt verwezen naar de website: Accentis nv - [www.accentis.com](http://www.accentis.com)

### Financiële kalender

- |   |                  |
|---|------------------|
| ▪ Trading update derde kwartaal 2011        | 14 november 2011 |
| ▪ Publicatie van de jaarresultaten 2011     | 29 februari 2012 |
| ▪ Jaarverslag 2011 beschikbaar              | 11 april 2012    |
| ▪ Trading update eerste kwartaal 2012       | 12 mei 2012      |
| ▪ Jaarlijkse Algemene Vergadering           | 24 mei 2012      |
| ▪ Publicatie van de halfjaarresultaten 2012 | 24 augustus 2012 |

## Over Punch International

Punch International nv is opgericht in 1982 en is sinds 2010 gefocust op de grafische activiteiten van zijn dochtermaatschappij Punch Graphix nv. Over 2010 realiseerde Punch een omzet van 149,8 miljoen euro. Sinds 1999 noteert Punch aan Euronext Brussels (PUN). Alle persmededelingen en andere informatie zijn beschikbaar op [www.punchinternational.com](http://www.punchinternational.com) en [www.euronext.com](http://www.euronext.com).

### Voorbehoud toekomstgerichte verklaringen

Bepaalde verklaringen in deze aankondiging zijn toekomstgerichte verklaringen ('forward-looking statements'). Elke toekomstgerichte verklaring geldt slechts op de datum van deze aankondiging. Dergelijke verklaringen zijn gebaseerd op huidige verwachtingen en overtuigingen en houden, uit de aard der zaak, een aantal bekende en onbekende risico's en onzekerheden in waardoor de werkelijke resultaten en prestaties aanzienlijk kunnen afwijken van verwachte toekomstige resultaten of prestaties verwoord of geïmpliceerd in de toekomstgerichte verklaringen. De informatie en standpunten vervat in deze aankondiging kunnen zonder voorafgaande kennisgeving veranderen, en Punch International nv heeft niet de bedoeling, noch de verplichting, om de toekomstgerichte verklaringen in dit bericht te actualiseren, behoudens voor zover het daartoe verplicht is door enige toepasselijke wetgeving of door de regelgeving van enige beurs waarop zijn aandelen mogelijk verhandeld worden.

## HALFJAARVERSLAG 2011

### Inhoud

1. Bespreking van de halfjaarresultaten
2. Geconsolideerde resultatenrekening
3. Geconsolideerde balans
4. Geconsolideerde kasstroomtabel
5. Reconciliatie van het eigen vermogen
6. Gedetailleerde omzetevolutie
7. Primaire segmentinformatie - Geconsolideerde resultatenrekening
8. Primaire segmentinformatie - Geconsolideerde balans
9. Geselecteerde toelichtingen bij het halfjaarverslag
10. Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit halfjaarverslag

## 1. Bespreking van de halfjaarresultaten

### Omzet en overige bedrijfsopbrengsten (IFRS)

In vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is de omzet met 12% gedaald tot 66,5 mio EUR. Deze omzetzaling wordt integraal verklaard door de volledig afgeronde desinvestering van de Telematix-activiteiten en de operationele stopzetting van SpaceChecker. Op basis van vergelijkbare cijfers daalt de omzet echter maar met 0,4% in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

Omzet	H1-2011	H1-2010
<i>in miljoenen euro's</i>		
<b>Geconsolideerd</b>	<b>66,5</b>	<b>75,5</b>
<b>Graphix</b>	<b>66,0</b>	<b>65,8</b>
<b>Other</b>	<b>0,5</b>	<b>1,5</b>
- SpaceChecker	-	0,6
- Overige	0,5	0,9
<b>Stopgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>8,2</b>
- Punch Telematix	-	8,2

### Punch Graphix

Op vergelijkbare basis is de omzet gerealiseerd over het eerste halfjaar 2011 met 0,3% gestegen in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. Een en ander wordt verklaard door een stijgende machineverkoop (+4%) en nagenoeg gelijk blijvende recurrente inkomsten uit de verkoop van verbruiksgoederen en service.

Overige bedrijfsopbrengsten	H1-2011	H1-2010
<i>in miljoenen euro's</i>		
<b>Totaal</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>

### Other

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

De overige bedrijfsopbrengsten bedragen 2,2 mio EUR (2010: 2,0 mio EUR.) en worden gevormd door de doorberekende R&D-kosten binnen Punch Graphix (0,9 mio EUR), de doorberekende kosten binnen Punch Other (0,85 mio EUR) en de inkomsten uit Ieper Business Park (0,45 mio EUR).

### EBITDA

	H1-2011	H1-2010
<i>in miljoenen euro's</i>		
<b>Graphix</b>	<b>14,2</b>	<b>12,2</b>
<b>Other</b>	<b>0</b>	<b>-13,7</b>
<b>Stopgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>-16,1</b>
Punch Telematix	-	-0,2
<b>EBITDA</b>	<b>14,2</b>	<b>-17,8</b>
Stopgezette activiteiten	-	16,1
Niet-recurrente elementen	0,1	13,5
<b>REBITDA (1)</b>	<b>14,3</b>	<b>11,8</b>

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

De EBITDA over de eerste jaarhalf bedraagt 14,2 mio EUR tegenover -17,8 mio EUR (H1-2010). De EBITDA van Punch Graphix bedraagt 14,2 mio EUR. De stijging van 2 mio EUR bij Punch Graphix komt tot stand door de betere omzetmix en de in het verleden opgestarte en ondertussen volledig doorgevoerde herstructureringsmaatregelen. In Other is de EBITDA uitgekomen op break-even tegenover -13,7 mio EUR vorig jaar, omdat toen de eenmalige afkoop van de huurgarantie van Accentis nv ten bedrage van 13,3 mio EUR werd geregistreerd. Bovendien zijn de operationele kosten binnen Other tot het volstrekte minimum

teruggebracht.

De recurrente operationele kasstroom (REBITDA) bedraagt 14,3 mio EUR.

## Bedrijfsresultaat (EBIT)

<i>in miljoenen euro's</i>	H1-2011	H1-2010
<b>Graphix</b>	<b>8,3</b>	<b>4,6</b>
<b>Other</b>	<b>0</b>	<b>-0,9</b>
<b>Stopgezette activiteiten</b>	<b>-</b>	<b>-16,1</b>
Punch Telematix	-	-0,6
<b>EBIT</b>	<b>8,3</b>	<b>-13,0</b>
Stopgezette activiteiten	-	16,1
Niet-recurrente elementen	0,9	-3,2
<b>REBIT (2)</b>	<b>9,2</b>	<b>-0,1</b>

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

Het operationeel resultaat over de eerste jaarhelft bedraagt 8,3 mio EUR (H1-2010: -13 mio EUR). Het recurrente bedrijfsresultaat over de eerste jaarhelft bedraagt 9,2 mio EUR (2010: -0,1 mio EUR). De niet-recurrente elementen betreffen hoofdzakelijk voorzieningen en afwaarderingen op voorraden en klantenvorderingen bij Punch Graphix.

## Financieel resultaat

Het financieel resultaat over de eerste jaarhelft komt uit op 0 mio EUR (H1-2010: -0,2 mio EUR) en bestaat hoofdzakelijk uit interestlasten -0,4 mio EUR (H1-2010: -0,4 mio EUR), wisselkoersresultaten -0,4 mio EUR (H1-2010: 0,8 mio EUR) en resultaten uit financiële instrumenten 0,8 mio EUR (H1-2010: -0,6 mio EUR). De financiële instrumenten betreffen renteswaps die in de eerste jaarhelft positief geëvolueerd zijn.

## Resultaat voor belastingen

Het resultaat voor belastingen over de eerste jaarhelft bedraagt 8,2 mio EUR (H1-2010: -16,9 mio EUR).

## Geconsolideerd nettoresultaat

Het nettoresultaat over de eerste jaarhelft komt uit op 6,7 mio EUR (H1-2010: -17,6 mio EUR).

## 2. Geconsolideerde balans en kasstroomanalyse - verkort (\*niet geauditeerd)

Verkorte balans <i>in miljoenen euro's</i>	30-06-2011*	31-12-2010	30-06-2010*
Vaste activa	193,5	195,7	197,4
- Immateriële activa	111,6	111,5	110,0
- Materiële vaste activa	16,1	17,1	19,9
- Overige vaste activa	65,8	67,1	67,5
Overige vlottende activa	54,6	53,9	61,4
Liquide middelen	14,4	22,4	22,9
Activa aangehouden voor verkoop	3,3	-	10,1
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>265,8</b>	<b>272,0</b>	<b>291,8</b>
Eigen vermogen	161,4	156,4	156,9
Voorzieningen	7,9	9,1	10,7
Financiële schulden	59,7	62,1	77,8
Overige passiva	36,8	44,4	46,4
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>265,8</b>	<b>272,0</b>	<b>291,8</b>

Verkorte kasstroomtabel <i>in miljoenen euro's</i>	30-06-2011*	31-12-2010	30-06-2010*
Kasstroom – resultaten	11,7	13,3	-17,3
Kasstroom – verschil in werkkapitaal	-11,2	-12,4	14,7
Kasstroom – bedrijfsactiviteiten	0,5	0,9	-2,6
Kasstroom – investeringsactiviteiten	-6,0	-3,8	-3,6
Kasstroom – financieringsactiviteiten	-2,5	-15,9	-12,0
Nettokasstroom	-8,0	-18,8	-18,3

In vergelijking met de balans per 31 december 2010 daalde het balanstotaal van 272 mio EUR naar 265,8 mio EUR. Deze daling is grotendeels te wijten aan het verschil in werkkapitaal.

Tijdens de eerste jaarhelft bedroegen de investeringen in totaal 7,5 mio EUR (1H 2010: 4,1 mio EUR). De activatie van R&D-projecten beloopt 2,5 mio EUR en andere investeringen in materiële vaste activa bedragen 4,8 mio EUR. Het betreft voornamelijk investeringen van Punch Graphix in nieuwe demomachines, aan klanten geleasde machines en de grond plus het gebouw te Heultje (België), waar de tonerfabriek van de groep gevestigd is.

Het eigen vermogen van de groep bedroeg per 30 juni 2011 161,4 mio EUR tegenover 156,4 mio EUR eind 2010. De stijging wordt verklaard door:

- het resultaat van het boekjaar: 6,7 mio EUR
- de beweging in de omrekeningsverschillen: -0,7 mio EUR
- de inkoop van eigen aandelen door Punch International en Punch Graphix: -1,0 mio EUR

Op 30 juni 2011 bedroegen de financiële schulden 59,7 mio EUR tegenover 62,1 mio EUR eind vorig jaar. In de loop van 2011 werd voor 6,3 mio EUR aan financiële schulden terugbetaald, waarvan 5 mio EUR door Punch Graphix aan een bankenconsortium in het kader van een gesyndiceerde lening. Er werd 3,8 mio EUR aan schulden overgenomen door Punch Graphix ter verwerving van de grond plus het gebouw te Heultje (België).

## 3. Geconsolideerde resultatenrekening (IFRS – niet geauditeerd)

	30-06-2011	30-06-2010
<i>in duizenden euro's</i>		
Omzet	66.478	75.488
Overige bedrijfsopbrengsten	2.164	2.023
<b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>	<b>68.641</b>	<b>77.511</b>
Voorraadwijzigingen	2.813	8.339
Aankopen	-29.231	-39.271
Personeelskosten	-12.930	-15.080
Afschrijvingen	-5.327	-7.099
Waardeverminderingen op vlottende activa	-740	-1.668
Voorzieningen	133	13.622
Andere bedrijfskosten <sup>(1)</sup>	-15.106	-49.312
<b>Totale bedrijfskosten</b>	<b>-60.388</b>	<b>-90.468</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>8.253</b>	<b>-12.958</b>
Financieel resultaat	-5	-208
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-27	-3.723
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>8.221</b>	<b>-16.888</b>
Belastingen	-1.566	-664
<b>Nettowinst</b>	<b>6.655</b>	<b>-17.552</b>
Nettoresultaat - aandeel van de groep	4.471	-17.769
Nettoresultaat - minderheidsbelangen	2.184	217
Resultaat per aandeel - gewoon & verwaterd (in euro)	0,56	-1,49
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>14.188</b>	<b>-17.813</b>

(1) De andere bedrijfskosten in het eerste halfjaar 2010 bestaan uit de afkoop van de huurgarantie van Accentis (13,3 mio EUR), deconsolidatie van Punch Telematix (16,1 mio EUR), betaalde huurgelden (4,1 mio EUR), vergoedingen aan derden (5,7 mio EUR), marketing & publiciteit (2,8 mio EUR), transport (2,2 mio EUR), onderhoud en herstellingen (1,2 mio EUR) en de overige bedrijfskosten (4,0 mio EUR).

(2) 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.

## 4. Geconsolideerde balans (IFRS – \*niet geauditeerd)

	30-06-2011*	31-12-2010	30-06-2010*
<i>in duizenden euro's</i>			
<b>Vaste activa</b>	<b>193.483</b>	<b>195.748</b>	<b>197.376</b>
Immateriële vaste activa	111.631	111.462	110.023
Materiële vaste activa	16.086	17.080	19.864
Investeringen in verbonden ondernemingen	20.951	22.507	16.779
Handelsvorderingen en overige vorderingen	31.827	31.557	35.541
Actieve belastinglatenties	12.989	13.141	15.169
<b>Vlottende activa</b>	<b>68.943</b>	<b>76.212</b>	<b>84.283</b>
Voorraden	24.817	24.241	26.970
Bestellingen in uitvoering	-	24.500	-
Handelsvorderingen	24.146	3.289	26.363
Overige vorderingen	3.879	1.776	5.925
Overlopende rekeningen	1.732	22.407	2.080
Liquide middelen	14.369	-	22.945
Financiële instrumenten	-	-	-
<b>Activa voor verkoop</b>	<b>3.339</b>	<b>-</b>	<b>10.106</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>265.765</b>	<b>271.960</b>	<b>291.764</b>
<b>Eigen vermogen van de groep</b>	<b>114.521</b>	<b>109.204</b>	<b>111.375</b>
Kapitaal	28.094	28.094	28.094
Uitgiftepremie	-	-	-
Geconsolideerde reserves	93.797	111.599	112.534
Omrekeningsverschillen	-11.803	-11.167	-11.484
Resultaat van het boekjaar	4.471	-19.322	-17.769
Ingekochte eigen aandelen	-38	-	-
<b>Belangen van derden</b>	<b>46.867</b>	<b>47.214</b>	<b>45.472</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>161.388</b>	<b>156.418</b>	<b>156.847</b>
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>61.404</b>	<b>63.232</b>	<b>80.248</b>
Financiële schulden	49.187	50.576	65.481
Latente belastingverplichtingen	4.350	3.580	3.477
Voorzieningen	7.866	9.076	10.702
Overige schulden	-	-	589
<b>Schulden op korte termijn</b>	<b>42.329</b>	<b>51.667</b>	<b>54.669</b>
Handelsschulden	16.268	19.506	22.005
Overige schulden	11.102	14.794	13.239
Belastingenschulden	2.139	2.069	2.767
Financiële schulden	10.459	11.544	12.294
Financiële instrumenten	2.362	3.754	4.364
<b>Stopgezette activiteiten</b>	<b>643</b>	<b>643</b>	<b>-</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>265.765</b>	<b>271.960</b>	<b>291.764</b>



## 5. Geconsolideerde kasstroomtabel (IFRS – niet geauditeerd)

	30-06-2011	30-06-2010
<i>in duizenden euro's</i>		
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>8.221</b>	<b>-16.888</b>
Correcties voor:		
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	27	3.723
Afschrijvingen en waardeverminderingen	6.067	8.766
Voorzieningen	-1.210	-13.622
Winst/verlies op verkoop van MVA	7	76
Financiële instrumenten	-1.392	634
<b>Subtotaal</b>	<b>11.721</b>	<b>-17.311</b>
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	-462	17.631
Wijzigingen in voorraden	-3.389	-3.512
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden	-6.860	-4.736
Overige wijzigingen (wijzigingen in perimeter)	117	7.008
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	1.127	-918
Betaalde winstbelasting	-663	-1.671
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>464</b>	<b>-2.590</b>
<b>Investeringsstroom</b>		
Acquisities	-8.527	-4.127
Desinvesteringen	2.537	494
<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-5.990</b>	<b>-3.633</b>
<b>Financieringsstroom</b>		
Nieuwe leningen	3.791	-
Terugbetaling leningen	-6.265	-12.055
Ingekohte eigen aandelen	-38	-
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-2.512</b>	<b>-12.055</b>
<b>Nettokasstroom</b>	<b>-8.038</b>	<b>-18.278</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>		
Bij het begin van de periode	22.407	41.223
Op het einde van de periode	14.369	22.945
<b>Nettokasstroom</b>	<b>-8.038</b>	<b>-18.278</b>

## 6. Reconciliatie van het eigen vermogen (IFRS – \*niet geauditeerd)

<i>in duizenden euro's</i>	Kapitaal	Uitgifte- premie	Geconsoli- deerde reserves	Omrekenings- verschillen	Resultaat van het jaar	Eigen aandelen	Eigen vermogen van de groep	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
<b>31-12-2009</b>	<b>28,094</b>	-	<b>229,067</b>	<b>-11,042</b>	<b>-117,467</b>	-	<b>128,652</b>	<b>59,303</b>	<b>187,955</b>
Transfer			-117,467		117,467				
Resultaat van het boekjaar					-17,769		-17,769	217	-17,552
Verandering consolidatiekring PGX			-1				-1	97	96
Verandering consolidatiekring PTX								-13,180	-13,180
Bewegingen omrekeningsverschillen				-125			-125		-126
<b>31-12-2010</b>	<b>28,094</b>	-	<b>111,599</b>	<b>-11,167</b>	<b>-19,322</b>	-	<b>109,204</b>	<b>47,214</b>	<b>156,418</b>
Transfer			-19,322		19,322				
Resultaat van het boekjaar					4,471		4,471	2,184	6,655
Verandering consolidatiekring PGX			1,519				1,519	-2,531	-1,011
Bewegingen eigen aandelen						-38	-38		-38
Bewegingen omrekeningsverschillen				-636			-636		-636
<b>30-06-2011</b>	<b>28,094</b>	-	<b>93,796</b>	<b>-11,803</b>	<b>4,471</b>	<b>-38</b>	<b>114,521</b>	<b>46,867</b>	<b>161,389</b>

## 7. Segmentrapportering (IFRS) - Primaire segmentinformatie - Geconsolideerde resultatenrekening – niet geauditeerd

in duizenden euro's	Geconsolideerd		Graphix		Other		Stopgezet	
	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010	30-06-2011	30-06-2010
Omzet	66.478	75.488	66.088	65.803	470	1.508		8.176
Overige bedrijfsopbrengsten	2.164	2.023	859	911	1.305	982		130
<b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>	<b>68.641</b>	<b>77.511</b>	<b>66.867</b>	<b>66.714</b>	<b>1.774</b>	<b>2.490</b>		<b>8.306</b>
Voorraadwijzigingen	2.813	8.339	2.813	8.555		-110		-106
Aankopen	-29.231	-39.271	-29.231	-36.168		-1		-3.101
Personeelskosten	-12.930	-15.080	-12.432	-12.111	-498	-602		-2.367
Afschrijvingen	-5.327	-7.099	-5.116	-5.801	-211	-673		-624
Waardeverminderingen op vlottende activa	-740	-1.668	-739	-1.752	-1	177		-93
Voorzieningen	133	13.622	-40	12	173	13.340		270
Andere bedrijfskosten	-15.106	-49.312	-13.816	-14.830	-1.290	-15.473		-19.008
<b>Totale bedrijfskosten</b>	<b>-60.388</b>	<b>-90.468</b>	<b>-58.561</b>	<b>-62.095</b>	<b>-1.827</b>	<b>-3.343</b>		<b>-25.030</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>8.253</b>	<b>-12.958</b>	<b>8.306</b>	<b>4.619</b>	<b>-53</b>	<b>-852</b>		<b>-16.724</b>
Financieel resultaat	-5	-208	-353	1.316	348	-1.636		113
Resultaten uit vermogensmutatie	-27	-3.723	-86	-3.686	59	-41		-
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>8.221</b>	<b>-16.888</b>	<b>7.867</b>	<b>2.249</b>	<b>354</b>	<b>-2.529</b>		<b>-16.612</b>
Belastingen	-1.566	-664	-2.125	-649	559	-15		-
<b>Nettoresultaat</b>	<b>6.655</b>	<b>-17.552</b>	<b>5.743</b>	<b>1.600</b>	<b>912</b>	<b>-2.544</b>		<b>-16.612</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>14.188</b>	<b>-17.813</b>	<b>14.202</b>	<b>12.160</b>	<b>-14</b>	<b>-13.696</b>		<b>-16.276</b>

(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.

## 8. Segmentrapportering (IFRS) - Primaire segmentinformatie - Geconsolideerde balans – cijfers juni 2011 niet geauditeerd

in duizenden euro's	Geconsolideerd		Graphix		Other		Stopgezet	
	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2011	31-12-2010
<b>Vaste activa</b>	<b>193.483</b>	<b>195.748</b>	<b>200.967</b>	<b>187.586</b>	<b>4.864</b>	<b>8.161</b>	-	-
Immateriële vaste activa	111.631	111.462	111.631	111.462	-	-	-	-
Materiële vaste activa	16.086	17.080	11.751	10.369	4.335	6.712	-	-
Investeringen in verbonden ondernemingen	20.951	22.507	20.942	21.083	9	1.424	-	-
Handelsvorderingen en overige vorderingen	31.827	31.557	44.164	41.543	10	14	-	-
Actieve belastinglatenties	12.989	13.141	12.480	13.130	509	11	-	-
<b>Vlottende activa</b>	<b>68.943</b>	<b>76.212</b>	<b>66.237</b>	<b>73.165</b>	<b>2.706</b>	<b>3.047</b>	-	-
Voorraden	24.817	24.241	24.817	24.241	-	-	-	-
Handelsvorderingen	24.146	24.500	23.817	24.018	329	482	-	-
Overige vorderingen	3.879	3.289	2.485	1.728	1.394	1.561	-	-
Overlopende rekeningen	1.732	1.776	1.435	1.600	297	176	-	-
Liquide middelen	14.369	22.407	13.683	21.579	686	828	-	-
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>3.339</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.339</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>265.765</b>	<b>271.960</b>	<b>267.203</b>	<b>270.751</b>	<b>10.908</b>	<b>11.209</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Eigen vermogen van de groep</b>	<b>114.521</b>	<b>109.204</b>	<b>128.089</b>	<b>123.653</b>	<b>-13.567</b>	<b>-14.449</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kapitaal	28.094	28.094	-	-	28.094	28.094	-	-
Uitgiftepremie	-	-	-	-	-	-	-	-
Geconsolideerde reserves	93.797	111.599	136.883	131.881	-43.086	-20.610	-	328
Omrekeningsverschillen	-11.803	-11.167	-12.353	-11.711	550	543	-	-
Resultaat van het boekjaar	4.471	-19.322	3.559	3.483	912	-22.476	-	-328
Ingekochte eigen aandelen	-38	-	-	-	-38	-	-	-
<b>Belangen van derden</b>	<b>46.867</b>	<b>47.214</b>	<b>46.867</b>	<b>47.214</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>161.388</b>	<b>156.418</b>	<b>174.956</b>	<b>170.867</b>	<b>-13.567</b>	<b>-14.449</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>61.404</b>	<b>63.232</b>	<b>54.864</b>	<b>56.280</b>	<b>18.887</b>	<b>16.952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Financiële schulden	49.187	50.576	45.537	46.746	3.650	3.830	-	-
Latente belastingverplichtingen	4.350	3.580	4.350	3.519	-	60	-	-
Voorzieningen	7.866	9.076	4.977	6.014	2.889	3.062	-	-
Overige schulden	-	-	-	-	12.347	10.000	-	-
<b>Schulden op korte termijn</b>	<b>42.329</b>	<b>51.667</b>	<b>37.384</b>	<b>43.604</b>	<b>4.946</b>	<b>8.062</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Handelsschulden	16.268	19.506	15.858	18.888	410	618	-	-
Overige schulden	11.102	14.794	8.505	11.186	2.597	3.608	-	-
Belastingenschulden	2.139	2.069	2.139	2.021	-	49	-	-
Financiële schulden	10.459	11.544	10.104	10.104	355	1.440	-	-
Financiële instrumenten	2.263	3.754	778	1.406	1.584	2.348	-	-
<b>Discontinued operations</b>	<b>643</b>	<b>643</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>643</b>	<b>643</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>265.765</b>	<b>271.960</b>	<b>267.203</b>	<b>270.751</b>	<b>10.908</b>	<b>11.209</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 9. Gedetailleerde omzetevolutie – niet geauditeerd

Omzet 2011 <i>in duizenden euro's</i>	Q1	Q2	Q3	Q4	Jaar	H1	H2
<b>Geconsolideerd</b>	<b>32.347</b>	<b>34.131</b>			<b>66.478</b>	<b>66.478</b>	
Graphix	32.107	33.901			66.008	66.008	
Other	240	230			470	470	

Omzet 2010 <i>in duizenden euro's</i>	Q1	Q2	Q3	Q4	Jaar	H1	H2
<b>Geconsolideerd</b>	<b>34.973</b>	<b>40.514</b>	<b>34.222</b>	<b>40.061</b>	<b>149.770</b>	<b>75.487</b>	<b>74.281</b>
<b><u>Voortgezette activiteiten</u></b>	<b><u>30.339</u></b>	<b><u>36.415</u></b>	<b><u>33.987</u></b>	<b><u>39.832</u></b>	<b><u>140.573</u></b>	<b><u>66.754</u></b>	<b><u>73.819</u></b>
- Graphix	30.081	35.722	33.793	39.672	139.268	65.803	73.465
- Other	258	693	194	160	1.305	951	354
<b><u>Stopgezette activiteiten</u></b>	<b><u>4.634</u></b>	<b><u>4.099</u></b>	<b><u>233</u></b>	<b><u>229</u></b>	<b><u>9.195</u></b>	<b><u>8.733</u></b>	<b><u>462</u></b>
- Telematix	4.334	3.842	-	-	8.176	8.176	-
- SpaceChecker	300	257	233	229	1.019	557	462

## 10. Geselecteerde toelichtingen bij het halfjaarverslag

### 10.1 Grondslagen van de tussentijdse financiële verslaggeving

Het tussentijds beknopt financieel verslag werd opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34 Interim Financial Reporting zoals aanvaard door de Europese Unie. De niet-geauditeerde tussentijdse financiële staten werden door de leden van de Raad van Bestuur goedgekeurd op 25 augustus 2011.

### 10.2 Waarderingsregels

Bij het opstellen van de tussentijdse financiële verslaggeving werden dezelfde IFRS-grondslagen voor opname en waardering toegepast als voor de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2010.

De invoering van de volgende nieuwe of gewijzigde normen en interpretaties vanaf 1 januari 2011 had geen invloed op de grondslagen van de financiële verslaggeving, de financiële positie en de prestaties van de Groep:

- IAS 1: Presentatie van de jaarrekening (herzien)
- IAS 19: Personeelsbeloningen (herzien)
- IAS 24: Verbonden partijen – toelichting
- IAS 28: Investerings in geassocieerde deelnemingen (herzien)
- IAS 32: Financiële instrumenten: informatievervalsing en presentatie (herzien)
- IFRS 1: Eerste toepassing van International Financial Reporting Standards (herzien)
- IFRS 7: Financiële instrumenten: informatievervalsing (herzien)
- IFRIC 13: Klantenloyaliteitsprogramma's (herzien)
- IFRIC 14: Beperking van activa uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen, minimale financieringsvereisten en de interactie daartussen (herzien)
- IFRIC 19: Aflossing financiële verplichtingen met eigen-vermogensinstrumenten

### 10.3 Segmentinformatie

Overeenkomstig IFRS 8 Operationele segmenten, wordt de managementbenadering voor financiële rapportering van gesegmenteerde informatie toegepast. Volgens deze standaard dient de te rapporteren gesegmenteerde informatie aan te sluiten op de interne rapporten, gebruikt door de belangrijkste operationele besluitvormende functionarissen, op basis waarvan de interne prestaties van Punch operationele segmenten worden beoordeeld en middelen worden toegekend aan de verschillende segmenten.

De segmenten zijn:

- Graphix
- Other

### 10.4 Wijzigingen in de groep

Volgende wijzigingen zijn van toepassing voor de tussentijdse financiële verslaggeving:

- deconsolidatie van Punch International Nederland bv (resultaatsimpact is nihil).

### 10.5 Investerings

Tijdens de eerste jaarhelft bedroegen de investeringen in totaal 7,5 mio EUR (1H 2010: 4,1 mio EUR). De activatie van R&D-projecten belooft 2,5 mio EUR en andere investeringen in materiële vaste activa bedragen 4,8 mio EUR. Het betreft voornamelijk investeringen van Punch Graphix in nieuwe demo machines, aan klanten geleasede machines en de grond plus het gebouw te Heultje (België), waarin de tonerfabriek van de groep gevestigd is.

### 10.6 Uitzonderlijke elementen

In de winst-en-verliesrekening van de eerste helft van het boekjaar zijn er voor ongeveer 0,8 mio EUR eenmalige kosten opgenomen. Deze kosten betreffen hoofdzakelijk afwaarderingen op voorraden en vorderingen bij Punch Graphix.

### 10.7 Kapitaal

Het kapitaal en de uitgiftepremies zijn in de eerste jaarhelft van 2011 niet gewijzigd.

## 10.8 Voorzieningen

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

## 10.9 Financiële schulden

Op 30 juni 2011 bedroegen de financiële schulden 59,7 mio EUR tegenover 62,1 mio EUR eind vorig jaar. In de loop van 2011 werd voor 6,3 mio EUR aan schulden terugbetaald en werden 3,8 mio EUR aan schulden opgenomen ter verwerving van de grond plus het gebouw te Heultje (België).

## 10.10 Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen gebeurtenissen plaatsgevonden die leiden tot aanpassing van de jaarrekening tussen balansdatum en de datum waarop de tussentijdse verkorte geconsolideerde verslagen zijn goedgekeurd voor publicatie.

## 10.11 Seizoensgebonden karakter van de bedrijfsactiviteiten

De groep heeft geen activiteiten die een significante seizoensgebonden impact op de bedrijfsresultaten hebben.

## 10.12 Risicofactoren

De groep verwijst naar toelichting 29 van het jaarverslag 2010, die geldig blijft voor de rapportering van 30-06-2011.

### Wisselkoersrisico

De belangrijkste munteenheid, en tegelijk ook belangrijkste risicofactor, is de Amerikaanse dollar. Tijdens het eerste halfjaar verzwakte de waarde van de USD ten opzichte van de euro. Circa 29% van de omzet van de groep wordt gerealiseerd in USD. De evolutie van de wisselkoers van de USD kan moeilijk voorspeld worden, wat een voortdurend risico vormt bij het voorspellen van omzet voor de groep.

## 10.13 Transacties met verbonden partijen

Tijdens de eerste 6 maanden van 2011 heeft Punch International bijkomend 2,1 mio EUR ontvangen van Punch Graphix onder de afgesloten langetermijnlening van maximaal 15 mio EUR. Het uitstaande saldo per 30-06-2011 inclusief interesten voor het eerste semester 2011 bedraagt 12,3 mio EUR. Voor IT diensten doet de groep beroep op Point IT nv (een 100% dochtervennootschap van Punch International nv). De Groep heeft een aantal contracten met Accentis nv. Voor de details hieromtrent verwijzen we naar het jaarverslag 2010 (p. 129).

## 11. Verklaring met betrekking tot de informatie gegeven in dit halfjaarverslag

De ondergetekende verklaart dat, voor zover hem bekend,

- de financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Punch International en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het halfjaarverslag van de vennootschap over het eerste halfjaar van het boekjaar 2011 een getrouw overzicht geeft omtrent de toestand op de balansdatum en de gang van zaken gedurende de eerste helft van het boekjaar van de vennootschap en van de met haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in het halfjaarverslag zijn opgenomen, alsmede omtrent de verwachte gang van zaken, waarbij, voor zover gewichtige belangen zich hiertegen niet verzetten, in het bijzonder aandacht wordt besteed aan de investeringen, en de omstandigheden waarvan de ontwikkeling van de omzet en van de rentabiliteit afhankelijk is.

Wim Maes, CEO