

## PERSBERICHT

### Gereguleerde informatie

### Punch bouwt schulden tijdens overgangsjaar verder af

### Punch Graphix groeit met 18%

leper, België – 28 februari 2011 08:00u CET – Punch International nv ('Punch') maakt vandaag zijn resultaten over 2010 bekend. In vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is de omzet met 23% gedaald tot 149,8 mio EUR. 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 mio EUR en het nettoresultaat komt op -18,3 mio EUR. Op geconsolideerde basis zijn de netto financiële schulden met 9,7 mio EUR afgebouwd. De netto financiële schuld<sup>i</sup> eind 2010 bedraagt 39,7 mio EUR tegenover 49,4 mio EUR eind 2009. De REBITDA<sup>ii</sup> van de voortgezette activiteiten over 2010 bedraagt 29,8 mio EUR (geconsolideerd). De verhouding 'netto financiële schulden / REBITDA' eind 2010 is dus 1,33.

### Geconsolideerde kerncijfers (IFRS)

<i>in miljoenen euro's</i>	31-12- 2010	31-12- 2009	Δ
			%
<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	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

<sup>i</sup> De financiële schulden op lange termijn + de financiële schulden op korte termijn – de liquide middelen

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

## Belangrijke gebeurtenissen tijdens 2010

### Februari 2010

Op 16 februari 2010 heeft Punch de huurgarantie toegekend aan Accentis afgekocht voor een bedrag van 13,3 mio EUR. Dat bedrag werd door Punch volledig opgenomen als voorziening in het boekjaar 2009. De betaling van de afkoopsom gebeurde als volgt: 8,02 miljoen EUR 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 call optie uit op de aandelen Punch Powertrain nv. Hiermee stapte Punch volledig uit de automobielenindustrie. 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 EUR.

### 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 EUR 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 mio EUR had wegens de historisch geregistreerde goodwill ten bedrage van 19,6 mio EUR. 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.

## 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	6 maanden
SpaceChecker	12 maanden
Overige	
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Punch Telematix</li> <li>▪ Ultimo 'discontinued operations'</li> <li>▪ Liquidatie K.I.P. nv</li> <li>▪ Liquidatie Punch Products Poland Spo</li> </ul>	

## Opsplitsing van de resultaten tussen voortgezette en stopgezette activiteiten

in duizenden euro's	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	IFRS	IFRS	VOORTGEZET	VOORTGEZET	STOPGEZET	STOPGEZET
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 mio EUR resultaat van deconsolidatie

## Resultaat van de stopgezette activiteiten

Het nettoresultaat van de stopgezette activiteiten bedraagt -16,6 mio EUR 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 bijlage 6).

## 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)).

### 1. Punch Graphix – resultatenrekening

<i>in duizenden euro's</i>	31-12-2010	31-12-2009
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>Netto resultaat</b>	<b>4.656</b>	<b>-15.930</b>
EBITDA	31.324	18.029

#### Hoofdpunten

- Omzetstijging: 18%
- Machineverkoop: 18%
  - Recurrente inkomsten (consumables & service): 18%
  - omzetherstel 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.

### 2. Other - resultatenrekening

<i>in duizenden euro's</i>	31-12-2010	31-12-2009
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
Andere 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>Netto resultaat</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 mio EUR aan Accentis
- Afwikkeling van diverse juridische geschillen ten bedrage van 4.6 mio EUR

Voorzieningen 2009:

- Omvat ten belope van 13,3 mio EUR 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 mio EUR) betreft de mutatie op de voorzieningen voor hangende geschillen en overige risico's.

## EBITDA

EBITDA <i>in miljoenen euro's</i>	2010	2009
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>

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

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

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

De recurrente operationele kasstroom (REBITDA) bedraagt 29,8 mio EUR.

## Bedrijfsresultaat (EBIT)

EBIT <i>in miljoenen euro's</i>	2010	2009
Graphix	14,8	-14,2
Other	-5,0	0,0
<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>

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

Het bedrijfsresultaat over 2010 bedraagt -6,9 mio EUR (2008: -113,1 mio EUR).

Hierin begrepen zijn afschrijvingen ten belope van 15,0 mio EUR. Het recurrente bedrijfsresultaat bedraagt 17,3 mio EUR (2009: 0,1 mio EUR). De niet-recurrente elementen betreffen hoofdzakelijk voorzieningen en terugnames van afwaarderingen op voorraden en klantenvorderingen.

Het recurrente bedrijfsresultaat is licht positief: 0,1 mio EUR.

## Financieel resultaat

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

## Resultaat voor belastingen

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

## Belastingen

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

## Geconsolideerd nettoresultaat

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

## 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
<b>Discontinued operations</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>
<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 mio EUR tegenover 11,3 mio EUR in 2009.

- **Immateriële activa** **7,2 mio EUR**
  - Gekapitaliseerde ontwikkelingskosten 4,1 mio EUR
  - Software en IP-rechten 3,1 mio EUR
- **Materiële activa** **4,0 mio EUR**
  - Machines en overige 3,8 mio EUR
  - Overige 0,2 mio EUR

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 bijlage 6). Eind 2009 bedroeg de nettoboekwaarde van de totale gedesinvesteerde activa circa 24 mio EUR.

## Immateriële activa - goodwill

De immateriële activa eind 2010 bestaan uit:	<b>111,5 mio EUR</b>
- Gekapitaliseerde ontwikkelingskosten	7,9 mio EUR
- Software, licenties enz.	11,9 mio EUR
- Goodwill	91,7 mio EUR

Eind 2010 werd de boekwaarde van de goodwill (91,7 mio EUR 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.

## Eigen vermogen

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

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

## Voorzieningen

Ten opzichte van eind 2009 zijn de voorzieningen met 18,3 mio EUR gedaald tot 9,0 mio EUR (2009: 27,4 mio EUR). Deze daling is vrijwel integraal te wijten aan de afkoop van de huurgarantie verstrekt aan Accentis (13,3 mio EUR) en betaalde herstructureringskosten (1,7 mio EUR) 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 mio EUR tot 62,1 mio EUR. Deze afbouw met 28,6 mio EUR is het gevolg van terugbetalingen. In 2010 zijn geen leningen opgenomen.

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

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

## Discontinued operations

Dit betreft de geplande stopzetting van de activiteiten van SpaceChecker nv.

## Risico's en risicobeheer

De groep wijdt in het jaarverslag een integraal hoofdstuk aan risico's en risicobeheer. 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.

## 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 mio EUR.

## 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 Lexxus 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 en zal Gerda Gysel bijgevolg als onafhankelijke bestuurder beschouwen met ingang van 1 maart 2011.

De Raad van Bestuur van 25 februari 2011 heeft kennis genomen van het ontslag van JPS Consult nv, vast vertegenwoordigd door Jean-Pierre Saelen, die ontslag heeft genomen wegens het behalen van de maximumtermijn van 12 jaar als onafhankelijk bestuurder met ingang van 1 maart 2011.

Dezelfde Raad van Bestuur heeft Wim Maes als bestuurder gecoöpteerd met ingang van 1 maart 2011. Wim Maes werd tevens aangesteld als gedelegeerd bestuurder. Zijn mandaat wordt voorgelegd ter goedkeuring aan de eerstvolgende Algemene Vergadering.

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

Naam	Functie	Termijn
De heer Guido Segers	Voorzitter	2016
De heer Arthur Vanhoutte	Bestuurder	2016
De heer Wim Deblauwe	Bestuurder	2015
Mevrouw Gerda Gysel	Bestuurder	2016
De heer 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 EUR per aandeel.

## Dividendvoorstel

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

## Verklaring van de commissaris

“De commissaris van Punch International nv, BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA, vertegenwoordigd door Philip Vervaeck, heeft bevestigd dat zijn controlewerkzaamheden, die ten gronde zijn afgewerkt, geen betekenisvolle correcties hebben aan het licht gebracht die aan de verkorte geconsolideerde resultatenrekening, balans, kasstroomtabel en mutaties van de groep over 2010, opgenomen in dit perscommuniqué, zouden moeten worden doorgevoerd.”

## Financiële kalender

▪ Jaarverslag 2010 beschikbaar	29 april 2010
▪ Trading update eerste kwartaal 2011	13 mei 2011
▪ Jaarlijkse Algemene Vergadering	26 mei 2011
▪ Publicatie van de halfjaarresultaten	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

## Bijlagen – ook beschikbaar op [www.punchinternational.com](http://www.punchinternational.com)

1. Geconsolideerde resultatenrekening
2. Geconsolideerde balans
3. Geconsolideerde kasstroomtabel
4. Reconciliatie eigen vermogen
5. Segmentrapportering - Primaire segmentatie - resultatenrekening
6. Segmentrapportering - Primaire segmentatie - balans

## Over Punch International

Punch is opgericht in 1982 en is met ingang van 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.

Alle persmededelingen en andere informatie zijn beschikbaar op [www.punchinternational.com](http://www.punchinternational.com) en [www.euronext.com](http://www.euronext.com).

## Voor meer informatie

Wim Maes, CEO

Punch International – Ter Waarde 37 – 8900 Ieper - België - Tel.: +32 (0)57 221 280 - Fax: +32 (0)57 222 281 – E-mail: [investor.relations@punchinternational.com](mailto:investor.relations@punchinternational.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.

### 1. Geconsolideerde resultatenrekening (IFRS)

	2010	2009
<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
Vorzieningen	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
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-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>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 (in euro)	-1,54	-48,3
Resultaat per aandeel – verwaterd (in euro)	-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.

### 2. Geconsolideerde balans (IFRS)

	31-12-2010	31-12-2009
<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 voor verkoop</b>	<b>-</b>	<b>9.028</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>271.960</b>	<b>358.490</b>
<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>

### 3. Geconsolideerde kasstroomtabel (IFRS)

	31-12-2010	31-12-2009
<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	7.902	843
Afschrijvingen en waardeverminderingen	18.258	36.655
Voorzieningen	-13.607	25.159
Winst/verlies op verkoop van MVA	16.125	52.769
Financiële instrumenten	765	169
Betaalde winstbelastingen	-1.202	-519
<b>Subtotaal</b>	<b>13.280</b>	<b>-6.833</b>
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	5.904	43.975
Wijzigingen in voorraden	-783	49.822
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden	-6.378	-51.542
Overige wijzigingen (wijzigingen in perimeter)	-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	-21.462	-11.286
Participaties	-10.144	-
Activa	-11.318	-11.286
Desinvesteringen	17.613	-
<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-3.849</b>	<b>-11.286</b>
<b>Financieringsstroom</b>		
Inkomsten uit kapitaalverhoging	-	19.295
Terugkoop winstbewijzen	-	-35
Nieuwe leningen	-	20.400
Ontvangsten op uitstaande leningen	12.865	-
Terugbetaling leningen	-28.546	-30.400
Ingekochte eigen aandelen	-204	-92
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-15.885</b>	<b>9.168</b>
<b>Nettokasstroom</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>8.472</b>

### 4. Reconciliatie van het eigen vermogen (IFRS)

	Kapitaal	Geconsolideerde reserves	Omrekeningsverschillen	Resultaat van het jaar	Eigen aandelen	Eigen vermogen van de groep	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
<i>in duizenden euro's</i>								
<b>31 december 2008</b>	<b>8.097</b>	<b>189.599</b>	<b>-13.131</b>	<b>38.553</b>	<b>-962</b>	<b>222.156</b>	<b>65.598</b>	<b>287.754</b>
Transfer	-	38.553	-	-38.553	-	-	-	-
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	-117.467	-	-117.467	-4.643	-122.110
Kapitaalsverhoging	19.997	-702	-	-	-	19.295	-	19.295
Terugkoop winstbewijzen	-	-35	-	-	-	-35	-	-35
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	1.652	-	-	-	1.652	-1.652	-
Bewegingen eigen aandelen	-	-	-	-	962	962	-	962
Bewegingen omrekeningsverschillen	-	-	2.089	-	-	2.089	-	2.089
<b>31 december 2009</b>	<b>28.094</b>	<b>229.067</b>	<b>-11.042</b>	<b>-117.467</b>	<b>-</b>	<b>128.652</b>	<b>59.303</b>	<b>187.955</b>
Transfer	-	-117.467	-	117.467	-	-	-	-
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	-19.322	-	-19.322	995	-18.327
Kapitaalsverhoging	-	-	-	-	-	-	-	-
Terugkoop winstbewijzen	-	-	-	-	-	-	-	-
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-1	-	-	-	-1	-13.083	-13.084
Bewegingen eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-
Bewegingen omrekeningsverschillen	-	-	-125	-	-	-125	-	-125
<b>31 december 2010</b>	<b>28.094</b>	<b>111.599</b>	<b>-11.167</b>	<b>-19.322</b>	<b>-</b>	<b>109.204</b>	<b>47.214</b>	<b>156.418</b>

### 5. Segmentrapportering (IFRS) - Primaire segmentinformatie - Geconsolideerde resultatenrekening

in duizenden euro's	Geconsolideerd		Graphix		Other		Stopgezet	
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
Omzet	149.770	194.838	139.268	118.390	2.326	1.437	8.176	75.016
Andere bedrijfsopbrengsten	5.537	13.495	2.490	6.014	3.007	3.710	40	3.771
<b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>	<b>155.307</b>	<b>208.333</b>	<b>141.757</b>	<b>124.404</b>	<b>5.334</b>	<b>5.147</b>	<b>8.216</b>	<b>78.782</b>
Voorraadwijzigingen	6.978	3.174	7.239	8.157	-155	18	-106	-5.001
Aankopen	-66.561	-86.427	-63.220	-55.657	-240	-112	-3.101	-30.657
Personeelskosten	-28.421	-50.414	-24.811	-24.951	-1.243	-923	-2.367	-24.540
Afschrijvingen	-15.083	-25.569	-12.685	-11.912	-1.774	-1.914	-624	-11.743
Waardeverminderingen op vlottende activa	-3.175	-11.086	-2.795	-11.724	-287	-218	-93	855
Voorzieningen	13.607	-25.159	-1.036	-8.593	14.373	-15.233	270	-1.333
Andere bedrijfskosten	-69.518	-125.932	-29.641	-33.924	-20.959	-13.506	-18.918	-78.502
<b>Totale bedrijfskosten</b>	<b>162.174</b>	<b>321.413</b>	<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>Bedrijfsresultaat</b>	<b>-6.867</b>	<b>-113.079</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>
Financieel resultaat	-193	-7.987	1.540	-867	-1.845	-4.676	113	-2.444
Resultaten uit vermogensmutatie	-7.902	-843	-7.865	-836	-37	-7	-	-
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>-14.961</b>	<b>-121.909</b>	<b>8.483</b>	<b>-15.903</b>	<b>-6.833</b>	<b>-31.423</b>	<b>-16.612</b>	<b>-74.583</b>
Belastingen	-3.365	-200	-3.827	-27	461	-164	-	-9
<b>Nettoresultaat</b>	<b>-18.327</b>	<b>-122.110</b>	<b>4.656</b>	<b>-15.930</b>	<b>-6.371</b>	<b>-31.588</b>	<b>-16.612</b>	<b>-74.592</b>
Nettoresultaat - aandeel van de groep	-19.322	-117.467	4.822	-11.783	-6.371	-31.588	-16.612	-74.592
Nettoresultaat - minderheidsbelangen	995	-4.643	-166	-4.147	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>-2.215</b>	<b>-51.265</b>	<b>31.324</b>	<b>18.029</b>	<b>-17.263</b>	<b>-9.375</b>	<b>-16.276</b>	<b>-59.918</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.

### 6. Segmentrapportering (IFRS) - Primaire segmentinformatie - Geconsolideerde balans

<i>in duizenden euro's</i>	Geconsolideerd		Graphix		Other		Stopgezet	
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
<b>Vaste activa</b>	<b>195.748</b>	<b>244.733</b>	<b>187.586</b>	<b>196.132</b>	<b>8.161</b>	<b>16.928</b>	-	<b>31.673</b>
Immateriële vaste activa	111.462	134.390	111.462	109.696	-	1.263	-	23.431
Materiële vaste activa	17.080	21.784	10.369	13.985	6.712	7.383	-	416
Investerings in verbonden ondernemingen	22.507	20.502	21.083	20.310	1.424	192	-	-
Handelsvorderingen en overige vorderingen	31.557	47.492	31.543	35.453	14	8.079	-	3.960
Actieve belastinglatenties	13.141	20.565	13.130	16.689	11	11	-	3.865
<b>Vlottende activa</b>	<b>76.212</b>	<b>104.729</b>	<b>83.165</b>	<b>82.981</b>	<b>-6.953</b>	<b>11.219</b>	-	<b>10.529</b>
Voorraden	24.241	23.458	24.241	22.540	-	94	-	824
Handelsvorderingen	24.500	32.541	24.018	23.480	482	490	-	8.572
Overige vorderingen	3.289	5.329	11.728	-4.900	-8.439	9.941	-	288
Overlopende rekeningen	1.776	2.177	1.600	2.025	176	77	-	75
Liquide middelen	22.407	41.223	21.579	39.835	828	617	-	770
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>-</b>	<b>9.028</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.028</b>	-	<b>-</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>271.960</b>	<b>358.490</b>	<b>270.751</b>	<b>279.113</b>	<b>1.209</b>	<b>37.176</b>	-	<b>42.202</b>
<b>Eigen vermogen van de groep</b>	<b>109.204</b>	<b>128.651</b>	<b>123.653</b>	<b>120.841</b>	<b>-14.449</b>	<b>-16.418</b>	-	<b>24.228</b>
Kapitaal	28.094	28.094	-	-	28.094	28.094	-	-
Uitgiftepremie	-	-	-	-	-	-	-	-
Geconsolideerde reserves	111.599	229.066	131.881	144.210	-20.610	-12.959	328	24.036
Omrekeningsverschillen	-11.167	-11.042	-11.711	-11.585	543	543	-	-
Resultaat van het boekjaar	-19.322	-117.467	3.483	-11.783	-22.476	-32.096	-328	192
Ingekochte eigen aandelen	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Belangen van derden</b>	<b>47.214</b>	<b>59.302</b>	<b>47.214</b>	<b>46.123</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	-	<b>13.180</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>156.418</b>	<b>187.954</b>	<b>170.867</b>	<b>166.964</b>	<b>-14.449</b>	<b>-16.418</b>	-	<b>37.408</b>
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>63.232</b>	<b>104.748</b>	<b>56.280</b>	<b>72.067</b>	<b>6.952</b>	<b>31.912</b>	-	<b>769</b>
Financiële schulden	50.576	70.527	46.746	57.042	3.830	13.452	-	34
Latente belastingverplichtingen	3.580	6.165	3.519	5.816	60	349	-	-
Voorzieningen	9.076	27.379	6.014	9.209	3.062	17.435	-	735
Overige schulden	-	677	-	-	-	677	-	-
<b>Schulden op korte termijn</b>	<b>51.667</b>	<b>65.788</b>	<b>43.604</b>	<b>40.082</b>	<b>8.062</b>	<b>21.682</b>	-	<b>4.025</b>
Handelsschulden	19.506	21.615	18.888	17.076	618	2.563	-	1.976
Overige schulden	14.794	20.008	11.186	10.621	3.608	7.520	-	1.867
Belastingenschulden	2.069	1.036	2.021	772	49	264	-	-
Financiële schulden	11.544	20.139	10.104	10.807	1.440	9.151	-	182
Financiële instrumenten	3.754	2.989	1.406	805	2.348	2.184	-	-
<b>Discontinued operations</b>	<b>643</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>643</b>	<b>-</b>	-	<b>-</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>271.960</b>	<b>358.490</b>	<b>270.751</b>	<b>279.113</b>	<b>1.209</b>	<b>37.176</b>	-	<b>42.202</b>