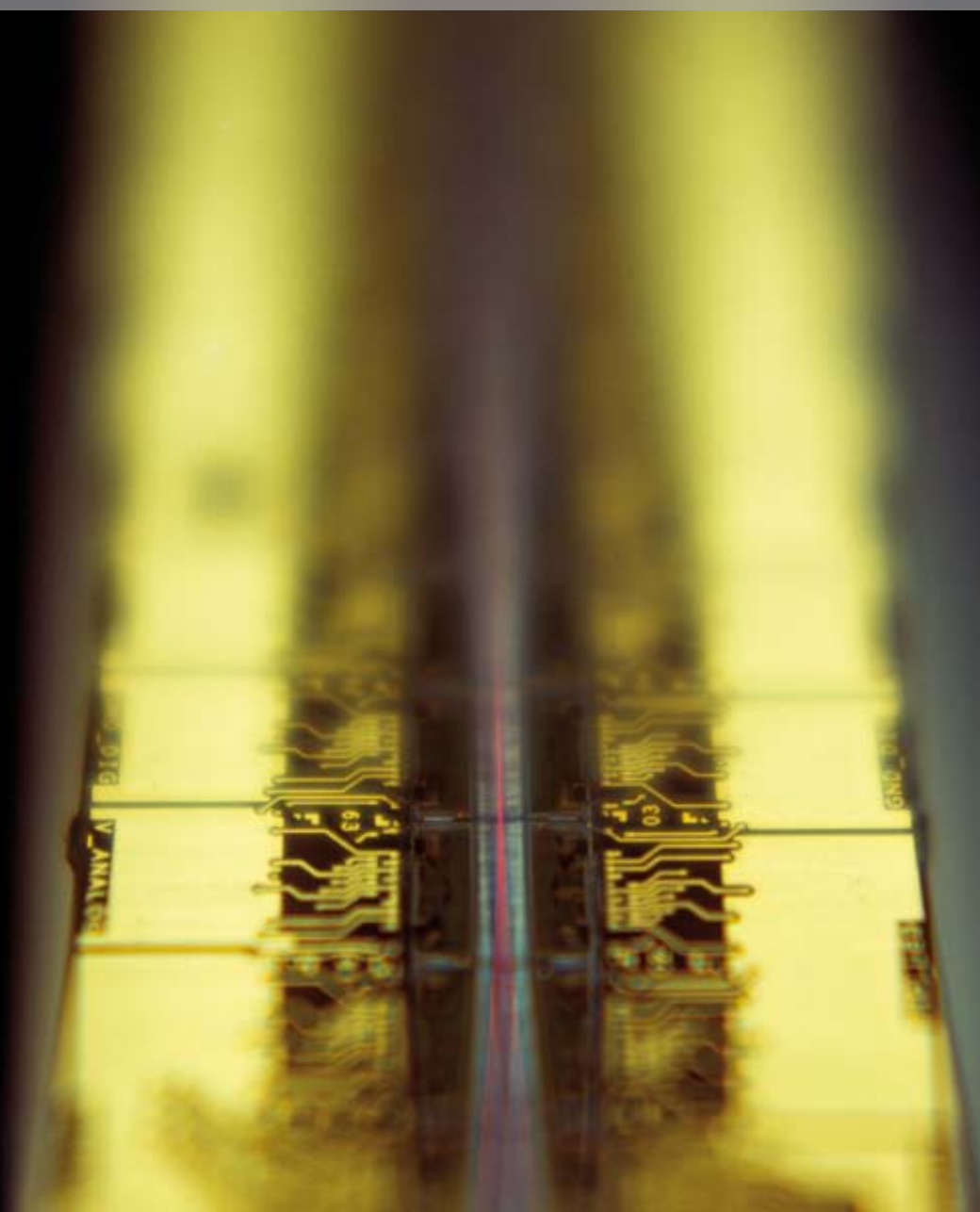


PUNCH

Jaarverslag 2009





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	46	27	Investor relations
7. Risicobeheer	64		
8. Geconsolideerde jaarrekening	68		
9. Enkelvoudige jaarrekening	142	48	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
		50	Raad van Bestuur
		57	Management en dagelijks bestuur
		58	Remuneratiecomité
		58	Auditcomité
		59	Winstbewijzen
		60	Handel met voorkennis
		62	Commissaris
		69	Geconsolideerde resultatenrekening
		70	Geconsolideerde balans
		72	Geconsolideerde kasstroomtabel
		74	Reconciliatie van het eigen vermogen
		76	Consolidatieprincipes en waarderingsregels
		88	Commentaar en toelichting bij de jaarrekening
		140	Verslag van de commissaris

Voorwoord



Boodschap van de Voorzitter en de Gedelegeerd bestuurder

Geachte aandeelhouder,
Geachte lezer,

Zoals verwacht was 2009 een zeer moeilijk jaar voor nagenoeg alle sectoren, dus ook die waarin Punch aanwezig was.

In 2009 werd de nadruk dan ook terecht gelegd op een actief kostenbesparingsbeleid en een verbetering van de organisatie.

Dankzij die kostenbesparingen en de volgehouden verkoopinspanningen boekte zowel Punch Graphix als Punch Telematix ondanks de wereldwijde recessie toch nog een behoorlijk resultaat.

Bij Punch Graphix daalde de omzet over het boekjaar 2009 met 28% van 163,4 miljoen euro tot 118,4 miljoen euro, hoofdzakelijk als gevolg van een terugval in de machineverkoop. Geografisch bekeken liep de omzet vooral terug in Europa (-34%) en Amerika (-8%). In Azië werd een lichte omzetstijging (+8%) opgetekend. De recurrente inkomsten uit consumables en serviceactiviteiten bleven nagenoeg stabiel. Het nettoresultaat eindigde weliswaar negatief (-15,9 miljoen euro) als gevolg van belangrijke eenmalige kosten verbonden aan het in mei 2009 aangekondigde herstructureringsprogramma en afwaarderingen van voorraden en debiteuren. De lagere omzet en dito marges werden nog niet volledig gecompenseerd door de daling van de operationele kosten, maar het kostenbesparingsplan van 10 miljoen euro structurele kostenvermindering op jaarbasis ligt op schema. Punch Graphix realiseerde een positieve operationele kasstroom van 12,5 miljoen euro.

Bij Punch Telematix liep de omzet in de Benelux als gevolg van de economische crisis terug met 20%, maar dankzij een omzetstijging van 27% in de andere landen bleef de globale omzetsdaling beperkt tot 8%. Een efficiënt variabelekostenbeleid zorgde voor een stijging van de contributiemarge met 3%, waardoor de opbrengstdaling enigszins werd gecompenseerd. Punch Telematix realiseerde bovendien een structurele vermindering van de vaste kosten met 6% en boekte een break-even bedrijfsresultaat. Het nettore-sultaat over 2009 bedraagt, net zoals in 2008, 0,3 miljoen euro. Punch Telematix realiseerde een positieve netto operationele cashflow van 2,5 miljoen euro. Het sloot het boekjaar af met een nettokaspositie van 0,6 miljoen euro en beschikt daarnaast over een nog ongebruikte kredietlijn van 2 miljoen euro.

Positief is voorts dat in de tweede jaarhelft zowel bij Punch Graphix als bij Punch Telematix een voorzichtig omzetherstel op gang is gekomen. Voor Punch Graphix vertegenwoordigde de omzet van de tweede jaarhelft 53% van de jaaromzet. Bij Punch Telematix was het vierde kwartaal qua omzet alvast 68% beter dan het derde.

Het beëindigen van de Motive-activiteiten was een bijzonder belangrijke beslissing die in 2009 groten-deels werd uitgevoerd door de verkoop van de vennootschappen BBS International, BBS of America en Punch Metals aan Creacorp, en die haar definitief beslag kreeg in 2010 met de overdracht van Punch Powertrain aan LRM.



Op geconsolideerde basis vertaalde een en ander zich in een daling van de omzet met 43% tot 194,8 miljoen euro. De resultaten werden sterk negatief beïnvloed door de gedesinvesteerde Motive-activiteiten: het bedrijfsresultaat over 2009 bedraagt -113,1 miljoen euro en het nettoresultaat -122,1 miljoen euro.

Punch eindigde het boekjaar echter met een substantieel verbeterde schuldpositie: op geconsolideerde basis werden de financiële schulden met 40,3 miljoen euro afgebouwd. De netto financiële schuld eind 2009 bedraagt 49,4 miljoen euro tegenover 98,2 miljoen euro eind 2008.

Na het zeer moeilijke 2009 zijn de vooruitzichten voor 2010 nog onzeker. De economische toestand blijft vrij kwetsbaar en bedrijven zijn dus zeer voorzichtig met investeringen. Daartegenover staat dat de markt voor fusies en overnames opnieuw sterk opleeft, getuige

de externe biedingen voor zowel Punch Graphix als Punch Telematix. Voor Punch Graphix werd met NPM Capital een overeenkomst gesloten die normaliter zal resulteren in een overname in de loop van zomer 2010.

Als die overname doorgaat, zal de Raad van Bestuur zich bezinnen over wat de verdere toekomst van Punch moet zijn. Een goede aanwending van de middelen heeft uiteraard absolute prioriteit. Dat betekent dat eventuele investeringen zullen worden afgewogen tegen een uitkering aan de aandeelhouders.

Op korte termijn is het echter belangrijk dat we blijven focussen op het verbeteren van de efficiëntie en de organisatie zodat Punch klaar is voor de toekomst en in alle scenario's leefbaar is, en blijft.

Gezien de resultaten over 2009 en de nog steeds onzekere vooruitzichten voor 2010 stelt de Raad van Bestuur voor om ook over 2009 geen dividend uit te keren.

Guido Segers
*Voorzitter van
de Raad van Bestuur*

Wim Deblauwe
*Gedelegeerd
bestuurder*

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 marktleiders uit de consumentenelektronica-industrie. 1999 was een mijlpaal in de geschiedenis van de groep: in maart van dat jaar ging Punch naar de beurs.

Punch is in het verleden gegroeid door een weloverwogen beleid van acquisities, integraties en desinvesteringen. Een dergelijke groeistrategie impliceert dat de structuur van de groep een dynamisch gegeven is. Zoals die structuur zich in het verleden steeds aanpaste aan de wisselende behoeften, zo zal zij zich ook in de toekomst schikken naar de noden van het moment.

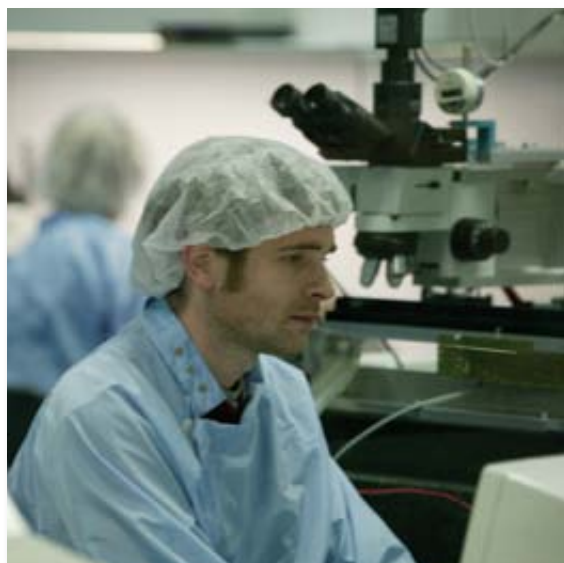
Bepalend voor de groepsstructuur is een logische bundeling van activiteiten in zelfstandige divisies. Op die manier wordt operationele en financiële stroomlijning en focus gerealiseerd. Voor investeerders is een dergelijke transparante organisatie bovendien eenvoudiger te evalueren en te waarderen. De divisies krijgen de mogelijkheid om hun ambities te realiseren en te groeien; de nadruk ligt op waardecreatie.

Die 'verzelfstandigingsstrategie' heeft ertoe geleid dat Punch gaandeweg het aanzicht van een loutere holding heeft gekregen.

Op het einde van het boekjaar 2009 waren de operationele activiteiten van de groep gebundeld in drie autonome divisies of segmenten, elk met een eigen focus. Punch Graphix nv en Punch Telematix nv zijn beursgenoteerd. Alle andere activiteiten zijn gebundeld onder de noemer 'Other'.

Punch Graphix ontwikkelt, produceert en vermarkt wereldwijd geïntegreerde digitale druk- en drukvoorbereidingssystemen voor specifieke marktsegmenten van de grafische industrie. Onder de merknaam basysPrint en als OEM-toeleverancier aan Agfa ontwikkelt, produceert en vermarkt Punch Graphix hoogwaardige CtP-drukvoorbereidingsapparatuur⁽¹⁾ en bijbehorende software voor offsetdrukken in de sectoren van het commerciële drukwerk en de krantendruk. Onder de merknaam Xeikon levert Punch Graphix oplossingen voor professionele digitale kleurendruk en de bijbehorende software en verbruiksgoederen zoals toner. In mei 2005 kreeg Punch Graphix zijn notering aan de Londen 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. In 2009 realiseerde Punch Graphix een omzet van 118,4 miljoen euro.

Voor uitgebreide informatie over Punch Graphix wordt verwezen naar de website van de vennootschap, www.punchgraphix.com, en naar het jaarverslag dat beschikbaar is op die website.



(1) CtP: Computer to Plate

Telematix

Punch Telematix stond letterlijk aan de wieg van de draadloze datacommunicatie: in 2001 legde Punch de basis voor de onderneming. Vandaag ontwikkelt en vermarkt Punch Telematix transportmanagementoplossingen voor grote en kleine bedrijven uit de truck- en transportsector. Dankzij een reeks strategische overnames van toonaangevende technologiebedrijven en samenwerkingsovereenkomsten met belangrijke telecomoperators groeide Punch Telematix uit tot een gevestigde waarde in West-Europa. Het hoofdkantoor en de R&D-afdeling zijn gevestigd in België en de verkoop en service worden ondersteund door kantoren in Nederland, Frankrijk, Duitsland en Spanje en door 'value added resellers' en agenten. Punch is referentieaandeelhouder met ruim 64% van de aandelen. Sinds november 2006 noteert Punch Telematix aan Euronext Brussels (PTX). Punch Telematix realiseerde in 2009 een omzet van 14,8 miljoen euro.

Voor uitgebreide informatie over Punch Telematix wordt verwezen naar de website van de vennootschap, www.punchtelematix.com, en naar het jaarverslag dat beschikbaar is op die website.

Other

De overige activiteiten van Punch zijn gebundeld in het segment Other.

Naast de holdingactiviteiten groepeerde dit segment ook de IT-activiteiten en het merk BBS. Daarnaast omvat het die participaties die niet belangrijk genoeg zijn om verzelfstandigd te worden. Voorlopig betreft 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. Het technologieplatform verschilt fundamenteel van dat van Punch Telematix. Bovendien ligt de focus van Punch Telematix op het bieden van geavanceerde transportmanagementoplossingen gebaseerd op lokalisatie-, communicatie- en informatietechnologie. Hoewel satelliettechnologie erg nuttig is voor

het tracken & traceren van voertuigen en containers in gebieden zonder GPRS-dekking, is het gebruik ervan voor datacommunicatie minder interessant omdat zij trager en duurder is. Een en ander verklaart waarom SpaceChecker als een afzonderlijke participatie gehouden wordt.

Ieper Business Park

Ieper Business Park is een modern uitgerust businesspark gelegen in het grensoverschrijdende metropoolgebied van Rijsel, Roubaix en Tourcoing. 18 multifunctionele bedrijfsmodules van 600 m² en het centraal gelegen hoofdgebouw 'Auris' (9.316 m²) 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 seminars. Er is eveneens een restaurant en een professionele cateringservice.



02

Strategie en financiële doelstellingen



Strategie

In de loop der jaren groeide Punch uit tot een gediversifieerde industriële holding. Organische groei en strategische acquisities vulden elkaar aan. Punch volgt een langetermijnstrategie gericht op duurzame, rendabele groei door middel van meerderheidsparticipaties in een gevarieerd portfolio van bedrijven waarvan het de impliciete waarde wil ontsluiten voor alle betrokkenen.

Als technologiekatalysator financiert Punch de commerciële doorbraak van bewezen en veelbelovende technologieën. Als consolidator wil Punch kritieke massa creëren waardoor het een leidende marktpositie kan verwerven in die segmenten waarin het actief is. Centraal bij het verwerven van participaties staat steeds het streven naar een zo soepel mogelijke overgang voor alle betrokken partijen. Met klanten, partners, leveranciers en medewerkers deelt Punch zijn kwaliteitsdoelstellingen en zijn passie voor technologie.

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 bekleedt Punch Graphix wereldwijd een vierde plaats met ruim 6% van het marktaandeel. In bepaalde niches is Xeikon marktleider. De CtP-machines die door Agfa worden vermarkt in de sector van de krantendruk bekleden de nummer 1-positie in dat segment en de UV-plaatbelichters van basysPrint zijn toonaangevend in het segment van het commerciële drukwerk. Punch Telematix is gedeeld marktleider in de Benelux en behoort tot de top 3 van het Europese vasteland.

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

Duurzame innovatie

Punch streeft naar een combinatie van unieke technologie en marktgedreven onderzoek en ontwikkeling. Op die manier kan Punch anticiperen op nieuwe ontwikkelingen en kan het zijn bestaande technologie optimaliseren. Daarbij streeft het ernaar om de negatieve impact van zijn bedrijfsactiviteiten, producten en diensten op mens en milieu te minimaliseren en, waar mogelijk, duurzame alternatieven te bieden.

Punch is geen incubator, maar een katalysator van technologie. Het integreert bedrijven die veelbelovende technologie ontwikkeld hebben, maar waarbij de commerciële doorbraak uitblijft. Niet zelden gaat het om noodlijdende bedrijven die Punch herstructureert en opnieuw rendabel maakt. Punch neemt geen onverantwoorde technologische risico's, maar heeft een uitgesproken 'go to market' aanpak.

Financiële doelstellingen

Recurrente inkomsten

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 bijvoorbeeld, is meer dan de helft van de omzet recurrente omzet gegenereerd door de verkoop van toners, drukplaten, wisselstukken en onderhoudscontracten. Punch Telematix bouwt eveneens recurrente inkomsten op door het aanbieden van draadloze communicatiediensten ('airtime'), front- en backoffice-toepassingen en onderhoudscontracten.

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.

Belangrijke financiële doelstellingen zijn:

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

De financieringsstrategie van de groep 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 looptijd en fasering van de verschillende financieringscomponenten;
- 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



Januari 2010 - Calloptieovereenkomst Punch Powertrain

Voor een overzicht van de markante gebeurtenissen voor Punch Graphix en Punch Telematix wordt verwezen naar de jaarverslagen van deze vennootschappen.

Juni 2009 - Verkoop BBS en Punch Metals

De vennootschappen BBS International GmbH, BBS of America Inc. ('BBS') en Punch Metals nv ('Punch Metals') werden overgedragen aan Creacorp nv. Het merk BBS is eigendom gebleven van Punch.

In hoofde van Punch heeft de transactie aanleiding gegeven tot een eenmalig niet-kasverlies ten belope van circa 48 miljoen euro. Als aankoopprijs nam Creacorp nv een aantal verplichtingen over, zoals de huurgarantie voor het vastgoed gebruikt door BBS en Punch Metals (circa 10 miljoen euro), borgstellingen voor kredietovereenkomsten en bepaalde kernleveranciers (7,5 miljoen euro), evenals de borgstelling voor de aankoopverplichting van de site van Hayes Lemmerz in Gainesville Georgia (5 miljoen USD). Er werd ook een licentievergoeding overeengekomen voor het gebruik van het merk BBS.

December 2009 - Kapitaalverhoging

Op 29 december 2009 rondde Punch met succes de kapitaalverhoging via voorkeurrecht af: 9.522.644 nieuwe aandelen werden onderschreven voor een bedrag van in totaal 20 miljoen euro.

Deze kapitaalverhoging was - naast de andere genomen herstructureringsmaatregelen - noodzakelijk om de vennootschap toe te laten haar strategie verder uit te voeren en om de nodige financiële middelen te verwerven teneinde de financiële convenanten te respecteren en te voorzien in de bestaande werkkapitaalbehoefte.

Op 15 januari 2010 sloot Punch met de investeringsmaatschappij LRM een calloptieovereenkomst voor alle aandelen Punch Powertrain nv ('Punch Powertrain') nog gehouden door Punch (op dat ogenblik 69,57% van de uitstaande aandelen Punch Powertrain). De uitoefenperiode liep tot en met 31 maart 2010. Op 6 mei 2009 verwierf LRM via een kapitaalverhoging van 7 miljoen euro reeds een belang van 30% in Punch Powertrain.

De uitoefenprijs van de optie bedroeg in totaliteit 5 miljoen euro (1,01 euro per aandeel), waarvan 250.000 euro werd betaald bij de ondertekening van de calloptieovereenkomst. De voorwaarden van de calloptieovereenkomst bepalen dat Punch Powertrain een lening van Punch Motive ten bedrage van 3,6 miljoen euro plus interesten zal terugbetalen (interesten op 31 maart 2010: 168.000 euro). De terugbetaling geschiedt in termijnen: 1,8 miljoen euro bij de uitoefening van de calloptie en vervolgens zes maandelijkse termijnen van 300.000 euro, te beginnen op 30 april 2010.

In de calloptieovereenkomst werd een earn-outregeling opgenomen die in werking treedt bij een eventuele exit van LRM binnen 10 jaar na de uitoefening van zijn calloptie.

Punch heeft zijn participatie in Punch Powertrain op 31 december 2009 voorgesteld als 'activa aangehouden voor verkoop'. Conform IFRS dienen deze activa te worden opgenomen aan reële waarde, in casu circa 9 miljoen euro. Er werd derhalve een eenmalig verlies van 14 miljoen euro geboekt.

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 gebeurt als volgt: 8,02 miljoen euro wordt gecompenseerd met een lening toegestaan door Punch aan Accentis. Het saldo wordt gespreid betaald over vier kwartalen in 2010.

Maart 2010 - Bod van Transics op aandelen Punch Telematix

Op 15 maart 2010 maakte Punch de ontvangst bekend van een indicatief, niet-bindend voorstel van Transics om onder bepaalde voorwaarden een vrijwillig openbaar ruilbod te richten aan alle aandeelhouders van Punch Telematix.

Op 18 maart 2010 lieten de raden van bestuur van Punch en Punch Telematix weten dat zij het voorstel niet aanvaardden.

Maart 2010 - Bod van NPM Capital op aandelen Punch Graphix

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'). Op 25 maart 2010 maakten Punch en NPM in een gezamenlijk communiqué bekend dat zij overeenstemming hadden bereikt over de koop-verkoop van het controlebelang dat Punch aanhoudt 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 wordt op basis van een fairness opinion die wordt opgesteld door een gereputeerde zakenbank.

Structuur

De koop-verkoop heeft betrekking op alle 19.056.297 aandelen Punch Graphix gehouden door Punch op het ogenblik van het bod, d.i. 66,37 % van het volledig verwaterd aandelenkapitaal van Punch Graphix. Punch Graphix houdt 2.412.209 eigen aandelen (8,40 %) en 7.241.904 aandelen, d.i. 25,23 % van het volledig verwaterd aandelenkapitaal, worden vrij verhandeld op Euronext Amsterdam.

Verplicht openbaar overnamebod

NPM hoopt de overname van het controlebelang af te ronden voor het einde van de zomer 2010. Onmiddellijk na de verwerving van het controlebelang zal NPM, in overeenstemming met de Nederlandse wetgeving ter zake, de procedure in gang zetten inzake het verplicht openbaar bod op de overige aandelen van Punch Graphix, tegen dezelfde prijs als zal worden betaald aan Punch, waarbij een delisting van Punch Graphix voor ogen staat.

Voorwaarden

De transactie is onder meer voorwaardelijk aan de bevredigende uitkomst van een voorafgaandelijke due diligence bij Punch Graphix en zijn dochtervennootschappen.

Maart 2010 - Uitoefening calloptie Punch Powertrain

Voorts heeft NPM als voorwaarde gesteld dat, voorafgaandelijk aan de overdracht van het controlebelang, alle banden tussen Punch en Punch Graphix dienen te worden verbroken. Het belang in Accentis gehouden door Punch Graphix dient vooraf uitgekeerd aan de huidige aandeelhouders van deze laatste. De vordering van Punch Graphix op Accentis dient vooraf overgenomen door Punch voor een bedrag van 24 miljoen euro. Ten slotte gelden de voor transacties van deze aard gebruikelijke opschortende voorwaarden, waaronder de goedkeuring door de bevoegde mededingingsrechtelijke autoriteiten.

Waardering

Het bod bepaalt dat NPM een prijs per aandeel Punch Graphix betaalt van 4,65 euro, berekend op basis van 91,6 % van het volledig aandelenkapitaal (d.i. exclusief de door Punch Graphix gehouden eigen aandelen). De geboden koopprijs voor de 19.056.297 aandelen gehouden door Punch bedraagt 88.611.781 euro en zou worden betaald in cash op datum van de overdracht van het controlebelang, onder afhouding van een bedrag van 5.000.000 euro dat het voorwerp zou uitmaken van een escrowregeling in verband met door NPM van Punch gevraagde garanties.

Aangezien de transactie voorziet dat voorafgaandelijk aan de overdracht van het controlebelang en het openbaar overnamebod het belang van Punch Graphix in Accentis uitgekeerd zal worden aan de aandeelhouders van Punch Graphix, kunnen de aandeelhouders van Punch Graphix bovenop de prijs in het openbaar overnamebod een indicatieve waarde van ongeveer 0,17 euro realiseren (afhankelijk van de koers van Accentis op datum van uitkering).

Continuïteit

NPM heeft de intentie uitgesproken om, indien de transactie tot stand komt, vanuit een langetermijn-investeringsfilosofie, het management van Punch Graphix te ondersteunen in de verdere uitbouw van de onderneming door te investeren in de verkooporganisatie en onderzoek & ontwikkeling.

Op 31 maart 2010 werd bekendgemaakt dat LRM de op 15 januari 2010 verleende calloptie op aandelen Punch Powertrain had uitgeoefend. Daardoor 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 Powertrain-management.

LRM heeft intussen ook andere investeerders gezocht (Gimv en Capricorn Venture Partners) om de verdere groei van het bedrijf en de diverse op stapel staande projecten te financieren.

Voor het boekjaar 2010 heeft de transactie geen impact op de balans en winst-en-verliesrekening van Punch. Behalve de lening ten bedrage van 3,6 miljoen euro plus interesten, is Punch Powertrain een bedrag van circa 386.000 euro verschuldigd uit hoofde van management- en IT-services en doorberekende kosten. Punch zal derhalve een totaalbedrag van circa 8,74 miljoen euro plus interesten ontvangen.

Als gevolg van de transactie hebben Guido Dumarey en Wim Deblauwe hun mandaat als bestuurder van Punch Powertrain neergelegd. De uitoefening van de calloptie door LRM betekende voor Punch de laatste stap in de operationele exit uit de automobiellindustrie.

Informatie voor de aandeelhouder

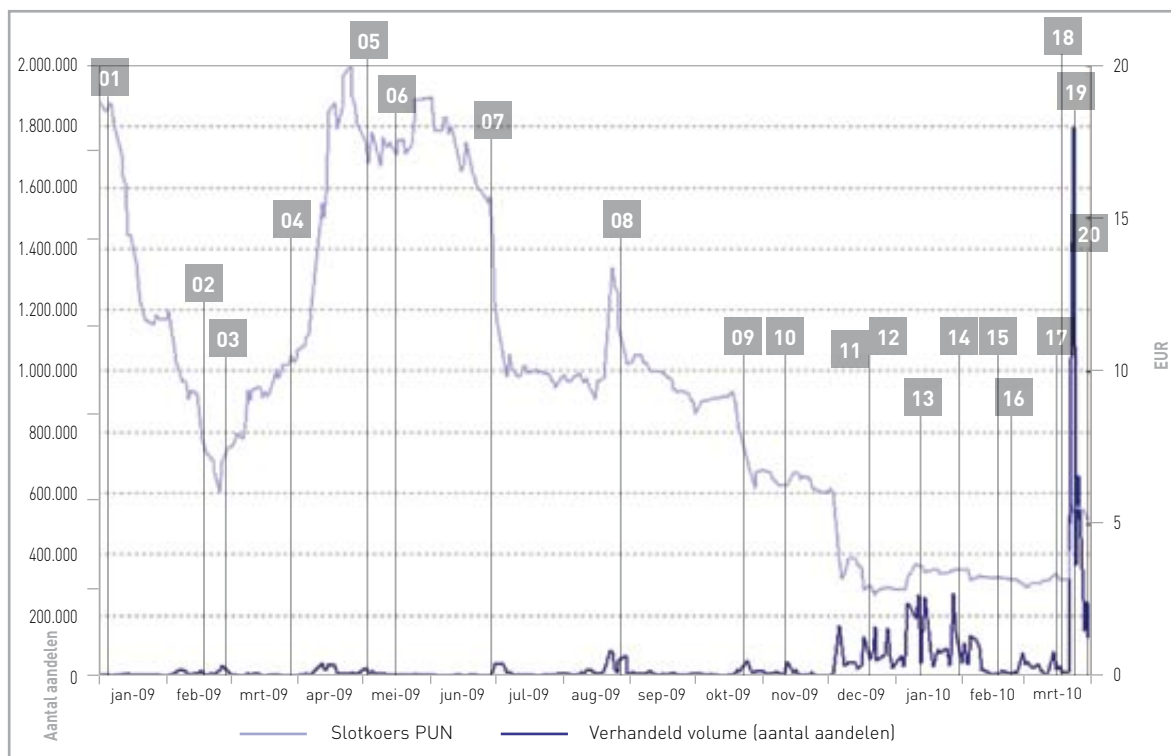
04



Punch op de beurs

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

	2006	2007	2008	2009
Hoogste koers van het boekjaar (euro)	103,9	105,80	88,00	19,99
Laagste koers van het boekjaar (euro)	75,00	75,75	18,03	2,68
Gemiddelde koers van het boekjaar (euro)	88,36	94,57	58,27	10,96
Koers op de laatste beursdag (euro)	88,05	89,50	18,75	2,88
Aantal aandelen einde boekjaar	2.164.238	2.380.661	2.380.661	11.903.305
Aantal verhandelde aandelen	1.071.347	1.042.443	652.213	3.759.725
Beurskapitalisatie (duizenden euro's)	190.561	213.069	44.637	34.282



01	02-01-2009	Aankondiging overdracht participatie Accentis aan Punch Graphix op 31-12-2008
02	19-02-2009	Herstructurering BBS
03	27-02-2009	Jaarresultaten 2009
04	27-03-2009	Herstructurering Punch Powertrain
05	06-05-2009	LRM verwerft participatie in Punch Powertrain (30%)
06	15-05-2009	Trading update Q1 2009
07	30-06-2009	Punch verkoopt BBS en Punch Metals – Guido Dumarey treedt af als CEO
08	28-08-2009	Halfjaarresultaten 2009
09	23-10-2009	Aankondiging intentie kapitaalverhoging
10	13-11-2009	Trading update Q3 2009
11	22-12-2009	Openbaar bod – resultaat eerste fase
12	23-12-2009	Openbaar bod – resultaat tweede fase (private plaatsing scrips)
13	15-01-2010	LRM en Punch sluiten calloptieovereenkomst
14	01-02-2010	Aankondiging nieuwe Raad van Bestuur
15	16-02-2010	Afkoop huurgarantie Accentis
16	26-02-2010	Jaarresultaten 2009
17	18-03-2010	Punch verwerpt bod Transics op aandelen Punch Telematix
18	23-03-2010	Punch ontvangt bod NPM Capital op controlebelang in Punch Graphix
19	25-03-2010	Punch aanvaardt bod NPM Capital op controlebelang in Punch Graphix
20	31-03-2010	LRM oefent calloptie op aandelen Punch Powertrain uit

Kapitaal

Naar Titel II artikel 5 tot en met 10 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 29 december 2009.

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 15 maart 2010 heeft ontvangen, ziet de structuur van het aandeelhouderschap er als volgt uit:

Aandeelhouder	Aantal aandelen = aantal stem- rechten	%
Publiek	5.422.797	45,55
Summa nv	2.413.986	20,28
Mohist bv	1.219.910	10,25
Creacorp nv	721.857	6,06
Fam. Dumarey-Dumolyn	401.598	3,37
WP Invest	685.542	5,76
Fortis Investment Managment sa	460.000	3,86
West-Vlaamse Beleggingen nv	394.092	3,31
Fram bvba	119.048	1,00
Wim Deblauwe	50.900	0,43
Frederik Strubbe	100	0,00
Paskal Debusschere	13.450	0,11
Eigen aandelen	25	0,00
Totaal	11.903.305	100

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



Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor om geen dividend uit te keren over het boekjaar 2009.

Uitkering

Naar artikelen 41 tot en met 43 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 29 december 2009.

Jaarlijks wordt van de nettowinst vermeld in de jaarrekening een bedrag van vijf ten honderd voorafgenomen tot vorming van een wettelijke reserve; deze voorafnemings 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 2010	14 mei 2010
Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2010	27 mei 2010
Publicatie van de halfjaarresultaten 2010	27 augustus 2010
Trading update derde kwartaal 2010	15 november 2010
Publicatie van de jaarresultaten 2010	28 februari 2011
Jaarverslag 2010 beschikbaar	29 april 2011

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

Investor relations

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

Aandeelhouders, beleggers en analisten worden geregeld uitgenodigd op presentatievergaderingen, met name naar aanleiding van belangrijke financiële transacties en de bekendmaking van de financiële resultaten van de groep. Punch International neemt ook deel aan investor relations conferenties en seminars. De presentaties die tijdens dergelijke gelegenheden gegeven worden, zijn beschikbaar op de website van de vennootschap zodat ieder die dat wenst deze informatie kan raadplegen.

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

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

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

05

Verslag van de Raad van Bestuur



Belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar

In vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is de omzet met 43% gedaald tot 194,8 miljoen euro. De resultaten worden sterk negatief beïnvloed door de volledig gedesinvesteerde Motive-activiteiten. Bij Punch Graphix drukken de eenmalige lasten van de herstructurering en de wereldwijde economische crisis op het resultaat. Punch Telematix is erin geslaagd om in een moeilijke transportmarkt een degelijk omzetniveau te handhaven. Het bedrijfsresultaat over 2009 bedraagt -113,1 miljoen euro en het nettoresultaat komt op

-122,1 miljoen euro. Op geconsolideerde basis zijn de financiële schulden met 40,3 miljoen euro afgebouwd. De netto financiële schuld eind 2009 bedraagt 49,4 miljoen euro tegenover 98,2 miljoen euro eind 2008. Punch Telematix en Punch Graphix zijn bedrijven met een sterke balans en een gezonde operationele cashflow. Over een uiterst moeilijk 2009 bedraagt de REBITDA van de voortgezette activiteiten 18,3 miljoen euro (geconsolideerd). De verhouding 'netto financiële schulden/REBITDA' eind 2009 is dus 2,70.

Geconsolideerde kerncijfers (IFRS)

	31-12- 2009	31-12-2008	Δ %
<i>in miljoenen euro's</i>			
Omzet	194,8	341,5	-43,0
Bedrijfsopbrengsten	208,3	485,3	
EBITDA ⁽¹⁾	-51,3	131,9	
EBIT (bedrijfsresultaat)	-113,1	47,2	
Financieel resultaat	-8,0	-9,5	
Resultaat voor belastingen	-121,9	38,0	
Belastingen	-0,2	+5,2	
Nettoresultaat	-122,1	43,3	
- stopgezette activiteiten	-74,9	-26,5	
- voortgezette activiteiten	-47,2	69,8	
Resultaat per aandeel – gewoon (in euro)	-48,3	18,19	
Resultaat per aandeel – verwaterd (in euro)	-48,3	18,19	
REBITDA ⁽²⁾ voortgezette activiteiten	18,3		
REBIT ⁽³⁾ voortgezette activiteiten	0,1		
Eigen vermogen	188,0	287,8	
Netto financiële schulden ⁽⁴⁾	49,4	98,2	

(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 2009 en na balansdatum

Juni 2009 - Verkoop BBS en Punch Metals

De vennootschappen BBS International GmbH, BBS of America Inc. ('BBS') en Punch Metals nv ('Punch Metals') werden overgedragen aan Creacorp nv. Het merk BBS is eigendom gebleven van Punch. In hoofde van Punch heeft de transactie aanleiding gegeven tot een eenmalig niet-kasverlies ten belope van circa 48 miljoen euro. Als aankoopprijs nam Creacorp nv een aantal verplichtingen over, zoals de huurgarantie voor het vastgoed gebruikt door BBS en Punch Metals (circa 10 miljoen euro), borgstellingen voor kredietovereenkomsten en bepaalde kernleveranciers (7,5 miljoen euro), evenals de borgstelling voor de aankoopverplichting van de site van Hayes Lemmerz in Gainesville Georgia (5 miljoen USD). Ook werd een licentievergoeding overeengekomen voor het gebruik van het merk BBS.

December 2009 - Kapitaalverhoging

Op 29 december 2009 rondde de vennootschap Punch International nv met succes de kapitaalverhoging via voorkeurrecht af: 9.522.644 nieuwe aandelen werden onderschreven voor een bedrag van in totaal 20 miljoen euro. Deze kapitaalverhoging was - naast de andere genomen herstructureringsmaatregelen - noodzakelijk om de vennootschap toe te laten haar strategie verder uit te voeren en om de nodige financiële middelen te verwerven teneinde de financiële convenanten te respecteren en te voorzien in de bestaande werkkapitaalbehoefte.

Januari 2010 - Calloptieovereenkomst Punch Powertrain

Op 15 januari 2010 sloot Punch met de Investeringsmaatschappij voor Limburg ('LRM') een calloptieovereenkomst voor alle aandelen Punch Powertrain nv ('Punch Powertrain') nog gehouden door Punch (op dat ogenblik 69,57% van de uitstaande aandelen Punch Powertrain). De uitoefenperiode liep tot en met 31 maart 2010. Op 6 mei 2009 verwierf LRM via een kapitaalverhoging van 7 miljoen euro reeds een belang van 30% in Punch Powertrain.

De uitoefenprijs van de optie bedroeg in totaliteit 5 miljoen euro (1,01 euro per aandeel), waarvan 250.000 euro werd betaald bij de ondertekening van de calloptieovereenkomst. De voorwaarden van de calloptieovereenkomst bepalen dat Punch Powertrain een lening van Punch Motive ten bedrage van 3,6 miljoen euro plus interesten zal terugbetalen (interesten op 31 maart 2010: 168.000 euro). De terugbetaling geschiedt in termijnen: 1,8 miljoen euro bij de uitoefening van de calloptie en vervolgens zes maandelijks termijnen van 300.000 euro, te beginnen op 30 april 2010.

In de calloptieovereenkomst werd een earn-outregeling opgenomen die in werking treedt bij een eventuele exit van LRM binnen 10 jaar na de uitoefening van zijn calloptie.

Punch heeft zijn participatie in Punch Powertrain op 31 december 2009 voorgesteld als 'activa aangehouden voor verkoop'. Conform IFRS dienen deze activa te worden opgenomen aan reële waarde, in casu circa 9 miljoen euro. Er werd derhalve een eenmalig verlies van 14 miljoen euro geboekt.

Februari 2010 - Afkoop huurgarantie Accentis

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 gebeurt als volgt: 8,02 miljoen euro wordt gecompenseerd met een lening toegestaan door Punch aan Accentis. Het saldo wordt gespreid betaald over vier kwartalen in 2010.

Maart 2010 - Bod van Transics op aandelen Punch Telematix

Op 15 maart 2010 maakte Punch de ontvangst bekend van een indicatief, niet-bindend voorstel van Transics om onder bepaalde voorwaarden een vrijwillig openbaar ruilbod te richten aan alle aandeelhouders van Punch Telematix.

Op 18 maart 2010 hebben de raden van bestuur van Punch en Punch Telematix laten weten dat zij het voorstel niet aanvaardden.

Maart 2010 - Bod van NPM Capital op aandelen Punch Graphix

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'). Op 25 maart 2010 maakten Punch en NPM in een gezamenlijk communiqué bekend dat zij overeenstemming hadden bereikt over de koop-verkoop van het controlebelang dat Punch aanhoudt 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 wordt op basis van een fairness opinion die wordt opgesteld door een gereputeerde zakenbank.

Structuur

De koop-verkoop heeft betrekking op alle 19.056.297 aandelen Punch Graphix gehouden door Punch op het ogenblik van het bod, d.i. 66,37 % van het volledig verwaterd aandelenkapitaal van Punch Graphix. Punch Graphix houdt 2.412.209 eigen aandelen (8,40 %) en 7.241.904 aandelen, d.i. 25,23 % van het volledig verwaterd aandelenkapitaal, worden vrij verhandeld op Euronext Amsterdam.

Verplicht openbaar overnamebod

NPM hoopt de overname van het controlebelang af te ronden voor het einde van de zomer 2010. Onmiddellijk na de verwerving van het controlebelang zal NPM, in overeenstemming met de Nederlandse wetgeving ter zake, de procedure in gang zetten inzake het verplicht openbaar bod op de overige aandelen van Punch Graphix, tegen dezelfde prijs als zal worden betaald aan Punch, waarbij een delisting van Punch Graphix voor ogen staat.

Voorwaarden

De transactie is onder meer voorwaardelijk aan de bevredigende uitkomst van een voorafgaandelijke due diligence bij Punch Graphix en zijn dochtervennootschappen.

Voorts stelt NPM als voorwaarde dat, voorafgaandelijk aan de overdracht van het controlebelang, alle banden tussen Punch en Punch Graphix dienen te worden verbroken. Het belang in Accentis gehouden door Punch Graphix dient vooraf uitgekeerd aan de huidige aandeelhouders van deze laatste. De vordering van Punch Graphix op Accentis dient vooraf overgenomen door Punch voor een bedrag van 24 miljoen euro.

Ten slotte gelden de voor transacties van deze aard gebruikelijke opschortende voorwaarden, waaronder de goedkeuring door de bevoegde mededingingsrechtelijke autoriteiten.

Waardering

Het bod bepaalt dat NPM een prijs per aandeel Punch Graphix betaalt van 4,65 euro, berekend op basis van 91,6 % van het volledig aandelenkapitaal (d.i. exclusief de door Punch Graphix gehouden eigen aandelen). De geboden koopprijs voor de 19.056.297 aandelen gehouden door Punch bedraagt 88.611.781 euro en zou worden betaald in cash op datum van de overdracht van het controlebelang, onder afhouding van een bedrag van 5.000.000 euro dat het voorwerp zou uitmaken van een escrowregeling in verband met door NPM van Punch gevraagde garanties.

Aangezien de transactie voorziet dat voorafgaandelijk aan de overdracht van het controlebelang en het openbaar overnamebod het belang van Punch Graphix in Accentis uitgekeerd zal worden aan de aandeelhouders van Punch Graphix, kunnen de aandeelhouders van Punch Graphix bovenop de prijs in het openbaar overnamebod een indicatieve waarde van ongeveer 0,17 euro realiseren (afhankelijk van de koers van Accentis op datum van uitkering).

Continuïteit

NPM heeft de intentie uitgesproken om, indien de transactie tot stand komt, vanuit een langetermijn-investeringsfilosofie, het management van Punch Graphix te ondersteunen in de verdere uitbouw van de onderneming door te investeren in de verkooporganisatie en onderzoek & ontwikkeling.

Maart 2010 - Uitoefening calloptie Punch Powertrain

Op 31 maart 2010 werd bekendgemaakt dat LRM de op 15 januari 2010 verleende calloptie op aandelen Punch Powertrain had uitgeoefend. Daardoor 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 Powertrain-management.

LRM heeft intussen ook andere investeerders gezocht (Gimv en Capricorn Venture Partners) om de verdere groei van het bedrijf en de diverse op stapel staande projecten te financieren.

Voor het boekjaar 2010 heeft de transactie geen impact op de balans en winst-en-verliesrekening van Punch. Behalve de lening van 3,6 miljoen euro plus interesten, is Punch Powertrain een bedrag van circa 386.000 euro verschuldigd uit hoofde van management- en IT-services en doorberekende kosten. Punch zal derhalve een totaalbedrag van circa 8,74 miljoen euro plus interesten ontvangen.

Als gevolg van de transactie hebben Guido Dumarey en Wim Deblauwe hun mandaat als bestuurder van Punch Powertrain neergelegd. De uitoefening van de calloptie door LRM betekende voor Punch de laatste stap in de operationele exit uit de automobiellindustrie.

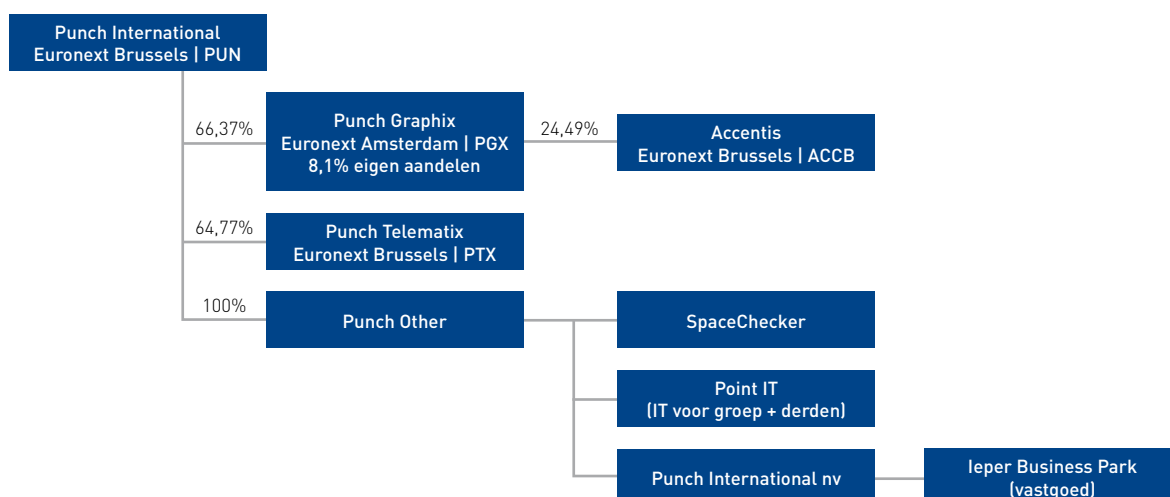
Bespreking van de resultaten

De resultaten over 2009 zijn wegens de desinvesteringen tijdens het boekjaar moeilijk vergelijkbaar met die van vorig jaar.

In de segmentrapportering werden zowel de resultaten van alle inmiddels gedesinvesteerde entiteiten als die van Punch Powertrain opgenomen onder 'stopgezette activiteiten'. Door de Raad van Bestuur werd besloten om die participatie in Punch Powertrain aan

te houden als 'activa aangehouden voor verkoop'. Teneinde de vergelijkbaarheid te verbeteren werden ook de segmentresultaten over 2008 op dezelfde manier voorgesteld.

Sinds eind 2009 ziet de operationele structuur van Punch International er als volgt uit (voortgezette activiteiten):



De stopgezette activiteiten betreffen:

Stopgezette activiteiten		Opname resultaten
BBS	• BBS International GmbH en BBS of America Inc.	6 maanden
Punch Metals	• Punch Metals nv	6 maanden
Overige	• Overdracht activiteiten EMS (*) aan Punch Metals	6 maanden
	• Liquidatie van Punch de Mexico, Punch Management Ltd en Jiin Hung Ltd	Tot liquidatie
	• Verkoop van Punch Assemblies sro (uitbating hotel in Slowakije) aan Punch Property International nv (Groep Accentis)	12 maanden
Punch Powertrain	• Punch Powertrain nv, Punch Donghwa Ltd en Punch Powertrain Nanjing Ltd	12 maanden

(*) EMS betreft een deel van de activiteiten van Punch Technix Equipment Manufacturing sro.

Opsplitsing van de resultaten tussen voortgezette en stopgezette activiteiten

	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
	Geconsolideerd		Voortgezet		Stopgezet	
<i>in duizenden euro's</i>						
Omzet	194.838	341.549	134.651	181.979	60.187	159.569
Overige bedrijfsopbrengsten	13.495	143.764	10.740	90.741	2.755	53.023
Totale bedrijfsopbrengsten	208.333	485.313	145.391	272.720	62.942	212.593
Voorraadwijzigingen	3.174	9.957	8.687	12.965	-5.514	-3.008
Aankopen	-86.427	-157.474	-61.334	-81.233	-25.092	-76.241
Personeelskosten	-50.414	-105.064	-30.311	-38.630	-20.102	-66.434
Afschrijvingen	-25.569	-70.352	-15.132	-24.570	-10.437	-45.782
Waardeverminderingen	-11.086	-7.161	-12.034	-5.557	948	-1.605
Voorzieningen	-25.159	-7.213	-23.831	-500	-1.328	-6.714
Andere bedrijfskosten	-125.932	-100.832	-52.394	-48.555	(*) -73.538	-52.277
Totale bedrijfskosten	321.413	438.139	186.350	186.079	135.063	252.060
Bedrijfsresultaat	-113.079	47.174	-40.959	86.641	-72.120	-39.467
Financieel resultaat	-7.987	-9.555	-5.228	-9.678	-2.759	124
Resultaat uit vermogensmutatie	-843	443	-843	443	-	-
Resultaat voor belastingen	-121.909	38.062	-47.030	77.406	-74.879	-39.343
Belastingen	-200	5.234	-191	-7.602	-9	12.836
Nettoresultaat	-122.110	43.296	-47.222	69.804	-74.888	-26.507
EBITDA	-51.265	131.900	10.039	117.267	-61.304	14.633

(*) inclusief -52,8 miljoen euro resultaat van deconsolidatie

Resultaat van de stopgezette activiteiten

Het nettoresultaat van de stopgezette activiteiten bedraagt -74,9 miljoen euro. Het bestaat deels uit de resultaten gerapporteerd over de periode tijdens welke de desbetreffende entiteiten nog tot de groep behoorden en het effect van de deconsolidatie zoals hieronder uitgesplitst:

	31-12-2009	BBS	Punch Metals	Overige	Punch Powertrain
<i>in duizenden euro's</i>					
Omzet	60.187	23.379	6.789	4.455	25.564
Deconsolidatie-effect	-52.769	-28.230	-8.316	-2.655	-13.568
EBITDA	-61.304	-31.321	-8.454	-5.482	-16.047
Nettoresultaat	-74.888	-35.180	-9.035	-5.034	-25.639

De samenstelling van de balans van de stopgezette activiteiten zoals opgenomen in de geconsolideerde rapportering eind 2008 is terug te vinden in de segmentrapportering (zie toelichting 2 bij de geconsolideerde jaarrekening op pagina 89).

Resultaten van de voortgezette activiteiten

Voor de gedetailleerde bespreking van de resultaten van de beursgenoteerde dochters Punch Graphix (www.punchgraphix.com) en Punch Telematix (www.punch-telematix.com) wordt verwezen naar de persberichten beschikbaar op de websites van deze dochters. Ook voor de gedetailleerde bespreking van de resultaten van Accentis, waarin Punch Graphix een participatie van circa 24,5% aanhoudt, wordt verwezen naar het persbericht op de desbetreffende website (www.accentis.com).

Punch Graphix - resultatenrekening

	31-12-2009	31-12-2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Omzet	118.390	163.354
Overige bedrijfsopbrengsten	6.014	11.790
Totale bedrijfsopbrengsten	124.404	175.144
Voorraadwijzigingen	8.157	11.181
Aankopen	-55.657	-73.794
Personeelskosten	-24.951	-33.428
Afschrijvingen	-11.912	-13.493
Waardeverminderingen	-11.724	-4.901
Voorzieningen	-8.593	151
Andere bedrijfskosten	-33.924	-34.930
Totale bedrijfskosten	138.604	149.212
Bedrijfsresultaat	-14.200	25.931
Financieel resultaat	-867	-4.544
Resultaat uit vermogensmutatie	-836	443
Resultaat voor belastingen	-15.903	21.831
Belastingen	-27	-5.927
Nettoresultaat	-15.930	15.904
EBITDA	18.029	44.174

Hoofdpunten

Omzetdaling: -28%

- Machineverkoop: -46%
- Recurrente inkomsten (consumables & service): -4%
- Licht omzetherstel merkbaar in tweede jaarhelft.

Kostenbesparingsplan van 10 miljoen euro structurele kostenvermindering op jaarbasis ligt op schema.

Significante eenmalige kosten wegens economische crisis:

- Waardeverminderingen op voorraden en klanten: -11,7 miljoen euro.
- Voorzieningen (garantieverblijven, geschillen en herstructurering): -8,6 miljoen euro.

Resultaat uit vermogensmutatie betreft het aandeel van Punch Graphix (24,5%) met toepassing van vermogensmutatie in het resultaat van Accentis. De afkoop van de huurgarantie door Punch International wordt in 2010 door Accentis in het resultaat opgenomen.

Punch Telematrix - resultatenrekening

	31-12-2009	31-12-2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Omzet	14.824	16.143
Overige bedrijfsopbrengsten	1.017	162
Totale bedrijfsopbrengsten	15.840	16.305
Voorraadwijzigingen	512	1.469
Aankopen	-5.565	-6.787
Personeelskosten	-4.438	-4.061
Afschrijvingen	-1.306	-1.150
Waardeverminderingen	-92	-494
Voorzieningen	-6	345
Andere bedrijfskosten	-4.965	-5.426
Totale bedrijfskosten	15.859	16.104
Bedrijfsresultaat	-19	201
Financieel resultaat	315	66
Resultaat uit vermogensmutatie	-	-
Resultaat voor belastingen	296	268
Belastingen	-	11
Nettoresultaat	296	279
EBITDA	1.385	1.500

Hoofdpunten

Omzetsdaling: -8%

Vierde kwartaal 2009 qua omzet 68% beter dan derde kwartaal 2009.

EBITDA en nettoresultaat stabiel.

Other - resultatenrekening

	31-12-2009	31-12-2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Omzet	1.437	2.482
Overige bedrijfsopbrengsten	3.710	78.789
Totale bedrijfsopbrengsten	5.147	81.272
Voorraadwijzigingen	18	315
Aankopen	-112	-652
Personeelskosten	-923	-1.142
Afschrijvingen	-1.914	-9.928
Waardeverminderingen	-218	-162
Voorzieningen	-15.233	-996
Andere bedrijfskosten	-13.506	-8.199
Totale bedrijfskosten	31.887	20.764
Bedrijfsresultaat	-26.740	60.508
Financieel resultaat	-4.676	-5.201
Resultaat uit vermogensmutatie	-7	-
Resultaat voor belastingen	-31.423	55.307
Belastingen	-164	-1.686
Nettoresultaat	-31.588	53.621
EBITDA	-9.375	71.594

Hoofdpunten

Omzet betreft hoofdzakelijk SpaceChecker.

Voorzieningen

- Omvat ten belope van 13,3 miljoen euro de afkoop van de huurgarantie^[2] 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.

De rubriek 'andere bedrijfskosten' bevat de afrekening van de huurgarantie aan Accentis over 2009 voor een bedrag van 3,7 miljoen euro.

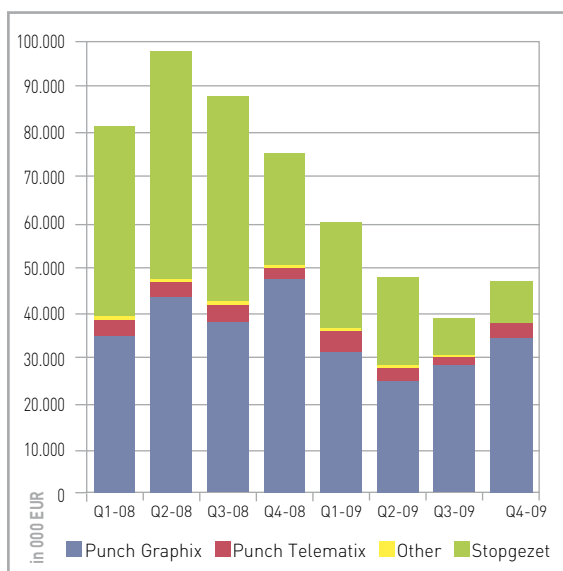
Resultaten 2008:

- Inclusief meerwaarde voor belastingen op de Accentis-transactie ten belope van circa 63 miljoen euro.
- Omvatten een bijzondere waardevermindering op de goodwill met betrekking tot SpaceChecker, geboekt onder de afschrijvingen, ten belope van 8,9 miljoen euro.

[2] Punch verleende een niet-geïndexeerde en niet-hernieuwbare huurgarantie aan Accentis, initieel voor een bedrag van 19,58 miljoen euro op jaarbasis voor een periode van 6 jaar vanaf 30 juni 2008. Deze huurgarantie dekte het positieve verschil tussen het bedrag van de garantie en de door Accentis effectief geïnde huurinkomsten. De verplichtingen uit hoofde van de aan Accentis verstrekte huurgarantie werden door Punch op 16 februari 2010 integraal afgekocht voor een eenmalig bedrag van 13,3 miljoen euro.

Omzet

Het effect van de wereldwijde economische crisis op de omzetevolutie blijkt duidelijk uit onderstaande grafiek.



In het vierde kwartaal van 2008 kwam de omzet van de voormalige Motive-divisie (stopgezette activiteiten) sterk onder druk te staan. In het eerste kwartaal van 2009 kwam ook de omzet in de andere divisies onder druk. Sinds de tweede jaarhelft van 2009 is een licht herstel merkbaar.

EBITDA

Als gevolg van de zeer sterke omzetsdaling in de Motive-divisie sinds het vierde kwartaal van 2008, zag de groep zich genoodzaakt tot het nemen van drastische maatregelen.

BBS en Punch Metals (inclusief EMS) werden op 30 juni 2009 gedesinvesteerd en overgedragen aan de Creacorp-groep.

Na het sluiten van een calloptieovereenkomst met LRM, besloot de groep om Punch Powertrain voor te stellen als 'activa aangehouden voor verkoop'. Een en ander betekent dat het desbetreffende actief voor de geschatte nettorealisatiewaarde (in casu 9 miljoen euro) in de balans wordt opgenomen.

De globale impact op de EBITDA over 2009 van de stopgezette activiteiten beloopt -61,3 miljoen euro.

Ook de EBITDA over 2009 van de voortgezette activiteiten kwam wegens de wereldwijde economische crisis sterk onder druk te staan, maar bleef positief (10,0 miljoen euro).

Over 2008 bestond het resultaat gerapporteerd onder 'Other' vrijwel integraal uit de eenmalige winst van de verkoop van het vastgoed (Accentis-transactie). De geconsolideerde EBITDA over 2009 beloopt -51,3 miljoen euro en de REBITDA 18,3 miljoen euro. Het verschil betreft de niet-recurrente herstructureringskosten en de in 2009 betaalde huurgarantie aan Accentis.

	2009	2008
<i>in miljoenen euro's</i>		
Graphix	18,0	44,2
Telematix	1,4	1,5
Other	-9,4	71,6
Voortgezette activiteiten	10,0	117,3
Stopgezette activiteiten	-61,3	14,6
EBITDA	-51,3	131,9
Niet-recurrente elementen:		
Stopgezette activiteiten	61,3	
- Herstructureringskosten in PGX	2,6	
- Huurgarantie	3,7	
- Herstructureringskosten in Other	2,0	
REBITDA (*)	18,3	

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

Bedrijfsresultaat (EBIT)

Het bedrijfsresultaat over 2009 bedraagt -113,1 miljoen euro (2008: 47,2 miljoen euro).

Hierin begrepen zijn afschrijvingen ten belope van 25,6 miljoen euro, waardeverminderingen op voorraden en klanten ten belope van 11,1 miljoen euro en voorzieningen voor een bedrag van 25,2 miljoen euro (waarvan 13,3 miljoen euro een voorziening betreft voor de afkoop van de huurgarantie verstrekt aan Accentis).

Het recurrente bedrijfsresultaat is licht positief: 0,1 miljoen euro.

	2009	2008
<i>in miljoenen euro's</i>		
Graphix	-14,2	25,9
Telematix	0,0	0,2
Other	-26,7	60,5
Voortgezette activiteiten	-40,9	86,6
Stopgezette activiteiten	-72,1	-39,5
EBIT	-113,1	47,2
Niet-recurrente elementen:		
Stopgezette activiteiten	72,1	
- Correcties zoals opgenomen onder EBITDA	8,3	
- Provisie huurgarantie	13,3	
- Afwaarderingen voorraden en klanten	12,0	
- Overige voorzieningen	7,5	
REBIT (*)	0,1	

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

Financieel resultaat

Het financieel resultaat over 2009 komt op -8,0 miljoen euro (2008: -9,6 miljoen euro) en bestaat hoofdzakelijk uit interestlasten, wisselkoersresultaten en resultaten uit financiële instrumenten.

Resultaat voor belastingen

Het resultaat voor belastingen over 2009 bedraagt -121,9 miljoen euro (2008: 38,1 miljoen euro). Het resultaat van deelnemingen verwerkt middels vermogensmutatie bedraagt -0,8 miljoen euro en betreft het aandeel van het resultaat in Accentis (deels via Punch Graphix, deels via Other).

Belastingen

De belastingen over 2009 belopen -0,2 miljoen euro (2008: +5,2 miljoen euro). Het betreft -0,5 miljoen euro winstbelastingen en +0,3 miljoen euro latente belastingen.

Geconsolideerd nettoresultaat

Het nettoresultaat over 2009 komt op -122,1 miljoen euro (2008: 43,3 miljoen euro).

Geconsolideerde balans- en kasstroomanalyse – verkort (IFRS)

Verkorte balans	31-12-2009	31-12-2008
<i>in miljoenen euro's</i>		
Vaste activa	244,7	349,9
- Immateriële activa	134,4	164,3
- Materiële vaste activa	21,8	89,2
- Overige vaste activa	88,6	96,4
Overige vlottende activa	63,6	164,3
Liquide middelen	41,2	32,7
Activa aangehouden voor verkoop	9,0	0,0
TOTAAL ACTIVA	358,5	546,9
Eigen vermogen	188,0	287,8
Voorzieningen	27,4	14,0
Financiële schulden	90,7	131,0
Overige passiva	52,4	114,1
TOTAAL PASSIVA	358,5	546,9

Verkorte kasstroomtabel	31-12-2009	31-12-2008
<i>in miljoenen euro's</i>		
Kasstroom – resultaten	-6,8	61,6
Kasstroom – verschil in werkkapitaal	17,4	-28,0
Kasstroom – bedrijfsactiviteiten	10,6	33,6
Kasstroom – investeringsactiviteiten	-11,3	-46,1
Kasstroom – financieringsactiviteiten	9,2	-11,5
Nettokasstroom	8,5	-23,9

Investerings en desinvesteringen

Het is een strategische keuze om te blijven investeren in onderzoek & ontwikkeling en in nieuwe machines, maar wegens de crisis werden de investeringen in 2009, waar mogelijk, beperkt. Ze bedragen 11,3 miljoen euro tegenover 48,5 miljoen euro in 2008.

• Immateriële activa	6,0 miljoen euro
- Gekapitaliseerde ontwikkelingskosten	5,6 miljoen euro
- Software	0,4 miljoen euro
• Materiële activa	5,3 miljoen euro
- Machines	4,5 miljoen euro
- Overige	0,8 miljoen euro

De desinvesteringen van het boekjaar zijn uitvoerig toegelicht bij de bespreking van de resultaten. De totale boekwaarde van de gedesinvesteerde activa eind 2008 is terug te vinden in de gesegmenteerde balans (zie toelichting 2 op pagina 94). Eind 2008 bedroeg de nettoboekwaarde van de totale gedesinvesteerde activa circa 70 miljoen euro.

Immateriële activa - goodwill

De immateriële activa eind 2009 bestaan uit

- Gekapitaliseerde ontwikkelingskosten	12,6 miljoen euro
- Software, licenties enz.	10,6 miljoen euro
- Goodwill	111,2 miljoen euro
Totaal	134,4 miljoen euro

Eind 2009 werd de boekwaarde van de goodwill (91,6 miljoen euro in Punch Graphix en 19,6 miljoen euro in Punch Telematix) door het management van de respectievelijke vennootschappen getoetst, gebruikmakend van kasstroomprojecties op basis van formeel goedgekeurde budgetten. Gelet op de recente negatieve ontwikkelingen als gevolg van de wereldwijde economische crisis werden de budgetten in belangrijke mate neerwaarts bijgesteld. 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

Activa aangehouden voor verkoop

De rubriek 'activa aangehouden voor verkoop' omvat de verwachte realisatiewaarde van Punch Powertrain (9,0 miljoen euro).

Eigen vermogen

Het eigen vermogen is gedaald van 287,8 miljoen euro eind 2008 tot 188,0 miljoen euro eind 2009. Die daling wordt verklaard als volgt:

- Resultaat van het boekjaar	-122,1 miljoen euro
- Beweging omrekeningsverschillen	2,1 miljoen euro
- Eigen aandelen	1,0 miljoen euro
- Terugkoop winstbewijzen	0,0 miljoen euro
- Kapitaalverhoging	19,3 miljoen euro

Voorzieningen

Ten opzichte van eind 2008 zijn de voorzieningen met 13,4 miljoen euro gestegen tot 27,4 miljoen euro (2008: 14,0 miljoen euro). Deze stijging is vrijwel integraal te wijten aan de afkoop van de huurgarantie verstrekt aan Accentis (13,3 miljoen euro). 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 2009 afgebouwd van 131,0 miljoen euro tot 90,7 miljoen euro. Deze afbouw met 40,3 miljoen euro kwam als volgt tot stand:

- Opname nieuwe leningen	20,4 miljoen euro
- Terugbetalingen	-30,4 miljoen euro
- Wijzigingen consolidatiekring	-30,4 miljoen euro

De liquide middelen eind 2009 bedragen 41,2 miljoen euro (2008: 32,7 miljoen euro).

De netto financiële schulden eind 2009 bedragen dus 49,4 miljoen euro. De verhouding 'netto financiële schuld / REBITDA' eind 2009 bedraagt 2,70.

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 64 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 2009 bedroeg de totale reële waarde van de financiële instrumenten -3 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 88 en volgende.

Inlichtingen over kapitaal en zeggenschapsstructuur

In de Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van 23 november 2009 werd in het kader van de geplande kapitaalverhoging besloten om het statutair recht inzake de benoeming van de bestuurders, toegekend aan Creacorp nv, af te schaffen.

Met de op 29 december 2009 doorgevoerde kapitaalverhoging is het aantal gewone aandelen van de vennootschap gestegen van 2.380.661 tot 11.903.305 (en evenveel stemrechtverlenende effecten). Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt nu 28.094.155,67 euro.

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 2009 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 18 juni 2009 werd Pascal Ergo als onafhankelijk bestuurder gecoöpteerd om de vacature, ontstaan als gevolg van de handelingsonbekwaamheid van de heer Eddy Geysen, in te vullen tot aan de eerstvolgende Algemene Vergadering. Op de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 november 2009 werd Pascal Ergo benoemd als bestuurder.

Op 1 februari 2010 namen Lexxus bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Lannoo, Pascal Ergo en Guido Dumarey ontslag als bestuurder. Guido Segers, Arthur Vanhoutte en Gerda Gysel werden op 1 februari 2010 gecoöpteerd om de vacatures in te vullen tot aan de eerstvolgende Algemene Vergadering. De huidige samenstelling van de Raad van Bestuur is als volgt:

Naam	Functie	Termijn
Guido Segers	Voorzitter	2010
JPS Consult nv , vast vertegenwoordigd door Jean-Pierre Saelen	Bestuurder	2015
Arthur Vanhoutte	Bestuurder	2010
Gerda Gysel	Bestuurder	2010
Wim Deblauwe	Gedelegeerd bestuurder	2015

Vooruitblik

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

Aangezien de economische omstandigheden in 2010, zowel voor de telematicasector als voor de grafische sector, uitdagend blijven, acht Punch het niet mogelijk om concrete vooruitzichten te geven.

Inkoop eigen aandelen

Eind 2009 bezit de vennootschap 25 eigen aandelen, aangekocht à gemiddeld 22,70 euro per aandeel tegenover 32.137 aandelen aangehouden op 31 december 2008 met een gemiddelde aankoopkoers van 29,94 euro per aandeel. In de loop van 2009 heeft de vennootschap 20.000 aandelen aangekocht voor een totaal bedrag van 221.582,10 euro en 52.112 aandelen verkocht voor een totaal bedrag van 577.439,77 euro.

Dividendvoorstel

De Raad van Bestuur stelt voor om over het boekjaar 2009 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 werden.

Ieper, 23 april 2010

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

JPS Consult nv, vast vertegenwoordigd door Jean-Pierre Saelen, Onafhankelijk bestuurder

Arthur Vanhoutte, Onafhankelijk bestuurder

Gerda Gysel, Bestuurder

Wim Deblauwe, Gedelegeerd bestuurder

06

Deugdelijk bestuur



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).

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 CEO en 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 29 december 2009.

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. Zaterdagen 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 2009 was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

Naam	Lopende termijn*
Guido Dumarey	2015
Wim Deblauwe	2015
Lexus bvba , vast vertegenwoordigd door Dirk Lannoo	2015
JPS Consult nv , vast vertegenwoordigd door Jean-Pierre Saelen	2015
Eddy Geysen	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.

Guido Dumarey en Wim Deblauwe waren gedelegeerd bestuurder en vertegenwoordigers van de meerderheidsaandeelhouders. Lexus bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Lannoo, JPS Consult nv, vast vertegenwoordigd door Jean-Pierre Saelen en Eddy Geysen waren onafhankelijk bestuurder. Guido Dumarey trad op als voorzitter van de Raad van Bestuur.

Conform artikel 15 van de statuten werd Pascal Ergo op 18 juni 2009 gecoöpteerd als onafhankelijk bestuurder om de vacature, ontstaan als gevolg van de handelingsonbekwaamheid van Eddy Geysen, in te vullen tot aan de eerstvolgende Algemene Vergadering. Op de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 november 2009 werd Pascal Ergo benoemd als 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 benoeming als bestuurder van Guido Segers, Arthur Vanhoutte en Gerda Gysel zal worden voorgedragen aan de Algemene Vergadering van 27 mei 2010. Op deze Algemene Vergadering zal eveneens kwijting gevraagd worden voor Eddy Geysen, Lexxus bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Lannoo, Pascal Ergo en Guido Dumarey voor de uitoefening van hun mandaat als bestuurder.

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

Naam	Functie	Termijn
Guido Segers	Voorzitter	2010
JPS Consult nv , vast vertegenwoordigd door Jean-Pierre Saelen	Bestuurder	2015
Arthur Vanhoutte	Bestuurder	2010
Gerda Gysel	Bestuurder	2010
Wim Deblauwe	Gedelegeerd bestuurder	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.

Guido Segers, JPS Consult nv, vast vertegenwoordigd door Jean-Pierre Saelen en Arthur Vanhoutte zijn onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Venootschappen 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 elektronicasector, 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

Gedelegeerd bestuurder

Wim Deblauwe (°1974) was gedurende vijf jaar actief in de financiële sector (ING) voor hij in 2002 Chief Financial Officer werd van Xeikon International nv, dochter van Punch. 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 Chief Financial Officer van Punch International en sinds november 2005 is hij gedelegeerd bestuurder van de groep. In januari 2008 werd hij aangesteld als Chief Executive Officer van de Punch Graphix-groep en op 30 juni 2009 volgde hij Guido Dumarey op als CEO van Punch International.

Lexxus bvba, vertegenwoordigd door Dirk Lannoo

Onafhankelijk bestuurder tot 1 februari 2010

Dirk Lannoo (°1958) is zaakvoerder van Lexxus 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.

**JPS Consult nv,
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 marketing consultant en bestuurder van een aantal grote en middelgrote bedrijven. JPS Consult nv, vast vertegenwoordigd door Jean-Pierre Saelen is onafhankelijk bestuurder.

Eddy Geysen*Onafhankelijk bestuurder tot 18 juni 2009*

Eddy Geysen (°1947) begon zijn carrière bij General Motors in 1970 en bekleedde diverse leidinggevende posities in verschillende vestigingen van General Motors in België en Duitsland. Vanaf 1998 tot juni 2004 was hij Vice President GM Europe en voorzitter van de Raad van Bestuur van General Motors Belgium. Eddy Geysen was onder meer lid van de Raad van Bestuur en voorzitter van de Sector Automobiël van de werkgeversorganisatie Agoria, voorzitter van Flanders' Drive, lid van de Raad van Bestuur van de GIMV en van Conteyor nv en lid van de Adam Opel GmbH Supervisory Board. Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 21 oktober 2005 werd hij benoemd als onafhankelijk bestuurder van Punch. De Raad van Bestuur nam op 18 juni 2009 kennis van zijn ontslag wegens handelingsonbekwaamheid.

Pascal Ergo*Onafhankelijk bestuurder tot 1 februari 2010*

Pascal Ergo (°1966) is Chief Executive Officer 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.

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 Europe. Mutoh Europe (Oostende, België) ontwikkelt en produceert grootformaat-piëzoinkjetprinters voor commerciële toepassingen en professionele snijplotters voor belettering en contoursnijden; het is een dochteronderneming van het Japanse Mutoh Holdings Co, Ltd (Tokio). Op 1 februari 2010 werd hij door de Raad van Bestuur gecoöpteerd als bestuurder.

Gerda Gysel*Bestuurder sinds 1 februari 2010*

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 zij door de Raad van Bestuur gecoöpteerd als bestuurder.

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 29 december 2009.

Vergoeding

De opdracht van bestuurder is onbezoldigd, behoudens andersluidend besluit van de Algemene Vergadering. Voor het boekjaar 2009 bedroeg de bezoldiging voor alle bestuurders samen 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 tenminste 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.

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders heeft op 23 november 2009 het recht afgeschaft dat Creacorp had tot voordracht van kandidaten voor de meerderheid van de leden van de Raad van Bestuur door de Algemene Vergadering te benoemen, voor zover Creacorp of haar rechtsopvolgers, samen met (i) alle personen die rechtstreeks of onrechtstreeks door Creacorp of haar rechtsopvolgers worden gecontroleerd of die Creacorp controleren (in de zin van artikel 5 van het Wetboek van Vennootschappen en (ii) de aandeelhouders van 'Creacorp'), zowel op het ogenblik van de voordracht van de lijst van kandidaat-bestuurders als op het ogenblik van de benoeming door de Algemene Vergadering, minstens vijf en twintig procent (25%) van de uitstaande aandelen van de Vennootschap bezit.

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 voorzeten 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. Op 5 juni 2009 heeft de Raad van Bestuur van de vennootschap Wim Deblauwe herbenoemd tot gedelegeerd bestuurder.

Het uitvoerende management van de vennootschap wordt thans waargenomen door Wim Deblauwe (CEO), Frederik Strubbe (CFO) en Paskal Debusschere (Legal Counsel).

Remuneratiecomité

Algemene bepalingen

Naar artikel 25 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 29 december 2009.

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

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

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

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

Samenstelling en vergadering

Op verslagdatum telde het remuneratiecomité de volgende leden:

Naam	Lopende termijn*
Guido Segers**	2010
JPS Consult nv , vast vertegenwoordigd door Jean-Pierre Saelen**	2015
Gerda Gysel	2010

* 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 2009 tweemaal bijegekomen.

Auditcomité

Algemene bepalingen

Naar artikel 26 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 29 december 2009.

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.

Winstbewijzen

Samenstelling en vergadering

Op verslagdatum zetelden in het auditcomité de volgende leden:

Naam	Lopende termijn*
Guido Segers**	2010
Gerda Gysel	2010
Arthur Vanhoutte**	2010

* 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 2009 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.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 23 november 2009 heeft de Raad van Bestuur gemachtigd om, overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen, de winstbewijzen door aankoop of ruil te verkrijgen zonder dat een voorafgaand besluit van de Algemene Vergadering vereist is tegen een prijs van 5.000 euro per winstbewijs, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap of door een rechtstreekse dochtervennootschap in de zin van artikel 5 par. 2, 10, 2° en 4° van het Wetboek van Vennootschappen. Deze machtiging gold vanaf de bekendmaking van de beslissing van deze Buitengewone Algemene Vergadering tot en met de definitieve notariële vaststelling van de kapitaalverhoging van 29 december 2009 en kon overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen worden hernieuwd.

De Buitengewone Algemene Vergadering van 23 november 2009 heeft de Raad van Bestuur eveneens gemachtigd om over te gaan tot vernietiging van de ingekochte winstbewijzen vanaf de bekendmaking van de beslissing van deze Buitengewone Algemene Vergadering tot en met de definitieve notariële vaststelling van de kapitaalverhoging van 29 december 2009. Bij de definitieve notariële vaststelling van de kapitaalverhoging heeft de Raad van Bestuur de vernietiging van de ingekochte winstbewijzen bevestigd.

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 financieel directeur 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., Guldensporenpark 100 Blok K, 9820 Merelbeke, België, vertegenwoordigd door Koen De Brabander. De commissaris werd door de Algemene Vergadering van 24 mei 2007 herbenoemd voor een termijn die eindigt onmiddellijk na de jaarvergadering die zich zal uitspreken over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009. Aan de Algemene Vergadering van 27 mei 2010 zal voorgesteld worden om BDO Bedrijfsrevisoren B.C.V., Guldensporenpark 14 B, 9820 Merelbeke, België, vertegenwoordigd door Philip Vervaeck te herbenoemen als commissaris voor een periode van drie jaar die eindigt onmiddellijk na de jaarvergadering die zich zal uitspreken 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 45.000 euro honoraria aangerekend en niet-auditfees aangerekend van 85.610 euro. De audit van de gehele groep inclusief alle dochterbedrijven heeft geleid tot een totale kost van 414.450 euro.

Algemene bepalingen

Naar artikel 27 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 29 december 2009.

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 29 december 2009.

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 76 en de betreffende toelichting bij de jaarrekening op pagina 128 (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 76 en de betreffende toelichting bij de jaarrekening op pagina 122 (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

Frequent worden bij de dochtervennootschappen interne controles uitgevoerd door de moedervernootschap. Bevindingen worden rechtstreeks gerapporteerd aan de Chief Financial Officer die in geval van vastgestelde onregelmatigheden tijdens de managementteammeetings alle leden van het managementteam onmiddellijk op de hoogte stelt.

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 2010 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	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	3	194.838	341.549
Overige bedrijfsopbrengsten	3	13.495	143.764
Totale bedrijfsopbrengsten		208.333	485.313
Voorraadwijzigingen	4	3.174	9.957
Aankopen	4	-86.427	-157.474
Personeelskosten	5	-50.414	-105.064
Afschrijvingen	6	-25.569	-70.352
Waardeverminderingen op vlottende activa	7	-11.086	-7.161
Voorzieningen	8	-25.159	-7.213
Overige bedrijfskosten	9	-125.932	-100.832
Totale bedrijfskosten		321.413	438.139
Bedrijfsresultaat		-113.079	47.174
Financieel resultaat	10	-7.987	-9.555
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	11	-843	443
Resultaat voor belastingen		-121.909	38.062
Belastingen	12	-200	5.234
Nettoresultaat		-122.110	43.296
Nettoresultaat - aandeel van de groep		-117.467	38.553
Nettoresultaat - minderheidsbelangen		-4.643	4.743
Nettoresultaat		-122.110	43.296
Nettoresultaat – voortgezette activiteiten		-47.222	69.803
Nettoresultaat – stopgezette activiteiten		-74.888	-26.507
Resultaat per aandeel - gewoon & verwaterd (in euro)	13	-48,3	16,2
EBITDA		-51.265	131.900

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	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>			
Vaste activa		244.733	349.932
Immateriële vaste activa	16	134.390	164.297
Materiële vaste activa	17	21.784	89.199
Investerings in verbonden ondernemingen	18	20.502	21.884
Handelsvorderingen en overige vorderingen	22	47.492	51.703
Actieve belastinglatenties	12	20.565	22.849
Vlottende activa		104.729	196.928
Voorraden	21	23.458	80.490
Bestellingen in uitvoering	21	-	-
Handelsvorderingen	22	32.541	52.750
Overige vorderingen	22	5.329	28.165
Overlopende rekeningen		2.177	2.773
Liquide middelen	23	41.223	32.750
Afgeleide producten		-	-
Activa voor verkoop	24	9.028	-
Totaal activa		358.490	546.860

	Toelichting	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>			
Eigen vermogen van de groep		128.651	222.156
Kapitaal		28.094	8.097
Uitgiftepremie		-	-
Geconsolideerde reserves		229.066	189.599
Omrekeningsverschillen		-11.042	-13.131
Resultaat van het boekjaar		-117.467	38.553
Ingekochte eigen aandelen		-	-962
Belangen van derden		59.302	65.597
Eigen vermogen	25	187.954	287.753
Schulden op lange termijn		104.748	113.974
Financiële schulden	27	70.527	83.060
Latente belastingverplichtingen	12	6.165	16.443
Voorzieningen	26	27.379	13.998
Overige schulden		677	473
Schulden op korte termijn		65.788	145.133
Handelsschulden	28	21.615	54.014
Overige schulden	28	20.008	33.972
Belastingsschulden		1.036	6.419
Financiële schulden	27	20.139	47.907
Afgeleide producten	29	2.989	2.821
Totaal passiva		358.490	546.860

Geconsolideerde kasstroomtabel

	Toelichting	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>			
Winst voor belastingen		-121.909	38.062
Correcties voor:			
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	11	843	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen	6, 7	36.655	77.513
Voorzieningen	26	25.159	7.250
Winst/verlies op verkoop van materiële vaste activa	6	52.769	-63.751
Financiële instrumenten	29	169	4.315
Betaalde winstbelastingen	12	-519	-1.816
Subtotaal		-6.833	61.574
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	22	43.975	-44.071
Wijzigingen in voorraden	4	49.822	-11.116
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden	28	-51.542	7.131
Overige wijzigingen (wijzigingen in perimeter)	1	-24.832	20.100
Subtotaal		17.423	-27.956
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		10.591	33.618
Investeringsstroom			
Acquisities	16, 17	-11.286	-48.519
- Participaties		-	-5.769
- Activa		-11.286	-42.750
Desinvesteringen		-	2.465
- Activa		-	2.465
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		-11.286	-46.054

	Toelichting	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>			
Financieringsstroom			
Inkomsten uit kapitaalverhoging		19.295	-
Terugkoop winstbewijzen		-35	-
Nieuwe leningen	27	20.400	77.814
Terugbetaling leningen	27	-30.400	-89.073
Ingekochte eigen aandelen		-92	-221
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		9.168	-11.480
Netto kasstroom		8.473	-23.916
Geldmiddelen en kasequivalenten			
Bij het begin van de periode		32.750	56.666
Op het einde van de periode		41.223	32.750
Nettokasstroom		8.473	-23.916

Reconciliatie van het eigen vermogen (IFRS)

	Kapitaal	Uitgifte- premies	Geconsolideerde reserves	
<i>in duizenden euro's</i>				
31 december 2007	61.486	16.031	143.059	
Kapitaalvermindering	-53.389	-16.031	-	
Overboekingen	-	-	46.628	
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	2.740	
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	
Meerwaarde Accentis-transactie via het eigen vermogen	-	-	-	
Dividend	-	-	-2.827	
Bewegingen eigen aandelen	-	-	-	
Bewegingen omrekeningsverschillen	-	-	-	
31 december 2008	8.097	-	189.599	
Transfers	-	-	38.553	
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	
Kapitaalverhoging	19.997	-	-702	
Terugkoop winstbewijzen	-	-	-35	
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	1.652	
Bewegingen eigen aandelen	-	-	-	
Bewegingen omrekeningsverschillen	-	-	-	
31 december 2009	28.094	-	229.067	

	Omrekeningsverschillen	Resultaat van het jaar	Eigen aandelen	Eigen vermogen van de groep	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	-6.727	32.231	-741	245.338	70.103	315.441
	-	-	-	-69.420	-	-69.420
	-	-46.628	-	-	-	-
		6.508		9.248	-9.248	-
	-	38.553	-	38.553	4.743	43.296
	-	7.888	-	7.888	-	7.888
	-	-	-	-2.827	-	-2.827
	-	-	-221	-221	-	-221
	-6.403	-	-	-6.403	-	-6.403
	-13.131	38.553	-962	222.156	65.597	287.753
	-	-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
	-11.042	-117.467	-	128.652	59.303	187.955

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 64, 8900 Ieper. De Vennootschap heeft haar hoofdkantoor in Ieper, België.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009 heeft betrekking op de Vennootschap en haar dochterondernemingen (samen 'de groep' genoemd). De jaarrekening werd opgesteld door de Raad van Bestuur en op 23 april 2010 goedgekeurd voor publicatie.

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 de 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 2009:

- Herziening van IAS 1 - Presentatie van de jaarrekening
- IFRIC 11 - IFRS 2 - Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen
- IFRS 8 - Operationele segmenten
- Herziening van IAS 23 - Financieringskosten
- Herziening van IFRS 7 - Financiële instrumenten: toelichting
- Herziening van IAS 32 - Financiële instrumenten: presentatie
- IFRIC 15 - Verwerking van contracten voor de bouw van onroerend goed
- IFRIC 16 - Afdekking van een netto-investering in een buitenlandse activiteit

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

- Herziening IFRS 2 - Group cash-settled share-based payment transactions
- Herziening IFRS 3 - Bedrijfscombinaties
- Herziening IAS 27 - De geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening
- Herziening IAS 24 - Transacties met verbonden partijen
- IFRIC 17 - Distribution of non-cash assets to owners
- IFRIC 18 - Transfers of assets from customers
- IFRIC 19 - Herstructurering van schulden door uitgifte van aandelen

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 perioden vindt plaats indien de herziening ook gevolgen heeft voor toekomstige perioden.

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 65 van dit jaarverslag.

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

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

C. Grondslag voor consolidatie

De jaarrekening is opgesteld op geconsolideerde basis. Bedrijfsentiteiten die voldoen aan de definitie van dochteronderneming die is uiteengezet in IAS 27 'De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening' en die deel uitmaken van de groep zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de zeggenschap is overgegaan naar de bedrijvengroep Punch International nv, en worden

niet langer in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop die zeggenschap eindigt. Saldi en transacties binnen de groep zijn geëlimineerd bij consolidatie, met inbegrip van niet-gerealiseerde winsten en verliezen, tenzij niet-gerealiseerde verliezen niet gerecupereerd kunnen worden.

D. Bedrijfscombinaties - Goodwill

(i) Bedrijfscombinaties

De geconsolideerde jaarrekening bevat de resultaten van bedrijfscombinaties volgens de overname-methode. In de geconsolideerde balans worden de identificeerbare activa, de verplichtingen en de voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij opgenomen tegen reële waarde op de overnamedatum. De resultaten van de overgenomen activiteiten worden opgenomen in de geconsolideerde resultaten vanaf de datum dat de controle werd verworven. Voor een bedrijfscombinatie die in fasen tot stand komt, wordt de goodwill berekend op de verhoging van het belang. De invloed van de wijziging van de werkelijke waarde van het belang dat de groep voordien aanhield, wordt niet verwerkt via goodwill.

(ii) Goodwill

Goodwill is het bedrag waarmee de verkrijgingsprijs van een overgenomen onderneming de reële waarde van het groepsbelang in de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van deze onderneming overschrijdt op de acquisitiedatum. De verkrijgingsprijs omvat de reële waarde van de identificeerbare activa, veronderstelde verplichtingen en uitgegeven eigenvermogensinstrumenten verhoogd met de directe kosten verbonden aan de overname. 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 vergaderingen 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. Verliezen 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 bedrijfsactiviteiten

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

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

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

G. Opbrengstverantwoording

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

H. Leaseovereenkomsten

(i) Als leasingnemer

Financiële lease

Leaseovereenkomsten van materiële vaste activa waarbij een bedrijf in de groep nagenoeg alle risico's en voordelen van de rechthebbende heeft, worden als financiële leasings geclassificeerd. Financiële leasings worden op het tijdstip waarop de leaseovereenkomst wordt aangegaan geactiveerd tegen de reële waarde van de geleasede onroerende zaak of tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen indien deze laatste waarde lager ligt. Elke leasebetaling

wordt verdeeld over een aflossing van kapitaal enerzijds en financieringskosten (rentedeel) anderzijds op een zodanige manier dat de financieringskosten een constant percentage bedragen van het uitstaande financiële saldo. De bijbehorende huurverplichtingen, na aftrek van financieringskosten, worden opgenomen in de overige te betalen posten op lange termijn. Het rentedeel van de financieringskosten wordt als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen over de leaseperiode. De geleasede activa worden over hun verwachte gebruiksduur afgeschreven op een basis die consistent is met soortgelijke materiële vaste activa in eigendom. Indien het niet redelijkerwijs zeker is dat de leasingnemer aan het eind van de leaseperiode de eigendom van het geleasede actief zal verkrijgen, wordt het actief afgeschreven over de leaseperiode, of over zijn gebruiksduur indien deze laatste korter is.

Operationele lease

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

(ii) Als leasinggever

Financiële lease

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

Operationele lease

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

I. Vreemde valuta

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

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

Omrekeningsverschillen ten opzichte van de heropening van de balansrekeningen en de resultaten van het boekjaar worden onder het eigen vermogen 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 winsten-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 belastingvor-deringen worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee verband houdende belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

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

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

N. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen aan-koop prijs of productiekosten min geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindering-verliezen. Kosten voor de reparatie van materiële vaste activa worden gewoonlijk ten laste gebracht van

het resultaat op het ogenblik dat die kosten gemaakt worden. Ze worden echter geactiveerd als ze de toe-komstige economische voordelen die naar verwach-ting zullen voortvloeien uit het materieel vast actief verhogen. Materiële vaste activa worden lineair af-geschreven over de geschatte gebruiksduur van het actief. Terreinen worden niet afgeschreven. Activa in aanbouw vertegenwoordigen fabrieken en eigendom-men in aanbouw en worden opgenomen tegen kost-prijs. De kostprijs omvat kosten van materiële vaste activa en andere directe kosten, inclusief de verbon-den financiële kosten. Activa in aanbouw worden pas afgeschreven op het ogenblik dat de desbetreffende activa beschikbaar zijn voor hun beoogde gebruik. De geschatte gebruiksduur van de diverse categorieën van geïdentificeerde activa is hieronder weergegeven:

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

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

O. Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden tegen historische kost-prijs opgenomen onder materiële vaste activa.

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 productiedoeleinden 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

Binnen de context van het kasstroomoverzicht omvatten geldmiddelen en kasequivalenten contanten, direct opvraagbare deposito's bij banken, andere kortlopen

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 voor, namelijk 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	2009	2008	Wijziging t.o.v. vorig boekjaar [%]
			[%]	[%]	
Graphix (I)					
Punch Graphix nv	NL	NL 8068 48 868 B01	72,26	71,40	+0,86
Telematix (I)					
Punch Telematix nv	BE	BE 0464 257 143	64,77	64,20	+0,57
Other					
Punch International nv	BE	BE 0448.367.256	100,00	100,00	-
Punch Motive nv (II)	BE	BE 0444 631 667	100,00	100,00	-
Punch PlastX Evergem nv	BE	BE 0438 699 326	100,00	100,00	-
Point-IT nv (III)	BE	BE 0431 034 643	100,00	100,00	-
SpaceChecker nv	BE	BE 0468 914 628	100,00	100,00	-
Punch International Nederland bv	NL	NL 0031 53 745 B01	100,00	100,00	-
Punch Technix Equipment Manufacturing sro (IV)	SK	SK 202 181 5158	100,00	100,00	-
PI Products spol. Sro (IV)	SK	-	100,00	100,00	-
Stopgezet					
Hayes Lemmerz België bvba (V) (VI)	BE	BE 0404 130 308	-	-	-
Punch Metals nv (VI)	BE	BE 0461 823 334	-	100,00	-100,00
BBS International GmbH (VI)	DE	DE 814862124	-	100,00	-100,00
BBS of America Inc. (VI)	US	-	-	100,00	-100,00
Jiin Hung Industry Co Ltd. (VII)	HK	-	-	100,00	-100,00
Punch Management Ltd. (VII)	IE	-	-	100,00	-100,00
Punch de Mexico S. De RL de CV (VII)	MX	-	-	100,00	-100,00
Blitz Blauw bv (VII)	NL	NL 8135 05 732 B01	-	100,00	-100,00
Punch Assemblies Namestovo sro (VIII)	SK	SK 202 042 6639	-	100,00	-100,00
Punch Powertrain nv (IX)	BE	BE 0463 278 829	-	100,00	-100,00
Punch Donghwa Ltd. (IX)	HK	-	-	99,99	-99,99
Punch Powertrain Nanjing Ltd. (IX)	CN	-	-	100,00	-100,00

(I) Opname van de geconsolideerde cijfers voor Punch Graphix (Euronext Amsterdam, www.punchgraphix.com) en Punch Telematix (Euronext Brussel, www.punchtelematix.com). Voor de groepsstructuur van deze entiteiten wordt verwezen naar de betreffende jaarverslagen.

(II) Voorheen Punch PlastX Holding nv

(III) Voorheen Punch Plastics nv

(IV) Fusie op 31-12-2009, de resultaten van de activiteiten van Punch Technix Equipment Manufacturing sro die tijdens 2009 werden afgestoten naar Punch Metals nv zijn opgenomen onder het segment 'stopgezette activiteiten'.

(V) Tijdens het boekjaar 2008 verworven en in vereffening geplaatst – de resultatenrekening voor de periode tijdens welke de participatie deel uitmaakte van de groep integraal opgenomen in de geconsolideerde cijfers.

(VI) Einde juni 2009 verkocht aan de Creacorp-groep – de resultatenrekening voor de periode tijdens welke de participatie deel uitmaakte van de groep integraal opgenomen in de geconsolideerde cijfers.

(VII) In vereffening geplaatst.

(VIII) Medio december verkocht aan Punch Property International nv (Accentis-groep) – de resultatenrekening voor de periode waarin de participatie binnen de groep aanwezig was werd integraal opgenomen in de geconsolideerde cijfers.

(IX) Einde 2009 aangehouden als activa bestemd voor verkoop (zie calloptie op aandelen Punch Powertrain nv verleend aan LRM) – de resultatenrekening voor de periode tijdens welke de participatie deel uitmaakte van de groep werd integraal opgenomen in de geconsolideerde cijfers.

1.1.2 Participaties geconsolideerd via vermogensmutatie

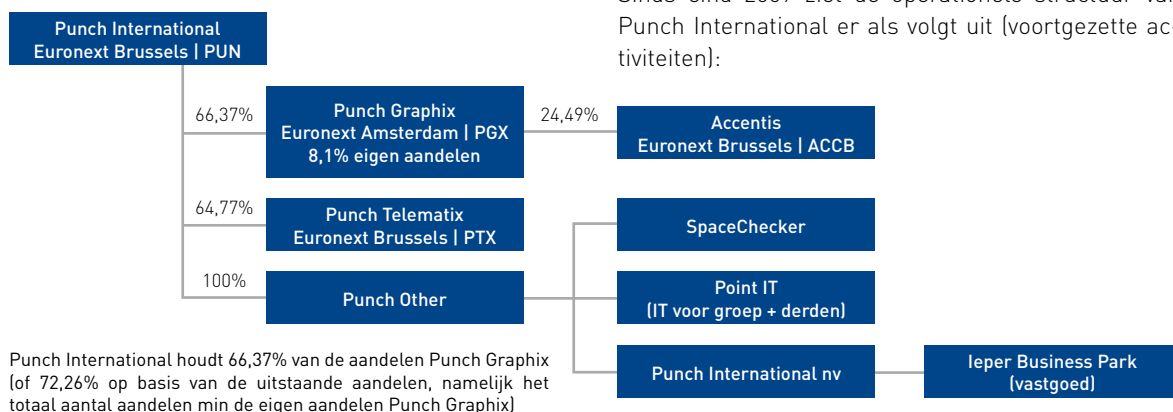
Naam	Land	btw-nummer	2009	2008	Wijziging t.o.v. vorig boekjaar (%)
			(%)	(%)	
Accentis					
Accentis	BE	BE 0454 201 411	24,73	25,11	-0,38%

2. Segmentinformatie

De resultaten over 2009 zijn wegens de desinvesteringen tijdens het boekjaar moeilijk vergelijkbaar met die van vorig jaar. In de segmentrapportering werden zowel de resultaten van alle inmiddels gedesinvesteerde entiteiten als die van Punch Powertrain opgenomen onder 'stopgezette activiteiten'. Door de Raad van

Bestuur werd besloten om de participatie in Punch Powertrain aan te houden als 'activa aangehouden voor verkoop'. Teneinde de vergelijkbaarheid te verbeteren, werden ook de segmentresultaten over 2008 op dezelfde manier voorgesteld.

Sinds eind 2009 ziet de operationele structuur van Punch International er als volgt uit (voortgezette activiteiten):



De stopgezette activiteiten betreffen:

Stopgezette activiteiten		Opname resultaten
BBS	• BBS International GmbH en BBS of America Inc.	6 maanden
Punch Metals	• Punch Metals nv	6 maanden
Overige	• Overdracht activiteiten EMS (*) aan Punch Metals • Liquidatie van Punch de Mexico, Punch Management Ltd en Jiin Hung Ltd • Verkoop van Punch Assemblies sro (uitbating hotel in Slowakije) aan Punch Property International nv (Groep Accentis)	6 maanden Tot liquidatie 12 maanden
Punch Powertrain	• Punch Powertrain nv, Punch Donghwa Ltd en Punch Powertrain Nanjing Ltd	12 maanden

(*) EMS betreft een deel van de activiteiten van Punch Technix Equipment Manufacturing sro.

2.1 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde resultatenrekening

	31-12-2009	31-12-2008	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	194.838	341.549	
Andere bedrijfsopbrengsten	13.495	143.764	
Totale bedrijfsopbrengsten	208.333	485.313	
Voorraadwijzigingen	3.174	9.957	
Aankopen	-86.427	-157.474	
Personeelskosten	-50.414	-105.064	
Afschrijvingen	-25.569	-70.352	
Waardeverminderingen op vlottende activa	-11.086	-7.161	
Voorzieningen	-25.159	-7.213	
Andere bedrijfskosten	-125.932	-100.832	
Totale bedrijfskosten	321.413	438.139	
Bedrijfsresultaat	-113.079	47.174	
Financieel resultaat	-7.987	-9.555	
Resultaten uit vermogensmutatie	-843	443	
Resultaat voor belastingen	-121.909	38.062	
Belastingen	-200	5.234	
Nettoresultaat	-122.110	43.296	
Nettoresultaat - aandeel van de groep	-117.467	38.553	
Nettoresultaat - minderheidsbelangen	-4.643	4.743	
EBITDA	-51.265	131.900	

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

	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	118.390	163.354	14.824	16.143	1.437	2.482	60.187	159.569
	6.014	11.790	1.017	162	3.710	78.789	2.755	53.023
	124.404	175.144	15.840	16.305	5.147	81.272	62.942	212.593
	8.157	11.181	512	1.469	18	315	-5.514	-3.008
	-55.657	-73.794	-5.565	-6.787	-112	-652	-25.092	-76.241
	-24.951	-33.428	-4.438	-4.061	-923	-1.142	-20.102	-66.434
	-11.912	-13.493	-1.306	-1.150	-1.914	-9.928	-10.437	-45.782
	-11.724	-4.901	-92	-494	-218	-162	948	-1.605
	-8.593	151	-6	345	-15.233	-996	-1.328	-6.714
	-33.924	-34.930	-4.965	-5.426	-13.506	-8.199	-73.538	-52.277
	138.604	149.212	15.859	16.104	31.887	20.764	135.063	252.060
	-14.200	25.931	-19	201	-26.740	60.508	-72.120	-39.467
	-867	-4.544	315	66	-4.676	-5.201	-2.759	124
	-836	443	-	-	-7	-	-	-
	-15.903	21.831	296	268	-31.423	55.307	-74.879	-39.343
	-27	-5.927	-	11	-164	-1.686	-9	12.836
	-15.930	15.904	296	279	-31.588	53.621	-74.888	-26.507
	-11.783	11.261	192	179	-31.588	53.621	-74.888	-26.507
	-4.147	4.643	104	100	-	-	-	-
	18.029	44.174	1.385	1.500	-9.375	71.594	-61.304	14.633

2.2 Opsplitsing van de resultaten tussen voortgezette en stopgezette activiteiten

	31-12-2009	31-12-2008	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	194.838	341.549	
Overige bedrijfsopbrengsten	13.495	143.764	
Totale bedrijfsopbrengsten	208.333	485.313	
Voorraadwijzigingen	3.174	9.957	
Aankopen	-86.427	-157.474	
Personeelskosten	-50.414	-105.064	
Afschrijvingen	-25.569	-70.352	
Waardeverminderingen	-11.086	-7.161	
Voorzieningen	-25.159	-7.213	
Andere bedrijfskosten	-125.932	-100.832	
Totale bedrijfskosten	321.413	438.139	
Bedrijfsresultaat	-113.079	47.174	
Financieel resultaat	-7.987	-9.555	
Resultaat uit vermogensmutatie	-843	443	
Resultaat voor belastingen	-121.909	38.062	
Belastingen	-200	5.234	
Nettoresultaat	-122.110	43.296	
EBITDA	-51.265	131.900	

(*) inclusief -52,8 miljoen euro resultaat van deconsolidatie

	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
	Voortgezet		Stopgezet	
	134.651	181.979	60.187	159.569
	10.740	90.741	2.755	53.023
	145.391	272.720	62.942	212.593
	8.687	12.965	-5.514	-3.008
	-61.334	-81.233	-25.092	-76.241
	-30.311	-38.630	-20.102	-66.434
	-15.132	-24.570	-10.437	-45.782
	-12.034	-5.557	948	-1.605
	-23.831	-500	-1.328	-6.714
	-52.394	-48.555	[*] -73.538	-52.277
	186.350	186.079	135.063	252.060
	-40.959	86.641	-72.120	-39.467
	-5.228	-9.678	-2.759	124
	-843	443	-	-
	-47.030	77.406	-74.879	-39.343
	-191	-7.602	-9	12.836
	-47.222	69.804	-74.888	-26.507
	10.039	117.267	-61.304	14.633

2.3 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde balans

	31-12-2009	31-12-2008	
	Geconsolideerd		
in duizenden euro's			
Vaste activa	244.733	349.932	
Immateriële vaste activa	134.390	164.297	
Materiële vaste activa	21.784	89.199	
Investerings in verbonden ondernemingen	20.502	21.884	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	47.492	51.703	
Actieve belastinglatenties	20.565	22.849	
Vlottende activa	104.729	196.928	
Voorraden	23.458	80.490	
Bestellingen in uitvoering	-	-	
Handelsvorderingen	32.541	52.750	
Overige vorderingen	5.329	28.165	
Overlopende rekeningen	2.177	2.773	
Liquide middelen	41.223	32.750	
Activa aangehouden voor verkoop	9.028	-	
Totaal activa	358.490	546.860	

--

	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	196.132	204.781	31.673	33.218	16.928	20.092	-	91.841
	109.696	112.409	23.431	23.231	1.263	1.898	-	26.759
	13.985	14.932	416	542	7.383	9.322	-	64.402
	20.310	21.149	-	-	192	736	-	-
	35.453	37.913	3.960	5.580	8.079	8.125	-	85
	16.689	18.378	3.865	3.865	11	11	-	595
	82.981	91.290	10.529	10.103	11.219	28.267	-	67.268
	22.540	34.890	824	1.225	94	3.932	-	40.443
	-	-	-	-	-	-	-	-
	23.480	33.362	8.572	7.209	490	2.582	-	9.597
	-4.900	5.204	288	1.105	9.941	13.068	-	8.787
	2.025	1.166	75	101	77	260	-	1.246
	39.835	16.668	770	463	617	8.426	-	7.194
	-	-	-	-	9.028	-	-	-
	279.113	296.071	42.202	43.322	37.176	48.359	-	159.108

2.3 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde balans

	31-12-2009	31-12-2008	
	Geconsolideerd		
in duizenden euro's			
Eigen vermogen van de groep	128.651	222.156	
Kapitaal	28.094	8.097	
Uitgiftepremie	-	-	
Geconsolideerde reserves	229.066	189.599	
Omrekeningsverschillen	-11.042	-13.131	
Resultaat van het boekjaar	-117.467	38.553	
Ingekochte eigen aandelen	-	-962	
Belangen van derden	59.302	65.597	
Eigen vermogen	187.954	287.753	
Schulden op lange termijn	104.748	113.974	
Financiële schulden	70.527	83.060	
Latente belastingverplichtingen	6.165	16.443	
Voorzieningen	27.379	13.998	
Overige schulden	677	473	
Schulden op korte termijn	65.788	145.133	
Handelsschulden	21.615	54.014	
Overige schulden	20.008	33.972	
Belastingenschulden	1.036	6.419	
Financiële schulden	20.139	47.907	
Financiële instrumenten	2.989	2.821	
Totaal passiva	358.490	546.860	

2.4 Secundaire segmentinformatie

	31-12-2009	31-12-2008	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	194.838	341.549	
Segmentactiva	358.490	546.860	
Investeringen	11.286	46.521	

	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	120.841	131.108	24.228	23.820	-16.418	-2.463	-	69.691
	-	-	-	-	28.094	8.097	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	144.210	131.306	24.036	23.641	-12.959	-62.934	73.779	97.586
	-11.585	-11.459	-	-	543	543	-	-2.215
	-11.783	11.261	192	179	-32.096	52.793	-73.779	-25.680
	-	-	-	-	-	-962	-	-
	46.123	52.305	13.180	13.292	-	-	-	-
	166.964	183.413	37.408	37.112	-16.418	-2.463	-	69.691
	72.067	60.058	769	773	31.912	17.192	-	35.951
	57.042	48.054	34	44	13.452	14.363	-	20.599
	5.816	6.281	-	-	349	244	-	9.918
	9.209	5.722	735	730	17.435	2.112	-	5.434
	-	-	-	-	677	473	-	-
	40.082	52.600	4.025	5.437	21.682	33.630	-	53.466
	17.076	23.344	1.976	2.658	2.563	5.491	-	22.521
	10.621	10.114	1.867	1.413	7.520	8.945	-	13.500
	772	5.686	-	345	264	42	-	347
	10.807	11.832	182	1.022	9.151	17.955	-	17.098
	805	1.625	-	-	2.184	1.196	-	-
	279.113	296.071	42.202	43.322	37.176	48.359	-	159.108

	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
	Europa		Amerika		Azië		Stopgezet	
	99.273	143.994	31.764	34.645	3.614	3.341	60.187	159.569
	355.159	363.892	1.388	6.783	1.943	17.077	-	159.108
	9.772	16.916	1.511	1.908	3	-	-	27.694

3. Omzet en overige bedrijfsopbrengsten

Het effect van de wereldwijde economische crisis op de omzetevolutie blijkt duidelijk uit onderstaande grafiek waarin de omzetevolutie op kwartaalbasis wordt weergegeven.



In het vierde kwartaal van 2008 kwam de omzet van de voormalige Motive-divisie (stopgezette activiteiten) sterk onder druk te staan. In het eerste kwartaal van 2009 kwam ook de omzet in de andere divisies onder druk. Sinds de tweede jaarhelft van 2009 is een licht herstel merkbaar. De omzet van de voortgezette activiteiten over 2009 beloopt 134,7 miljoen euro (2008: 182,0 miljoen euro). Voor de omzetevolutie per segment wordt verwezen naar de gesegmenteerde informatie onder toelichting 2.

De overige bedrijfsopbrengsten over 2009 bedragen 13,5 miljoen euro. Dit betreft in hoofdzaak ontvangen R&D-vergoedingen, huurgelden, subsidies en doorberekende kosten. In 2008 beliepen de overige bedrijfsopbrengsten 143,8 miljoen euro, waarvan het grootste deel niet-recurrente inkomsten betreft, voornamelijk meerwaarden gerealiseerd op de verkoop van gebouwen aan Accentis (63 miljoen euro) en badwill gerealiseerd aan transacties met betrekking tot EDS bvba.



4. Aankopen handelsgoederen en voorraadwijzigingen

		2009	2008	
		Geconsolideerd		
in duizenden euro's				
Omzet	A	194.838	341.549	
Voorraadwijzigingen	B	3.174	9.957	
Aankopen	C	-86.427	-157.474	
Kost van de omzet	B+C	-83.253	-147.516	
waarvan:				
Vaste activa – intern geproduceerd	D	1.154	2.483	
Gecorrigeerde kost van de omzet	B+C-D	-84.407	-150.000	
Brutomarge zonder geactiveerde R&D-kosten		110.431	191.549	
in % van de omzet		57%	56%	

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.

	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	118.390	163.354	14.824	16.143	1.437	2.482	60.187	159.569
	8.157	11.181	512	1.469	18	315	-5.514	-3.008
	-55.657	-73.794	-5.565	-6.787	-112	-652	-25.092	-76.241
	-47.500	-62.613	-5.053	-5.318	-94	-337	-30.606	-79.249
	-	-	934	1.192	221	216	-	1.075
	-47.500	-62.613	-5.987	-6.510	-315	-553	-30.606	-80.324
	70.890	100.741	8.837	9.633	1.122	1.929	29.581	79.245
	60%	62%	60%	60%	78%	78%	49%	50%

5. Personeelskosten

	2009	2008	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	194.838	341.549	
Personeelskosten	-50.414	-105.064	
in % van de omzet	-26%	-31%	
Salarissen en bezoldigingen	-38.000	-83.415	
Werkgeversbijdragen	-9.453	-15.139	
Overige personeelskosten	-2.961	-6.510	
Totaal personeelskosten	-50.414	-105.064	

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

	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	118.390	163.354	14.824	16.143	1.437	2.482	60.187	159.569
	-24.951	-33.428	-4.438	-4.061	-923	-1.142	-20.102	-66.434
	-21%	-20%	-30%	-25%	-64%	-46%	-33%	-41%

Personeelsaantallen

Aantal tewerkgestelde voltijdse equivalenten op het einde van het boekjaar:

FTE's	2009	2008
Arbeiders	296	862
Bedienden	476	1.023
Totaal	772	1.885
Graphix	427	636
Telematix	74	71
Other	22	217
Stopgezet (*)	249	961

(*) Punch Powertrain wordt einde 2009 aangehouden als activa bestemd voor verkoop.

6. Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa

	2009	2008	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Immateriële vaste activa	-9.384	-15.990	
Goodwill	-	-8.917	
Materiële vaste activa	-16.185	-45.445	
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-25.569	-70.352	

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

In 2008 werd een bijzondere afwaardering van goodwill gerelateerd aan SpaceChecker geboekt (zie segment Other).

7. Waardeverminderingen op vlottende activa

	2009	2008	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Voorraden en goederen in bewerking	-7.209	-3.435	
Handelsvorderingen	-3.877	-3.727	
Waardeverminderingen vlottende activa	-11.086	-7.161	

8. Voorzieningen

	2009	2008	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Voorzieningen	-25.159	-7.213	

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

	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	-6.693	-8.114	-1.088	-934	-1.344	-772	-259	-6.169
	-	-50	-	-	-	-8.867	-	-
	-5.219	-5.328	-217	-216	-571	-288	-10.178	-39.612
	-11.912	-13.493	-1.306	-1.150	-1.914	-9.928	-10.437	-45.782

	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	-7.986	-2.297	54	-134	-127	-	850	-1.003
	-3.737	-2.603	-146	-360	-91	-162	98	-601
	-11.724	-4.901	-92	-494	-218	-162	948	-1.605

	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	-8.593	151	-6	345	-15.233	-996	-1.328	-6.714

9. Overige bedrijfskosten

	2009	2008	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Huurgelden	-15.530	-8.254	
Onderhouds- en herstellingskosten	-5.263	-12.888	
Elektriciteit, water en gas	-5.008	-12.443	
Honoraria en vergoedingen van derden	-16.665	-20.267	
Overige kosten	(*) -83.465	-46.980	
Overige bedrijfskosten	-125.932	-100.832	

(*) inclusief -52,8 miljoen euro resultaat van deconsolidatie.

De overige kosten betreffen in hoofdzaak:

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

10. Financieel resultaat

	2009	2008	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Interesten	-2.827	-8.426	
Resultaat financiële instrumenten	-200	-2.672	
Overige financiële resultaten	-4.960	1.543	
Financieel resultaat	-7.987	-9.555	
Interesten	-2.827	-8.426	
- lasten	-6.296	-13.759	
- baten	3.469	5.333	

De interestlasten zijn in hoofdzaak gedaald als gevolg van de gerealiseerde schuldafbouw en de lagere vlotende interestvoeten. De interestbaten zijn hoofdzakelijk gedaald als gevolg van de afbouw van de lange-termijnvordering van Punch International op Accentis (zie ook toelichting 19 - Vorderingen op lange termijn) en de daling van de ontvangen interesten uit termijn-deposito's gedurende het boekjaar. 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. Het resultaat over 2009 van een indekking met betrekking tot de Japanse Yen (Punch Graphix) is positief. In dat verband wordt ook verwezen naar toelichting 29 - Financiële instrumenten.

De overige financiële resultaten over 2009 hebben hoofdzakelijk betrekking op wisselkoersresultaten en andere financiële kosten.

	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	-6.373	-2.324	-423	-441	-4.105	-436	-4.630	-5.053
	-1.515	-2.265	-129	-162	-1.115	-1.102	-2.504	-9.359
	-944	-1.438	-143	-157	-135	-115	-3.785	-10.733
	-9.556	-10.383	-2.714	-2.115	-3.815	-3.706	-580	-4.063
	-15.535	-18.519	-1.555	-2.551	-4.336	-2.841	(*) -62.039	-23.069
	-33.924	-34.930	-4.965	-5.426	-13.506	-8.199	-73.538	-52.277

	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	69	-3.312	294	-58	-1.763	-468	-1.427	-4.588
	788	-199	-	-	-989	-2.473	-	-
	-1.724	-1.033	21	124	-1.925	-2.260	-1.331	4.711
	-867	-4.544	315	66	-4.676	-5.201	-2.759	124

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

	2009	2008	
	Geconsolideerd		
in duizenden euro's			
Resultaat voor belastingen	-121.909	38.062	
Aandeel in het resultaat via vermogensmutatie	843	-443	
Gecorrigeerd resultaat voor belastingen	-121.066	37.619	
Belastingen	-200	5.234	
Gemiddelde belastingdruk	nvt	nvt	
Winstbelastingen	-519	-1.834	
Latente belastingen	319	7.068	
Totaal belastingen	-200	5.234	
Latente belastingen op de balans			
Actieve belastinglatenties	20.565	22.849	
Passieve belastinglatenties	6.165	16.443	
Nettobelastinglatentie	14.400	6.406	

Belastingen berekend in winst-en-verliesrekening

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Winstbelasting op het resultaat van het boekjaar	-519	-1.834
Latente belastingen	319	7.068
Belastingen	-200	5.234

	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	-15.903	21.831	296	268	-31.423	55.307	-74.879	-39.343
	836	-443	-	-	7	-	-	-
	-15.067	21.388	296	268	-31.416	55.307	-74.879	-39.343
	-27	-5.927	-	11	-164	-1.686	-9	12.836
	nvt	28%	nvt	nvt	nvt	3%	nvt	nvt
	-271	-1.754	-	11	-239	-31	-9	-60
	244	-4.173	-		75	-1.655	-	12.896
	-27	-5.927	-	11	-164	-1.686	-9	12.836
	16.689	18.378	3.865	3.865	11	11	-	595
	5.816	6.281	-	-	349	244	-	9.918
	10.873	12.097	3.865	3.865	-338	-233	-	-9.323

Toelichting bij de berekening van de belastingen

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Resultaat voor belastingen	-121.909	38.062
Winstbelasting berekend tegen het Belgische belastingtarief	41.437	-12.937
Effect van niet-aftrekbare kosten	-15.924	-1.341
Effect van belastingvrije opbrengsten en belaste reserves	-749	21.715
Effect van niet-erkende fiscale verliezen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	-22.981	-3.289
Correcties van voorgaande boekjaren en overige effecten	-860	1.006
Effect van buitenlandse belastingtarieven	-1.125	81
Winstbelasting volgens de winst-en-verliesrekening	-200	5.234

Passieve belastinglatenties

	Afschrijvingen en waardever- minderingen	Voorzieningen	Huur en lea- sings	Immateriële vaste activa	Overige	Totaal passieve belasting- latenties
<i>in duizenden euro's</i>						
Op 31 december 2007 voor compensatie	18.858	1.651	12.346	11.436	879	45.170
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-16.214
Op 31 december 2007 na compensatie	-	-	-	-	-	28.956
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
Op 31 december 2008 voor compensatie	6.967	10	2.960	9.593	1.055	20.585
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-4.142
Op 31 december 2008 na compensatie	-	-	-	-	-	16.443
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
Op 31 december 2009 voor compensatie	1.155	160	2.799	2.856	2.793	9.763
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-3.598
Op 31 december 2009 na compensatie	-	-	-	-	-	6.165

Niet-uitgedrukte fiscale verliezen en vervaltermijn

	Totaal	2010	2011	
<i>in duizenden euro's</i>				
Niet-uitgedrukte fiscale verliezen	110.633	1.082	516	
Niet-uitgedrukte actieve belastinglatenties	36.222	245	126	

Actieve belastinglatenties

	Afschrijvingen en waardeverminderingen	Voorzieningen	Huur en leasings	Immateriële vaste activa	Overige	Fiscale verliezen	Totaal actieve belastinglatenties
<i>in duizenden euro's</i>							
Op 31 december 2007	2.017	247	16.341	33	2.367	23.707	44.712
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-16.214
Op 31 december 2007 na compensatie	-	-	-	-	-	-	28.498
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
Op 31 december 2008 voor compensatie	761	57	3.064	5	1.451	21.653	26.991
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-4.142
Op 31 december 2008 na compensatie	-	-	-	-	-	-	22.849
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
Op 31 december 2009 voor compensatie	746	193	1.677	193	1.069	20.285	24.163
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-3.598
Op 31 december 2009 na compensatie	-	-	-	-	-	-	20.565

Vervaltermijn

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	na 2017	onbeperkt
	780	5.246	4.898	562	1.402	2	5.824	90.321
	206	1.312	1.106	165	472	1	2.219	30.370

13. Resultaat per aandeel

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Geconsolideerd nettoresultaat - deel van de groep	-117.467	38.553
Gemiddeld aantal aandelen - gewoon	2.432.840	2.380.661
Gemiddeld aantal aandelen - verwaterd	2.432.840	2.380.661
Resultaat per aandeel - gewoon en verwaterd (in euro)	-48,3	16,2
Aantal aandelen einde boekjaar	11.903.305	2.380.661

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, maar wegens de crisis werden de investeringen in 2009, waar mogelijk, beperkt. Ze bedragen 11,3 miljoen euro tegenover 48,5 miljoen euro in 2008.

- Immateriële activa 6,0 miljoen euro
 - Gekapitaliseerde ontwikkelingskosten 5,6 miljoen euro
 - Software 0,4 miljoen euro
- Materiële activa 5,3 miljoen euro
 - Machines 4,5 miljoen euro
 - Overige 0,8 miljoen euro

Desinvesteringen

De belangrijkste desinvesteringen van het boekjaar zijn uitvoerig toegelicht in de gesegmenteerde resultatenrekening (stopgezette activiteiten) en bij de bespreking van de resultaten. De totale boekwaarde van de gedesinvesteerde activa eind 2008 - inclusief de activa van Punch Powertrain die einde 2009 worden voorgesteld als activa aangehouden voor verkoop - is terug te vinden in de gesegmenteerde balans. Eind 2008 bedroeg de nettoboekwaarde van de totale gedesinvesteerde activa circa 70 miljoen euro. Het deconsolidatieverlies met betrekking tot de stopgezette activiteiten bedraagt 52,8 miljoen euro.

Het nettoresultaat van de stopgezette activiteiten bedraagt -74,9 miljoen euro. Het bestaat deels uit de resultaten gerapporteerd over de periode tijdens welke de desbetreffende entiteiten nog tot de groep behoorden en het effect van de deconsolidatie zoals hieronder uitgesplitst:

	31-12-2009	BBS	Punch Metals	Overige	Punch Powertrain
<i>in duizenden euro's</i>					
Omzet	60.187	23.379	6.789	4.455	25.564
Deconsolidatie-effect	-52.769	-28.230	-8.316	-2.655	-13.568
EBITDA	-61.304	-31.321	-8.454	-5.482	-16.047
Nettoresultaat	-74.888	-35.180	-9.035	-5.034	-25.639

De samenstelling van de balans van de stopgezette activiteiten zoals opgenomen in de geconsolideerde rapportering eind 2008 is terug te vinden in de segmentrapportering.

15. Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor geen dividend uit te keren over het boekjaar 2009.

16. Immateriële vaste activa

	Ontwikkelingskosten	Software, licenties, ...	Goodwill	Totaal immateriële vaste activa
<i>in duizenden euro's</i>				
Aanschaffingswaarde				
Op 1 januari 2008	51.447	52.362	161.425	265.235
Wijziging van de consolidatiekring	-	-2.119	-	-2.119
Toevoegingen – aanschaffingen	661	1.175	-	1.836
Toevoegingen – intern gegenereerd	10.833	926	-	11.759
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-589	-	-589
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	58	-	58
Op 31 december 2008	62.941	51.813	161.425	276.179
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
Op 31 december 2009	50.977	18.790	150.565	220.330
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Op 1 januari 2008	-36.491	-11.163	-41.176	-88.830
Wijziging van de consolidatiekring	-	2.033	-	2.033
Afschrijvingen van het boekjaar	-8.727	-7.263	-	-15.990
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-8.917	-8.917
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	51	-	51
Overige wijzigingen	-	-	-180	-180
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-49	-	-49
Op 31 december 2008	-45.218	-16.391	-50.273	-111.882
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
Op 31 december 2009	-38.366	-8.206	-39.369	-85.941
Nettoboekwaarde				
Balans einde periode 31-12-2008	17.723	35.422	111.152	164.297
Balans einde periode 31-12-2009	12.611	10.584	111.196	134.390

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 83.

De geactiveerde ontwikkelingskosten en ontwikkelingskosten verhouden zich als volgt:

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Activering van ontwikkelingskosten	5.640	11.494
Ontwikkelingskosten via winst-en-verliesrekening	5.451	16.726
Ontwikkelingskosten	11.091	28.220

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

Eind 2009 werd de boekwaarde van de goodwill (91,6 miljoen euro in Punch Graphix en 19,6 miljoen euro in Punch Telematix) door het management van de respectievelijke vennootschappen getoetst, gebruikmakend van kasstroomprojecties op basis van formeel goedgekeurde budgetten. Gelet op de recente negatieve ontwikkelingen als gevolg van de wereldwijde economische crisis werden de budgetten in belangrijke mate neerwaarts bijgesteld. 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.

Als gevolg van de hierboven beschreven impairment-test werd in 2008 op de goodwill met betrekking tot SpaceChecker een bijzondere waardevermindering geboekt ten bedrage van 8,9 miljoen euro.

Goodwill	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Punch Graphix	91.600	91.556
Punch Telematix	19.596	19.596
Goodwill	111.196	111.152

17. Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Vaste activa in aanbouw en vooruitbetalingen	Totaal materiële vaste activa
<i>in duizenden euro's</i>							
Aanschaffingswaarde							
Op 1 januari 2008	122.531	108.483	12.807	110.972	8.689	7.481	370.963
Wijziging van de consolidatiekring	-103.601	-20.624	-393	-68.927	-3.481	98	-196.928
Aanschaffingen	3.402	15.871	3.623	20.627	840	1.556	45.919
Verkopen en buitengebruikstellingen	-14.940	-14.537	-376	-19.886	-983	-5.692	-56.414
Overige wijzigingen en overboekingen	2.244	-7.505	-180	-	-	-2.668	-8.109
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	1.086	900	75	4.038	-26	140	6.213
Op 31 december 2008	10.722	82.588	15.556	46.824	5.039	915	161.644
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
Op 31 december 2009	4.274	31.275	8.725	9.440	4.793	127	58.634
Afschrijvingen							
Op 1 januari 2008	-23.659	-53.494	-8.903	-14.897	-5.073	-	-106.027
Wijziging van de consolidatiekring	20.238	14.358	1.208	8.758	1.355	-	45.917
Verkopen en buitengebruikstellingen	4.149	3.160	46	-441	488	-	7.402
Afschrijvingen van het boekjaar	-2.590	-12.157	-1.979	-8.601	-642	-	-25.969
Overige wijzigingen en overboekingen	33	7.066	162	1	-	-	7.262
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-303	-349	-4	-397	23	-	-1.030
Op 31 december 2008	-2.132	-41.416	-9.470	-15.577	-3.849	-	-72.444
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
Op 31 december 2009	-1.223	-21.391	-6.716	-3.416	-4.104	-	-36.850
Nettoboekwaarde							
Balans einde periode 31-12-2008	8.589	41.173	6.085	31.247	1.189	915	89.200
Balans einde periode 31-12-2009	3.051	9.884	2.009	6.024	689	127	21.784

Leasingovereenkomsten worden gewaarborgd door de onderliggende activa.

18. Investerings in verbonden ondernemingen

De rubriek investeringen in verbonden ondernemingen betreft de participatie aangehouden in Accentis (in totaal 24,7% waarvan 24,5% via Punch Graphix nv). Tijdens 2009 verkocht Punch International een klein deel van zijn belang. Het jaarverslag 2009 van Accentis is beschikbaar op www.accentis.com.

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Op 1 januari	21.884	-
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	-843	443
Toevoegingen / (verkoop)	-539	21.441
Bijzondere waardeverminderingen	-	-
Transfers	-	-
Op 31 december	20.502	21.884
Totaal activa	291.170	306.782
Totaal passiva	208.080	220.442
Opbrengsten	28.276	10.387
Nettoresultaat	-3.431	748

19. Vorderingen op lange termijn

	2009	2008	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Vorderingen op lange termijn	47.492	51.703	

De vorderingen op lange termijn bedragen einde 2009 47,5 miljoen euro.

Daarvan betreft 38,4 miljoen euro leningen toegestaan aan Accentis door Punch International en Punch Graphix. De belangrijkste voorwaarden en kenmerken van deze leningovereenkomsten worden beschreven onder toelichting 31 - Transacties met verbonden en gerelateerde partijen.

Het resterende saldo van de langetermijnvorderingen heeft in hoofdzaak betrekking op:

- Langetermijnvorderingen gerelateerd aan financieringscontracten van Punch Graphix: in het kader van de machineverkoop verstrekt Punch Graphix financieringen aan zijn klanten.
 - Langetermijnvorderingen gerelateerd aan de zogenoemde bundle sales door Punch Telematix.
- In dit verband wordt ook verwezen naar toelichting 20 - Financiële leasevorderingen.

20. Financiële leasevorderingen

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

Toekomstige financiële baten die vervallen:

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Binnen 1 jaar	450	640
Tussen 2 en 5 jaar	611	1.050
Op meer dan 5 jaar	-	-
Financiële baten	1.061	1.690

	Minimale leasevorderingen		Contante waarde van de minimale leasevorderingen	
	2009	2008	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>				
Op minder dan 1 jaar	6.128	3.180	5.679	2.656
Tussen 2 en 5 jaar	6.396	11.397	5.785	10.230
Op meer dan 5 jaar	-	-	-	-
Financiële leasevorderingen	12.524	14.577	11.464	12.886
Financiële baten	1.061	1.690		
Totaal van de toekomstige leasebetalingen	11.464	12.886		
Leasebetalingen op korte termijn	5.679	2.656		
Leasebetalingen op lange termijn	5.785	10.230		
Totaal	11.464	12.886		

	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	35.453	37.913	3.960	5.580	8.079	8.125	-	85

21. Voorraden en bestellingen in uitvoering

	2009	2008	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Grond- en hulpstoffen	8.336	26.047	
Goederen in bewerking	1.750	16.781	
Afgewerkte producten	13.372	37.662	
Vorraden	23.458	80.490	
Bestellingen in uitvoering	-	-	
Vorraden en bestellingen in uitvoering	23.458	80.490	
Omzet	{*} 134.651	341.549	
Voorraadrotatie in dagen omzet	65	86	

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

22. Handelsvorderingen en overige vorderingen

	2009	2008	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Nettohandelsvorderingen	32.541	52.750	
Overige vorderingen	5.329	28.165	
- Intercompany	-	-	
- Derde partijen	5.329	28.165	
Overlopende activarekeningen	2.177	2.773	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	40.047	83.688	
Omzet	(*) 134.651	341.549	
Gemiddeld aantal dagen uitstaande handelsvorderingen	109	89	

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

	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	7.652	12.152	684	-	-	2.667	-	11.228
	1.685	4.556	65	-	-	838	-	11.386
	13.203	18.182	75	1.225	94	426	-	17.829
	22.540	34.890	824	1.225	94	3.932	-	40.443
	-	-	-	-	-	-	-	-
	22.540	34.890	824	1.225	94	3.932	-	-

	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	23.480	33.362	8.572	7.209	490	2.582	-	9.597
	-4.900	5.204	288	1.105	9.941	13.068	-	8.787
	-7.040	-131	-	764	7.040	-7.218	-	6.585
	2.140	5.336	288	341	2.901	20.286		2.202
	2.025	1.166	75	101	77	260	-	1.246
	20.605	39.732	8.934	8.415	10.508	15.909	-	19.631

23. Liquide middelen

	2009	2008	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Rekening-courant kredietinstellingen	41.223	32.750	
Liquide middelen	41.223	32.750	

24. Activa bestemd voor verkoop

Conform IFRS is een overboeking naar deze rubriek vereist als er door de Raad van Bestuur een besluit tot verkoop van activa is genomen en er bovendien voldoende zekerheid bestaat dat de betreffende activa binnen afzienbare tijd (normaliter 1 jaar) effectief zullen worden overgedragen.

Op 15 januari 2010 sloot Punch met de Investeringsmaatschappij voor Limburg ('LRM') een calloptieovereenkomst voor alle aandelen Punch Powertrain nv (Punch Powertrain) nog gehouden door Punch (op dat ogenblik 69,57% van de uitstaande aandelen Punch Powertrain). De uitoefenperiode liep tot en met 31 maart 2010. Op 6 mei 2009 verwierf LRM via een kapitaalverhoging van 7 miljoen euro reeds een belang van 30% in Punch Powertrain.

De uitoefenprijs van de optie bedroeg in totaliteit 5 miljoen euro (1,01 euro per aandeel), waarvan 250.000 euro werd betaald bij de ondertekening van de calloptieovereenkomst. De voorwaarden van de calloptieovereenkomst bepalen dat Punch Powertrain een lening van Punch Motive ten bedrage van 3,6 miljoen

euro plus interesten zal terugbetalen (interesten op 31 maart 2010: 168.000 euro). De terugbetaling geschiedt in termijnen: 1,8 miljoen euro bij de uitoefening van de calloptie en vervolgens zes maandelijkse termijnen van 300.000 euro, te beginnen op 30 april 2010. In de calloptieovereenkomst werd een earn-outregeling opgenomen die in werking treedt bij een eventuele exit van LRM binnen 10 jaar na de uitoefening van zijn calloptie.

Punch heeft zijn participatie in Punch Powertrain op 31 december 2009 voorgesteld als 'activa aangehouden voor verkoop'. Conform IFRS dienen deze activa te worden opgenomen aan reële waarde, in casu circa 9 miljoen euro. Er werd derhalve een eenmalig verlies van 14 miljoen euro geboekt. Op 31 maart 2010 werd bekendgemaakt dat LRM de op 15 januari 2010 verleende calloptie op aandelen Punch Powertrain had uitgeoefend. Daardoor 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 Powertrain-management. De uitoefening van de calloptie door LRM betekende voor Punch de laatste stap in de operationele exit uit de autobielindustrie.

	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	39.835	16.668	770	463	617	8.426	-	7.194
	39.835	16.668	770	463	617	8.426	-	7.194

25. Kapitaal

Voor de aansluiting van het eigen vermogen wordt verwezen naar de betreffende tabel op pagina 74.

Het kapitaal einde 2008 bedroeg 8.096.603 euro, vertegenwoordigd door 2.380.661 aandelen. Medio december 2009 werd een kapitaalverhoging uitgevoerd waarbij netto 19,3 miljoen euro nieuw kapitaal werd opgehaald. De transactie gaf aanleiding tot de uitgifte van 9.522.644 nieuwe aandelen aan een uitgifteprijs van 2,1 euro per aandeel waardoor het totaal aantal aandelen einde 2009 11.903.305 bedraagt.

26. Voorzieningen

	Pensioenen	Overige	Totaal voorzieningen
<i>in duizenden euro's</i>			
Op 1 januari 2008	3.313	11.629	14.942
Wijzigingen in de consolidatiekring	-1.850	-1.487	-3.337
Voorziening aangelegd/teruggenomen in de loop van het boekjaar	720	3.959	4.679
Aanwending van voorzieningen in de loop van het boekjaar	-1.265	-1.124	-2.389
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	44	59	103
Op 31 december 2008	1.262	12.736	13.998
Wijzigingen in de consolidatiekring	146	-8.370	-8.224
Voorziening aangelegd/teruggenomen in de loop van het boekjaar middels de resultatenrekening	-390	25.549	25.159
Aanwending van voorzieningen in de loop van het boekjaar middels de balans	-13	-3.453	-3.466
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-12	-76	-88
Op 31 december 2009	993	26.386	27.379

	2009	2008	
	Geconsolideerd		
<i>in duizenden euro's</i>			
Pensioenen	993	1.262	
Overige	26.386	12.736	
Voorzieningen	27.379	13.998	

De pensioenvoorzieningen ultimo 2009 betreffen hoofdzakelijk de verplichtingen van de groep met betrekking tot bepaalde regelingen voor vervroegde uitkering (bruggpensioenen). 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 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. Tijdens 2009 verhoogde Punch Graphix de voorziening voor garanties ten belope van circa 2,7 miljoen euro. In de voorzieningen voor risico's en claims is einde 2009 een voorziening ten belope van 13,3 miljoen euro geboekt met betrekking tot de afkoop van de huurgarantie aan Accentis (zie segment Other). In dat verband wordt verwezen naar toelichting 33 - Gebeurtenissen na balansdatum.

	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	451	350	-	-	542	612	-	300
	8.758	5.372	735	730	16.893	1.500	-	5.134
	9.209	5.722	735	730	17.435	2112	-	5.434

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>								
Evolutie								
Op 1 januari 2008	474	82.459	114.469	197.401	11.031	33.173	44.204	241.606
Wijziging in de consolidatiekring	-	-55.889	-35.207	-91.096	-2.556	-9.194	-11.750	-102.846
Nieuwe schulden	-	12.855	64.714	77.570	245	-	245	77.815
Terugbetalingen	-	-2.111	-8.708	-10.819	-5.446	-72.808	-78.254	-89.073
Overboekingen	-39	-13.283	-79.859	-93.182	7.845	85.336	93.181	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	414	2.772	3.186	281	-	281	3.467
Op 31 december 2008	434	24.445	58.181	83.060	11.399	36.508	47.907	130.967
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
Op 31 december 2009	276	6.251	64.000	70.527	18.179	1.961	20.139	90.667
Aflossingsschema								
Op 31 december 2008								
Op minder dan 1 jaar	-	-	-	-	11.399	36.508	47.907	47.907
Tussen 2 en 5 jaar	434	19.840	58.181	78.455	-	-	-	78.455
Op meer dan 5 jaar		4.605		4.605	-	-	-	4.605
Totaal	434	24.445	58.181	83.060	11.399	36.508	47.907	130.967
Op 31 december 2009								
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
Totaal	276	6.251	64.000	70.527	18.179	1.961	20.139	90.667

De financiële schulden werden tijdens het boekjaar 2009 met circa 40,3 miljoen euro afgebouwd. De mutaties in de schulden blijken uit bovenstaande tabel.

Hiernaast wordt een overzicht gegeven van de op 31 december 2009 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>			
Verplichtingen in het kader van bankleningen einde 2008			
Op minder dan 1 jaar	40.300	3.417	43.717
Tussen 2 en 5 jaar	58.616	6.095	64.711
Meer dan 5 jaar	-	-	-
Totaal	98.916	9.512	108.428
Verplichtingen in het kader van bankleningen einde 2009			
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	-	-	-
Totaal	83.225	5.410	88.635
Leaseverplichtingen einde 2008			
Op minder dan 1 jaar	7.606	1.486	9.092
Tussen 2 en 5 jaar	19.840	3.439	23.279
Meer dan 5 jaar	4.605	824	5.429
Totaal	32.051	5.749	37.800
Leaseverplichtingen einde 2009			
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
Totaal	7.443	2.647	10.090

Schulden gewaarborgd door zekerheden

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Achtergestelde leningen	276	434
Financiële schulden op lange termijn	64.000	58.181
Leasingschulden op lange termijn	6.251	24.445
Kredietinstellingen en leasing-schulden op korte termijn	20.139	47.907
Totaal	90.667	130.967

Operationele leaseverplichtingen

Einde 2008 had de groep, in het kader van de Accentis-transactie, aan Accentis een huurgarantie verstrekt met betrekking tot het overgedragen vastgoed ten belope van 19,58 miljoen euro op jaarbasis en een looptijd van 6 jaar. Media februari 2010 werd deze huurgarantie afgekocht. Er bestonden einde 2009 nog wel huurovereenkomsten tussen Punch International en Accentis, namelijk met betrekking tot de panden van Punch Graphix (in Lier, Ieper, Heultje en Eede) en Punch Powertrain (Sint-Truiden). Voorts bestaan er nog beperkte operationele huurverplichtingen met betrekking tot machines, voertuigen en kantooruitrusting.

28. Handelsschulden en overige schulden

	2009	2008	
	Geconsolideerd		
in duizenden euro's			
Totaal handelsschulden (HS)	21.615	54.014	
Verschuldigde salarissen en werkgeversbijdragen	4.826	10.010	
Ontvangen voorschotten	659	1.222	
Overige schulden	9.346	12.958	
Overlopende passivarekeningen	5.177	9.782	
Totaal overige schulden	20.008	33.972	
Handelsschulden en overige schulden	41.623	87.986	
Gemiddeld aantal dagen HS	[*] 59	58	

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

	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	Graphix		Telematix		Other		Stopgezet	
	17.076	23.344	1.976	2.658	2.563	5.491	-	22.521
	3.739	5.318	1.061	654	26	787	-	3.251
	659	651	-	-	-	571	-	-
	2.301	-	-	-	7.046	7.556	-	5.403
	3.923	4.144	806	760	448	31	-	4.847
	10.621	10.114	1.867	1.413	7.520	8.945	-	13.500

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 intragroep leningen 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	Overige	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>							
Handelsvorderingen en overige vorderingen	33.170	2.069	3.553	843	255	157	40.047

	EUR	GBP	USD	JPY	CNY	Overige	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>							
Handelsschulden en overige schulden	37.352	2.580	974	166	40	511	41.623

De belangrijkste wisselkoersen gedurende het boekjaar 2009 luiden als volgt:

	Gemiddelde koers 2009	Gemiddelde koers 2008	Slotkoers op 31-12-2009	Slotkoers op 31-12-2008
USD	0,7170	0,6797	0,6977	0,7094
GBP	1,1215	1,2557	1,1111	1,0267
JPY	0,0077	0,0066	0,0076	0,0078

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	-246	-510
SKK	-248	-744
CNY	-178	-147

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 2009 waren de volgende wisselkoerscontracten op de balans opgenomen:

Beschrijving	Munteenheid	Vervaldag	Reële waarde
<i>in duizenden euro's</i>			
Totaal opties	JPY	2013	-805
Totaal			-805

Op het einde van het boekjaar 2009, 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	-2.184
Totaal			-2.184

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 74.

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.

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Schulden	90.667	130.967
Liquide middelen	-41.223	-32.750
Nettoschuld	49.444	98.217
Eigen vermogen	187.954	287.753
Nettoschuld/eigen vermogen	26%	34%

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:

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Vergoeding bestuurders	835	823
Punch Telematix nv en verbonden ondernemingen	738	1.032
Punch Graphix nv en verbonden ondernemingen	179	3.955
Guido Dumarey en verbonden partijen	3.859	-
Summa nv en verbonden partijen	85	-
Totaal lasten verbonden partijen	5.696	5.810
Punch Telematix nv en verbonden ondernemingen	988	182
Punch Graphix nv en verbonden ondernemingen	453	320
Guido Dumarey en verbonden partijen	319	467
Totaal baten verbonden partijen	1.760	969
Punch Telematix nv en verbonden ondernemingen	-	184
Punch Graphix nv en verbonden ondernemingen	7.056	1.204
Accentis nv en verbonden partijen	39.595	50.074
Guido Dumarey en verbonden partijen	1.488	7.617
Totaal vorderingen op verbonden partijen	48.139	59.079
Punch Telematix nv en verbonden ondernemingen	-	959
Punch Graphix nv en verbonden ondernemingen	4	358
Accentis nv en verbonden partijen	676	439
Guido Dumarey en verbonden partijen	356	-
Summa nv en verbonden partijen	5.000	-
West-Vlaamse Beleggingen nv en verbonden partijen	1.000	-
Totaal schulden aan verbonden partijen	7.036	1.756

Punch Graphix nv

- Punch Graphix nv heeft een garantie gesteld ten belope van 30 miljoen euro ten voordele van Commerzbank in het kader van een kredietopening van Punch International nv. De openstaande schuld einde 2009 met betrekking tot deze garantie bedraagt 14,6 miljoen euro.
- Op het einde van het boekjaar had Punch Graphix nv een kortetermijnschuld aan Punch International nv ten belope van 7,0 miljoen euro. Het aangerekende interestpercentage bedraagt Euribor 6m + 1,75%.
- Gedurende het boekjaar heeft Punch Graphix nv 0,1 miljoen euro intresten aan Punch International nv aangerekend.
- Punch International nv heeft 0,4 mio euro aangerekend als managementfee aan Punch Graphix nv.

Punch Telematix

- Gedurende het jaar betaalde Punch International marktconforme interesten op leningen toegestaan door Punch Telematix (interestpercentage van 6% p.a., totaal bedrag 0,09 miljoen euro)
- Punch Telematix betaalde managementfees aan Punch International (0,31 miljoen euro).
- Naar aanleiding van een btw-controle werden er voor 0,24 miljoen euro aan vaste kosten doorberekend aan Punch International en voor 0,68 miljoen euro aan vaste kosten doorberekend door Punch International.

Accentis

- Accentis heeft verschillende huurcontracten lopen met verbonden ondernemingen uit de Punch-groep (einde 2009 met Punch Graphix voor de panden te Lier, Ieper, Heultje en Eede en met Punch Powertrain voor het pand te Sint-Truiden). 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 2009 heeft Punch Graphix nv een langetermijnvordering ten belope van 30,4 miljoen euro op Accentis nv.

- Einde 2009 heeft Punch International een langetermijnvordering ten belope van 9,1 miljoen euro op Accentis nv.
- 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 gebeurt als volgt: 8,02 miljoen euro wordt gecompenseerd met een lening toegestaan door Punch aan Accentis. Het saldo wordt gespreid betaald over vier kwartalen in 2010.

Overige

- De op 31 december 2009 openstaande vorderingen op Guido Dumarey en verbonden partijen (Creacorp, Miller Marsh Pond ...) bedragen netto 1,1 miljoen euro.
- Punch Graphix Prepress Germany GmbH, deel uitmakend van de Creacorp-groep, heeft in de periode van 2 maart tot 31 december 2009 voor een totaal bedrag van 3,9 miljoen euro gefactureerd aan Punch Graphix. Dat bedrag heeft betrekking op R&D-kosten en productie en service van basysPrint-machines. Bij de verkoop van de vennootschap is o.a. overeengekomen dat Punch Graphix Prepress Germany GmbH de productie van een beperkt aantal types van machines voor rekening van Punch Graphix nv blijft verzorgen.
- Einde 2009 bedraagt het saldo van een lening verstrekt door Summa nv en verbonden partijen aan Punch International nv 5 miljoen euro, waarop een marktconforme rente wordt aangerekend.
- Einde 2009 bedraagt het saldo van een lening verstrekt door West-Vlaamse Beleggingen nv en verbonden partijen aan Punch International nv 1 miljoen euro, waarop een marktconforme rente wordt aangerekend.
- Voor het boekjaar 2009 bedroeg de bezoldiging voor alle bestuurders en de leden van het directiecomité samen 834.607 euro.

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

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

- door de Raad van Bestuur van 27 juni 2009 en de Raad van Bestuur van 30 juni 2009 inzake de verkoop d.d. 30 juni 2009 door Punch aan Creacorp nv van de aandelen BBS International GmbH, de aandelen Punch Metals nv en de rekening-courant-schuldvordering van Punch op BBS International GmbH;
- door de Raad van Bestuur van 26 november 2009 inzake:
 - de bekrachtiging van de verkoop van de aandelen van Accentis nv door Punch International aan Punch Graphix nv en overdracht van schuldvordering op Accentis nv aan Punch Graphix nv op 31 december 2008;
 - de bekrachtiging van de kapitaalverhoging in het kader van toegestaan kapitaal op 10 mei 2007 en het voorstel gedaan door de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering tot uitkering van preferente dividenden aan de houders van winstbewijzen;
 - de bekrachtiging van het sluiten van huurovereenkomsten door verschillende dochtervennootschappen van Punch International met Punch Property International nv en verbonden vennootschappen voorafgaand aan 30 juni 2008;
 - het goedkeuren van het sluiten van een netting-overeenkomst betreffende de rekening-courant-verhoudingen tussen de Punch International-groep en de Creacorp-groep, alsook het sluiten van een vaststellingsovereenkomst;
 - de bekrachtiging van het verkrijgen van software sublicenties van Creacorp nv sinds 1 juli 2009;
 - de bekrachtiging van de overdracht door Punch International van een schuldvordering op een Franse dochtervennootschap aan PIT nv (een Belgische dochtervennootschap) in 2008, in het kader van de verkoop door PIT nv van de Franse dochtervennootschap aan Creacorp;
 - de bekrachtiging op 26 november 2009 van de verhoging van de bezoldiging van de (voormalige) CEO op 23 april 2009;
 - het goedkeuren van een samenwerkingsovereenkomst te sluiten met NIPSON SAS met betrekking tot de levering van toners;
 - de bekrachtiging van de sterkmaking gegeven door Punch International op 11 februari 2009 voor de terugbetaling door Accentis nv van minstens 1 miljoen euro per jaar op zijn schuld ten aanzien van Summa nv;
 - de bekrachtiging van de overname door Punch International van een betalingsverplichting van Punch Graphix nv in het kader van het geschil met BouMatic, en het sluiten van een dading met BouMatic in juli 2009;
 - de bekrachtiging van de verkoop door Punch Graphix Prepress Germany GmbH van activa aan Punch Graphix Prepress Belgium nv op 28 februari 2009;
 - de bekrachtiging van de verkoop door Punch Graphix nv van de aandelen van Punch Graphix Prepress Germany GmbH aan Nipson International nv op 2 maart 2009;
 - het goedkeuren van een dadingsovereenkomst te sluiten tussen Punch Graphix nv en Punch Graphix Prepress Germany GmbH aangaande hun toekomstige samenwerking;

- de bekrachtiging van de verhoging van de borgstelling die Punch International in het tweede kwartaal van 2009 heeft gesteld voor de terugbetaling door BBS Verwaltungs GmbH (een dochter van Accentis nv) van (verhoogde) financiële schulden ten aanzien van KBC, in het kader van de terugbetaling door Accentis nv van een deel van zijn schuld ten aanzien van Punch International, en dit met het oog op de herfinanciering van BBS International GmbH voorafgaand aan de verkoop van BBS International GmbH aan Creacorp op 30 juni 2009;
- de bekrachtiging van de verkoop door Punch International op 20 december 2008 van de aandelen in Overpelt-Plascobel nv aan Punch Property International nv (dochter van Accentis nv);
- de bekrachtiging van de verkoop op 20 november 2008 door Punch Graphix Prepress Germany GmbH aan BBS Verwaltungs GmbH (dochter van Accentis nv) van een gebouw;
- de bekrachtiging van de verkoop op 23 september 2008 door Punch International van alle aandelen in Punch Campus sro en Punch Trnava sro aan Punch Property International nv (dochter van Accentis nv);
- de bekrachtiging van de 'verkoop' in september 2008 door Punch Powertrain van bepaalde zakelijke rechten met betrekking tot een vastgoed Sint-Truiden aan Punch Property International nv en Q-Utility nv (dochters van Accentis nv); en
- de goedkeuring van de voorgenomen verkoop door Punch International van de aandelen in Punch Assemblies sro aan Punch Property International nv (dochter van Accentis nv).

Een uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 27 juni 2009, 30 juni 2009 en 26 november 2009, een uittreksel uit het schriftelijk advies van het comité van onafhankelijke bestuurders van 27 juni 2009, 30 juni 2009 en 26 november 2009 en het verslag van de commissaris hierover is 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).
- 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 Productus 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.

- 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.
- Bij dagvaarding de dato 19 januari 2006 vorderde 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 aan hem 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 KIP nv, waarin het minderheidsaandeelhouder is.
- 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.
- 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. De maximale aansprakelijkheid van Punch Telematix onder de hierboven vermelde overeenkomst is 450.000 USD.
- Bij dagvaarding de dato 25 oktober 2007 vorderde de heer Thierry Vermader van Punch Graphix International 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 Punch Graphix International 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. Punch Graphix International nv tekende beroep aan tegen voormeld vonnis.

- RR Donnelley is een klant van Punch Graphix 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 variabele data-printsysteem van Xeikon, die gebruik maken van de Xeikon RIP's, zouden een inbreuk plegen op 4 patenten van Tesseract 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. Op heden werd het bedrag echter nog niet begroot.

33. Gebeurtenissen na balansdatum

33.1. Calloptieovereenkomst Punch Powertrain

Op 15 januari 2010 sloot Punch met de Investeringsmaatschappij voor Limburg ('LRM') een calloptieovereenkomst voor alle aandelen Punch Powertrain nv ('Punch Powertrain') nog gehouden door Punch (op dat ogenblik 69,57% van de uitstaande aandelen Punch Powertrain). De uitoefenperiode liep tot en met 31 maart 2010. Op 6 mei 2009 verwierf LRM via een kapitaalverhoging van 7 miljoen euro reeds een belang van 30% in Punch Powertrain.

De uitoefenprijs van de optie bedroeg in totaliteit 5 miljoen euro (1,01 euro per aandeel), waarvan 250.000 euro werd betaald bij de ondertekening van de calloptieovereenkomst. De voorwaarden van de calloptieovereenkomst bepalen dat Punch Powertrain een

lening van Punch Motive ten bedrage van 3,6 miljoen euro plus interesten zal terugbetalen (interesten op 31 maart 2010: 168.000 euro). De terugbetaling geschiedt in termijnen: 1,8 miljoen euro bij de uitoefening van de calloptie en vervolgens zes maandelijks termijnen van 300.000 euro, te beginnen op 30 april 2010.

In de calloptieovereenkomst werd een earn-outregeling opgenomen die in werking treedt bij een eventuele exit van LRM binnen 10 jaar na de uitoefening van zijn calloptie.

Punch heeft zijn participatie in Punch Powertrain op 31 december 2009 voorgesteld als 'activa aangehouden voor verkoop'. Conform IFRS dienen deze activa te worden opgenomen aan reële waarde, in casu circa 9 miljoen euro. Er werd derhalve een eenmalig verlies van 14 miljoen euro geboekt.

33.2. Afkoop huurgarantie Accentis

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 gebeurt als volgt: 8,02 miljoen euro wordt gecompenseerd met een lening toegestaan door Punch aan Accentis. Het saldo wordt gespreid betaald over vier kwartalen in 2010.

33.3. Bod van Transics op aandelen Punch Telematix

Op 15 maart 2010 maakte Punch de ontvangst bekend van een indicatief, niet-bindend voorstel van Transics om onder bepaalde voorwaarden een vrijwillig openbaar ruilbod te richten aan alle aandeelhouders van Punch Telematix.

Op 18 maart 2010 hebben de raden van bestuur van Punch en Punch laten weten dat zij het voorstel niet aanvaarden.

33.4. Bod van NPM Capital op aandelen Punch Graphix

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'). Op 25 maart 2010 maakten Punch en NPM in een gezamenlijk communiqué bekend dat zij overeenstemming bereikt hadden over de koop-verkoop van het controlebelang dat Punch aanhoudt 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 wordt op basis van een fairness opinion die wordt opgesteld door een gereputeerde zakenbank.

Structuur

De koop-verkoop heeft betrekking op alle 19.056.297 aandelen Punch Graphix gehouden door Punch op het ogenblik van het bod, d.i. 66,37 % van het volledig verwaterd aandelenkapitaal van Punch Graphix. Punch Graphix houdt 2.412.209 eigen aandelen (8,40 %) en 7.241.904 aandelen, d.i. 25,23 % van het volledig verwaterd aandelenkapitaal, worden vrij verhandeld op Euronext Amsterdam.

Verplicht openbaar overnamebod

NPM hoopt de overname van het controlebelang af te ronden voor het einde van de zomer 2010. Onmiddellijk na de verwerving van het controlebelang zal NPM, in overeenstemming met de Nederlandse wetgeving ter zake, de procedure in gang zetten inzake het verplicht openbaar bod op de overige aandelen van Punch Graphix, tegen dezelfde prijs als zal worden betaald aan Punch, waarbij een delisting van Punch Graphix voor ogen staat.

Voorwaarden

De transactie is onder meer voorwaardelijk aan de bevredigende uitkomst van een voorafgaandelijke due diligence bij Punch Graphix en zijn dochtervennootschappen.

Voorts stelt NPM als voorwaarde dat, voorafgaandelijk aan de overdracht van het controlebelang, alle banden tussen Punch en Punch Graphix dienen te worden verbroken. Het belang in Accentis gehouden door Punch Graphix dient vooraf uitgekeerd aan de huidige aandeelhouders van deze laatste. De vordering van Punch Graphix op Accentis dient vooraf overgenomen door Punch voor een bedrag van 24 miljoen euro.

Ten slotte gelden de voor transacties van deze aard gebruikelijke opschortende voorwaarden, waaronder de goedkeuring door de bevoegde mededingingsrechtelijke autoriteiten.

Waardering

Het bod bepaalt dat NPM een prijs per aandeel Punch Graphix betaalt van 4,65 euro, berekend op basis van 91,6 % van het volledig aandelenkapitaal (d.i. exclusief de door Punch Graphix gehouden eigen aandelen). De geboden koopprijs voor de 19.056.297 aandelen gehouden door Punch bedraagt 88.611.781 euro en zou worden betaald in cash op datum van de overdracht van het controlebelang, onder afhouding van een bedrag van 5.000.000 euro dat het voorwerp zou uitmaken van een escrowregeling in verband met door NPM van Punch gevraagde garanties.

Aangezien de transactie voorziet dat voorafgaandelijk aan de overdracht van het controlebelang en het openbaar overnamebod het belang van Punch Graphix in Accentis uitgekeerd zal worden aan de aandeelhouders van Punch Graphix, kunnen de aandeelhouders van Punch Graphix bovenop de prijs in het openbaar overnamebod een indicatieve waarde van ongeveer 0,17 euro realiseren (afhankelijk van de koers van Accentis op datum van uitkering).

Continuïteit

NPM heeft de intentie uitgesproken om, indien de transactie tot stand komt, vanuit een langetermijn-investeringsfilosofie, het management van Punch Graphix te ondersteunen in de verdere uitbouw van de onderneming door te investeren in de verkooporganisatie en onderzoek & ontwikkeling.

33.5. Uitoefening calloptie Punch Powertrain

Op 31 maart 2010 werd bekendgemaakt dat LRM de op 15 januari 2010 verleende calloptie op aandelen Punch Powertrain had uitgeoefend. Daardoor 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 Powertrain-management.

LRM heeft intussen ook andere investeerders gezocht (Gimv en Capricorn Venture Partners) om de verdere groei van het bedrijf en de diverse op stapel staande projecten te financieren.

Voor het boekjaar 2010 heeft de transactie geen impact op de balans en winst-en-verliesrekening van Punch. Behalve de lening van 3,6 miljoen euro plus interesten, is Punch Powertrain een bedrag van circa 386.000 euro verschuldigd uit hoofde van management- en IT-services en doorberekende kosten. Punch zal derhalve een totaalbedrag van circa 8,74 miljoen euro plus interesten ontvangen.

Als gevolg van de transactie hebben Guido Dumarey en Wim Deblauwe hun mandaat als bestuurder van Punch Powertrain neergelegd. De uitoefening van de calloptie door LRM betekende voor Punch de laatste stap in de operationele exit uit de automobieliindustrie.

Verslag van de commissaris

“Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap Punch International NV over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009

Overeenkomstig de wettelijke 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 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 over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van 358.490 duizend EUR en waarvan de winst- en verliesrekening afsluit met een geconsolideerd verlies, aandeel van de groep, van 117.467 duizend EUR.

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 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 voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van het geconsolideerd geheel, alsook met zijn procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, van de consolidatiegrondslagen, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 een getrouw beeld 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.
- In de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening werd geen passende toelichting opgenomen conform IAS 36.134 (d), waarbij een passende verantwoording noodzakelijk is indien de 'impairment test' inzake goodwill gebaseerd is op kasstromen die een periode van vijf jaar overstijgen.

Merelbeke, 23 april 2010

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA

Commissaris

Vertegenwoordigd door Koen De Brabander"

9

Enkelvoudige jaarrekening van Punch International nv



AURIS

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 2009 118,86 miljoen euro tegenover 222,23 miljoen euro op het einde van 2008. De wijziging wordt verklaard door een verhoging van het kapitaal met 20 miljoen euro, de afname van de reserves voor een bedrag van 0,04 miljoen euro en een te bestemmen verlies van het boekjaar van 123,33 miljoen euro.

Het balanstotaal van de vennootschap bedraagt 165,77 miljoen euro tegenover 267,76 miljoen euro in 2008.

Enkelvoudige balans: bespreking van de belangrijkste activa en passiva posten

Oprichtingskosten

De oprichtingskosten zijn in 2009 toegenomen met 0,70 mio euro door de kapitaalverhoging en verder afgeschreven voor een bedrag van 0,23 miljoen euro.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa zijn gedaald ten opzichte van 2008 als gevolg van de aankoop van nieuwe ERP-licenties voor de Punch-groep voor een bedrag van 0,31 miljoen euro en de afschrijvingen voor een bedrag van 0,47 miljoen euro.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn in de loop van 2009 gewijzigd ten gevolge van aanschaffingen voor een bedrag van 0,09 miljoen euro, overdrachten en buiten-gebruikstellingen ten belope van 0,02 miljoen euro en afschrijvingen voor een bedrag van 0,39 miljoen euro.

Financiële vaste activa

De afname van de financiële vaste activa ten bedrage van 14,12 miljoen euro wordt verklaard door de volledige verkoop van de aandelen Punch Assemblies sro (-1,13 miljoen euro) en BBS International GmbH (-5 miljoen euro), de gedeeltelijke aankoop/verkoop van aandelen Punch Telematix nv (0,06 miljoen euro),

Punch Graphix nv (-0,91 miljoen euro) en Accentis nv (-0,58 miljoen euro), de kapitaalverhoging via inbreng in natura in Punch Motive nv (30,00 miljoen euro) en Point-IT nv (1,28 miljoen euro), het uitboeken ten gevolge van de liquidatie van de participatie in Jiin Hung Ltd (-4,77 miljoen euro), Punch Management Ltd (-0,03 miljoen euro) en Punch de Mexico (-0,01 miljoen euro), de netto geboekte en teruggenomen waardeverminderingen in verschillende van de aangehouden deelnemingen (-32,98 miljoen euro) en andere overige bewegingen (-0,05 miljoen euro).

Vorderingen op meer dan één jaar

Deze post betreft volledig het saldo van de lening verstrekt in 2008 aan Accentis nv ter verwerving van het merendeel van het vastgoed van Punch. De belangrijkste modaliteiten van de lening betreffen:

- Tot aan de vijfde verjaardag van de datum van de overeenkomst is een jaarlijkse rente van toepassing ten belope van 6%. Vanaf het zesde jaar zal de interestvoet vlottend zijn, gebaseerd op euribor (3 maand) + 2%. Er wordt geen interest gekapitaliseerd en de interest is jaarlijks betaalbaar.
- De lening wordt verstrekt voor een termijn van 20 jaar. Tot aan de vijfde verjaardag van de overeenkomst zijn geen kapitaalaflossingen verschuldigd. Vanaf het zesde jaar tot aan de vervaldatum van de kredietfaciliteit worden trimestriële aflossingen gedaan waarbij elke aflossing gelijk is aan 1/60e van het ontleende bedrag.
- Het saldo van de lening is begin 2010 volledig aangewend 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 2008 wordt gevormd door lager uitstaande handelsvorderingen (-0,66 miljoen euro), doorgevoerde inbrengen in natura (-31,28 miljoen euro) ontvangen aflossingen op leningen (-26,24 miljoen euro), nieuwe en/of bijkomende verstrekte leningen (19,40 miljoen euro) en de in totaal netto op- en teruggenomen waardeverminderingen op verschillende verstrekte leningen (-30,61 miljoen euro).

Geldbeleggingen en liquide middelen

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

Kapitaal, reserves, herwaarderingsmeerwaarden en overgedragen winst

Het kapitaal van de vennootschap is ten opzichte van het vorige boekjaar gestegen met 20 miljoen euro door de uitgifte van 9.522.644 aandelen aan 2,1 euro per aandeel. Het totaal aantal aandelen van de vennootschap op 31 december 2009 bedraagt 11.903.305.

De reserves van de vennootschap zijn afgenomen met 0,035 miljoen euro door de inkoop van de 7 uitstaande winstbewijzen aan 5.000 euro per winstbewijs. De overgedragen winst is afgenomen met het resultaat van het boekjaar, zijnde -123,33 miljoen euro.

Voorzieningen

De in 2008 opgenomen voorziening ten bedrage van 1,5 miljoen euro voor een juridisch geschil met de ex-aandeelhouders van SpaceChecker nv is volledig besteed in 2009. 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 0,54 miljoen euro. Ten slotte werd eind 2009 een provisie van 13,29 miljoen euro aangelegd, aanwendbaar in 2010 voor de afkoop van de huurgarantie toegekend aan Accentis nv.

Schulden

De financiële schulden op meer dan één jaar (inclusief die binnen het jaar vervallen) en op ten hoogste één jaar zijn afgenomen met een bedrag van 7,31 miljoen euro door terugbetalingen.

De afname van de overige schulden is toe te schrijven aan gemaakte aflossingen op groepsschulden (-8,33 miljoen euro), nieuwe en/of extra opgenomen (groeps) schulden (5,92 miljoen euro) en het gedeeltelijk betaalde preferente dividend over 2008 (-2,06 miljoen euro).

Bespreking enkelvoudige resultaten-rekening en resultaatverwerking op 31 december 2009

Het boekjaar eindigde met een verlies van -123,33 miljoen euro. Dit resultaat wordt nagenoeg volledig verklaard door de voorziening aangelegd voor de afkoop van de huurgarantie toegekend aan Accentis nv (-13,29 miljoen euro), de waardevermindering op de lening toegestaan aan Punch Motive nv (-32,09 miljoen euro), minderwaarden bij de realisatie van vlottende activa (-34,18 miljoen euro - waarvan 30,03 miljoen euro met BBS International GmbH), de waardeverminderingen op financiële vaste activa aangehouden in Punch Motive nv, Punch Technix Equipment Manufacturing sro en Point-IT nv (-34 miljoen euro) en de minderwaarden bij de realisatie van vaste activa aangehouden in BBS International GmbH en Jiin Hung Ltd (-9,61 miljoen euro).

Rekening houdend met het overgedragen winstsaldo van vorige boekjaren, een totaalbedrag van 205,58 miljoen euro, bedraagt het te bestemmen winstsaldo 82,25 miljoen euro. De Raad van Bestuur stelt voor om het te bestemmen winstsaldo integraal over te dragen.

Enkelvoudige balans Punch International nv

Activa

	Toelichting	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>			
Vaste activa		137.601	151.721
Oprichtingskosten	1	769	296
Immateriële vaste activa	2	507	667
Materiële vaste activa		6.135	6.449
Terreinen en gebouwen	3	6	6
Installaties, machines en uitrusting	3	73	19
Meubilair en rollend materieel	3	62	113
Leasing en soortgelijke rechten	3	5.993	6.310
Financiële vaste activa		130.190	144.309
Verbonden ondernemingen		129.936	143.431
Deelnemingen	4.1	129.936	143.431
Vorderingen	4.2	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		215	796
Deelnemingen	4.1	215	796
Andere financiële vaste activa		39	82
Aandelen	4.1	12	12
Vorderingen en borgtochten in contanten	4.2	27	70
Vlottende activa		28.169	116.036
Vorderingen op meer dan één jaar		9.131	19.237
Overige vorderingen		9.131	19.237
Vorderingen op ten hoogste één jaar		18.469	87.859
Handelsvorderingen		431	1.095
Overige vorderingen		18.039	86.763
Geldbeleggingen		-	3.743
Eigen aandelen	7	-	603
Overige beleggingen		-	3.140
Liquide middelen		493	4.913
Overlopende rekeningen	6	77	285
Totaal activa		165.770	267.758

Passiva

	Toelichting	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>			
Eigen vermogen		118.863	222.233
Kapitaal		28.094	8.097
Geplaatst kapitaal	7	28.094	8.097
Uitgiftepremies		-	-
Herwaarderingsmeerwaarden		-	-
Reserves		8.522	8.557
Wettelijke reserves		4.849	4.849
Onbeschikbare reserves		-	638
Voor eigen aandelen		-	603
Andere		-	35
Beschikbare reserves		3.672	3.070
Overgedragen winst		82.247	205.579
Voorzieningen en uitgestelde belastingen		13.935	1.600
Voorzieningen voor risico's en kosten		13.935	1.600
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		542	-
Overige risico's en kosten		13.393	1.600
Schulden		32.972	43.925
Schulden op meer dan één jaar	8	12.775	12.703
Financiële schulden		12.775	12.703
Leasingschulden en soortgelijke schulden		4.175	4.503
Kredietinstellingen		8.600	8.200
Schulden op ten hoogste één jaar	8	19.840	31.192
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		6.328	311
Financiële schulden		-	13.400
Kredietinstellingen		-	13.400
Handelsschulden		2.118	2.045
Leveranciers		2.118	2.045
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		550	124
Belastingen		526	28
Bezoldigingen en sociale lasten		24	95
Overige schulden		10.844	15.313
Overlopende rekeningen	9	357	30
Totaal passiva		165.770	267.758

Resultatenrekening

	Toelichting	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>			
Bedrijfsopbrengsten		3.482	4.975
Omzet		1.503	3.755
Andere bedrijfsopbrengsten		1.979	1.220
Bedrijfskosten		-22.709	-11.590
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-	-
Inkopen		-	-
Diensten en diverse goederen		9.296	9.346
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	10	366	351
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		1.087	864
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		-	113
Voorzieningen voor risico's en kosten		11.748	852
Andere bedrijfskosten		213	65
Bedrijfswinst		-19.227	-6.616
Financiële opbrengsten	11	11.825	8.817
Opbrengsten uit financiële vaste activa		981	-
Opbrengsten uit vlottende activa		4.417	5.693
Andere financiële opbrengsten		6.427	3.124
Financiële kosten	11	-69.825	-12.846
Kosten van schulden		1.745	6.025
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		30.613	2.424
Andere financiële kosten		37.465	4.398
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		-77.227	-10.645

Resultatenrekening - vervolg

	Toelichting	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>			
Uitzonderlijke opbrengsten	12	644	169.428
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		-	-
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		622	1.828
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		6	167.596
Andere uitzonderlijke opbrengsten		17	4
Uitzonderlijke kosten	12	-46.510	-22.355
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		34.000	17.641
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)		-	-
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		10.921	4.347
Andere uitzonderlijke kosten		1.588	367
Winst van het boekjaar vóór belasting		-123.093	136.428
Belastingen op het resultaat	13	-239	-31
Belastingen		-248	-31
Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor belastingen		9	-
Winst van het boekjaar		-123.332	136.397
Te bestemmen winst van het boekjaar		-123.332	136.397

Resultaatverwerking

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Te bestemmen winstsaldo	82.247	208.406
Te bestemmen winst van het boekjaar	-	136.397
Te verwerken verlies van het boekjaar	-123.332	-
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	205.579	72.010
Toevoeging aan het eigen vermogen	-	-
Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	-	-
Aan de wettelijke reserves	-	-
Aan de overige reserves	-	-
Over te dragen resultaat	82.247	205.579
Over te dragen winst	82.247	205.579
Over te dragen verlies	-	-
Uit te keren winst	-	2.827
Vergoeding van het kapitaal	-	2.827

Toelichting

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

1. Staat van de oprichtingskosten

	2009
Nettoboekwaarde	
Op het einde van het vorige boekjaar	296
Mutaties tijdens het boekjaar:	
Nieuwe kosten van het boekjaar	702
Afschrijvingen	229
Op het einde van het boekjaar	769
<i>waarvan</i>	
Kosten van oprichting en kapitaalverhoging	769

2. Staat van de immateriële vaste activa

2.1 Concessies, octrooien licenties, enz.

	2009
Aanschaffingswaarde	
Op het einde van het vorige boekjaar	2.523
Mutaties tijdens het boekjaar:	
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	309
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-
Op het einde van het boekjaar (A)	2.831
Afschrijvingen en waardeverminderingen	
Op het einde van het vorige boekjaar	1.856
Mutaties tijdens het boekjaar:	
Geboekt	469
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	-
Op het einde van het boekjaar (C)	2.325
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) – (C)	507

3. Staat van de materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting
	2009	2009
Aanschaffingswaarde		
Op het einde van het vorige boekjaar	63	206
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	-	88
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	
Op het einde van het boekjaar (A)	63	294
Afschrijvingen en waardeverminderingen		
Op het einde van het vorige boekjaar	56	186
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Geboekt	-	34
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	-	
Op het einde van het boekjaar (C)	57	220
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) – (C)	6	73

	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten
	2009	2009
Aanschaffingswaarde		
Op het einde van het vorige boekjaar	755	6.337
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	2	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-374	-
Op het einde van het boekjaar	383	6.337
Afschrijvingen en waardeverminderingen		
Op het einde van het vorige boekjaar	641	26
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Geboekt	38	317
Teruggenomen want overtoellig	-358	-
Op het einde van het boekjaar (C)	321	343
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) – (C)	62	5.993
<i>waarvan</i>		
Terreinen en gebouwen	-	5.993

4. Staat van de financiële vaste activa

4.1 Deelnemingen en aandelen

	Verbonden ondernemingen	Ondernemingen met deelnemings- verhouding
	2009	2009
Aanschaffingswaarde		
Op het einde van het vorige boekjaar	163.290	946
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Aanschaffingen	31.333	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-11.850	-580
Op het einde van het boekjaar (A)	182.773	365
Meerwaarden		
Op het einde van het vorige boekjaar	-	-
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Overgeboekt van een post naar een andere	-	-
Op het einde van het boekjaar (B)	-	-
Waardeverminderingen		
Op het einde van het vorige boekjaar	19.859	150
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Geboekt	34.000	-
Teruggenomen want overtollig	622	-
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	400	-
Op het einde van het boekjaar (C)	52.838	150
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) + (B) – (C)	129.936	215

	Andere ondernemingen
	2009
Aanschaffingswaarde	
Op het einde van het vorige boekjaar	12
Mutaties tijdens het boekjaar:	
Aanschaffingen	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-
Op het einde van het boekjaar	12
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar	12

4.2 Vorderingen

	Verbonden ondernemingen	Andere ondernemingen
	2009	2009
Nettoboekwaarde op het einde van het vorige boekjaar	-	70
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Toevoegingen	-	-
Terugbetalingen	-	43
Overige mutaties	-	-
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar	-	27

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 (in euro)	Netto- resultaat (in euro)
	Aantal	%	%			(+) of (-)	
Punch Telematix nv Ter Waarde 4 8900 Ieper, België BE 0464 257 143	2.773.917	64,77	-	31-12-2008	EUR	29.460	793
K.I.P. nv Duwijkstraat 17 2500 Lier, België BE 0864 058 875	150	33,33	-	31-12-2008	EUR	-4	1
PI Products spol.sro. Vlarska 43 91701 Trnava, Slowakije	1	100	-	31-12-2007	SKK	339	2.069
SpaceChecker nv Interleuvenlaan 15, bus A 3001 Heverlee, België BE 0468 914 628	2.127	99	1	31-12-2008	EUR	-3.130	-549
Punch Technix Equipment Manufacturing sro Vavrecka 311 02901 Namestovo, Slowakije	1	100	-	31-12-2008	EUR	4.379	-926
Point-IT nv Duwijkstraat 17 2500 Lier, België BE 0431 034 643	76.499	99,90	0,10	31-12-2008	EUR	-1.211	-1.370
Punch Product Poland Ul. Milosna 30 82-500 Kwidzyn, Polen	40	100	-	31-12-2006	PLN	4	0
PUNCH MOTIVE nv Koperstraat 1A 9800 Sint-Martens-Latem, België BE 0444 631 667	26.207	100	-	31-12-2008	EUR	2.276	-3.790
Punch Graphix nv Brieversstraat 70 4529 GZ Eede, Nederland 806183937B01	19.056.298	66,37	-	31-12-2008	EUR	183.399	16.016
Punch International Nederland bv Brieversstraat 70 4529 GZ Eede, Nederland	11.400	100	-	31-12-2008	EUR	-660	-30

6. Overlopende rekeningen

	2009
Onroerende Leasing – 1 ^o Kwartaal 2010	59
Overige 2010	17

7. Staat van het kapitaal

7.1 Maatschappelijk kapitaal

	Bedragen	Aantal aandelen
Geplaatst kapitaal		
Op het einde van het vorige boekjaar	8.097	2.380.661
Wijzigingen tijdens het boekjaar:		
Kapitaalvermindering	19.998	9.522.644
Op het einde van het boekjaar	28.094	11.903.305
Samenstelling van het kapitaal		
Soorten aandelen		
Gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde	28.094	11.903.305
Aandelen op naam of aan toonder		
Op naam	-	9.526.176
Aan toonder	-	2.377.129

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	5.422.797	45,55
Summa nv	2.413.986	20,28
Mohist bv	1.219.910	10,25
Creacorp nv	721.857	6,06
Fam. Dumarey-Dumolyn	401.598	3,37
WP Invest	685.542	5,76
Fortis Investment Managment sa	460.000	3,86
West-Vlaamse Beleggingen nv	394.092	3,31
Fram bvba	119.048	1,00
Wim Deblauwe	50.900	0,43
Frederik Strubbe	100	0,00
Paskal Debusschere	13.450	0,11
Eigen aandelen	25	0,00
Totaal	11.903.305	100

8. Voorzieningen voor overige risico's en kosten

De post 163/5 van de passiva

	2009
Afkoopprijs huurgarantie Accentis	13.293
Kost liquidatie diverse vennootschappen	100

9. Staat van de schulden

	2009
Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan een jaar, naargelang hun resterende looptijd	
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	6.327
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	6.327
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	10.099
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	1.499
Financiële schulden – Kredietinstellingen	8.600
Schulden met een resterende looptijd van meer dan vijf jaar	2.677
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	2.677
Gewaarborgde schulden	
Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	4.503
Financiële schulden – Kredietinstellingen	14.600
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	
Belastingen	
Vervallen belastingschulden	-
Niet-vervallen belastingschulden	526
Bezoldigingen en sociale lasten	
Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	-
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	24

10. Overlopende rekeningen

	2009
Onroerende voorheffing 2009	134
Financiële instrumenten	210
Overige	13

11. Bedrijfsresultaten

	2009	2008
Werknemers ingeschreven in het personeelsregister		
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	4	6
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	4,2	5,4
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	6.981	9.597
Personeelskosten		
Bezoldigingen en directe sociale voordelen	212	250
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	63	69
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	15	15
Andere personeelskosten	12	17
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	65	-
Voorzieningen voor pensioenen		
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	-45	-
Waardeverminderingen		
Geboekt – op handelsvorderingen	-	113
Voorzieningen voor risico's en kosten		
Toevoegingen	13.293	1.600
Bestedingen en terugnemingen	1.545	748
Andere bedrijfskosten		
Belastingen en taksen op de bedrijfsuitoefening	213	65
Andere	-	-
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen		
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	1	
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	0,2	-
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	363	-
Kosten voor de onderneming	17	-

12. Financiële resultaten

	2009	2008
Andere financiële opbrengsten		
Voordelige omrekeningsverschillen	644	1.345
Voordelige wisselresultaten	1.429	248
Swap settlements	28	1.405
Meerwaarde op de realisatie van vlottende activa	4.277	-
Waardeverminderingen op vlottende activa		
Geboekt	35.387	2.424
Teruggenomen	4.773	-
Andere financiële kosten		
Nadelige omrekeningsverschillen	1.240	1.144
Nadelige wisselresultaten	486	623
Swap settlements	833	203
Minderwaarde op de realisatie van vlottende activa	34.181	1.270

13. Uitzonderlijke resultaten

	2009	2008
Uitzonderlijke opbrengsten		
Vervreemding aandelen	-	167.596
Overige	-	1.832
Uitzonderlijke kosten		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa	-	17.641
Minderwaarde verkoop aandelen Punch Mécanique, PPK,...	-	4.347
Dading met de ex-aandeelhouders van SpaceChecker nv	1.583	-
Overige	6	367

14. Belastingen op het resultaat

	2009	2008
Uitsplitsing van de post 670/3		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-	31
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	-	31
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

	2009	2008
De belasting op de toegevoegde waarde in rekening gebracht:		
Aan de onderneming (aftrekbaar)	1.148	1.335
Door de onderneming	676	1.246
De ingehouden bedragen ten laste van derden bij wijze van:		
Bedrijfsvoorheffing	97	87
Roerende voorheffing	424	-

16. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

	2009
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	127.432
Termijnverrichtingen – Verkochte (te leveren) deviezen	2.185

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

	Verbonden ondernemingen		Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	
	2009	2008	2009	2008
Financiële vaste activa	129.936	143.431	215	796
Deelnemingen	129.936	143.431	215	796
Vorderingen: achtergestelde	-	-	-	-
andere	-	-	-	-
Vorderingen	16.455	84.989	9.131	19.384
Op meer dan één jaar	-	-	9.131	19.237
Op hoogstens één jaar	16.455	84.989	-	147
Schulden	4.078	12.502	-	-
Op hoogstens één jaar	4.078	12.502	-	-
Financiële resultaten				
Opbrengsten uit financiële vaste activa	-	-	-	-
Opbrengsten uit vlottende activa	3.632	1.976	-	-
Kosten van schulden	611	2.629	-	-
Realisatie van vaste activa				
Verwezenlijkte meerwaarden	-	167.596	-	-
Verwezenlijkte minderwaarden	10.912	2.998	-	-

18. Financiële betrekkingen met

	2009
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	1.283
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	835
Met de commissaris en de personen met wie hij verbonden is	
Bezoldiging van de commissaris	45
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	83
Belastingadviesopdrachten	3

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)	
	2009	2009	2009	2008
Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar				
Gemiddeld aantal werknemers	2,8	2,0	4,2	5,4
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	4.845	2.136	6.981	9.587
Personeelskosten	209	92	301	351
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	-	-	3	3
Op de afsluitingsdatum van het boekjaar				
Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister	2	2	3,3	5,3
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	2	2	3,3	5,3
Volgens het geslacht				
Mannen	1	1	1,8	2,8
Vrouwen	1	1	1,5	2,5
Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel	-	-	-	-
Bedienden	2	2	3,3	5,3

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

	2009
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	0,2
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	363
Kosten voor de onderneming	17

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	2	-	2,0
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	2	-	2,0
Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Andere reden	2	-	2,0

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-geherwaardeerde)	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%	-
. kantoormachines	L	NG	20% - 20%	-
. kantoormachines hardware	L	NG	20% - 20%	-
. software	L	NG	33% - 33%	-
3. Rollend materieel				
. productieafdeling	L	NG	20% - 20%	-
. personenwagens	L	NG	20% - 33%	-
4. Kantoormaterieel 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.

Voorraden

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.

Voorzieningen voor risico's en kosten

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

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

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

De omrekeningsverschillen worden als volgt berekend en verwerkt:

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

De beide omrekeningsverschillen worden in het financieel resultaat genomen.

Gebruik van afgeleide producten

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



Verslag van de Raad van Bestuur over de enkelvoudige jaarrekening

Punch International
Naamloze vennootschap
Ter Waarde 64
8900 Ieper

RPR Gent
Ondernemingsnummer BE 0448.367.256

Jaarverslag betreffende de jaarrekening dekkend de periode van 1-01-2009 tot 31-12-2009 opgesteld met het oog op de jaarvergadering van 27-05-2010.

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	31-12-2009	%	31-12-2008	%
Vaste activa	137.601.017	83,01	151.721.492	56,66
Vlottende activa	28.169.470	16,99	116.036.174	43,34
Totaal der activa	165.770.487	100	267.757.666	100
Passiva	31-12-2009	%	31-12-2008	%
Eigen vermogen	118.863.342	71,71	222.232.717	83,00
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	13.934.691	8,40	1.600.000	0,60
Schulden	32.972.454	19,89	43.924.949	16,40
Totaal der passiva	165.770.487	100	267.757.666	100

(a) Eigen vermogen

Het eigen vermogen van Punch International nv bedraagt op 31 december 2009 118,86 miljoen euro tegenover 222,23 miljoen euro op het einde van 2008. De wijziging wordt verklaard door een verhoging van het kapitaal met 20 miljoen euro, de afname van de reser-

ves voor een bedrag van 0,04 miljoen euro en een te bestemmen verlies van het boekjaar van 123,33 miljoen euro. Het balanstotaal van de vennootschap bedraagt 165,77 miljoen euro tegenover 267,76 miljoen euro in 2008.

(b) Vaste activa

De daling van de vaste activa wordt in hoofdzaak verklaard door de afname van de financiële vaste activa ten bedrage van 14,12 miljoen euro ten gevolge van de volledige verkoop van de aandelen Punch Assemblies sro (-1,13 miljoen euro) en BBS International GmbH (-5 miljoen euro), de gedeeltelijke aankoop/verkoop van aandelen Punch Telematix nv (0,06 miljoen euro), Punch Graphix nv (-0,91 miljoen euro) en Accentis nv (-0,58 miljoen euro), de kapitaalverhoging via inbreng in natura in Punch Motive nv (30,00 miljoen euro) en Point-IT nv (1,28 miljoen euro), het uitboeken ten gevolge van liquidatie van de participatie in Jiin Hung Ltd (-4,77 miljoen euro), Punch Management Ltd (-0,03 miljoen euro) en Punch de Mexico (-0,01 miljoen euro), de netto geboekte en teruggenomen waardeverminderingen in verschillende van de aangehouden deelnemingen (-32,98 miljoen euro) en andere overige bewegingen (-0,05 miljoen euro).

(c) Vlottende activa

De post vorderingen op meer dan één jaar binnen de vlottende activa betreft volledig het saldo, ten bedrage van 9,13 miljoen euro (tegenover 19,24 miljoen euro), van de lening verstrekt in 2008 aan Accentis ter verwerving van het merendeel van het vastgoed van Punch. De belangrijkste modaliteiten van de lening betreffen:

- Tot aan de vijfde verjaardag van de datum van de overeenkomst is een jaarlijkse rente van toepassing ten belope van 6%. Vanaf het zesde jaar zal de interestvoet vlottend zijn, gebaseerd op euribor (3 maand) + 2%. Er wordt geen interest gekapitaliseerd en de interest is jaarlijks betaalbaar.
- De lening wordt verstrekt voor een termijn van 20 jaar. Tot aan de vijfde verjaardag van de overeenkomst zijn geen kapitaalaflossingen verschuldigd. Vanaf het zesde jaar tot aan de vervaldatum van de kredietfaciliteit worden trimestriële aflossingen gedaan waarbij elke aflossing gelijk is aan 1/60e van het ontleende bedrag.
- Het saldo van de lening is begin 2010 volledig aangewend voor de gedeeltelijke betaling van de afkoop van de huurgarantie toegekend aan Accentis nv.

- Daarnaast zijn binnen de vlottende activa de vorderingen op ten hoogste één jaar sterk afgenomen door lager uitstaande handelsvorderingen (-0,66 miljoen euro), doorgevoerde inbrengen in natura (-31,28 miljoen euro) ontvangen aflossingen op leningen (-26,24 miljoen euro), nieuwe en/of bijkomende verstrekte leningen (19,40 miljoen euro) en de netto geboekte en teruggenomen waardeverminderingen op verschillende verstrekte leningen (-30,61 miljoen euro).

(d) Voorzieningen

De in 2008 opgenomen voorziening voor een juridisch geschil met de ex-aandeelhouders van SpaceChecker nv ten bedrage van 1,5 miljoen euro is volledig besteed in 2009. 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 is 0,54 miljoen euro. Ten slotte werd eind 2009 een provisie van 13,29 miljoen euro aangelegd aanwendbaar in 2010 voor de afkoop van de huurgarantie toegekend aan Accentis nv.

(e) Schulden

De financiële schulden op meer dan één jaar (inclusief die binnen het jaar vervallen) en op ten hoogste één jaar zijn afgenomen met een bedrag van 7,31 miljoen euro door terugbetalingen. De afname van de overige schulden is toe te schrijven aan gemaakte aflossingen op groepsschulden (-8,33 miljoen euro), nieuwe en/of bijkomende opgenomen (groeps)schulden (5,92 miljoen euro) en het gedeeltelijk betaalde preferente dividend 2008 (-2,06 miljoen euro).

Resultatenrekening

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

	31-12-2009	%	31-12-2008	%
Bedrijfsopbrengsten	3.482.115	100	4.974.526	100
Bedrijfskosten	(22.709.480)	(652,17)	(11.590.132)	(232,99)
Bedrijfsresultaat	(19.227.365)	(552,17)	(6.615.606)	(132,99)
Financieel resultaat	(57.999.858)	(1.665,65)	(4.029.582)	(81,00)
Uitzonderlijk resultaat	(45.865.596)	(1.317,17)	147.073.144	2.956,53
Belastingen op het resultaat	(239.108)	(6,86)	(31.441)	(0,63)
Resultaat van het boekjaar	(123.331.927)	(3.541,86)	136.396.515	2.741,90

Het boekjaar eindigde met een verlies van -123,33 miljoen euro. Dit resultaat wordt nagenoeg volledig verklaard door de voorziening aangelegd voor de afkoop van de huurgarantie toegekend aan Accentis nv (-13,29 miljoen euro), de waardevermindering op de lening toegestaan aan Punch Motive nv (-32,09 miljoen euro), minderwaarden bij de realisatie van vlottende activa (-34,18 miljoen euro, waarvan 30,03 miljoen euro door

de verkoop van BBS International GmbH), de waardeverminderingen op financiële vaste activa aangehouden in Punch Motive nv, Punch Technix Equipment Manufacturing sro en Point-IT nv (-34 miljoen euro) en de minderwaarden bij de realisatie van vaste activa aangehouden in BBS International GmbH en Jiin Hung Ltd (-9,61 miljoen euro).

Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

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

(a) Op 15 januari 2010 is een calloptieovereenkomst gesloten inzake de aandelen Punch Powertrain nv aangehouden door Punch Motive nv (een 100% dochter van Punch International nv). Deze optie werd op 31 maart 2010 volledig volgens afspraak uitgeoefend door de Investeringsmaatschappij LRM.

(b) Op 16 februari 2010 is de huurgarantie toegekend aan Accentis afgekocht voor een bedrag van 13,3 miljoen euro. De betaling gebeurt enerzijds onmiddellijk door compensatie met het uitstaande saldo van de lange termijn lening toegestaan aan Accentis en anderzijds via evenredige overschrijvingen over 4 kwartalen in 2010.

(c) Op 25 maart 2010 heeft Punch International bekendgemaakt dat overeenstemming bereikt is met NPM Capital over de koop-verkoop van het controlebelang aangehouden in Punch Graphix nv. De Raad van Commissarissen van Punch Graphix heeft eveneens bevestigd de transactie te zullen steunen op voorwaarde dat de waardering geconfirmeerd wordt op basis van een fairness opinion die wordt opgesteld door een gereputeerde zakenbank. Punch International houdt thans 19.056.297 aandelen in Punch Graphix, d.i. 66,37 % van het volledig verwaterd aandelenkapitaal van Punch Graphix. Punch Graphix houdt 2.412.209 eigen aandelen (8,40 %) en 7.241.904 aandelen, d.i. 25,23 % van het volledig verwaterd aandelenkapitaal, worden vrij verhandeld op Euronext Amsterdam. De koop-verkoop heeft betrekking op alle 19.056.297 aandelen Punch Graphix gehouden door Punch.

NPM Capital hoopt de overname van het controlebelang af te ronden voor het einde van de zomer. Onmiddellijk na de verwerving van het controlebelang zal NPM Capital, in overeenstemming met de Nederlandse wetgeving ter zake, de procedure in gang zetten inzake het verplicht openbaar bod op de overige

aandelen van Punch Graphix, tegen dezelfde prijs als zal worden betaald aan Punch, waarbij een delisting van Punch Graphix voor ogen staat.

NPM Capital betaalt een prijs per aandeel Punch Graphix van 4,65 euro, berekend op basis van 91,6 % van het volledig verwaterd aandelenkapitaal (derhalve exclusief de door Punch Graphix gehouden eigen aandelen). Dit betekent een premie van ongeveer 125% ten aanzien van de gemiddelde slotkoers van het aandeel Punch Graphix over de laatste 3 maanden.

De geboden koopprijs voor de 19.056.297 aandelen gehouden door Punch International bedraagt 88.611.781 euro en zou worden betaald in cash op datum van de overdracht van het controlebelang, onder afhouding van een bedrag van 5.000.000 euro dat het voorwerp uitmaakt van een escrowregeling in verband met de garantieregelingen die NPM Capital afgesproken heeft met Punch International.

Aangezien de transactie voorziet dat voorafgaandelijk aan de overdracht van het controlebelang en het openbaar overnamebod het belang van Punch Graphix in Accentis uitgekeerd zal worden aan de aandeelhouders van Punch Graphix, kunnen de aandeelhouders van Punch Graphix bovenop de prijs in het openbaar overnamebod een indicatieve waarde van ongeveer 0,17 euro realiseren (afhankelijk van de koers van Accentis op datum van uitkering).

De transactie is onder meer voorwaardelijk aan de bevredigende uitkomst van een voorafgaandelijke due diligence bij Punch Graphix en zijn dochtervennootschappen. Voorts stelt NPM Capital als voorwaarde dat, voorafgaandelijk aan de overdracht van het controlebelang, alle banden tussen Punch International en Punch Graphix dienen te worden verbroken. Het belang in Accentis gehouden door Punch Graphix wordt vooraf uitgekeerd aan de huidige aandeelhouders van deze laatste. De vordering van Punch Graphix op Accentis wordt vooraf overgenomen door Punch International voor een bedrag van 24 miljoen euro. Ten slotte gelden de voor transacties van deze aard gebruikelijke opschortende voorwaarden, waaronder de goedkeuring door de bevoegde mededingingsrechtelijke autoriteiten.

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

In de Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van 23 november 2009 werd in het kader van de geplande kapitaalverhoging besloten om het statutair recht inzake de benoeming van de bestuurders, toegekend aan Creacorp nv, af te schaffen. Met de op 29 december 2009 doorgevoerde kapitaalverhoging is het aantal gewone aandelen van de vennootschap gestegen van 2.380.661 tot 11.903.305 (en evenveel stemrechtverlenende effecten). Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt nu 28.094.155,67 euro.

Waarderingsregels

Op basis van de waarderingsregels inzake de financiële vaste activa heeft de Raad van Bestuur beslist in het boekhoudjaar 2009 waardeverminderingen aan te leggen op de deelnemingen in Punch Motive nv, Punch Technix Equipment Manufacturing sro en Point-IT nv voor een totaal bedrag van 34.000.313 euro.

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 2009 werden 20.000 aandelen aangekocht voor een totaal bedrag van 221.582,10 euro en 52.112 aandelen verkocht voor een totaal bedrag van 577.439,77 euro.

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 2009	-123.331.927
Overgedragen resultaat vorig boekjaar	205.579.269
	+
Te bestemmen resultaat per 31/12/2009	82.247.342

Wettelijke reserves	
Overige reserves	
Over te dragen winst	82.247.342

Wij vragen u:

- kennis te nemen van het verslag van de commissaris over het boekjaar van 1/01/2009 tot en met 31/12/2009;
- 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 volgende bestuurders te benoemen voor een termijn eindigend onmiddellijk na de jaarvergadering die zich dient uit te spreken over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015:
 - De heer Guido Segers, Torenstraat 114 te 3110 Rotselaar
 - De heer Arthur Vanhoutte, Zilverberkdreef 3 te 8470 Gistel
 - Mevrouw Gerda Gysel, Graaf Jansdijk 235 te 8300 Knokke-Heist

Strijdig belang

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

- door de Raad van Bestuur van 27 juni 2009 en de Raad van Bestuur van 30 juni 2009 inzake de verkoop d.d. 30 juni 2009 door Punch aan Creacorp nv van de aandelen BBS International GmbH, de aandelen Punch Metals nv en de rekening-courantschuldvoordering van Punch op BBS International GmbH;
- door de Raad van Bestuur van 26 november 2009 inzake:
 - de bekrachtiging van de verkoop van de aandelen van Accentis nv door Punch International aan Punch Graphix nv en overdracht van schuldvoordering op Accentis nv aan Punch Graphix nv op 31 december 2008;
 - de bekrachtiging van de kapitaalverhoging in het kader van toegestaan kapitaal op 10 mei 2007 en het voorstel gedaan door de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering tot uitkering van preferente dividenden aan de houders van winstbewijzen;
 - de bekrachtiging van het sluiten van huurovereenkomsten door verschillende dochtervennootschappen van Punch International met Punch Property International nv en verbonden vennootschappen voorafgaand aan 30 juni 2008;
 - het goedkeuren van het sluiten van een nettingovereenkomst betreffende de rekening-courantverhoudingen tussen de Punch Internationalgroep en de Creacorp-groep, alsook het sluiten van een vaststellingsovereenkomst;
 - de bekrachtiging van het verkrijgen van software sublicenties van Creacorp nv sinds 1 juli 2009;
 - de bekrachtiging van de overdracht door Punch International van een schuldvoordering op een Franse dochtervennootschap aan PIT nv (een Belgische dochtervennootschap) in 2008, in het kader van de verkoop door PIT nv van de Franse dochtervennootschap aan Creacorp;
 - de bekrachtiging op 26 november 2009 van de verhoging van de bezoldiging van de (voormalige) CEO op 23 april 2009;
 - het goedkeuren van een samenwerkingsovereenkomst te sluiten met NIPSON SAS met betrekking tot de levering van toners;
 - de bekrachtiging van de sterkmaking gegeven door Punch International op 11 februari 2009 voor de terugbetaling door Accentis nv van minstens 1 miljoen euro per jaar op zijn schuld ten aanzien van Summa nv;
 - de bekrachtiging van de overname door Punch International van een betalingsverplichting van Punch Graphix nv in het kader van het geschil met BouMatic, en het sluiten van een dading met BouMatic in juli 2009;
 - de bekrachtiging van de verkoop door Punch Graphix Prepress Germany GmbH van activa aan Punch Graphix Prepress Belgium nv op 28 februari 2009;
 - de bekrachtiging van de verkoop door Punch Graphix nv van de aandelen van Punch Graphix Prepress Germany GmbH aan Nipson International nv op 2 maart 2009;
 - het goedkeuren van een dadingsovereenkomst te sluiten tussen Punch Graphix nv en Punch Graphix Prepress Germany GmbH aangaande hun toekomstige samenwerking;
 - de bekrachtiging van de verhoging van de borgstelling die Punch International in het tweede kwartaal van 2009 heeft gesteld voor de terugbetaling door BBS Verwaltungs GmbH (een dochter van Accentis nv) van (verhoogde) financiële schulden ten aanzien van KBC, in het kader van de terugbetaling door Accentis nv van een deel van zijn schuld ten aanzien van Punch International, en dit met het oog op de herfinanciering van BBS International GmbH voorafgaand aan de verkoop van BBS International GmbH aan Creacorp op 30 juni 2009;
 - de bekrachtiging van de verkoop door Punch International op 20 december 2008 van de aandelen in Overpelt-Plascobel nv aan Punch Property International nv (dochter van Accentis nv);
 - de bekrachtiging van de verkoop op 20 november 2008 door Punch Graphix Prepress Germany GmbH aan BBS Verwaltungs GmbH (dochter van Accentis nv) van een gebouw;
 - de bekrachtiging van de verkoop op 23 septem-

ber 2008 door Punch International van alle aandelen in Punch Campus sro en Punch Trnava sro aan Punch Property International nv (dochter van Accentis nv);

- de bekrachtiging van de 'verkoop' in september 2008 door Punch Powertrain van bepaalde zakelijke rechten met betrekking tot een vastgoed Sint-Truiden aan Punch Property International nv en Q-Utility nv (dochters van Accentis nv); en
- de goedkeuring van de voorgenomen verkoop door Punch International van de aandelen in Punch Assemblies sro aan Punch Property International nv (dochter van Accentis nv).

Een uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 27 juni 2009, 30 juni 2009 en 26 november 2009, een uittreksel uit het schriftelijk advies van het comité van onafhankelijke bestuurders van 27 juni 2009, 30 juni 2009 en 26 november 2009 en het verslag van de commissaris hierover is hieraan gehecht als bijlage.

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 Telematix en Punch Graphix zijn bedrijven met een sterke balans en een gezonde operationele cash-flow.

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

Wij vragen u BDO Bedrijfsrevisoren Burg.Ven.CVBA, vertegenwoordigd door Philip Vervaeck, Ter Reigerie 7 bus 3 te 8800 Roeselare te benoemen 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 23 april 2010 te Ieper,

De Raad van Bestuur

Voor akkoord

Guido Segers

Voor akkoord

Wim Deblauwe

Voor akkoord

Gerda Gysel

Voor akkoord

Arthur Vanhoutte

Voor akkoord

JPS Consult nv

Vast vertegenwoordigd door Jean-Pierre Saelen

Bijlage

Voor het uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur van 27 juni 2009, 30 juni 2009 en 26 november 2009, het uittreksel uit het schriftelijk advies van het comité van onafhankelijke bestuurders van 27 juni 2009, 30 juni 2009 en 26 november 2009 en het verslag van de commissaris wordt verwezen naar pagina 176 en volgende. Deze bijlage maakt integraal deel uit van dit verslag.

1 **Uittreksel uit de notulen raad van bestuur van 27 juni 2009**

... “De raad van bestuur gaat vervolgens over tot de behandeling van het agendapunt inzake het voorstel tot verkoop van de participaties in BBS International GmbH en Punch Metals nv aan Creacorp nv, de holding van de Voorzitter.

(i) Kennisgeving

De heer Guido Dumarey deelt mee dat hij mogelijks een belangenconflict heeft in de zin van artikel 523 van het W.Venn. met betrekking tot volgend agendapunt om de redenen die verder uiteengezet worden in deze notulen.

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

(ii) Verklaring van de heer Guido Dumarey

De heer Guido Dumarey verklaart een belang te hebben dat mogelijks strijdig is met de te nemen beslissing in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, aangezien Creacorp nv de privé holding is van de heer Dumarey waarvan hij 100% van de aandelen aanhoudt samen met zijn echtgebote. Dit kan mogelijks leiden tot een belangenconflict.

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

(iii) Voorgestelde transactie – artikel 524 Wetboek van Vennootschappen

De raad van bestuur beraadt vervolgens over het volgende voorstel:

Creacorp nv, de hoofdaandeelhouder van de Vennootschap, koopt van de Vennootschap de Aandelen BBS, de Rekening-courant Schuldvordering BBS en de Aandelen Punch Metals voor een totaal bedrag van 1 euro.

Deze transactie zou worden aangegaan onder de volgende voorwaarden en modaliteiten:

- De rekening-courant schuldvordering van Punch Metals nv op de Vennootschap blijft behouden aan nominale waarde;
- Creacorp nv garandeert aan de Vennootschap dat de verschuldigde huurgelden voor de onroerende goederen die op transactiedatum door BBS International GmbH en Punch Metals nv gehuurd worden van Accentis nv (zijnde de sites gelegen te Schiltach, Herbolzheim en Hamont-Achel) gedurende 5 jaar vanaf de transactiedatum tijdig en volledig zullen betaald worden aan Accentis nv. Als gevolg zal het risico van de Vennootschap inzake de door haar gegeven huurgarantie aan Accentis nv verminderen ten belope van het bedrag van de door Creacorp nv aan de Vennootschap gegeven huurgarantie;
- Overname door Creacorp nv van de door de Vennootschap aan KBC gegeven letter of intent als zekerheidsstelling van alle contractuele verplichtingen van Punch Metals nv uit hoofde van de door haar met KBC aangegane leningsovereenkomst dd. 13 maart 2006;
- Overname door Creacorp nv van de door de Vennootschap aan OVAM gegeven parent guarantee voor de saneringsverplichting van Punch Metals nv van de site gelegen te Hamont-Achel;

- Creacorp nv geeft een payment guarantee aan Hydro Aluminium SA voor leveringen van aluminium aan BBS International GmbH ter vervanging van de door de Vennootschap aan Hydro Aluminium SA gegeven payment guarantee voor leveringen van aluminium aan BBS International GmbH;
- De Vennootschap geeft geen enkele representation of warranty inzake de Voorgestelde Transactie en/of de bij de Voorgestelde Transactie verkochte vermogensbestanddelen, behalve de representation dat zij op het ogenblik van de Voorgestelde Transactie juridisch eigenaar is van de Aandelen BBS en de Aandelen Punch Metals;
- Verbintenis van Creacorp nv om de verplichting tot aankoop van Hayes Lemmerz van de site gelegen te Gainesville Georgia voor een bedrag van 5 miljoen dollar over te nemen van Punch Property International nv en om de door de Vennootschap gegeven garantie van deze aankoop door Punch Property International nv over te nemen. Indien Hayes Lemmerz niet akkoord zou gaan met deze overdracht van de aankoopverplichting en/of garantie, verbindt Creacorp nv er zich toe om deze site aan te kopen van Punch Property International nv of de Vennootschap voor een bedrag gelijk aan 5 miljoen dollar en dit onmiddellijk na de aankoop van de site door Punch Property International nv of de Vennootschap;
- Creacorp nv garandeert de verbintenis van BBS International GmbH om een deel van de voorraad van Equipment Development Solutions bvba in vereffening aan te kopen voor een totale aankoopprijs van 3 miljoen euro;
- Creacorp nv verbindt er zich toe om het kapitaal van BBS International GmbH en Punch Metals nv te verhogen ten belope van maximaal het bedrag van de Rekening-Courant schuldvordering BBS, teneinde er voor te zorgen dat het eigen vermogen van BBS International GmbH en Punch Metals nv gedurende de 12 maanden na de transactie minstens positief is;

(hierna “Voorgestelde Transactie”).

De raad van bestuur stelt vast dat de voorgenomen transactie onder het toepassingsgebied van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen ressorteert. Conform dit artikel is een comité van onafhankelijke bestuurders aangesteld met de vraag om een schriftelijk gemotiveerd advies uit te brengen aan de raad van bestuur inzake de Voorgestelde Transactie. Het Comité heeft de heer Thierry Verbeurgt aangesteld als financieel expert teneinde haar bij te staan om de Voorgestelde transactie financieel te beoordelen;

Het Comité laat weten dat zij voorafgaandelijk aan deze raad van bestuur heeft samen gezeten. Zij heeft het verslag van de financieel expert bestudeerd en beraadslaagd over de Voorgestelde transactie .”...

... “Het Comité laat de raad van bestuur weten dat zij nog de volgende twee bijkomende verduidelijkingen wenst te bekomen alvorens met volledige en correcte informatie een besluit te kunnen nemen en een gemotiveerd schriftelijk advies te kunnen geven aan de raad van bestuur:

1. Het Comité stelt vast dat Creacorp nv, de potentiële koper, de hoofdaandeelhouder is van de Vennootschap en dat haar gedelegeerd bestuurder de heer Dumarey optreedt als CEO en gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap. De heer Dumarey heeft in zijn hoedanigheid van CEO en gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap de strategie inzake de motive divisie aangestuurd. Door nu het aanbod te doen om de Aandelen BBS en de Aandelen Punch Metals aan te kopen met zijn eigen vennootschappengroep geeft de heer Dumarey te kennen nog steeds in de Motive divisie en de daarvoor ontwikkelde strategie te geloven.

Het Comité is van oordeel dat de Voorgestelde Transactie enkel verantwoord kan zijn indien,

enerzijds, de Vennootschap van oordeel zou zijn dat zij niet langer gelooft in de toekomst van BBS International GmbH en Punch Metals nv en, anderzijds, de heer Dumarey de mening toegedaan is dat hij wel nog gelooft in de visie, strategie en toekomst van BBS International GmbH en Punch Metals nv. Het Comité is van oordeel dat de heer Dumarey in dat geval niet langer kan aanblijven als CEO en gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap.

Het Comité wenst de heer Dumarey hieromtrent om duidelijkheid te vragen.

2. Daarnaast is het Comité van oordeel dat het verslag van de financieel expert en de daarin opgenomen waardering van BBS International GmbH onvoldoende rekening houdt met de waarde van de merknaam BBS. Het Comité erkent dat er momenteel een zware financieel-economische crisis heerst en dat de omzet van BBS International GmbH als gevolg daarvan zeer drastisch gedaald is. Evenwel is zij van oordeel dat de merknaam BBS nog steeds minstens een deel van haar waarde behouden heeft.

Het Comité wenst dan ook duidelijkheid over de gevolgen van de Voorgestelde Transactie voor de merknaam BBS.

De raad van bestuur besluit dat zij het Comité zo snel mogelijk de gevraagde verduidelijkingen zal geven zodat het Comité tot een besluit kan komen en een schriftelijk advies kan geven aan de raad van bestuur. Tot dan kan geen beslissing genomen worden inzake de Voorgestelde Transactie.”

2 Uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur van 30 juni 2009

... “De raad van bestuur gaat vervolgens over tot de behandeling van het agendapunt inzake het voorstel tot verkoop van de participaties in BBS International GmbH en Punch Metals nv aan Creacorp nv, de holding van de Voorzitter.

(i) Kennisgeving

De heer Guido Dumarey deelt mee dat hij mogelijk een belangenconflict heeft in de zin van artikel 523 van het W.Venn. met betrekking tot volgend agendapunt om de redenen die verder uiteengezet worden in deze notulen.

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

(ii) Verklaring van de heer Guido Dumarey

De heer Guido Dumarey verklaart een belang te hebben dat mogelijk strijdig is met de te nemen beslissing in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, aangezien Creacorp nv de privé holding is van de heer Dumarey waarvan hij 100% van de aandelen aanhoudt samen met zijn echtgebote. Dit kan mogelijk leiden tot een belangenconflict.

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

(iii) Voorgestelde transactie – artikel 524 Wetboek van Vennootschappen

De raad van bestuur beraadt vervolgens over het volgende voorstel:

Creacorp nv, de hoofdaandeelhouder van de Vennootschap, koopt van de Vennootschap de Aandelen BBS, de Rekening-courant Schuldvordering BBS en de Aandelen Punch Metals voor een totaal bedrag van 1 euro.

Deze transactie zou worden aangegaan onder de volgende voorwaarden en modaliteiten:

- De rekening-courant schuldvordering van Punch Metals nv op de Vennootschap blijft behouden aan nominale waarde;
- Creacorp nv garandeert aan de Vennootschap dat de verschuldigde huurgelden voor de onroerende goederen die op transactiedatum door BBS International GmbH en Punch Metals nv gehuurd worden van Accentis nv (zijnde de sites gelegen te Schiltach, Herbolzheim en Hamont-Achel) gedurende 5 jaar vanaf de transactiedatum tijdig en volledig zullen betaald worden aan Accentis nv. Als gevolg zal het risico van de Vennootschap inzake de door haar gegeven huurgarantie aan Accentis nv verminderen ten belope van het bedrag van de door Creacorp nv aan de Vennootschap gegeven huurgarantie;
- Overname door Creacorp nv van de door de Vennootschap aan KBC gegeven letter of intent als zekerheidsstelling van alle contractuele verplichtingen van Punch Metals nv uit hoofde van de door haar met KBC aangegane leningsovereenkomst dd. 13 maart 2006;
- Overname door Creacorp nv van de door de Vennootschap aan OVAM gegeven parent guarantee voor de saneringsverplichting van Punch Metals nv van de site gelegen te Hamont-Achel;
- Creacorp nv geeft een payment guarantee aan Hydro Aluminium SA voor leveringen van aluminium aan BBS International GmbH ter vervanging van de door de Vennootschap aan Hydro Aluminium SA gegeven payment guarantee voor leveringen van aluminium aan BBS International GmbH;
- De Vennootschap geeft geen enkele representation of warranty inzake de Voorgestelde Transactie en/of de bij de Voorgestelde Transactie verkochte vermogensbestanddelen, behalve de representation dat zij op het ogenblik van de Voorgestelde Transactie juridisch eigenaar is van de Aandelen BBS en de Aandelen Punch Metals;
- Verbintenis van Creacorp nv om de verplichting tot aankoop van Hayes Lemmerz van de site gelegen te Gainesville Georgia voor een bedrag van 5 miljoen dollar over te nemen van Punch Property International nv en om de door de Vennootschap gegeven garantie van deze aankoop door Punch Property International nv over te nemen. Indien Hayes Lemmerz niet akkoord zou gaan met deze overdracht van de aankoopverplichting en/of garantie, verbindt Creacorp nv er zich toe om deze site aan te kopen van Punch Property International nv of de Vennootschap voor een bedrag gelijk aan 5 miljoen dollar en dit onmiddellijk na de aankoop van de site door Punch Property International nv of de Vennootschap;
- Creacorp nv garandeert de verbintenis van BBS International GmbH om een deel van de voorraad van Equipment Development Solutions bvba in vereffening aan te kopen voor een totale aankoopprijs van 3 miljoen euro;
- Creacorp nv verbindt er zich toe om het kapitaal van BBS International GmbH en Punch Metals nv te verhogen ten belope van maximaal het bedrag van de Rekening-Courant schuldvordering BBS, teneinde er voor te zorgen dat het eigen vermogen van BBS International GmbH en Punch Metals nv gedurende de 12 maanden na de transactie minstens positief is;

- Naar aanleiding van de gevraagde verduidelijking werd volgende bijkomende bepaling in het geheel van de transactie voorgesteld: de merknaam BBS zou eigendom blijven van de Vennootschap en de Vennootschap zou een gebruiksrecht toekennen aan de groep Creacorp nv. Voor dit gebruiksrecht zou een royaltyvergoeding van 1 euro verschuldigd zijn per door de groep Creacorp nv verkocht branded wiel in het motorsport en aftermarket segment. Er zou wel een grace period van 1 jaar toegekend worden waarin geen royaltyvergoeding verschuldigd is. Deze aanpassing is gebeurd met de bedoeling om rekening te houden met de waarde van het merk BBS.

Het comité van onafhankelijke bestuurders (hierna “Comité”) dat in toepassing van artikel 524 W. Venn. gevraagd is om een gemotiveerd schriftelijk advies uit te brengen aan de raad van bestuur heeft ondertussen de gevraagde verduidelijkingen gekregen. Zij heeft die meegenomen in haar beoordeling (de hierboven beschreven transactie samen met de verduidelijkingen hierna “Voorgestelde Transactie”).

Het Comité laat weten dat zij voorafgaandelijk aan deze raad van bestuur heeft samen gezeten. Zij heeft het verslag van de financieel expert bestudeerd en beraadslaagd over de Voorgestelde transactie.”...

...”Het besluit van het Comité luidt als volgt:

“Het Comité is van oordeel dat het op grond van het belang van de Vennootschap kan worden verantwoord om de Voorgestelde Transactie te realiseren en dat de Vennootschap hierdoor niet wordt benadeeld op voorwaarde dat deze informatie wordt vrijgegeven onder de voorwaarden en volgens de modaliteiten bepaald onder 4 en 5 van dit verslag.”

De raad van bestuur neemt kennis van dit verslag van het Comité. Na beraadslaging beslist de raad van bestuur om de Voorgestelde Transactie onder deze voorwaarden en modaliteiten goed te keuren, op basis van de volgende argumenten:

- De risico's verbonden aan de Motive divisie als gevolg van de financieel-economische crisis worden weggenomen uit de Vennootschap;
- verlies van de deelnemingen in BBS International GmbH en Punch Metals nv waardoor de kans verdwijnt op een positieve return on investment op middellange termijn indien de automotive sector snel heropleeft. De raad van bestuur is van oordeel dat deze snelle heropleving met een hoge graad van waarschijnlijkheid onrealistisch is, mede gelet op het verslag van de financieel expert, de dramatische resultaten in de afgelopen maanden in BBS International GmbH en Punch Metals nv en de forecasts die laten uitschijnen dat de vooruitzichten zo zijn dat met een hoge graad van waarschijnlijkheid kan gesteld worden dat de vernietiging van waarde nog enkele jaren zal aanhouden, gelet op de overcapaciteit in de auto-industrie en de mogelijke herlocalisering van bedrijven;
- de door de Vennootschap gegeven garanties en aan OVAM, KBC Bank (5 miljoen euro), huurgarantie (10 miljoen euro), Hydro Aluminium (2,5 miljoen euro), de aankoopverplichtingen ten aanzien van Equipement Development Solutions bvba in vereffening (3 miljoen euro) en de aankoopverplichting voor de Gainesville site (5 miljoen dollar) verdwijnen uit de Vennootschap;
- royaltyvergoeding van 1 euro per door de groep Creacorp nv verkocht branded BBS wiel in het motorsport en aftermarket segment. Er wordt een grace period van 1 jaar toegekend waarin geen royaltyvergoeding verschuldigd is;

De commissaris verleent een oordeel over de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan in het

advies van het Comité en in de notulen van de raad van bestuur.

Aansluitend op bovenvermelde goedkeuring wordt de vergadering van de raad van bestuur geschorst en wordt de heer Dumarey die in toepassing van artikel 523 W. Venn. niet deelnam aan de voorafgaande beraadslaging en goedkeuring op de hoogte gesteld van de genomen beslissing.”

3 Uttreksel uit het schriftelijk advies van het Comité van Onafhankelijke Bestuurders van 30 juni 2009

“...

3. BEOORDELING VAN HET BEDRIJFSMATIGE VOOR- OF NADEEL VOOR DE VENNOOTSCHAP VAN DE VOORAFGAANDE KOOP/VERKOOP

De bedrijfsmatige opportuniteiten en risico's van de Voorgestelde Transactie worden onder meer in het verslag van de financieel expert uitvoerig beschreven.”...

...” Samengevat formuleert de financieel expert de nadelen voor de Vennootschap als volgt:

- een geconsolideerd eenmalig verlies conform IFRS van 48,8 miljoen euro op de Aandelen BBS, de Rekening-courant Schuldvordering en de Aandelen Punch Metals;
- verlies van de deelnemingen in BBS International GmbH en Punch Metals nv waardoor de kans verdwijnt op een positieve return on investment op middellange termijn indien de automotive sector snel heropleeft;

Samengevat formuleert de financieel expert de voordelen voor de Vennootschap als volgt:

- Vermindering van de cash drains: de Vennootschap zou nog gedurende geruime tijd gelden ter beschikking moeten stellen van BBS International GmbH en Punch Metals nv teneinde het voortbestaan van deze vennootschappen te verzekeren. De financieel expert stelt immers dat de vooruitzichten zo zijn dat met een hoge graad van waarschijnlijkheid kan gesteld worden dat de vernietiging van waarde nog enkele jaren zal aanhouden, gelet op de overcapaciteit in de auto-industrie en de mogelijke herlocalisering van bedrijven. Door het afstoten van deze vennootschappen worden de cash drains gestopt en kunnen de gelden die aldus zullen vrijkomen in rendabele vennootschappen geïnvesteerd worden teneinde die bedrijven door de crisis te loodsen;
- Wegvallen van toekomstige negatieve resultaten van deze entiteiten in de consolidatie: de resultaten YTD tot en met mei 2009 tonen een netto pro forma verlies van 7,1 miljoen euro. Geëxtrapoleerd naar een volledig boekjaar betekent dit, ervan uitgaande dat de situatie niet snel verbetert, een netto verlies van 17,1 miljoen euro;
- Significante verbetering van de overlevingskansen van BBS International GmbH en Punch Metals nv door (i) aflossing financiële schulden ten belope van 8,4 miljoen euro versus een rekening courant schuldvordering van de Vennootschap en (ii) incorporatie in eigen vermogen van de Rekening-courant Schuldvordering BBS. Dit zou de ratio's aanzienlijk verbeteren. De intrestlasten voor BBS International GmbH en Punch Metals nv zullen jaarlijks met 1,7

miljoen euro dalen en de door die vennootschappen te betalen managementfees zullen significant dalen;

De financieel expert stelt dat de voor- en nadelen voor de aandeelhouders van de Vennootschap gelijklopend zijn aan die van de Vennootschap.

Vervolgens beraadslaagt het Comité inzake de Voorgestelde Transactie, rekening houdende met deze conclusies van de financieel expert. Het Comité maakt volgende toevoegingen aan het verslag van de financieel expert:

- De heer Dumarey geeft aan te blijven geloven in de visie, strategie en toekomst van BBS International GmbH en Punch Metals nv en zich hier volop te willen in concentreren. Dit is niet verenigbaar met zijn functie van CEO en gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap aangezien de Vennootschap besloten had om deze participaties te desinvesteren en zich te focussen op de grafische en telematica segmenten naast Punch Powertrain. Het ontslag van de heer Dumarey als CEO en gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap maakt het verenigbaar dat de Aandelen BBS en de Aandelen Punch Metals verkocht worden aan Creacorp nv;
- De merk BBS blijft eigendom van de Vennootschap die een gebruiksrecht geeft aan de groep Creacorp nv in ruil voor een royaltyvergoeding van 1 euro per door de groep Creacorp nv verkocht branded BBS wiel in het motorsport en aftermarket segment. Er wordt een grace period van 1 jaar toegekend waarin geen royaltyvergoeding verschuldigd is. Deze earn out regeling maakt het voor de Vennootschap mogelijk om een deel van de door haar geïnvesteerde bedragen te recupereren op het moment dat de omzet van BBS international GmbH terug aantrekt;

Het Comité neemt kennis van de twee laatste elementen en laat weten dat deze laatste twee elementen voor haar essentieel zijn voor een eventuele goedkeuring van de Voorgestelde Transactie.

4. BEGROTING VAN DE VERMOGENSRECHTELIJKE GEVOLGEN

Het Comité begroot de vermogensrechtelijke gevolgen van de Voorgestelde Transactie als volgt:

- een geconsolideerd eenmalig verlies conform IFRS van 48,8 miljoen euro op de Aandelen BBS, de Rekening-courant Schuldvordering en de Aandelen Punch Metals;
- verlies van de deelnemingen in BBS International GmbH en Punch Metals nv waardoor de kans verdwijnt op een positieve return on investment op middellange termijn indien de automotive sector snel heropleeft;
- Vermindering van de cash drains: de Vennootschap zou nog gedurende geruime tijd gelden ter beschikking moeten stellen van BBS International GmbH en Punch Metals nv teneinde het voortbestaan van deze vennootschappen te verzekeren. De financieel expert stelt immers dat de vooruitzichten zo zijn dat met een hoge graad van waarschijnlijkheid kan gesteld worden dat de vernietiging van waarde nog enkele jaren zal aanhouden, gelet op de overcapaciteit in de auto-industrie en de mogelijke herlocalisering van bedrijven. Door het afstoten van deze vennootschappen worden de cash drains gestopt en kunnen de gelden die aldus zullen vrijkomen in rendabele vennootschappen geïnvesteerd worden teneinde die bedrijven door de crisis te loodsen;

- Wegvallen van toekomstige negatieve resultaten van deze entiteiten in de consolidatie: de resultaten YTD tot en met mei 2009 tonen een netto pro forma verlies van 7,1 miljoen euro. Geëxtrapoleerd naar een volledig boekjaar betekent dit, ervan uitgaande dat de situatie niet snel verbetert, een netto verlies van 17,1 miljoen euro;
- Door de Vennootschap aan BBS International GmbH en Punch Metals nv aan te rekenen management fees zullen verdwijnen;
- Door de Vennootschap op de Rekening-courant Schuldvordering aan te rekenen interesten zullen verdwijnen;
- De door de Vennootschap gegeven garanties en aan OVAM, KBC Bank (5 miljoen euro), huurgarantie (10 miljoen euro), Hydro Aluminium (2,5 miljoen euro), de aankoopverplichtingen ten aanzien van Equipement Development Solutions bvba in vereffening (3 miljoen euro) en de aankoopverplichting voor de Gainesville site (5 miljoen dollar) verdwijnen uit de Vennootschap;
- Royaltyvergoeding van 1 euro per door de groep Creacorp nv verkocht BBS branded wiel in het motorsport en aftermarket segment. Er wordt een grace period van 1 jaar toegekend waarin geen royaltyvergoeding verschuldigd is.

5. GEVOLGEN VOOR DE VENNOOTSCHAP

Het Comité stelt dat de gevolgen van de Voorgestelde Transactie voor de Vennootschap als volgt zijn:

- Een desinvestering van de Aandelen BBS, de Aandelen Punch Metals en de Rekening-courant Schuldvordering BBS. Dit betekent dat het overgrote deel van de Motive divisie van de Vennootschap gedesinvesteerd wordt (behalve participatie in Punch Powertrain nv). De Vennootschap neemt door deze beslissing dan ook grotendeels afscheid van de automotive en herziert haar strategie door te focussen op de grafische en telematica divisies;
- De risico's verbonden aan de Motive divisie als gevolg van de financieel-economische crisis worden weggenomen uit de Vennootschap;
- verlies van de deelnemingen in BBS International GmbH en Punch Metals nv waardoor de kans verdwijnt op een positieve return on investment op middellange termijn indien de automotive sector snel heropleeft. Het Comité is van oordeel dat deze snelle heropleving met een hoge graad van waarschijnlijkheid onrealistisch is, mede gelet op het verslag van de financieel expert, de dramatische resultaten in de afgelopen maanden in BBS International GmbH en Punch Metals nv en de forecasts die laten uitschijnen dat de vooruitzichten zo zijn dat met een hoge graad van waarschijnlijkheid kan gesteld worden dat de vernietiging van waarde nog enkele jaren zal aanhouden, gelet op de overcapaciteit in de auto-industrie en de mogelijke herlocalisering van bedrijven;
- De door de Vennootschap gegeven garanties en aan OVAM, KBC Bank (5 miljoen euro), huurgarantie (10 miljoen euro), Hydro Aluminium (2,5 miljoen euro), de aankoopverplichtingen ten aanzien van Equipement Development Solutions bvba in

vereffening (3 miljoen euro) en de aankoopverplichting voor de Gainesville site (5 miljoen dollar) verdwijnen uit de Vennootschap;

- Royaltyvergoeding van 1 euro per door de groep Creacorp nv verkocht branded BBS wiel in het motorsport en aftermarket segment. Er wordt een grace period van 1 jaar toegekend waarin geen royaltyvergoeding verschuldigd is;

6. BESLUIT

Het Comité is van oordeel dat het op grond van het belang van de Vennootschap kan worden verantwoord om de Voorgestelde Transactie te realiseren en dat de Vennootschap hierdoor niet wordt benadeeld op voorwaarde dat deze informatie wordt vrijgegeven onder de voorwaarden en volgens de modaliteiten bepaald onder 3, 4 en 5 van dit verslag.

Overeenkomstig artikel 524§3 W. Venn. verleent de commissaris het oordeel over de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan in het advies van het comité en in de notulen van de raad van bestuur. Dit oordeel wordt aan de notulen van de raad van bestuur gehecht.”

4. Het oordeel uit het verslag van de commissaris met betrekking tot de toepassing artikel 523-524 aan de Raad van Bestuur van 30 juni 2009

“....

CONCLUSIE

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen kennis gekregen van elementen die ons zouden doen besluiten dat de gegevens vervat in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders of in de notulen van de Raad van Bestuur niet getrouw zouden zijn. Wij vragen bijkomend de aandacht van de Raad van Bestuur voor het feit dat in de hogergemelde beslissingen het niet evident zal zijn om de gemaakte engagementen met derde partijen over te dragen naar Creacorp NV waardoor er een risico aanwezig blijft dat Punch International NV juridisch de eerst contracterende partij blijft en bijgevolg een deel van het risico zal behouden en dit meer specifiek in geval van onderling dispuut of in geval van onvermogen van Creacorp NV.

Onderhavig verslag werd opgesteld voor het gebruik van de Raad van Bestuur van de vennootschap in het kader van de toepassing van artikel 524§3 van het Wetboek van vennootschappen. Het kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.

30 juni 2009

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door

Koen De Brabander”

5 **Uittreksel uit notulen van raad van bestuur van 26 – 27 november 2009**

“...

3. **Bevestiging van bepaalde beslissingen of verrichtingen die in het verleden werden genomen c.q. uitgevoerd en waarbij de raad van bestuur niet werd gekend en thans tot bevestiging en bekrachtiging wenst over te gaan van die beslissingen of verrichtingen, mits – voor zoveel als nodig – toepassing van de procedure(s) als beschreven in artikel 523 en/of artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen; goedkeuring van andere beslissingen met naleving van de procedures van artikel 523 en/of artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen;**

...

Voorafgaand aan enige beraadslaging hieromtrent gaan de bestuurders individueel na of zij geacht zouden kunnen worden een strijdig belang te hebben in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen.

De heer Dumarey verklaart dat dit inderdaad het geval is voor wat betreft de beslissingen a) tot en met q) hieronder, en dit omwille van de hieronder bij iedere beslissing afzonderlijke vermelde (doch voorafgaand toegelichte) redenen.

De heer Deblauwe verklaart dat dit eveneens het geval is in zijn hoofde voor wat betreft de beslissingen h) tot en met t) hieronder, en dit omwille van de hieronder bij iedere beslissing afzonderlijke vermelde (doch voorafgaand toegelichte) redenen.

De heer Dumarey en de heer Deblauwe verklaren in toepassing van artikel 523 Wetboek van Vennootschappen de commissaris in te lichten van deze belangenconflicten.

Hierna verlaat de heer Dumarey de vergadering.

De vergadering beraadslaagt en besluit hierop als volgt:

- a) Het sluiten van huurovereenkomsten door verschillende dochtervennootschappen van de Vennootschap met Punch Property International NV en aan haar verbonden vennootschappen voorafgaand aan 30 juni 2008**

Dochtervennootschappen van de Vennootschap hebben voorafgaand aan 30 juni 2008 en van tijd tot tijd huurovereenkomsten gesloten met Punch Property International NV (op heden een dochtervennootschap van Accentis NV) of daaraan verbonden vennootschappen met betrekking tot het vastgoed dat zij gebruiken. Er kan worden geargumenteed dat zulke transacties onder het toepassingsgebied van artikel 524 W.Venn. vallen. Echter, deze huurcontracten, (i) vertegenwoordigen, op individuele basis gezien, minder dan 1% van het eigen vermogen van de Vennootschap, en/of (ii) in de mate zij meer dan 1% van het eigen vermogen vertegenwoordigen, betreffen gebruikelijke verrichtingen die tegen normale marktvoorwaarden hebben plaatsgevonden, zodoende dat artikel 524 W.Venn. niet van toepassing was.

b) Rekeningcourant groep Punch – groep Creacorp – vaststellingsovereenkomst inzake BBS

De heer Dumarey heeft verklaard dat op hij op datum van de hieronder beschreven transactie mogelijks een belangenconflict heeft aangezien hij zowel bestuurder is bij de Vennootschap als bij Creacorp NV, en hij meerderheidsaandeelhouder is van Creacorp NV.

Verantwoording van de te nemen beslissing - vennootschapsbelang

De Vennootschap en/of aan haar verbonden vennootschappen heeft/hebben van tijd tot tijd voorschotten ontvangen van en verstrekt aan, en leningen ontvangen van en verstrekt aan de meerderheidsaandeelhouder van de Vennootschap, tevens bestuurder van de Vennootschap, de heer Guido Dumarey en/of aan hem verbonden vennootschappen.

De onafhankelijke bestuurders verklaren dat zij geen kennis hebben van alle specifieke RC verhoudingen tussen de Punch Groep en de Creacorp Groep en verwijzen in dit kader naar hun advies in toepassing van artikel 524 W. Venn.

Middels overdrachten van schulden en schuldvorderingen in beide groepen en daaropvolgende schuldvergelijkingen, zoals beschreven in het aangehechte ontwerp van nettingovereenkomst, bedraagt het saldo per 31 oktober 2009 1.025.902,80 EUR, te vermeerderen met 250.000,000 EUR (derhalve 1.275.902,80 EUR) betaalbaar door Creacorp NV, gecontroleerd door de heer Guido Dumarey, aan de Vennootschap. Wat de samenstelling van dit bedrag betreft, steunen de onafhankelijke bestuurders op de mededelingen van de uitvoerende bestuurders en de berekening van de onafhankelijke deskundige cf. artikel 525 W. Venn..

De Vennootschap wenst de nettingovereenkomst te ondertekenen.

Teneinde voor de Vennootschap duidelijkheid te creëren en een invorderingsplan vast te leggen, wenst de Vennootschap eveneens een vaststellingsovereenkomst te sluiten met Creacorp NV, waarbij de terugbetalingsmodaliteiten van het saldo van de rekening-courant met Creacorp worden overeengekomen, en waarin eveneens wordt bevestigd dat (1) er geen andere rekening-courant verhoudingen zijn tussen de Punch groep en de Creacorp groep en (2) de Creacorp Groep bevestigt dat zij geen verdere rechten of aanspraken heeft tav de Punch Groep onder meer uit hoofde van de verkoop van BBS en Punch Metals (inclusief, doch niet beperkt tot, eventuele verplichtingen ten aanzien van (de vereffenaar van) Equipment Development Solutions BVBA) en afstand doet van haar vorderingen op de Vennootschap.

Deze transacties zijn in overeenstemming met het belang van de Vennootschap aangezien (i) op het openstaand bedrag van de rekening courant zoals bepaald in de vaststellings- en dadingsovereenkomst een intrest wordt aangerekend die hoger is dan de huidige marktintrest, (ii) middels de nettingovereenkomst duidelijkheid wordt verkregen over de rekening-courant verhoudingen tussen de Punch groep en de Creacorp groep, en (iii) middels de vaststellingsovereenkomst en de daarin vervatte afstand van recht meer zekerheid wordt verkregen over de aanspraken die de Creacorp groep kan laten gelden ten aanzien van de Punch groep en omgekeerd.

Vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap

De vermogensrechtelijke gevolgen op datum van deze vergadering houden hoofdzakelijk in dat de Vennootschap per 31 oktober 2009 over een vordering beschikt van 1.275.902,80 EUR tav Creacorp NV. Op de vordering is een intrest van 6% per jaar van toepassing, die jaarlijks betaalbaar is op de verjaardag van de overeenkomst en voor het eerst in 2011. Het nominaal bedrag van de vordering is terugbetaalbaar vanaf 1 januari 2011 in twaalf gelijke maandelijkse afbetalingen. Het sluiten van de vaststellingsovereenkomst houdt een eenmalige afboeking in in hoofde van de Vennootschap van een vordering van 1 miljoen EUR van BBS International GmbH, dochtervennootschap van Accentis nv.

Aangezien dit verrichtingen betreft zoals bedoeld in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen, werd hierover een verslag opgesteld door een comité van drie onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert.

De raad van bestuur neemt kennis van het verslag van het comité van onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert, en keurt het ontwerp van de nettingovereenkomst en van de vaststellingsovereenkomst goed. De raad van bestuur verleent volmacht aan Wim Deblauwe om deze overeenkomsten namens de Vennootschap te ondertekenen.

c) Vergoeding voor Creacorp NV voor de zekerheid gesteld in het kader van de lening van Commerzbank.

De heer Dumarey heeft verklaard dat hij op datum van de hieronder beschreven transactie mogelijks een belangenconflict heeft aangezien hij zowel bestuurder is bij de Vennootschap als bij Creacorp NV, en hij meerderheidsaandeelhouder is van Creacorp NV.

De Vennootschap heeft op 5 juli 2007 een leningsovereenkomst gesloten bij Commerzbank AG, zoals voor het laatst gewijzigd op 13 november 2009, voor een bedrag van 18,1 miljoen EUR.

De heer Guido Dumarey en zijn echtgenote hebben tot zekerheid van de terugbetalingsverplichtingen van de Vennootschap middels een overeenkomst d.d. 26 juli 2007 een van tijd tot tijd te herberekenen pakket aandelen van de Vennootschap aan Commerzbank in pand gegeven en dit tot 13 november 2009, wanneer het pand opgeheven werd.”...

...” Creacorp NV rekende sinds juli 2007 en tot 13 november 2009 voor het stellen van deze zekerheid door Guido Dumarey een vergoeding aan van 1,5% op een bedrag gelijk aan het aantal in pand gegeven aandelen, vermenigvuldigd met de gemiddelde koers van de onderliggende aandelen gedurende het afgelopen kwartaal. De raad van bestuur heeft deze vergoeding goedgekeurd op 26 februari 2008.

Het toekennen van deze vergoeding is in het belang van de Vennootschap, aangezien zonder deze vergoeding Creacorp het pand niet had verleend en de Vennootschap het noodzakelijke krediet niet had verkregen.

De raad van bestuur stelt vast dat artikel 524 W.Venn. niet van toepassing is aangezien deze transactie minder vertegenwoordigt dan 1 procent van het netto-actief van de Vennootschap zoals blijkt uit de geconsolideerde jaarrekening.

De raad van bestuur stelt eveneens vast dat deze vergoeding vanaf 13 november 2009 een einde heeft genomen aangezien het pand op dat ogenblik een einde heeft genomen.

d) Gebruik van software licenties aangehouden door Creacorp NV

De heer Dumarey heeft verklaard dat hij op datum van de hierna vermelde transactie mogelijks een belangenconflict heeft aangezien hij zowel bestuurder is bij de Vennootschap als bij Creacorp NV, en hij meerderheidsaandeelhouder is van Creacorp NV.

Verantwoording van de te nemen beslissing - vennootschapsbelang

De Vennootschap gebruikt sinds 1 juli 2009 een aantal software licenties die zijn toegekend aan Creacorp NV, tegen betaling van een maandelijkse vergoeding van 10.651,77 EUR, exclusief BTW. Het gebruik van deze licenties is noodzakelijk voor de werkzaamheden van de Vennootschap en derhalve in het belang van de Vennootschap.

Vermogensrechtelijke gevolgen

Tot op heden heeft de Vennootschap hiervoor aan Creacorp NV 42.607,08 EUR betaald, en zij zal nog 32 maandelijkse vergoedingen blijven betalen tot 30 juni 2012 (zijnde dus nog een totale kost van 340.856,64 EUR).

De raad van bestuur wenst voor zover als nodig het gebruik van de software licenties tegen de bovenvermelde maandelijkse vergoeding te bevestigen en te bekrachtigen. Artikel 524 W.Venn. is niet van toepassing aangezien deze transactie minder vertegenwoordigt dan 1 procent van het netto-actief van de Vennootschap zoals blijkt uit de geconsolideerde jaarrekening.

e) Overdracht van schuldvordering aan PIT NV, gevolgd door verkoop aan Creacorp

De heer Dumarey heeft verklaard dat hij op datum van de hierna vermelde transactie mogelijk een belangenconflict heeft aangezien hij zowel bestuurder is bij de Vennootschap als bij Creacorp NV, en hij meerderheidsaandeelhouder is van Creacorp NV.

Verantwoording van de te nemen beslissing - vennootschapsbelang

De Vennootschap heeft een schuldvordering die zij bezat op haar toenmalige onrechtstreekse dochtervennootschap Parc SA ten belope van 1.374.319,17 EUR, overgedragen aan PIT NV. De overdracht van deze schuldvordering vond plaats in het kader van de verkoop (middels een overeenkomst gesloten op 1 december 2008) van de aandelen in Parc SA aan Creacorp NV. In ruil voor de overdracht van haar schuldvordering op Parc SA verkreeg de Vennootschap een vordering voor hetzelfde bedrag op PIT NV.

Vervolgens heeft PIT NV middels overeenkomst van 1 december 2008 de aandelen die zij aanhield in Parc SA samen met de overgenomen schuldvordering ten belope van 1.374.319,17

EUR, gezamenlijk overgedragen aan Creacorp NV voor de prijs van 1 EUR.

De onafhankelijke bestuurders verklaren hiervan niet op de hoogte te zijn geweest doch stellen vast dat deze transacties dienden het belang van de Vennootschap dienden aangezien ze een desinvestering mogelijk maakten van een slapende vennootschap met geen activiteiten en met een negatief eigen vermogen van ongeveer 1,4 miljoen EUR. In dit kader zij verwezen naar het advies van het Comité van onafhankelijke bestuurders in toepassing van artikel 524 W. Venn.

Vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap

In hoofde van de Vennootschap heeft de bovenvermelde transactie hoofdzakelijk tot gevolg dat haar vordering van 1.374.319,17 EUR op Parc SA wordt omgeruild in een vordering van hetzelfde bedrag op PIT NV.

Aangezien deze transactie binnen het toepassingsgebied valt van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen, werd hierover een verslag opgesteld door een comité van drie onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert.

De vermogensrechtelijke gevolgen worden in detail uiteengezet in het verslag opgesteld door het comité van drie onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert, waarnaar hieronder verwezen.

De raad van bestuur neemt kennis van het verslag van het comité van onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert.

De raad van bestuur wenst voor zover als nodig de hierboven beschreven transacties, te bevestigen en te bekrachtigen.

f) Verhoogde bezoldiging van Miller Marsh Pond en Creacorp

De heer Dumarey heeft verklaard dat hij op datum van de hierna vermelde transacties een belangenconflict heeft aangezien hij zowel bestuurder is bij de Vennootschap als bij Miller Marsh Pond NV en Creacorp NV, welke hij eveneens controleert.

Verantwoording van de te nemen beslissing - vennootschapsbelang

Op de vergadering van het remuneratiecomité d.d 23 april 2009 werd besloten om aan de raad van bestuur voor te stellen om de vergoeding van de toenmalige CEO van de Vennootschap, te weten de heer Dumarey, die via de vennootschap Miller Marsh Pond NV en Creacorp NV aan de Vennootschap managementdiensten verleent, te verhogen tot 1 miljoen EUR per jaar. Verder werd inmiddels, ingevolge het ontslag van de heer Dumarey als gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap op 30 juni 2009, beslist dat de Vennootschap aan de heer Dumarey (en/of zijn managementvennootschap Miller Marsh Pond NV) voor 2009 (tot 31 augustus) een totale vergoeding voor managementdiensten verschuldigd is gelijk aan 666.000 EUR. Dit bedrag is op datum van deze vergadering volledig betaald. In ruil hiervoor verstrekke de heer Dumarey nog wel diensten aan de Vennootschap tot 31 augustus 2009.

Vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap

Aangezien deze transactie binnen het toepassingsgebied valt van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen, werd hierover een verslag opgesteld door een comité van drie onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert.

De vermogensrechtelijke gevolgen worden uiteengezet in het verslag opgesteld door het comité van drie onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert, waarnaar hieronder verwezen.

De raad van bestuur neemt kennis van het verslag van het comité van onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert.

De raad van bestuur wenst voor zover als nodig de hierboven beschreven transacties (namelijk enerzijds de verhoging van de vergoeding en anderzijds de regeling getroffen in verband met het ontslag van de heer Dumarey als gedelegeerd bestuurder), te bevestigen en te bekrachtigen.

g) Overeenkomsten te sluiten met Nipson

Punch Graphix International NV, een onrechtstreekse dochtervennootschap van de Vennootschap, wenst een samenwerkingsovereenkomst af te sluiten met Nipson SAS (gecontroleerd door de heer Guido Dumarey).

Krachtens deze samenwerkingsovereenkomst zal Punch Graphix International NV op niet-exclusieve basis toners produceren en aan Nipson leveren. De materialen voor het vervaardigen van de toners worden door Nipson aan Punch Graphix International NV ter beschikking gesteld en geleverd. De samenwerkingsovereenkomst wordt gesloten voor een initiële periode van 3 jaar. Nipson betaalt een maandelijkse vergoeding van 25.000 EUR per maand.”...

...” Bovenvermelde overeenkomst met Nipson betreft in principe een verrichting zoals bedoeld in artikel 524 W.Venn. Echter, deze overeenkomst betreft een gebruikelijke verrichting die tegen normale marktvoorwaarden zal plaatsvinden, zodoende dat artikel 524 W.Venn. niet van toepassing is.

Na beraadslaging keurt de raad van bestuur de bovenvermelde ontwerpovereenkomst goed.

De heer Deblauwe verlaat op dit ogenblik de vergadering. De vergadering is vanaf dit ogenblik enkel samengesteld uit de onafhankelijke bestuurders.

h) Sterkmaking door de Vennootschap betreffende terugbetaling schuld door Accentis

De heer Dumarey heeft verklaard hij op datum van de hierna vermelde transactie mogelijk een belangenconflict heeft aangezien hij referentieaandeelhouder in Accentis NV is. De heer Deblauwe heeft verklaard dat ook hij op dat ogenblik mogelijk een belangenconflict heeft, aangezien hij tevens bestuurder is (middels zijn managementvennootschap) in Accentis NV.

Verantwoording van de te nemen beslissing - vennootschapsbelang

Bij overeenkomst van 11 februari 2009 heeft Miller Marsh Pond NV, gecontroleerd door de heer Guido Dumarey, een schuldvordering die zij had op Accentis NV, ten belope van 6.894.688,43 EUR, overgedragen aan Summa NV en Summa Finance B.V. Accentis NV werd van deze overdracht in kennis gesteld en bevestigde haar uitdrukkelijk akkoord met de bedoelde overdracht. Naar aanleiding van deze overdracht van schuldvordering heeft Accentis NV zich er ten opzichte van Summa NV en Summa Finance B.V. toe verbonden de schuldvordering jaarlijks met minimum 1 miljoen euro te doen verminderen. Dit betekent dat Accentis NV per kwartaal minimum EUR 250.000 moet betalen aan Summa NV en Summa Finance B.V.

De Vennootschap heeft zich in voornoemde overeenkomst sterk gemaakt dat Accentis NV de schuldvordering jaarlijks met minimum 1 miljoen euro zal afbetalen, en staat dus eigenlijk garant voor de verbintenissen van Accentis NV in dat verband.

De onafhankelijke bestuurders hadden geen kennis van deze sterkmaking. Op hun vraag werd in de hoger vermelde vaststellingsovereenkomst een vergoeding door de Creacorp Groep voorzien van 250.000,00, EUR, onmiddellijk in RC in te schrijven.

De sterkmaking werd gegeven in het belang van de Vennootschap aangezien de meeste gebouwen die door de Punch groep gebruikt worden, eigendom zijn van Accentis en het bijgevolg belangrijk is dat de continuïteit van Accentis niet in gevaar komt teneinde de operationele activiteiten van de Punch groep niet in het gedrang te brengen. Tevens kan in dit kader worden verwezen naar het advies van de onafhankelijke expert in toepassing van artikel 524 W. Venn. en naar het ontwerpadvies van de commissaris van de Vennootschap waarin wordt verwezen op het lage risicogehalte van deze sterkmaking voor de Vennootschap.

Vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap

In eerste instantie heeft de sterkmaking geen rechtstreekse invloed op het vermogen van de Vennootschap. Het is immers Accentis NV en niet de Vennootschap die (in eerste instantie) de schuldvordering jaarlijks met minimum 1 miljoen euro moet afbetalen. Slechts in de hypothese dat Accentis NV zelf niet in staat zou zijn haar verbintenissen na te komen, zal de Vennootschap moeten tussenkomen. In deze hypothese zal de Vennootschap echter voor het gedeelte van de afbetalingen door haar gedragen, in de rechten (vordering) treden die Summa NV en Summa Finance B.V. hebben ten aanzien van Accentis NV zodat de Vennootschap een schuldvordering krijgt op Accentis NV.

Deze transactie betreft een verrichting zoals bedoeld in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen (aangezien de Vennootschap zich sterk maakt voor Accentis NV opdat Miller Marsh Pond NV (gecontroleerd door Guido Dumarey) een overdracht van schuldvordering zou kunnen doorvoeren). Hierover werd een verslag opgesteld door een comité van drie onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert. De vermogensrechtelijke gevolgen worden uiteengezet in dit verslag.

De raad van bestuur neemt kennis van het verslag van het comité van onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert.

De raad van bestuur wenst voor zover als nodig de verbintenis van de Vennootschap, waarbij zij zich sterk maakt dat Accentis NV de schuld die zij heeft tegenover Summa NV en Summa Finance B.V. jaarlijks met minimum 1 miljoen euro zal afbetalen, te bevestigen en te bekrachtigen.

i) Geschil/Dading met Boumatic

De heer Dumarey heeft verklaard dat hij op datum van de hieronder vermelde transacties mogelijks een belangenconflict heeft, aangezien hij persoonlijk betrokkene is en onrechtstreeks de referentieaandeelhouder is van Punch Graphix N.V. De heer Deblauwe heeft verklaard dat ook hij op die datum mogelijk een belangenconflict heeft aangezien hij ten tijde van de genomen beslissingen CEO was van Punch Graphix N.V.

Verantwoording van de te nemen beslissing – vennootschapsbelang – vermogensrechtelijke gevolgen

De vennootschap Punch Graphix N.V. werd op 27 februari 2009 veroordeeld tot betaling van een schadevergoeding ten belope van 3.286.043,63 EUR aan Boumatic. Aangezien ook de Vennootschap betrokken is in een rechtzaak met Boumatic, heeft zij besloten om de verplichting van Punch Graphix NV tot betaling van de schadevergoeding aan Boumatic over te nemen.”...

...” Verder werd besloten om een dading te sluiten voor alle geschillen met Boumatic voor een totaal bedrag van 5 miljoen USD.”...

...” Bij het sluiten van voornoemde dading heeft de Vennootschap de verplichting op zich genomen om 4,25 miljoen USD te betalen van de in totaal 5 miljoen EUR die moeten worden betaald. Het saldo van 750.000 USD werd betaald door de verzekeraar.

Het sluiten van de dading en de overname van de verplichting tot betaling van schadevergoeding van Punch Graphix N.V., zijn in het belang van de Vennootschap aangezien de Vennootschap op die manier op een efficiënte wijze zich van bijkomende liquiditeiten op korte termijn kon verzekeren, en bovendien de kans bestond dat een uiteindelijke veroordeling voor een lager bedrag zou worden uitgesproken. De dading werd uiteindelijk gesloten teneinde verdere kosten te besparen en het risico te beperken.

De raad van bestuur wenst voorzover als nodig het sluiten van de dading en de overname van de verplichting tot betaling van schadevergoeding te bevestigen en te bekrachtigen.

j) Verkoop van activa van Punch Graphix Prepress Germany GmbH

Punch Graphix Prepress Germany GmbH heeft op 28 februari 2009 bepaalde van haar activa verkocht aan Punch Graphix Prepress Belgium NV. Zo werden de voorraad en andere activa (uitgezonderd overgenomen door Punch Graphix Prepress Belgium NV voor een prijs van 5,63 miljoen EUR (hiervan is geen overeenkomst beschikbaar). Tevens werden de intellectuele eigendomsrechten van Punch Graphix Prepress Germany GmbH verkocht aan Xeikon IP B.V. voor 2,75 miljoen EUR.”...

...” Aangezien dit verrichtingen betreffen zoals bedoeld in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen, werd hierover een verslag opgesteld door een comité van drie onafhankelijke

bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert, waarin de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap specifiek worden uiteengezet.

De raad van bestuur neemt kennis van het verslag van het comité van onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert.

De raad van bestuur wenst voor zover als nodig de bovenvermelde transactie te bevestigen en te bekrachtigen.

k) Verkoop van de aandelen Punch Graphix Prepress Germany GmbH door Punch Graphix N.V. aan Nipson International NV

De heer Dumarey heeft verklaard dat hij op datum van de hierna vermelde transactie mogelijk een belangenconflict heeft, aangezien hij referentieaandeelhouder is van Nipson International NV (een dochtervennootschap van Creacorp NV), en aangezien hij onrechtstreeks de referentieaandeelhouder is van Punch Graphix N.V. De heer Deblauwe heeft verklaard dat ook hij op die datum mogelijk een belangenconflict heeft, aangezien hij ten tijde van de genomen beslissingen CEO was van Punch Graphix N.V.

Verantwoording van de te nemen beslissing - vennootschapsbelang

Punch Graphix Ltd heeft bij overeenkomst dd. 2 maart 2009 alle aandelen in Punch Graphix Prepress Germany GmbH verkocht aan Nipson International NV.”...

...” Deze verkoop dient het belang van de Vennootschap aangezien de activiteiten van deze vennootschap reeds waren verkocht aan Punch Graphix Prepress Belgium NV, en de overgedragen vennootschap nagenoeg geen activiteiten meer had (en dus ook geen bijdrage meer leverde aan het groepsresultaat).

Vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap

Ingevolge deze transactie werden een bestaande rekening-courant vordering vanwege de groep Punch Graphix op Punch Graphix Prepress Germany GmbH (15,56 miljoen EUR) gesaldeerd met de negatieve aandelen prijs voor de overdracht van de aandelen Punch Prepress Germany GmbH ten bedrage van -4,52 miljoen EUR) en gesaldeerd met de ankoop prijs die voor de intellectuele eigendomsrechten zal worden betaald ten bedrage van 2,75 miljoen euro. De rekening-courant vordering wordt bijgevolg vanuit een groepsoogpunt teruggebracht tot een bedrag van 8.287.000 EUR. Er werden geen verklaringen en waarborgen verleend door de Vennootschap. Aangezien deze transactie ook binnen het toepassingsgebied valt van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen, werd hierover een verslag opgesteld door een comité van drie onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert, waarin de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap specifiek worden uiteengezet.

De raad van bestuur neemt kennis van het verslag van het comité van onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert.

De raad van bestuur wenst voor zover als nodig de verplichtingen die de Vennootschap in het verleden is aangegaan met betrekking tot de verkoop als hierboven beschreven, te bevestigen en te bekrachtigen.

l) Aangaan van dadingsovereenkomst tussen Punch Graphix N.V. en Punch Graphix Prepress Germany GmbH

De heer Dumarey heeft verklaard dat hij mogelijk een belangenconflict heeft, aangezien hij Punch Graphix Prepress Germany GmbH controleert. De heer Deblauwe heeft verklaard dat ook hij mogelijk een belangenconflict heeft, aangezien hij CEO is van Punch Graphix N.V.

Verantwoording van de te nemen beslissing - vennootschapsbelang

Punch Graphix N.V. is bij overeenkomst dd. 10 oktober 2009 een dading aangegaan met Punch Graphix Prepress Germany GmbH.”...

... “ Ingevolge deze dading gaat Punch Graphix N.V. akkoord om (middels een nieuw op te richten dochtervennootschap) een aantal personeelsleden van Punch Graphix Prepress Germany GmbH over te nemen, de vaste afnameverplichting die Punch Graphix N.V. had tav Punch Graphix Prepress Germany GmbH af te kopen, bepaalde machines te bestellen bij Punch Graphix Prepress Germany GmbH en een deel van het kantoor van Punch Graphix Prepress Germany GmbH te (onder)huren.

Vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap

Ingevolge de dadingsovereenkomst neemt een nieuw op te richten dochter van Punch Graphix N.V. het servicepersoneel over vanaf 1 oktober 2009, alsook alle daarmee verbonden contracten, rechten en verplichtingen. Punch Graphix N.V. zelf neemt eveneens bepaalde overeenkomsten (zoals verzekeringen) over. Verder wordt overeengekomen dat Punch Graphix Prepress Germany GmbH nog een aantal MacDermid machines produceert voor Punch Graphix N.V. aan kostprijs, dat voorraden mbt onderdelen voor zulke machines worden verkocht door Punch Graphix N.V. aan Punch Graphix Prepress Germany GmbH voor een prijs gelijk aan de boekwaarde van maximaal 20 machines, en dat Punch Graphix Prepress Germany GmbH maximaal 300 manuren aan 30 EUR per uur zal spenderen per MacDermid machine. Eveneens wordt overeengekomen dat Punch Graphix Prepress Germany GmbH nog een aantal VLF machines produceert voor Punch Graphix N.V. aan kostprijs, en dat Punch Graphix Prepress Germany GmbH maximaal 450 manuren aan 30 EUR per uur zal spenderen per VLF machine. Tot slot zal Punch Graphix N.V. gespreid over ongeveer 10 maanden in totaal 1,6 miljoen EUR betalen aan Punch Graphix Prepress Germany GmbH voor de afkoop van de vaste afnameverplichting. De onderhuur van het kantoor vindt plaats tegen dezelfde prijs als de hoofdhuur.

Aangezien deze transactie binnen het toepassingsgebied valt van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen, werd hierover een verslag opgesteld door een comité van drie onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert, waarin de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap in detail worden uiteengezet.

De raad van bestuur neemt kennis van het verslag van het comité van onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert.

De raad van bestuur wenst voor zover als nodig de bovenvermelde transactie te bevestigen en te bekrachtigen.

m) Verkoop van aandelen in Accentis NV door de Vennootschap aan Punch Graphix N.V. en overdracht van schuldvordering op Accentis aan Punch Graphix N.V.

De heer Dumarey heeft verklaard dat hij op datum van de hierna vermelde transactie mogelijk een belangenconflict heeft aangezien hij onrechtstreeks de referentieaandeelhouder is van Punch Graphix N.V. en van Accentis NV. De heer Deblauwe heeft verklaard dat ook hij op die datum mogelijk een belangenconflict heeft, aangezien hij ten tijde van de genomen beslissingen CEO was van Punch Graphix N.V.

Verantwoording van de te nemen beslissing – vennootschapsbelang – vermogensrechtelijke gevolgen

De Vennootschap heeft op 30 juni 2008 (zoals gewijzigd op 25 september en 9 oktober 2008) een leningovereenkomst afgesloten met Punch Graphix N.V., waarbij de Vennootschap optrad als ontleners en Punch Graphix N.V. als uitleners. In de leningovereenkomst werd overeengekomen dat een deel van de leningschuld door de Vennootschap aan Punch Graphix N.V. kon worden terugbetaald door overdracht van aandelen in Accentis NV die de Vennootschap aanhield. De Vennootschap heeft het belang dat zij had in Accentis NV op 31 december 2008 verkocht aan Punch Graphix N.V. voor een bedrag van 20.705.384,04 EUR. De prijs werd betaald door vermindering van het bedrag dat de Vennootschap aan Punch Graphix N.V. verschuldigd was in hoofde van de bovenvermelde leningovereenkomst. Dit werd overeengekomen in een overeenkomst de dato 31 december 2008.”...

...” Het resterende bedrag dat nog openstond onder de leningovereenkomst na de verkoop van de aandelen Accentis NV aan Punch Graphix N.V., werd door de Vennootschap afgelost door overdracht van een schuldvordering die de Vennootschap had op Accentis NV voor een bedrag van 30.360.729,70 EUR, ten gevolge van een lening die aan Accentis NV werd toegestaan.”...

...” Deze transacties waren in het belang van de Vennootschap, aangezien zij hielpen de schuldgraad van de Vennootschap af te bouwen.

De raad van bestuur wenst voor zover als nodig de overdracht van de aandelen Accentis door de Vennootschap aan Punch Graphix (met het oog op de terugbetaling/aflossing van een deel van de lening/kredietovereenkomst) te bevestigen en te bekrachtigen. De raad van bestuur wenst verder, voor zover als nodig, ook de overdracht van de schuldvordering op Accentis aan Punch Graphix (met het oog op de terugbetaling/aflossing van het resterende deel van de uitstaande schuld onder de lening/kredietovereenkomst) te bevestigen en te bekrachtigen.

n) Borgstelling voor Accentis in kader van terugbetaling schuld met het oog op herfinanciering BBS voorafgaand aan de verkoop van BBS aan Creacorp

De heer Dumarey heeft verklaard dat hij op datum van de hierna vermelde transactie mogelijk een belangenconflict heeft, aangezien op datum van de transactie hij onrechtstreeks referentieaandeelhouder was van Accentis NV en Punch Powertrain NV, en hij besprekingen voerde met het oog op de overname van BBS. De heer Deblauwe heeft verklaard dat ook hij op die datum mogelijk een belangenconflict heeft, aangezien hij toen lid was van de raad van bestuur van Accentis NV middels zijn managementvennootschap Creafim BVBA.

Verantwoording van de te nemen beslissing – vennootschapsbelang

Punch Powertrain NV had een schuld ten aanzien van KBC Bank voor een bedrag van ongeveer 3,6 miljoen EUR. BBS had een schuld ten aanzien van KBC Bank voor een bedrag van ongeveer 8,4 miljoen EUR. De Vennootschap had op haar beurt een schuldvordering op Accentis NV voor een bedrag van ongeveer 12 miljoen EUR. De Vennootschap voerde tevens besprekingen met Creacorp NV over de overname van BBS (welke plaatsvond op 30 juni 2009), die ‘bankschuldenvrij’ (mits uitzondering van enkele geleasede machines) diende plaats te vinden.

Ten einde terugbetaling door Accentis NV aan de Vennootschap van een schuld van 12 miljoen EUR te kunnen bewerkstelligen, en zodoende (i) Punch Powertrain NV een lening te kunnen verstrekken met het oog op het terugbetalen van haar bankschuld (of deze van haar dochtervennootschappen) en zodoende meer financiële bewegingsvrijheid te verlenen, en (ii) BBS in staat te stellen haar schuld bij KBC Deutschland GmbH terug te betalen, heeft de Vennootschap zich voor vijf miljoen EUR bijkomend borg gesteld ten aanzien van KBC Bank in het kader van een verhoogde lening die toegekend werd aan BBS Verwaltungs GmbH, een dochter van Accentis NV.”...

...” Vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap

De verhoging van de kosteloze borgstelling verstrekt door de Vennootschap heeft als rechtstreeks gevolg dat BBS Verwaltungs GmbH, een dochter van Accentis NV de bijkomende lening van 5 miljoen EUR kreeg van KBC Bank. Mede hierdoor werd Accentis in de mogelijkheid gesteld om haar (duurdere) schuld van 12 miljoen EUR aan de Vennootschap terug te betalen. Op haar beurt heeft de Vennootschap (middels Punch Motive NV) een lening verstrekt (door middel van rekening courant) aan Punch Powertrain NV van 3,6 miljoen EUR (van onbepaalde duur en met een intrest van 6%). De Vennootschap heeft tevens (onder dezelfde voorwaarden en op dezelfde wijze) een lening verstrekt van 8,4 miljoen EUR aan BBS International GmbH. Aangezien het een borgstelling betreft, zijn hieraan geen onmiddellijke kosten verbonden. Enkel indien BBS Verwaltungs GmbH (of aan haar verbonden vennootschappen) in gebreke blijft de lening aan KBC Bank terug te betalen, zal dit een kost meebrengen voor de Vennootschap. In deze hypothese bedraagt het maximale risico voor de Vennootschap 15 miljoen EUR, te verhogen met toepasselijke intresten. Verder werd in het kader van de verkoop van BBS International GmbH aan Creacorp NV op 30 juni 2009, de openstaande schuld van BBS International GmbH ten aanzien van de Vennootschap (zijnde ongeveer 29 miljoen EUR, inclusief het hoger vermelde bedrag van 8,4 miljoen EUR) overgedragen aan Creacorp voor 1 EUR. Op deze transacties per 30 juni 2009 werden de belangenconflictenprocedures reeds toegepast.

Aangezien het verhogen van de borgstelling voor BBS Verwaltungs GmbH met 5 miljoen EUR met als uiteindelijk doel het faciliteren van de overname van BBS in principe ook binnen het toepassingsgebied vallen van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen, werd hierover een verslag opgesteld door een comité van drie onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert, waarin de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap specifiek worden uiteengezet.

De raad van bestuur neemt kennis van het verslag van het comité van onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door een onafhankelijk financieel expert.

De raad van bestuur wenst voor zover als nodig de bovenvermelde transacties te bevestigen en te bekrachtigen.

o) Kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal en voorstel tot uitkering preferente dividenden

De heer Dumarey en de heer Deblauwe hebben verklaard dat zij een belangenconflict hebben, aangezien zij houder zijn van winstbewijzen die recht geven op preferente dividenden.

Om winstbewijzen te kunnen verkrijgen dient men voorafgaand te hebben ingeschreven op een kapitaalverhoging. De heren Dumarey en Deblauwe hebben te dien einde ingeschreven op een kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal op 10 mei 2007, waarbij de procedure van artikel 523 W.Venn. niet werd toegepast. De Raad van Bestuur wenst, voor zover als nodig, de kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal op 10 mei 2007, te bevestigen en te bekrachtigen.

De algemene vergadering Vennootschap heeft op voorstel van de raad van bestuur een bruto preferent dividend toegekend aan de houders van winstbewijzen gelijk aan 2.827.000,00 EUR, gelijk te verdelen over de toegekende winstbewijzen. De toekenning door de algemene vergadering heeft plaatsgevonden na advies van het remuneratiecomité d.d. 23 april 2009, en met toepassing van de statutaire bepalingen terzake. Artikel 524 W.Venn. is niet van toepassing aangezien het preferent dividend wordt toegekend aan natuurlijke personen.

De raad van bestuur wenst, voor zover als nodig, het voorstel destijds gedaan door de Raad van Bestuur aan de algemene vergadering tot toekenning van de preferente dividenden aan de houders van winstbewijzen te bevestigen en te bekrachtigen.

p) Verkoop aandelen Overpelt-Plascobel NV aan Punch Property International NV

De heer Dumarey heeft verklaard dat hij op datum van de hierna vermelde transactie mogelijk een belangenconflict heeft, aangezien op datum van de transactie hij onrechtstreeks referentieaandeelhouder was van Accentis NV, van wie Punch Property International NV een dochtervennootschap is. De heer Deblauwe heeft verklaard dat ook hij op die datum mogelijk een belangenconflict heeft, aangezien hij toen lid was van de raad van bestuur van Accentis NV middels zijn managementvennootschap Creafim BVBA.

Verantwoording van de te nemen beslissing – vennootschapsbelang - Vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap

De Vennootschap was op 20 december 2008 houder van 1 aandeel in het maatschappelijk kapitaal van Overpelt-Plascobel NV. De overige aandelen in Overpelt-Plascobel NV werden aangehouden door Punch Motive NV, een dochtervennootschap van de Vennootschap. De Vennootschap alsook Punch Motive NV hebben op 20 december 2008 een overeenkomst gesloten tot overdracht van hun aandelen in het maatschappelijk kapitaal van Overpelt Plascobel NV aan Punch Property International NV voor 1 EUR. Voorafgaand aan deze overdracht heeft Overpelt-Plascobel NV op 7 november 2008 haar activa (uitgezonderd het vastgoed) verkocht aan Plascobel BVBA (uit de Euronyl-groep) voor een prijs van 2,2 miljoen EUR (welke kan verhoogd worden met minimaal 1,5 miljoen EUR door een earn-out clause). Deze transacties hebben plaatsgevonden in

uitvoering van de overeenkomst gesloten op 30 juni 2008 tussen de Vennootschap en Accentis NV, zoals gewijzigd (waarvan het belang voor de Vennootschap destijds afdoende is aangetoond).”...

...” Artikel 524 W.Venn. was op deze transactie niet van toepassing, aangezien Accentis NV geen verbonden vennootschap van de Vennootschap is.

De raad van bestuur wenst voor zover als nodig de verplichtingen die de Vennootschap in het verleden is aangegaan met betrekking tot de verkoop als hierboven beschreven, te bevestigen en te bekrachtigen.

q) Verkoop van een gebouw door Punch Graphix Prepress Germany aan BBS Verwaltungs GmbH

De heer Dumarey heeft verklaard dat hij op datum van de hierna vermelde transactie mogelijk een belangenconflict heeft aangezien BBS VerwaltungsGmbH een kleindochter is van Accentis NV, van wie de heer Dumarey (onrechtstreeks) referentieaandeelhouder is. De heer Deblauwe heeft verklaard dat ook hij op die datum mogelijk een belangenconflict heeft aangezien de heer Deblauwe middels zijn managementvennootschap Creafim BVBA bestuurder is bij Accentis NV.

Verantwoording van de te nemen beslissing - vennootschapsbelang

Middels overeenkomst van 20 november 2008 heeft Punch Graphix Prepress Germany (dochtervennootschap van Punch Graphix N.V.) een gebouw verkocht aan BBS Verwaltungs GmbH (kleindochter van Accentis NV) voor een bedrag van 5.400.000 EUR. Deze overeenkomst werd gesloten in uitvoering van een overeenkomst die werd gesloten tussen de Vennootschap en Accentis op 30 juni 2008. In de overeenkomst van 30 juni 2008 had de Vennootschap zich sterk gemaakt dat de verkoop van het gebouw zou plaatsvinden.”...

...” Vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap

De Vennootschap ondervindt geen rechtstreekse vermogensrechtelijke gevolgen bij deze transactie.

Artikel 524 W.Venn. was op deze transactie niet van toepassing, aangezien Accentis NV op datum van de transactie geen verbonden vennootschap van de Vennootschap was.

De raad van bestuur wenst voor zover als nodig de hierboven vermelde verkoop en de in dit kader op 9 oktober 2009 door de Vennootschap (mede)ondertekende vaststellings- en koop-verkoopovereenkomst te bevestigen en te bekrachtigen.

De heer Guido Dumarey vervoegt hierna opnieuw de vergadering. De vergadering is hierna samengesteld uit de onafhankelijke bestuurders en de heer Guido Dumarey.

r) Verkoop aandelen Punch Campus en Aandelen Punch Trnava aan Punch Property International

De heer Deblauwe heeft verklaard dat hij op datum van de hierna vermelde transactie mogelijk een belangenconflict heeft aangezien de heer Deblauwe op het ogenblik van de transactie in

kwestie middels zijn managementvennootschap Creafim BVBA bestuurder was bij Accentis NV.

Verantwoording van de te nemen beslissing - vennootschapsbelang

Middels overeenkomsten van 23 september 2009 heeft Punch International alle aandelen in Punch Campus Namestovo SRO en Punch Products Trnava SRO verkocht aan Punch Property International NV (een kleindochter van Accentis NV) voor een bedrag van 26.107.000 EUR. Deze overeenkomsten werden gesloten in uitvoering van een overeenkomst die werd gesloten tussen de Vennootschap en Accentis op 30 juni 2008.”...

...”Vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap

De Vennootschap heeft een prijs van 26.107.000 EUR ontvangen ingevolge deze transacties. Verder heeft de Vennootschap een aantal verklaringen en waarborgen verleend aan de koper, doch tot op datum van deze vergadering heeft zij als gevolg daarvan nog geen schade geleden.

Artikel 524 W.Venn. was op deze transacties niet van toepassing, aangezien Accentis NV op datum van de transacties geen verbonden vennootschap van de Vennootschap was.

De raad van bestuur wenst voor zover als nodig de hierboven vermelde verkopen en de in dit kader op 9 oktober 2009 door de Vennootschap (mede)ondertekende vaststellings- en koop-verkoopovereenkomst te bevestigen en te bekrachtigen.

s) Verkoop Site Sint-Truiden

De heer Deblauwe heeft verklaard dat hij op datum van de hierna vermelde transactie mogelijk een belangenconflict heeft aangezien de heer Deblauwe op het ogenblik van de transactie in kwestie middels zijn managementvennootschap Creafim BVBA bestuurder was bij Accentis NV.

Verantwoording van de te nemen beslissing – vennootschapsbelang

Met uitwerking vanaf 12 september 2009 heeft Punch Powertrain NV (een dochtervennootschap van de Vennootschap) (i) een erfpacht verleend op het engineeringgebouw en de grond op haar site in Sint-Truiden aan Q-Utility NV, een dochtervennootschap van Accentis voor een éénmalige canon van 1.995.650 EUR, en (ii) de met erfpacht bezwaarde eigendom van die site verkocht aan Punch Property International NV voor een bedrag van 504.350 EUR, in uitvoering van een overeenkomst die werd gesloten tussen de Vennootschap en Accentis op 30 juni 2008 (waarvan het belang voor de Vennootschap destijds afdoende werd aangetoond).”...

...” Artikel 524 W.Venn. was op deze transacties niet van toepassing, aangezien Accentis NV op datum van de transacties geen verbonden vennootschap van de Vennootschap was.

Vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap

De Vennootschap ondervindt geen rechtstreekse vermogensrechtelijke gevolgen bij deze transactie.

De raad van bestuur wenst voor zover als nodig de door de Vennootschap in dit kader op 9 oktober 2009 (mede)ondertekende vaststellings- en koop-verkoopovereenkomst te bevestigen en

te bekrachtigen.

t) Verkoop aandelen Punch Assemblies SRO aan Punch Property International NV

De heer Deblauwe heeft verklaard dat hij op datum van de hierna vermelde transactie mogelijk een belangenconflict heeft aangezien de heer Deblauwe op het ogenblik van de transactie in kwestie middels zijn managementvennootschap Creafim BVBA bestuurder was bij Accentis NV.

Verantwoording van de te nemen beslissing – vennootschapsbelang

De Vennootschap wil de aandelen aangehouden in Punch Assemblies sro verkopen aan Punch Property International NV, een dochter van Accentis NV, voor een bedrag van 652.000 EUR. De prijs is gebaseerd op de waarde van de licenties voor de uitbating van het Punch hotel, inclusief de inboedel. De Vennootschap meent dat de uitbating van het Punch hotel thans niet meer tot haar strategische kernactiviteiten behoort. Bijgevolg is de verkoop van de aandelen van Punch Assemblies sro in het belang van de Vennootschap.

Artikel 524 W.Venn. was op deze transacties niet van toepassing, aangezien Accentis NV op datum van de transacties geen verbonden vennootschap van de Vennootschap was.

Vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap

De Vennootschap zal een prijs ontvangen van 652.000 EUR, welke zal worden betaald door een schuldvergelijking met bedragen betaalbaar door de Vennootschap aan Punch Property International NV (of aan haar verbonden vennootschappen).”...

...” De Raad van Bestuur beslist de koop-verkoop van de aandelen van Punch Assemblies SRO aan Punch Property International NV tegen een prijs van 652.000 EUR goed te keuren, substantieel overeenkomstig de voorwaarden en modaliteiten bepaald in de aangehechte ontwerpovereenkomst.

De heer Wim Deblauwe vervoegt hierna opnieuw de vergadering. De vergadering is hierna samengesteld uit de onafhankelijke bestuurders en de heren Guido Dumarey en Wim Deblauwe.”

6 Uittreksel uit schriftelijk advies van Comité van Onafhankelijke Bestuurders van 26 november 2009

“...

IV. Besluit

20. Het Comité van onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door de door hem aangestelde onafhankelijke expert, beslist met eenparigheid van stemmen dat volgende transacties geen of geen kennelijke onredelijke negatieve vermogensrechtelijke gevolgen met zich mee brengen:

- verkoop van de aandelen en de schuldvordering op Parc sa aan Creacorp nv;
- het uitstaand bedrag in het kader van de rekening courant;
- verhoging van de bezoldiging van de CEO;

- de sterkmaking voor de schulden van Accentis nv ten aanzien van Summa;
- verkoop van activa van Punch Graphix Prepress Germany GmbH, verkoop van de aandelen in Punch Graphix Prepress Germany GmbH door Graphix NV aan Nipson International NV en aangaan van de dadingsovereenkomst tussen Punch Graphix nv en Punch Prepress Germany GmbH.
- verhoging van de borgstelling;

Sint-Maartens –Latem, 26 november 2009

BVBA Lexxus

NV JPS Consult

De heer Pascal Ergo”

7 Het oordeel uit het verslag van de commissaris met betrekking tot de toepassing artikel 523-524 aan de Raad van Bestuur van 26-27 november 2009

“...

CONCLUSIE

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen kennis gekregen van elementen die ons zouden doen besluiten dat de gegevens vervat in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders of in de notulen van de Raad van Bestuur niet getrouw zouden zijn.

Onderhavig verslag werd opgesteld voor het gebruik van de Raad van Bestuur van de vennootschap in het kader van de toepassing van artikel 524§3 van het Wetboek van vennootschappen. Het kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.

27 november 2009

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA

Commissaris

Vertegenwoordigd door

Koen De Brabander”

Verslag van de commissaris over de enkelvoudige jaarrekening

“Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap Punch International NV over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009

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

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2009, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balansstaat van 165.770.487 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 123.331.927 EUR.

Het opstellen van de 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 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 voornoemde controlenormen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met haar procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2009 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

Het opstellen 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 wordt u, overeenkomstig artikel 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen, geïnformeerd inzake beslissingen genomen ter gelegenheid van de raad van bestuur van 27 juni 2009 en aansluitend 30 juni 2009 inzake de overdracht van de aandelen BBS GmbH, de overdracht van de rekening-courant schuldvordering op BBS GmbH en de overdracht van de aandelen Punch Metals NV aan de referentieaandeelhouder van de vennootschap, met name Creacorp NV. De vermogensrechtelijke gevolgen worden uitvoerig toegelicht in een afzonderlijk hoofdstuk van het jaarverslag en hebben voornamelijk betrekking op een eenmalig verlies van 48,8 miljoen euro – een beëindiging van de tot 30 juni lopende kasverliezen uit deze activiteiten – beëindiging van de verliesbijdrage aan de resultaten van de groep die netto 7,1 miljoen bedroeg per einde mei 2009 – de overdracht van garantieverplichtingen ter waarde van 25,5 miljoen euro en een compensatie in hoofde van royalty vergoeding per verkochte velg en dit na een 'grace period' van 1 jaar.
- In het jaarverslag wordt u, overeenkomstig artikel 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen, geïnformeerd inzake beslissingen genomen ter gelegenheid van de raad van bestuur van 26 november 2009 inzake volgende transacties:
 - a) Vaststelling van de rekening courantvorderingen vanwege Punch International groep ten aanzien van Creacorp groep en de aanverwante rentevergoeding;

- b) Overdracht van de aandelen en schuldvordering op de Franse Vennootschap Parc SA door PIT NV(verbonden vennootschap van de Vennootschap) aan Creacorp NV;
- c) Verhoogde bezoldiging Miller March Pond en Creacorp ten laste van de Vennootschap;
- d) Sterkmaking tot terugbetaling door de Vennootschap betreffende schuld door Accentis NV tegenover Summa groep (referentie aandeelhouder van de Vennootschap);
- e) Verkoop van de aandelen Punch Graphix Prepress Germany GmbH door Punch Graphix NV (kleindochter van de Vennootschap) aan Nipson International NV (verbonden vennootschap van Creacorp groep);
- f) Verkoop van activa van Punch Graphix Prepress Germany GmbH (verbonden vennootschap van Creacorp groep) aan Punch Graphix Prepress Belgium NV (verbonden vennootschap van de Vennootschap);
- g) Aangaan van dadingsovereenkomst tussen Punch Graphix NV (verbonden vennootschap van de Vennootschap) en Punch Graphix Prepress Germany GmbH (verbonden vennootschap van Creacorp groep);
- h) Borgstelling van de Vennootschap ten gunste van Accentis NV in het kader van het afsluiten van toekomstige investeringskredieten.

Merelbeke, 23 april 2010

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris

Vertegenwoordigd door Koen De Brabander"

Erratum jaarverslag 2009

In Hoofdstuk 8 – Geconsolideerde jaarrekening dient bij Commentaar en toelichting bij de jaarrekening punt 32 – Rechten en verplichtingen buiten balans als volgt te worden aangevuld:

“... ”

- Punch International nv ontving op 23 december 2009 een aanslag in de vennootschapsbelasting in het kader van een vennootschapsbelastingcontrole voor een totaal te betalen bedrag van 247.917,25 euro. Punch International nv betwist deze belastingaanslag volledig.
 - Punch International nv staat borg voor de afbetaling van de lopende kredieten van de Accentis-groep met betrekking tot het aan Accentis nv verkochte vastgoed, voor een totaal bedrag van ongeveer 117 miljoen euro. 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 eerstgenoemden tot de volledige schuld ten belope van 6,8 miljoen euro van Accentis nv aan Summa Finance bv en Summa nv terugbetaald is.
 - Punch International nv staat borg voor schulden van Punch Metals nv, zoals onder meer (i) ten aanzien van KBC Bank nv voor ongeveer 5,3 miljoen euro financiële schulden, (ii) ten aanzien van OVAM voor de saneringsverplichtingen van het vastgoed geëxploiteerd door Punch Metals nv, en (iii) ten aanzien van bepaalde leveranciers van Punch Metals nv voor de betaling door Punch Metals nv van zijn leveranciers.
 - Punch International nv staat eveneens borg voor alle sommen verschuldigd door BBS International GmbH aan Disko leasing GmbH onder een leasingovereenkomst voor een bedrag van ongeveer 0,4 miljoen euro.
 - Punch International nv heeft zich ten slotte borg gesteld voor verschillende van zijn dochtervennootschappen (zoals onder meer (i) ten aanzien van Dexia Bank nv resp. KBC Bank nv voor de terugbetaling door Punch Telematix nv van twee niet opgenomen kredieten van 1 miljoen euro en (ii) ten aanzien van KBC Bank nv voor de terugbetaling door SpaceChecker nv van een krediet van ongeveer 1,2 miljoen euro).
- ..

Financiële kalender

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

Trading update eerste kwartaal 2010	14 mei 2010
Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2010	27 mei 2010
Publicatie van de halfjaarresultaten 2010	27 augustus 2010
Trading update derde kwartaal 2010	15 november 2010
Publicatie van de jaarresultaten 2010	28 februari 2011
Jaarverslag 2010 beschikbaar	29 april 2011

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

Investor relations

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

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

Verantwoordelijk uitgever

Frederik Strubbe
Chief Financial Officer
Punch International nv
Ter Waarde 64
8900 Ieper
België

Punch International nv

Ter Waarde 64

8900 Ieper

België

t +32 (0)57 221 280

f +32 (0)57 221 281

www.punchinternational.com

investor.relations@punchinternational.com

