

PUNCH

PUNCH INTERNATIONAL NV

Aanbod met voorkeurrecht van maximaal 9.522.644 nieuwe Aandelen Inschrijvingsprijs: 2,10 EUR per nieuw Aandeel in de verhouding van 4 nieuwe Aandelen voor 1 bestaand Aandeel

Punch International NV ("Punch International", de "Vennootschap" of de "Emittent") biedt de mogelijkheid in te schrijven op nieuwe aandelen Punch International (het "Aanbod") zonder nominale waarde (de "Aangeboden Aandelen"), elk met een VVPR-strip (een "VVPR-strip"). De nieuwe Aandelen worden in eerste instantie aangeboden aan aandeelhouders die rechtmatig mogen inschrijven op nieuwe Aandelen aan rato van hun aandelenbelang tegen een inschrijvingsprijs per nieuw Aandeel van 2,10 EUR (de "Inschrijvingsprijs") tegen de in dit Prospectus opgenomen voorwaarden. Met dit doel wordt aan alle aandeelhouders die op 4 december 2009 bij de sluiting van Euronext Brussels (de "Boekingsdatum") aandeelhouder van de Vennootschap zijn (de "Gerechtigde"), één voorkeurrecht per gehouden bestaand Aandeel ("Recht") toegekend. De Rechten geven aan de houders ervan het recht om in te schrijven op nieuwe Aandelen aan rato van 4 nieuwe Aandelen voor 1 Recht (de "Ratio"). De Rechten, vertegenwoordigd door coupon nummer 4 van de Aandelen, worden op de Boekingsdatum onthecht van de bestaande Aandelen. De Rechten zullen op Euronext Brussels worden verhandeld onder het symbool PUN4. Houders van Rechten zullen kunnen inschrijven op nieuwe Aandelen tegen de Inschrijvingsprijs en in overeenstemming met de Ratio van 7 december 2009 tot 21 december 2009 (om 16.00 u CET) (de "Inschrijvingstermijn voor de Rechten"). Houders van Rechten die hun Rechten niet rechtsgeldig hebben uitgeoefend op de laatste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten, zullen deze Rechten niet langer kunnen uitoefenen. Zodra de houders van Rechten deze hebben uitgeoefend, kan deze uitoefening niet herroepen worden tenzij zoals beschreven in sectie 5.4.7 "Herroeping van de inschrijvingen" van dit Prospectus. Nadat de Inschrijvingstermijn voor de Rechten is verstreken, worden de niet-uitgeoefende Rechten verkocht in de vorm van scrips (de "Scrips"). De Scrips zullen worden aangeboden door KBC Securities (de "Lead Manager") via een private plaatsing in België en elders buiten de Verenigde Staten van Amerika ingevolge Regulation S van de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "Securities Act"), (de "Scripaanbieding"). Houders van Scrips kunnen onder dezelfde voorwaarden inschrijven op de nieuwe Aandelen. Creacorp NV ("Creacorp") heeft er zich op 21 oktober 2009 onvoorwaardelijk en onherroepelijk toe verbonden in een verbintenis tot inschrijving (de "Verbintenis tot Inschrijving") om zijn Rechten integraal af te staan aan Mohist B.V. ("Mohist"), Summa NV ("Summa"), WP Invest NV (in oprichting), handelend in eigen naam en voor eigen rekening alsook in naam en voor rekening van haar oprichters Dhr. Wim Deblauwe en Dhr. Paskal Debusschere ("WP Invest") en West-Vlaamse Beleggingen NV ("West-Vlaamse Beleggingen"). Mohist, Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen hebben er zich op hun beurt in de Verbintenis tot Inschrijving toe verbonden om al de Rechten verbonden met hun bestaande Aandelen alsook de Rechten die ze verwerven van Creacorp integraal uit te oefenen. Bovendien (i) hebben Summa en/of Mohist er zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden om onmiddellijk na de Scripaanbieding voor een totale aankoopprijs van één eurocent maximaal 148.792 Scrips, in de mate dat deze beschikbaar zijn, te verwerven en onmiddellijk uit te oefenen en (ii) heeft Creacorp er zich onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden om onmiddellijk daarna voor een totale aankoopprijs van één eurocent, maximaal 630.198 niet-uitgeoefende Scrips, in de mate dat deze beschikbaar zijn, te verwerven en onmiddellijk uit te oefenen. De bovenstaande verbintenissen garanderen dat het Aanbod voor tenminste 15,325 miljoen EUR zal onderschreven zijn. De Verbintenis tot Inschrijving zal worden uitgevoerd onder voorwaarde dat de Inschrijvingsprijs niet hoger is dan 2,10 EUR per Aandeel en dat de Underwritingovereenkomst wordt ondertekend en niet vervroegd wordt beëindigd. Zie ook sectie 5.6 "Plaatsing en underwriting". Kopers van Scrips zijn verplicht om in te schrijven op nieuwe Aandelen overeenstemmend met de door hen verworven Scrips en overeenkomstig de Ratio. Men verwacht dat het Scripaanbod zal starten op 23 december 2009 en dat het op dezelfde dag zal eindigen (de "Inschrijvingstermijn voor de Scrips"). De resultaten van het Aanbod worden naar verwachting bekendgemaakt op of rond 24 december 2009. Beleggen in de nieuwe Aandelen en het verhandelen van de Rechten zijn niet zonder risico. Er wordt verwezen naar sectie 2 die begint op pagina 1 van dit Prospectus voor factoren die zorgvuldige afweging behoeven alvorens te beleggen in de nieuwe Aandelen of de Rechten te verhandelen. Punch International onderneemt geen enkele actie om een openbaar aanbod van de Rechten of de nieuwe Aandelen toe te laten in enig rechtsgebied buiten België. De verspreiding van dit Prospectus en het Aanbod of de verkoop van Aandelen (inclusief via de uitoefening van Rechten of Scrips) in bepaalde rechtsgebieden kan door de wet beperkt zijn. Dit Prospectus bevat geen aanbod tot verkoop, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van enig effect, waaronder de Rechten en nieuwe Aandelen waarop deze betrekking hebben, onder enige omstandigheid waarin een dergelijk aanbod of uitnodiging onwettig zou zijn. De Aandelen zijn genoteerd en toegelaten tot de verhandeling op Euronext Brussels onder het symbool PUN en er is een aanvraag ingediend om de nieuwe Aandelen en de VVPR-strips toe te laten tot de verhandeling op Euronext Brussels. De nieuwe Aandelen zullen worden toegelaten tot de verhandeling onder hetzelfde symbool. De Rechten en de nieuwe Aandelen werden aanvaard voor vereffening via Euroclear Belgium onder de respectievelijke ISIN codes BE0970112158 en BE0003748622. Men verwacht dat betaling voor en levering van de nieuwe Aandelen zal plaatsvinden op of rond 29 december 2009. Dit document vormt een prospectus zoals bedoeld in artikel 3 van de Prospectusrichtlijn en is opgesteld overeenkomstig de Belgische wet van 16 juni 2006 op het openbare aanbod van beleggingsinstrumenten en de toelating van de beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt (de "Prospectuswet"). Dit Prospectus werd op 3 december 2009 goedgekeurd door de Belgische Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (de "CBFA").

Noch de Aangeboden Aandelen, noch de VVPR-Strips werden of zullen worden geregistreerd onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "Securities Act"), en zij mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten, behalve krachtens een toepasselijke vrijstelling van, of door middel van een transactie die niet onderworpen is aan, de registratievereisten van de Securities Act, en in overeenstemming met eventuele toepasselijke effectenwetgeving van een staat of andere jurisdictie van de Verenigde Staten. De Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips worden buiten de Verenigde Staten aangeboden in *offshore transacties* conform Regulation S van de Securities Act.

De maximale opbrengst van het Aanbod ten belope van 20,0 miljoen EUR is noodzakelijk voor de vrijwaring van de liquiditeits- en continuïteitspositie van de Vennootschap. De Vennootschap genereert onvoldoende inkomsten om aan haar lopende terugbetalingsverplichtingen te voldoen en beschikt bijgevolg over onvoldoende werkkapitaal voor een periode van 12 maanden na de datum van het Prospectus. Naast het liquiditeits- en continuïteitsrisico is de Vennootschap blootgesteld aan tal van andere risico's zoals risico's ten gevolge van fiscale procedures, hangende rechtsgeschillen, blootstelling aan kredietrisico's en waarborgen alsook bijzondere waardeverminderingen. Deze risico's worden uitvoerig toegelicht in sectie 2.1 van dit Prospectus. Zie ook secties 5.6 en 9 van dit Prospectus.

Lead Manager en Loketinstelling



Prospectus op datum van 3 december 2009

Inhoudstafel

1	SAMENVATTING	V
1.1	Overzicht risicofactoren	v
1.2	Maatschappelijk kapitaal	ix
1.3	Structuur	ix
1.4	Raad van Bestuur en commissaris van de Vennootschap	ix
1.5	Informatie beschikbaar voor het publiek	x
1.6	Bedrijfsprofiel	x
1.7	De strategie van Punch International	xi
1.8	Het Aanbod	xii
1.9	Belangrijke aandeelhouders	xviii
1.10	Samenvatting financiële informatie	xx
2	RISICOFACTOREN	1
2.1	Risico's verbonden aan de activiteiten van de Vennootschap	1
2.2	Risico's verbonden aan de Aandelen en aan het Aanbod	7
3	DISCLAIMERS EN MEDEDELINGEN	12
3.1	Verklaringen	12
3.2	Beleggingsbeslissing	12
3.3	Beperkingen op het Aanbod en de verspreiding van dit Prospectus	12
3.4	Mededeling voor toekomstige beleggers buiten België	13
3.5	Sectorgegevens, marktaandeel, classificatie en andere gegevens	17
3.6	Afronding van financiële en statistische informatie	17
3.7	Valuta's	17
3.8	Toekomstgerichte verklaringen	17
3.9	Voorstelling van financiële en andere informatie	18
4	ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE OVER DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN	19
4.1	Verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus	19
4.2	Commissaris – Beoordeling van tussentijdse financiële rekeningen	19
4.3	Goedkeuring van het Prospectus	20
4.4	Beschikbare informatie	20
5	INFORMATIE OVER HET AANBOD	22
5.1	Rationale van het Aanbod	22
5.2	Indicatief tijdsschema van het Aanbod	22
5.3	De aangeboden nieuwe Aandelen en VVPR-Strips	23
5.4	Voorwaarden van het Aanbod	24
5.5	Verdelingsplan en toewijzing van de effecten	29
5.6	Plaatsing en onderwriting	30
5.7	Toelating tot Notering en verhandeling	31
5.8	Kosten van het Aanbod	31
5.9	Verwatering	32
5.10	Belang van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij het Aanbod	35
6	AANWENDING VAN DE OPBRENGSTEN	37
7	DIVIDENDBELEID	38
8	KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST	40
9	VERKLARING BETREFFENDE HET WERKKAPITAAL	41

10	HET BEDRIJF	42
10.1	Bedrijfsprofiel	42
10.2	Strategie	43
10.3	Graphix	44
10.4	Telematix	58
10.5	Powertrain	61
10.6	Other	62
10.7	Personeel	63
10.8	Onderzoek en ontwikkeling	64
10.9	Rechtsgeschillen	64
11	FINANCIEEL OVERZICHT VAN DE VENNOOTSCHAP	67
11.1	Overzicht	67
11.2	Analyse van de bedrijfsresultaten	68
11.3	Analyse van de balans	77
11.4	Analyse van de kasstromen	81
11.5	Pro forma financiële informatie	83
11.6	Belangrijke gebeurtenissen per 30 juni 2009	85
11.7	Evoluties sinds 30 juni 2009 en informatie over tendenzen	87
11.8	Buitenbalansverplichtingen	88
12	BESTUUR	90
12.1	Samenstelling van de Raad van Bestuur	90
12.2	Management en dagelijks bestuur	95
12.3	Corporate governance	95
12.4	Comités van de raad van bestuur	101
12.5	Vergoeding van de bestuurders en het uitvoerend management	103
12.6	Aandelen aangehouden door bestuurders en leden van het uitvoerend management	103
12.7	Dagelijks Bestuur	104
12.8	De commissaris	104
13	BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS	106
13.1	Aandeelhoudersstructuur	106
13.2	Intenties van de aandeelhouders om te participeren in het Aanbod	107
14	BELANGENCONFLICTEN EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN	109
14.1	Belangenconflicten	109
14.2	Transacties met verbonden partijen	115
15	BESCHRIJVING VAN HET MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL EN BEDRIJFSSTRUCTUUR	120
15.1	Algemeen	120
15.2	Maatschappelijk doel	120
15.3	Groepsstructuur	122
15.4	Maatschappelijk kapitaal en aandelen	124
15.5	Beschrijving van de rechten en voordelen verbonden aan de Aandelen	125
15.6	Dividenden	128
15.7	Rechten inzake vereffening	130
15.8	Wijziging van het maatschappelijk kapitaal	130
15.9	Kennisgeving van belangrijke deelnemingen	133
15.10	Reglementering aangaande verplichte openbare overname- en uitkoopbiedingen	134
16	BELASTINGSTELSEL IN BELGIË	138

16.1	Dividenden	138
16.2	Meerwaarden en minderwaarden	142
16.3	Taks op beursverrichtingen	143
16.4	VVPR-Strips	144
16.5	Betaling van niet-uitgeoefende Rechten en verkoop van de Rechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten	144
17	VERSLAGEN VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2009, 31 DECEMBER 2008 EN 31 DECEMBER 2007	146
17.1	Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2009	146
17.2	Verslag van de commissaris over de geconsolideerde Jaarrekening afgesloten op 31 december 2008	148
17.3	Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2007	150
17.4	Verklaring van de commissaris met betrekking tot de pro forma financiële informatie verstrekt in hoofdstuk 11 van dit Prospectus	152
18	GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2009, 31 DECEMBER 2008 EN 2007 VOLGENS DE IFRS	153
18.1	Trading update 3 ^e kwartaal 2009	153
18.2	Geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2009 volgens de IFRS	156
18.3	Geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 2008 volgens de IFRS	172
18.4	Geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 2007 volgens de IFRS	223
19	GLOSSARIUM	268

1 SAMENVATTING

De samengevatte informatie in dit deel is slechts een inleiding tot dit Prospectus. Ze bevat geselecteerde informatie over de Vennootschap en het Aanbod en omvat niet alle informatie die belangrijk kan zijn voor potentiële beleggers. Deze samenvatting moet worden gelezen samen met, en wordt in haar geheel verduidelijkt door de meer gedetailleerde informatie en de gecontroleerde jaarrekening en toelichting elders in dit Prospectus. In het bijzonder dient deze samenvatting te worden gelezen samen met de informatie die wordt vermeld in sectie 2 "Risicofactoren". Om te kunnen besluiten tot een belegging in de Aangeboden Aandelen van dit Aanbod, moet de belegger dit Prospectus in zijn geheel beschouwen, en mag hij zich niet enkel baseren op deze samenvatting. Volgens de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EEC) ligt in de lidstaten van de Europese Economische Ruimte ("EER") de wettelijke aansprakelijkheid voor deze samenvatting, met inbegrip van elke vertaling daarvan bij de personen die verantwoordelijk zijn voor de samenvatting, maar enkel indien deze misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met andere delen van dit Prospectus wordt gelezen. Indien er een vordering aanhangig wordt gemaakt in een EER-lidstaat met betrekking tot de informatie in dit Prospectus, dient de belegger die deze eis instelt, naargelang de nationale wetgeving van die EER-lidstaat, mogelijk de kosten te dragen voor de vertaling van het Prospectus alvorens de rechtsprocedure wordt ingesteld.

1.1 OVERZICHT RISICOFACTOREN

Een belegging in de Aangeboden Aandelen houdt bepaalde risico's in die verband houden met de Vennootschap, haar activiteiten en het Aanbod, zoals beschreven in sectie 2 "Risicofactoren" van dit Prospectus. Alvorens in de Aangeboden Aandelen te beleggen, dienen potentiële beleggers, naast de informatie die in dit Prospectus wordt verschaft, alle factoren en risico's in overweging te nemen die gepaard gaan met een belegging in de Aandelen, inclusief maar niet beperkt tot de volgende risico's:

1.1.1 *Risico's verbonden aan de activiteiten van de Vennootschap*

- De Vennootschap ondervindt een sterke concurrentie en is onderworpen aan technologische evoluties, en dat zal ook in de toekomst zo blijven. Indien de Vennootschap er niet in slaagt deze technologische evoluties te volgen, zou dit de marktkansen van haar producten of kandidaat-producten kunnen beperken en haar bedrijfs- en financiële resultaten negatief kunnen beïnvloeden. Meer specifiek, beschikken de belangrijkste concurrenten van de grafische divisie over beduidend meer financiële slagkracht. Het is bijgevolg niet zeker dat deze divisie haar concurrentieel voordeel in de toekomst kan behouden.
- Punch International is mogelijk niet in staat haar intellectuele eigendomsrechten (inclusief handelsmerken, octrooien, knowhow, handelsgeheimen en domeinnamen) te beschermen. Dit kan een invloed hebben op het toekomstige succes van Punch.
- De bedrijfsresultaten van Punch International worden beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen. Wijzigingen in de wisselkoersen tussen de functionele valuta's van haar dochtervennootschappen en de euro kunnen een invloed hebben op de geconsolideerde resultatenrekening van Punch alsook haar balans, wanneer de resultaten van deze dochtervennootschappen voor rapporteringsdoeleinden worden omgezet in euro.
- Risico verbonden aan de afhankelijkheid van belangrijke klanten. Indien belangrijke klanten die een aanzienlijk deel van de omzet vertegenwoordigen, niet langer een beroep doen op de dienstverlening van Punch, kan dit een wezenlijke negatieve impact hebben op het resultaat van Punch. In de segmenten Powertrain, Graphix en Telematix werd respectievelijk 80%, 18% en 9% van de omzet in het eerste halfjaar van 2009 bij de top-3 klanten gerealiseerd.
- Risico verbonden aan de ontwikkeling van de conjunctuur en de business cyclus: de toekomstige resultaten van Punch zullen sterk afhankelijk zijn van de evolutie van de telematica-industrie en de grafische industrie, en het economisch klimaat in het algemeen. Punch International verwacht geen sterke verbetering van het

orderboek in 2009 en houdt er rekening mee dat de vraag naar haar producten in de grafische sector en de telematicasector in de komende jaren wereldwijd lager zal liggen.

- Punch International is blootgesteld aan de risico's van opkomende markten. Ongeveer 10% van de omzet in 2008 is afkomstig van opkomende markten zoals, India, China, Rusland en Brazilië. De activiteiten van Punch in deze markten zijn onderworpen aan de gebruikelijke risico's die samenhangen met het zakendoen in opkomende landen, zoals de mogelijke politieke en economische onzekerheid, de toepassing van deviezencontroles, nationalisering of onteigening, misdaad en een gebrek aan ordehandhaving, politieke oproer, externe inmenging, wisselkoersschommelingen en wijzigingen in het overheidsbeleid.
- Om haar producten te ontwikkelen, te ondersteunen en te verkopen heeft Punch behoefte aan bekwaame medewerkers met een specifieke vakkennis. Punch International is mogelijk niet in staat personeelsleden voor sleutelposities aan te werven of te behouden, of kan geconfronteerd worden met een verlies van ervaren werknemers. Dit kan de uitvoering van haar strategie ondermijnen.
- De activiteiten van Punch International zijn onderworpen aan milieureglementeringen, waarvan de naleving substantiële kosten met zich mee zou kunnen brengen en die ook tot geschillen inzake milieukwesties kunnen leiden.
- De verzekeringsdekking van Punch International is mogelijk onvoldoende en de kostprijs van sommige verzekeringspolissen van Punch International kan stijgen in de toekomst.
- De Vennootschap steunt op outsourcingregelingen, zoals voor IT met betrekking tot het beheer van infrastructuur, netwerken en security. Hoewel de Vennootschap er steeds naar streeft haar activiteiten enkel uit te besteden aan bedrijven met een goede reputatie en met de relevante gespecialiseerde ervaring, heeft ze geen of slechts in beperkte mate controle over deze derde partijen en kan de Vennootschap niet garanderen dat deze partijen hun verplichtingen tijdig en volledig zullen nakomen. Outsourcing is vooral belangrijk voor telematica-activiteiten van de Groep waar het backoffice platform volledig extern gehost wordt.
- Risico's verbonden met het onderbreken van communicatiesystemen. Punch Telematix gebruikt GPRS als standaardcommunicatiemedium. In de mate dat deze technologie niet performant genoeg is qua uptime, riskeert Punch Telematix schadeclaims die het niet kan doorrekenen aan de GSM operatoren waarmee zij samenwerkt. Spacechecker huurt satellietcapaciteit bij derde partijen. Het is niet zeker dat deze vennootschap dat in de toekomst kan doen of aan dezelfde voorwaarden kan doen.
- De Vennootschap is mogelijk verplicht bijkomende financieringen aan te gaan voor haar toekomstige kapitaalbehoeften of om haar huidige schuldenlast te herfinancieren, door middel van openbare of private financiering, strategische relaties of andere overeenkomsten. Er is geen garantie dat deze relaties kunnen worden aangegaan of de financiering, indien nodig, verkrijgbaar zal zijn, of verkrijgbaar zal zijn tegen aantrekkelijke voorwaarden. Bovendien kan elke schuldfinanciering, indien beschikbaar, beperkende verbintenissen bevatten. Indien de Vennootschap er in de toekomst niet in slaagt een kapitaalverhoging door te voeren of schuldfinanciering te verkrijgen wanneer nodig, kan dit de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van de Vennootschap ongunstig beïnvloeden. De huidige schuldenlast van de Vennootschap is beschreven in sectie 8 "Kapitalisatie en schuldenlast".
- In de oplossingen die door Punch International worden aangeboden, zijn verschillende producten (hardware en/of software), technologieën en diensten (hardware en/of software) geïntegreerd, die verborgen productiefouten kunnen omvatten. Daar sommige van deze producten, technologieën en diensten substantiële investeringen en veranderingen in bedrijfsoperaties voor haar klanten vertegenwoordigen, zouden ernstige defecten of fouten de reputatie van de Vennootschap kunnen schaden.
- De producten van Punch International bestaan uit materialen en componenten van verschillende leveranciers. Om in staat te zijn producten te produceren, verkopen en leveren, moet Punch International vertrouwen op tijdige en correcte leveringen door derden. Indien de leveranciers van de Vennootschap

onjuist, laattijdig of helemaal niet leveren, kan dit tot gevolg hebben dat de leveringen van Punch International op hun beurt worden uitgesteld of gebrekkig zijn, wat kan leiden tot een verlaagde omzet. Voor sommige componenten bestaat wereldwijd slechts 1 leverancier. Indien deze failliet of in vereffening gaat, kan dit problemen stellen voor de continuïteit van de leveringen van Punch naar haar klanten.

- De producten van Punch kunnen kwaliteitsproblemen hebben, waardoor extra kosten voor Punch gedragen moeten worden. Specifiek in het segment Powertrain kunnen kwaliteitsproblemen leiden tot het terugroepen van voertuigen waarvoor zeer zware kwaliteitsclaims aangerekend kunnen worden.
- Voor bepaalde van haar producten doet Punch een beroep op licenties van derden: het is niet zeker of Punch aan dezelfde voorwaarden deze licenties zal kunnen verlengen.
- Risico's verbonden aan het kredietrisico op handelsvorderingen: Punch International is blootgesteld aan het kredietrisico op handelsvorderingen op bepaalde medecontractanten. Indien één van de huidige of toekomstige grote medecontractanten van Punch International niet in staat is om zijn handelsschulden te betalen, zou de Vennootschap verliezen kunnen lijden.
- Risico verbonden met geschillen, rechtszaken en/of andere procedures: op datum van dit Prospectus is de Vennootschap betrokken bij 14 materiële geschillen, rechtszaken en/of andere procedures. Op basis van de informatie die beschikbaar is op datum van het Prospectus, loopt de Vennootschap in deze geschillen, rechtszaken en/of andere procedures in totaal een risico op van ongeveer 4,0 miljoen EUR en USD 0,5 miljoen USD. De Punch Groep, met uitzondering van de Vennootschap, loopt hierin totaal een risico van ongeveer 1,84 miljoen EUR en 2,95 miljoen USD. Deze cijfers houden geen rekening met de nog te begroten vorderingen. Hiervoor werden geen voorzieningen aangelegd. Het valt niet uit te sluiten dat geschillen in het nadeel van Punch International zullen beslist worden. Eventuele uitspraken in het nadeel van Punch International kunnen een wezenlijke impact hebben op de resultaten van de Vennootschap indien de bovenvermelde voorzieningen ontoereikend zijn.
- Risico's inzake de continuïteit en liquiditeit. Punch International heeft in de afgelopen maanden belangrijke operationele kasstroomverliezen geleden die haar liquiditeits- en solvabiliteitspositie fundamenteel aantasten. Indien de kapitaalverhoging niet wordt gerealiseerd, bestaat het risico dat de ratio netto financiële schuld ten aanzien van EBITDA binnen de groep Punch Graphix NV niet wordt gerespecteerd per 31 december 2009. In voorkomend geval, kan het bankenconsortium de kredietvoorwaarden van een lopend krediet, waarvan het openstaande saldo op datum van het Prospectus 65 miljoen EUR bedraagt, heronderhandelen. De veronderstelling van voortzetting van de activiteiten is slechts verantwoord in de mate dat Punch International tijdig over voldoende financiële middelen op korte en middellange termijn blijft beschikken en haar (her)financieringsprojecten succesvol kan afronden. De toegang tot bijkomende financiële middelen op korte en middellange termijn is cruciaal. Om die reden stelde de raad van bestuur aan de aandeelhouders voor te beslissen tot een kapitaalverhoging met behoud van voorkeurrecht van maximaal 20 miljoen EUR en om de raad van bestuur te machtigen in het kader van het toegestaan kapitaal het maatschappelijk kapitaal te verhogen met maximaal het bedrag van het maatschappelijk kapitaal. Op 23 november 2009 heeft de buitengewone algemene vergadering deze beslissingen genomen. Gedurende het lopende boekjaar heeft de Vennootschap verder de volgende maatregelen genomen om de liquiditeitspositie te vrijwaren:
 - afstoten van de verlieslatende activiteiten Punch Metals en BBS;
 - herstructurering teneinde de kostenstructuur op jaarbasis met 17 miljoen EUR te verlagen;
 - heronderhandelen van bestaande kredietovereenkomsten van Punch International.

De schulden van Punch International bestaan vooral uit klassieke bankfinanciering. Daarnaast maakt Punch International eveneens gebruik van de door haar leveranciers toegekende betalingstermijnen om haar werkkapitaalbehoeften te financieren. Hoewel Punch International ervan overtuigd is dat haar financieringsstructuur na het Aanbod zal aangepast zijn aan haar behoeften voor de komende 12 maanden (zie sectie 9 "Verklaring betreffende het werkkapitaal"), dient Punch International voldoende kasstromen te

genereren om haar schulden te kunnen aflossen en de interestkosten te betalen. Punch International is mogelijk verplicht bijkomende financieringen aan te gaan voor haar toekomstige kapitaalbehoeften of om haar huidige schuldenlast te herfinancieren, door middel van openbare of private financiering, strategische relaties of andere overeenkomsten. Er is geen garantie dat financiering, indien nodig, verkrijgbaar zal zijn, of verkrijgbaar zal zijn tegen aantrekkelijke voorwaarden. Bovendien kan elke schuldfinanciering, indien beschikbaar, beperkende verbintenissen bevatten. Indien Punch International er niet in slaagt een kapitaalverhoging door te voeren of schuldfinanciering te verkrijgen wanneer nodig, kan dit de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van Punch International ongunstig beïnvloeden. De huidige schuldenlast van Punch International is beschreven in sectie 8 “Kapitalisatie en schuldenlast”.

- Verwijzend naar de bepalingen van IAS 36, en verwijzend naar het voorbehoud geformuleerd door de commissaris (zie sectie 17.1 “Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2009”), bestaat het risico dat de Vennootschap een afwaardering op immateriële activa en op geactiveerde belastingslatenties zal moeten boeken. Hiertoe dient de Raad van Bestuur de nodige besluiten te formuleren op basis van een gedocumenteerd business plan. De onderliggende noodzakelijke documentatie wordt momenteel voorbereid en het punt wordt geagendeerd op de Raden van Bestuur van de betrokken dochterondernemingen in december 2009. Momenteel zijn de nodige kritische tests nog in voorbereiding om te bepalen of er een feitelijke afwaardering zal gebeuren en men kan dan ook niet vooruitlopen op het te nemen besluit. In de trading update van Q3 heeft het management een eerste maximale inschatting gemaakt van het risico op afwaarderingen ten belope van 25 miljoen euro. Zie sectie 18.1 “Trading update 3^e kwartaal 2009” voor een beschrijving van de potentiële waardeverminderingen. Indien de Raden van Bestuur van de betrokken dochterondernemingen een besluit nemen voor het verstrijken van de duur van het Aanbod, en ingeval deze besluiten leiden tot een materiële impact op de gerapporteerde cijfers, zal hieromtrent een aanvulling op het Prospectus worden gepubliceerd.
- Risico verbonden met garanties gesteld door Punch International voor de verplichtingen van andere personen: het risico bestaat dat de Vennootschap wordt aangesproken door derde partijen ten aanzien van wie de Vennootschap zich garant heeft gesteld voor de verplichtingen van vennootschappen waarvan de aandelen in het verleden integraal werden vervreemd, dan wel dochtervennootschappen of derde partijen. Hierdoor zou de Vennootschap verliezen kunnen lijden.
- Risico's verbonden met de fiscale behandeling van verrichtingen: de Vennootschap en haar bestaande en vroegere dochtervennootschappen zijn betrokken in diverse complexe verrichtingen, afboekingen, dadingen en schuldvergelijkingen die in sommige gevallen onderworpen zijn aan verschillende fiscale regimes in België en het buitenland. De Vennootschap is betrokken in diverse hangende fiscale geschillen. De uitkomst van deze geschillen kan de resultaten van de Vennootschap mogelijk negatief beïnvloeden.

1.1.2 Risico's verbonden aan de Aandelen en het Aanbod

- De beurskoers van de Aandelen kan schommelen als gevolg van verschillende factoren, waarvan er vele buiten de controle van de Vennootschap liggen.
- Er is geen garantie dat er een markt zal ontstaan voor de Rechten, en indien er zich wel een markt zou ontwikkelen, dan kan de beurskoers van de Rechten aan grotere schommelingen onderhevig zijn dan de beurskoers van de Aandelen.
- Indien wordt nagelaten de Rechten uit te oefenen tijdens de Inschrijvingstermijn voor de Rechten, worden de Rechten mogelijk van nul en generlei waarde, en zal dit leiden tot verwatering van het eigendomspercentage van de Aandelen.
- Als het Aanbod wordt stopgezet of als er een aanzienlijke koersdaling is van de Aandelen, kunnen de Rechten ongeldig of waardeloos worden.

- Onder sommige voorwaarden kan het intrekken van een inschrijving leiden tot het niet ontvangen van een deel van het Excedent en ook tot andere nadelige financiële gevolgen.
- De Underwritingovereenkomst kan mogelijk niet worden ondertekend indien de voor de Lead Manager aanvaardbare voorwaarden niet zijn vervuld o.a. met betrekking tot de *comfort letter* van de commissaris van de Vennootschap, *legal opinion* van de juridische raadgever van de Vennootschap en het *officer certificate*.
- De kapitaalverhoging kan beperkt blijven tot ongeveer het bedrag van de verbintenissen van de Belangrijke Aandeelhouders, nl. 15,325 miljoen EUR indien bestaande aandeelhouders of beleggers in beperkte mate of niet ingaan op het Aanbod.
- Aandeelhouders in rechtsgebieden met valuta's andere dan de euro lopen een extra beleggingsrisico vanwege de schommelingen in de wisselkoersen met betrekking tot hun posities in de Aandelen.
- Indien de Rechten van de Gerechtigden, met uitzondering van Creacorp, Mohist, Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen (de "Belangrijke Aandeelhouders"), niet of slechts gedeeltelijk worden uitgeoefend, kan de totale deelneming van de Belangrijke Aandeelhouders oplopen tot maximaal 86,2% zoals verduidelijkt in sectie 5.9 "Verwatering". Deze deelneming vormt de vereiste meerderheid waardoor de Belangrijke Aandeelhouders alle besluiten kunnen nemen die behoren tot de bevoegdheid van de algemene vergadering van aandeelhouders.

1.2 MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

Vóór het Aanbod bedroeg het aandelenkapitaal van de Vennootschap 8.096.603,27 EUR, vertegenwoordigd door 2.380.661 gewone Aandelen zonder nominale waarde en volledig volstort. Ingevolge het Aanbod wordt het maatschappelijk kapitaal verhoogd met een bedrag gelijk aan het aantal nieuwe Aandelen vermenigvuldigd met 2,10 EUR, doch maximaal ten belope van 20,0 miljoen EUR.

1.3 STRUCTUUR

De Vennootschap heeft de vorm van een naamloze vennootschap.

1.4 RAAD VAN BESTUUR EN COMMISSARIS VAN DE VENNOOTSCHAP

Sinds de vergadering van de raad van bestuur van 18 juni 2009, die tot coöptatie van de heer Pascal Ergo overging ingevolge de handelingsonbekwaamheid van heer Eddy Geysen, is de raad van bestuur van Punch International samengesteld als volgt:

Bestuurder	Einde mandaat	Onafhankelijk/(Niet)-uitvoerend
Guido Dumarey	28 mei 2015	Niet-uitvoerend bestuurder
Wim Deblauwe	28 mei 2015	Uitvoerend bestuurder
JPS Consult NV*	28 mei 2015	Onafhankelijk bestuurder
Lexus BVBA**	28 mei 2015	Onafhankelijk bestuurder
Pascal Ergo	28 mei 2015	Onafhankelijk bestuurder

* vast vertegenwoordigd door Jean-Pierre Saelen

** vast vertegenwoordigd door Dirk Lannoo

De commissaris van de Vennootschap is BDO Atrio Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Koen De Brabander, bedrijfsrevisor.

Op 26 november 2009 heeft de Raad van Bestuur van de Vennootschap besloten het directiecomité te ontbinden, aangezien er geen effectieve bevoegdheden werden gedelegeerd aan het directiecomité sinds zijn oprichting op 26 april 2007.

1.5 INFORMATIE BESCHIKBAAR VOOR HET PUBLIEK

Informatie beschikbaar op de website van de vennootschap

Publiek beschikbare documenten over de Vennootschap (statuten, verslagen, "corporate governance"-verklaringen, schriftelijke communicatie, jaarrekeningen en historische financiële informatie over de Vennootschap voor elk van de drie boekjaren voorafgaand aan de publicatie van het Prospectus) kunnen worden geraadpleegd op de website van de Vennootschap (www.punchinternational.com) en op de maatschappelijke zetel van Punch International NV, Koperstraat 1A, 9830 Sint-Martens-Latem. Tenzij anders vermeld in dit Prospectus, maken deze documenten geen deel uit van dit Prospectus.

Beschikbaarheid van het Prospectus

Dit Prospectus is uitsluitend beschikbaar in het Nederlands.

Dit Prospectus zal gedurende een periode van minstens één jaar na datum van dit Prospectus, vanaf 7 december 2009 kosteloos ter beschikking worden gesteld van beleggers op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap te Koperstraat 1A, B-9830 Sint-Martens-Latem, België, en kan op verzoek worden verkregen bij het KBC Telecenter op het nummer +32 3 283 29 70. Onder bepaalde voorwaarden kan dit Prospectus ook op het internet worden geraadpleegd op de volgende websites: www.punchinternational.com, www.kbcsecurities.be, www.bolero.be en www.kbc.be.

1.6 BEDRIJFSPROFIEL

Punch International werd opgericht in 1982. Aanvankelijk specialiseerde de Vennootschap zich in glasbedrukking en later ook in hoogwaardige plaatbewerking en industriële zeefdruk voor toepassingen in de elektronicasector. Op datum van dit Prospectus bedraagt het eigen vermogen van de Vennootschap ongeveer 150 miljoen EUR en stelt zij wereldwijd meer dan 750 mensen te werk. De operationele activiteiten van de Vennootschap zijn gestructureerd in vier divisies of 'segmenten': Graphix, Telematix, Powertrain en 'Other'.

Graphix

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 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. Punch Graphix noteert op Euronext Amsterdam onder het symbool PGX. Punch Graphix wordt sinds februari 2007 integraal geconsolideerd. Punch International is referentieaandeelhouder met ongeveer 68,10% van de aandelen. In 2008 en de eerste helft van 2009 realiseerde Punch Graphix respectievelijk een omzet van 163,4 miljoen EUR en 55,9 miljoen EUR.

Telematix

Punch Telematix ontwikkelt en vermarkt transportmanagementoplossingen voor grote en kleine bedrijven uit de truck- en transportsector. Dankzij een reeks overnames en samenwerkingsovereenkomsten met belangrijke telecomoperators is Punch Telematix uitgegroeid 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, alsook door het OEM-kanaal 'GE TIP'. Punch International is referentieaandeelhouder met circa 63,37% van de aandelen. Sinds november 2006 noteert Punch Telematix op Euronext Brussels onder het symbool PTX. In 2008 en de eerste helft van 2009 realiseerde Punch Telematix respectievelijk een omzet van 16,1 miljoen EUR en 7,9 miljoen EUR.

Powertrain

In 2006 nam Punch de Sint-Truidense vestiging van de Duitse ZF-groep over. Punch Powertrain, zoals het bedrijf voortaan heet, is OEM-ontwikkelaar en -producent van continu variabele transmissies en hybride aandrijvingen

voor personenwagens. In 2008 en de eerste helft van 2009 realiseerde Punch Powertrain respectievelijk een omzet van 25,9 miljoen EUR en 9,4 miljoen EUR.

Overige activiteiten

De overige activiteiten van de Vennootschap zijn gebundeld in het segment 'Other'. Naast de holdingactiviteiten groepeerdt dit segment ook de participaties die niet belangrijk genoeg zijn om verzelfstandigd te worden. Dit betreft hoofdzakelijk SpaceChecker NV, een Belgisch telematicabedrijf dat zich specialiseert in satellietnavigatie. In 2008 en de eerste helft van 2009 realiseerde SpaceChecker NV respectievelijk een omzet van 2,3 miljoen EUR en 0,7 miljoen EUR.

Stopgezette activiteiten

Op 30 juni 2009 werden de vennootschappen BBS en Punch Metals overgedragen aan Creacorp, de hoofdaandeelhouder van de Vennootschap. Als aankoop prijs heeft Creacorp een aantal verplichtingen overgenomen van Punch International, zoals de overname in tweede rang van de huurgarantie ten aanzien van Accentis NV voor het vastgoed gebruikt door BBS en Punch Metals ten belope van ongeveer 10 miljoen euro, borgstellingen voor kredietovereenkomsten en bepaalde kernleveranciers ten belope van 7,5 miljoen euro en de aankoopverplichting die op Punch International rustte van de site van Hayes Lemmerz in Gainesville, Georgia ten belope van 5 miljoen USD. Het merk BBS blijft eigendom van de Vennootschap, die hiervoor aan Creacorp een licentie verleent voor een duurtijd van 3 jaar vanaf 1 januari 2010. Licentievergoedingen zijn pas betaalbaar vanaf 30 juni 2010.

Naast BBS en Punch Metals, worden ook de stopgezette activiteiten van Punch Technix Equipment Manufacturing SRO en de op 30 juni 2008 aan Accentis NV overgedragen vastgoedactiviteiten, opgenomen in de financiële rapportering over de stopgezette activiteiten.

1.7 DE STRATEGIE VAN PUNCH INTERNATIONAL

De krachtlijnen van de langetermijnstrategie, 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 op datum van dit Prospectus 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 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.

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 op datum van dit Prospectus ruim 44% 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 Punch is de belangrijkste reden waarom Punch vasthoudt aan een nichestrategie 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.

1.8 HET AANBOD

De Emittent

Punch International NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Koperstraat 1A, B-9830 Sint-Martens-Latem en geregistreerd in het Belgische rechtspersonenregister onder het nummer 0448.367.256.

Punch International, Punch, de Vennootschap, de Groep of de Punch Groep

De Emittent en al zijn rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen.

Lead Manager

KBC Securities NV.

Underwriter

KBC Securities NV.

Loketinstelling

KBC Bank zal optreden als Loketinstelling om inschrijvingen op nieuwe Aandelen door middel van de uitoefening van Rechten in ontvangst te nemen. Deze inschrijvingen zullen zonder kosten worden geregistreerd door KBC Bank, voor zover de inschrijver een rekening heeft bij KBC Bank. De financiële tussenpersonen via welke de Gerechtigden hun Rechten houden, zijn verantwoordelijk voor het aanmelden van de uitoefening van de Rechten door hun cliënten bij de Lead Manager. Aandeelhouders dienen te vragen om een specificatie van de kosten die deze financiële tussenpersonen eventueel zouden aanrekenen en die zij bij inschrijving zelf moeten dragen. Aandeelhouders op naam van Punch International zullen door de Vennootschap worden geïnformeerd over het totale aantal Rechten dat hen toekomt en over de procedure die zij moeten volgen om hun Rechten uit te oefenen en te verhandelen.

Financiële dienstverlening

KBC Bank NV.

Aanwending van de opbrengsten

De Emittent heeft de intentie de netto-opbrengsten van het Aanbod te gebruiken om een korte termijn financiering van 6 miljoen EUR, een schuld aan Punch Graphix N.V. ten belope van 8,7 miljoen EUR, een middellange termijn bankkrediet ten belope van 3 miljoen EUR en een rekening courant ten aanzien van WP Invest ten belope van 1,03 miljoen EUR terug te betalen. Het saldo van de opgehaalde middelen zal worden aangewend als werkkapitaal. Zie ook sectie 6 "Aanwending van de opbrengst".

Aangeboden Aandelen

Het Aanbod voor een bedrag van maximaal 20,0 miljoen EUR, hetgeen overeenstemt met maximaal 9.522.644 nieuwe Aandelen, zal worden uitgevoerd met voorkeurrechten voor bestaande aandeelhouders. Elk nieuw Aandeel zal

Rechten	vergezeld zijn van een VVPR-strip. Elk Aandeel geeft de houder recht op één Recht.
Inschrijvingsprijs	De Inschrijvingsprijs bedraagt 2,10 EUR, hetgeen lager is dan de slotkoers op Euronext Brussels van 6,00 EUR per Aandeel op de Boekingsdatum.
Ratio	De verhouding waartegen een Gerechtigde het recht zal hebben om in te schrijven op nieuwe Aandelen tegen betaling van de Inschrijvingsprijs bedraagt 4 nieuwe Aandelen voor 1 Recht.
Verwatering	In de veronderstelling dat een bestaande aandeelhouder van de Vennootschap, die voorafgaand aan het Aanbod één procent van het kapitaal van de Vennootschap aanhoudt, niet inschrijft op de nieuw uitgegeven Aandelen, zou zijn deelneming in het kapitaal van de Vennootschap maximaal verminderen tot 0,20% als gevolg van het Aanbod (zijnde indien de kapitaalverhoging voor een bedrag van 20,0 miljoen EUR volledig wordt onderschreven). Indien een aandeelhouder al de hem toegekende Rechten uitoefent, zal er geen verwatering zijn van zijn deelneming in het kapitaal van Punch International noch van zijn dividendrechten.
Vorm van de Aangeboden Aandelen	De inschrijvers zullen de Aangeboden Aandelen en de VVPR-strips ontvangen in de vorm van gedematerialiseerde effecten. Aandeelhouders mogen de Vennootschap op elk moment vragen dat hun gedematerialiseerde Aandelen worden omgezet in Aandelen op naam, of vice versa.
Rang en dividenden	De Aangeboden Aandelen zullen van dezelfde categorie zijn als de bestaande Aandelen. Zij zullen delen in het resultaat van het boekjaar dat een aanvang nam op 1 januari 2009.
Aanbieding met voorkeurrecht	Onder voorbehoud van beperkingen ingevolge toepasselijke effectenwetgeving, zal aan bestaande aandeelhouders van de Vennootschap vanaf de sluiting van de gereguleerde markt van Euronext Brussels op de Boekingsdatum een Recht toegekend worden. Zij hebben evenals de personen die Rechten hebben verworven gedurende de Inschrijvingstermijn voor de Rechten, het recht om in te schrijven op de Aangeboden Aandelen tegen de Inschrijvingsprijs en overeenkomstig de Ratio. De coupon nummer 4 van de Aandelen, zal op de Boekingsdatum na sluiting van de gereguleerde markt van Euronext Brussels onthecht worden van de Aandelen en zal als Recht verhandelbaar zijn op deze gereguleerde markt gedurende de Inschrijvingstermijn voor de Rechten. Elke verkoop van Aandelen voorafgaand aan de sluiting van de gereguleerde markt van Euronext Brussels op de Boekingsdatum voor levering en betaling na 4 december 2009, zal gebeuren "cum Rechten". Alle Aandelen die verkocht worden na de sluiting van de gereguleerde markt van Euronext Brussels op de Boekingsdatum, zullen verkocht en geleverd worden "ex Rechten". De Inschrijvingstermijn voor de Rechten loopt van 7 december 2009 tot 21 december 2009 om 16.00 u CET, Aandeelhouders op naam van Punch International zullen door de Vennootschap worden geïnformeerd over het totale aantal Rechten dat hen toekomt en over de procedure die zij moeten volgen om hun Rechten uit te oefenen en te verhandelen. Voor de houders van Aandelen op naam zullen de Rechten vertegenwoordigd worden door een "Bon aan toonder"

Voor de houders van gedematerialiseerde Aandelen wordt het aantal Rechten dat hen toekomt, op de Boekingsdatum ter beschikking gesteld door automatische inboeking in hun effectenrekening bij de financiële instelling waar zij hun Aandelen aanhouden. Zij zullen naar verwachting door hun financiële instelling op de hoogte worden gebracht van de procedure die zij moeten volgen voor de uitoefening of verhandeling van hun Rechten.

Aandeelhouders die nog fysieke Aandelen aan toonder bezitten, worden verzocht deze zo spoedig mogelijk aan te bieden bij hun financiële instelling met het oog op de dematerialisatie ervan. Voor de aanvaarding van de fysieke coupons door financiële instellingen, kunnen aandeelhouders door hun financiële instelling, worden verzocht een zichtrekening en/of een effectenrekening te openen indien zij niet over een dergelijke rekening beschikken. Het wordt de aandeelhouders aangeraden zich te informeren over de eventuele kosten die zij zelf zouden moeten betalen. De Gerechtigden kunnen ervoor kiezen om gedurende de Inschrijvingstermijn voor de Rechten hun Recht uit te oefenen ofwel bijkomende Rechten te kopen ter verwerving van aanvullende Aangeboden Aandelen ofwel alle of een deel van hun Rechten over te dragen of te verkopen.

Inschrijvingstermijn voor de Rechten

Gerechtigden kunnen inschrijven op Aangeboden Aandelen door hun Rechten uit te oefenen vanaf 7 december 2009 tot 21 december 2009 om 16.00 u CET. De laatste datum en/of tijdstip voor dewelke kennisgeving van uitoefeningsinstructies rechtsgeldig kan worden gegeven door de Gerechtigden kan vroeger zijn dan 21 december 2009 om 16.00 u CET, indien via een andere financiële instelling als tussenpersoon wordt ingeschreven dan de Loketinstelling. Aandeelhouders op naam van de Emittent dienen de inschrijvingstermijn te respecteren die is vermeld in de procedure beschreven in de brief die zij van de Vennootschap zullen ontvangen.

Gerechtigden die hun Rechten niet tijdig hebben uitgeoefend op de laatste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten, zullen daarna niet langer gerechtigd zijn om hun Rechten uit te oefenen.

Excedent

De opbrengst van de verkoop van de niet-uitgeoefende Rechten in de vorm van Scrips ("Excedent") komt in aanmerking voor uitbetaling aan de houders van coupon nr. 4.

Om praktische redenen, met name het vermijden van een veelheid aan kleine overschrijvingen, zal het Excedent niet worden uitbetaald aan houders van coupons nr. 4 maar zal het aan de Vennootschap worden overgedragen, indien het Excedent gedeeld door het totaal aantal Scrips minder dan 0,50 EUR per Scrip bedraagt. Het bedrag van het Excedent zal worden gepubliceerd in de financiële pers op of rond 24 december 2009.

Ingeval het Excedent betaalbaar wordt gesteld, zullen de begunstigden, houders van gedematerialiseerde effecten, de betaling ontvangen via de financiële instelling waar zij hun effecten aanhouden. Indien zij geen betaling hebben ontvangen binnen een redelijke termijn volgend op de hiervoor vermelde publicatie, dienen zij contact op te nemen met hun financiële tussenpersoon. Aandeelhouders op naam dienen contact op te nemen met de Emittent.

De Vennootschap, de Loketinstellingen, noch de Lead Manager of enige andere

Scripaanbieding

persoon die de verkoop van de Scrips bewerkstelligt, zullen verantwoordelijkheid dragen ingeval er geen Excedent zou zijn.

Bij het verstrijken van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten zal de Lead Manager, met inachtneming van de bepalingen van de Underwritingovereenkomst en dit Prospectus en voor rekening van de houders van Rechten die niet werden uitgeoefend, de Scrips verkopen via een versnelde orderboekprocedure ("bookbuilding") ingevolge dit Prospectus via een private plaatsing in België en elders buiten de Verenigde Staten van Amerika in offshore transacties op grond van Regulation S onder de Securities Act. Via die procedure zal de Lead Manager een boek opbouwen van de vraag naar Scrips teneinde een enkele verhandelingsprijs voor de Scrips te kunnen bepalen. Het aantal Scrips in de Scripaanbieding zal gelijk zijn aan het aantal Rechten dat niet werd uitgeoefend bij de sluiting van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten. Beleggers die dergelijke Scrips verwerven, verplichten er zich onherroepelijk toe om in te schrijven tegen de Inschrijvingsprijs op een aantal Aangeboden Aandelen dat overeenstemt met de door hen verworven Scrips en in overeenstemming met de Ratio. Naar verwachting zal de Scripaanbieding plaatsvinden op 23 december 2009 en op dezelfde dag eindigen. Indien er een Excedent is kan iedere houder van een Recht dat niet was uitgeoefend een deel van het Excedent in contanten te ontvangen (naar beneden afgerond naar een gehele eurocent per niet-uitgeoefend Recht) voor het aantal coupons nr. 4 dat hij aanhoudt.

Categorieën van potentiële beleggers

Aangezien het Aanbod zal plaatsvinden door middel van een inschrijving met voorkeurrecht voor bestaande aandeelhouders, zullen Rechten worden toegekend aan alle aandeelhouders van de Vennootschap op de Boekingsdatum. Zowel de aanvankelijke houders van Rechten, de personen die Rechten verwerven tijdens de Inschrijvingstermijn voor de Rechten, de personen aan wie Rechten zijn overgedragen als de kopers van Scrips in de Scripaanbieding, kunnen inschrijven op de Aangeboden Aandelen.

Toelating tot notering

De Vennootschap heeft een verzoek ingediend tot toelating tot de verhandeling van de Rechten gedurende de Inschrijvingstermijn voor de Rechten en van de Aangeboden Aandelen en de nieuwe VVPR-strips op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Notering en toelating tot de verhandeling van de Aangeboden Aandelen en de daaraan verbonden VVPR-strips zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 29 december 2009.

Betaling & levering

De betaling van de inschrijvingen met Rechten zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 29 december 2009 en zal gebeuren door debitering van de rekening van de inschrijver.

De betaling van de gekochte Scrips en de inschrijvingen in de Scripaanbieding zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 23 december 2009 en zal worden gedaan door levering tegen betaling.

Levering van de Aangeboden Aandelen en VVPR-strips zal plaatsvinden op of rond 29 december 2009.

Intentie tot inschrijving van de Belangrijke Aandeelhouders

Op 21 oktober 2009 werd een verbintenis tot inschrijving ("Verbintenis tot Inschrijving") ondertekend waarbij Mohist, Summa, WP Invest (handelend in eigen naam en voor eigen rekening alsook in naam en voor rekening van Dhr.

Wim Deblauwe en Dhr. Paskal Debusschere) en West-Vlaamse Beleggingen er zich tegenover de Vennootschap en KBC Securities toe verbonden hebben om al de Rechten verbonden met hun bestaande Aandelen, zijnde respectievelijk 243.982, 56.018, 12.870 en 2.200 Rechten, op de eerste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten uit te oefenen op voorwaarde dat de prijs per nieuw Aandeel 2,10 EUR bedraagt.

Creacorp heeft er zich in de Verbintenis tot Inschrijving tevens onvoorwaardelijk en onherroepelijk toe verbonden, om respectievelijk 427.474, 207.100 en 95.773 Rechten voor telkens één eurocent te verkopen aan Mohist en/of Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen. Deze verkopen zullen plaatsvinden op de eerste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten. Mohist, Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen hebben er zich tegenover de Vennootschap en KBC Securities onvoorwaardelijk en onherroepelijk toe verbonden om al de Rechten die ze van Creacorp verwerven uit te oefenen op de eerste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten, onder voorbehoud dat de prijs per nieuw Aandeel 2,10 EUR bedraagt en dat de Underwritingovereenkomst wordt ondertekend en niet vervroegd wordt beëindigd.

Bovendien hebben Summa en/of Mohist er zich tegenover de Vennootschap en KBC Securities onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden om onmiddellijk na de Scripaanbieding voor een totale aankoop prijs van één eurocent, maximaal 148.792 Srips ("Bijkomende Srips"), in de mate dat deze beschikbaar zijn, te verwerven en daarmee onmiddellijk in te schrijven op de overeenstemmende 595.168 nieuwe Aandelen tegen een prijs van 2,10 EUR per Aandeel. In de mate dat er na deze inschrijving nog Bijkomende Srips beschikbaar zijn, heeft Creacorp er zich tegenover de Vennootschap en KBC Securities onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden om onmiddellijk na de Scripaanbieding en de plaatsing van de Bijkomende Srips verworven door Mohist en/of Summa, maximaal 630.198 Bijkomende Srips, te verwerven voor onmiddellijke inschrijving op maximaal 2.520.792 nieuwe Aandelen tegen een prijs van 2,10 EUR per Aandeel. Deze verbintenissen zijn onder het enkele voorbehoud dat de Underwritingovereenkomst wordt ondertekend en niet vervroegd wordt beëindigd.

De bovenstaande verbintenissen garanderen dat het Aanbod voor tenminste 15,325 miljoen EUR zal onderschreven zijn.

Indien er na uitvoering van bovenstaande verbintenissen nog niet-geplaatste Srips beschikbaar zijn (de "Overblijvende Srips"), hebben de Bestaande Aandeelhouders het recht maar niet de verplichting deze te verwerven voor één eurocent in de volgende verhouding:

- (a) 45,5% van de Overblijvende Srips kunnen verworven worden door Summa en/of Mohist;
- (b) 33,0% van de Overblijvende Srips kunnen verworven worden door Creacorp;
- (c) 12,0% van de Overblijvende Srips kunnen verworven worden door het Management; en
- (d) 9,5% van de Overblijvende Srips kunnen verworven worden door West-Vlaamse Beleggingen.

Indien één van deze partijen geen gebruik zou maken van dit recht, heeft elk van de andere partijen de mogelijkheid maar niet de verplichting om bijkomend

Underwriting

Overblijvende Scrips (die door die partij konden worden verworven) te verwerven overeenkomstig bovenstaande verhouding. Zie ook secties 5.6 “Plaatsing en underwriting” en 13.2 “Intenties van de aandeelhouders om te participeren in het Aanbod”.

De overeenkomst tussen de Vennootschap en de Lead Manager. De inhoud ervan wordt uiteen gezet in sectie 5.6 “Plaatsing en underwriting”.

Opbrengsten en kosten van het Aanbod

De bruto-opbrengsten van het Aanbod zullen maximaal 20,0 miljoen EUR bedragen.

De kosten van het Aanbod worden geraamd op ongeveer 750.000 EUR en omvatten onder meer de vergoedingen verschuldigd aan de CBFA en aan Euronext Brussels, de vergoeding van de financiële tussenpersonen, de juridische en administratieve kosten alsook de publicatiekosten.

Effectencodes - Aandelen

ISIN: BE0003748622
Euronext Symbool: PUN

Effectencodes - VVPR-Strips

ISIN: BE0005635090
Euronext Symbool: PUNS

Effectencodes - Rechten

ISIN: BE0970112158
Euronext Symbool: PUN4

Vooropgesteld tijdschema

De volgende data zijn geplande data, zonder rekening te houden met eventuele onvoorziene omstandigheden:

Datum	Gebeurtenis
4 december 2009 (T)	Boekingsdatum
5 december 2009 (T+1)	Aankondiging van het Aanbod
7 december 2009 (T+3)	Aanvang van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten en van de Verhandelingsperiode voor de Rechten Publicatie van het Prospectus
21 december 2009 (T+17)	Sluiting van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten en van de Verhandelingsperiode voor de Rechten (om 16.00 u CET)
23 december 2009 (T+19)	Persbericht over de resultaten van de inschrijving met Rechten Inschrijvingstermijn voor de Scrips
24 december 2009 (T+20)	Persbericht over resultaten van de inschrijving met Scrips en met het Exedent (eventueel betaalbaar aan houders van niet-uitgeoefende Rechten)
29 december 2009 (T+25)	Betaling door inschrijvers Verwezenlijking van kapitaalverhoging ten gevolge van het Aanbod en de Scripaanbieding Notering en levering aan inschrijvers van de Aangeboden Aandelen

1.9 BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS

Op basis van de kennisgevingen, ontvangen tot op de datum van dit Prospectus onder meer overeenkomstig de bepalingen van de Wet van 2 mei 2007 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen, ziet de aandeelhoudersstructuur van Punch International NV er als volgt uit:

Aandeelhouders	Aantal aandelen	% aandelen	Datum
Creacorp	721.951	30,33	2 december 2009
Guido Dumarey – Brigitte Dumolyn	9.915	0,42	2 december 2009
Mohist	243.982	10,25	2 december 2009
Summa	56.018	2,35	2 december 2009
West-Vlaamse Beleggingen	2.200	0,09	27 oktober 2009
Wim Deblauwe	10.180	0,43	27 oktober 2009
Paskal Debusschere	2.690	0,11	27 oktober 2009
Frederik Strubbe	20	0,001	27 oktober 2009
Publiek	1.333.655	56,02	Niet van toepassing
Punch International NV	50	0,002	Niet van toepassing
TOTAAL	2.380.661	100	

Volgens de kennisgevingen door de Vennootschap ontvangen overeenkomstig de bepalingen van de Wet van 2 mei 2007 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen, sloten Creacorp (gecontroleerd door de heer Guido Dumarey en mevrouw Brigitte Dumolyn), Mohist (gecontroleerd door Cornelia Renata Cok, Erwin Cok, Dave Engelsma en Shena Engelsma), Summa (gecontroleerd door Cornelia Renata Cok en Erwin Cok), West-Vlaamse Beleggingen (gecontroleerd door de heer Karel Gysel, mevrouw Liesbet Gysel en mevrouw Gerda Gysel), de heer Wim Deblauwe en de heer Paskal Debusschere een akkoord van onderling overleg met betrekking tot het verwerven, houden of vervreemden van effecten. Ook Fram BVBA (gecontroleerd door de heer Wim Maes) en de heer Frederik Strubbe (beiden werkzaam bij de Punch Groep) behoren tot het onderling overleg. Het onderling overleg met betrekking tot het behouden, verwerven of overdragen van effecten kwam tot stand op 21 oktober 2009 en werd ter kennis gebracht van de Vennootschap middels een transparantiemelding van 27 oktober 2009¹.

¹ De partijen tot het onderling overleg stelden de Vennootschap op 27 oktober 2009 in kennis van het op 21 oktober 2009 gesloten onderling overleg. Deze transparantiemelding werd vervolgens door de Vennootschap bekend gemaakt op 27 oktober 2009 op de website van de Vennootschap. Aansluitend werd de Vennootschap op 10 november 2009 in kennis gesteld door de partijen bij het onderling overleg van een rechtzetting van de informatie met betrekking tot de controle van Summa en Mohist, in vergelijking met hetgeen vermeld in de transparantiemelding van 27 oktober 2009. Deze informatie werd bekend gemaakt op de website van de Vennootschap en in een persbericht van 12 november 2009. Op 2 december 2009 ontving de Vennootschap een verdere kennisgeving van de partijen tot het onderling overleg, waarin het juiste aantal aandelen door deze partijen en de met hen verbonden personen gehouden aandelen alsook hun respectieve controlestructuren, werden verbeterd. Het akkoord van onderling overleg werd echter sinds de totstandkoming ervan niet gewijzigd noch verwierven (volgens de informatie waarover de Vennootschap beschikt) enige partijen bij het onderling overleg sinds 27 oktober 2009 en tot op de datum van dit Prospectus bijkomende effecten boven de toepasselijke kennisgevingsdrempels.

De Vennootschap werd tevens ingelicht door bovenvermelde partijen bij het onderling overleg, dat bij de volstorting van de kapitaalverhoging waartoe werd besloten door de buitengewone algemene vergadering die werd opgeroepen op 23 oktober II. en gehouden op 23 november II., het onderling overleg zal worden uitgebreid. Het onderling overleg zal vanaf dat ogenblik tevens omvatten dat de partijen hun stemrechten onderling afstemmen om een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten aanzien van de Vennootschap te voeren. Bovenvermelde partijen kwamen onderling overeen dat zowel Mohist en Summa als WP Invest het recht hebben om een lid van de raad van bestuur tot benoeming voor te dragen, waarbij bepaalde materiële beslissingen van de raad van bestuur de instemming vereisen van deze bestuurders. Eveneens kwamen de partijen onderling overeen dat bepaalde besluiten van de algemene vergadering van aandeelhouders onderworpen zijn aan bijzondere meerderheidsregels.

1.10 SAMENVATTING FINANCIËLE INFORMATIE

De volgende tabel bevat informatie over de geconsolideerde resultaten van de Vennootschap voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2008 en 2007, opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards (IFRS). Verwijzend naar de bepalingen van IAS 36, heeft de commissaris bij het halfjaarresultaat per 30 juni 2009, zoals hieronder weergegeven, een voorbehoud geformuleerd (zie sectie 17.1 "Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2009").

De financiële informatie voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2006 en de toelichtingen hierbij zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.punchinternational.com) en worden in dit Prospectus opgenomen door verwijzing overeenkomstig artikel 30 van de Prospectuswet. De financiële informatie voor het eerste halfjaar van 2008 is afkomstig uit het halfjaarverslag per 30 juni 2009 overeenkomstig artikel 13 van het KB van 14 november 2007.

Geconsolideerde winst- & verliesrekening Punch International	2008 € '000	2007 € '000	2006 € '000	30/06/2009 € '000	30/06/2008 € '000
Omzet	341.549	331.706	197.459	108.539	178.888
Overige bedrijfsopbrengsten	143.764	101.737	60.525	7.433	83.797
Totale bedrijfsopbrengsten	485.313	433.443	257.984	115.972	262.685
Voorraadwijzigingen	9.957	-11.133	-16.487	-541	9.570
Aankopen	-157.474	-134.292	-82.910	-48.420	-77.769
Personeelskosten	-105.064	-77.846	-40.304	-33.109	-46.839
Afschrijvingen	-70.352	-74.645	-16.695	-13.917	-37.337
Waardeverminderingen op vlottende activa	-7.161	-6.826	-590	-4.111	-3.162
Overige bedrijfskosten	-108.046	-98.367	-72.434	-97.521	-53.635
Totale bedrijfskosten	438.139	403.110	229.421	197.618	209.173
Bedrijfsresultaat	47.174	30.333	28.563	-81.646	53.512
Financieel resultaat	-9.555	5.164	-8.554	-2.236	-3.519
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	443	-1.816	7.031	-869	
Resultaat voor belastingen	38.062	33.681	27.039	-84.751	49.993
Belastingen	5.234	-5.158	-5.957	3.045	-241
Nettoresultaat	43.296	28.523	21.083	-81.707	49.753
Nettoresultaat - aandeel van de groep	38.553	32.231	21.098	-76.873	47.546
Nettoresultaat - minderheidsbelangen	4.743	-3.708	-15	-4.833	2.206
EBITDA	131.900	109.576	41.596	-57.436	98.445

Geconsolideerde Balans	2008	2007	2006	30/06/2009	30/06/2008
Punch International	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000
Vaste activa	349.932	478.917	305.629	287.358	372.892
Immateriële vaste activa	164.297	176.405	59.060	141.269	167.026
Materiële vaste activa	89.199	264.936	178.169	50.740	169.506
Investerings in verbonden ondernemingen	21.884	-	53.345	21.018	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	51.703	9.079	2.058	51.372	12.533
Actieve belastinglatenties	22.849	28.498	12.997	22.959	23.827
Vlottende activa	196.928	209.775	98.918	111.997	305.489
Voorraden	80.490	69.348	28.548	44.870	81.665
Bestellingen in uitvoering	-	25	1.162	-	26
Handelsvorderingen	52.750	59.030	40.386	34.608	63.372
Overige vorderingen	28.165	18.466	9.321	6.971	122.497
Overlopende rekeningen	2.773	4.745	3.055	2.911	2.944
Liquide middelen	32.750	56.666	16.381	22.637	32.262
Afgeleide producten	-	1.495	64	-	2723
Totaal activa	546.860	688.692	404.547	399.355	678.380
Eigen vermogen van de groep	222.156	245.338	175.241	148.704	285.229
Kapitaal	8.097	61.486	55.896	8.097	61.486
Uitgiftepremie	-	16.031	399	-	16.031
Geconsolideerde reserves	189.599	143.059	92.435	228.774	169.524
Omrekeningsverschillen	-13.131	-6.727	5.415	-10.188	-8.010
Resultaat van het boekjaar	38.553	32.231	21.098	-76.873	47.545
Ingekochte eigen aandelen	-962	-741	-2	-1.106	-1.347
Belangen van derden	65.597	70.103	24.823	67.142	78.074
Eigen vermogen	287.753	315.441	200.064	215.846	363.303
Schulden op lange termijn	113.974	241.397	127.498	111.403	171.616
Financiële schulden	83.060	197.401	104.667	94.759	96.192
Latente belastingverplichtingen	16.443	28.956	9.600	4.481	22.276
Voorzieningen	13.998	14.942	13.111	11.512	52.621
Overige schulden	473	97	121	651	527
Schulden op korte termijn	145.133	131.855	76.985	72.107	143.461
Handelsschulden	54.014	51.465	33.602	25.098	58.902
Overige schulden	33.972	26.785	17.763	20.362	29.282
Belastingenschulden	6.419	9.401	2.727	789	9.365
Financiële schulden	47.907	44.204	22.893	22.891	45.911
Afgeleide producten	2.821	-		2.968	-
Totaal passiva	546.860	688.692	404.547	399.355	678.380

Geconsolideerde kasstroomtabel	2008	2007	2006	30/06/2009	30/06/2008
Punch International	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000
Winst voor belastingen	38.062	33.681	27.039	-84.751	49.993
Correcties voor:					
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	-	1.816	-5.100	869	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen	77.513	81.471	16.695	18.028	40.499
Voorzieningen	7.250	-2.329	-2.367	6.183	4.468
Winst/verlies op verkoop van materiële vaste activa	-63.751	2.176	-919	-593	-66.240
Financiële instrumenten	4.315	-1.221	-140	1429	-1308
Betaalde winstbelastingen	-1.816	-1.411	-542	-1553	-2481
Subtotaal	61.574	114.183	34.666	-60.388	24.931
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	-44.071	-36.500	12.593	39.528	-8.870
Wijzigingen in voorraden	-11.116	-39.663	4.474	35.619	-14.915
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden	7.131	32.993	-26.562	-47.979	10.330
Overige wijzigingen (wijzigingen in perimeter)	20.100	47.532	4.322	25.266	29.280
Subtotaal bedrijfskapitaal	-27.956	4.362	-5.173	52.434	15.825
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	33.618	118.545	29.493	-7.955	40.756
Investeringsstroom					
Acquisities	-48.519	-188.655	-113.571	-6.782	-21.486
Desinvesteringen	2.465	25	20.513	1.583	2.028
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-46.054	-188.631	-93.058	-5.199	-19.458
Financieringsstroom					
Inkomsten uit kapitaalverhoging	-	59.504	19.981	-	-
Nieuwe leningen	77.814	113.954	85.285	26.400	5.524
Terugbetaling leningen	-89.073	-62.348	-48.758	-23.216	-50.620
Ingekochte eigen aandelen	-221	-739	3.448	-144	-606
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-11.480	110.371	59.956	3.040	-45.702
Netto kasstroom	-23.916	40.285	-3.609	-10.114	-24.404
Geldmiddelen en kasequivalenten					
Bij het begin van de periode	56.666	16.381	19.990	32.750	56.666
Op het einde van de periode	32.750	56.666	16.381	22.637	32.262
Nettokasstroom	-23.916	40.285	-3.609	-10.114	-24.404

2 RISICOFACTOREN

Een belegging in de Aangeboden Aandelen houdt aanzienlijke risico's in. U dient de volgende informatie over deze risico's, samen met de informatie die in dit Prospectus wordt verschaft, zorgvuldig te overwegen vooraleer u beslist in te schrijven op de Aangeboden Aandelen. Ingeval één van de volgende risico's zich voordoet, kan dit een aanzienlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële situatie en de vooruitzichten van de Vennootschap. In dat geval kan de aandelenkoers van de Vennootschap dalen en kunnen de inschrijvers op de Aangeboden Aandelen een gedeelte of het geheel van hun belegging verliezen. Een belegging in de Aangeboden Aandelen is enkel geschikt voor beleggers die in staat zijn de risico's en de verdiensten van een dergelijke belegging correct te beoordelen, en die over voldoende middelen beschikken om de eventuele verliezen op te vangen die uit een dergelijke belegging kunnen voortvloeien. Een potentiële belegger die twijfelt over de acties die hij dient te ondernemen, neemt best contact op met een professionele adviseur die gespecialiseerd is in adviesverstrekking met betrekking tot de aankoop van aandelen en andere effecten.

De risico's en onzekerheden die de Vennootschap essentieel acht, zijn hieronder beschreven. Echter, deze risico's en onzekerheden zijn mogelijk niet de enige risico's en onzekerheden waaraan de Vennootschap is blootgesteld, en het is niet de bedoeling de risico's en onzekerheden voor te stellen in volgorde van belangrijkheid. Bijkomende risico's en onzekerheden, met inbegrip van momenteel onbekende of onbelangrijk geachte risico's en onzekerheden, kunnen de hierboven vermelde effecten hebben.

2.1 RISICO'S VERBONDEN AAN DE ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP

De Vennootschap ondervindt een sterke concurrentie en is onderworpen aan technologische evoluties, en dat zal ook in de toekomst zo blijven. Indien de Vennootschap er niet in slaagt deze technologische evoluties te volgen, zou dit de marktkansen van haar producten of kandidaat-producten kunnen beperken en haar bedrijfs- en financiële resultaten negatief kunnen beïnvloeden.

De markt voor de producten die de Vennootschap aanbiedt is sterk concurrerend. Onder de concurrenten van de Vennootschap bevinden zich gevestigde bedrijven, die mogelijk over grotere financiële, onderzoeks- en ontwikkelings-, verkoop-, marketing- en personeelsmiddelen kunnen beschikken dan de Vennootschap en die mogelijk meer ervaring hebben in het ontwikkelen, produceren, op de markt brengen en ondersteunen van nieuwe technologieën en producten. De sectoren waarin de Vennootschap actief is, worden gekenmerkt door technologische evoluties en innovaties. Er kan geen garantie worden gegeven dat concurrenten van de Vennootschap momenteel geen nieuwe technologieën en producten aan het ontwikkelen zijn, of in de toekomst zullen ontwikkelen, die even of meer doeltreffend zijn, en/of voordeliger zijn dan elk van de huidige of toekomstige technologieën of producten van de Vennootschap. Zo hebben de concurrenten van Punch Graphix beduidend meer financiële slagkracht dan de Vennootschap. Het is bijgevolg onzeker dat deze divisie haar concurrentieel voordeel in de toekomst zal kunnen behouden.

Concurrerende producten kunnen mogelijk sneller en beter aanvaard worden door de markt dan de producten van de Vennootschap en de technologische ontwikkeling van de concurrentie kan ertoe leiden dat de producten van de Vennootschap niet-competitief of achterhaald worden vooraleer de Vennootschap haar onderzoeks- en ontwikkelingskosten en commercialiseringkosten kan recupereren. Als de Vennootschap niet doeltreffend kan concurreren, kan haar activiteit hiervan een aanzienlijk negatieve invloed ondervinden.

Punch International is mogelijk niet in staat haar intellectuele eigendomsrechten te beschermen

Het succes van de Vennootschap hangt in hoge mate af van haar vermogen om haar huidige en toekomstige merken en producten en haar intellectuele eigendomsrechten, met inbegrip van handelsmerken, octrooien,

domeinnamen, handelsgeheimen en knowhow, te beschermen. Er werden de Vennootschap meerdere handelsmerk- en octrooiregistraties toegekend die haar merken en producten dekken, en de Vennootschap heeft handelsmerk- en octrooiaanvragen ingediend om haar nieuw ontwikkelde merken en producten te beschermen, en verwacht ook in de toekomst handelsmerk- en octrooiaanvragen in te dienen. De Vennootschap kan niet garanderen dat haar aangevraagde handelsmerk- en octrooiregistraties zullen worden toegekend. Het risico bestaat dat de Vennootschap er door verzuim niet in slaagt een handelsmerk of octrooi tijdig te vernieuwen, of dat haar concurrenten bestaande of toekomstige handelsmerken of octrooien, toegekend aan of in licentie van de Vennootschap, aanvechten, ongeldig maken of omzeilen. De Vennootschap kan niet garanderen dat de stappen die ze heeft ondernomen om haar portefeuille van intellectuele eigendomsrechten (inclusief handelsmerkregistraties en domeinnamen) te beschermen, voldoende zullen zijn of dat derden deze eigendomsrechten niet zullen schenden of zich deze eigendomsrechten niet wederrechtelijk zullen toeëigenen. Bovendien bieden sommige landen waarin de Vennootschap werkzaam is minder bescherming aan intellectuele eigendomsrechten dan in Europa. Indien de Vennootschap er niet in slaagt haar eigendomsrechten te beschermen tegen schendingen of wederrechtelijke toeëigeningen, dan kan dit een wezenlijk ongunstig effect hebben op haar activiteiten, de bedrijfsresultaten, de kasstromen of de financiële situatie, en in het bijzonder op het vermogen om haar activiteiten te ontwikkelen.

Verder doet de Vennootschap voor de uitoefening van haar activiteiten een beroep op licenties van derden. Het is niet zeker dat de Vennootschap deze licenties in de toekomst kan blijven behouden of dit aan dezelfde voorwaarden kan doen. Indien de Vennootschap hier niet in slaagt, kan dit een wezenlijk ongunstig effect hebben op haar activiteiten.

Risico's verbonden met de fiscale behandeling van verrichtingen

De Vennootschap en haar bestaande en vroegere dochtervennootschappen zijn betrokken in diverse complexe verrichtingen, afboekingen, dadingen en schuldvergelijkingen die in sommige gevallen onderworpen zijn aan verschillende fiscale regimes in België en het buitenland. De Vennootschap is betrokken in diverse hangende fiscale geschillen. De uitkomst van deze geschillen kan de resultaten van de Vennootschap mogelijk negatief beïnvloeden. De Vennootschap is van mening dat de fiscale geschillen waar ze op datum van het Prospectus bij is betrokken, kunnen leiden tot een maximale negatieve impact op het resultaat van 700.000 EUR.

De bedrijfsresultaten van Punch International worden beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen

In 2008 haalde de Vennootschap ongeveer 15% van haar inkomsten uit landen die een andere munteenheid hanteren dan de euro. Aangezien de Vennootschap haar geconsolideerde resultaten rapporteert in euro, heeft elke wijziging in de wisselkoersen tussen de valuta's van haar werkmaatschappijen en de euro een invloed op haar geconsolideerde resultatenrekening en balans wanneer de resultaten van deze werkmaatschappijen voor rapporteringsdoeleinden worden omgezet in euro. Behalve aan het wisselkoersrisico is de Vennootschap ook blootgesteld aan valutatransactierisico's wanneer één van haar operationele vennootschappen transacties aangaat in een andere munteenheid dan haar eigen valuta, met inbegrip van aankoop- of verkooptransacties en de uitgifte of het ontstaan van schuld. De Vennootschap beheert een portefeuille van derivaten om risico's af te dekken met betrekking tot wisselkoersen die voortvloeien uit bedrijfs- en financiële activiteiten. Valutarisico's worden afgedekt in zoverre ze de kasstromen van de Vennootschap beïnvloeden. De Vennootschap kan niet garanderen dat een dergelijk beleid een succesvolle afdekking kan bieden tegen de effecten van een wisselkoersrisico's, in het bijzonder op langere termijn. Risico's als gevolg van de omzetting van activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten naar de presentatievaluta van de Vennootschap worden niet afgedekt.

Risico verbonden aan de afhankelijkheid van belangrijke klanten

In de segmenten Graphix, Powertrain en Telematix vertegenwoordigt de top-3 van de klanten respectievelijk 18%, 80% en 9% van de omzet van deze segmenten. Indien deze belangrijke klanten niet langer een beroep doen op de dienstverlening van de Vennootschap, kan dit een wezenlijk negatieve impact hebben op het resultaat van

deze segmenten.

Risico verbonden aan de ontwikkeling van de conjunctuur en de business cyclus

Punch International is middels Punch Graphix N.V. en Punch Telematix NV voornamelijk actief in de grafische en telematische sector. Bijgevolg zullen de toekomstige resultaten van de Vennootschap sterk afhankelijk zijn van de evolutie van deze industrieën. Onverwachte veranderingen in het economisch klimaat, de investeringscycli van klanten, belangrijke ontwikkelingen op het vlak van productie en de aanvaarding van technologieën door de markt kunnen een invloed hebben op deze industrieën en bijgevolg ook op de resultaten van de Vennootschap. In dit kader was 2008 een erg moeilijk jaar, waarbij de transportsector waarin Punch Telematix NV actief is, zowel als de grafische sector waarin Punch Graphix NV actief is, zeer zwaar getroffen werden. Punch International verwacht geen sterke verbetering van het orderboek in 2009 en houdt er rekening mee dat de vraag naar haar producten in de grafische sector en de telematicasector in de komende jaren wereldwijd lager zal liggen.

Punch International is blootgesteld aan de risico's van opkomende markten

Een aanzienlijk gedeelte van de activiteiten van de Vennootschap, die ongeveer 10% van de omzet in 2008 vertegenwoordigen, is afkomstig van de opkomende markten, zoals India, China, Rusland en Brazilië. De activiteiten van de Vennootschap in deze markten zijn onderworpen aan de gebruikelijke risico's die samenhangen met het zakendoen in opkomende landen, zoals de mogelijke politieke en economische onzekerheid, de toepassing van deviezencontroles, nationalisering of onteigening, misdaad en een gebrek aan ordehandhaving, politieke oproer, externe inmenging, wisselkoersschommelingen en wijzigingen in het overheidsbeleid. Dergelijke factoren kunnen de resultaten van de Vennootschap beïnvloeden doordat ze de activiteiten verstoren of de bedrijfskosten in deze landen verhogen, of doordat ze het vermogen van de Vennootschap beperken om de winsten uit deze landen te repatriëren. De financiële bedrijfsrisico's in opkomende landen omvatten ook risico's met betrekking tot de liquiditeit, inflatie, devaluatie, prijsvolatiliteit, omwisselbaarheid van de valuta en niet-nakoming van betalingsverplichtingen. Deze verschillende factoren kunnen de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van de Vennootschap ongunstig beïnvloeden. Vanwege haar specifieke blootstelling kunnen deze factoren de Vennootschap meer beïnvloeden dan haar concurrenten met een lagere blootstelling aan opkomende markten, en elke algemene daling in de opkomende markten als geheel kan in verhouding een veel grotere impact hebben op Vennootschap dan op haar concurrenten.

Punch International is mogelijk niet in staat personeelsleden voor sleutelposities aan te werven of te behouden

Om haar producten te ontwikkelen, te ondersteunen en te verkopen moet de Vennootschap bekwame werknemers met een specifieke vakkennis aanwerven en behouden. De uitvoering van de strategie van de Vennootschap kan ondermijnd worden door het onvermogen van de Vennootschap om werknemers in sleutelposities aan te werven of te behouden, of door het verlies van ervaren werknemers. Het succes van de Vennootschap hangt ook af van haar vermogen om een goede relatie te behouden met haar personeel. Een aanzienlijke meerderheid van de werknemers van de Vennootschap in verschillende van haar activiteiten is aangesloten bij een vakbond. Werkonderbrekingen of stakingen — die gewoonlijk voorvallen bij de heronderhandeling van collectieve arbeidsovereenkomsten — kunnen het vermogen van de Vennootschap om haar activiteiten uit te voeren, ongunstig beïnvloeden. Er kan geen garantie worden gegeven dat een stijging van de arbeidskosten geen ongunstige impact zou hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van de Vennootschap.

De activiteiten van Punch International zijn onderworpen aan milieureglementeringen, waarvan de naleving substantiële kosten met zich mee zou kunnen brengen en die ook tot geschillen inzake milieukwesties kunnen leiden

De activiteiten van de Vennootschap zijn onderworpen aan milieureglementeringen van nationale, deelstatelijke en plaatselijke autoriteiten, in sommige gevallen zelfs reglementen die foutloze aansprakelijkheid opleggen. Als gevolg hiervan kan de Vennootschap aansprakelijk worden gehouden, wat een ongunstige invloed kan hebben op

haar activiteiten. De milieureglementeringen in de markten waarin de Vennootschap werkzaam is, worden steeds strenger, met een steeds grotere nadruk op handhaving. Hoewel de Vennootschap in haar gebudgetteerde investeringsuitgaven en bedrijfsuitgaven een budget heeft voorzien voor de naleving van milieuwetten en -reglementen, kan er geen garantie worden gegeven dat aan de Vennootschap geen aanzienlijke milieuaansprakelijkheid zal worden opgelegd of dat de toepasselijke milieuwetten en -reglementen in de toekomst niet zullen veranderen of strenger zullen worden. In het kader van de verkoop van het vastgoed van Punch International aan Accentis NV op 30 juni 2008 (zoals aangekondigd in het persbericht de dato 30 juni 2008, beschikbaar op de website van de Vennootschap) heeft Punch International zich ertoe verbonden Accentis NV te vrijwaren voor alle schade die Accentis NV of haar dochtervennootschappen zouden leiden ingevolge inbreuken op verklaringen en waarborgen die door de Vennootschap werden gegeven met betrekking tot de milieurechtelijke situatie van het verkochte vastgoed.

De verzekeringsdekking van Punch International is mogelijk onvoldoende

De kostprijs van sommige verzekeringspolissen van de Vennootschap kan in de toekomst stijgen. Daarnaast zijn bepaalde schadetypes, zoals schade als gevolg van oorlogen, terroristische aanslagen of natuurrampen, over het algemeen niet verzekerd omdat ze ofwel onverzekerbaar zijn of omdat het economisch gezien niet haalbaar is om dit risico te verzekeren. Bovendien zijn verzekeringsmaatschappijen steeds minder geneigd te verzekeren tegen dit type gebeurtenissen. Als er zich een onverzekerd schadegeval voordoet of als de schade groter is dan de verzekerde bedragen, kan dit de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van de Vennootschap negatief beïnvloeden.

Risico's verbonden met het onderbreken van communicatiesystemen

Punch Telematix gebruikt GPRS als standaardcommunicatiemedium. In de mate dat deze technologie niet performant genoeg is qua uptime, riskeert Punch Telematix schadeclaims die het niet kan doorrekenen aan de GSM operatoren waarmee zij samenwerkt.

Spacechecker huurt satellietcapaciteit bij derde partijen. Het is niet zeker dat deze vennootschap dat in de toekomst kan doen of aan dezelfde voorwaarden kan doen.

De Vennootschap steunt op outsourcingregelingen

De Vennootschap steunt op outsourcingregelingen voor bepaalde activiteiten, voornamelijk in de IT omgeving. Hoewel de Vennootschap er steeds naar streeft haar activiteiten enkel uit te besteden aan bedrijven met een goede reputatie en met de relevante gespecialiseerde ervaring, heeft ze geen of slechts in beperkte mate controle over deze derde partijen en kan de Vennootschap niet garanderen dat deze derde partijen hun verplichtingen tijdig en volledig zullen nakomen. Indien dergelijke derde partijen er niet in slagen hun verplichtingen na te komen, kan dit een aanzienlijke negatieve invloed hebben op de activiteiten van de Vennootschap. Specifiek voor de telematica-activiteit wordt de hosting van de back-office extern gedaan. De hosting van de back-office is een bedrijfskritisch proces dat bij falen aanleiding kan geven tot schadevorderingen tegen Punch Telematix die zij niet altijd kan verhalen op haar toeleveranciers.

Punch International is mogelijk niet in staat de noodzakelijke financiering te verkrijgen voor haar toekomstige kapitaal- en herfinancieringsbehoeften

De Vennootschap is mogelijk verplicht bijkomende financieringen aan te gaan voor haar toekomstige kapitaalbehoeften of om haar huidige schuldenlast te herfinancieren, door middel van openbare of private financiering, strategische relaties of andere overeenkomsten. Er is geen garantie dat deze relaties kunnen worden aangegaan of de financiering, indien nodig, verkrijgbaar zal zijn, of verkrijgbaar zal zijn tegen aantrekkelijke voorwaarden. Bovendien kan elke schuldfinanciering, indien beschikbaar, beperkende verbintenissen bevatten. Indien de Vennootschap er in de toekomst niet in slaagt een kapitaalverhoging door te voeren of schuldfinanciering te verkrijgen wanneer nodig, kan dit de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van de Vennootschap ongunstig beïnvloeden. De huidige schuldenlast van de Vennootschap is beschreven in sectie 8 "Kapitalisatie en schuldenlast".

Risico verbonden aan de levering van producten en diensten

In de oplossingen die door de Vennootschap worden aangeboden, zijn verschillende producten (hardware en/of software), technologieën en diensten (hardware en/of software) geïntegreerd, die verborgen productiefouten kunnen omvatten. Daar deze producten, technologieën en diensten substantiële investeringen en veranderingen in bedrijfsoperaties voor haar klanten vertegenwoordigen, zouden ernstige defecten of fouten de reputatie van de Vennootschap kunnen schaden. Bovendien zou de Vennootschap ook dure en tijdrovende herstellingen moeten uitvoeren. Productiefouten of functionele gebreken zouden ook verliezen voor klanten tot gevolg kunnen hebben, in welk geval klanten zouden kunnen trachten van de Vennootschap een schadevergoeding te eisen. De verdediging tegen deze claims zou tijdrovend en duur kunnen zijn, en zou ongunstige publiciteit kunnen genereren, waardoor de Vennootschap klanten kan verliezen. Hoewel in de verkoops- en dienstenovereenkomsten van de Vennootschap doorgaans bepalingen zijn opgenomen die bedoeld zijn om haar blootstelling aan productaansprakelijkheidsvorderingen te beperken, zouden bepaalde wetten of ongunstige gerechtelijke beslissingen de doeltreffendheid van de aansprakelijkheidsbeperking kunnen beperken. De Vennootschap heeft een productaansprakelijkheidsverzekering die volgens haar in overeenstemming is met de praktijken in de sector, maar zij kan niet garanderen dat haar huidige verzekeringsdekking voldoende is om te voldoen aan potentiële productaansprakelijkheidsvorderingen tegen de Vennootschap, of dat zij in de toekomst in staat zal zijn om onder aanvaardbare voorwaarden of in voldoende mate verzekering te verkrijgen of behouden.

Risico verbonden aan leveranciers

De producten van de Vennootschap bestaan uit materialen en componenten van verschillende leveranciers. Om in staat te zijn producten te produceren, te verkopen en te leveren, moet de Vennootschap vertrouwen op tijdige en correcte leveringen door derden. Indien de leveranciers van de Vennootschap onjuist, laattijdig of helemaal niet leveren, kan dit tot gevolg hebben dat de leveringen van de Vennootschap op hun beurt worden uitgesteld of gebrekkig zijn, wat kan leiden tot een verlaagde omzet. Voor sommige sleutelcomponenten is de Vennootschap afhankelijk van één enkele leverancier, maar daarbij gaat het steeds om gevestigde bedrijven waarvan verwacht kan worden dat ze de productie of verkoop van de betrokken producten niet zullen stopzetten en hun productaanbod niet zullen wijzigen. Hoewel de Vennootschap alternatieve leveranciers heeft geïdentificeerd, is er geen garantie dat deze leveranciers hun productaanbod niet zullen stopzetten of wijzigen, of dat de Vennootschap producten of alternatieve producten zal kunnen bekomen aan aanvaardbare voorwaarden. De Vennootschap is voor circa 15% van haar omzet afhankelijk van haar 3 grootste leveranciers.

Risico verbonden met de blootstelling aan het kredietrisico op handelsvorderingen

De Vennootschap is blootgesteld aan het kredietrisico op handelsvorderingen op bepaalde medecontractanten. Indien één van de huidige of toekomstige grote medecontractanten van de Vennootschap niet in staat is om zijn handelsschulden te betalen, zou de Vennootschap verliezen kunnen lijden. Er is geen zekerheid dat de Vennootschap haar potentiële verlies van opbrengsten van klanten die niet (tijdig kunnen) betalen, zal kunnen beperken.

Risico verbonden met garanties gesteld door Punch International voor de verplichtingen van andere personen

Het risico bestaat dat de Vennootschap wordt aangesproken door derde partijen ten aanzien van wie de Vennootschap zich garant heeft gesteld voor de verplichtingen van vennootschappen waarvan de aandelen in het verleden integraal werden vervreemd, dan wel dochtervennootschappen of derde partijen. Hierdoor zou de Vennootschap verliezen kunnen lijden.

Punch International heeft aan Accentis NV een jaarlijkse huurgarantie ten belope van 19,6 miljoen euro gegeven voor een periode van 6 jaar vanaf 30 juni 2008 voor het door Punch aan Accentis verkochte vastgoed. Op basis van de informatie beschikbaar op datum van het Prospectus en de recente wijzigingen in de huurcontracten bestaat het risico dat door de Vennootschap een voorziening zal dienen te worden aangelegd die wordt begroot op maximaal 10 miljoen euro voor de huurgarantie. Verder staat Punch International 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 EUR. Punch International heeft zich eveneens sterk gemaakt ten aanzien van Summa Finance B.V. en Summa voor de terugbetaling van 1 miljoen EUR per jaar door Accentis NV aan eerstgenoemden tot de volledige schuld ten belope van 6,8 miljoen EUR van Accentis NV aan Summa Finance B.V. en Summa terugbetaald is.

De Vennootschap staat eveneens borg voor schulden van Punch Metals NV, zoals onder meer (i) ten aanzien van KBC Bank NV voor ongeveer 6,6 miljoen EUR financiële schulden, (ii) ten aanzien van OVAM voor de saneringsverplichtingen van het vastgoed ge-exploiteerd door Punch Metals NV, (iii) ten aanzien van de Hayes Lemmerz Group voor de aankoopverplichting met betrekking tot vastgoed gelegen in Georgia (VSA) voor een bedrag van 5 miljoen USD, en (iv) ten aanzien van bepaalde leveranciers van Punch Metals NV voor de betaling door Punch Metals NV van haar leveranciers. Verder is de Vennootschap eveneens partij in geschillen (waarin voorlopig in totaal 2,57 miljoen EUR wordt gevorderd) tussen derde partijen en Punch Metals NV, ongeacht het feit de aandelen van Punch Metals NV werden overgedragen aan Creacorp op 30 juni 2009.

De Vennootschap heeft een payment guarantee gegeven aan Hydro Aluminium SA voor leveringen van aluminium aan BBS International GmbH. Creacorp heeft zich borg gesteld voor deze payment guarantees.

De Vennootschap 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 EUR.

De Vennootschap heeft zich tenslotte borg gesteld voor verschillende van haar dochtervennootschappen (zoals onder meer (i) ten aanzien van BNP Paribas Fortis Bank NV voor de terugbetaling door Punch Graphix N.V. van een krediet van 1,9 miljoen EUR, (ii) ten aanzien van Dexia Bank NV resp. KBC Bank NV voor de terugbetaling door Punch Telematix NV van twee kredieten van 1 miljoen EUR, (iii) ten aanzien van KBC Bank NV voor de terugbetaling door Punch Powertrain NV of haar dochtervennootschappen van in totaal ongeveer 13,5 miljoen EUR openstaande financiële schuld, en (iv) ten aanzien van KBC Bank NV voor de terugbetaling door SpaceChecker NV van een krediet van ongeveer 1 miljoen EUR).

Risico verbonden met geschillen, rechtszaken en/of andere procedures

Op datum van dit Prospectus is de Vennootschap betrokken bij 14 materiële geschillen, rechtszaken en/of andere procedures. Op basis van de informatie die beschikbaar is op datum van het Prospectus, loopt de Vennootschap in deze geschillen, rechtszaken en/of andere procedures in totaal een risico op van ongeveer 4,0 miljoen EUR en USD 0,5 miljoen USD. De Punch groep, met uitzondering van de Vennootschap, loopt hierin in totaal een risico van ongeveer 1,84 miljoen EUR en 2,95 miljoen USD. Deze cijfers houden geen rekening met de nog te begroten vorderingen. Hiervoor werden geen voorzieningen aangelegd.

Het valt niet uit te sluiten dat geschillen in het nadeel van Punch International zullen beslist worden. Eventuele uitspraken in het nadeel van Punch International kunnen een wezenlijke impact hebben op de resultaten van de Vennootschap indien de bovenvermelde voorzieningen ontoereikend zijn.

Risico's inzake de continuïteit en liquiditeit

Punch International heeft in de afgelopen maanden belangrijke operationele kasstroomverliezen geleden die haar liquiditeits- en solvabiliteitspositie fundamenteel aantasten. Indien de kapitaalverhoging niet wordt gerealiseerd, bestaat het risico dat de ratio netto financiële schuld ten aanzien van EBITDA binnen de groep Punch Graphix N.V. niet wordt gerespecteerd per 31 december 2009. In voorkomend geval, kan het bankenconsortium de kredietvoorwaarden van een lopend krediet, waarvan het openstaand saldo op datum van het Prospectus 65 miljoen EUR bedraagt, heronderhandelen.

De veronderstelling van voortzetting van de activiteiten is slechts verantwoord in de mate dat Punch International tijdig over voldoende financiële middelen op korte en middellange termijn blijft beschikken en haar (her)financieringen succesvol kan afronden. De toegang tot bijkomende financiële middelen op korte en middellange termijn is cruciaal. Om die reden stelde de raad van bestuur aan de aandeelhouders voor te beslissen tot een kapitaalverhoging met behoud van voorkeurrecht van maximaal 20 miljoen euro en om de raad

van bestuur te machtigen in het kader van het toegestaan kapitaal het maatschappelijk kapitaal te verhogen met maximaal het bedrag van het maatschappelijk kapitaal. Op 23 november 2009 heeft de buitengewone algemene vergadering deze beslissingen genomen. Gedurende het lopende boekjaar heeft de Vennootschap verder de volgende maatregelen genomen om de liquiditeitspositie te vrijwaren:

- afstoten van de verlieslatende activiteiten Punch Metals en BBS;
- herstructurering teneinde de kostenstructuur op jaarbasis met 17 miljoen EUR te verlagen;
- hernegociëren van bestaande kredietovereenkomsten van Punch International.

De schulden van Punch International bestaan vooral uit klassieke bankfinanciering. Daarnaast maakt Punch International eveneens gebruik van de door haar leveranciers toegekende betalingstermijnen om haar werkkapitaalbehoeften te financieren.

Hoewel Punch International ervan overtuigd is dat haar financieringsstructuur na het Aanbod zal aangepast zijn aan haar behoeften voor de komende 12 maanden (zie sectie 9 “Verklaring betreffende het werkkapitaal”), dient Punch International voldoende kasstromen te genereren om haar schulden te kunnen aflossen en de interestkosten te betalen. Punch International is mogelijk verplicht bijkomende financieringen aan te gaan voor haar toekomstige kapitaalbehoeften of om haar huidige schuldenlast te herfinancieren, door middel van openbare of private financiering, strategische relaties of andere overeenkomsten. Er is geen garantie dat financiering, indien nodig, verkrijgbaar zal zijn, of verkrijgbaar zal zijn tegen aantrekkelijke voorwaarden. Bovendien kan elke schuldfinanciering, indien beschikbaar, beperkende verbintenissen bevatten. Indien Punch International er niet in slaagt een kapitaalverhoging door te voeren of schuldfinanciering te verkrijgen wanneer nodig, kan dit de activiteiten, de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van Punch International ongunstig beïnvloeden. De huidige schuldenlast van Punch International is beschreven in sectie 8 “Kapitalisatie en schuldenlast”.

Risico op bijzondere waardeverminderingen

Verwijzend naar de bepalingen van IAS 36, en verwijzend naar het voorbehoud geformuleerd door de commissaris (zie sectie 17.1 “Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2009”), bestaat het risico dat de Vennootschap een afwaardering op immateriële activa en op geactiveerde belastingslatenties zal moeten boeken. Hiertoe dient de Raad van Bestuur de nodige besluiten te formuleren op basis van een gedocumenteerd business plan. De onderliggende noodzakelijke documentatie wordt momenteel voorbereid en het punt wordt geagendeerd op de raden van bestuur van de betrokken dochterondernemingen in december 2009. Momenteel zijn de nodige kritische tests nog in voorbereiding om te bepalen of er een feitelijke afwaardering zal gebeuren en men kan dan ook niet vooruitlopen op het te nemen besluit. In de trading update van Q3 heeft het management een eerste maximale inschatting gemaakt van het risico op afwaarderingen ten belopen van 25 miljoen euro. Zie sectie 18.1 “Trading update 3e kwartaal 2009” voor een beschrijving van de potentiële waardeverminderingen. Indien de Raden van Bestuur van de betrokken dochterondernemingen een besluit nemen voor het verstrijken van de duur van het Aanbod, en ingeval deze besluiten leiden tot een materiële impact op de gerapporteerde cijfers, zal hieromtrent een aanvulling op het Prospectus worden gepubliceerd.

2.2 RISICO'S VERBONDEN AAN DE AANDELEN EN AAN HET AANBOD

De beurskoers van de Aandelen kan schommelen

De beurskoers van de Aandelen kan schommelen als gevolg van verschillende factoren, waarvan er vele buiten de controle van de Vennootschap liggen. Deze factoren omvatten, maar zijn niet beperkt tot:

- marktvooruitzichten over de financiële prestaties van de Vennootschap;
- werkelijke of verwachte schommelingen in de bedrijfsresultaten en de financiële situatie van de Vennootschap;
- wijzigingen in de ramingen van de bedrijfsresultaten van de Vennootschap door beursanalisten;

- de perceptie van de beleggers met betrekking tot de impact van het Aanbod op de Emittent en haar aandeelhouders;
- potentiële of werkelijke verkopen van blokken Aandelen in de markt of ongedekte verkopen van Aandelen;
- de opkomst van nieuwe concurrenten of nieuwe producten in de markten waarin de Vennootschap werkzaam is;
- volatiliteit in de markt als geheel of in de beleggersperceptie van de sector of de concurrenten van de Vennootschap; en
- de risicofactoren uiteengezet in sectie 2 "Risicofactoren". De beurskoers van Aandelen kan ongunstig beïnvloed worden door elk van de voorgaande of andere factoren, ongeacht de werkelijke bedrijfsresultaten en de situatie van de Vennootschap.

Er is geen garantie dat er een markt zal ontstaan voor de Rechten, en indien zich wel een markt zou ontwikkelen, dan kan de beurskoers van de Rechten aan grotere schommelingen onderhevig zijn dan de beurskoers van de Aandelen

De Rechten zullen naar verwachting worden verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels van 7 december 2009 tot 21 december 2009. Er zal geen verzoek gedaan worden voor een verhandeling van de Rechten op een andere effectenbeurs. Er is geen garantie dat er zich een actieve markt voor de Rechten zal ontwikkelen gedurende deze periode of, indien er zich toch een markt ontwikkelt, is er geen garantie met betrekking tot de aard van deze markt. De koers van de Rechten hangt af van vele factoren, waaronder maar niet beperkt tot de koers van de Aandelen, maar ze kan ook onderworpen zijn aan grotere prijschommelingen dan de Aandelen.

Indien wordt nagelaten de Rechten uit te oefenen tijdens de Inschrijvingstermijn voor de Rechten, worden de Rechten mogelijk van nul en generlei waarde, en zal dit leiden tot verwatering van het eigendomspercentage van de Aandelen

Rechten die niet worden uitgeoefend vóór de sluiting van de effectenbeurs van Brussel op de laatste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten, worden ongeldig. Indien de Rechten niet worden uitgeoefend, zal het belang van het aandelenbezit van de houder van deze Rechten en zijn stem in de Emittent worden verlaagd, en zijn eigendomspercentage vóór het Aanbod zal na het Aanbod dienovereenkomstig worden verlaagd. Elke houder van een Recht dat niet wordt uitgeoefend voor het einde van de laatste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten zal een evenredig aandeel ontvangen in de eventuele opbrengst uit de verkoop van Scrips, indien van toepassing (zoals beschreven in sectie 5.4.4 "Aanbiedingsprocedure"). Er is echter geen garantie dat er een opbrengst zal zijn. Zie sectie 5.6 "Plaatsing en onderwriting".

Als het Aanbod wordt stopgezet of als er een aanzienlijke koersdaling is van de Aandelen, kunnen de Rechten ongeldig of waardeloos worden

Als er een aanzienlijke koersdaling is van de Aandelen kan dit een wezenlijk ongunstig effect hebben op de waarde van de Rechten. Elke schommeling in de koers van Aandelen zal ook de koers van de Rechten beïnvloeden, en kan ertoe leiden dat de Rechten waardeloos worden. Daarnaast bestaat het risico dat de Underwritingovereenkomst niet wordt ondertekend (zie sectie 5.6 "Plaatsing en onderwriting") waardoor het Aanbod niet wordt gerealiseerd. Indien het Aanbod wordt stopgezet, zullen deze Rechten ongeldig en waardeloos worden. Bijgevolg zullen alle beleggers die dergelijke Rechten hebben verhandeld op de secundaire markt een verlies lijden, aangezien de transacties van dergelijke Rechten niet zullen doorgaan.

Onder sommige voorwaarden kan het intrekken van een inschrijving leiden tot het niet ontvangen van een deel van het Excedent en ook tot andere nadelige financiële gevolgen

Inschrijvers die hun inschrijving intrekken na de sluiting van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten of de Inschrijvingstermijn voor de Scrips zullen toch worden geacht hun Rechten of Scrips te hebben uitgeoefend en zijn verplicht in te schrijven. Zij zullen dienovereenkomstig niet delen in het eventuele Excedent en zullen ook niet worden vergoed op een andere manier, voor o.a. de aankoopprijs (en enige verwante kosten) betaald met het

oog op het verwerven van Rechten of Scrips.

De Underwritingovereenkomst kan mogelijk niet worden ondertekend, wat een wezenlijk ongunstig effect kan hebben op de waarde van de Rechten en de Aandelen

De Vennootschap en de Lead Manager nemen zich voor op 23 december 2009 een Underwritingovereenkomst te ondertekenen.

Met inachtneming van de voorgenomen voorwaarden en de modaliteiten van de Underwritingovereenkomst zal de Lead Manager er zich overeenkomstig de Underwritingovereenkomst toe verbinden om in eigen naam en voor rekening van de aandeelhouders en de andere beleggers die in het kader van het Aanbod ingeschreven hebben op de Aangeboden Aandelen, in te schrijven op alle Aangeboden Aandelen met het oog op de onmiddellijke toekenning van deze Aangeboden Aandelen aan de betrokken aandeelhouders of andere beleggers.

De Lead Manager zal op de Aangeboden Aandelen inschrijven, onder voorbehoud van de vervulling of verzaking aan de voor de Lead Manager aanvaardbare voorwaarden die in de Underwritingovereenkomst zullen zijn opgenomen zoals de voorafgaande afgifte van onder meer de nodige comfort letters van de commissaris van de Vennootschap, een legal opinion van de juridische adviseur van de Vennootschap en een certificaat van het management van de Vennootschap en onder voorbehoud van de uitvoering van de verbintenissen van de Belangrijke Aandeelhouders tot inschrijving op het Aanbod.

De Underwritingovereenkomst zal eveneens stipuleren dat, als bepaalde gebeurtenissen zich voltrekken, zoals de opschorting van de handel op Euronext Brussels of een wezenlijke en nadelige verandering in de financiële toestand, de bedrijfsactiviteiten of de vooruitzichten van de Vennootschap of in de financiële markten, of andere gevallen van overmacht, de Lead Manager het recht heeft om de Underwritingovereenkomst onder bepaalde omstandigheden te beëindigen, zoals verder beschreven in sectie 5.6 "Plaatsing en underwriting".. Indien de overeenkomst niet wordt ondertekend, of vervroegd wordt beëindigd, dan vervalt het Aanbod.

Op 21 oktober 2009 werd de Verbintenis tot Inschrijving ondertekend waarbij Mohist, Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen er zich tegenover de Vennootschap en KBC Securities onvoorwaardelijk en onherroepelijk toe verbonden hebben om al de Rechten verbonden met hun bestaande Aandelen op de eerste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten uit te oefenen op voorwaarde dat de prijs per nieuw Aandeel 2,10 EUR bedraagt. Tevens heeft Creacorp er zich in de Verbintenis tot Inschrijving toe verbonden, om respectievelijk 427.474, 207.100 en 95.773 Rechten voor telkens één eurocent te verkopen aan Mohist en/of Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen. Deze transacties zullen plaatsvinden op de eerste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten.

Mohist, Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen hebben er zich in de Verbintenis tot Inschrijving toe verbonden om al de Rechten die ze van Creacorp verwerven uit te oefenen op de eerste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten, onder voorbehoud dat de prijs per nieuw Aandeel 2,10 EUR bedraagt en dat de Underwritingovereenkomst wordt ondertekend en niet vervroegd wordt beëindigd.

Bovendien hebben Summa en/of Mohist er zich in de Verbintenis tot Inschrijving toe verbonden om onmiddellijk na de Scripaanbieding voor een totale aankoopprijs van één eurocent, maximaal 148.792 Scrips ("Bijkomende Scrips"), in de mate dat deze beschikbaar zijn, te verwerven, onmiddellijk uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op maximaal 595.168 nieuwe Aandelen tegen een prijs van 2,10 EUR per Aandeel. Indien er na deze inschrijving nog Bijkomende Scrips beschikbaar zijn, heeft Creacorp er zich tegenover de Vennootschap en KBC Securities onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden om onmiddellijk na de Scripaanbieding en de plaatsing van de Bijkomende Scrips verworven door Mohist en/of Summa, maximaal 630.198 Bijkomende Scrips, in de mate dat deze beschikbaar zijn, te verwerven, onmiddellijk uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op maximaal 2.520.792 nieuwe Aandelen tegen een prijs van 2,10 EUR per Aandeel. De bovenstaande verbintenissen garanderen dat het Aanbod voor tenminste 15,325 miljoen EUR zal onderschreven zijn, doch onder het voorbehoud dat de Underwritingovereenkomst wordt ondertekend en niet vervroegd wordt beëindigd. Indien de Underwritingovereenkomst niet wordt ondertekend of vervroegd wordt beëindigd, vervallen de Rechten

zonder waarde en vervalt het Aanbod. Gerechtigden die hun Rechten hebben verhandeld kunnen daardoor financieel verlies lijden.

Aandeelhouders in rechtsgebieden met valuta's andere dan de euro lopen een extra beleggingsrisico vanwege de schommelingen in de wisselkoersen met betrekking tot hun posities in de Aandelen

De beurskoers van de Aandelen wordt enkel uitgedrukt in euro en alle toekomstige uitbetalingen van dividenden op Aandelen zullen ook in euro gebeuren. Het equivalent in US dollar — of een andere valuta — van de dividenden die worden uitbetaald met betrekking tot Aandelen of worden ontvangen in verband met de verkoop van Aandelen kan ongunstig beïnvloed worden door een waardedaling van de euro ten opzichte van deze andere valuta.

Belangrijke Aandeelhouders

Na de afsluiting van het Aanbod en de opnemering in de notering van de Aandelen zal de Vennootschap een aantal belangrijke aandeelhouders hebben. Voor een overzicht van de huidige belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap wordt verwezen naar sectie 13.1 "Aandeelhoudersstructuur".

Op datum van dit Prospectus wordt de Vennootschap gecontroleerd door Creacorp, die volgens de informatie waarover de Vennootschap op datum van dit Prospectus beschikt, 30,33% van de stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap houdt. De buitengewone vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap gehouden op 23 november 2009 heeft het vroegere artikel 15 van de statuten van de Vennootschap afgeschaft. Overeenkomstig dat artikel had Creacorp het recht 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 W. Venn.) en (ii) de aandeelhouders van Creacorp, zowel op het ogenblik van de voordracht van de lijst van de kandidaat-bestuurders als op het ogenblik van de benoeming door de algemene vergadering, minstens 25% van de uitstaande aandelen van de Vennootschap bezit. Het afgeschafte voordrachtrecht werd niet vervangen door een gelijkaardige bepaling.

Overeenkomstig de kennisgeving dd. 27 oktober 2009 door de Vennootschap ontvangen overeenkomstig de bepalingen van de Wet van 2 mei 2007 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen, treden Creacorp (gecontroleerd door de heer Guido Dumarey en mevrouw Brigitte Dumolyn), Mohist, Summa, West-Vlaamse Beleggingen (gecontroleerd door de heer Karel Gysel, mevrouw Liesbet Gysel en mevrouw Gerda Gysel), de heer Wim Deblauwe en de heer Paskal Debusschere in onderling overleg op. Ook Fram BVBA (gecontroleerd door de heer Wim Maes) en de heer Frederik Strubbe (beiden werkzaam bij de Punch Groep) behoren tot het onderling overleg. Het onderling overleg met betrekking tot het behouden, verwerven of overdragen van effecten kwam tot stand op 21 oktober 2009.

De Vennootschap werd tevens ingelicht door bovenvermelde partijen bij het onderling overleg, dat bij de volstorting van de kapitaalverhoging door de buitengewone algemene vergadering die werd opgeroepen op 23 oktober ll., het onderling overleg zal worden uitgebreid. Het onderling overleg zal vanaf dat ogenblik tevens omvatten dat de partijen hun stemrechten onderling afstemmen om een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten aanzien van de Vennootschap te voeren. Bovenvermelde partijen kwamen onderling overeen dat zowel Mohist en Summa als WP Invest het recht hebben om een lid van de raad van bestuur tot benoeming voor te dragen, waarbij bepaalde materiële beslissingen van de raad van bestuur de instemming vereisen van deze bestuurders. Eveneens kwamen de partijen onderling overeen dat bepaalde besluiten van de algemene vergadering van aandeelhouders onderworpen zijn aan bijzondere meerderheidsregels.

Indien de Rechten van de Gerechtigden, met uitzondering van Creacorp, Mohist, Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen, niet of slechts gedeeltelijk worden uitgeoefend, kan de totale deelneming van de

Belangrijke Aandeelhouders oplopen tot maximaal 86,2% zoals verduidelijkt in sectie 5.9 "Verwatering". Deze deelneming vormt de vereiste meerderheid waardoor de Belangrijke Aandeelhouders alle besluiten kunnen nemen die behoren tot de bevoegdheid van de algemene vergadering van aandeelhouders.

De Vennootschap is niet op de hoogte van enige andere overeenkomsten tussen haar aandeelhouders.

3 DISCLAIMERS EN MEDEDELINGEN

3.1 VERKLARINGEN

Geen enkele handelaar, verkoper of andere persoon werd gemachtigd om enige informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen in verband met het Aanbod die niet in dit Prospectus is vervat en indien dergelijke informatie wordt verstrekt of een dergelijke verklaring wordt afgelegd, mag dit niet worden beschouwd alsof dit werd toegestaan of erkend door de Vennootschap of de Lead Manager. Verklaringen die worden verstrekt in dit Prospectus worden gedaan op de datum van het Prospectus. Indien een significante nieuwe elementen, een wezenlijke fout of onnauwkeurigheid in verband met de informatie in dit Prospectus die de beoordeling van de effecten kan beïnvloeden, optreedt of wordt opgemerkt tussen het tijdstip waarop dit Prospectus werd goedgekeurd en de verwezenlijking van de kapitaalverhoging, of in voorkomend geval, het moment waarop de verhandeling op de relevante markt van start gaat, dan zal dit in overeenstemming met de Belgische wetgeving worden vermeld in een aanvulling op dit Prospectus. Beleggers die al vóór de publicatie van de aanvulling hebben ingestemd met de aankoop van of inschrijving op de Aangeboden Aandelen, zullen het recht hebben om hun instemming in te trekken. Dit recht kan worden uitgeoefend binnen de twee werkdagen na de publicatie van dergelijke aanvulling. Een dergelijke aanvulling zal door de CBFA worden goedgekeurd op dezelfde wijze als dit Prospectus en zal worden gepubliceerd in overeenstemming met ten minste dezelfde regelingen die werden toegepast bij publicatie van dit Prospectus.

De Lead Manager en de met hen verbonden vennootschappen handelen uitsluitend voor de Vennootschap en voor niemand anders in verband met het Aanbod, en zij zijn voor niemand anders verantwoordelijk voor het verstrekken van advies met betrekking tot het Aanbod.

Geen enkel gedeelte van de informatie vervat in dit Prospectus mag worden beschouwd als beleggings-, juridisch of belastingsadvies. Beleggers dienen hun eigen adviseur, boekhouder of andere raadgever te raadplegen voor juridisch, belastingtechnisch, zakelijk, financieel en ander advies met betrekking tot de aankoop van de Aangeboden Aandelen. Noch de Vennootschap, noch de Lead Manager, noch hun juridische adviseur geeft enige verklaring aan een inschrijver, belegger of koper met betrekking tot de rechtsgeldigheid van een belegging in de Aangeboden Aandelen door deze inschrijver of aankoper onder de toepasselijke beleggings- of andere wetgeving.

3.2 BELEGGINGSBESLISSING

Bij het nemen van een beleggingsbeslissing betreffende het Aanbod dienen potentiële beleggers zich te baseren op hun eigen onderzoek naar de Vennootschap en de voorwaarden van het Aanbod, inclusief de betrokken risico's en verdiensten. Samenvattingen of beschrijvingen van wettelijke bepalingen, bedrijfsstructuren of contractuele relaties die in dit Prospectus worden verstrekt, zijn louter bedoeld als informatie en mogen niet worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies over de interpretatie of de afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen, structuren of relaties. De potentiële beleggers worden uitgenodigd hun eigen adviseurs te raadplegen over de interpretatie of de afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen, structuren of relaties. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van de informatie in dit Prospectus, dienen potentiële beleggers een bevoegd persoon of een deskundige te raadplegen, gespecialiseerd in het verstrekken van advies over de aankoop van financiële instrumenten. Het Aanbod wordt niet aanbevolen door enige effectencommissie op overheidsniveau of door enige regulerende instantie in België of elders. Alleen de beleggers zijn verantwoordelijk voor de analyse en evaluatie van de voordelen en risico's die verbonden zijn met de inschrijving op de Aangeboden Aandelen.

3.3 BEPERKINGEN OP HET AANBOD EN DE VERSPREIDING VAN DIT PROSPECTUS

Het Aanbod verloopt met voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders. Bijgevolg kunnen enkel de initiële

houders van de Rechten en de houders van de Rechten of van de Scrips die deze hebben verworven op Euronext Brussels of elders inschrijven op de nieuwe Aandelen.

De verspreiding van dit Prospectus, de toekenning van Rechten, de uitoefening van Rechten, het aanbod, de verkoop en uitoefening van Scrips en het Aanbod, kan in sommige rechtsgebieden wettelijk beperkt zijn en dit Prospectus mag niet worden gebruikt ten behoeve van, of in verband met, een aanbod of een verzoek door wie dan ook in enig rechtsgebied waar een dergelijk aanbod of verzoek niet is toegelaten of aan enig persoon aan wie het onwettig is een dergelijk aanbod of verzoek te doen. Dit Prospectus of elk ander document met betrekking tot het Aanbod vormt geen aanbod, of een uitnodiging, tot het aankopen van Rechten, Scrips of Aangeboden Aandelen in een rechtsgebied waarin een dergelijk aanbod of uitnodiging onwettig zou zijn, en mag in geen geval met dergelijk doel of in dergelijk kader worden gebruikt. De Emittent en de Lead Manager vragen met aandrang dat de personen die dit Prospectus lezen, elf informeren en dat ze al de vermelde beperkingen in acht nemen. Noch de Emittent, noch de Lead Manager aanvaardt wettelijke aansprakelijkheid voor schendingen van een dergelijke beperking door eender welke persoon, of het nu om een toekomstige inschrijver gaat of om een aankoper van Rechten, Scrips of Aangeboden Aandelen of niet. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van bepaalde beperkingen in verband met het Aanbod, zie sectie 5.5.1 "Categorieën van potentiële beleggers – Landen waar het Aanbod open zal staan – Beperkingen van toepassing op het Aanbod .

De Emittent en de Lead Manager behouden zich het recht voor om naar eigen goeddunken een inschrijving op Aangeboden Aandelen of een aanbod tot het aankopen van Scrips te weigeren die naar de mening van de Emittent, de Lead Manager of hun agenten aanleiding zou kunnen geven tot de niet-naleving of schending van wetten of reglementeringen. Elke persoon (inclusief trustees en nominees) die dit Prospectus of elk ander document met betrekking tot het Aanbod ontvangt, mag dit in dergelijke landen enkel verspreiden of laten toekomen in overeenstemming met de wetten en reglementen die er gelden. Elke persoon die, om welke reden ook, dit Prospectus of elk ander document met betrekking tot het Aanbod ontvangt, dit Prospectus verspreidt of de verspreiding ervan toestaat, moet de aandacht van de bestemming vestigen op de bepalingen in deze sectie.

3.4 MEDEDELING VOOR TOEKOMSTIGE BELEGGER BUITEN BELGIË

Voor de inschrijving op het Aanbod, tegen de in dit Prospectus opgenomen voorwaarden, dienen de Gerechtigden de toepasselijke wetgeving in acht te nemen en zich hierover desgevallend te informeren bij hun eigen adviseur of raadgever.

3.4.1 Mededeling voor toekomstige beleggers in de Verenigde Staten

De Aandelen, Rechten en Scrips werden niet geregistreerd en zullen niet geregistreerd worden in de zin van de Securities Act, zoals gewijzigd, of bij eender welke administratieve overheid van effecten van één van de Amerikaanse Staten of eender welke andere regelgevende overheid van de Verenigde Staten. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen zullen ze ook niet aangeboden, ingeschreven, gekocht of verkocht kunnen worden op het grondgebied van de Verenigde Staten of aan US Persons of aan personen die handelen voor rekening of in het voordeel van dergelijke US Persons. De Emittent is niet en zal niet geregistreerd worden in de zin van de US Investment Company Act van 1940 en de beleggers kunnen het voordeel van deze wetgeving niet inroepen. Onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen, zal elke verwerver van nieuwe Aandelen, Rechten of Scrips bij aanvaarding van dit Prospectus en levering van de nieuwe Aandelen, Rechten en Scrips geacht worden, te hebben verklaard, gewaarborgd en erkend dat:

- (a) hij op datum van levering of verwerving, de effectieve begunstigde is of zal zijn van dergelijke effecten en dat hij geen US Person is en zich buiten het grondgebied van de Verenigde Staten bevindt, en dat hij niet als persoon verbonden is aan de Emittent, noch handelt voor rekening van dergelijke persoon;
- (b) de nieuwe Aandelen, Rechten of Scrips niet geregistreerd werden of zullen worden in de zin van de Securities Act en dat hij aanvaardt dat hij deze effecten op geen enkele wijze zal aanbieden, verkopen, verpanden of afstaan, tenzij buiten de Verenigde Staten en conform Rule 903 of Rule 904 van Regulation S;

(c) de Emittent, de Lead Manager en de met hen verbonden personen, alsook elke andere derde kunnen steunen op de echtheid en juistheid van de genoemde erkenningen, verklaringen en waarborgen.

Tot het einde van een termijn van 40 dagen vanaf de aanvang van het Aanbod, kan een verkoopaanbod, verkoop of overdracht van nieuwe Aandelen, Rechten of Scrips in de Verenigde Staten door een financieel tussenpersoon (ongeacht of hij al dan niet deelneemt aan dit Aanbod) een inbreuk zijn op de registratieverplichtingen uit hoofde van de Securities Act.

Tenzij anders vermeld, hebben de termen die in deze sectie worden gebruikt, dezelfde betekenis als dewelke ze hebben gekregen in de Regulation S van de Securities Act.

3.4.2 Mededeling voor toekomstige beleggers in het Verenigd Koninkrijk

De Emittent zal in het Verenigd Koninkrijk geen openbare aanbieding van Aandelen, Rechten of Scrips toestaan aan het publiek in de zin van de Financial Services and Markets Act 2000, waardoor het verplicht zou zijn een goedgekeurd prospectus ter beschikking te stellen conform artikel 85 van de Financial Services and Markets Act 2000.

Dit Prospectus is enkel gericht aan personen in het Verenigd Koninkrijk die (i) beroepservaring hebben in zaken die betrekking hebben op beleggingen en die ressorteren onder artikel 19(5) van de *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005* (het "Order") of (ii) entiteiten zijn met een groot vermogen en andere personen aan wie zulke mededelingen anderszins wettelijk kunnen worden gedaan op basis van artikel 49(2)(A) tot (D) van het Order (al deze personen worden samen aangeduid als "*Relevante Personen*").

Personen die geen Relevante Personen zijn mogen op basis van dit Prospectus niet handelen en mogen op dit Prospectus of de inhoud ervan niet vertrouwen. Elke belegging of beleggingsactiviteit waarop deze mededeling betrekking heeft, is enkel mogelijk voor Relevante Personen en zal enkel worden gedaan met Relevante Personen. Personen die deze mededeling verspreiden, dienen zich ervan te vergewissen of het wettig is om dit te doen. De Scripaanbieding zal in elk geval enkel worden gericht aan Relevante Personen in het Verenigd Koninkrijk.

De Lead Manager mag niet direct of indirect uitnodigen of aansporen om over te gaan tot beleggingsactiviteiten (in de zin van artikel 21 van de Financial Services and Markets Act 2000) met betrekking tot de uitgifte of verkoop van de nieuwe Aandelen in omstandigheden waarin artikel 21(1) van de Financial Services and Markets Act 2000 niet van toepassing zou zijn.

3.4.3 Mededeling voor toekomstige beleggers in de Europese Economische Ruimte

De Emittent heeft geen toelating gegeven voor een aanbieding aan het publiek van Aandelen, Rechten of Scrips in een andere Lidstaat van de Europese Economische Ruimte dan België. Ten aanzien van eender welke andere Lidstaat van de Europese Economische Ruimte dan België, die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk een "*Relevante Lidstaat*"), werden geen stappen ondernomen en zullen geen stappen worden ondernomen om een aanbieding te doen aan het publiek van Aandelen, Rechten of Scrips die een openbaarmaking van een prospectus vereist in die Relevante Lidstaat.

Dit Prospectus werd opgesteld vanuit het oogpunt dat alle aanbiedingen van Aangeboden Aandelen, andere dan de aanbiedingen op basis van dit Prospectus in België na de goedkeuring van het Prospectus door de CBFA en na de publicatie in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn (2003/71/EC), zoals geïmplementeerd in België, zullen worden gedaan overeenkomstig een vrijstelling onder de Prospectusrichtlijn, zoals geïmplementeerd in de Relevante Lidstaten, om een prospectus op te stellen voor het aanbod van effecten.

Derhalve mogen de Aandelen, Rechten of Scrips enkel krachtens één van de volgende vrijstellingen, bepaald in de Europese Richtlijn met nummer 2003/71/EG van 4 november 2003 betreffende het te publiceren prospectus in geval van een openbaar Aanbod of de opening van effecten ter verhandeling (de "*Prospectusrichtlijn*" met inbegrip van elke omzetting ervan in elke Lidstaat), worden aangeboden in Relevante Lidstaten, voor zover deze vrijstellingen eveneens werden omgezet in de betrokken Relevante Lidstaten:

(a) aan rechtspersonen die een vergunning hebben of gereguleerd zijn om actief te zijn in financiële markten of, indien zij geen vergunning hebben of niet gereguleerd zijn, aan rechtspersonen die als exclusief maatschappelijk doel het beleggen in effecten hebben;

(b) aan elke rechtspersoon die aan minstens twee van de volgende criteria voldoet: (i) een gemiddeld aantal werknemers van tenminste 250 gedurende het laatste boekjaar, (ii) een balanstotaal van meer dan 43 miljoen EUR, en (iii) een nettojaaronzet van meer dan 50 miljoen EUR, zoals blijkt uit de laatste enkelvoudige jaarrekening of geconsolideerde jaarrekening;

(c) aan minder dan 100 natuurlijke of rechtspersonen (andere dan gekwalificeerde beleggers, zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn); of

(d) in alle andere omstandigheden, bedoeld in artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn, voor zover een dergelijk aanbod van Aandelen, Rechten of Scrips in eender welke Lidstaat de Emittent geen verplichting oplegt om een prospectus bekend te maken conform artikel 3 van de Prospectusrichtlijn.

Dienovereenkomstig dient elke persoon die een aanbod doet of de intentie heeft een aanbod te doen binnen de Europese Economische Ruimte, dit enkel te doen in omstandigheden waarin er geen verplichting bestaat voor de Emittent of de Lead Manager om een prospectus op te stellen voor dat aanbod. Noch de Emittent, noch de Lead Manager heeft toestemming gegeven of geven toestemming om de Aandelen aan te bieden via een financiële tussenpersoon, buiten de aanbiedingen door de Lead Manager die bestaan uit de definitieve plaatsing van de nieuwe Aandelen of VVPR-Strips, zoals bedoeld in dit Prospectus.

Elke persoon, waaraan een aanbod is gedaan, in een Relevante Lidstaat, die geen werknemer, consultant of (onafhankelijke) bestuurder van de Vennootschap is, en die enige communicatie ontvangt met betrekking tot, of die één of meerdere nieuwe Aandelen verwerft ten gevolge van het Aanbod onder dit Prospectus, wordt verondersteld te hebben verklaard aan of te hebben verzekerd aan de Lead Manager en de Vennootschap dat (i) hij een gekwalificeerd belegger is in de zin van de wetgeving in de Relevante Lidstaat volgens artikel 2(1)(e) van de Prospectusrichtlijn; en (ii) dat, ingeval hij nieuwe Aandelen heeft verworven in zijn hoedanigheid van financieel tussenpersoon, zoals gedefinieerd in artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn, de door hem in het Aanbod verworven nieuwe Aandelen niet werden verworven namens, noch werden verworven met het oog op hun aanbieding of doorverkoop aan personen in een Relevante Lidstaat die geen gekwalificeerde beleggers zijn, zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn, of in omstandigheden waarin de Lead Manager zijn voorafgaande toestemming heeft gegeven met het aanbod of de doorverkoop of, ingeval de nieuwe Aandelen door hem werden verworven namens personen in een Relevante Lidstaat die geen gekwalificeerde beleggers zijn, het Aanbod van deze nieuwe Aandelen aan hem onder de Prospectusrichtlijn niet wordt behandeld als zijnde gedaan aan dergelijke personen.

Voor de toepassing van deze bepaling betekent de term een *“aanbieding aan het publiek van Aandelen, Rechten of Scrips”* in een Relevante Lidstaat de mededeling in welke vorm dan ook met om het even welk middel van voldoende informatie over de voorwaarden van het Aanbod en de Aandelen, Rechten of Scrips die zullen worden aangeboden om een belegger in staat te stellen een beslissing te nemen over de aankoop van of inschrijving op dergelijke effecten, zoals eventueel aangepast in die Lidstaat door een maatregel die de Prospectusrichtlijn implementeert in die Lidstaat en de term *“Prospectusrichtlijn”* betekent de Europese Richtlijn met nummer 2003/71/EG van 4 november 2003 betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten, en omvat elke relevante implementatiemaatregel in elke Relevante Lidstaat.

3.4.4 Mededeling voor toekomstige beleggers in Frankrijk

Dit Prospectus werd niet opgesteld in het kader van een openbare aanbieding in Frankrijk in de zin van artikel M.411-1 van de *“Code Monétaire et Financier”* en de artikelen 211-1 en volgende van de *“Règles Générales de l'Autorité des Marchés Financiers”*. Dit Prospectus en elk ander document aangaande de Aandelen, Rechten of

Scrips is bijgevolg niet onderworpen, en zal niet onderworpen zijn aan de 'Autorité des Marché Financiers'.

3.4.5 Mededeling voor toekomstige beleggers in Duitsland

De Aandelen, Rechten of Scrips werden niet en zullen niet aan het publiek worden aangeboden in Duitsland en, dienovereenkomstig, werd er geen of zal er geen prospectus (*Wertpapiersprospekt*) voor een openbare aanbidding van de Aandelen, Rechten of Scrips in Duitsland overeenkomstig de Duitse Prospectuswet (*Wertpapierprospektgesetz*) openbaar (worden) gemaakt in de Bondsrepubliek Duitsland. Elke wederverkoop van de Aandelen, Rechten of Scrips in de Bondsrepubliek Duitsland kan enkel worden gedaan met naleving van de bepalingen van de Duitse Prospectuswet en van alle andere wetten van kracht in de Bondsrepubliek Duitsland die van toepassing zijn op de verkoop en aanbidding van effecten.

3.4.6 Mededeling voor toekomstige beleggers in Italië

De Aanbidding van Aandelen, Rechten of Scrips werd niet geregistreerd overeenkomstig Italiaanse effectenwetgeving en bijgevolg mogen geen Aandelen, Rechten of Scrips worden aangeboden, verkocht of geleverd en mogen geen kopies van dit document of van elk ander document met betrekking tot de Aandelen, Rechten of Scrips worden verdeeld in de Republiek Italië, uitgezonderd: (i) aan gekwalificeerde beleggers ("investitori qualificati"), zoals gedefinieerd in artikel 100 van het Italiaans Wetgevend Decreet Nr. 58 van 24 februari 1998, zoals gewijzigd (de "Financiële Diensten Wet") en de relevante uitvoerende CONSOB reglementering, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, en in artikel 2.1.(e) van de Prospectusrichtlijn; of (ii) in andere omstandigheden die vrijgesteld zijn van de regels op openbare aanbiedingen ingevolge artikel 100 van de Financiële Diensten Wet en artikel 33, eerste paragraaf, van de CONSOB-reglementering Nr. 11971 van 14 mei 1999, zoals gewijzigd.

Elke aanbidding, verkoop of levering van de Aandelen, Rechten of Scrips of verspreiding van kopieën van dit document of van enig ander document met betrekking tot de Aandelen, Rechten of Scrips in de Republiek Italië op basis van (i) of (ii) hierboven dient te worden gedaan: (i) door een beleggingsonderneming, bank of financiële tussenpersoon die zulke activiteiten mag voeren in de Republiek Italië overeenkomstig de Financiële Diensten Wet, het Wetgevend Decreet Nr. 385 van 1 september 1993 en de CONSOB-Verordening Nr. 16190 van 29 oktober 2007, alle zoals gewijzigd; en (ii) mits naleving van alle andere toepasselijke wetten en reglementering en elke beperking of vereiste die kan worden opgelegd door CONSOB of de Bank van Italië.

Artikel 100bis van de Financiële Diensten Wet beïnvloedt de overdraagbaarheid van de Aandelen, Rechten of Scrips in Italië in de mate dat de Aandelen, Rechten of Scrips uitsluitend worden geplaatst bij gekwalificeerde beleggers en dat zulke Aandelen, Rechten of Scrips dan systematisch worden doorverkocht aan niet-gekwalificeerde beleggers op de secundaire markt op om het even welk tijdstip binnen een termijn van 12 maanden volgend op zulke plaatsing. Indien dit gebeurt en indien geen prospectus overeenkomstig de Prospectusrichtlijn werd openbaar gemaakt, kunnen kopers van Aandelen, Rechten of Scrips die handelen buiten het gewone bedrijf van hun activiteit of beroep gerechtigd zijn om zulke aankoop nietig te verklaren en om schadevergoeding te eisen van elke bevoegde persoon op wiens domein de Aandelen, Rechten of Scrips werden aangekocht, tenzij een vrijstelling voorzien in de Financiële Diensten Wet van toepassing is.

3.4.7 Mededeling voor toekomstige beleggers in Zwitserland

De Aandelen, Rechten of Scrips werden niet en zullen niet aan het publiek worden aangeboden in Zwitserland, en dit overeenkomstig artikel 652a, par. II, van de "*Code des Obligations Suisse*".

3.4.8 Mededeling voor toekomstige beleggers in Canada, Australië, Japan, Brazilië, Mexico, China, Indië, Indonesië en Turkije.

Dit Prospectus mag niet worden verspreid of anderszins beschikbaar gemaakt in Canada, Australië, Japan, Brazilië, Mexico, China, India, Indonesië en Turkije en de nieuwe Aandelen mogen niet, rechtstreeks of

onrechtstreeks, worden aangeboden of verkocht en de Rechten mogen niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, worden verspreid, uitgeoefend of anderszins aangeboden door enige persoon in Canada, Australië, Japan, Brazilië, Mexico, China, Indië, Indonesië en Turkije, tenzij zulke verspreiding, aanbidding, verkoop of uitoefening toegelaten is onder toepasselijke wetgeving van het relevante rechtsgebied.

3.5 SECTORGEGEVENS, MARKTAANDEEL, CLASSIFICATIE EN ANDERE GEGEVENS

Tenzij in dit Prospectus anders aangegeven, worden sectorgegevens, gegevens over het marktaandeel, rangschikkingen en andere gegevens die in dit Prospectus zijn vervat, gebaseerd op onafhankelijke sectorpublicaties door toonaangevende organisaties, op rapporten uitgegeven door marktonderzoeksbureaus en op andere onafhankelijke bronnen of op de ramingen en veronderstellingen van het management, die naar het oordeel van het management redelijk zijn. De informatie die door derden werd verschaft, is in dit Prospectus correct weergegeven en, voor zover de Vennootschap weet of heeft kunnen vaststellen op basis van deze gepubliceerde informatie, zijn er geen gegevens weggelaten waardoor de gepubliceerde informatie onnauwkeurig of misleidend zou worden. De Vennootschap, de Lead Manager en hun respectieve adviseurs hebben deze informatie niet onafhankelijk onderzocht. Bovendien is marktinformatie onderhevig aan wijzigingen en kan dergelijke informatie niet altijd met volledige zekerheid worden geverifieerd, omdat de beschikbaarheid en de betrouwbaarheid van de basisinformatie beperkt is door de vrijwillige aard van het informatievergaringsproces en door andere beperkingen en onzekerheden die inherent zijn aan elke statistische studie van marktinformatie. Ook wordt in publicaties van derden doorgaans verklaard dat de informatie die ze bevatten, werd verkregen van bronnen die zij als betrouwbaar beschouwen, maar dat de nauwkeurigheid en de volledigheid van die informatie niet kan worden gegarandeerd. Bijgevolg dienen potentiële beleggers zich ervan bewust te zijn dat de Vennootschap niet kan garanderen dat sectorgegevens, gegevens in verband met het marktaandeel, rangschikkingen en andere vergelijkbare gegevens in dit Prospectus, en ramingen en meningen die op dergelijke gegevens gebaseerd zijn, juist zijn.

3.6 AFRONDING VAN FINANCIËLE EN STATISTISCHE INFORMATIE

Bepaalde financiële en statistische informatie in dit Prospectus is afgerond en aangepast om rekening te houden met valutaomrekeningen. Bijgevolg is het mogelijk dat de som van bepaalde gegevens niet gelijk is aan het weergegeven totaal.

3.7 VALUTA'S

Tenzij anders aangegeven hebben alle verwijzingen in dit Prospectus naar 'EUR', '€' of 'euro' betrekking op de wettige valuta van de Europese Monetaire Unie, waarvan België deel uitmaakt, en hebben alle verwijzingen in dit Prospectus naar 'USD', 'US\$' of 'dollar' betrekking op de wettige valuta van de Verenigde Staten van Amerika.

3.8 TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN

Bepaalde verklaringen in dit Prospectus zijn geen historische feiten en zijn toekomstgerichte verklaringen. Toekomstgerichte verklaringen komen voor in verschillende secties van dit Prospectus, zoals maar niet beperkt tot, sectie 1 "Samenvatting", sectie 2 "Risicofactoren", sectie 10 "Het bedrijf" en sectie 12 "financieel overzicht van de Vennootschap". Van tijd tot tijd kan de Vennootschap schriftelijke of mondelinge toekomstgerichte verklaringen doen in verslagen aan de aandeelhouders en in andere mededelingen. Toekomstgerichte verklaringen omvatten verklaringen over de plannen, doelstellingen, strategieën, toekomstige gebeurtenissen, toekomstige inkomsten of prestaties, investeringsuitgaven, financieringsbehoeften, plannen voor of intenties tot overnames, concurrentievoordelen en -nadelen en bedrijfsstrategieën van de Vennootschap, over de trends die de Vennootschap verwacht in de sector en in de politieke en juridische omgeving waarin ze actief is, en andere informatie die geen historische informatie is.

Sommige van deze toekomstgerichte verklaringen kunnen herkend worden aan het gebruik van de volgende

woorden, hoewel deze lijst niet exhaustief is: “gelooft/denkt”, “anticipeert”, “plant”, “verwacht”, “overweegt”, “begrijpt”, “de intentie heeft”, “reken op”, “tracht”, “schat”, “kan”, “zal” en “blijft”, en vergelijkbare uitdrukkingen of het gebruik van werkwoorden in de toekomstige tijd. Ze omvatten alle factoren die geen historische feiten zijn.

Door hun aard houden toekomstgerichte verklaringen inherente risico's en onzekerheden in, zowel algemene als specifieke, en bestaat de kans dat de voorspellingen, verwachtingen, ramingen en andere toekomstgerichte verklaringen niet ingelost worden. Deze risico's, onzekerheden en andere factoren omvatten, onder andere, de risico's opgesomd onder sectie 2 “Risicofactoren”, naast de risico's die elders in dit Prospectus werden opgenomen. De beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat een aantal belangrijke factoren ertoe kunnen leiden dat de resultaten wezenlijk kunnen verschillen van de plannen, doelstellingen, verwachtingen, schattingen en intenties die worden uitgedrukt in dergelijke toekomstgerichte verklaringen.

Wanneer ze zich baseren op toekomstgerichte verklaringen, dienen beleggers zorgvuldig de voorafgaande factoren en andere onzekerheden en gebeurtenissen te overwegen, vooral in het licht van de politieke, economische, sociale en juridische omgeving waarin de Vennootschap actief is. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen gelden alleen op de datum waarop ze worden gedaan. De Vennootschap neemt bijgevolg geen enkele verplichting op zich om ze bij te werken of te herzien op basis van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of andere informatie, behalve indien dat wordt vereist door de toepasselijke wetten, reglementen en regelgeving. De Vennootschap geeft geen enkele verklaring, waarborg of voorspelling dat de resultaten die worden verwacht in dergelijke toekomstgerichte verklaringen zullen worden behaald.

3.9 VOORSTELLING VAN FINANCIËLE EN ANDERE INFORMATIE

Dit Prospectus omvat de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2008 en 2007, alsook over het halfjaarresultaat per 30 juni 2009 en 2008, opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards (IFRS). De jaarrekeningen en andere financiële informatie van de Vennootschap in dit Prospectus werden opgesteld in euro.

4 ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE OVER DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN

4.1 VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INHOUD VAN HET PROSPECTUS

De Vennootschap, met maatschappelijke zetel te Koperstraat 1A, B-9830 Sint-Martens-Latem, België, vertegenwoordigd door de raad van bestuur, neemt de verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus. De Vennootschap verklaart, na alle redelijke maatregelen te hebben getroffen om dit te verzekeren, dat de informatie in dit Prospectus, voor zover haar bekend, in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat er geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zouden wijzigen.

Noch de Lead Manager, noch de met haar verbonden partijen, noch enige persoon die handelt in haar naam, zijn verantwoordelijk voor, geven een verklaring over of bieden een waarborg voor de toekomstige rendementen van de Vennootschap of de nauwkeurigheid of de volledigheid van dit Prospectus, uitdrukkelijk noch impliciet.

Dit Prospectus is bedoeld om informatie te verstrekken aan potentiële beleggers in de context van en met als enige doel een mogelijke belegging in de Aangeboden Aandelen te kunnen beoordelen. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie, drukt geen enkele verbintenis, erkenning of verzaking uit, en creëert geen recht, expliciet noch impliciet, ten aanzien van andere personen dan potentiële beleggers. Het mag uitsluitend in verband met het Aanbod worden gebruikt. De inhoud van dit Prospectus mag niet worden opgevat als een interpretatie van de rechten en verplichtingen van de Emittent, van de marktpraktijken of van contracten die de Emittent heeft afgesloten.

4.2 COMMISSARIS – BEOORDELING VAN TUSSENTIJDSE FINANCIËLE REKENINGEN

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren CVBA, een burgerlijke vennootschap die de vorm heeft aangenomen van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met zetel te Gulden sporenpark 100 (Blok K), 9820 Merelbeke, België, en vertegenwoordigd door Dhr. Koen De Brabander, heeft de geconsolideerde jaarrekeningen, opgesteld in overeenstemming met IFRS regelgeving, van de Vennootschap per 31 december 2008 en 31 december 2007 gecontroleerd en hierover een verklaring zonder voorbehoud afgeleverd.

De geconsolideerde tussentijdse financiële rekeningen van de Vennootschap per 30 juni 2009 werd opgesteld in overeenstemming met IFRS regelgeving, en werd gecontroleerd op basis van een beperkt nazicht door BDO Atrio Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Koen De Brabander. De commissaris heeft voorbehoud geformuleerd bij deze tussentijdse financiële staten. Voor een toelichting hiervan, verwijzen we naar sectie 17.1 “Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2009”.

De geconsolideerde tussentijdse financiële rekeningen van de Vennootschap per 30 juni 2008 werden niet geauditeerd, noch werd een beperkt nazicht over deze financiële cijfers uitgevoerd.

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren CVBA heeft eveneens de enkelvoudige jaarrekening 2007 en 2008 van de Vennootschap gecontroleerd.

De cijfers opgenomen in hoofdstuk 11 van dit Prospectus werd, voor elk van de gerapporteerde perioden, de technische opsplitsing van de cijfers over recurrente, niet recurrente en stopgezette activiteiten nagezien. Hiertoe werd een verklaring vanwege de commissaris opgenomen onder sectie 17.4 “Verklaring van de commissaris met betrekking tot de pro forma financiële informatie verstrekt in hoofdstuk 11 van dit Prospectus”.

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren CVBA (lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren onder het lidmaatschapsnummer B00023), vertegenwoordigd door Dhr. Koen De Brabander, werd op de jaarlijkse algemene vergadering van de Vennootschap van 24 mei 2007 benoemd als commissaris van de Vennootschap voor een termijn van drie jaar, die eindigt onmiddellijk na de afsluiting van de algemene vergadering die zal worden gehouden in 2010 en die zal

beraadslagen en beslissen over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009.
De commissaris heeft geen nazicht uitgevoerd over de halfjaarstaten 2006, 2007 en 2008.

4.3 GOEDKEURING VAN HET PROSPECTUS

Op 3 december 2009 heeft de CBFA het Prospectus goedgekeurd ten behoeve van de openbare aanbidding in België en de notering van de Aangeboden Aandelen en de VVPR-Strips van de Vennootschap op Euronext Brussels overeenkomstig artikel 23 van de Belgische Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt. De goedkeuring van de CBFA houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het Aanbod, de Aangeboden Aandelen of de VVPR-Strips, noch van de toestand van de Vennootschap. Dit Prospectus is uitsluitend opgesteld in het Nederlands. Het Aanbod en dit Prospectus zijn niet ter goedkeuring voorgelegd aan toezichthoudende instanties of overheidsinstanties buiten België.

4.4 BESCHIKBARE INFORMATIE

4.4.1 Prospectus

Het Prospectus is enkel verkrijgbaar in het Nederlands. Dit Prospectus zal kosteloos ter beschikking worden gesteld van beleggers op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap te Koperstraat 1A, B-9830 Sint-Martens-Latem, België, en kan op verzoek worden verkregen bij het KBC Telecenter op het nummer +32 3 283 29 70. Onder bepaalde voorwaarden kan dit Prospectus ook op het internet worden geraadpleegd op de volgende websites: www.punchinternational.com, www.kbcsecurities.be, www.bolero.be en www.kbc.be.

De terbeschikkingstelling van dit Prospectus op het internet vormt geen aanbod tot verkoop van, noch een uitnodiging tot het indienen van een aanbod tot aankoop van Aandelen, ten opzichte van om het even welke persoon, in om het even welke jurisdictie waar een dergelijk aanbod of een verzoek ten aanzien van deze personen onwettig wordt bevonden. Andere informatie op de website van de Vennootschap of op enige andere website maakt geen deel uit van het Prospectus.

4.4.2 Documenten van de Vennootschap en andere informatie

De Vennootschap heeft haar gewijzigde en gecoördineerde statuten en alle andere akten die in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad moeten worden gepubliceerd, neergelegd bij de Griffie van de Rechtbank van Koophandel van Gent (België), waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Een kopie van de laatst gecoördineerde statuten en van het corporate governance charter van de Vennootschap is eveneens beschikbaar op de website van de Vennootschap: www.punchinternational.com.

Overeenkomstig het Belgische recht dient de Vennootschap gecontroleerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen op te stellen. De gecontroleerde enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen en de verslagen van de raad van bestuur en de commissaris die hiermee verband houden, worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Als beursgenoteerde onderneming publiceert de Vennootschap een jaarlijkse mededeling die voorafgaat aan de publicatie van haar jaarlijks financieel verslag (dat tevens de gecontroleerde jaarrekeningen bevat, het verslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de commissaris), evenals een tussentijds financieel verslag over de eerste zes maanden van het boekjaar. Deze berichten worden gepubliceerd in de Belgische financiële pers en worden op de website van de Vennootschap ter beschikking van het publiek gesteld.

De Vennootschap maakt eveneens koersgevoelige informatie en informatie over haar aandeelhoudersstructuur en bepaalde andere informatie openbaar aan het publiek. Overeenkomstig het Belgisch Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt wordt dergelijke informatie en documentatie

beschikbaar gemaakt via persberichten, de Belgische financiële pers, de website van de Vennootschap, de communicatiekanalen van Euronext Brussels of een combinatie van deze media.

Krachtens Artikel 66 van de Belgische Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, dient de Vennootschap jaarlijks, ten laatste 20 Werkdagen na de openbaarmaking van de jaarlijkse financiële staten ook een document voor te leggen aan de CBFA en openbaar te maken aan het publiek dat alle informatie bevat of naar alle informatie verwijst die de Vennootschap heeft gepubliceerd of anderszins voor het publiek beschikbaar heeft gemaakt in de voorgaande 12 maanden in de Europese Economische Ruimte of in andere landen conform haar verplichtingen uit hoofde van communautaire en nationale wetgeving in verband met de reglementering inzake effecten, het vennootschapsrecht, de reglementering inzake uitgevende instellingen en effectenmarkten. Indien een dergelijk document verwijst naar informatie die openbaar werd gemaakt, zal daarin worden vermeld waar deze informatie kan worden verkregen. De website van de Vennootschap is te vinden op www.punchinternational.com.

5 INFORMATIE OVER HET AANBOD

5.1 RATIONALE VAN HET AANBOD

De aanhoudende wereldwijde economische crisis heeft een belangrijke negatieve impact op de groepskasstromen gehad in 2008 en het eerste half jaar van 2009 en noopte tot drastische maatregelen. Het grootste deel van de Motive-activiteiten (BBS en Metals) werd gedesinvesteerd (zie in dat verband sectie 11.6.1 “Verkoop van BBS en Punch Metals”).

De Vennootschap genereert onvoldoende kasstromen om aan de financiële betalingsverplichtingen waartoe ze zich heeft verbonden, te voldoen. De raad van bestuur heeft in dat kader overwogen om activa te verkopen of het kapitaal van de Vennootschap te verhogen. De raad van bestuur is van mening dat de verkoop van activa in het huidige economische klimaat niet aangewezen is. Daarom heeft de raad van bestuur een kapitaalverhoging ten belope van maximaal 20 miljoen EUR ter beslissing voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders van 23 november 2009.

In de andere divisies werden belangrijke herstructureringsmaatregelen (zie sectie 18.1.3 “Bespreking van de status van de herstructureringsmaatregelen”) doorgevoerd om de kostenstructuur op jaarbasis met 20 miljoen EUR te verlagen. Daarvan werd op de datum van het Prospectus reeds 17 miljoen EUR gerealiseerd. Het effect van deze maatregelen zal vanaf het 2^e kwartaal van 2010 volledig tot uiting komen.

Teneinde (i) deze herstructurering, die gespreid wordt betaald over de periode van het 3^e kwartaal van 2009 tot en met het 1^e kwartaal van 2010, te financieren, en (ii) de impact van de negatieve cashflows van de 1^e jaarhelft in de divisie Motive op te vangen, heeft de Vennootschap bijkomende schulden aangegaan bij sommige van de Belangrijke Aandeelhouders ten belope van 6 miljoen EUR. Teneinde deze schulden te herfinancieren, haar lopende terugbetalingsverplichtingen na te kunnen komen en de balansstructuur te versterken, beoogt de Vennootschap haar kapitaal met maximaal 20 miljoen EUR te verhogen. Zie ook sectie 6 “Aanwending van de opbrengsten”.

5.2 INDICATIEF TIJDSSCHEMA VAN HET AANBOD.

De volgende tabel vat enkele belangrijke data in verband met het Aanbod samen. Deze data zijn onder voorbehoud van wijzigingen door onvoorziene omstandigheden.

Datum	Gebeurtenis
4 december 2009 (T)	Boekingsdatum
5 december 2009 (T+1)	Aankondiging van het Aanbod
7 december 2009 (T+3)	Aanvang van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten en van de Verhandelingsperiode voor de Rechten Beschikbaarheid van het Prospectus
21 december 2009 (T+17)	Sluiting van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten en van de Verhandelingsperiode voor de Rechten (16.00 u CET)
23 december 2009 (T+19)	Persbericht over de resultaten van de inschrijving met Rechten Inschrijvingstermijn voor de Scrips
24 december 2009 (T+20)	Persbericht over de resultaten van de inschrijving met Scrips en met het bedrag eventueel betaalbaar aan houders van niet-uitgeoefende Rechten (indien van toepassing)
29 december 2009 (T+25)	Betaling door de inschrijvers Verwezenlijking van kapitaalverhoging ten gevolge van het Aanbod

Notering en levering aan inschrijvers van de Aangeboden Aandelen waarop is ingeschreven met Rechten en Scrips

De Vennootschap mag de data en tijdstippen van de kapitaalverhoging en de termijnen vermeld in bovenstaand tijdschema en doorheen dit Prospectus aanpassen. Indien de Vennootschap zou beslissen om zulke data, tijdstippen of termijnen aan te passen, zal het Euronext Brussels hiervan op de hoogte brengen en zal het de beleggers informeren via een aanvulling op het Prospectus. Alle wijzigingen aan dit Prospectus zullen worden bekendgemaakt in een aanvulling op dit Prospectus.

5.3 DE AANGEBODEN NIEUWE AANDELEN EN VVPR-STRIPS

5.3.1 Type, categorie en dividendrecht

De Aangeboden Aandelen zullen van dezelfde categorie zijn als de bestaande Aandelen. Zij zullen recht geven op een dividend met betrekking tot het boekjaar dat een aanvang nam op 1 januari 2009 en zullen vanaf de datum van hun uitgifte recht geven op alle uitkeringen gedaan door de Emittent. Bijgevolg zullen zij vanaf de datum van hun toelating tot de verhandeling onmiddellijk vervangbaar zijn door de bestaande Aandelen die reeds worden verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Elk nieuw Aandeel zal vergezeld zijn van een VVPR-strip. VVPR-strips stellen hun houders, indien zij in aanmerking komen, in staat om te genieten van een verlaagd tarief van Belgische roerende voorheffing 15% i.p.v. 25%. VVPR-strips zullen worden verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Na opneming in de notering van Euronext Brussels, zullen de Aangeboden Aandelen worden verhandeld onder dezelfde ISIN code als de bestaande effecten, namelijk BE0003748622 en de nieuwe VVPR-strips zullen verhandeld worden onder de ISIN code BE0005635090.

5.3.2 Wetgeving en bevoegdheid

De Aangeboden Aandelen zullen worden uitgegeven overeenkomstig het Belgisch recht. In geval van een rechtszaak opgestart in België zullen de bevoegde Belgische rechtbanken in principe deze zijn van de plaats waar de maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gelegen indien de Vennootschap verweerder is en zij zullen worden aangewezen overeenkomstig de aard van de procedure, tenzij anders voorzien door de Belgische regelgeving, toepasselijke verdragen of bevoegdheids- of arbitrageclausules.

5.3.3 Vorm

De inschrijvers zullen de Aangeboden Aandelen en de VVPR-strips ontvangen onder de vorm van gedematerialiseerde effecten. Aandeelhouders kunnen op elk moment aan de Vennootschap vragen dat hun Aandelen in gedematerialiseerde vorm worden omgezet in Aandelen op naam, of vice versa. De nieuwe Aandelen zullen bij uitgifte door de Vennootschap door Euroclear Belgium worden ingeschreven op de rekeningen van de aangesloten financiële instellingen die ze op hun beurt inschrijven op de effectenrekening van de aandeelhouder.

5.3.4 Muntenheid

Het Aanbod gebeurt in euro.

5.3.5 Rechten verbonden aan de Aangeboden Aandelen

Vanaf hun uitgiftedatum zullen de Aangeboden Aandelen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de statuten van de Vennootschap. De Aangeboden Aandelen zullen dezelfde rechten als de bestaande Aandelen inclusief het recht op deelname in het resultaat vanaf elke uitkering met betrekking tot het boekjaar dat een aanvang nam op 1 januari 2009. De rechten verbonden aan de Aandelen worden beschreven in sectie 15.5 “

Beschrijving van de rechten en voordelen verbonden aan de Aandelen”.

5.3.6 Goedkeuringen in verband met het Aanbod

De Buitengewone Algemene Vergadering van 23 november 2009 besliste om het maatschappelijk kapitaal te verhogen met maximaal 20,0 miljoen EUR en om de Aangeboden Aandelen bij voorkeur aan te bieden aan de bestaande aandeelhouders van de Emittent zoals in detail beschreven in sectie 5.4 “Voorwaarden van het Aanbod”. Deze Buitengewone Algemene Vergadering besliste tevens dat de Inschrijvingsprijs 2,10 EUR per nieuw Aandeel zal bedragen en dat de nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven volgens de Ratio van 4 nieuwe Aandelen per bestaand Aandeel. De verwezenlijking van de kapitaalverhoging als gevolg van het Aanbod wordt verwacht te worden vastgesteld op of rond 29 december 2009. De Buitengewone Algemene Vergadering van 23 november 2009 heeft de nodige bevoegdheden gedelegeerd aan de raad van bestuur met betrekking tot het nemen van alle noodzakelijke stappen om de praktische organisatie van het Aanbod en de kapitaalverhoging te organiseren en te finaliseren.

5.3.7 Uitgiftedatum

De verwachte datum voor de uitgifte van de Aangeboden Aandelen is 29 december 2009.

5.3.8 Beperkingen op de vrije verhandelbaarheid van de Aangeboden Aandelen

De statuten van de Emittent bevatten geen bepalingen die de vrije overdraagbaarheid van de Aangeboden Aandelen beperken. Zie echter sectie 5.5 “Verdelingsplan en toewijzing van de effecten” betreffende beperkingen die van toepassing zijn op het Aanbod.

5.4 VOORWAARDEN VAN HET AANBOD

5.4.1 Aangeboden Aandelen

Het Aanbod voor een bedrag van maximaal 20,0 miljoen EUR, hetgeen overeenstemt met maximaal 9.522.644 nieuwe Aandelen, zal worden uitgevoerd met voorkeurrechten voor bestaande aandeelhouders. Elk nieuw Aandeel zal vergezeld zijn van een VVPR-strip.

5.4.2 Toekenning van Rechten

Elk Aandeel geeft de houder ervan op de Boekingsdatum recht op één Recht.

De Rechten worden vertegenwoordigd door coupon nummer 4 van de Aandelen die op de Boekingsdatum worden onthecht van de Aandelen. Het Recht zal verhandelbaar zijn op Euronext Brussels. Elke kandidaat inschrijver kan deze Rechten op Euronext Brussels verwerven en elke Gerechtigde kan zijn Rechten te koop aanbieden.

Elke verkoop en aankoop van Aandelen op Euronext Brussels voorafgaand aan de Boekingsdatum met een levering en betaling na de Boekingsdatum zal gebeuren “cum Rechten”. Alle Aandelen die verkocht worden na de Boekingsdatum zullen geleverd worden “ex Rechten”.

5.4.3 Inschrijvingsprijs en Ratio

De Inschrijvingsprijs bedraagt 2,10 EUR, hetgeen onder de slotkoers is van 6,00 EUR per Aandeel zoals genoteerd op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op 4 december 2009.

De Ratio waartegen een Gerechtigde, zoals gedefinieerd in dit Prospectus, het recht zal hebben om in te schrijven op Aangeboden Aandelen tegen betaling van de Inschrijvingsprijs bedraagt 4 Aangeboden Aandelen voor 1 Recht.

5.4.4 Aanbiedingsprocedure

5.4.4.1 Aanbieding met voorkeurrecht

De aandeelhouders van de Emittent vanaf de sluiting van de gereguleerde markt van Euronext Brussels op 4 december 2009, de Boekingsdatum, alsmede de personen die Rechten hebben verworven gedurende de Inschrijvingstermijn voor de Rechten zullen een voorkeurrecht hebben om in te schrijven op Aangeboden Aandelen, tegen de Inschrijvingsprijs en overeenkomstig de Ratio.

De Inschrijvingstermijn voor de Rechten loopt van 7 december 2009 tot 21 december 2009 om 16.00 u CET. Gerechtigden die wensen in te schrijven op het Aanbod dienen hun inschrijving rechtstreeks in te dienen bij de Loketinstelling indien zij daar een rekening hebben of onrechtstreeks via hun financiële tussenpersoon. Hun inschrijving dient vergezeld te zijn van een overeenstemmend aantal Rechten. De aandeelhouders, die zijn ingeschreven in het aandelenregister van de Emittent, zullen door de Vennootschap schriftelijk op de hoogte worden gebracht van het totale aantal Rechten dat hen toekomt en van de procedure die zij moeten volgen voor de uitoefening of verhandeling van hun Rechten. Voor de houders van Aandelen op naam zullen de Rechten vertegenwoordigd worden door een "Bon aan toonder".

Aandeelhouders die op de Boekingsdatum Aandelen houden in een effectenrekening, zullen naar verwachting door hun financiële instelling op de hoogte worden gebracht van de procedure die zij moeten volgen voor de uitoefening of verhandeling van hun Rechten.

Gerechtigden die nog fysieke Aandelen aan toonder bezitten, kunnen deelnemen aan het Aanbod door de coupon nummer 4 van hun Aandelen zo snel mogelijk rechtstreeks in te dienen bij de Loketinstelling indien zij daar een rekening hebben of onrechtstreeks via de loketten van de financiële instelling van hun keuze in België. In het kader van de dematerialisatie van effecten en met het oog op de aanvaarding en verwerking van zulke fysieke coupons, kunnen deze aandeelhouders door de financiële instelling worden verzocht een zichtrekening en/of een effectenrekening te openen indien zij nog niet over een dergelijke rekening zouden beschikken. Het wordt de aandeelhouders aangeraden zich te informeren over de eventuele kosten die daarmee gepaard gaan en die zij zelf moeten dragen.

De Gerechtigden kunnen ervoor kiezen om gedurende de Inschrijvingstermijn voor de Rechten hun Rechten uit te oefenen ofwel om bijkomende Rechten te kopen ter verwerving van Aangeboden Aandelen ofwel alle of een deel van hun Rechten over te dragen of te verkopen op Euronext Brussels.

Rechten kunnen niet meer worden uitgeoefend na 16.00 uur op 21 december 2009, de laatste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten.

5.4.4.2 Scripaanbieding

Bij het verstrijken van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten zal de Lead Manager, met inachtneming van de bepalingen van de Underwritingovereenkomst en dit Prospectus en voor rekening van de houders van Rechten die niet werden uitgeoefend, deze niet-uitgeoefende Rechten in de vorm van Scrips verkopen. Deze verkoop zal gebeuren via een private plaatsing in België en elders buiten de Verenigde Staten van Amerika in *offshore* transacties op grond van *Regulation S* onder de Securities Act en via een versnelde orderboekprocedure ("bookbuilding"). Via die procedure zal de Lead Manager een boek opbouwen van de vraag naar Scrips teneinde een enkele verhandelingsprijs voor de Scrips te bepalen.

Het aantal Scrips in de Scripaanbieding zal gelijk zijn aan het aantal Rechten dat niet werd uitgeoefend bij de sluiting van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten. Beleggers die dergelijke Scrips verwerven, verplichten er zich onherroepelijk toe om tegen de Inschrijvingsprijs in te schrijven op een aantal Aangeboden Aandelen dat overeenstemt met de door hen verworven Scrips en in overeenstemming met de Ratio. De Belangrijke Aandeelhouders hebben er zich toe verbonden om onmiddellijk na de Scripaanbieding Scrips te verwerven zoals hierna beschreven in 5.6 "Plaatsing en underwriting".

Naar verwachting zal de Scripaanbieding beginnen op 23 december 2009 en eindigen op dezelfde dag.

Indien er een Excedent is, kan iedere houder van een Recht dat niet was uitgeoefend een deel van het Excedent in contanten ontvangen in verhouding tot het aantal coupons nr. 4 die hij aanhoudt (afgerond naar de lagere gehele eurocent per niet-uitgeoefend Recht). Er is echter geen zekerheid dat er een Scripaanbieding zal plaatsvinden, dat alle Scrips zullen worden verkocht gedurende de Scripaanbieding, dat er een Excedent zal zijn of dat het zal worden uitbetaald.

Om praktische redenen, met name het vermijden van een veelheid aan kleine overschrijvingen, zal het Excedent niet worden uitbetaald aan houders van coupons nr. 4 maar zal het aan de Vennootschap worden overgedragen, indien het Excedent gedeeld door het totaal aantal Scrips minder dan 0,50 EUR per Scrip bedraagt. Het bedrag van het Excedent, en de eventuele uitbetaling zal worden gepubliceerd in de financiële pers op of rond 24 december 2009.

Ingeval het Excedent betaalbaar wordt gesteld, zullen de begunstigden, houders van gedematerialiseerde effecten, de betaling ontvangen via de financiële instelling waar zij hun effecten aanhouden. Indien zij geen betaling hebben ontvangen binnen een redelijke termijn volgend op de hiervoor vermelde publicatie, dienen zij contact op te nemen met hun financiële tussenpersoon. Aandeelhouders op naam dienen contact op te nemen met de Emittent.

De Scripaanbieding zal slechts plaats vinden indien niet alle Rechten gedurende de Inschrijvingstermijn voor de Rechten zijn uitgeoefend. Noch de Emittent of de Loketinstellingen, noch de Lead Manager of enig ander persoon die een verkoop van de Scrips bewerkstelligt, zullen verantwoordelijkheid dragen voor de afwezigheid van een Excedent ten gevolge van een verkoop van de Scrips in het kader van de Scripaanbieding.

5.4.4.3 Verhandeling van Rechten

De verhandeling van de Rechten op de gereguleerde markt van Euronext Brussels onder de ISIN code BE0970112158 zal naar verwachting beginnen op 7 december 2009 en zal voortduren tot 21 december 2009. Deze periode stemt overeen met de Inschrijvingstermijn voor de Rechten. De levering van Rechten zal plaatsvinden via Euroclear Belgium. Personen die geïnteresseerd zijn in het verhandelen van Rechten, dienen er zich bewust van te zijn dat de uitoefening van Rechten door houders die zich bevinden in landen buiten België onderworpen kan zijn aan beperkingen, met inbegrip van wat beschreven is in sectie 5.5 "Verdelingsplan en toewijzing van de effecten".

5.4.4.4 Inschrijving

Gerechtigden die hun Rechten wensen uit te oefenen dienen instructie te geven aan rechtstreeks aan de Loketinstelling indien zij daar een rekening hebben of onrechtstreeks via hun financiële tussenpersoon. De financiële tussenpersoon zal verantwoordelijk zijn voor het verzamelen van de uitoefeningsinstructies van zijn cliënten, Gerechtigden, en voor het communiceren aan de Loketinstelling over zulke uitoefeningsinstructies. Gerechtigden kunnen instructie geven aan hun financiële tussenpersoon om sommige of al hun Rechten te verkopen of om bijkomende Rechten voor hun rekening aan te kopen. Alle aspecten betreffende de tijdigheid, geldigheid en vorm van instructies aan een financiële tussenpersoon met betrekking tot de uitoefening, verkoop of aankoop van Rechten zullen worden vastgesteld door zulke financiële tussenpersoon overeenkomstig haar gebruikelijke procedures inzake klantenrelaties of zoals zij anderszins laat weten aan de Gerechtigde. Houders van Aandelen op naam zullen de instructies moeten volgen die zij via het persoonlijk schrijven van de Vennootschap zullen ontvangen en waarin zij worden geïnformeerd over het totale aantal Rechten dat hen toekomt en over de procedure die zij moeten volgen om hun Rechten uit te oefenen of te verhandelen.

5.4.5 Inschrijvingstermijnen

5.4.5.1 Inschrijvingstermijn voor de Rechten

Gerechtigden kunnen inschrijven op Aangeboden Aandelen door hun Rechten uit te oefenen vanaf 7 december 2009 tot 21 december 2009 (om 16.00 u CET). De laatste datum en/of tijdstip vóór dewelke kennisgeving van

uitoefeningsinstructies rechtsgeldig kan worden gegeven door de Gerechtigden, kan vroeger zijn dan 21 december 2009, afhankelijk van de financiële instelling via dewelke de Rechten van zulke Gerechtigden worden gehouden en afhankelijk van de mededelingen die door de Emittent aan de aandeelhouders op naam zullen worden gestuurd. Gerechtigden die hun Rechten niet hebben uitgeoefend op de laatste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten om 16 u CET zullen daarna niet langer gerechtigd zijn om hun Rechten uit te oefenen.

5.4.5.2 *Inschrijvingstermijn voor de Scrips*

De Scrips zullen worden aangeboden en verkocht met een versnelde orderboekprocedure via een private plaatsing in België en elders buiten de Verenigde Staten van Amerika in offshore transacties op grond van Regulation S onder de Securities Act. Het Aanbod en de verkoop van Scrips zullen naar verwachting plaatsvinden op of rond 23 december 2009. Kopers van Scrips zijn ertoe gehouden om op diezelfde dag in te schrijven op de Aanbod.

5.4.6 *Opschorting en stopzetting van het Aanbod*

De Emittent houdt zich het recht voor om het Aanbod in te trekken of op te schorten, indien er zich omstandigheden voordoen die de Lead Manager, overeenkomstig de Underwritingovereenkomst, het recht geven om de Underwritingovereenkomst niet te ondertekenen.

Indien het Aanbod wordt stopgezet, zullen deze Rechten ongeldig of waardeloos worden. Bijgevolg zullen alle beleggers die dergelijke Rechten hebben verhandeld op de secundaire markt een verlies lijden, aangezien de handel van dergelijke Rechten zich niet zal ontwikkelen nadat het Aanbod werd stopgezet.

5.4.7 *Herroeping van de inschrijvingen*

De inschrijvingen zijn onherroepelijk, tenzij in geval van een publicatie van een aanvulling op het Prospectus zoals hieronder beschreven in sectie 5.4.8 "Aanvulling op het Prospectus".

5.4.8 *Aanvulling op het Prospectus*

De Emittent zal de informatie vermeld in dit Prospectus actualiseren door middel van een aanvulling indien er zich een nieuw element voordoet, voorafgaand aan de start van verhandeling van de Aangeboden Aandelen wat wordt verwacht op of rond 29 december 2009, dat de evaluatie van het Aanbod door toekomstige beleggers kan beïnvloeden. Elke aanvulling op het Prospectus zal onderworpen zijn aan goedkeuring door de CBFA. Indien een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd, zullen de inschrijvers op het Aanbod en de inschrijvers op de Scripaanbieding het recht hebben om hun inschrijvingen, voorafgaand aan de publicatie van de aanvulling, in te trekken. Zulke intrekking dient te worden gedaan binnen de termijn vermeld in de aanvulling (welke niet korter zal zijn dan twee werkdagen na bekendmaking van de aanvulling). Elk Recht of elke Scrip met betrekking tot dewelke de inschrijving werd ingetrokken, zal geacht worden niet uitgeoefend te zijn voor doeleinden van het Aanbod. Elke aanvulling op het Prospectus zal worden bekendgemaakt in de financiële pers of zal worden beschikbaar gesteld via elke andere toegestane methode van verspreiding. Indien de Emittent geen bijwerking verschaft aangaande zulke omstandigheid, kan de CBFA het Aanbod opschorten tot zulke omstandigheid openbaar is gemaakt. Het bovenstaande is van toepassing op inschrijvingen op zowel het Aanbod als op de Scripaanbieding.

5.4.9 *Minimaal of maximaal bedrag waarvoor kan worden ingeschreven*

Onder voorbehoud van de Ratio is er geen minimaal of maximaal bedrag waarvoor kan worden ingeschreven door een aandeelhouder in het kader van het Aanbod.

5.4.10 *Door de Emittent aangehouden Aandelen*

De Emittent houdt op datum van dit Prospectus 50 eigen Aandelen aan.

De algemene vergadering van aandeelhouders van 23 november 2009 heeft de raad van bestuur een machtiging

verleend om (i) voor een termijn van vijf (5) jaar, te rekenen vanaf de bekendmaking van de beslissing van de buitengewone algemene vergadering, het wettelijk toegestaan maximum aantal eigen aandelen en effecten ter beurs of buiten de beurs te verwerven en te vervreemden, tegen een eenheidsprijs die de wettelijke bepalingen zal naleven, maar alleszins niet lager mag zijn dan zeventig procent (70%) van de laagste slotkoers en niet hoger dan honderd dertig ten honderd (130%) van de laagste slotkoers op de dag voorafgaand aan de verrichting, 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, §2, 10, 2° en 4° van het Wetboek van Vennootschappen, en (ii) om, voor een periode van drie (3) jaren te rekenen vanaf de datum waarop de machtiging werd gepubliceerd, mits naleving van de voorwaarden bepaald door artikel 620 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen, voor rekening van de vennootschap, 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, §2, 10, 2° en 4° van het Wetboek van Vennootschappen haar eigen aandelen en effecten te verwerven of te vervreemden, voor het geval dergelijke verwerving of vervreemding noodzakelijk is om te voorkomen dat de vennootschap een ernstig en dreigend nadeel zou lijden.

De vorige machtigingen tot het inkopen van eigen aandelen die werden verleend door de algemene vergadering van aandeelhouders op 23 april 2007 (zoals gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad op 10 mei 2007) en 26 mei 2005 (zoals gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad op 20 juni 2005), verstreken op respectievelijk 10 november 2007 en 26 mei 2008. Tussen 21 januari 2009 en 9 februari 2009 heeft de Vennootschap evenwel in totaal 28.774 eigen Aandelen bijgekocht ter beurs, waarvan 8.774 in 2008 en 20.000 in 2009, binnen de prijsvork bepaald in artikel 52 van de statuten van de Vennootschap, doch na het verstrijken van de inkoopmachtiging verleend door de algemene vergadering. Deze Aandelen werden door de Vennootschap vervreemd ter beurs voor 24 augustus 2009.

In principe zijn de Aandelen die werden ingekocht door de Vennootschap zonder dat een machtiging door de algemene vergadering voorhanden was overeenkomstig artikel 625 §1, lid 1 Wetboek van Vennootschappen nietig van rechtswege. Vermits de Vennootschap deze aandelen evenwel ter beurs vervreemde, is het niet duidelijk hoe deze vooralsnog kunnen worden vernietigd. Bepaalde rechtsauteurs stellen op grond van de strikte bepalingen vervat in het Wetboek van Vennootschappen dat de nietigheid ambtshalve intreedt en absoluut is, zonder dat zij in rechte moet worden vastgesteld. Anderen menen dan weer dat dergelijke nietigheids sanctie niet verenigbaar is met de algemene beginselen van het verbintenissenrecht en dat bijgevolg hogervermelde aandelen moeten worden geacht slechts te zijn aangetast door een relatieve nietigheid. Enkel belanghebbende partijen kunnen de nietigheid inroepen in zover deze een onmiddellijk en aanwijsbaar nadeel aantonen ingevolge de niet-naleving van de voorwaarden beschreven in artikel 620 Wetboek van Vennootschappen. Vermits de met nietigheid aangetaste aandelen vervreemd en verkocht werden op de beurs is het niet duidelijk wie deze effecten verwierf en aldus een belang en nadeel kan aantonen.

5.4.11 Betaling en levering van de Aangeboden Aandelen en de VVPR-Strips

De betaling van de inschrijvingen met Rechten zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 29 december 2009 en zal gebeuren door debitering van de rekening van de inschrijver. De betaling van de inschrijvingen in de Scripaanbieding zal naar verwachting plaatsvinden op of rond 29 december 2009. De afrekening van de inschrijvingen in de Scripaanbieding zal worden gedaan door "levering tegen betaling". Levering van de Aangeboden Aandelen en VVPR-strips zal plaatsvinden op of rond 29 december 2009, bij verwezenlijking van de kapitaalverhoging.

5.4.12 Bekendmaking van de resultaten van het Aanbod

De resultaten van het Aanbod, alsook het Excedent en de eventuele betaalbaarstelling ervan, zullen worden bekendgemaakt in de financiële pers op of rond 24 december 2009.

5.5 VERDELINGSPLAN EN TOEWIJZING VAN DE EFFECTEN

5.5.1 *Categorieën van potentiële beleggers – Landen waar het Aanbod open zal staan – Beperkingen van toepassing op het Aanbod*

5.5.1.1 *Categorieën van potentiële beleggers*

Aangezien het Aanbod zal plaatsvinden door middel van een inschrijving met voorkeurrecht voor bestaande aandeelhouders, wordt aan alle aandeelhouders van de Vennootschap op de Boekingsdatum een aantal Rechten toegekend in de verhouding van één Recht voor één Aandeel. Zowel de aanvankelijke houders van Rechten en alle personen aan wie de Rechten zijn overgedragen, alsook alle kopers van Scrips in de Scripaanbieding, kunnen inschrijven op de Aangeboden Aandelen, mits inachtneming van de toepasselijke effectenwetgeving. De Scripaanbieding zal enkel plaatsvinden in een private plaatsing in België en elders buiten de Verenigde Staten van Amerika in *offshore* transacties op grond van *Regulation S* onder de Securities Act.

5.5.1.2 *Landen waar het Aanbod open zal staan*

De Rechten worden toegekend aan alle aandeelhouders van de Emittent en kunnen enkel worden uitgeoefend door aandeelhouders die dit wettelijk kunnen doen onder de voor die aandeelhouders toepasselijke wetgeving. De Aandelen die worden uitgegeven bij de uitoefening van Rechten, worden enkel aan de houders van Rechten aangeboden aan wie zulke aanbieding rechtsgeldig kan worden gedaan onder de voor die houders toepasselijke wetgeving. De Emittent heeft alle nodige stappen ondernomen om te verzekeren dat Rechten en Aandelen uit te geven bij de uitoefening van Rechten rechtsgeldig kunnen worden uitgeoefend en aangeboden aan het publiek (met inbegrip van aandeelhouders van de Emittent en houders van Rechten) in België. De Emittent heeft geen enkele stap ondernomen om het aanbod van Rechten of bij de uitoefening van de Rechten uit te geven Aandelen (met inbegrip van een openbare aanbieding aan aandeelhouders of houders van Rechten) mogelijk te maken in enig ander rechtsgebied.

De Scrips en de bij uitoefening van Scrips uit te geven Aandelen ten gevolge van de Scripaanbieding worden aangeboden in een private plaatsing in België en elders buiten de Verenigde Staten van Amerika in *offshore* transacties op grond van *Regulation S* onder de Securities Act. De Scrips en de bij uitoefening van Scrips uit te geven Aandelen ten gevolge van de Scripaanbieding worden niet aangeboden aan andere personen in enig ander rechtsgebied.

De verspreiding van dit Prospectus, de aanvaarding, verkoop, aankoop of uitoefening van Rechten, de aankoop en de uitoefening van Scrips en de inschrijving op en verwerving van Aandelen kan onder het recht van bepaalde landen andere dan België onderworpen zijn aan specifieke reglementering. Individuen die in het bezit zijn van dit Prospectus of die de aanvaarding, verkoop, aankoop of uitoefening van Rechten, de aankoop of de uitoefening van Scrips of de inschrijving op en verwerving van Aandelen overwegen, dienen zich te informeren over zulke reglementering, alsook naar mogelijke beperkingen die daaruit volgen, en dienen deze beperkingen na te leven. Tussenpersonen kunnen de aanvaarding, verkoop of uitoefening van Rechten, de aankoop of uitoefening van Scrips of de inschrijving op of verwerving van Aandelen niet toestaan aan cliënten met adressen in een land waar zulke beperkingen van toepassing zijn. Niemand die dit Prospectus ontvangt, mag het verspreiden in, of sturen naar, zulke landen, behalve mits naleving van de toepasselijke wetgeving. Dit Prospectus vormt geen aanbod tot verkoop of een uitnodiging tot het doen van aanbod tot aankoop van andere effecten dan de Rechten, de Scrips en de Aangeboden Aandelen waarop zij betrekking hebben, of een aanbod tot verkoop of de uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van Rechten, Scrips of Aangeboden Aandelen in enige omstandigheid waarin zulke aanbieding of uitnodiging onwettig is. Sectie 3.4 “Mededeling voor toekomstige beleggers buiten België” bevat specifieke mededelingen met betrekking tot bepaalde landen die, indien strenger, voorrang zullen hebben op de voorgaande algemene mededeling.

5.5.2 Loketinstelling

De inschrijvingen kunnen kosteloos ingediend worden rechtstreeks bij KBC Bank door aandeelhouders of beleggers die daar een rekening voeren of onrechtstreeks via elke andere financiële tussenpersoon. De aandeelhouders worden verzocht informatie in te winnen over de eventuele kosten die deze tussenpersonen zouden kunnen aanrekenen en die zij zelf moeten betalen.

5.5.3 Financiële dienst

De kosten voor de financiële dienst worden betaald door de Vennootschap. Indien de Vennootschap deze politiek zou herzien, zal zij dit bekendmaken. De financiële dienst van de Aandelen wordt kosteloos voor de aandeelhouders verzekerd door KBC Bank .

5.6 PLAATSING EN UNDERWRITING

Op 21 oktober 2009 werd de Verbintenis tot Inschrijving ondertekend waarbij Mohist, Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen er zich ten aanzien van de Lead Manager en de Vennootschap onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden hebben om al de Rechten verbonden met hun bestaande Aandelen op de eerste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten uit te oefenen op voorwaarde dat de prijs per nieuw Aandeel 2,10 EUR bedraagt. Tevens heeft Creacorp er zich in de Verbintenis tot Inschrijving toe verbonden, om respectievelijk 427.474, 207.100 en 95.773 Rechten voor telkens één eurocent te verkopen aan Mohist en/of Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen. Deze verkopen zullen plaatsvinden op de eerste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten. Mohist, Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen hebben er zich in de Verbintenis tot Inschrijving toe verbonden om al de Rechten die ze van Creacorp verwerven uit te oefenen op de eerste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten, onder voorbehoud dat de prijs per nieuw Aandeel 2,10 EUR bedraagt en dat de Underwritingovereenkomst wordt ondertekend en niet vervroegd wordt beëindigd.

Bovendien hebben Summa en/of Mohist er zich in de Verbintenis tot Inschrijving tegenover de Vennootschap en KBC Securities toe verbonden om onmiddellijk na de Scripaanbieding voor een totale aankoopprijs van één eurocent, maximaal 148.792 Bijkomende Scrips, in de mate dat deze beschikbaar zijn, te verwerven, onmiddellijk uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op maximaal 595.168 nieuwe Aandelen tegen een prijs van 2,10 EUR per Aandeel. Indien er na deze inschrijving nog Bijkomende Scrips beschikbaar zijn, heeft Creacorp er zich tegenover de Vennootschap en KBC Securities onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden om onmiddellijk na de Scripaanbieding en de plaatsing van de Bijkomende Scrips verworven door Mohist en/of Summa, maximaal 630.198 Bijkomende Scrips, in de mate dat deze beschikbaar zijn, te verwerven, onmiddellijk uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op maximaal 2.520.792 nieuwe Aandelen tegen een prijs van 2,10 EUR per Aandeel. Deze verbintenissen zijn onder het enkele voorbehoud dat de Underwritingovereenkomst wordt ondertekend en niet vervroegd wordt beëindigd. De bovenstaande verbintenissen garanderen dat het Aanbod voor tenminste 15,325 miljoen EUR zal onderschreven zijn.

Indien er na uitvoering van bovenstaande verbintenissen nog Overblijvende Scrips beschikbaar zijn, hebben de bestaande aandeelhouders het recht maar niet de verplichting deze te verwerven voor één eurocent in de volgende verhouding:

- (a) 45,5% van de Overblijvende Scrips kunnen verworven worden door Summa en/of Mohist;
- (b) 33,0% van de Overblijvende Scrips kunnen verworven worden door Creacorp;
- (c) 12,0% van de Overblijvende Scrips kunnen verworven worden door het Management; en
- (d) 9,5% van de Overblijvende Scrips kunnen verworven worden door West-Vlaamse Beleggingen.

Indien één van deze partijen geen gebruik zou maken van dit recht, heeft elk van de andere partijen de mogelijkheid maar niet de verplichting om bijkomend Overblijvende Scrips (die door die partij konden worden verworven) te verwerven overeenkomstig bovenstaande verhouding.

Naar verwachting zullen de Vennootschap en de Lead Manager op of rond 23 december 2009 een Underwritingovereenkomst ondertekenen waarbij de Lead Manager er zich toe zal verbinden om in eigen naam en voor rekening van de aandeelhouders en de andere beleggers die in het kader van het Aanbod ingeschreven hebben op de Aangeboden Aandelen, in te schrijven op Aangeboden Aandelen met het oog op de onmiddellijke toekenning van deze Aangeboden Aandelen aan de betrokken aandeelhouders of andere inschrijvers. Naar verwachting zal de Vennootschap in de Underwritingovereenkomst bepaalde verklaringen afleggen en waarborgen geven, en ermee instemmen de Lead Manager te vrijwaren van bepaalde aansprakelijkheden.

De Lead Manager zal op de Aangeboden Aandelen inschrijven, onder voorbehoud van de vervulling en verzaking aan de voorwaarden van de voor de Lead Manager aanvaardbare voorwaarden die in de Underwritingovereenkomst zullen zijn opgenomen zoals de voorafgaande afgifte van onder meer de nodige comfort letters van de commissaris van de Vennootschap, een legal opinion van de juridische adviseur van de Vennootschap en een certificaat van het management van de Vennootschap en de uitvoering van de Verbintenis tot Inschrijving. De Underwritingovereenkomst zal eveneens stipuleren dat als bepaalde gebeurtenissen zich voltrekken, zoals de opschorting van de handel op Euronext Brussels of een wezenlijke en nadelige verandering in de financiële toestand, bedrijfsactiviteiten of vooruitzichten van de Vennootschap of in de financiële markten, of andere gevallen van overmacht, de Lead Manager het recht heeft om de Underwritingovereenkomst te beëindigen. Indien de fondsen nodig overeenkomstig bovengenoemde inschrijvings- en waarborgverbintenissen van Summa, Mohist, WP Invest, West-Vlaamse Beleggingen en Creacorp niet tijdig op rekening staan bij de Lead Manager, zal deze eveneens gerechtigd zijn om de Underwritingovereenkomst niet te ondertekenen en vervalt dit Aanbod. In voorkomend geval zal een aanvulling op het Prospectus gepubliceerd worden.

5.7 TOELATING TOT NOTERING EN VERHANDELING

5.7.1 Toelating tot de handel

5.7.1.1 Rechten

De Rechten zullen worden genoteerd en verhandeld op Euronext Brussels onder ISIN code BE0970112158 vanaf 7 december 2009 tot en met 21 december 2009.

5.7.1.2 Scrips

Er zal geen aanvraag worden ingediend voor toelating tot de verhandeling van de Scrips.

5.7.1.3 Aangeboden Aandelen en gerelateerde VVPR-strips

De Emittent heeft een aanvraag ingediend voor de toelating tot de verhandeling van de Aangeboden Aandelen en de nieuwe VVPR-strips op de gereguleerde markt van Euronext Brussels. Men verwacht dat de notering en de verhandeling van de Aangeboden Aandelen en de gerelateerde VVPR-strips zullen plaatsvinden vanaf op of rond 29 december 2009.

5.7.2 Notering

De nieuwe Aandelen zullen worden genoteerd op de gereguleerde markt van Euronext Brussels onder dezelfde ISIN code als de bestaande effecten, nl BE0003748622. De VVPR-strips zullen worden genoteerd op Euronext Brussels onder de ISIN code BE0005635090.

5.8 KOSTEN VAN HET AANBOD

De bruto- en netto-opbrengsten van het Aanbod zullen naar verwachting respectievelijk 20,00 miljoen EUR en 19,25 miljoen EUR bedragen. De kosten van het Aanbod worden geraamd op ongeveer 750.000 EUR en

omvatten onder meer de commissies voor de Lead Manager ten belope van 340.000 EUR, de vergoedingen die verschuldigd zijn aan de CBFA en juridische en administratieve onkosten, alsmede publiciteitskosten. Alle kosten worden gedragen door de Vennootschap.

De vergoedingen die de commissaris zal ontvangen voor bijkomende diensten en adviezen in het kader van de kapitaalverhoging, zal hoger zijn dan de jaarlijkse vergoeding die de commissaris ontvangt voor zijn auditopdracht.

5.9 VERWATERING

5.9.1 Gevolgen voor de deelneming in het kapitaal

In de veronderstelling dat een bestaande aandeelhouder die voorafgaand aan het Aanbod één procent van het kapitaal van de Emittent aanhoudt, niet inschrijft op de nieuwe Aandelen, zou de deelneming in het kapitaal van de Emittent van zulke aandeelhouder maximaal verminderen tot 0,20 procent als gevolg van het Aanbod. Indien een aandeelhouder al de hem toegekende Rechten uitoefent, zal er geen verwatering zijn in termen van diens deelneming in het kapitaal van de Emittent of in termen van diens dividendrechten.

Op datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap 8.096.603,27 EUR, vertegenwoordigd door 2.380.661 aandelen zonder nominale waarde die elk één 2.380.661ste van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. De fractiewaarde bedraagt op datum van dit Prospectus afgerond 3,4 EUR. In het kader van de Uitgifte zullen er maximaal 9.522.644 aandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs van 2,10 EUR conform de Ratio van vier nieuwe Aandelen per bestaand Aandeel. In de mate dat op de nieuwe Aandelen wordt ingeschreven, zal het maatschappelijk kapitaal en het aantal uitstaande aandelen toenemen. Het maatschappelijk kapitaal zal toenemen ten belope van de uitgifteprijs vermenigvuldigd met het aantal nieuwe Aandelen. De uitgifteprijs zal volledig worden toegekend aan het maatschappelijk kapitaal. In dat geval zal het maatschappelijk kapitaal eveneens stijgen, doch zal de fractiewaarde per aandeel van alle aandelen dalen, aangezien de nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs die lager ligt dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen.

Vermits de nieuwe Aandelen worden uitgegeven beneden fractiewaarde zal de relatieve waarde van elk van de stemrechten, dividendrechten, voorkeurrechten en liquidatierechten verbonden aan de bestaande Aandelen substantieel verwateren. De maximale verwatering van bestaande aandeelhouders die hun voorkeurrechten niet uitoefenen naar aanleiding van de uitgifte bedraagt (afgerond) 80% in de veronderstelling van een volledige onderschrijving van het Aanbod.

Ter illustratie worden ondertaande tabellen opgenomen die de maximale verwatering weergeven van de bestaande aandeelhouders indien deze hun voorkeurrechten niet zouden uitoefenen in de gevallen waarin het bedrag van de kapitaalverhoging 15,325 miljoen respectievelijk 20 miljoen EUR bedraagt.

- **Verwatering bij een kapitaalverhoging van 15,325 miljoen EUR (uitgifte van 7.297.628 nieuwe Aandelen)**

Aandeelhouder	Aantal aandelen	%	Nieuwe Aandelen	Aandelen na kapitaalverhoging	% ²	Verwatering bij een kapitaalverhoging van 15,325 miljoen EUR (afgerond)
Bestaande aandeelhouders	2.380.661	100	0	2.380.661	24,6	75,4 %
Nieuwe aandeelhouder	0	0	7.297.628	7.297.628	75,4	Niet van toepassing ('NVT')
TOTAAL	2.380.661	100	7.297.628	9.678.289	100	NVT

In de veronderstelling dat de bovenvermelde partijen volledig inschrijven overeenkomstig hun verplichtingen zoals hierboven vermeld (en bovendien niet inschrijven op bijkomende nieuwe Aandelen), leidt dit tot de volgende situatie:

Aandeelhouder	Aantal aandelen	%	Nieuwe Aandelen	Aandelen na kapitaalverhoging	% ³	Verwatering bij een kapitaalverhoging van 15,325 miljoen EUR (afgerond)
Creacorp	721.951	30,33	2.520.792	3.242.743	33,51	NVT
Guido Dumarey – Brigitte Dumolyn	9.915	0,42	0	9.915	0,10	75%
Mohist / Summa	300.000	12,60	3.505.064	3.805.064	39,32	NVT
WP Invest	12.870	0,54	879.880	892.750	9,22	NVT
West-Vlaamse Beleggingen	2.200	0,09	391.892	394.092	4,07	NVT
Publiek	1.333.725	56,02	0	1.333.725	13,78	75 %
TOTAAL	2.380.661	100	7.297.628	9.678.289	100	NVT

² Afgerond percentage berekend op totaal aantal aandelen van 9.523.516 (zijnde 2.380.661 bestaande aandelen en 7.142.855 nieuwe aandelen).

³ Afgerond percentage berekend op totaal aantal aandelen van 9.678.289 (zijnde 2.380.661 bestaande aandelen en 7.297.628 nieuwe aandelen).

- **Verwatering bij kapitaalverhoging van 20 miljoen EUR (uitgifte van (afgerond) 9.522.644 nieuwe Aandelen)**

Aandeelhouder	Aantal Aandelen	%	Nieuwe Aandelen	Aandelen na kapitaalverhoging	% ⁴	Maximale verwatering bij een kapitaalverhoging van 20 miljoen
Bestaande aandeelhouders	2.380.661	100	0	2.380.661	20	80%
Nieuwe aandeelhouder	0	0	9.522.644	9.522.644	80	NVT
TOTAAL	2.380.661	100	9.522.644	11.903.305	100	NVT

In de veronderstelling dat de bovenvermelde partijen volledig inschrijven overeenkomstig hun verplichtingen zoals vermeld in sectie 5.6 “Plaatsing en underwriting” en dat het publiek bovendien inschrijft ten belope van 4,67 miljoen EUR (zodat er volledig is ingeschreven op de kapitaalverhoging), leidt dit tot de volgende situatie:

Aandeelhouder	Aantal aandelen	%	Nieuwe Aandelen	Aandelen na kapitaalverhoging	% ⁵	Verwatering bij een kapitaalverhoging van 20 miljoen* (afgerond)
Creacorp	721.951	30,33	2.520.792	3.242.743	27,24	10%
Guido Dumarey – Brigitte Dumolyn	9.915	0,42	0	9.915	0,08	80%
Mohist / Summa	300.000	12,60	3.505.064	3.805.064	31,97	NVT
WP Invest	12.870	0,54	879.880	892.750	7,50	NVT
West-Vlaamse Beleggingen	2.200	0,09	391.892	394.092	3,31	NVT
Publiek	1.333.725	56,02	2.224.653	3.558.378	29,89	47%
TOTAAL	2.380.661	100	9.522.281⁶	11.902.942	100	NVT

* Rekening houdend met een volledige inschrijving van de gewaarborgde bedragen door Mohist/Summa, Creacorp, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen ten belope van 15,325 miljoen EUR.

De onderschrijving door Mohist en Summa (zie secties 5.6 en 13.2) van nieuwe Aandelen in het kader van het Aanbod kan tot gevolg hebben dat Mohist en Summa (die verbonden personen zijn in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen) gezamenlijk de 30%-drempel in de zin van artikel 5 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen overschrijden.

Mohist en Summa, noch de personen die met hen in onderling overleg handelen (zie sectie 13.1), zullen een

⁴ Berekend op totaal aantal aandelen van 11.903.305 (zijnde 2.380.661 bestaande aandelen en 9.522.644 nieuwe aandelen)

⁵ Afgerond percentage berekend op totaal aantal aandelen van 11.902.806 (zijnde 2.380.661 bestaande aandelen en 9.522.145 nieuwe aandelen).

⁶ Het verschil van 499 nieuwe aandelen vergeleken met de vorige tabel is het gevolg van afrondingen.

verplicht openbaar bod uitbrengen overeenkomstig de Wet van 1 april 2007 zoals bedoeld in de artikelen 50 en 51 van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen. De afwezigheid van biedplicht zal door Mohist en Summa en de met hen in onderling overleg handelende personen, na realisatie van de kapitaalverhoging met voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, overeenkomstig artikel 52, §2 van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007, ten aanzien van de CBFA verantwoord worden op grond van de vrijstelling van biedplicht waarin artikel 52, §1, 5° van het KB van 27 april 2007 voorziet.

5.9.2 Financiële gevolgen

Aandeelhouders die al de hen toegekende Rechten uitoefenen en, dienovereenkomstig, inschrijven op het aantal Aandelen dat hen wordt aangeboden in het Aanbod met betrekking tot zulke Aandelen, zullen geen verwatering ondergaan ten gevolge van het Aanbod bij de verwezenlijking van de kapitaalverhoging.

Aandeelhouders die ervoor kiezen om niet al de hen toegekende Rechten uit te oefenen, dienen rekening te houden met het risico van financiële verwatering van hun portefeuille. De tabel hieronder zet de omvang van dergelijke verwatering uiteen. In theorie zou de (markt)waarde van de Rechten de vermindering van de financiële waarde van hun portefeuille ten gevolge van zulke verwatering moeten compenseren. De volgende tabel toont aan dat er geen financiële verwatering is in het geval dat de Rechten aan of boven deze theoretische waarde worden verhandeld, en toont eveneens de omvang van de financiële verwatering aan indien de Rechten worden verhandeld 50% boven of onder hun theoretische waarde of indien zij geen waarde hebben.

In EUR	Slotkoers op de Boekingsdatum	Theoretische prijs ex-Recht	Theoretische waarde Recht +50%	Theoretische waarde Recht	Theoretische waarde Recht -50%	Theoretische waarde Recht -100%
Na de uitgifte van 9.522.644 Aandelen	6,00	2,88	4,68	3,12	1,56	0,00
% financiële verwatering			-26,0%	0,0%	26,0%	52,%

Het geconsolideerde eigen vermogen van de Vennootschap bedroeg op 31 december 2008 287.753.000 EUR en op 30 juni 2009 215.846.000 EUR. Dit vertegenwoordigt een geconsolideerd eigen vermogen van (afgerond) 120,87 EUR per bestaand Aandeel per 31 december 2008 en 90,67 EUR per bestaand Aandeel per 30 juni 2009. Indien het Aanbod volledig wordt onderschreven, zal het eigen vermogen toenemen met het bedrag van het Aanbod. Het aantal Aandelen na het Aanbod zal toenemen met 9.522.644 Aandelen. De uitgifteprijs van de nieuwe Aandelen is lager dan de deelname van de bestaande aandelen in het geconsolideerd eigen vermogen van de Vennootschap. Indien de nieuwe Aandelen in dergelijke omstandigheden worden uitgegeven zal dat dan ook louter vanuit boekhoudkundig oogpunt leiden tot een vermogensverschuiving ten nadele van de bestaande Aandelen. Indien het Aanbod volledig wordt onderschreven, zal het eigen vermogen per aandeel (retroactief op 30/06/2009) dalen tot 19,81 EUR per Aandeel.

5.10 BELANG VAN NATUURLIJKE PERSONEN EN RECHTSPERSONEN BETROKKEN BIJ HET AANBOD

Mohist, Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen hebben er zich op 21 oktober 2009 ten aanzien van de Lead Manager en de Vennootschap in de Verbintenis tot Inschrijving toe verbonden om al de Rechten verbonden met hun bestaande Aandelen op de eerste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten uit te oefenen op voorwaarde dat de prijs per nieuw Aandeel 2,10 EUR bedraagt. Creacorp heeft er zich eveneens onvoorwaardelijk en onherroepelijk toe verbonden, om respectievelijk 427.474, 207.100 en 95.773 Rechten voor telkens één eurocent te verkopen aan Mohist en/of Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen. Mohist,

Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen hebben er zich tegenover de Vennootschap en KBC Securities onvoorwaardelijk en onherroepelijk toe verbonden om al de Rechten die ze van Creacorp verwerven uit te oefenen op de eerste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten. Bovendien hebben Summa en/of Mohist er zich tegenover de Vennootschap en KBC Securities onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden om onmiddellijk na de Scripaanbieding voor een totale aankoopprijs van één eurocent, maximaal 148.792 Bijkomende Srips, in de mate dat deze beschikbaar zijn, te verwerven en onmiddellijk uit te oefenen. Indien er na deze inschrijving nog Bijkomende Srips beschikbaar zijn, heeft Creacorp er zich tegenover de Vennootschap en KBC Securities onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden om onmiddellijk na de Scripaanbieding en de plaatsing van de Bijkomende Srips verworven door Mohist en/of Summa, maximaal 630.198 Bijkomende Srips, in de mate dat deze beschikbaar zijn, te verwerven en onmiddellijk uit te oefenen. Indien er na uitvoering van bovenstaande verbintenissen nog Overblijvende Srips beschikbaar zijn, hebben de bestaande aandeelhouders het recht deze te verwerven voor één eurocent. Zie ook sectie 5.6 "Plaatsing en onderwriting".

Inzake het belang van Summa, West-Vlaamse Beleggingen en WP Invest bij het Aanbod, wordt eveneens verwezen naar sectie 6 "Aanwending van de opbrengsten".

KBC Securities NV is Lead Manager en Underwriter van het Aanbod. KBC Bank NV is de Loketinstelling in het Aanbod. KBC Bank NV verschaft kredieten aan dochtervennootschappen van de Vennootschap, waaronder een kredieten aan SpaceChecker NV, Punch Powertrain NV en Punch Telematix NV, waarvoor de Vennootschap garant staat. KBC Bank NV en haar verbonden vennootschappen verschaffen bovendien kredieten aan derde partijen (kredieten voor de financiering van het vastgoed gehouden door Accentis NV en haar dochtervennootschappen, alsook een krediet verleend aan Punch Metals NV en een leasing aan Punch Metals NV waarvoor de Vennootschap eveneens garant staat).

KBC Securities heeft op datum van het Prospectus 20.000 Aandelen in haar bezit, wat overeenkomt met 0.8% van de bestaande Aandelen.

6 AANWENDING VAN DE OPBRENGSTEN

De Vennootschap beoogt 20 miljoen EUR aan kapitaal op te halen. De Vennootschap heeft de intentie om de netto-opbrengst van het Aanbod (d.w.z. na aftrek van de door de Vennootschap verschuldigde commissies en kosten van het Aanbod, zie sectie 5.8 “Kosten van het Aanbod”) aan te wenden om:

- een schuld aan Punch Graphix N.V. ten belope van 8,7 miljoen EUR terug te betalen;
- een bankkrediet op middellange termijn gedeeltelijk terug te betalen ten belope van 3 miljoen EUR; en
- een rekening courant schuld van de Vennootschap ten aanzien van WP Invest ten belope van 1,03 miljoen EUR terug te betalen. Deze schuld omvat de vorderingen van de heren Wim Deblauwe en Paskal Debusschere ten aanzien van de Vennootschap, ten belope van respectievelijk 686.557,14 EUR en 343.278,57 EUR⁷, die voorafgaand aan het Aanbod bij de oprichting van WP Invest werden ingebracht in natura.

Het saldo van de opgehaalde middelen zal worden aangewend als werkkapitaal.

In de mate dat de Vennootschap van oordeel is dat zij over voldoende middelen beschikt tot financiering van het werkkapitaal gedurende de eerste periode van 12 maanden na het Aanbod, zal ze tevens een korte termijn financiering van 6 miljoen EUR, waarvan 5 miljoen EUR aan Summa en 1 miljoen EUR aan West-Vlaamse Beleggingen, terugbetalen.

⁷ Deze vorderingen betreffen het toegekend maar niet uitbetaald preferent dividend van bruto 403.857,14 EUR (netto 343.278,57 EUR) per winstbewijs zoals uiteengezet in sectie 7 “Dividendbeleid”. De vorderingen worden terugbetaald in het kader van de inkoop en vernietiging van de winstbewijzen.

7 DIVIDENDBELEID

Overeenkomstig de bepalingen van het Belgische Wetboek van Vennootschappen wordt jaarlijks van de nettowinst vermeld in de jaarrekening een bedrag van vijf ten honderd voorafgenomen tot vorming van een wettelijke reserve; deze voorafneming is niet meer verplicht wanneer het reservefonds een tiende van het geplaatst kapitaal bereikt. Op voorstel van de Raad van Bestuur beslist de Algemene Vergadering bij gewone meerderheid van uitgebrachte stemmen over de bestemming van het saldo van de nettowinst, mits eerbiediging van artikel 617 van het Wetboek van Vennootschappen. De Raad van Bestuur kan interimdividenden uitkeren, mits eerbiediging van de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen.

Over het boekjaar 2008 werd, behoudens het preferente dividend voor de houders van winstbewijzen, geen dividend toegekend.

Op 23 april 2007 heeft de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap een winstbewijzenplan ingevoerd. De voorwaarden en modaliteiten van het toen ingevoerde winstbewijzenplan kunnen als volgt worden samengevat:

- winstbewijzen kunnen uitsluitend worden aangehouden door personen die deelnemen aan het dagelijkse beleid van de vennootschap en die vermeld staan op een lijst die wordt opgesteld door de raad van bestuur;
- De uitgifte van winstbewijzen of het verwerven van bestaande winstbewijzen van de Vennootschap is gekoppeld aan een voorafgaande kapitaalverhoging waarop de ontvangers van de winstbewijzen inschrijven. Het bedrag aan winstbewijzen waarop een persoon kan inschrijven of vanwege de Vennootschap kan aankopen is beperkt tot maximaal tien procent (10%) van het bedrag waarvoor dezelfde persoon inschrijft ter gelegenheid van deze voorafgaande kapitaalverhoging.
- De winstbewijzen worden uitgegeven of worden door de vennootschap verkocht tegen de prijs van vijfduizend euro (5.000 EUR) per winstbewijs. Deze uitgifteprijs wordt geboekt op een rekening 'onbeschikbare reserve winstbewijzen'. De winstbewijzen zijn op naam en niet overdraagbaar. Bij het einde van deelname aan het dagelijkse beleid van de Vennootschap om gelijk welke reden of oorzaak, gaan de winstbewijzen van rechtswege in eigendom over naar de Vennootschap, mits betaling van een prijs die gelijk is aan het bedrag van de inschrijvingsprijs.
- De winstbewijzen beschikken niet over een voorkeursrecht ingeval van een kapitaalverhoging, of ingeval van de uitgifte van nieuwe winstbewijzen. De winstbewijzen verlenen geen stemrecht behoudens in de gevallen bepaald in het Wetboek van Vennootschappen.
- De winstbewijzen verlenen aan hun houders het recht op een preferent dividend indien de geconsolideerde winst na belastingen van een boekjaar van de vennootschap en de vennootschappen opgenomen in haar consolidatie hoger is dan vijftien procent (15%) van het geconsolideerde eigen vermogen van dezelfde vennootschappen. Dit laatste eigen vermogen kan voor de vaststelling van het preferente dividend niet lager zijn dan honderd drieënzeventig miljoen zeshonderd vijftig duizend euro (173.650.000 euro), waarbij dit laatste bedrag met ingang van 2007 elk jaar wordt verhoogd met vijftien procent. De winstbewijzen geven uitsluitend recht op het bovenvermelde preferente dividend en zijn dus uitgesloten van winstuitkeringen die toekomen aan de andere effecten die de vennootschap heeft uitgegeven. Het dividendrecht is geschorst gedurende de periode dat de vennootschap zelf eigenaar is van haar eigen winstbewijzen of gedurende de periode dat bepaalde winstbewijzen nog niet zijn toegekend. Het preferente dividend dat aan deze winstbewijzen zou toekomen wordt niet uitgekeerd aan de houders van de andere winstbewijzen.
- Ingeval van vereffening van de vennootschap hebben de houders van winstbewijzen recht op terugbetaling van de inschrijvingsprijs. Behalve de terugbetaling van de inschrijvingsprijs hebben de houders van winstbewijzen geen recht op een deel in het vereffeningssaldo.

In overeenstemming met de hiervoor vermelde voorwaarden en modaliteiten heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 april 2007 besloten om tien (10) winstbewijzen uit te geven. De tien (10) winstbewijzen werden uitgegeven voor de duur van de Vennootschap. Op datum van dit Prospectus zijn zeven (7) winstbewijzen toegekend waarvan vijf (5) aan leden van de raad van bestuur en twee (2) aan twee aan leden van het management.

In het kader van de Kapitaalverhoging heeft de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 23 november 2009 de raad van bestuur van de Vennootschap 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 EUR 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. De machtiging geldt vanaf de bekendmaking van de beslissing van deze buitengewone algemene vergadering in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad tot en met de notariële vaststelling van de kapitaalverhoging en kan overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen worden hernieuwd. De algemene vergadering heeft de raad van bestuur tevens gemachtigd om over te gaan tot vernietiging van de ingekochte winstbewijzen vanaf de bekendmaking van de beslissing van de buitengewone algemene vergadering tot en met de definitieve notariële vaststelling van de kapitaalverhoging. Op datum van dit Prospectus hebben de houders van de winstbewijzen zich er bindend toe verbonden de winstbewijzen over te dragen aan de Vennootschap tegen de aanschaffingsprijs van 5.000 EUR per winstbewijs. Bij de notariële vaststelling van de kapitaalverhoging zal de raad van bestuur de vernietiging van de ingekochte winstbewijzen bevestigen. De raad van bestuur zal daarna overgaan tot het schrappen van artikel 13 van de statuten van de Vennootschap.

8 KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

In de volgende tabel worden de kapitalisatie en de schuldenlast van de Vennootschap per 30 september 2009 uiteengezet. Deze informatie moet gelezen worden in combinatie met de jaarrekeningen en de bijhorende toelichtingen. Deze tabel houdt rekening met de schuldpositie en de kaspositie van de Vennootschap per 30 september 2009 (zie ook sectie 11.6 "Belangrijke gebeurtenissen per 30 juni 2009"). Wat betreft de positie van het eigen vermogen, wordt de situatie per 30 juni 2009 in aanmerking genomen.

Kapitalisatie en schuldenlast Punch International		30/09/2009 € '000
Eigen vermogen van de groep		148.704
- Kapitaal		8.097
- Reserves		140.607
Belangen van derden		67.142
Eigen vermogen		215.846
Financiële schulden op lange termijn	A	86.599
- gewaarborgd door zekerheden		86.700
- niet gewaarborgd		0
Financiële schulden op korte termijn	B	22.697
- gewaarborgd door zekerheden		22.596
- niet gewaarborgd		0
Liquide middelen	C	13.932
Netto financiële schulden	A+B-C	95.363
Netto schuld / (vordering) positie verbonden partijen	D	-34.138
- Accentis		-39.066
- Creacorp		-2.071
- Summa		3.500
- West-Vlaamse Beleggingen		1.000
- Limburgse Reconversie Maatschappij		2.500
Netto financiële schulden inclusief positie versus verbonden partijen	A+B-C+D	61.226

9 VERKLARING BETREFFENDE HET WERKKAPITAAL

Op de datum van dit Prospectus heeft de Vennootschap onvoldoende werkkapitaal voor een periode van 12 maanden na de datum van het Prospectus. Ten gevolge van de verminderde economische activiteit, genereert de Vennootschap onvoldoende inkomsten om aan haar lopende operationele en financiële betalingsverplichtingen te voldoen. Bovendien bestaat het risico dat de Vennootschap, zonder toegang tot bijkomende financiële middelen, de toepasselijke convenanten onder door haar aangegane kredietovereenkomsten niet kan naleven. Bijgevolg zou de Vennootschap financiële schade lijden. Op datum van dit Prospectus is de Vennootschap verplicht om gespreid over de komende 12 maanden voor een totaal bedrag van ongeveer 22,7 miljoen EUR aan terugbetalingen te verrichten. De Vennootschap verwacht dat, zonder toegang tot bijkomende financiële middelen, zij rond 31 december 2009 niet meer aan deze terugbetalingsverplichtingen zal kunnen voldoen.

Op de datum van dit Prospectus is de Vennootschap redelijkerwijze van mening dat zij, rekening houdend met de beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten en de volledige opbrengsten van het Aanbod ten belope van 19,997 miljoen EUR, voldoende werkkapitaal zal hebben om aan haar terugbetalingsverplichtingen te voldoen en om de behoeften aan werkkapitaal te dekken voor een periode van 12 maanden na de datum van dit Prospectus.

In geval de Vennootschap slechts de minimumopbrengsten van het Aanbod ophaalt ten belope van 15,325 miljoen EUR zal de Vennootschap op basis van de huidige inschattingen onvoldoende middelen hebben om haar werkkapitaalbehoeften te dekken voor een periode van 12 maanden na datum van dit Prospectus. In dit geval zal de Vennootschap in de komende periode de tijd hebben om bijkomende financiële middelen aan te trekken bij haar kredietverschaffers, activa te desinvesteren of hogere operationele cashflows te realiseren dan op dit ogenblik werden begroot en die als conservatief kunnen worden beschouwd.

Indien de Underwritingovereenkomst en, bijgevolg, de Verbintenis tot Inschrijving door Summa, Mohist, Creacorp, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen (zie sectie 5.6 "Plaatsing en underwriting") zouden worden opgezegd, en de kapitaalverhoging dus niet tot stand zou komen, is de Vennootschap van mening dat zij op datum van het Prospectus onvoldoende werkkapitaal heeft voor een periode van 12 maanden na de datum van het Prospectus, zoals hierboven uiteengezet.

10 HET BEDRIJF

10.1 BEDRIJFSPROFIEL

Punch International werd opgericht in 1982. Aanvankelijk specialiseerde de Vennootschap zich in glasbedrukking en later ook in hoogwaardige plaatbewerking en industriële zeefdruk voor toepassingen in de elektronicasector. Op datum van dit Prospectus stelt de Vennootschap wereldwijd meer dan 750 mensen te werk. De operationele activiteiten van de Vennootschap zijn gestructureerd in vier divisies of 'segmenten': Graphix, Telematix, Powertrain en 'Other'.

Graphix

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 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. Punch Graphix noteert op Euronext Amsterdam onder het symbool PGX. Punch Graphix wordt sinds februari 2007 integraal geconsolideerd. Punch International is referentieaandeelhouder met circa 68,10% van de aandelen. In 2008 realiseerde Punch Graphix een omzet van 163,4 miljoen EUR. Over de eerste zes maanden van 2009 bedroeg de omzet van Punch Graphix 55,9 miljoen EUR.

Telematix

Punch Telematix ontwikkelt en vermarkt transportmanagementoplossingen voor grote en kleine bedrijven uit de truck- en transportsector. Dankzij een reeks overnames en samenwerkingsovereenkomsten met belangrijke telecomoperators is Punch Telematix uitgegroeid 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, alsook door het OEM-kanaal 'GE TIP'. Punch International is referentieaandeelhouder met circa 63,37% van de aandelen. Sinds november 2006 noteert Punch Telematix op Euronext Brussels onder het symbool PTX. In 2008 realiseerde Punch Telematix een omzet van 16,1 miljoen EUR. Over de eerste zes maanden van 2009 bedroeg de omzet van Punch Telematix 7,9 miljoen EUR.

Powertrain

In 2006 nam Punch de Sint-Truidense vestiging van de Duitse ZF-groep over. Punch Powertrain, zoals het bedrijf voortaan heet, is OEM-ontwikkelaar en -producent van continu variabele transmissies en hybride aandrijvingen voor personenwagens. In 2008 realiseerde Punch Powertrain een omzet van 25,9 miljoen EUR. Over de eerste zes maanden van 2009 boekte het bedrijf een omzet van 9,4 miljoen EUR, wat substantieel lager is dan in de vergelijkbare periode in 2008, voornamelijk wegens het vertraagd binnenkomen van de afroepen onder bestaande overeenkomsten met Chinese klanten.

Overige activiteiten

De overige activiteiten van de Vennootschap zijn gebundeld in het segment 'Other'. Naast de holdingactiviteiten groepeerde dit segment ook de participaties die niet belangrijk genoeg zijn om verzelfstandigd te worden. Dit betreft SpaceChecker NV, een Belgisch telematicabedrijf dat zich specialiseert in satellietnavigatie. In 2008 realiseerde SpaceChecker NV een omzet van 2,3 miljoen EUR. Over de eerste zes maanden van 2009 bedroeg de omzet van SpaceChecker NV 0,7 miljoen EUR.

Stopgezette activiteiten

Op 30 juni 2009 werden de vennootschappen BBS en Punch Metals overgedragen aan Creacorp, de hoofdaandeelhouder van de Vennootschap. Als aankoop prijs neemt Creacorp een aantal verplichtingen over van Punch International zoals de huurgarantie ten aanzien van Accentis NV voor het vastgoed gebruikt door BBS en

Punch Metals ten belope van ongeveer 10 miljoen euro, borgstellingen voor kredietovereenkomsten en bepaalde kernleveranciers ten belope van 7,5 miljoen euro en de aankoopverplichting die op Punch International rust van de site van Hayes Lemmerz in Gainesville, Georgia ten belope van 5 miljoen USD. Het merk BBS blijft eigendom van de Vennootschap, die hiervoor aan Creacorp een licentie verleent voor een duurtijd van 3 jaar vanaf 1 januari 2010.

Naast BBS en Punch Metals, worden ook de stopgezette activiteiten van Punch Technix Equipment Manufacturing SRO en de op 30 juni 2008 aan Accentis NV overgedragen vastgoedactiviteiten, opgenomen in de financiële rapportering over de stopgezette activiteiten. Voor meer details, zie ook sectie 11.6.1 "Verkoop van BBS en Punch Metals".

10.2 STRATEGIE

De krachtlijnen van de langetermijnstrategie, 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 op datum van dit Prospectus 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 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.

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 op datum van dit Prospectus ruim 44% 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 backofficetoepassingen en onderhoudscontracten.

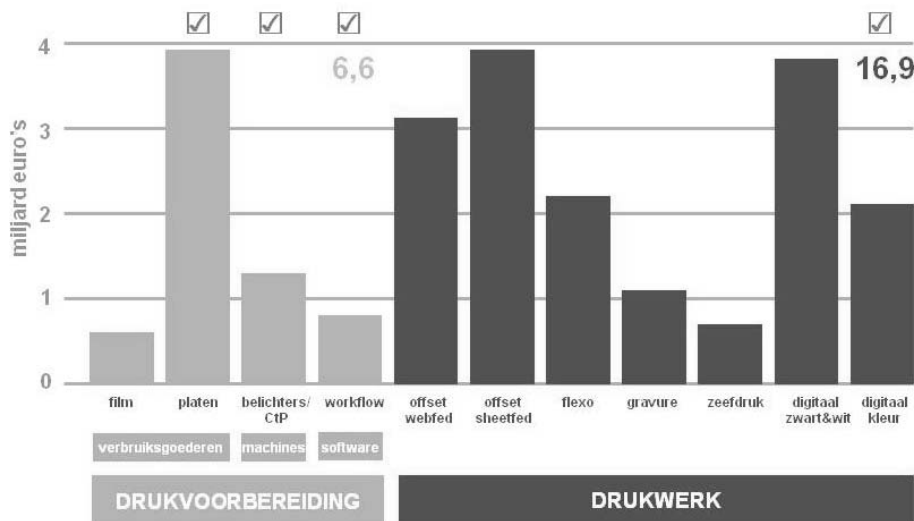
Wereldwijde aanwezigheid als nichespeler

De naar internationale normen bescheiden omvang van Punch is de belangrijkste reden waarom Punch vasthoudt aan een nichestrategie 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.

10.3 GRAPHIX

Punch Graphix NV ('Punch Graphix') is genoteerd op Euronext Amsterdam. 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.

10.3.1 De grafische markt



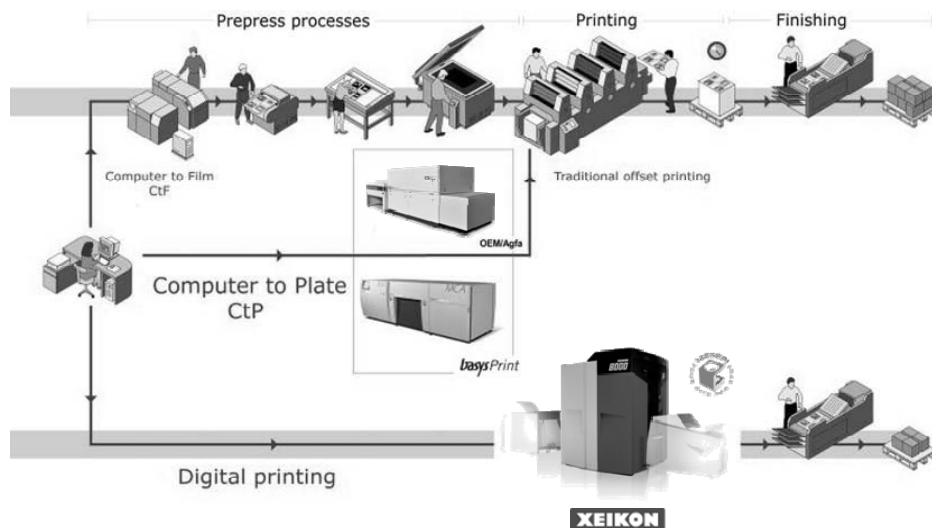
Wereldwijde markt voor drukwerkapparatuur in 2007 – marktwaarde per segment

Bron: Pira 2007 - The future of global printing to 2012 en interne studies

In 2007 bedroeg de totale waarde van de wereldwijd verkochte drukwerkapparatuur circa 23,5 miljard euro. Via basysPrint en in samenwerking met Agfa is Punch Graphix actief in alle segmenten van de drukvoorbereiding, met uitzondering van dat van de filmproductie en -verdeling. In het platensegment beperkt het zich tot de verdeling van conventionele drukplaten onder eigen label (basysPrint). Het subsegment 'conventionele platen' is goed voor circa 29% van het totale platensegment. Voorts is Punch Graphix via Xeikon actief in het segment van de digitale kleurendruk waar het met zijn geavanceerde drukpersen zelfs alternatieven biedt voor flexo- en zeefdruktoepassingen.

10.3.2 Plaats in het drukproces

Het traditionele offsetdrukproces is een multistapsproces waarbij de te drukken afbeelding wordt omgezet van een elektronisch bestand naar een film die wordt ontwikkeld en gemonteerd. Vervolgens wordt de film gekopieerd op de drukplaat die gebruikt wordt in de offsetdrukpers waarmee de afbeelding ten slotte wordt afgedrukt op papier of een ander materiaal.



Punch Graphix' unieke oplossingen elimineren een of meer tussenstappen uit het traditionele offsetdrukproces. Met Xeikon richt Punch Graphix zich tot de sector van de digitaaldruck. Met basysPrint en in samenwerking met Agfa, biedt het oplossingen voor de sector van de CtP-drukvoorbereiding.

10.3.2.1 Digitaal drukken

Bij digitaal drukken worden documenten direct van digitale bestanden op papier of ander materiaal gedrukt. Digitaaldruck wordt daarom ook wel 'direct-to-press' of 'direct-to-paper' genoemd. Het digitale drukproces elimineert filmbelichting, plaatproductie en montage, dure en tijdrovende stappen uit het traditionele offsetdrukproces. Aan het digitale drukproces zijn geen opstartkosten verbonden waardoor men kostenefficiënt hoogkwalitatieve kleinere oplagen kan drukken zodat overvloedige voorraden worden vermeden. Bovendien biedt alleen de digitale druktechnologie de mogelijkheid tot echte personalisatie of maatwerk omdat elke afdruck verschillend kan zijn.

10.3.2.2 Computer-to-Plate

Computer-to-Plate of CtP is een digitale technologie waarbij de te drukken teksten en beelden door middel van een speciale lichtbron direct op een lichtgevoelige drukplaat worden belicht, waarna die plaat wordt gebruikt in het klassieke offsetdrukproces. Hierin verschilt de CtP-methode van de traditionele analoge manier van plaatbelichting. In het traditionele procedé wordt eerst een negatieve of positieve film gemaakt van de te drukken gegevens en vervolgens wordt die film gekopieerd op de drukplaat die dan tijdens het offsetdrukproces wordt gebruikt. Dankzij de CtP-technologie wordt niet alleen het offsetdrukproces versneld, ook wordt de drukkwaliteit verbeterd.

10.3.3 Digital Printing Solutions

10.3.3.1 Producten en diensten

Onder de merknaam Xeikon ontwikkelt, produceert en vermarkt Punch Graphix gesofisticeerde en milieuvriendelijke totaaloplossingen voor professionele digitale kleurendruck. Xeikon-oplossingen bestaan uit geavanceerde digitale kleurendrukpersen en randapparatuur, op open standaarden gebaseerde workflowsoftware, exclusieve toner en andere verbruiksgoederen, ondersteund door klantgerichte service.

10.3.3.1.1 Drukpersen en randapparatuur

Xeikon-drukpersen zijn digitale rollengevoede kleurendrukpersen die gebruik maken van elektrofotografie, hetzelfde principe dat kopieermachines en laserprinters gebruiken. Naast elektrofotografische digitale drukpersen, bestaan er ook inkjetdrukpersen zoals Hewlett Packard op de markt brengt. Omdat Xeikon-persen droge toner gebruiken zijn ze milieuvriendelijker dan op inkjet of vloeibare toner gebaseerde systemen. Bij droge toner worden immers geen solventen gebruikt en met droge toner gedrukt materiaal is eenvoudig recycleerbaar.

Elektrofotografie is een fotokopieerproces waarbij een beeld wordt gevormd door toner op een elektrisch geladen drum. Dat beeld wordt elektrisch overgedragen op het substraat waarop men wenst te drukken, papier of een ander materiaal. Als laatste stap in het proces wordt de toner op het substraat gesmolten voor een goede hechting, het zogenoemde fuseren.

Inkjetprinters drukken een beeld door elektrisch geladen inkt met behulp van elektromagnetische velden op een substraat te hechten. De twee belangrijkste systemen voor inkjetprinting zijn de continue systemen waarbij een ononderbroken stroom inktdruppels door de spuitmond van de printer wordt gespoten en de drop-on-demandsystemen waarbij de inktdruppels door middel van warmte of elektriciteit op het substraat worden gesproeid, maar enkel op het ogenblik dat dit voor de beeldvorming noodzakelijk is.

Xeikon investeert voortdurend in de verdere ontwikkeling en verbetering van zijn productgamma. In de loop van 2008 lanceerde het een nieuwe belichtingskop die, in plaats van een resolutie van 600 dpi, een werkelijke resolutie van 1200 dpi combineert met een adresseerbaarheid van 1200 x 3600 dpi met variabele punt dichtheid. Die combinatie van hoge resolutie, hoge adresseerbaarheid en variabele punt dichtheid resulteert in superieure commerciële druk kwaliteit met heldere, haarscherpe details, hoge definitie en zachte toonovergangen. De verdubbelde resolutie is bijzonder nuttig voor de weergave van minuscule details zoals microtekst en guilloches voor veiligheidsdrukwerk, serifs en fijne lijnen van bepaalde fonts en haarlijntjes. De belichtingskop werd ontwikkeld voor de in maart geïntroduceerde Xeikon 8000, maar werd daarna ook de standaard voor de Xeikon 6000 en een optie voor de Xeikon 5000plus. De nieuwe etikettenpersen, de Xeikon 3300 en de Xeikon 3000, zijn eveneens standaard uitgerust met de 1200 dpi belichtingskop. Voorts worden alle persen gekenmerkt door de eigenschappen die zowat Xeikons handelsmerk zijn. Met uitzondering van de simplex etikettenpersen produceren ze One-Pass-Duplex™ drukwerk op een ruime verscheidenheid van materialen en een groot aantal standaard en niet-standaardformaten met nagenoeg onbeperkte lengtes.

De Xeikon-productfamilie bestrijkt het hele spectrum van professionele druktoepassingen. Na de productlanceringen van 2008 bestond het portfolio uit de volgende systemen:

Xeikon 8000: de Xeikon 8000 is het vlaggenschip van de Xeikon-familie en weet als geen ander onberispelijke druk kwaliteit te combineren met snelheid en productiviteit. Hij haalt moeiteloos maandelijkse bedrijfscycli tot 8,5 miljoen pagina's. Met een druksnelheid tot 230 ppm (A4 kleurenpagina's per minuut) is hij de snelste duplex kleurenpers die nagenoeg offsetdruk kwaliteit levert. De Xeikon 8000 is geschikt voor substraatbreedtes van 320 tot 512 mm en substraatdiktes van 40 tot 350 g/m². De maximale druk breedte bedraagt 508 mm.

Xeikon 6000: de Xeikon 6000 is sinds medio 2008 standaard uitgerust met de 1200 dpi belichtingskop en biedt dus een adresseerbaarheid van 1200 x 3600 dpi met variabele punt dichtheid. Hij is geschikt voor substraatbreedtes van 320 tot 508 mm en substraatdiktes van 40 tot 350 g/m². De maximale druk breedte bedraagt 500 mm. Hij haalt druksnelheden tot 160 ppm en maandelijkse bedrijfscycli tot 5 miljoen pagina's.

Xeikon 5000plus: net zoals de Xeikon 6000 is hij geschikt voor substraatbreedtes van 320 tot 508 mm en substraatdiktes van 40 tot 350 g/m². De maximale druk breedte bedraagt 483 mm. Hij biedt standaard een adresseerbaarheid van 600 x 600 dpi met variabele punt dichtheid. De 1200 dpi belichtingskop is beschikbaar als optie, de druk breedte bedraagt dan 500 mm. De Xeikon 5000plus haalt druksnelheden tot 130 ppm en gemiddelde maandelijkse bedrijfscycli tot 4,2 miljoen pagina's.

Xeikon 4000: de Xeikon 4000 bezit alle kenmerken die de Xeikon-persen uniek maken en is het ideale instapmodel voor drukkers die de overstap naar digitaal druk willen maken. Hij heeft een standaard adresseerbaarheid van 600 x 600 dpi met variabele punt dichtheid. De Xeikon 4000 is geschikt voor substraatbreedtes van 500 tot 508 mm en substraatdiktes van 40 tot 250 g/m². Hij haalt

druksnelheden tot 130 ppm en zijn gemiddelde maandelijkse bedrijfscyclus bedraagt tot 3,75 miljoen pagina's.

Xeikon 3300 en Xeikon 3000: de Xeikon 3300 is de ultieme toepassing van digitale druktechnologie voor etikettendruk. Met een topsnelheid van 19,2 m/min is hij de snelste digitale vijfkleuren-etikettenpers op de markt en met een gemiddelde bedrijfscyclus van 700.000 m/maand kan hij indien nodig 24 uur-shifts aan. Hij is geschikt voor substraatbreedtes van 200 tot 330 mm en substraatdiktes van 40 tot 350 g/m². Dankzij zijn 'full rotary' technologie drukt hij steeds op topsnelheid, ongeacht de grootte van de etiketten, en etiketten met verschillende afmetingen kunnen in één en dezelfde doorgang worden gedrukt waardoor de productiviteit verhoogt en de hoeveelheid afval en productiekosten verminderen. Uniek is eveneens het feit dat de etiketten geen voorbehandeling of voorbewerking vergen. De Xeikon 3000 is in alle opzichten gelijk aan de Xeikon 3300, alleen minder snel: 9,6 m/min.

Naast drukpersen ontwikkelt en vermarkt Punch Graphix randapparatuur zoals stapelaars (Xeikon Stacker), extra grote papierafrrollers (Jumbo Unwinder), papieroprollers (Jumbo Rewinder) en inline drukwerkbeschermers (Xeikon Web Finishing Module).

10.3.3.1.2 Workflowsoftware

Alle Xeikon-persen worden geleverd met de door Punch Graphix ontwikkelde workflowsoftware X-800. Omdat die alle open industriestandaarden voor het drukken van variabele gegevens ondersteunt, hebben Xeikon-gebruikers een nooit geziene keuze aan verwerkingsmogelijkheden. Dankzij zijn openheid, modulariteit en schaalbaarheid, integreert de X-800 naadloos met bestaande systemen tot een volledig geautomatiseerde workflow en kan hij meegroeien met de evoluerende behoeften van de gebruiker.

De X-800 kan worden gecombineerd met de krachtige IPDS Controller⁸ die werd ontwikkeld voor het printen van grote volumes transactiedocumenten of direct mailings. Dankzij de IPDS Controller kunnen grote oplages transactiedocumenten, die volledig bestaan uit variabele en beschermde persoonlijke gegevens, realtime worden afgedrukt in kleur.

10.3.3.1.3 Toner

Punch Graphix beschikt in Heultje, in het noorden van België, over een van de grootste, modernste en meest geautomatiseerde tonerfabrieken in Europa. De verkoop van toner en de bijbehorende ontwikkelaar ('developer') zorgt voor een groot deel van de recurrente inkomsten. Xeikons toners zijn droge toners en hebben een kleurbereik en een kleurechtheid die normale specificaties van offsetinkt evenaren of zelfs overtreffen. Behalve de standaard proceskleuren – blauw, rood, geel en zwart – produceert Punch Graphix ook speciale kleuren op maat en toner voor specifieke toepassingen zoals absoluut lichtechte toner, toner voor veiligheidsdrukwerk en UV-curable toner.

In 2006 lanceerde Punch Graphix de Xeikon FA (Form Adapted) tonerrange. Deze op polyester gebaseerde toner biedt superieure drukwaliteit, levendigere kleuren en een breder toepassingsgebied dan traditionele toner.

⁸ Voor de meeste toepassingen in digitaaldruk is PDF of PostScript de uitvoerstandaard. Voor het drukken van transactieformulieren is dit niet het geval. Vanwege de enorme massa gegevens wordt hier gebruikt gemaakt van IPDS (Intelligent Print Data Stream), wat terug te voeren is op de AFP-standaard (Advanced Function Presentation). IBM ontwikkelde deze standaard al in de jaren negentienhonderdzeventig om grote aantallen gegevens in rekencentra te kunnen verwerken en om ze in een passend formaat te kunnen uitvoeren. De printmanager zet het AFP-bestand om in een IPDS-documentenstroom. Deze gegevensstroom bevat voor elke pagina informatie over de paginaopbouw en de opslagplaats van de bijbehorende gegevens. De IPDS Controller van Xeikon werd speciaal ontwikkeld om een gegevensstroom met de hoeveelheid informatie die gewoonlijk in transactiedrukwerk voorkomt realtime, en vooral in kleur, te kunnen afdrukken. Hij komt in actie nadat de IPDS-gegevensstroom is aangekomen bij de front-end X-800. De IPDS Controller zet de IPDS-gegevens om en stuurt ze terug naar de X-800 om te worden gedrukt. Door deze tussenstap lukt het om een printer realtime van gegevens te voorzien.

Xeikon FA toner werd door de FDA goedgekeurd voor toepassingen waarbij sprake is van indirect contact met voedsel, en voor bepaalde toepassingen met direct contact. Speciaal voor de Xeikon 8000 werd de PA (Productivity Adapted) tonerrange ontwikkeld die dezelfde superieure kwaliteit biedt bij extra hoge snelheden.

10.3.3.1.4 Service, ondersteuning en integratie

Klanttevredenheid en nauw contact met de klant zijn doorslaggevend voor blijvend succes. Wereldwijd wordt Xeikon daarom vertegenwoordigd door Punch Graphix-dochterbedrijven die garant staan voor vlekkeloze service. Daarnaast worden de Xeikon-oplossingen ook verdeeld via een netwerk van distributiepartners. Met behulp van de ingebouwde XRMS-software (Xeikon Remote Monitoring Solution) kan de serviceorganisatie ook op afstand technische ondersteuning bieden.

Dankzij een nauwe samenwerking met klanten, partners en toonaangevende leveranciers van software, drukvoorbereidings- en afwerkingsapparatuur biedt Punch Graphix eveneens geïntegreerde oplossingen op maat aan. Punch Graphix heeft er immers steeds voor gezorgd dat zijn systemen eenvoudig integreren met nagenoeg alle bestaande in- of offline afwerkingsapparatuur en 'workflow tools'. Gespecialiseerde teams begeleiden een integratieproject van concept tot installatie.

10.3.3.2 Klanten en doelmarkten

De Xeikon-oplossingen zijn gericht op de sectoren van het commerciële drukwerk, het document- en transactiedrukwerk en de industriële toepassingen. Xeikon-systemen zijn uiterst geschikt voor hoogvolumetoepassingen en zijn vooral populair bij bedrijven waar de workflow reeds in belangrijke mate geautomatiseerd en geïntegreerd is en waar de drukpers slechts een van de schakels in de volledige operationele ketting vormt. Dit zijn vooral drukkerijen, maar ook interne printafdelingen of gespecialiseerde drukkers zoals etiketten- en verpakkingsdrukkers. Hoewel Xeikon-gebruikers zeer divers zijn, hebben ze een belangrijk kenmerk gemeen: allen streven ze naar onberispelijke drukkwaliteit.

Het commerciële drukwerk vormt het leeuwendeel van de toepassingen waarvoor Xeikon-systemen worden gebruikt: traditioneel drukwerk zoals brochures en flyers maar ook verkooppuntdrukwerk (POS) en grootformaat posters en banners op de meest uiteenlopende substraten. De geavanceerde mogelijkheden voor het drukken van variabele gegevens vinden hun toepassingen in de meest gesofisticeerde direct marketing campagnes. Dankzij hun unieke combinatie van drukkwaliteit, flexibiliteit en mogelijkheden voor het drukken van variabele gegevens lenen de Xeikon-systemen zich bij uitstek voor 'on demand printing'.

Ook het document- en transactiedrukwerk steunen op de toonaangevende variabele dataprinting mogelijkheden van de Xeikon-systemen en met name van de workflowsoftware en IPDS-module. Het gebruik van kleur wint bij dit drukwerk aan belang: steeds vaker worden rekeningafschriften of jaaropgaven gebruikt als volwaardige direct marketingproducten (transpromo). De unieke combinatie van hoge productiviteit en kwaliteit maakt Xeikon-persen, met name de Xeikon 8000, bijzonder geschikt voor dergelijke toepassingen. Perfecte recto-versoregistratie is van cruciaal belang bij transactiedrukwerk, en omdat de Xeikon-persen rollengevoed zijn en, met uitzondering van de simplex etikettenpersen, One-Pass-Duplex™ drukken hebben ze hier een onmiskenbaar voordeel.

Industriële toepassingen waarvoor Xeikon-persen dankzij hun nagenoeg onbeperkte flexibiliteit uiterst geschikt zijn, zijn verpakkingen (Xeikon 8000, Xeikon 6000 en Xeikon 5000plus) en etiketten (Xeikon 3300 en Xeikon 3000).

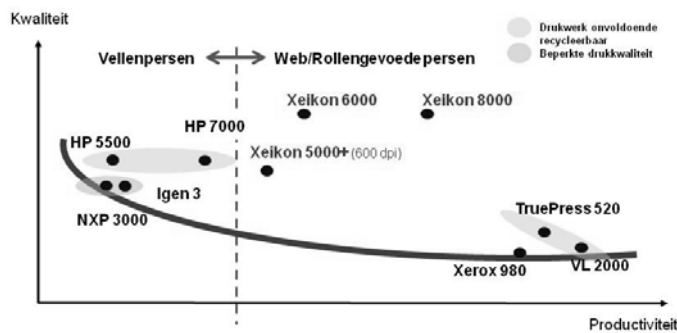
10.3.3.3 Waardefactoren en concurrentievoordelen

10.3.3.3.1 Technologie – R&D

Gespecialiseerde en gedreven onderzoeksteams ontwikkelen en testen nieuwe technologie en investeren continu in verbeteringen en optimalisaties van zowel de digitale drukpersen, de software als de toner.

Xeikon-oplossingen onderscheiden zich van de concurrentie door hun uitzonderlijke combinatie van drukkwaliteit, snelheid, betrouwbaarheid, afdrukformaten en flexibiliteit. Het paradigma van 'productiviteit ten koste van kwaliteit' wordt door de Xeikon-persen zonder meer in vraag gesteld. De droge toner elektrofotografie van Xeikon biedt

offsetdrukwaliteit en is bijzonder milieuvriendelijk.



Xelkon-persen stellen het paradigma 'productiviteit ten koste van kwaliteit' in vraag

Xelkon-systemen scoren ook systematisch beter op het gebied van kostenefficiëntie.

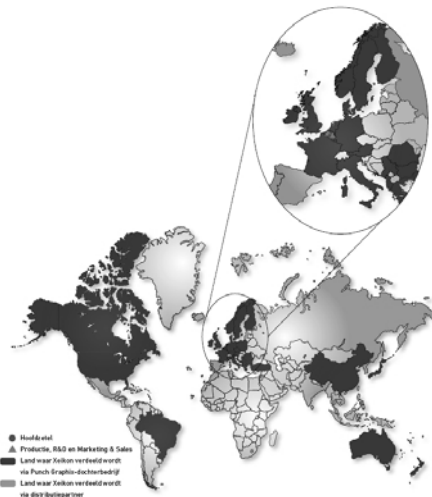
Met de X-800 realiseerde Punch Graphix een absolute doorbraak op het gebied van verwerkingskracht. Deze digitale front-end is zonder meer toonaangevend. Waar concurrenten zich baseren op gesloten standaarden ('proprietary' systemen), heeft Punch Graphix zich bij de ontwikkeling van zijn X-800 laten leiden door open standaarden. De X-800 is bij uitstek geschikt voor integratie in een volledig geautomatiseerde workflow.

Xelkon-systemen maken uitsluitend gebruik van de door Punch Graphix ontwikkelde en geproduceerde toner. Punch Graphix' tonersystemen zijn beschermd door diverse patenten. Als relatief kleine speler is het een voordeel om voor de tonerproductie niet afhankelijk te zijn van derden. De verkoop van toner en de bijbehorende ontwikkelaar zorgt voor een groot deel van de recurrente inkomsten.

10.3.3.3.2 Sales & marketing

Verdeling en ondersteuning van de Xelkon-persen gebeurt hoofdzakelijk via gespecialiseerde verkoopkanalen. In de loop der jaren heeft Xelkon een gezond klantenbestand opgebouwd dat de basis vormt voor zijn recurrente inkomsten.

10.3.3.4 Geografische aanwezigheid



Punch Graphix is sterk verankerd in West-Europa maar is ook prominent aanwezig in de verschillende groeimarkten van Oost-Europa, Amerika en Azië. De hoofdzetel van de groep is gevestigd in Nederland; onderzoek, ontwikkeling en productie voor de divisie Digital Printing Solutions gebeuren in België. Wereldwijd wordt Xelkon vertegenwoordigd door Punch Graphix-dochterbedrijven en, aanvullend, via een netwerk van distributiepartners die de Xelkon-oplossingen verdelen op basis van regionale exclusiviteit. Om een optimale dienstverlening te verzekeren en voeling te houden met wat er bij klanten leeft, beperkt Punch Graphix distributie en service tot een enkele vestiging per land.

10.3.3.5 Realisaties

Wereldwijde aanwezigheid	De Xeikon-oplossingen worden wereldwijd verdeeld door Punch Graphix dochterbedrijven en, aanvullend, via een netwerk van distributiepartners die ze verdelen op basis van regionale exclusiviteit.
Top 3-speler in gekozen nichemarkten	Punch Graphix focust op het topsegment van de markt (druksnelheden > 120 ppm). Wereldwijd bekleedt het met Xeikon de vierde plaats met een marktaandeel van 6% (op basis van het aantal leveringen in 2008). Punch Graphix wil deze positie verstevigen en veiligstellen door zijn oplossingen voortdurend te verbeteren op het gebied van kwaliteit, snelheid en betrouwbaarheid. In specifieke niches is Xeikon marktleider.
Recurrente inkomsten	De recurrente inkomsten gegenereerd door Digital Printing Solutions zijn afkomstig van software-updates, onderhoudscontracten en de verkoop van toner en andere verbruiksgoederen. Xeikon-persen kunnen uitsluitend gebruik maken van de eigen gepatenteerde toners.

10.3.4 Prepress Solutions

10.3.4.1 Producten en diensten

Onder de merknaam basysPrint ontwikkelt, produceert en vermarkt Punch Graphix UV-plaatbelichters. Net zoals andere CtP-belichters, maken ze de filmontwikkelingsstap overbodig. Uniek aan de basysPrint-plaatbelichters is echter dat de belichte plaat een UV-gevoelige offsetplaat is. Daardoor zijn de basysPrint-systemen drempelverlagend: drukkers die de overstap willen maken van traditioneel naar 'filmloos drukken' kunnen de hun vertrouwde UV-platen, waarvan zij de karakteristieken en processtabiliteit door en door kennen, blijven gebruiken. Naast plaatbelichters omvat het aanbod systeemautomatisering en specifieke proofing- en workflowoplossingen op maat.

In samenwerking met Agfa ontwikkelt en produceert Punch Graphix hoogwaardige CtP-systemen voor krantenoffsetdruk. Agfa Graphics NV en Punch Graphix Prepress Belgium NV hebben op 25 augustus 2009 een partnership agreement afgesloten voor een periode van 4 jaar voor de productie en verdere ontwikkeling van newspaper CtP. Deze overeenkomst bevat een wederzijdse exclusiviteit voor de krantenmarkt en staat in voor circa 12% van de omzet van Punch Graphix. Prijzen zijn vast en worden jaarlijks herzien in onderling overleg tussen partijen. De *intellectual property* op de producten omvat in de overeenkomst is gemeenschappelijk tussen Agfa en de Vennootschap. Deze overeenkomst bevat standaard beëindigingsclausules omwille van ernstige redenen en bevat eveneens een schadevergoeding indien Agfa na 4 jaar de overeenkomst met Punch Graphix niet wenst te verlengen. Dit moet Punch Graphix in staat moet stellen om zonder schade nieuwe business aan te boren. Agfa vermarkt deze systemen wereldwijd onder de merknamen Polaris X en Advantage N.

10.3.4.1.1 Plaatbelichters

Punch Graphix CtP-systemen zijn vlakbedplaatbelichters, de drukplaten blijven dus vlak tijdens het belichtingsproces, in tegenstelling tot platen bij trommelbelichters die rondom of in een trommel worden geplaatst.

CtP-systemen kunnen worden ingedeeld in drie categorieën op basis van de gebruikte belichtingstechnologie.

Violetbelichting

Bij deze techniek worden speciale fotogevoelige platen belicht door violet, dus zichtbaar, laserlicht.

Ongeveer 50% van de CtP-markt maakt gebruik van deze technologie, die ook aan de basis ligt van de

in samenwerking met Agfa ontwikkelde CtP-systemen.

Thermische belichting

Thermische CtP-systemen gebruiken een belichtingstechniek waarbij warmtegevoelige platen worden belicht door blootstelling aan warmte. Het marktaandeel van deze technologie bedraagt circa 45%.

Ultravioletbelichting

Door middel van ultraviolet licht (UV) kunnen zogenoemde conventionele offsetplaten worden belicht, vandaar de benaming CTcP (computer-to-conventional-plate). De basysPrint-machines waren de eerste, en tot voor kort de enige, die deze techniek gebruikten. Omdat conventionele platen aanzienlijk goedkoper zijn dan de platen gebruikt voor de andere belichtingstechnieken, kan de duurdere basisinvestering voor de machine bij hoge volumes op korte termijn worden terugverdiend. De UV-techniek heeft een marktaandeel van circa 5%.

basysPrint investeert voortdurend in de verdere ontwikkeling en verbetering van zijn aanbod. In de loop van 2008 lanceerde het de Series 400 en 800 en de nieuwe multicassette-automatiseringstechnologie voor de grootformaat- en extragrootformaatbelichters. De UV-Setters 450 en 850 waren het resultaat van jarenlange automatiseringservaring in de krantenindustrie en beproefde basysPrint-belichtingstechnologie. Met de basysPrint UV-Setters biedt Punch Graphix UV-plaatbelichters voor de meest uiteenlopende plaatformaten. Voor elke serie, behalve voor de Serie 6, zijn er verschillende modellen die in meer of mindere mate geautomatiseerd zijn met één of meerdere cassettes (single-cassette automation (SCA) en multi-cassette automation (MCA)). Voor de belichtingsmodule is er de keuze tussen DSI² en DSI³ (zie verder), en het aantal belichtingskoppen kan verschillen. Alle systemen hebben een variabel configureerbaar registersysteem met driepuntsaanleg wat de flexibiliteit vergroot. De automatische systemen beschikken over automatische tussenpapierverwijdering en desgewenst over een geïntegreerde stans.

Na de productlanceringen tijdens het boekjaar 2008 bestond het portfolio basysPrint UV-Setters uit de volgende systemen:

UV-Setter Serie 400 | 4-paginaformaat: de Serie 400-belichters werden ontwikkeld voor het belichten van platen van formaatklasse 2 (B2), voor platen tot 680 mm x 830 mm. De UV-Setter 440 is nog uitgerust met het DSI²-belichtingssysteem. De UV-Setter 450 maakt gebruik van DSI³ en haalt daarmee een belichtingssnelheid tot 32 platen/uur.

UV-Setter Serie 6 | 6-paginaformaat: de UV-Setter 656 is een volautomatische plaatbelichter voor formaatklasse 3 (6 pagina's of platen tot 690 mm x 980 mm). Deze belichter is standaard uitgerust met DSI³ en mikt op de markt voor hoge volumes met een belichtingssnelheid tot 60 platen/uur.

UV-Setter Serie 800 | 8-paginaformaat: de Serie 800-belichters zijn de meest populaire van de plaatbelichters en werden gemaakt voor platen van klein formaat tot formaatklasse 4 (B1), platen tot 940 mm x 1150 mm. De UV-Setter 840 is nog uitgerust met het DSI²-belichtingssysteem. De UV-Setter 850 maakt gebruik van DSI³ en haalt daarmee een belichtingssnelheid tot 26 platen/uur.

UV-Setter Series 11, 15, 16 | groot en extra groot formaat: de UV-Setter Series 11, 15 en 16 zijn bestemd voor de VLF-markt ('very large format') en bieden volledige formaatflexibiliteit tot formaatklasse 10, d.w.z. voor platen tot 1535 mm x 3170 mm. (Serie 11 tot 1375 mm x 2050 mm met 1450 mm x 2100 mm in optie, Serie 15 tot 1560 mm x 2100 mm en Serie 16 tot 1560 mm x 3170 mm). De UV-Setters van deze reeks zijn standaard uitgerust met DSI³ en belichten tot 20 platen/uur.

UV-Setter Serie F | flexodruk voor kranten: de UV-Setter Serie F beantwoordt aan de groeiende vraag naar CtP-oplossingen voor het flexodrukken van kranten. De UV-Setter Serie F wordt wereldwijd verdeeld via MacDermid Printing Solutions, 's werelds grootste leverancier van printplaten voor deze druktechniek.

UV-Setter voor zeefdruktoepassingen: De basysPrint UV-Setter voor zeefdruktoepassingen wordt sinds 2000 verdeeld door Kissel+Wolf onder de naam KIWO Screensetter for CTS (Computer to

Screen). Deze UV-Setters worden onder meer gebruikt in de productie van printplaten (PCB's), membraanschakelaars of instrumentenpanelen en voor de bedrukking van keramische materialen of glas.

De werking van de basysPrint-plaatbelichters berust op het eigen ontwikkelde Digital Screen Imaging proces (DSI) dat de te drukken tekst of beelden door middel van UV-licht op de drukplaat zet. Het DSI-proces met een stapsgewijze plaatbelichting waarbij een deel van de plaat belicht wordt en de plaat vervolgens opschuift om een volgende deel te laten belichten, werd verder geoptimaliseerd tot het DSI²-proces. De belichtingskop beweegt continu, dus sneller en gelijkmatiger, over het te belichten plaatoppervlak. In oktober 2006 lanceerde Punch Graphix het DSI³-proces voor een nog snellere belichting. Dankzij een ingenieuze constructie waarbij verschillende violetdiodes worden gemonteerd aan de buitenkant van de belichtingskop, kan de belichtingssnelheid worden verdubbeld, zonder dat er aan beeldnauwkeurigheid wordt ingeboet. Een extra voordeel van DSI³ is dat de DSI³-modules niet hoeven te worden vervangen tijdens de levensduur van de UV-Setter. De DSI³-systemen onderscheiden zich door hun hoge stabiliteit, die ook zonder kalibratie constant blijft. Door de montage van extra DSI³-modules kan de belichtingssnelheid nog verder worden opgevoerd. DSI³ werd speciaal ontwikkeld voor de extra grote formaten van de Series 11, 15 en 16 omdat groot formaat tot dan gelijkstond met lange belichtingstijden. Vandaag is DSI³ echter niet langer voorbehouden aan de grootformaatbelichters: de op Drupa 2008 gelanceerde UV-Setters 450 en 850 maken ook gebruik van DSI³. Desgewenst zijn bepaalde basysPrint UV-Setters ook in de klassieke lampenconfiguratie verkrijgbaar (DSI²), bijvoorbeeld voor bedrijven met een zeer laag plaatverbruik of die hun eerste stappen zetten in de CtP-branche.

Superieure beeldscherpte

Het belangrijkste onderdeel van de belichtingskop is de microspiegelchip (Digital Micromirror Device™) die het UV-licht via één van de bijna 800.000 individueel bewegende microspiegels op de printplaat richt of afbuigt. Het resultaat van deze belichtingstechniek is een vierkant punt. De scherpe rand van het vierkante punt zorgt voor optimale beeldkwaliteit. Hierin schuilt het verschil met de klassieke laserbelichting die een rond punt produceert. Ronde punten moeten, noodzakelijkerwijze, steeds een beetje overlappen. Er zijn bij de klassieke lasertechniek dus meer punten nodig voor eenzelfde plaatoppervlak. De basysPrint UV-Setter daarentegen kan zelfs bij relatief lage resoluties – weinig punten – een hoge beeldkwaliteit bereiken waardoor de tijd nodig voor de beeldverwerking drastisch wordt verkort.

In samenwerking met Agfa ontwikkelt en produceert Punch Graphix hoogwaardige CtP-systemen voor krantenoffsetdruk. Door Agfa worden deze systemen wereldwijd vermarkt onder de merknamen Polaris X en Advantage N. Meer informatie over deze systemen is te vinden op www.agfa.com.

Polaris X

De eerste generatie Polaris werd in 1996 ontwikkeld door Strobbe Graphics en is sindsdien voortdurend aangepast en verbeterd. De Polaris groeide uit tot de onbetwistbare marktleider in het topsegment van de krantenmarkt. De meest recente generatie, de Polaris X, verwerkt 290 platen/uur en onderscheidt zich door zijn betrouwbaarheid.

Advantage N

De Advantage N bouwt voort op het succes van de Polaris en de Advantage. Hij is het ideale instapmodel voor kleinere krantendrukkerijen. Afhankelijk van het model verwerkt hij 75 tot 220 platen/uur.

10.3.4.1.2 Proofing-en workflowoplossingen

Punch Graphix ontwikkelde software voor de verschillende fasen van het drukvoorbereidingsproces, aangepast voor de basysPrint UV-plaatbelichters.

basysPrint verzorgt echter vooral workflowoplossingen op maat van de klant, van de integratie van bestaande drukvoorbereidingstoepassingen met de UV-Setters tot de ontwikkeling van volledig geïntegreerde workflows.

Dankzij hun open architectuur, kunnen de UV-plaatbelichters immers naadloos worden geïntegreerd in bestaande workflows. Gebruikers kunnen de reeds aanwezige systemen blijven gebruiken, of er kan een workflow worden ontwikkeld precies op maat van hun behoeften.

10.3.4.1.3 Service, ondersteuning en integratie

basysPrint wordt wereldwijd vertegenwoordigd door een netwerk van distributiepartners. In sommige landen worden de basysPrint-oplossingen verdeeld en ondersteund door Punch Graphix-dochterbedrijven. Alle staan ze garant voor een vlekkeloze en klantgerichte service. Gespecialiseerde Punch Graphix-teams begeleiden integratieprojecten van concept tot installatie.

De oplossingen ontwikkeld in samenwerking met Agfa worden door Agfa wereldwijd verdeeld en ondersteund.

10.3.4.2 Klanten en doelmarkten

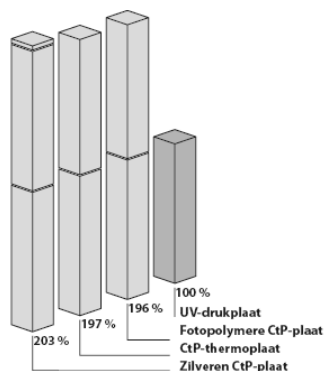
Met de UV-Setter Series 400, 800, 6 en 11 richt basysPrint zich in de eerste plaats tot de marktsegmenten van het commerciële drukwerk, het verpakkingsdrukwerk en de boekdruk en tot middelgrote en grote drukkerijen. De Serie 11 is eveneens geschikt voor het drukken van grootformaat affiches, net zoals de Series 15 en 16.

De in samenwerking met Agfa geproduceerde systemen zijn bestemd voor de krantenoffsetdruk. Dankzij het succes van de Polaris, de lancering van nieuwe systemen en de consolidatie van de markt, bezit Agfa vandaag een wereldwijd marktaandeel van ruim 50%.

10.3.4.3 Waardefactoren en concurrentievoordelen

basysPrint-plaatbelichters onderscheiden zich door hun gebruiksvriendelijkheid en betrouwbaarheid. Ze leveren de basis voor drukwerk van uitzonderlijke kwaliteit.

Drukkers kunnen bovendien conventionele offsetplaten blijven gebruiken, en dergelijke platen zijn nog steeds goedkoper dan de speciaal voor andere CtP-belichters ontwikkelde platen. Hierdoor verlaagt de basysPrint-technologie de drempel voor filmloos drukken aanzienlijk, vooral voor middelgrote drukkerijen die relatief hoge volumes drukken en waarvoor de kostprijs van de platen doorslaggevend is.



Voorbeeld van een kostenvergelijking van de belichtingssystemen met verschillende plaattechnologieën
De kosten omvatten de drukplaten, de processor, chemicaliën, de lichtbron en afvalverwijdering.
UV-drukplaat = 100 %

ROI als concurrentievoordeel

Bron: Punch Graphix interne studies

De door Agfa vermarkte Polaris X- en Advantage N-plaatbelichters zijn robuuste en bewezen systemen die zich nog steeds onderscheiden door hun belichtingssnelheid en betrouwbaarheid.

10.3.4.4 Geografische aanwezigheid



De onderzoek-en-ontwikkelingsafdeling van basysPrint is gevestigd in Duitsland en België. Productie gebeurt in Duitsland. Net zoals voor Digital Printing Solutions is ook voor Prepress Solutions lokale aanwezigheid van groot belang. Een netwerk van distributiepartners verdeelt de basysPrint-oplossingen wereldwijd op basis van niet-exclusiviteit. In sommige landen worden de basysPrint-oplossingen verdeeld en ondersteund door Punch Graphix-dochterbedrijven die eveneens de Xeikon-oplossingen vermarkten en ondersteunen. Wegens het gebrek aan synergie tussen de sales-en-serviceorganisaties voor Xeikon-oplossingen, traditioneel verdeeld via directe verkoopkanalen, en voor basysPrint-oplossingen vermarkt via indirecte kanalen, werd het directe verkoopkanaal voor basysPrint-oplossingen niet verder uitgebreid. Op 1 maart 2009 werd de vennootschap Punch Graphix Prepress Germany GmbH verkocht aan Nipson International NV. De onderzoeks-, productie- en verkoopactiviteiten voor basysPrint zullen worden overgebracht naar Punch Graphix Prepress Belgium NV in Ieper, België.

De systemen ontwikkeld in samenwerking met Agfa worden geproduceerd in België en door Agfa wereldwijd verdeeld en ondersteund.

10.3.4.5 Realisaties

Wereldwijde aanwezigheid	De basysPrint-oplossingen worden wereldwijd verdeeld door distributiepartners. De oplossingen ontwikkeld in samenwerking met Agfa worden door Agfa wereldwijd verdeeld en ondersteund.
Top 3-speler in gekozen nichemarkten	Met een marktaandeel van ruim 50% bekleden de CtP-systemen vermarkt door Agfa de nummer 1-positie in het segment van de krantendruk. basysPrint is vooral sterk in de sector van het commerciële drukwerk.
Recurrente inkomsten	De recurrente inkomsten zijn niet langer beperkt tot inkomsten uit onderhouds- en ondersteuningscontracten. basysPrint sloot een OEM-overeenkomst voor het leveren van conventionele drukplaten onder 'private label'. De eerste levering vond plaats in april 2008.

10.3.5 Duurzame productontwikkeling

Ofschoon de productie van drukwerk op zich misschien niet altijd de meest ecologische keuze is, bestaan er wel degelijk manieren om de milieubelasting ervan zoveel mogelijk te beperken. Punch Graphix' unieke oplossingen hebben een gemeenschappelijk kenmerk: ze maken allemaal een of meer tussenstappen uit het traditionele offsetdrukproces overbodig. Het streven naar duurzaamheid is zichtbaar in alle fasen van de productontwikkeling,

van concept en design tot productie.

10.3.5.1 Concept en design

De RoHS-richtlijn, naar de Engelse naam 'Restriction of Hazardous Substances directive', is een Europese richtlijn betreffende de beperking van het gebruik van bepaalde gevaarlijke stoffen in elektrische en elektronische apparatuur. Binnen Punch Graphix loopt een programma om ervoor te zorgen dat alle producten beantwoorden aan die richtlijn. Nieuwe producten worden zodanig ontworpen dat ze zo energie-efficiënt mogelijk zijn. Maar er is meer.

10.3.5.1.1 Digital Printing Solutions

Bij digitaal drukken worden documenten direct van digitale bestanden op papier of ander materiaal gedrukt. Digitaaldruk wordt daarom ook wel 'direct-to-press' of 'direct-to-paper' genoemd. Het digitale drukproces elimineert een aantal dure en tijdrovende stappen uit het traditionele offsetdrukproces, met name filmbelichting, plaatproductie en montage. Aan het digitale drukproces zijn geen opstartkosten verbonden waardoor men kostenefficiënt hoogkwalitatieve kleinere oplagen kan drukken. 'Print on demand' wordt realiteit: men drukt wat men wil, waar men wil. Overtollige voorraden worden vermeden door enkel te drukken wat men nodig heeft. Druklare bestanden kunnen digitaal worden verstuurd naar lokale drukkerijen. Hierdoor wordt het transport van drukwerk tot een minimum beperkt en dat scheelt in de uitstoot van uitlaatgassen.

Punch Graphix laat zich bij de productontwikkeling leiden door enkele belangrijke ecologische doelstellingen:

- De producten moeten beantwoorden aan de bestaande milieuriichtlijnen en anticiperen op milieugerelateerde productstandaarden en klantenbehoeften (RoHS, Eco-tex, Swan Label, California 65, etc.).
- Punch Graphix wil de recyclagekost van Xeikon-drukpersen, verbruiksgoederen en het geproduceerde drukwerk reduceren.
- Punch Graphix streeft ernaar om de milieu-impact van zijn producten gedurende hun totale levensduur te minimaliseren.

De productdesignstrategie gaat uit van de volgende principes: vervanging of reductie van de hoeveelheid gebruikte grondstoffen, verbetering van de procesefficiency, reductie van de afvalproductie, optimalisatie van het energieverbruik en de productlevenscyclus en een verbetering van de productverwijdering en –recycleerbaarheid.

Xeikon-persen zijn milieuvriendelijk: ze produceren geen schadelijke emissies van vluchtige organische stoffen (VOC), en omdat ze uitgerust zijn met circulatiekoeling ('closed loop'), gebruiken ze geen proceswater. Uit een onafhankelijke studie uitgevoerd door het VITO blijkt dat de energiebesparing door Xeikon-persen aanzienlijk is. In vergelijking met het traditionele offsetproces verbruikt een Xeikon-machine meer dan 6 kilowattuur minder voor een typische drukopdracht van 5000 dubbelzijdig bedrukte A3-vellen. Voor diezelfde opdracht verbruikt het offsetproces 6 liter proceswater, een Xeikon-machine geen.

Ook het drukwerk dat met Xeikon-persen wordt geproduceerd is milieuvriendelijk. Recycleerbaarheid van drukwerk wint aan belang. Xeikon-drukwerk is gegarandeerd recycleerbaar: de toner kan probleemloos worden verwijderd en hij bevat geen schadelijke stoffen. Als pionier heeft Punch Graphix actief meegewerkt in talrijke werkgroepen rond recycleerbaarheid van drukwerk. Punch Graphix ontwikkelde als enige een UV-curable toner die nog kan worden verwijderd zodat het drukwerk recycleerbaar is. Xeikon toner bevat geen cadmium of lood, geen ftalaten en geen verboden azo-kleurstoffen zodat hij kan worden gebruikt voor de bedrukking van speelgoed. De Xeikon V3- en de Xeikon FA-toner zijn ECO-Tex-conform wat betekent dat ze niet schadelijk zijn bij contact met de huid. De Xeikon V2-toner en de FA-toner zijn door de FDA bovendien geschikt bevonden voor voedselverpakkingstoepassingen, en sommige combinaties zijn geschikt voor direct contact met droog en/of niet-oliehoudend voedsel.

De Xeikon-drukpersen werden in het verleden al meermaals onderscheiden, niet alleen voor hun designkwaliteiten, maar ook wegens hun milieuvriendelijke en innovatieve eigenschappen. In 2003 werd de Xeikon-productenlijn bekroond met de Belgische Milieuprijs 2003-2004 en in 2005 ontving Punch Graphix de RadTech Europe Innovation Award voor de ontwikkeling van zijn UV-curable toner. In 2007 won Punch Graphix de Nederlandse Verpakkingketen Prijs voor zijn intelligent opgezette verpakkingketen. In samenwerking met

alle betrokken partijen zette Punch Graphix een intelligent totaalconcept op met herbruikbare verpakkingen die maximaal afgestemd zijn op alle stappen van het logistiek proces. Omdat de verpakkingen herbruikbaar zijn, is hun milieubelasting minimaal. De toner wordt geleverd in recycleerbare HDPE-flessen.

10.3.5.1.2 Prepress Solutions

Computer-to-Plate of CtP is een digitale technologie waarbij de te drukken teksten en beelden door middel van een speciale lichtbron direct op een lichtgevoelige drukplaat worden belicht waarna die plaat wordt gebruikt in het klassieke offsetdrukproces. Hierin verschilt de CtP-methode van de traditionele analoge manier van plaatbelichting. In het traditionele procedé wordt eerst een negatieve of positieve film gemaakt van de te drukken gegevens en vervolgens wordt die film gekopieerd op de drukplaat die dan tijdens het offsetdrukproces wordt gebruikt. De filmbelichtingsstap is overbodig. Er worden dus geen zilverhoudende drukfilms geproduceerd, waardoor de impact op het milieu vermindert.

In vergelijking met andere CtP-technologieën zijn basysPrint-plaatbelichters nog milieuefficiënter: voor de ontwikkeling van conventionele drukplaten is geen chemische ontwikkelaar nodig, en de ontwikkeling verbruikt minder energie. basysPrint-plaatbelichters dragen dus bij aan een gezonde productieomgeving en reduceren de hoeveelheid chemisch afval en afvalverwerkingskosten. Ook voor violetlaserplaatbelichters komen er milieuefficiëntere drukplaten op de markt. Deze 'procesloze' drukplaten kunnen zonder enige nabewerking van de belichter op de drukpers worden gelegd, zonder dat er proceswater of chemicaliën aan te pas komen.

10.3.5.2 Productie

In alle productievestigingen wordt de EU-richtlijn 'afgedankte elektrische en elektronische apparatuur' (AEEA, internationaal afgekort tot WEEE) nauwgezet nageleefd. Het hoofddoel van deze richtlijn is om de jaarlijkse hoeveelheid afval door afgedankte apparatuur te doen afnemen. De richtlijn moedigt recycling en ander vormen van opnieuw benutten aan. Ook de doelstellingen van het Milieuactieplan (MAP) voor energiebesparing en de bevordering van het gebruik van duurzame energie worden nagestreefd. Alle productievestigingen hebben een gescheiden systeem dat afvalwater en regenwater apart afvoert waardoor de druk op de afvalwaterverwerking vermindert.

De tonerfabriek in België leverde enkele bijzondere inspanningen. Zo werden er belangrijke investeringen gedaan om het energieverbruik te optimaliseren. De fabriek maakt onder meer gebruik van warmterecuperatie en efficiënte compartimentering en zonering waardoor het energieverbruik tijdens de afgelopen twee jaar daalde met meer dan 35%.

Niet alleen het energieverbruik werd met succes aangepakt. Dankzij enkele intelligente maatregelen kon ook de geproduceerde hoeveelheid afval drastisch worden gereduceerd. Bepaalde afvalfracties worden hergebruikt voor de productie van nieuwe toner. Andere fracties worden samengeperst met houtpulp en gebruikt als brandstof in de cementindustrie. Verpakkingsmateriaal wordt gerecycleerd en de hoeveelheid verpakkingsafval wordt bovendien beperkt dankzij het gebruik van grondstoffen in bulkverpakking. Tijdens de voorbije twee jaar daalde het volume geproduceerd afval met meer dan 50%.

Dat aandacht voor milieuvriendelijke productiemethoden ook kan leiden tot betere producten wordt treffend geïllustreerd door Xeikons FA-toner. Xeikon-toner is mechanisch geproduceerde, gemalen toner. De poederkorrels van chemisch geproduceerde toner zijn echter kleiner, waardoor er scherpere afdrukken kunnen worden gemaakt. Het productieproces van chemische toner verbruikt ook minder energie, maar dat voordeel wordt tenietgedaan door het energieverbruik voor het droogproces, de uitstoot van vluchtige organische stoffen (VOC) en de vereiste afvalwaterbehandeling. Punch Graphix heeft zijn bestaande productietechnieken aangepast waardoor zijn FA-toner alle voordelen biedt van chemische toner, maar zonder de nadelen.

10.3.6 Continue kwaliteitszorg

Dankzij rigoureuze kwaliteitsbewaking van de productieprocessen, beantwoordt het Punch Graphix-productgamma aan de strengste internationale kwaliteitsnormen.

De productievestigingen in België (Ieper en Lier) en Duitsland (Boizenburg) zijn ISO 9001:2000-gecertificeerd.

10.4 TELEMATIX

Punch Telematix NV ('Punch Telematix') is genoteerd op Euronext Brussels. 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 diezelfde website.

10.4.1 Ontstaan

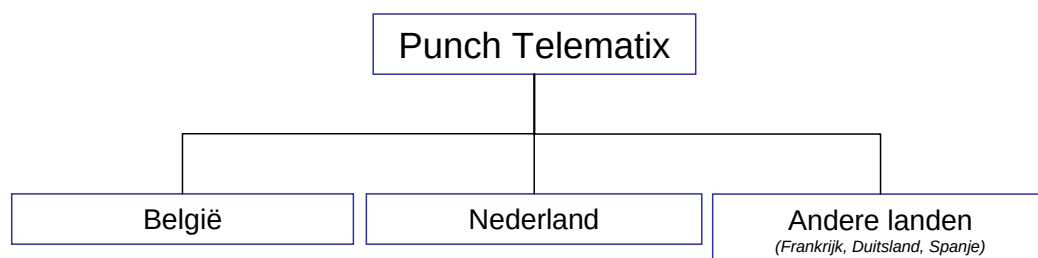
Punch Telematix stond aan de wieg van de draadloze datacommunicatie: in 2001 legde Punch de basis voor de onderneming met de overname van Belgisch telematicapionier Advantra International. Advantra werd opgericht in 1988 en specialiseerde zich in de ontwikkeling van semafoons. Eind de jaren negentig verlegde het zijn aandacht naar tweerichtingscommunicatie.

Tijdens de periode 2004-2006 kreeg Punch Telematix concrete vorm door een reeks strategische overnames van toonaangevende technologiebedrijven zoals de Belgische pioniers Acunia, Wevada en Alturion, het Nederlandse ICS en het Franse Atimis. Dankzij die overnames en samenwerkingsovereenkomsten met belangrijke telecomoperators groeide Punch Telematix uit tot een van de telematicareferenties in West-Europa. Sinds november 2006 noteert Punch Telematix op Euronext Brussels. Punch is hoofdaandeelhouder met circa 63% van de aandelen.

10.4.2 Organisatiestructuur

Het hoofdkantoor en de R&D-afdeling zijn gevestigd in België.

De verkoop en service worden ondersteund door kantoren in Nederland, Frankrijk, Duitsland en Spanje en door 'value added resellers' en agenten.



10.4.3 Producten, markten en concurrentie

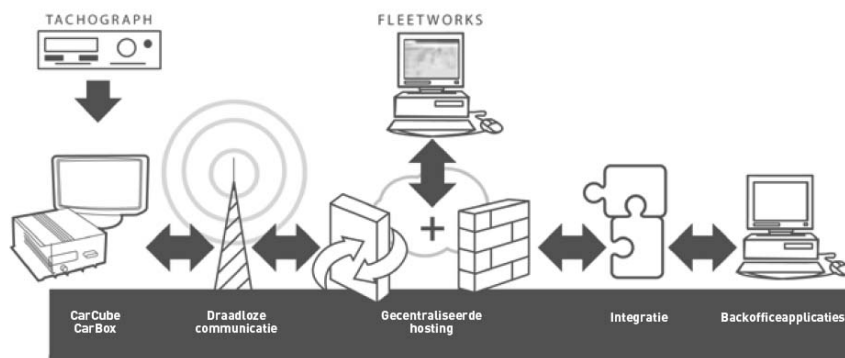
10.4.3.1.1 Producten en diensten

Punch Telematix ontwikkelt en vermarkt transportmanagementoplossingen voor grote en kleine bedrijven uit de truck- en transportsector. Deze innovatieve en gebruiksvriendelijke totaaloplossingen bestaan uit (i) de CarCube-boordcomputer of het CarBox-volgsysteem, (ii) beveiligde draadloze communicatiediensten, (iii) centraal beheerde en beveiligde hostingdiensten en (iv) beveiligde, webgebaseerde backofficeapplicaties die de efficiëntie van transportbedrijven aanzienlijk verbeteren. Dankzij hun open standaarden en modulaire, schaalbare architectuur zijn ze eenvoudig integreerbaar en kunnen ze meegroeien met de behoeften van een bedrijf.

FleetWorks is Punch Telematix' geïntegreerde bundel van backofficetoepassingen voor planners, administratie en management. Omdat FleetWorks volledig webgebaseerd is, zijn de applicaties overal en altijd toegankelijk. Een eenvoudige internetverbinding volstaat om toegang te hebben tot de applicaties en de meest recente gegevens. De datacommunicatie tussen de CarCube, de CarCube Express of de CarBox en de backofficeapplicaties gebeurt via GPRS over een gesloten, dus beveiligd, netwerk. Dankzij overeenkomsten met verschillende GPRS-operatoren is de dataverbinding tussen voertuig en backoffice van een gegarandeerd hoge kwaliteit, waar het voertuig zich ook bevindt.

De oplossingsbundels worden aangeboden met gegarandeerde technische ondersteuning gedurende de

volledige looptijd van de overeenkomst, desgewenst tegen een maandelijks vast abonnementstarief, inclusief de communicatiekosten.



Einde 2007 besloot Punch Telematix om te focussen op de truck- en transportmarkt die iets minder gevoelig is voor prijsersie. Die consequente focus maakte een verdere standaardisatie van het productportfolio mogelijk en liet tevens toe om het te verrijken met nieuwe functies en oplossingen die de efficiëntie van transporteurs verder verbeteren. Zo lanceerde Punch Telematix in 2008 de CarCube Express, de documentscanner en de rijstijlanalysetoepassing en werd ook FleetWorks uitgebreid met extra functies.

10.4.3.1.2 Klanten en doelmarkten

Punch Telematix richt zich in de eerste plaats tot grote en kleine bedrijven in de truck- en transportmarkt (beroepsgoederenvervoer > 3,5 ton). Ofschoon de klanten van Punch Telematix zeer divers zijn qua grootte, hebben ze een belangrijke eigenschap gemeen: allemaal zoeken ze een geïntegreerde totaaloplossing voor efficiënter transportmanagement. En dat is precies wat Punch Telematix biedt.

Vele transportondernemingen hebben een gemengd wagenpark. De kleinere voertuigen en voertuigen die minder frequent worden gebruikt, worden typisch uitgerust met de CarBox-basisoplossing, de rest van het wagenpark met de geavanceerde CarCube-boordcomputeroplossing, eventueel aangevuld met de CarCube Express. Voor klanten uit de truck- en transportmarkt is het een voordeel dat ze voor de uitrusting van hun volledige wagenpark bij Punch Telematix terecht kunnen.

De CarBox vindt zijn toepassing niet alleen als 'low-end' oplossing voor transportbedrijven, maar wordt ook nog ingezet door commerciële bedrijven die hun werknemers en voertuigen willen volgen (fleet-en-assetmanagementsegment).

10.4.3.1.3 Concurrentievoordelen en concurrentie

Punch Telematix' totaaloplossingen onderscheiden zich van de concurrentie door hun uitzonderlijke combinatie van gebruiksvriendelijkheid, flexibiliteit en betrouwbaarheid. Dankzij hun open, modulaire en schaalbare architectuur zijn ze eenvoudig en snel integreerbaar met toepassingen en randapparatuur van derden. Punch Telematix levert veelomvattende standaardoplossingen die door de klant zeer eenvoudig kunnen worden geconfigureerd. Precies omdat de oplossingen veelomvattende standaardoplossingen zijn, maximaal toegespitst op de behoeften van de sector, zijn ze schaalbaar en kan Punch Telematix zijn klantenbasis uitbreiden zonder dat zijn organisatie evenveel moet groeien om de ontwikkeling van klantenspecifieke functies aan te kunnen. Punch Telematix biedt zijn oplossingenbundels desgewenst aan tegen een maandelijks vast abonnementstarief. Klanten kunnen dus, als ze dat willen, hun kosten vooraf vastleggen.

De belangrijkste concurrenten van Punch Telematix in het truck- en transportsegment zijn Qualcomm⁹, Transics, Masternaut en Groeneveld.

⁹ Qualcomm maakt gebruik van satelliettechnologie voor positionering en datacommunicatie. Hoewel die technologie 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.

Op het Europese vasteland bekleedt Punch Telematix een tweede plaats, na Transics. In tegenstelling tot Punch Telematix is Transics vooral sterk in Frankrijk. Verwacht wordt dat Punch Telematix in Frankrijk aan marktaandeel zal winnen dankzij de vernieuwing van het direct verkoopkantoor in Parijs en de aanpassing van de CarCube aan specifieke behoeften van de Franse markt. Zijn marktaandeel in de Benelux laat zien dat Punch Telematix inderdaad sterk is in die markten waar het aanwezig is via zijn directe verkooporganisatie.

10.4.4 Strategische doelstellingen en realisaties

Punch Telematix heeft beslist om zijn aandacht voortaan te concentreren op de truck- en transportmarkt. Deze verscherpte focus heeft zijn vruchten afgeworpen. Mede dankzij effectieve kostenbeheersingsmaatregelen kon het negatieve resultaat van 2007 worden omgebogen in 2008. De omzet steeg over 2008 met 12%, de contributiemarge verbeterde met 11%, en zowel de EBITDA als het nettoresultaat eindigde positief op respectievelijk 1,5 miljoen euro en 0,3 miljoen euro (2007: -2,2 miljoen euro en -4,7 miljoen euro). De krachtlijnen van zijn langetermijnstrategie zijn de volgende:

10.4.4.1 Rentabiliteit

Punch Telematix streeft naar rentabiliteit door een kosteneffectief beleid en gerichte investeringen.

Met name de standaardisatie van het productportfolio draagt bij tot een betere beheersing van de bedrijfskosten, en creëert een goede basis voor duurzame en rendabele groei. Het realiseren en in stand houden van structurele rentabiliteit heeft thans de hoogste prioriteit.

10.4.4.2 Groei

Door gerichte marketingacties en door de creatie van meer toegevoegde waarde wil Punch Telematix zijn marktaandeel vergroten. Verticale groei in de truck- en transportmarkt wordt de basis voor groei op langere termijn. Voor 2009 ligt, net zoals in 2008, de nadruk op organische groei om het bedrijf structureel rendabel te maken en te houden.

10.4.4.3 Recurrente inkomsten

De draadloze communicatie, backoffice-toepassingen en het onderhoud genereren recurrente inkomsten die een gezonde basis creëren voor verdere interne en externe groei. In de toekomst wil Punch Telematix zijn oplossingen verder ontwikkelen en uitbreiden met extra opties en functies die meer recurrente inkomsten kunnen genereren. In de loop van 2008 lanceerde Punch Telematix zo de documentscanner.

10.5 POWERTRAIN

10.5.1 Ontstaan

In de automobielsector was Punch aanvankelijk actief als onderaannemer van kunststofspuitgieten en metaalbewerking, activiteiten gekenmerkt door marges die in de loop der jaren zwaar onder druk kwamen te staan. In het kader van de omschakeling naar activiteiten met een hogere marge, werden intussen alle kunststofspuitgietactiviteiten afgestoten.

Met de overname van de Sint-Truidense (BE) vestiging van de Duitse ZF-groep in 2006 maakte Punch definitief de omschakeling van onderaannemer naar technologiepartner voor de automobielsector. Punch Powertrain, zoals het bedrijf voortaan heet, is OEM-ontwikkelaar en -producent van continu variabele transmissies voor personenwagens.

10.5.2 Producten, markten en concurrentie

De overname in 2006 van ZF Getriebe NV¹⁰, de Sint-Truidense vestiging van de Duitse ZF-groep, opende voor Punch de deur naar een nichemarkt binnen de automobielsector, een niche waarin slechts enkele spelers actief zijn. Vandaag is ZF Getriebe actief onder de naam Punch Powertrain.

Het bedrijf ontwikkelt en produceert mechanische componenten en continu variabele transmissies – automatische versnellingsbakken of CVT's – voor personenwagens. Punch Powertrains transmissies zijn zogenoemde traploze CVT's. Daardoor werkt de motor steeds op het optimale bedrijfspunt waardoor hij minder brandstof verbruikt en minder schadelijke uitlaatgassen produceert. Omdat de optimale overbrengingsverhouding automatisch wordt ingesteld heeft de bestuurder geen last van schokken bij het 'schakelen'. Punch Powertrains CVT's staan garant voor uitstekende rijdynamiek en precisie, verbeterd rijcomfort, gunstig brandstofverbruik en, vooral, verhoogd rijplezier. Punch Powertrains transmissies voldoen bovendien aan de Euro 5-emissienorm.

Punch Powertrain is de enige speler in de markt die niet verbonden is aan een autoconstructeur. Tot de belangrijkste klanten behoren het Zuid-Koreaanse Hyundai en de Chinese autoconstructeurs Haima, BYD, NACMG en Greatwall. In India heeft Punch Powertrain een ontwikkelingscontract afgesloten met Tata. Wereldwijd staat Punch Powertrain op een vijfde plaats.

In 1992 startte het bedrijf met de productie van een duwband CVT. Sindsdien werd het ontwerp in opeenvolgende generaties verder verbeterd. Een gespecialiseerd team van ingenieurs werkt aan de ontwikkeling van de volgende generatie CVT's. Optimale prestaties, minimaal brandstofverbruik en emissies en rijplezier staan daarbij centraal. Punch Powertrain ontwikkelt momenteel een uiterst compacte volledig hybride aandrijving voor A-, B- en C-klasse voertuigen.

Punch Powertrain heeft een uiterst efficiënte hybride aandrijving ontwikkeld, geschikt voor de A-, B- en C-klasse voertuigen. Een rijdend prototype wordt op datum van het Prospectus getest. Het gemiddelde brandstofverbruik gemeten volgens de NEDC-norm wordt verwacht 25% lager te liggen dan dat van een vergelijkbare gewone motor. Door het gewicht van het voertuig en de luchtweerstand te verlagen zou een nog grotere brandstofbesparing gerealiseerd kunnen worden. De hybride aandrijving is uiterst compact en dat is meteen één van haar grootste troeven. Punch Powertrains ingenieurs zijn erin geslaagd om de afmetingen te beperken tot die van de VT2 (Punch Powertrains huidige generatie CVT) zodat er geen aanpassingen nodig zijn aan het motorcompartiment. De elektromotor (een geschakelde reluctantiemotor) werd geïntegreerd in de aandrijving en fungeert als (start)motor en als generator zodat een enkele elektrische component volstaat. Dankzij een compacte batterijconfiguratie gaat er geen bagageruimte verloren en ook het neerklappen van de achterzetels blijft mogelijk; bij andere hybride systemen is dat niet altijd het geval. Punch Powertrain heeft gekozen voor een zogenoemde post-configuratie waarbij de elektromotor na in plaats van voor de transmissie staat. Een dergelijke configuratie is

¹⁰ ZF Getriebe NV wordt ook ZF Sint-Truiden genoemd.

tot 8% efficiënter. Punch Powertrains hybride aandrijving heeft, met een batterijpak van 3 kWh, een actieradius (elektrische modus) van 25 km.

De fabriek in Sint-Truiden, België is ISO/TS 16949:2002-gecertificeerd en heeft een productiecapaciteit van 100.000 transmissies per jaar. Om de toekomstige groei veilig te stellen werd er een nieuwe hypermoderne fabriek gebouwd in China, eveneens met een jaarlijkse productiecapaciteit van 100.000 transmissies. De vestiging is sinds september 2008 operationeel en er werden reeds transmissies geassembleerd voor Haima en BYD.

10.5.3 Recente ontwikkelingen

Op 8 mei 2009 werd het kapitaal van Punch Powertrain NV verhoogd met 7 miljoen EUR, van 26.720.000 EUR tot 33.720.000 EUR. Het kapitaal werd verhoogd door een inbreng in geld door de Limburgse Reconversie Maatschappij ('LRM'), die ingevolge van deze kapitaalverhoging 30% van de stemrechtverlenende effecten in Punch Powertrain NV bezit.

Op 30 juni 2009 werden de vennootschappen BBS en Punch Metals (die voorafgaand aan de overdracht samen met Punch Powertrain het segment 'Punch Motive' uitmaakten) overgedragen aan Creacorp, de hoofdaandeelhouder van de Vennootschap. Het merk BBS blijft wel eigendom van de Vennootschap. De Vennootschap zal voor het gebruik van het merk BBS een licentievergoeding ontvangen van Creacorp vanaf 1 januari 2010 voor een periode van 3 jaar. Als aankoopprijs neemt Creacorp een aantal verplichtingen over zoals de huurgarantie voor het vastgoed gebruikt door BBS en Punch Metals ten belope van ongeveer 10 miljoen euro, borgstellingen voor kredietovereenkomsten en bepaalde kernleveranciers ten belope van 7,5 miljoen euro en de aankoopverplichting van de site van Hayes Lemmerz in Gainesville Georgia ten belope van 5 miljoen USD. Zie ook sectie 11.6.1 "Verkoop van BBS en Punch Metals" voor meer informatie.

10.5.4 Strategische doelstellingen

Punch Powertrain wil in de komende jaren uitgroeien tot een toonaangevende OEM-leverancier van milieuvriendelijke aandrijvingen enerzijds. Daarom wordt gefocust op:

10.5.4.1 Technologische innovatie

Punch Powertrain blijft investeren in de verdere ontwikkeling van milieuvriendelijke hybride oplossingen (zowel 'mild' als 'full' hybrid) in combinatie met een continu variabele transmissie. Belangrijk hierbij zijn de intellectuele eigendomsrechten waardoor Punch zich kan onderscheiden van andere toeleveranciers.

10.5.4.2 Portfolio-uitbreiding

De huidige CVT's geproduceerd door Punch Powertrain zijn voornamelijk geschikt voor de kleinere wagens. Punch wil zijn aanbod uitbreiden naar toepassingen voor het hele gamma personenwagens.

10.5.4.3 Geografische uitbreiding

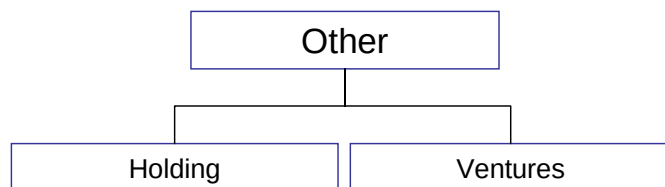
De belangrijkste markten voor automatische versnellingsbakken zijn Azië en de Verenigde Staten. Om de toekomstige groei veilig te stellen, opende Punch in 2008 een productiefaciliteit in China. De vestiging is sinds september 2008 volledig operationeel en de productie loopt er a rato van 700 CVT's per maand.

10.6 OTHER

Onder de noemer 'Other' rapporteert Punch de zuivere holdingactiviteiten en die participaties die niet belangrijk genoeg zijn om verzelfstandigd te worden. Voorlopig betreft het SpaceChecker NV, een Belgisch telematicabedrijf overgenomen in februari 2006 dat zich specialiseert in satellietnavigatie en het merk BBS dat na de overdracht van de vennootschap BBS eigendom is gebleven van de Vennootschap.

De vastgoedactiviteiten die vorig boekjaar nog deel uitmaakten van dit segment werden in de loop van 2008 verkocht aan de beursgenoteerde vastgoedholding Accentis NV. Hierdoor werd de schuldpositie van de Groep afgebouwd en de focus op de operationele activiteiten verscherpt.

10.6.1 Organisatiestructuur



10.6.2 Overzicht van de activiteiten

Het deelsegment 'Ventures' groepeerde die participaties die niet belangrijk genoeg zijn om verzelfstandigd te worden. Vandaag betreft het SpaceChecker NV. Tot 30 juni 2008 omvatte dit segment ook de vastgoedactiviteiten van Punch, en tot eind 2008 ook de activiteiten van Punch Technix Equipment Manufacturing sro.

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 voorlopig als een afzonderlijke participatie gehouden wordt.

Punch Technix Equipment Manufacturing sro is de Slowaakse vennootschap waarin de machinebouw- en engineeringactiviteiten van het voormalige Punch Technix NV zijn ondergebracht. Na het samenvoegen van Punch Technix NV en Punch Graphix plc tot een nieuwe grafische groep Punch Graphix NV ('Punch Graphix') werd beslist om de aandelen van Punch Technix Equipment Manufacturing sro over te dragen aan Punch omdat deze activiteiten niet langer strategisch pasten binnen de nieuwe groep. De overdracht van de aandelen gebeurde tegen de boekwaarde op 31 december 2007. Begin 2009 werd besloten om de activiteiten van het Slowaakse Punch Technix Equipment Manufacturing sro over te hevelen naar Punch Metals (dat op 30 juni 2009 zoals hoger beschreven werd overgedragen aan Creacorp).

10.6.3 Strategie

Als technologiekatalysator wil Punch in de eerste plaats focussen op technologie en de strategische en operationele activiteiten die daarmee samenhangen. Daarom ook werd het vastgoedportfolio overgedragen aan Accentis NV. Op die manier werd niet alleen de waarde van het vastgoed tot uiting gebracht en de balans verstevigd, maar kwam de focus weer op de operationele activiteiten te liggen.

Voor participaties zoals SpaceChecker is de belangrijkste doelstelling ze rendabel maken.

10.7 PERSONEEL

Het personeel van de Vennootschap bestond over het boekjaar 2008 uit gemiddeld 1.885 voltijdse equivalenten ten opzichte van 2.299 in 2007. Op datum van het Prospectus is dit aantal gezakt naar 771. Deze

personeelsleden waren als volgt onder de verschillende divisies verdeeld:

Aantal voltijdse equivalenten	Datum van het Prospectus	2008	2007
Graphix	465	636	657
Telematix	75	71	82
Motive	213	961	1.001
Other	18	217	559
Totaal	771	1.885	2.299

10.8 ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Als technologiekatalysator is de Vennootschap overtuigd van het belang van onderzoek en ontwikkeling voor haar verdere ontwikkeling. In 2008 spendeerde de Vennootschap ongeveer 28 miljoen EUR of ruim 8% van de jaaromzet aan onderzoek en ontwikkeling. Hiervan werd ongeveer 11,5 miljoen EUR geactiveerd. Tijdens de eerste zes maanden van 2009, bedroegen de investeringen 6,8 miljoen EUR, waarvan 3,8 miljoen EUR gekapitaliseerde ontwikkelingskosten betroffen.

10.9 RECHTSGESCHILLEN

Op datum van dit Prospectus zijn er veertien materiële procedures hangende. De Vennootschap loopt in totaal een risico op van ongeveer 4,0 miljoen EUR en USD 0,5 miljoen USD. Deze cijfers zijn berekend op basis van de informatie die op datum van dit Prospectus beschikbaar is en houden geen rekening met de nog te begroten vorderingen. De Punch groep, met uitzondering van de Vennootschap, loopt in totaal een risico van ongeveer 1,84 miljoen EUR en 2,95 miljoen USD. Deze cijfers zijn berekend op basis van de informatie die op datum van dit Prospectus beschikbaar is en houden geen rekening met de nog te begroten vorderingen. De Vennootschap heeft geen voorzieningen aangelegd met betrekking tot deze geschillen.

De volgende procedures zijn hangende:

- Quality Systems NV, Geminus NV en Valorics NV (hierna “Geminus groep”), die een definitieve opschorting van betaling aangevraagd en verkregen hebben onder de procedure van het gerechtelijk akkoord, hebben Punch Metals NV en Punch International NV gedagvaard wegens een vermeende schending van de verplichting tot aankopen bij de Geminus-groep. De Geminus-groep eist provisioneel een schadevergoeding van 2,5 miljoen EUR. Punch Metals NV en Punch International NV betwisten deze claim integraal. De rechtbank heeft in een tussenvonnis een gerechtsdeskundige aangesteld. Bovendien vorderen Quality Systems NV en Geminus NV respectievelijk 44.043,70 EUR en 25.344,17 EUR voor onbetaalde facturen van Punch Metals NV;
- Punch International NV heeft Hayes Lemmerz srl (Italië) gedagvaard wegens het niet-nakomen van contractuele verplichtingen uit de overeenkomst dd. 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 EUR. Hayes Lemmerz srl heeft Punch International NV onder dezelfde overeenkomst gedagvaard tot het betalen van een totale som van 500.000 EUR 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 d.d. 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 dd. 30 juni 2009 waarbij (i) 100% van de aandelen van BBS International GmbH, (ii) 100% van de aandelen van Punch Metals NV en (iii) de Rekening-courant schuldvordering van de Punch International NV op BBS International GmbH ten belope van 29.065.000 euro werden overgedragen door Punch International NV en Punch Motive NV aan Creacorp NV 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;

- Inilex is gedagvaard door EON Corp IP Holdings LLC in Texas, USA 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;
- 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 elk geproduceerde RF systeem een vergoeding aan Orban Microwave Products van 5% van de totale kostprijs van het geproduceerde RF systeem aan Orban Microwave Products NV. Deze vergoeding wordt geplafonneerd tot een bedrag van EUR 380.000. Eens SpaceChecker NV dit bedrag betaald heeft, zal hij niets meer moeten betalen aan Orban Microwave Products NV maar behoudt zij echter wel het recht om RF systemen te produceren en te verkopen. Op 13 mei 2003, heeft SpaceChecker NV een interest-vrije lening toegekend aan Orban Microwave NV van 45.000 EUR. SpaceChecker NV werd door Orban Microwave Products gedagvaard voor de betaling van een provisioneel bedrag van 380.000 EUR uit hoofde van een onbetaalde licentievergoeding en in betaling van een bedrag van ongeveer 45.000 EUR 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 EUR uit hoofde van een niet terugbetaalde lening. Op 28 mei 2009, werd in deze rechtszaak een gerechtsdeskundige aangesteld;
- Op 8 augustus 2008 werd Punch Graphix Americas gedagvaard in een rechtszaak tussen National City en Photo Experts met betrekking tot het niet correct betalen door Photo Experts van de leasingschulden op door Punch Graphix Americas aan de leasinggever National City verkochte machines. Punch Graphix Americas heeft in 2005 "Master Vendor Operating Agreement" getekend met National City Commercial Capital Company. Photo Experts claimt dat de machines niet goed functioneren. Punch Graphix Americas betwist dit. National City eist van Punch Graphix Americas de betaling van een bedrag van 2,5 miljoen USD aangezien Photo Experts de verschuldigde leasingbedragen niet correct betaald heeft. Punch Graphix Americas betwist dit en heeft een tegenvordering ingediend om te laten uitklaren wie de eigenaar van de machines is;
- Bij dagvaarding dd. 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 verschuldigheid van de bijdragen integraal;

- Bij dagvaarding dd. 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 de Vennootschap. 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 EUR 356,79. De rechtbank van koophandel te Gent wees bovenstaande vorderingen van de heer Vandekerckhove en de onderneming Altum af als ongegrond. Het vonnis werd betekend;
- Punch International NV ontving op 10 oktober 2009 een bericht van wijziging van de Federale Overheidsdienst Financiën in het kader van een vennootschapsbelastingscontrole voor een totaal bedrag van 529.431 euro aan verworpen uitgaven en een bedrag van 730.000 euro aan abnormaal en goedgunstige voordelen. Punch International NV betwist dit volledig;
- Bij dagvaarding dd. 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;
- De Vennootschap is als mede(minderheids)oprichter van het op 30 maart 2004 gefailleerde Wanson Industries NV betrokken in een gerechtelijk onderzoek als (mede)inverdenkinggestelde. De Vennootschap verleent haar medewerking aan het onderzoek om te bekomen dat haar niets ten laste wordt gelegd. In het kader van het faillissement, eist de curator 200.000 EUR van de Vennootschap uit hoofde van door Wanson Industries NV aan de Vennootschap terugbetaalde ontleende bedragen. Deze vordering wordt integraal door de Vennootschap betwist.
- RR Donnelley is een klant van Punch Graphix Americas die werd gedagvaard door Tesseront Ltd. voor een vermeende patentinbreuk op 4 december 2006. De zaak is aanhangig gemaakt voor de Northern District of Ohio. De variabele dataprintsystemen van Xeikon, die gebruik maken van de Xeikon RIP's, zouden een inbreuk plegen op 4 patenten van Tesseront 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.
- Er is een geschil ontstaan tussen Planhold Groep Zuid en SpaceChecker NV met betrekking tot sommige onbetaalde facturen van 7 december 2006, 18 december 2006 en 30 december 2006. Planhold Groep Zuid die momenteel financiële moeilijkheden ondervindt, vordert EUR 180.000 van SpaceChecker NV;
- Tussen SpaceChecker NV en TBP is er een geschil ontstaan met betrekking tot de levering van modems voor een totaal bedrag van EUR 1.098.607. In een brief verzonden op 28 oktober 2009 geadresseerd aan SpaceChecker NV vermeldt TBP dat ze van plan is het geding aanhangig te maken voor de rechter.

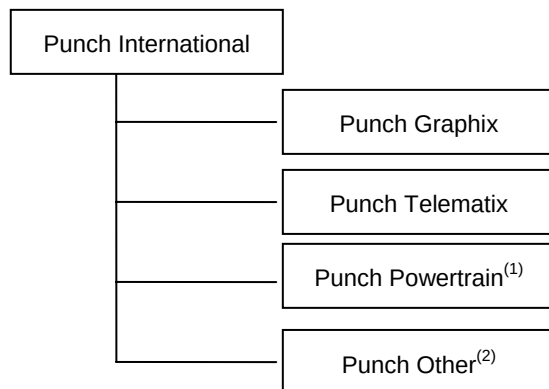
11 FINANCIIEEL OVERZICHT VAN DE VENNOOTSCHAP

Het volgende financieel overzicht moet samen worden gelezen met de geauditeerde geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap, met inbegrip van de toelichtingen bij deze jaarrekeningen, opgenomen in hoofdstuk 17.4 van dit Prospectus. Bepaalde verklaringen in deze sectie zijn 'toekomstgerichte' verklaringen en moeten samen met de waarschuwing 'Toekomstgerichte informatie' worden gelezen. De jaarrekeningen van de Vennootschap werden opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals aanvaard binnen de EU. De cijfers die gebruikt worden in deze sectie, verwijzen naar de jaarrekeningen die werden opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals aanvaard binnen de EU.

11.1 OVERZICHT

De groepsstructuur en daardoor mede de consolidatiekring van Punch International is tijdens de boekjaren 2007 tot op de datum van dit Prospectus vrij grondig gewijzigd. Teneinde een inzicht te krijgen in de evolutie van de resultaten van de groep is een inzicht in de belangrijkste wijzigingen van deze structuur noodzakelijk.

Huidige groepsstructuur:



(1) Punch Motive Holding, Punch Donghwa, Punch Powertrain St-Truiden en Punch Powertrain Nanjing

(2) Punch International, Spacechecker NV, Punch Plastics Evergem NV, Punch International Nederland, B.V., Punch Management Ltd., PI products, Punch Assemblies Namestovo SRO, Punch de Mexico

De historische segmentinformatie werd herwerkt teneinde de lezer een zo goed mogelijk inzicht te geven in de evolutie van de voortgezette activiteiten van de Groep. Hierna wordt een overzicht gegeven van de methode en periode van opname van de resultaten van de verschillende onderdelen van de Groep in de geconsolideerde resultatenrekening van Punch International. Daar waar deze uitgedrukt wordt in maanden betreft de methode integrale consolidatie.

	2008	2007	2006	H1- 2009	H1- 2008
<u>Voortgezette activiteiten:</u>					
Punch Graphix	12 maanden	1 maand vermogensmutatie; 11 maanden integraal	Vermogensmutatie	6 maanden	6 maanden
Punch Telematix	12 maanden	12 maanden	12 maanden	6 maanden	6 maanden
Punch Powertrain	12 maanden	12 maanden	6 maanden	6 maanden	6 maanden
Punch Other (Spacechecker & Holding)	12 maanden	12 maanden	12 maanden	6 maanden	6 maanden
<u>Stopgezette activiteiten:</u>	Integraal	integraal	Integraal	integraal	Integraal

Stopgezette activiteiten:

- Per 30 juni 2009: BBS, Punch Metals en de voormalige "Technix"-activiteiten (EMS en RMS);
- In de loop van 2008: Punch PlastiX en de vastgoed-activiteiten, door middel van de Accentis-transactie.

11.2 ANALYSE VAN DE BEDRIJFSRESULTATEN

De volgende tabel bevat informatie over de geconsolideerde resultaten van de Vennootschap voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2008, 2007 en 2006 en voor het halfjaarresultaat per 30 juni 2009 en 2008. De financiële informatie voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2006 en de toelichtingen hierbij zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.punchinternational.com) en worden in dit Prospectus opgenomen door verwijzing overeenkomstig artikel 30 van de Prospectuswet. De financiële informatie voor het eerste halfjaar van 2008 is afkomstig uit het halfjaarverslag per 30 juni 2009 overeenkomstig artikel 13 van het KB van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

Geconsolideerde winst- & verliesrekening Punch International	2008	2007	2006	30/06/2009	30/06/2008
	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000
Omzet	341.549	331.706	197.459	108.539	178.888
Overige bedrijfsopbrengsten	143.764	101.737	60.525	7.433	83.797
Totale bedrijfsopbrengsten	485.313	433.443	257.984	115.972	262.685
Voorraadwijzigingen	9.957	-11.133	-16.487	-541	9.570
Aankopen	-157.474	-134.292	-82.910	-48.420	-77.769
Personeelskosten	-105.064	-77.846	-40.304	-33.109	-46.839
Afschrijvingen	-70.352	-74.645	-16.695	-13.917	-37.337
Waardeverminderingen op vlottende activa	-7.161	-6.826	-590	-4.111	-3.162
Overige bedrijfskosten	-108.046	-98.367	-72.434	-97.521	-53.635
Totale bedrijfskosten	438.139	403.110	229.421	197.618	209.173
Bedrijfsresultaat	47.174	30.333	28.563	-81.646	53.512
Financieel resultaat	-9.555	5.164	-8.554	-2.236	-3.519
Aandeel in het resultaat van	443	-1.816	7.031	-869	

geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode

Resultaat voor belastingen	38.062	33.681	27.039	-84.751	49.993
Belastingen	5.234	-5.158	-5.957	3.045	-241
Nettoresultaat	43.296	28.523	21.083	-81.707	49.753
Nettoresultaat - aandeel van de groep	38.553	32.231	21.098	-76.873	47.546
Nettoresultaat - minderheidsbelangen	4.743	-3.708	-15	-4.833	2.206
EBITDA	131.900	109.576	41.596	-57.436	98.445

Hierna worden de bovenstaande historische resultaten (A) als volgt uitgesplitst:

- Voortgezette activiteiten (B)
 - o Eénmalige elementen met betrekking tot stopgezette activiteiten begrepen in voortgezette activiteiten (D)
 - o Gecorrigeerde voortgezette activiteiten (E)
 - o Graphix (F)
 - o Telematix (G)
 - o Punch Powertrain (H)
 - o Overige (I)
- Stopgezette activiteiten (C)

Waarbij:

$$A = B + C$$

$$B = F + G + H + I$$

$$E = B - D$$

11.2.1 Voortgezette activiteiten

Aangezien de historische financiële informatie van de Vennootschap zoals zij in het verleden werd opgesteld en goedgekeurd geen goede vergelijkingsbasis vormt voor de resultaten en de activiteiten van de Vennootschap per 30 juni 2009 en op datum van dit Prospectus (gelet op de hoeveelheid aan stopgezette activiteiten, zoals verduidelijkt onder sectie 11.1) werd deze historische financiële informatie herwerkt teneinde de belegger in staat te stellen een goed beeld te krijgen van de evolutie van de voortgezette activiteiten. De voortgezette activiteiten betreffende de segmenten Punch Graphix, Punch Telematix, Punch Powertrain en Punch Other zoals verder toegelicht van sectie 11.2.4 tot en met 11.2.7, worden weergegeven overeenkomstig de groepsstructuur van toepassing op datum van dit Prospectus.

Aangezien bovendien de aan de stopgezette activiteiten onderliggende transacties aanleiding hebben gegeven tot éénmalige resultaten, worden deze éénmalige resultaten afzonderlijk weergegeven in sectie 11.2.2 teneinde een gecorrigeerd beeld te krijgen van de financiële informatie met betrekking tot de voortgezette activiteiten per 30 juni 2009.

Winst- & verliesrekening	2008	2007	2006	30/06/2009	30/06/2008
Voortgezette activiteiten	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000
Omzet	207.945	210.786	55.734	74.072	101.152
Overige bedrijfsopbrengsten	92.145	21.058	40.675	5.606	77.999
Totale bedrijfsopbrengsten	300.090	231.843	96.408	79.678	179.151
Voorraadwijzigingen	21.085	608	-207	3.597	10.930
Aankopen	-97.317	-82.703	-24.159	-36.447	-45.242
Personeelskosten	-48.612	-46.264	-12.640	-20.613	-24.925
Afschrijvingen	-30.549	-31.242	-4.593	-10.667	-19.602
Waardeverminderingen op vlottende activa	-5.557	-2.411	243	-4.208	-2.566
Overige bedrijfskosten	-57.900	-52.287	-23.037	-27.499	-31.265
Totale bedrijfskosten	218.849	214.299	64.393	95.837	112.670
Bedrijfsresultaat	81.241	17.544	32.016	-16.159	66.481
Financieel resultaat	-10.754	8.345	-4.128	-1.234	-3.699
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	443	-1.816	7.031	-869	
Resultaat voor belastingen	70.930	24.073	34.919	-18.261	62.782
Belastingen	-3.520	-1.829	-5.785	3.054	-6.008
Nettoresultaat	67.410	22.244	29.134	-15.208	56.773
Nettoresultaat - aandeel van de groep	62.667	13.744	29.011	-10.374	54.567
Nettoresultaat – minderheidsbelangen	4.743	-3.708	123	-4.833	2.206
EBITDA	117.906	48.455	30.752	5.405	92.336

11.2.2 Eénmalige elementen met betrekking tot de stopgezette activiteiten begrepen in de voortgezette activiteiten

In sectie 11.2.1 “Voortgezette activiteiten” omvat de tabel nog een aantal éénmalige resultaten met betrekking tot de stopgezette activiteiten

Onderstaande tabel bevat de éénmalige resultaten die werden gerealiseerd in gevolge de aan de stopgezette activiteiten onderliggende transacties. Deze resultaten werden verwijderd uit de resultaten van de voortgezette activiteiten zoals weergegeven in sectie 11.2.1, om te komen tot de gecorrigeerde voortgezette activiteiten zoals weergegeven in sectie 11.2.3.

Overzicht éénmalige elementen	2008	2007	2006	30/06/2009	30/06/2008
	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000
Overige bedrijfsopbrengsten	76.231				72.739
- Graphix	3.497				2.452
- Other	72.734				70.287
Overige bedrijfskosten				5.776	
- Other				5.776	
Eénmalige elementen	76.231			5.776	72.739
- Graphix	3.497				2.452
- Other	72.734			5.776	70.287

De overige bedrijfsopbrengsten over 2008 ten belope van 76,2 miljoen EUR) en het eerste halfjaar van 2008 ten belope van 72,7 EUR betreffen meerwaarden ingevolge de overeenkomst gesloten met Accentis NV op 30 juni 2008, beschreven in sectie 14.2.2 van dit Prospectus. In de resultaten van het segment "Other" over het eerste halfjaar van 2009 is onder Overige bedrijfskosten een bedrag van 5,8 miljoen EUR gerapporteerd met betrekking tot minderwaarden ten gevolge van de stopgezette BBS- en Punch Metals activiteiten.

11.2.3 Gecorrigeerde voortgezette activiteiten

Onderstaand overzicht toont de resultaten van de voortgezette activiteiten zoals opgenomen in sectie 11.2.1 "Voortgezette activiteiten", exclusief de éénmalige elementen zoals beschreven in sectie 11.2.2 hierboven.

Winst- & verliesrekening	2008	2007	2006	30/06/2009	30/06/2008
Voortgezette activiteiten	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000
Omzet	207.945	210.786	55.734	74.072	101.152
Overige bedrijfsopbrengsten	15.914	21.058	40.675	5.606	5.260
Totale bedrijfsopbrengsten	223.859	231.843	96.408	79.678	106.412
Voorraadwijzigingen	21.085	608	-207	3.597	10.930
Aankopen	-97.317	-82.703	-24.159	-36.447	-45.242
Personeelskosten	-48.612	-46.264	-12.640	-20.613	-24.925
Afschrijvingen	-30.549	-31.242	-4.593	-10.667	-19.602
Waardeverminderingen op vlottende active	-5.557	-2.411	243	-4.208	-2.566
Overige bedrijfskosten	-57.900	-52.287	-23.037	-33.275	-31.265
Totale bedrijfskosten	218.849	214.299	64.393	101.613	112.670
Bedrijfsresultaat	5.010	17.544	32.016	-21.935	-6.258
Graphix	22.434	24.621		-10.910	9.941
Telematix	201	-4.924	676	64	-9
Powertrain	-5.170	4.365	33.246	-8.435	-1.768
Other	-12.457	-6.518	-1.906	-2.653	-14.422

De pro forma resultatenrekeningen voor het boekjaar 2008 en het eerste semester van 2009 zoals opgenomen in sectie 11.5

Pro forma financiële informatie" sluiten aan met de hierboven gepresenteerde informatie over de betreffende periodes.

11.2.4 Graphix

Winst- & verliesrekening Graphix	2008 € '000	2007 € '000	2006 € '000	30/06/2009 € '000	30/06/2008 € '000
Omzet	163.354	149.842		55.899	77.535
Overige bedrijfsopbrengsten	11.790	7.307		3.645	5.765
Totale bedrijfsopbrengsten	175.144	157.148		59.544	83.300
Voorraadwijzigingen	11.181	-1.463		6.453	6.466
Aankopen	-73.794	-58.186		-31.358	-34.865
Personeelskosten	-33.428	-31.725		-13.745	-17.106
Afschrijvingen	-13.493	-15.853		-6.267	-6.630
Waardeverminderingen op vlottende activa	-4.901	-644		-4.219	-1.842
Overige bedrijfskosten	-34.779	-24.656		-21.319	-16.930
Totale bedrijfskosten	149.212	132.528		70.455	70.907
Bedrijfsresultaat	25.931	24.621		-10.910	12.393
Financieel resultaat	-4.544	-3.533		174	-2.180
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	443	-1.816	7.031	-681	
Resultaat voor belastingen	21.831	19.272	7.031	-11.417	10.213
Belastingen	-5.927	-3.452		379	-3.776
Nettoresultaat	15.904	15.820	7.031	-11.038	6.437
Nettoresultaat - aandeel van de groep	11.261	5.522	7.031	-7.930	4.258
Nettoresultaat - minderheidsbelangen	4.643	-1.910		-3.108	2.179
EBITDA	43.574	38.399		4.850	21.542

11.2.5 Telematix

Winst- & verliesrekening	2008	2007	2006	30/06/2009	30/06/2008
Telematix	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000
Omzet	16.143	13.742	18.747	7.863	8.750
Overige bedrijfsopbrengsten	162	262	-470	-10	-52
Totale bedrijfsopbrengsten	16.305	14.004	18.277	7.853	8.698
Voorraadwijzigingen	1.469	1.301	336	563	1.017
Aankopen	-6.787	-7.290	-6.662	-3.165	-3.557
Personeelskosten	-4.061	-4.579	-5.256	-2.365	-2.177
Afschrijvingen	-1.150	-932	-1.134	-656	-569
Waardeverminderingen op vlottende activa	-494	-1.433	309	10	-739
Overige bedrijfskosten	-5.081	-5.995	-5.193	-2.175	-2.683
Totale bedrijfskosten	16.104	18.928	17.601	7.789	8.708
Bedrijfsresultaat	201	-4.924	676	64	-9
Financieel resultaat	66	203	-603	85	81
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode					
Resultaat voor belastingen	268	-4.721	73	149	72
Belastingen	11	-11	262	0	0
Nettoresultaat	279	-4.732	335	149	72
Nettoresultaat - aandeel van de groep	179	-2.934	212	97	44
Nettoresultaat - minderheidsbelangen	100	-1.798	123	52	27
EBITDA	1.500	-2.144	240	608	1.320

11.2.6 Punch Powertrain

Winst- & verliesrekening	2008	2007	2006	30/06/2009	30/06/2008
Powertrain	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000
Omzet	25.920	42.888	32.189	9.436	13.646
Overige bedrijfsopbrengsten	1.518	5.229	30.697	-95	-582
Totale bedrijfsopbrengsten	27.438	48.117	62.886	9.341	13.064
Voorraadwijzigingen	8.120	508	-4	-3.525	3.151
Aankopen	-16.078	-14.991	-13.922	-1.881	-6.305
Personeelskosten	-9.961	-8.816	-5.387	-3.999	-5.029
Afschrijvingen	-5.979	-12.584	-2.687	-3.078	-2.839
Waardeverminderingen op vlottende activa					
Overige bedrijfskosten	-8.710	-7.869	-7.641	-5.294	-3.810
Totale bedrijfskosten	32.607	43.752	29.641	17.776	14.832
Bedrijfsresultaat	-5.170	4.365	33.246	-8.435	-1.768
Financieel resultaat	-873	-22	711	-1.103	-323
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode					
Resultaat voor belastingen	-6.042	4.344	33.956	-9.538	-2.092
Belastingen	4.082	130	-6.347	2.634	339
Nettoresultaat	-1.961	4.474	27.610	-6.904	-1.753
Nettoresultaat - aandeel van de groep	-1.961	4.474	27.610	-5.127	-1.753
Nettoresultaat - minderheidsbelangen				-1.777	
EBITDA	809	15.949	32.314	-2.936	1.071

11.2.7 Other

Winst- & verliesrekening	2008	2007	2006	30/06/2009	30/06/2008
Other	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000
Omzet	2.528	4.314	4.797	874	1.221
Overige bedrijfsopbrengsten	78.676	8.260	10.448	2.066	72.868
Totale bedrijfsopbrengsten	81.204	12.574	15.245	2.940	74.088
Voorraadwijzigingen	315	263	-539	106	296
Aankopen	-658	-2.236	-3.575	-43	-515
Personeelskosten	-1.163	-1.144	-1.998	-504	-613
Afschrijvingen	-9.928	-1.873	-772	-665	-9.564
Waardeverminderingen op vlottende activa	-162	-334	-66	2	15
Overige bedrijfskosten	-9.331	-13.768	-10.202	1.289	-7.842
Totale bedrijfskosten	20.926	19.092	17.151	-184	18.223
Bedrijfsresultaat	60.277	-6.518	-1.906	3.123	55.865
Financieel resultaat	-5.404	11.696	-4.236	-390	-1.277
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode				-188	
Resultaat voor belastingen	54.874	5.178	-6.142	2.546	54.589
Belastingen	-1.686	1.504	300	40	-2.571
Nettoresultaat	53.188	6.682	-5.842	2.586	52.018
Nettoresultaat - aandeel van de groep	53.188	6.682	-5.842	2.586	52.018
Nettoresultaat - minderheidsbelangen					
EBITDA	72.023	-3.749	-1.802	2.882	68.403

11.2.8 Stopgezette activiteiten

Winst- & verliesrekening	2008	2007	2006	30/06/2009	30/06/2008
Stopgezette activiteiten	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000
Omzet	133.604	120.920	141.725	34.467	77.736
Overige bedrijfsopbrengsten	51.619	80.679	19.850	1.827	5.798
Totale bedrijfsopbrengsten	185.223	201.599	161.575	36.294	83.534
Voorraadwijzigingen	-11.128	-11.741	-16.280	-4.138	-1.360
Aankopen	-60.157	-51.589	-58.751	-11.973	-32.527
Personeelskosten	-56.452	-31.583	-27.664	-12.496	-21.914
Afschrijvingen	-39.803	-43.403	-12.102	-3.250	-17.735
Waardeverminderingen op vlottende activa	-1.605	-4.415	-833	96	-596
Overige bedrijfskosten	-50.145	-46.080	-49.397	-70.021	-22.370
Totale bedrijfskosten	219.290	188.810	165.028	101.781	96.503
Bedrijfsresultaat	-34.067	12.789	-3.453	-65.488	-12.969
Financieel resultaat	1.199	-3.181	-4.426	-1.003	180
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode					
Resultaat voor belastingen	-32.868	9.608	-7.880	-66.490	-12.789
Belastingen	8.754	-3.329	-172	-9	5.768
Nettoresultaat	-24.113	6.279	-8.052	-66.499	-7.021
Nettoresultaat - aandeel van de groep	-24.113	18.487	-7.913	-66.499	-7.021
Nettoresultaat - minderheidsbelangen			-139		
EBITDA	13.994	61.121	10.844	-62.840	6.109

11.3 ANALYSE VAN DE BALANS

De volgende tabel bevat informatie over de geconsolideerde balans van de Vennootschap voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2008, 2007 en 2006 en voor het half jaar per 30 juni 2009 en 2008. De financiële informatie voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2006 en de toelichtingen hierbij zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.punchinternational.com) en worden in dit Prospectus opgenomen door verwijzing overeenkomstig artikel 30 van de Prospectuswet. De financiële informatie voor het eerste halfjaar van 2008 is afkomstig uit het halfjaarverslag per 30 juni 2009 overeenkomstig artikel 13 van het KB van 14 november 2007.

Geconsolideerde Balans	2008	2007	2006	30/06/2009	30/06/2008
Punch International	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000
Vaste activa	349.932	478.917	305.629	287.358	372.892
Immateriële vaste activa	164.297	176.405	59.060	141.269	167.026
Materiële vaste activa	89.199	264.936	178.169	50.740	169.506
Investerings in verbonden ondernemingen	21.884	-	53.345	21.018	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	51.703	9.079	2.058	51.372	12.533
Actieve belastinglatenties	22.849	28.498	12.997	22.959	23.827
Vlottende activa	196.928	209.775	98.918	111.997	305.489
Voorraden	80.490	69.348	28.548	44.870	81.665
Bestellingen in uitvoering	-	25	1.162	-	26
Handelsvorderingen	52.750	59.030	40.386	34.608	63.372
Overige vorderingen	28.165	18.466	9.321	6.971	122.497
Overlopende rekeningen	2.773	4.745	3.055	2.911	2.944
Liquide middelen	32.750	56.666	16.381	22.637	32.262
Afgeleide producten	-	1.495	64	-	2723
Totaal activa	546.860	688.692	404.547	399.355	678.380
Eigen vermogen van de groep	222.156	245.338	175.241	148.704	285.229
Kapitaal	8.097	61.486	55.896	8.097	61.486
Uitgiftepremie	-	16.031	399	-	16031
Geconsolideerde reserves	189.599	143.059	92.435	228.774	169.524
Omrekeningsverschillen	-13.131	-6.727	5.415	-10.188	-8.010
Resultaat van het boekjaar	38.553	32.231	21.098	-76.873	47.545
Ingekochte eigen aandelen	-962	-741	-2	-1106	-1347
Belangen van derden	65.597	70.103	24.823	67.142	78.074
Eigen vermogen	287.753	315.441	200.064	215.846	363.303
Schulden op lange termijn	113.974	241.397	127.498	111.403	171.616
Financiële schulden	83.060	197.401	104.667	94.759	96.192
Latente belastingverplichtingen	16.443	28.956	9.600	4.481	22.276
Voorzieningen	13.998	14.942	13.111	11.512	52.621
Overige schulden	473	97	121	651	527
Schulden op korte termijn	145.133	131.855	76.985	72.107	143.461
Handelsschulden	54.014	51.465	33.602	25.098	58.902
Overige schulden	33.972	26.785	17.763	20.362	29.282
Belastingsschulden	6.419	9.401	2.727	789	9.365
Financiële schulden	47.907	44.204	22.893	22.891	45.911
Afgeleide producten	2.821	-		2.968	-
Totaal passiva	546.860	688.692	404.547	399.355	678.380

11.3.1 Gesegmenteerde balans per 30 juni 2009

Teneinde een zo goed mogelijk inzicht te verschaffen in de balansstructuur per 30 juni 2009 wordt hieronder ook de gesegmenteerde balansinformatie per 30 juni 2009 meegegeven. De verkoop per 30 juni 2009 van BBS en Punch Metals is in deze balans reeds verwerkt. Voor meer informatie met betrekking tot deze transacties wordt verwezen naar 11.6.1 "Verkoop van BBS en Punch Metals".

Geconsolideerde Balans Punch International	Conso € '000	Graphix € '000	Telematix € '000	Powertrain € '000	Other € '000
Vaste activa	287.358	198.871	32.940	37.295	18.252
Immateriële vaste activa	141.269	111.088	23.344	5.144	1.692
Materiële vaste activa	50.740	13.496	461	28.898	7.885
Investerings in verbonden ondernemingen	21.018	20.468	-	-	549
Handelsvorderingen en overige vorderingen	51.372	37.965	5.269	24	8.114
Actieve belastinglatenties	22.959	15.853	3.865	3.229	11
Vlottende activa	111.997	84.886	9.964	-23.100	40.247
Vorraden	44.870	31.506	1.328	12.033	4
Handelsvorderingen	34.608	23.640	7.289	2.465	1.214
Overige vorderingen	6.971	11.031	916	-40.138	35.162
Overlopende rekeningen	2.911	1.859	94	535	423
Liquide middelen	22.637	16.850	338	2.006	3.444
Totaal activa	399.355	283.758	42.904	14.195	58.498
Eigen vermogen van de groep	148.704	126.005	24.153	-19.494	18.040
Kapitaal	8.097				8.097
Geconsolideerde reserves	228.774	145.017	24.057	-13.370	73.071
Omrekeningsverschillen	-10.188	-11.082		-998	1.892
Resultaat van het boekjaar	-76.873	-7.930	97	-5.127	-63.913
Ingekochte eigen aandelen	-1.106				-1.106
Belangen van derden	67.142	46.445	13.107	7.590	0
Eigen vermogen	215.846	172.450	37.261	-11.905	18.040
Schulden op lange termijn	111.403	74.174	672	16.626	19.931
Financiële schulden	94.759	62.968	44	14.010	17.737
Latente belastingverplichtingen	4.481	4.146			335
Voorzieningen	11.512	7.059	628	2.616	1.208
Overige schulden	651				651
Schulden op korte termijn	72.107	37.134	4.971	9.474	20.527
Handelsschulden	25.098	14.018	2.515	5.479	3.086
Overige schulden	20.362	11.164	1.178	2.425	5.595
Belastingsschulden	789	403	270	91	25
Financiële schulden	22.891	10.657	1.008	1.480	9.746
Afgeleide producten	2.968	892			2.076
Totaal passiva	399.355	283.758	42.904	14.195	58.498

11.3.2 Bespreking van de belangrijkste balansposten

11.3.2.1 Immateriële vaste activa

De Groep heeft per 30 juni 2009 voor circa 141 miljoen EUR immateriële vaste activa op de balans staan. Het betreft in hoofdzaak goodwill, geactiveerde ontwikkelingskosten en merknamen.

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. De Vennootschap verwacht dat dit proces wordt afgerond medio december 2009 wanneer de raden van bestuur van de betrokken dochterondernemingen op basis van de herwerkte meerjarenplannen zullen oordelen of een bijzondere waardevermindering al dan niet noodzakelijk is.

Punch heeft voor boekjaar 2009 volgende potentiële risico's geïdentificeerd (hieronder worden de boekwaarden d.d. 30 juni 2009 vermeld die zullen onderworpen worden aan bovenvermeld proces):

Risico op bijzondere waardevermindering op goodwill

▪ Punch Graphix	91,6 miljoen EUR
▪ Punch Telematix	19,6 miljoen EUR

Risico op bijzondere waardevermindering op geactiveerde ontwikkelingskosten

▪ Punch Graphix	8,4 miljoen EUR
▪ Punch Telematix	3,7 miljoen EUR
▪ Punch Powertrain	3,2 miljoen EUR
▪ SpaceChecker	1,2 miljoen EUR

Risico op bijzondere waardevermindering op overige immateriële vaste activa

▪ Merknamen Punch Graphix	10,0 miljoen EUR
---------------------------	------------------

11.3.2.2 Materiële vaste activa

De Vennootschap heeft per 30 juni 2009 voor circa 51 miljoen EUR materiële vaste activa op de balans staan; het betreft in hoofdzaak machines voor productiedoeleinden, kantoorinrichting, en rollend materieel.

11.3.2.3 Investerings in verbonden ondernemingen

De investeringen in verbonden ondernemingen omvat de participatie van circa 25% aangehouden in Accentis NV. Deze participatie wordt gewaardeerd middels vermogensmutatie (circa 21 mio euro boekwaarde).

11.3.2.4 Vorderingen op lange termijn

De Vennootschap heeft per 30 juni lange termijnevorderingen ten belope van ongeveer 51 mio euro. Het grootste deel van deze vorderingen heeft betrekking op een lening toegestaan aan Accentis NV ten belope van circa 39 mio euro. De modaliteiten van de leningen zijn terug te vinden onder sectie 18.3.6.30 "Transacties met verbonden en gerelateerde partijen". Verder omvatten de vorderingen op lange termijn hoofdzakelijk het lange termijn gedeelte van financieringen verstrekt door Punch Graphix en Punch Telematix in het kader van verkopen van machines en "bundles".

11.3.2.5 Belastingslatenties

De Vennootschap heeft per 30 juni 2009 belangrijke actieve en passieve belastingslatenties. Netto wordt per saldo een actieve belastingslatentie van circa 18 mio euro getoond. In het kader van de jaarlijkse herziening van de meerjarenplannen bestaat het risico dat deze actieve latenties (deels) dienen teruggenomen te worden

11.3.2.6 Voorzieningen

De Groep heeft per einde juni 2009 voor circa 11,5 mio euro voorzieningen op de balans staan. Het betreft in hoofdzaak voorzieningen voor garanties, pensioenen en herstructurering.

Punch heeft aan Accentis een jaarlijkse huurgarantie ten belope van 19,6 mio euro gegeven voor een periode van 5 jaar vanaf 30 juni 2008 voor het door Punch aan Accentis verkochte vastgoed. Op basis van de informatie beschikbaar op datum van het Prospectus en de recente wijzigingen in de huurcontracten bestaat het risico dat een extra voorziening voor huurgarantie zal dienen te worden aangelegd die wordt begroot op maximaal 10 mio euro.

11.3.2.7 Financiële schulden

De financiële schulden werden sinds eind 2008 met circa 22 miljoen EUR afgebouwd (waarvan 13 miljoen EUR tijdens het eerste halfjaar van 2009 en 9 miljoen EUR tijdens het derde kwartaal 2009) van 131 miljoen EUR tot 109 miljoen EUR op 30 september 2009. Zie ook sectie 8 "Kapitalisatie en schuldenlast" voor meer informatie over de balanspositie van de Vennootschap per 30 september 2009. Sedert 30 september 2009 heeft de Vennootschap geen bijkomende kredietovereenkomsten afgesloten.

De kaspositie daalde tijdens dezelfde periode van 33 miljoen EUR op het einde van vorig jaar tot 14 miljoen EUR eind september 2009. De netto financiële schuldpositie¹¹ is bijgevolg geëvolueerd van 98,2 miljoen EUR eind 2008 tot 95,4 miljoen EUR eind september 2009.

De nettovorderingspositie ten opzichte van verbonden partijen daalde van 57,3 miljoen EUR eind 2008 tot 34,1 miljoen EUR eind september 2009, d.w.z. een daling van circa 23,1 miljoen EUR die verklaard wordt door:

- De netto terugbetaling van leningen door Accentis aan Punch ten belope van circa 10,3 miljoen EUR tijdens het eerste halfjaar van 2009 en 0,3 miljoen EUR tijdens het derde kwartaal van 2009;
- De netto afname van de rekening-courantschuld van Creacorp (en met Creacorp verbonden vennootschappen) aan Punch ten belope van 6,5 miljoen EUR tijdens het eerste semester. Op 1 juli 2009 werd door een leverancier van BBS International GmbH, dat per 30 juni 2009 werd overgenomen door Creacorp, een garantiebetalings gevraagd van 1 miljoen EUR, waardoor de schuld dienovereenkomstig toenam.
- De opname van nieuwe leningen in het derde kwartaal van 2009 door Punch ten belope van 7,0 miljoen EUR als volgt:
 - o Summa en West-Vlaamse Beleggingen:
 - Aanvang 25/08/2009
 - Bedrag: 5 miljoen EUR van Summa, waarvan per 30 september 2009 3,5 miljoen EUR was opgenomen en 1 miljoen EUR van West-Vlaamse Beleggingen
 - Rente: 6%, kapitaliseerbaar
 - Looptijd: 3 jaar, ten allen tijde terugbetaalbaar
 - o Voorwaarden Limburgse Reconversie Maatschappij:
 - Aanvang 23/07/2009
 - Bedrag: 2,5 miljoen EUR
 - Rente: 7%
 - Looptijd: tot 31/12/2009

¹¹ Netto financiële schuld = financiële schulden op lange en korte termijn - liquide middelen.

Evolutie financiële schulden		30-09-2009	30-06-2009	31-12-2008
in duizenden euro's				
Financiële schulden op lange termijn	A	86.700	94.759	83.060
Financiële schulden op korte termijn	B	22.596	22.891	47.907
Financiële schulden	A+B	109.296	117.650	130.967
Liquide middelen	C	13.932	22.637	32.750
Netto financiële schulden	A+B-C	95.363	95.013	98.217
Nettoschuld/(vorderings)positie verbonden/gerelateerde partijen	D	-34.138	-40.440	-57.252
- Accentis		-39.066	-39.332	-49.635
- Creacorp en verbonden partijen		-2.071	-1.108	-7.617
- Summa		3.500	-	-
- West-Vlaamse Beleggingen		1.000	-	-
- Limburgse Reconversie Maatschappij		2.500	-	-
Netto financiële schulden inclusief positie versus verbonden partijen	A+B-C+D	61.226	54.573	40.965

11.4 ANALYSE VAN DE KASSTROMEN

De volgende tabel bevat informatie over de geconsolideerde kasstroomtabel van de Vennootschap voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2008, 2007 en 2006 en voor het halfjaarresultaat per 30 juni 2009 en 2008. De financiële informatie voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2006 en de toelichtingen hierbij zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap (www.punchinternational.com) en worden in dit Prospectus opgenomen door verwijzing overeenkomstig artikel 30 van de Prospectuswet. De financiële informatie voor het eerste halfjaar van 2008 is afkomstig uit het halfjaarverslag per 30 juni 2009 overeenkomstig artikel 13 van het KB van 14 november 2007.

Geconsolideerde kasstroomtabel	2008	2007	2006	30/06/2009	30/06/2008
Punch International	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000	€ '000
Winst voor belastingen	38.062	33.681	27.039	-84.751	49.993
Correcties voor:					
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	-	1.816	-5.100	869	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen	77.513	81.471	16.695	18.028	40.499
Voorzieningen	7.250	-2.329	-2.367	6.183	4.468
Winst/verlies op verkoop van materiële vaste activa	-63.751	2.176	-919	-593	-66.240
Financiële instrumenten	4.315	-1.221	-140	1429	-1308
Betaalde winstbelastingen	-1.816	-1.411	-542	-1553	-2481
Subtotaal	61.574	114.183	34.666	-60.388	24.931
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	-44.071	-36.500	12.593	39.528	-8.870
Wijzigingen in voorraden	-11.116	-39.663	4.474	35.619	-14.915
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden	7.131	32.993	-26.562	-47.979	10.330
Overige wijzigingen (wijzigingen in perimeter)	20.100	47.532	4.322	25.266	29.280
Subtotaal bedrijfskapitaal	-27.956	4.362	-5.173	52.434	15.825
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	33.618	118.545	29.493	-7.955	40.756

Investeringsstroom

Acquisities	-48.519	-188.655	-113.571	-6.782	-21.486
Desinvesteringen	2.465	25	20.513	1.583	2.028
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-46.054	-188.631	-93.058	-5.199	-19.458
Financieringsstroom					
Inkomsten uit kapitaalverhoging	-	59.504	19.981	-	-
Nieuwe leningen	77.814	113.954	85.285	26.400	5.524
Terugbetaling leningen	-89.073	-62.348	-48.758	-23.216	-50.620
Ingekochte eigen aandelen	-221	-739	3.448	-144	-606
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-11.480	110.371	59.956	3.040	-45.702
Netto kasstroom	-23.916	40.285	-3.609	-10.114	-24.404
Geldmiddelen en kasequivalenten					
Bij het begin van de periode	56.666	16.381	19.990	32.750	56.666
Op het einde van de periode	32.750	56.666	16.381	22.637	32.262
Nettokasstroom	-23.916	40.285	-3.609	-10.114	-24.404

11.4.1 Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten staat tijdens het eerste halfjaar van 2009 omwille van de wereldwijde economische crisis zwaar onder druk en bedraagt -8 mio euro.

11.4.2 Kasstroom uit investeringsactiviteiten

Punch heeft de investeringen over de eerste jaarhelft van 2009 substantieel verminderd in vergelijking met voorgaande jaren: de netto kasstroom uit investeringen bedraagt -5 mio euro waarvan circa -4 mio euro gekapitaliseerde ontwikkelingskosten betreft.

11.4.3 Kasstroom uit financieringsactiviteiten

Tijdens het eerste halfjaar werden voor 26 mio euro nieuwe leningen opgenomen en voor 23 mio euro leningen terugbetaald. Netto was er aldus een positieve kasstroom uit financieringen van circa 3 mio euro.

11.4.4 Netto Kasstroom

De netto kaspositie daalde over de eerste jaarhelft van 2009 met circa 10 mio euro.

11.5 PRO FORMA FINANCIËLE INFORMATIE

De pro forma geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2008 en per 30 juni 2009 hebben als doel een overzicht te verschaffen van de resultaten van de Vennootschap alsof de desinvesteringen zoals opgesomd in sectie 11.1 die geleid hebben tot de samenstelling van de Groep op datum van het Prospectus, reeds zouden plaats gevonden hebben op 1 januari 2008.

In de balans per 30 juni 2009, zoals opgenomen onder sectie 11.3 "Analyse van de balans", zijn alle effecten van de voornoemde desinvesteringen reeds verwerkt en bijgevolg dient hiervoor geen pro forma financiële informatie te worden opgesteld.

De pro forma financiële informatie in deze sectie is louter voor illustratieve doeleinden opgesteld. Het is inherent aan de aard van de pro forma financiële informatie dat zij betrekking heeft op een hypothetische situatie en bijgevolg niet de werkelijke financiële positie van de Emittent weergeeft.

A. Proforma resultatenrekening per 31 december 2008

Pro forma geconsolideerde winst- & verliesrekening 2008	2	A	B	2008 Pro forma excl. Stopgezette activiteiten en éénmalige elementen
Punch International in '000 €	Zoals gepubliceerd	Stopgezette activiteiten	Eénmalige elementen	
Omzet	341.549	-133.604		207.945
Overige bedrijfsopbrengsten	143.764	-51.619	-76.231	15.914
Totale bedrijfsopbrengsten	485.313	-185.223	-76.231	223.859
Voorraadwijzigingen	9.957	11.128		21.085
Aankopen	-157.474	60.157		-97.317
Personeelskosten	-105.064	56.452		-48.612
Afschrijvingen	-70.352	39.803		-30.549
Waardeverminderingen op vlottende activa	-7.161	1.605		-5.557
Overige bedrijfskosten	-108.046	50.145		-57.900
Totale bedrijfskosten	438.139	-219.290		218.849
Bedrijfsresultaat	47.174	34.067	-76.231	5.010
Financieel resultaat	-9.555	-1.199		-10.754
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	443			443
Resultaat voor belastingen	38.062	32.868	-76.231	-5.301
Belastingen	5.234	-8.754		-3.520
Nettoresultaat	43.296	24.113	-76.231	-8.821

B. Pro forma resultatenrekening per 30 juni 2009

Pro forma geconsolideerde winst- & verliesrekening per 30 juni 2009	2	A	B	2009-H1 Proforma excl. Stopgezette activiteiten en éénmalige elementen
Punch International in '000 €	Zoals gepubliceerd	Stopgezette activiteiten	Eénmalige elementen	
Omzet	108.539	-34.467		74.072
Overige bedrijfsopbrengsten	7.433	-1.827		5.606
Totale bedrijfsopbrengsten	115.972	-36.294		79.678
Voorraadwijzigingen	-541	4.138		3.597
Aankopen	-48.420	11.973		-36.447
Personeelskosten	-33.109	12.496		-20.613
Afschrijvingen	-13.917	3.250		-10.667
Waardeverminderingen op vlottende active	-4.111	-96		-4.208
Overige bedrijfskosten	-97.521	70.021	-5.776	-33.275
Totale bedrijfskosten	197.618	-101.781	5.776	101.613
Bedrijfsresultaat	-81.646	65.488	-5.776	-21.935
Financieel resultaat	-2.236	1.003		-1.234
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-869			-869
Resultaat voor belastingen	-84.751	66.490	-5.776	-24.037
Belastingen	3.045	9		3.054
Nettoresultaat	-81.707	66.499	-5.776	-20.984

Toelichtingen bij de pro forma geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2008 en per 30 juni 2009

1. Grondslagen voor opstelling

Deze financiële informatie is opgesteld op basis van opname –en waarderingsregels vervat in de geconsolideerde jaarrekening van de Emitter met betrekking tot het boekjaar 2008 zoals opgenomen in sectie 18.3.5 “Consolidatieprincipes en waarderingsregels”.

2. Financiële informatie van Punch International

De financiële informatie van Punch International werd overgenomen uit de jaarcijfers 2008 en het halfjaarverslag per 30 juni 2009 zoals opgenomen in de secties 18.3 “Geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 2008 volgens de IFRS” en 18.2 “Geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2009 volgens de IFRS”.

3. Pro forma aanpassingen

A. Betreft de resultaten over 2008 en het eerste halfjaar 2009 van alle activiteiten die op datum van het Prospectus niet meer tot de Groep behoren (zie sectie 11.2.8 “Stopgezette activiteiten”).

B. Betreft de aanpassingen zoals ook beschreven in sectie 11.2.2 “Eénmalige elementen met betrekking tot de stopgezette activiteiten begrepen in de voortgezette activiteiten”.

De overige bedrijfsopbrengsten over 2008 ten belope van 76,2 miljoen EUR betreffen meerwaarden ingevolge de overeenkomst gesloten met Accentis NV op 30 juni 2008, beschreven in sectie 14.2.2 van dit Prospectus. In de resultaten van het segment “Other” over het eerste halfjaar van 2009 is onder Overige bedrijfskosten een bedrag

van 5,8 miljoen EUR gerapporteerd met betrekking tot minderwaarden ten gevolge van de stopgezette BBS- en Punch Metals activiteiten.

Merk op dat door de Accentis-transactie, waarbij het vastgoed van Punch International werd overgebracht naar Accentis, die gefaseerd tussen 30 juni 2008 en 31 december 2008 werd gerealiseerd, is Punch International in sommige gevallen huurder geworden van panden die het voorheen in eigendom had. Ten gevolge van deze transactie, moet Punch International huurlasten boeken in plaats van afschrijvingen en interestlasten voor het gebruik van deze gebouwen. Deze aanpassingen werden in de pro forma financiële informatie van 2008 slechts gedaan vanaf het ogenblik dat de overdracht van deze panden effectief is gebeurd en dus niet alsof deze overdracht per 1 januari 2008 zou zijn gebeurd. Voor het deel van 2008 waarin Punch International nog eigenaar was van de panden, zou de correctie met betrekking tot de huurlasten (die dus niet is toegepast) minder dan 4 miljoen EUR bedragen. Het betreft hier een verschuiving van afschrijvingskosten en interestlasten naar huurlasten. De impact op het netto resultaat zou daarom verwaarloosbaar zijn. Voor het eerste half jaar van 2009 reflecteren de cijfers de nieuwe situatie, namelijk dat de Vennootschap huurder is eerder dan eigenaar.

11.6 BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN PER 30 JUNI 2009

11.6.1 Verkoop van BBS en Punch Metals

Op 30 juni 2009 verkocht de Vennootschap (i) 100% van de aandelen BBS International GmbH, een vennootschap naar Duits recht met maatschappelijke zetel te Welschdorf 220 te Schiltach, Duitsland, (ii) 100% van de aandelen van Punch Metals NV, een vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Nobelstraat 2 te 3930 Hamont-Achel, België en (iii) de rekening-courant schuldvordering van de Vennootschap op BBS International GmbH ten belope van 29.065.000 euro aan Creacorp.

Het merk BBS blijft eigendom van de Vennootschap en Creacorp verkreeg een licentie op het merk BBS voor een minimumperiode van vijf jaar. De licentie is exclusief zolang Creacorp de gebouwen te Schiltach blijft huren van Accentis en de huurgelden voor de huur van deze gebouwen correct en tijdig betaald worden. De Vennootschap heeft tijdens de licentieperiode recht op een royaltyvergoeding van 1 EUR per BBS-branded wiel dat door BBS International GmbH in het segment aftermarket en motorsport wordt verkocht. Gedurende het eerste jaar van de licentieperiode dient evenwel geen royaltyvergoeding betaald te worden. Het merk BBS bleef eigendom van de Vennootschap omdat zij verwacht dat het merk in de toekomst bijkomende waarde voor de Vennootschap zal creëren. De boekwaarde van het merk BBS bedraagt 1 euro. Naast de koopprijs van 1 euro nam Creacorp de volgende door de Vennootschap gegeven en door de Vennootschap aangegane verplichtingen over van de Vennootschap:

- Creacorp garandeert aan de Vennootschap dat de verschuldigde huurgelden voor de onroerende goederen die op 30 juni 2009 door BBS International GmbH en Punch Metals NV gehuurd worden van Accentis (zijnde de sites gelegen te Schiltach, Herbolzheim en Hamont-Achel) gedurende 5 jaar vanaf de datum van deze Overeenkomst tijdig en volledig zullen betaald worden door BBS International GmbH en Punch Metals NV aan Accentis;
- Creacorp neemt 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 over van de Vennootschap;
- Creacorp neemt de door de Vennootschap aan OVAM gegeven parent guarantee voor de saneringsverplichting van Punch Metals NV van de site gelegen te Hamont-Achel over van de Vennootschap;
- Creacorp verbindt er zich toe om een payment guarantee te geven 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;

- Creacorp neemt alle rechten en verplichtingen van de Vennootschap in het kader van de tussen de Vennootschap en de groep Hayes Lemmerz lopende lopende rechtszaken over van de Vennootschap;
- Creacorp garandeert aan de Vennootschap de verbintenis van BBS International GmbH om een deel van de voorraad van Equipment Development Solutions bvba in vereffening aan te kopen van Equipment Development Solutions bvba in vereffening voor een totale aankoopprijs van 3 miljoen euro;
- Creacorp verbindt er zich toe tegenover de Vennootschap 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 die Creacorp overneemt van de Vennootschap, teneinde er voor te zorgen dat het eigen vermogen van BBS International GmbH en Punch Metals NV gedurende de 12 maanden na datum van 30 juni 2009 minstens positief is;
- Creacorp garandeert aan de Vennootschap de door BBS international GmbH in het kader van de Licentie-overeenkomst verschuldigde royaltyvergoedingen;
- Creacorp geeft een garantie op eerste verzoek om indien één of meerdere door de Vennootschap gegeven garanties of door de Vennootschap aangegane verplichtingen die overgedragen worden aan Creacorp, niet kunnen overgedragen worden, de Vennootschap schadeloos te stellen voor elk bedrag dat de Vennootschap in het kader van deze overgedragen garanties en verplichtingen nog zou verschuldigd zijn. In hoofde van de Vennootschap gaf deze transactie aanleiding tot een eenmalig niet-kasverlies ten belope van circa 48 miljoen EUR.

Voor de transactie werden de regels van de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen, die een regeling beschrijven voor de procedure belangenconflict voor transacties met bestuurders en verbonden vennootschappen, gevolgd.

De conclusie van de raad van bestuur van 30 juni 2009 inzake bovenvermelde transactie luidde als volgt:

“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 aan OVAM, KBC Bank (5 miljoen euro), huurgarantie (10 miljoen euro), Hydro Aluminium (2,5 miljoen euro), de aankoopverplichtingen ten aanzien van Equipment 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 conclusie van de Commissaris in zijn verslag dd. 30 juni 2009 luidde als volgt:

“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 engagements 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.”

11.6.2 Herfinanciering bankschulden

Zie sectie 11.3.2.7 “Financiële schulden”

11.7 EVOLUTIES SINDS 30 JUNI 2009 EN INFORMATIE OVER TENDENZEN

De geconsolideerde omzet tijdens de eerste 9 maanden van 2009 is met 44% gedaald tegenover dezelfde periode in 2008. De omzet uit voortgezette activiteiten¹² daalde over deze periode met 25%. Tegenover het tweede kwartaal echter, is de omzet van de voortgezette activiteiten in het derde kwartaal met 22% gestegen.

11.7.1 Bespreking van de omzetevolutie

De wereldwijde economische crisis heeft Punch ertoe gedwongen zijn meest getroffen activiteiten (BBS, Punch Metals en EMS) af te stoten. Bijgevolg werden de groepsstructuur en de segmentatie aangepast en wordt er een onderscheid gemaakt tussen voortgezette en stopgezette activiteiten. Terwijl de omzet uit voortgezette activiteiten over het derde kwartaal met 22% gegroeid is tegenover het tweede kwartaal, is deze wel 21% lager dan de omzet over dezelfde periode in 2008. Over een periode van 9 maanden is de omzet uit voortgezette activiteiten gedaald van 150,2 miljoen EUR in 2008 tot 113,0 miljoen EUR in 2009, wat overeenkomt met een daling van 25%.

- Punch Graphix: over een periode van 9 maanden is de omzet van Punch Graphix, in vergelijking met dezelfde periode in 2008, gedaald met 27% - van 115,9 miljoen EUR in 2008 tot 84,5 miljoen EUR in 2009. Deze daling is vrijwel integraal te wijten aan de lagere verkoop van machines.
- Punch Telematix: over een periode van 9 maanden is de omzet van Punch Telematix, in vergelijking met dezelfde periode in 2008, ten gevolge van een zwak derde kwartaal (-38% vs. Q3-08) gedaald met 19% - van 13,0 miljoen EUR in 2008 tot 10,5 miljoen EUR in 2009.
- Punch Powertrain: terwijl de omzet van Punch Powertrain over het derde kwartaal met 26% gestegen is in vergelijking met de omzet over het derde kwartaal van 2008, is zijn omzet over de eerste 9 maanden van 2009 gedaald met 14% - van 19,4 miljoen EUR in 2008 tot 16,7 miljoen EUR in 2009.
- Other: deze activiteiten omvatten hoofdzakelijk de omzet van SpaceChecker die over de eerste 9 maanden van 2009 een daling van 46% vertoont tegenover dezelfde periode in 2008.

¹² De voortgezette activiteiten betreffen de activiteiten van Punch Graphix, Punch Telematix en Punch Powertrain na de afsplitsing van BBS, Punch Metals, Punch PlastX (overgedragen aan een derde partij in 2008), EMS (overgedragen aan derde partijen in 2009) en de vastgoedactiviteiten (die gerapporteerd worden onder Stopgezette activiteiten – ‘Overige’).

11.7.2 Bespreking van de evolutie van de financiële schuldpositie

Zie sectie 11.3.2.7 “Financiële schulden”

11.7.3 Vooruitzichten

De wereldwijde economische crisis doet zich in alle divisies van de Punch International voelen. Bovendien is er in de huidige marktomstandigheden nog steeds weinig ‘visibiliteit’ waardoor het voor de Vennootschap onmogelijk is om voor 2009 concrete vooruitzichten te formuleren. De Vennootschap gaat er op datum van het Prospectus van uit dat de eerste tekenen van heropleving pas in de tweede helft van 2010 mogen worden verwacht.

11.8 BUITENBALANSVERPLICHTINGEN

11.8.1 Stopgezette activiteiten

Gedurende de voorbije jaren heeft de Vennootschap substantiële delen van haar activa verkocht aan derde partijen. De Vennootschap blijft echter in bepaalde gevallen aansprakelijk voor de openstaande verplichtingen die de verkochte vennootschappen bij derde partijen hebben. De belangrijkste waarborgen en verplichtingen met betrekking tot stopgezette activiteiten betreffen:

- Punch International heeft aan Accentis een jaarlijkse huurgarantie ten belope van 19,6 miljoen euro gegeven voor een periode van 6 jaar vanaf 30 juni 2008 voor het door Punch aan Accentis verkochte vastgoed. Verder staat Punch International 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 EUR.
- Punch International heeft zich eveneens sterk gemaakt ten aanzien van Summa Finance B.V. en Summa voor de terugbetaling van 1 miljoen EUR per jaar door Accentis NV aan eerstgenoemden tot de volledige schuld ten belope van 6,8 miljoen EUR van Accentis NV aan Summa Finance B.V. en Summa terugbetaald is.
- De Vennootschap staat eveneens borg voor schulden van Punch Metals NV, zoals onder meer (i) ten aanzien van KBC Bank NV voor ongeveer 6,6 miljoen EUR financiële schulden, (ii) ten aanzien van OVAM voor de saneringsverplichtingen van het vastgoed geëxploiteerd door Punch Metals NV, (iii) ten aanzien van de Hayes Lemmerz Group voor de aankoopverplichting met betrekking tot vastgoed gelegen in Georgia (VSA) voor een bedrag van 5 miljoen USD, en (iv) ten aanzien van bepaalde leveranciers van Punch Metals NV voor de betaling door Punch Metals NV van haar leveranciers. Verder is de Vennootschap eveneens partij in geschillen (waarin voorlopig in totaal 2,57 miljoen EUR wordt gevorderd) tussen derde partijen en Punch Metals NV, ongeacht het feit de aandelen van Punch Metals NV werden overgedragen aan Creacorp op 30 juni 2009.
- De Vennootschap heeft een payment guarantee gegeven aan Hydro Aluminium SA voor leveringen van aluminium aan BBS International GmbH. Creacorp heeft zich borg gesteld voor deze payment guarantees.
- De Vennootschap staat eveneens borg voor alle sommen verschuldigd door BBS GmbH aan Disko leasing GmbH onder een leasingovereenkomst voor een bedrag van ongeveer 0,4 miljoen EUR.
- De Vennootschap heeft zich tenslotte borg gesteld voor verschillende van haar dochtervennootschappen (zoals onder meer (i) ten aanzien van BNP Paribas Fortis Bank NV voor de terugbetaling door Punch Graphix N.V. van een krediet van 1,9 miljoen EUR, (ii) ten aanzien van Dexia Bank NV resp. KBC Bank NV voor de terugbetaling door Punch Telematix NV van twee kredieten van 1 miljoen EUR, (iii) ten aanzien van KBC Bank NV voor de terugbetaling door Punch Powertrain NV of haar dochtervennootschappen van in totaal ongeveer 13,5 miljoen EUR openstaande financiële schuld, en (iv) ten aanzien van KBC Bank NV voor de terugbetaling door SpaceChecker NV van een krediet van ongeveer 1 miljoen EUR).

11.8.2 Voortgezette activiteiten

De Vennootschap treedt in het kader van haar holdingactiviteiten gebruikelijk op voor diverse verbintenissen van haar dochtervennootschappen als medeborg.

12 BESTUUR

12.1 SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De raad van bestuur bestaat uit 5 leden, waarvan 2 leden uitvoerende bestuurders zijn en waarvan 3 leden niet-uitvoerende bestuurders zijn. 3 bestuurders zijn onafhankelijk in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen en van de Belgische Corporate Governance Code van 12 maart 2009.

Naam	Geboorte-jaar	Lid van comités van de raad	Termijn	Professioneel Adres
Wim Deblauwe	1974	Neen	AV 2015	Koperstraat 1A, 9830 Sint-Martens-Latem
Guido Dumarey	1959	Neen	AV 2015	Pontstraat 132, 9831 Deurle
JPS Consult NV, vertegenwoordigd door Jean-Pierre Saelen	1953	Auditcomité en remuneratiecomité	AV 2015	Herderinnedreef 8, 8820 Torhout
Lexus BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Lannoo	1958	Auditcomité en remuneratiecomité	AV 2015	Vennelaan 7C, 9830 Sint-Martens-Latem
Pascal Ergo	1966	Auditcomité en remuneratiecomité	AV 2015	Michalska 19, 80001 Bratislava, Slovaakse Republiek

De volgende paragrafen bevatten een korte biografie voor elk van de leden van de raad van bestuur, of indien de bestuurder een rechtspersoon is, haar vaste vertegenwoordiger, met een aanduiding van andere relevante mandaten als lid van bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen in andere vennootschappen dan dochtervennootschappen van de Vennootschap in de voorgaande vijf jaar.

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 Punch. Met ingang van 30 juni 2009 werd hij eveneens benoemd tot Chief Executive Officer van Punch.

Wim Deblauwe oefent op datum van dit Prospectus bestuursmandaten uit bij de volgende vennootschappen:

- Punch International NV;
- Wimel BVBA
- Wallart BVBA
- Creafim BVBA
- Punch Graphix N.V.
- Punch Graphics Ltd. via Creafim BVBA

Wim Deblauwe heeft in de vijf jaren voorafgaand aan de datum van dit Prospectus tevens bestuursmandaten uitgeoefend bij de volgende vennootschappen:

- Punch Graphix N.V.
- SpaceChecker NV.

Guido Dumarey - bestuurder

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. Hij bekleedde de functie van gedelegeerd bestuurder van Punch tot 30 juni 2009.

Guido Dumarey oefent op datum van dit Prospectus bestuursmandaten uit bij de volgende vennootschappen:

- Punch International;
- Creacorp NV
- NIPSON International NV
- Midera NV
- Dumimmo NV
- Miller Marsh Pond NV
- Global Source Trading BVBA
- Body Coach International NV

Guido Dumarey heeft in de vijf jaren voorafgaand aan de datum van dit Prospectus tevens bestuursmandaten uitgeoefend bij de volgende Vennootschappen;

- Punch Graphix Prepress Belgium
- New Impriver NV
- Strobbe NV
- Punch Plastics NV
- AQAP Tool NV
- Analex NV
- Robot Milking Solutions International NV
- Advantra Belgium NV
- Punch PlastX Evergem
- Q Utility Belgium NV
- Mill Master NV
- Punch International NV
- Acunia International NV
- Strobbe Graphix Patrimonium BVBA
- MM Tooling NV
- Millmasters Engineering NV
- Punch Graphix International NV
- Flanders Indoor Kart Circuit NV
- Punch Metals NV
- Punch Telematix NV
- Spacechecker NV
- Punch Property International NV
- BBS Holding NV
- Alvan Motors NV
- Zenca NV

Lexus BVBA, vertegenwoordigd door Dirk Lannoo - Onafhankelijk bestuurder

Dirk Lannoo (°1958) is gedelegeerd bestuurder van Lexus 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. Dirk Lannoo is onafhankelijk bestuurder bij Punch.

Dirk Lannoo en Lexus BVBA hebben op datum van dit Prospectus de volgende mandaten:

- Filliers Graanstokery NV
- Albert Kint NV
- Resilux NV
- Punch International NV
- Filliers & Filliers NV
- Filliers Logistics NV
- Aries Holding NV
- Katoennatie NV
- Transcolli NV
- Edward T Robertson Belgium NV
- Cotterell Commodities International NV
- Plantyn NV

- Katoen Natie Customs Services NV
- Lexus BVBA
- Tiletum NV
- River Terminal Wielsbeke NV
- LVW INT BVBA
- Katoen Natie Iberica
- Katoen Natie Italia S.R.L.
- Katoen Natie Logipark
- Katoen Natie Singapore Pte Ltd.
- Katoen Natie Singapore Chemical Pte Ltd.
- Katoen Natie Singapore (Jurong) Pte Ltd.
- Katoen Natie Asia Pte Ltd.
- Developpement Logistique Douai SARL
- Prestations Logistiques

Dirk Lannoo heeft in de vijf jaren voorafgaand aan de datum van dit Prospectus tevens de volgende mandaten uitgeoefend;

- Ghent Handling and Distribution NV
- Sabeen NV
- Flanders Logistics NV
- Logisport NV
- Katoen Natie Terminal Genk NV
- Waasland Distribution Center NV
- Katoen Natie Global Forwarding NV
- FL Vandriessche & Co NV
- Katoen Natie Trucking NV
- Logistics General Contracting and Engineering NV
- Simon Smits Natie Beheer CVBA
- Koninklijk Verbond der Beheerders van Goederenstromen CVBA
- Service Organisatie Nascholing Joint Venture en Administratie NV
- Katoen Natie Truck & Trailer Service NV
- Katoen Natie Haventransport NV
- Ghent Packing and Transport NV
- Belgian New Fruit Wharf Trucking NV
- Katoen Natie Grinding & Compounding Services NV
- Kraenkinders NV
- Ghent Handling and Distribution NV
- Limago NV
- Katoen Natie Bulk Terminals NV
- Polymer Contractors NV
- Automotive Transport and Supply Center NV
- Noordkasteel NV
- Elastomeren Logistiek Centrum NV
- Koophandel Natie Beheer II CVBA
- Brabo Natie CVBA

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 VlerickLeuven Gent Management School als professor marketing. Hij is tevens marketing consultant en bestuurder van een aantal grote en middelgrote bedrijven. Jean-Pierre Saelen is onafhankelijk bestuurder bij Punch.

Jean-Pierre Saelen heeft op datum van dit Prospectus de volgende mandaten:

- JPS Consult NV
- *Punch International NV;*
- Dhondt NV
- Pittman Seafoods NV
- Punch International NV
- Esde NV
- Hertogen NV

- Belfimmo NV
- Ronska NV
- Groco Group CVBA
- Ahlers Belgium NV
- Dhondt Interieur NV
- Stroke Fund II CVBA

Jean-Pierre Saelen heeft in de vijf jaren voorafgaand aan de datum van dit Prospectus tevens de volgende mandaten uitgeoefend;

- Wienerberger Building Solutions NV
- Conix Architects BV CVBA
- Steenbakkerij Desimpel NV
- Verkoopkantoor Desimpel NV
- Axe Investments NV
- Management Plus NV
- Anbema NV
- Desimpel Kortemark Industries NV
- Anbemar NV
- Crisal NV
- Engineering Manufacturing Group NV
- Vero NV
- Hannecard NV
- Bruges Toerism Investment Company NV
- Stroke Fund CVBA
- Bookinvest Holding NV
- Steenfabriek van Gent NV
- Kleiwarenfabriek Eurogres NV
- Steenbakkerij De Vossenberg NV
- Desimpel NV
- La Brique De Rome NV
- De Speyebeek NV
- Tedekor NV

Pascal Ergo - Onafhankelijk bestuurder

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 doch ingevolge de handelingsonbekwaamheid van Eddy Geysen (voormalig onafhankelijk bestuurder van Punch) werd hij gecoöpteerd door de raad van bestuur. Op 23 november 2009 werd hij definitief benoemd door buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders.

Pascal Ergo heeft op datum van dit Prospectus de volgende mandaten:

- Bestuurder Punch International NV
- Actimus, spol s.r.o.
- Agnus, s.r.o.
- Alex s.r.o. Presov
- Antverpia, s.r.o.
- Aroche s.r.o.
- Balas PHARMA, s.r.o.
- BETAMUS, spol s.r.o.
- BI4U, s.r.o.
- Boursin PHARMA, s.r.o.
- BSD PHARMA, s.r.o.
- Cameleon, s.r.o.

- Cazal s.r.o.
- Cordo s.r.o.
- DUVEL, s.r.o.
- FARMOZ, spol. s.r.o. Presov
- Favour PHARMA s.r.o.
- Fine PHARMA s.r.o.
- Happy lekaren, s.r.o.
- IHCC, s.r.o.
- INFORM – DATA, spol. s.r.o.
- Izi PHARMA, s.r.o.
- JONIX, s.r.o.
- Koninck PHARMA, s.r.o.
- Leffe PHARMA, s.r.o.
- Lekaren u Skorpiona s.r.o.
- MINIMUS, spol s.r.o.
- OCIMUS, spol s.r.o.
- ORVAL, s.r.o.
- Pasant PHARMA s.r.o.
- PASIMUS, spol s.r.o.
- PASIMUS 2, spol s.r.o.
- PEAL s.r.o.
- PLUS-MINUS, spol s.r.o.
- PRIMUS, s.r.o.
- RATEM, s.r.o.
- Ruy PHARMA, s.r.o.
- Tarifa s.r.o.
- UBI, s.r.o.
- Uti Pharma Slovakia s.r.o.
- VIOLA PHARM, spol s.r.o.
- Vision PHARMA, s.r.o.
- Vogue s.r.o.
- WEST Export Import Company, a.s.
- KUPELE LUCIVNA, a.s.
- Roblochon, spol s.r.o.
- W.I.S., s.r.o.

Volgens de informatie waarover de Vennootschap beschikt heeft Pascal Ergo heeft in de vijf jaren voorafgaand aan de datum van dit Prospectus geen andere mandaten uitgeoefend.

12.1.1 Verklaring betreffende de bestuurders of hun permanente vertegenwoordigers

Op de datum van dit Prospectus heeft volgens de informatie waarover de Vennootschap beschikt geen van de bestuurders of, in geval van vennootschappen die als bestuurder optreden, geen van hun permanente vertegenwoordigers, van de Vennootschap, andere dan aangegeven in onderstaande paragraaf, ten minste voor de vorige vijf jaar:

- een veroordeling opgelopen in verband met fraudemisdrijven;

- een leidinggevende functie gehad als senior manager of als lid van de bestuurs-, leidinggevende, of toezichthoudende organen van een vennootschap, op het ogenblik van of voorafgaand aan een faillissement, curatele of verplichte ontbinding;
- het voorwerp uitgemaakt van een officieel en openbaar geuite beschuldiging en/of sanctie van een wettelijke of toezichthoudende overheid (met inbegrip van een erkende beroepsorganisatie), of
- is ooit door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende, of toezichthoudende organen van een vennootschap of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een vennootschap.

Geen van de bestuurders heeft een familiale band met één van de andere bestuurders of met één van de leden van het management.

12.2 MANAGEMENT EN DAGELIJKS BESTUUR

Op 26 november 2009 heeft de raad van bestuur van de Vennootschap besloten het directiecomité te ontbinden, aangezien er geen effectieve bevoegdheden werden gedelegeerd aan het directiecomité sinds zijn oprichting 26 april 2007.

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 de heer Wim Deblauwe benoemd tot gedelegeerd bestuurder.

12.3 CORPORATE GOVERNANCE

12.3.1 Algemene bepalingen

Punch onderschrijft de principes van deugdelijk bestuur ("Corporate Governance") van de Corporate Governance Code die werd bekendgemaakt op 9 december 2004 door de Belgische Commissie Corporate Governance en gewijzigd op 12 maart 2009. Dit hoofdstuk geeft een overzicht van de voornaamste regels en principes volgens dewelke het deugdelijk bestuur van de Vennootschap is georganiseerd. Corporate governance wordt in de Corporate Governance Code gedefinieerd als een reeks van regels en gedragingen op basis waarvan vennootschappen worden bestuurd en gecontroleerd. De Vennootschap heeft op 26 november 2007 een corporate governance charter (het "Corporate Governance Charter") aangenomen (beschikbaar op www.punchinternational.com). De Corporate Governance Code is gebaseerd op een "pas toe of leg uit" systeem ("*comply or explain*"): Belgische beursgenoteerde vennootschappen dienen de Corporate Governance Code te volgen, maar kunnen afwijken van haar bepalingen en richtlijnen (doch niet van haar principes), op voorwaarde dat ze de rechtvaardiging voor deze afwijkingen bekendmaken. De Vennootschap volgt de principes en, tenzij uitdrukkelijk anders bepaald, de bepalingen zoals voorzien in de nieuwe Belgische Corporate Governance Code, inclusief de opname in het jaarverslag van een Corporate Governance verklaring, zoals voorzien in bijlage F bij de Belgische Corporate Governance Code.

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 op datum van dit Prospectus 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 nominatie – en 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 bestuurder

voor wat betreft hun interactie met het uitvoerend management. Zo is er geen verplichting voor de niet-uitvoerende bestuurders om jaarlijks éénmaal bijeen te komen in afwezigheid van de CEO en de uitvoerende bestuurder.

- Aanbeveling 5.5 Corporate Governance Code: gezien het auditcomité en het nominatie- en remuneratiecomité thans enkel bestaat uit onafhankelijke bestuurders, heeft de Vennootschap besloten geen voorzitter voor deze comités aan te stellen.
- 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.

12.3.2 Raad van bestuur

12.3.2.1 Algemene bepalingen

Overeenkomstig artikel 521 van het Wetboek van Vennootschappen wordt de Vennootschap geleid door de raad van bestuur die optreedt als een collegiaal orgaan. De rol van de raad van bestuur bestaat erin het succes van de Vennootschap op lange termijn na te streven door blijf te geven van leiderschap en ondernemingszin en risicobeoordeling en –beheer mogelijk te maken. De raad van bestuur beslist over de waarden en de strategie van de Vennootschap, de gepaste identificatie van risico's en de voornaamste beleidslijnen. De raad van bestuur dient ervoor te zorgen dat de nodige financiële middelen en personeel aanwezig zijn zodat de Vennootschap haar doelstellingen kan bereiken.

Overeenkomstig het voorgaande en in overeenstemming met artikel 522 van het Wetboek van Vennootschappen, is de raad van bestuur het ultieme beslissingsorgaan van de Vennootschap, behalve voor wat betreft die bevoegdheden die door de wet of de statuten van de Vennootschap zijn voorbehouden aan de algemene vergadering.

Overeenkomstig de bepalingen van de Corporate Governance Code is de functie van het leiden van de raad van bestuur (door haar Voorzitter, de heer Guido Dumarey) duidelijk onderscheiden van de uitvoerende verantwoordelijkheid voor het leiden van de ondernemingsactiviteiten (door de CEO en gedelegeerd bestuurder Wim Deblauwe).

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.

12.3.2.2 Samenstelling, benoeming en ontslag

Overeenkomstig artikel 15 van de statuten, zoals aangepast door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 23 november 2009, telt de raad van bestuur van de Vennootschap hoogstens vijf leden,

waarvan er tenminste drie onafhankelijk zijn. 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 zijn 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 jaar niet te boven gaan. Een opdracht eindigt bij de sluiting van de gewone Algemene Vergadering. Uittredende bestuurders zijn herbenoembaar. De bestuurders kunnen te allen tijde door de Algemene Vergadering worden geschorst of ontslagen.

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. De Raad van Bestuur kiest onder zijn leden een voorzitter. Indien geen voorzitter werd benoemd, wordt deze functie uitgeoefend door de oudste bestuurder. Op datum van dit Prospectus is de heer Guido Dumarey de voorzitter van de raad van bestuur.

12.3.2.3 Onafhankelijke bestuurders

Een bestuurder kan enkel worden beschouwd als een onafhankelijk bestuurder indien hij/zij voldoet aan de criteria zoals bepaald in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen, die kunnen worden samengevat als volgt:

- (a) gedurende een tijdvak van vijf jaar voorafgaand aan zijn benoeming, noch in de vennootschap, noch in een daarmee verbonden vennootschap of persoon zoals bepaald in artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen, een mandaat van uitvoerend lid van het bestuursorgaan of een functie van lid van het directiecomité of van persoon belast met het dagelijks bestuur hebben uitgeoefend;
- (b) niet meer dan drie opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerend bestuurder in de raad van bestuur hebben uitgeoefend, zonder dat dit tijdvak langer mag zijn dan twaalf jaar;
- (c) gedurende een tijdvak van drie jaar voorafgaand aan zijn benoeming, geen deel hebben uitgemaakt van het leidinggevend personeel in de zin van artikel 19, 2°, van de Wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven, van de vennootschap of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon zoals bepaald in artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen;
- (d) geen vergoeding of ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen of hebben ontvangen van de vennootschap of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon zoals bepaald in artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen, buiten de tantièmes en de vergoeding die hij eventueel ontvangt of heeft ontvangen als niet-uitvoerend lid van het bestuursorgaan of lid van het toezichthoudende orgaan;
- (e) 1) geen maatschappelijke rechten bezitten die een tiende of meer vertegenwoordigen van het kapitaal, van het maatschappelijk fonds of van een categorie aandelen van de vennootschap;
2) indien hij maatschappelijke rechten bezit die een quotum van minder dan 10 % vertegenwoordigen:
 - mogen die maatschappelijke rechten samen met de maatschappelijke rechten die in dezelfde vennootschap worden aangehouden door vennootschappen waarover de onafhankelijk bestuurder controle heeft, geen tiende bereiken van het kapitaal, van het maatschappelijk fonds of van een categorie aandelen van de vennootschap; of
 - mogen de daden van beschikking over die aandelen of de uitoefening van de daaraan verbonden rechten niet onderworpen zijn aan overeenkomsten of aan eenzijdige verbintenissen die het onafhankelijk lid van het bestuursorgaan heeft aangegaan;

- 3) in geen geval een aandeelhouder vertegenwoordigen die onder de voorwaarden valt van dit punt;
- (f) geen significante zakelijke relatie hebben of in het voorbije boekjaar hebben gehad met de vennootschap of met een daarmee verbonden vennootschap of persoon zoals bepaald in artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen, noch rechtstreeks noch als vennoot, aandeelhouder, lid van het bestuursorgaan of lid van het leidinggevend personeel in de zin van artikel 19, 2°, van de Wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven, van een vennootschap of persoon die een dergelijke relatie onderhoudt;
 - (g) in de voorbije drie jaar geen vennoot of werknemer zijn geweest van de huidige of vorige externe commissaris van de vennootschap of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen;
 - (h) geen uitvoerend lid zijn van het bestuursorgaan van een andere vennootschap waarin een uitvoerend bestuurder van de vennootschap zetelt in de hoedanigheid van niet-uitvoerend lid van het bestuursorgaan of als lid van het toezichthoudende orgaan, en geen andere belangrijke banden hebben met uitvoerende bestuurders van de vennootschap uit hoofde van functies bij andere vennootschappen of organen;
 - (i) geen echtgenoot, wettelijk samenwonende partner of bloed- of aanverwanten tot de tweede graad hebben die in de vennootschap of in een daarmee verbonden vennootschap of persoon zoals bepaald in artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen, een mandaat van lid van het bestuursorgaan, lid van het directiecomité, persoon belast met het dagelijks bestuur of lid van het leidinggevend personeel, in de zin van artikel 19, 2°, van de Wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven, uitoefenen, of die zich een van de andere in de punten 1° tot 8° beschreven gevallen bevinden.

Bij het beoordelen van de onafhankelijkheid van een bestuurder zal ook rekening worden gehouden met de criteria opgenomen in de Corporate Governance Code die werd bekendgemaakt op 12 maart 2009 door de Belgische Commissie Corporate Governance. Overeenkomstig de bepalingen van de Corporate Governance Code, zijn op datum van dit Prospectus drie van de vijf bestuurders onafhankelijk in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen, m.n. JPS Consult NV, vertegenwoordigd door de heer Jean-Pierre Saelens; Lexus BVBA, vertegenwoordigd door de heer Dirk Lannoo; en de heer Pascal Ergo.

12.3.3 Vergaderingen van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur wordt bijeengeroepen door de voorzitter of door twee bestuurders of door een gedelegeerd bestuurder telkens de belangen van de vennootschap het vereisen. De oproepingen vermelden plaats, datum, uur en agenda van de vergadering en worden ten minste drie werkdagen voor de vergadering per brief, telegram, telex, telefax of op een andere schriftelijke wijze verzonden. Indien de voorzitter is verhinderd, wordt de Raad van Bestuur voorgezeten door een bestuurder door zijn collega's daartoe aangeduid. De regelmatigheid van de bijeenroeping kan niet worden betwist indien alle bestuurders aanwezig of regelmatig vertegenwoordigd zijn.

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.

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.

12.3.4 Toegestaan kapitaal

De Raad van Bestuur is gemachtigd om gedurende een termijn van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 november 2009 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, 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 maximum globaal bedrag van het bedrag van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap na de Uitgifte bij de volstorting van de daaruit voortvloeiende kapitaalverhoging. 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 het 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 nieuwe 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 van de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 november 2009 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, 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 kapitaalverhogingen 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 voorkeursrecht 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.

12.3.5 Machtiging tot inkoop, vervreemding en vernietiging van eigen effecten

De Buitengewone Algemene Vergadering van 23 november 2009 heeft de Raad van Bestuur gemachtigd om 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 laagste slotkoers en niet hoger dan honderd dertig procent (130%) van de laagste 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.

De Vennootschap kan, zonder voorafgaande machtiging van de algemene vergadering en zonder beperking in de tijd, haar eigen aandelen die zij bezit ter beurse vervreemden, overeenkomstig artikel 622, §2, alinea 2 van het Wetboek van Vennootschappen. Deze bevoegdheid geldt tevens voor de vervreemding ter beurse 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.

De algemene vergadering van aandeelhouders van 23 november 2009 heeft de raad van bestuur eveneens gemachtigd om overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen haar winstbewijzen door aankoop of ruil te verkrijgen, zonder dat een voorafgaand besluit van de algemene vergadering vereist is, tegen een prijs van 5.000 EUR 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 geldt vanaf de bekendmaking van de beslissing van de vermelde buitengewone algemene vergadering tot en met de notariële vaststelling van de kapitaalverhoging ingevolge de Uitgifte en kan overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen worden hernieuwd.

De algemene vergadering van aandeelhouders van 23 november 2009 heeft de raad van bestuur gemachtigd om over te gaan tot vernietiging van de ingekochte winstbewijzen. Deze machtiging geldt vanaf de bekendmaking van de beslissing van de vermelde buitengewone algemene vergadering tot en met de notariële vaststelling van de kapitaalverhoging ingevolge de Uitgifte. Op dat ogenblik zal de raad van bestuur de vernietiging van de ingekochte winstbewijzen bevestigen.

12.4 COMITÉS VAN DE RAAD VAN BESTUUR

12.4.1 Algemeen

In overeenstemming met artikel 524bis Wetboek Vennootschappen is de Raad van Bestuur gemachtigd zijn bestuursbevoegdheden over te dragen aan een directiecomité, zonder dat deze overdracht betrekking kan hebben op het algemeen beleid van de vennootschap of op alle handelingen die op grond van andere bepalingen van de wet aan de Raad van Bestuur zijn voorbehouden. Tijdens de raad van bestuur van 26 april 2007 werd besloten om het Executive Comité zoals dat tot dan bestond, te vervangen door een directiecomité. Tijdens de raad van bestuur van 26 november 2009 werd echter besloten om het directiecomité terug te ontbinden, zodat de Vennootschap thans geen directiecomité heeft. Het uitvoerende management van de Vennootschap wordt waargenomen door de heer Wim Deblauwe (CEO), de heer Frederik Strubbe (CFO) en de heer Paskal Debusschere (Legal Counsel).

De raad van bestuur kan verder gespecialiseerde comités oprichten om specifieke kwesties te analyseren en de raad van bestuur over die kwesties te adviseren. Behoudens het auditcomité dat een wettelijk verplicht orgaan is en dat belast is met de wettelijke taken, zoals beschreven in artikel 526bis van het Wetboek van Vennootschappen, zijn de comités louter adviserende organen. De effectieve beslissingsbevoegdheid blijft de collegiale verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. De raad van bestuur bepaalt de opdracht van elk comité met betrekking tot de organisatie, procedures, beleid en activiteiten ervan.

12.4.2 Auditcomité

Het Auditcomité is samengesteld uit de onafhankelijke bestuurders.

Conform artikel 526 bis van het Wetboek van Vennootschappen verklaart de Vennootschap dat de Voorzitter van het Auditcomité voldoet aan de vereisten van onafhankelijkheid en de nodige deskundigheid bezit op het gebied van boekhouding en audit. De leden van het Auditcomité zijn op geen enkele manier verbonden met Punch International of met één van de met Punch International verbonden vennootschappen. Bovendien hebben zij een ruime bewezen bedrijfskundige ervaring.

Het Auditcomité is belast met de wettelijke taken, zoals voorzien in artikel 526bis, § 4, van het Wetboek van Vennootschappen: (a) monitoring van het financiële verslaggevingsproces; (b) monitoring van de doeltreffendheid van de systemen van interne controle en risicobeheer van de vennootschap; (c) monitoring van de interne audit en van zijn doeltreffendheid; (d) monitoring van de wettelijke controle van de enkelvoudige jaarrekening en van de

geconsolideerde jaarrekening, inclusief de opvolging van de vragen en aanbevelingen geformuleerd door de commissaris; en (e) beoordeling en monitoring van de onafhankelijkheid van de commissaris, waarbij met name wordt gelet op de verlening van bijkomende diensten aan de Vennootschap.

Het Auditcomité vergaderde éénmaal in 2009, waarbij alle leden aanwezig waren. Er werd speciale aandacht besteed aan: de jaarresultaten met rapportering van de commissaris; en bespreking van de aandachtspunten voor het boekjaar 2009: opvolging van de situatie van Punch Motive de rapportering interne audit.

Na de vergadering rapporteerde het Auditcomité aan de Raad van Bestuur over de hierboven beschreven onderwerpen en adviseerde het met het oog op de besluitvorming door de Raad van Bestuur.

Het Auditcomité vergaderde tweemaal in 2008, waarbij steeds alle leden aanwezig waren. Er werd speciale aandacht besteed aan:

- (a) bespreking van de cijfers mbt het boekjaar 2007 en het verslag van de Commissaris
- (b) bespreking van de cijfers per 30 juni 2008 (inclusief de Accentis transactie)
- (c) bespreking van de aandachtspunten voor de tweede jaarhelft: opvolging van de situatie van Punch Motive
- (d) opstellen van een tijdslijn voor de kapitaalvermindering van de Vennootschap.

Na de vergadering rapporteerde het Auditcomité aan de Raad van Bestuur over de hierboven beschreven onderwerpen en adviseerde het met het oog op de besluitvorming door de Raad van Bestuur.

12.4.3 Nominatie- en remuneratiecomité

De raad van bestuur van Punch International heeft een nominatie- en remuneratiecomité opgericht dat is samengesteld uit de huidige onafhankelijke bestuurders. Hun mandaat verstrijkt ter gelegenheid van de jaarlijkse algemene vergadering van 2012. Het nominatie- en remuneratiecomité 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 nominatie- en remuneratiecomité. De leden ontvangen geen bijkomende vergoedingen voor de uitoefening van hun mandaat.

Het nominatie- en remuneratiecomité vergaderde vooralsnog één maal in 2009. Daarbij waren alle leden aanwezig en werd hoofdzakelijk bijzondere aandacht besteed aan:

- (a) toekenning van het preferent dividend voor de houders van winstbewijzen
- (b) verhoging van de vergoeding van de (voormalige) CEO tot 1.000.000 EUR
- (c) bespreking (zoeken naar oplossing voor terugbetaling) van openstaande R/C vordering van de Vennootschap op Creacorp NV.

Het Nominatie- en remuneratiecomité vergaderde twee maal in 2008, waarbij alle leden aanwezig waren. Daarbij werd hoofdzakelijk bijzondere aandacht besteed aan:

- (a) Vastleggen van de criteria en doelstelling voor de incentives voor boekjaar 2008
- (b) goedkeuring van het intern reglement van het remuneratiecomité
- (c) bespreking van voorstellen mbt de vergoeding van het management: standaardisering van de managementovereenkomsten.

12.5 VERGOEDING VAN DE BESTUURDERS EN HET UITVOEREND MANAGEMENT

12.5.1 Onafhankelijke Bestuurders

De vergoeding van de onafhankelijke bestuurders omvat een vaste vergoeding van 12.500 EUR voor Lexxus BVBA en JPS Consult NV en 15.000 EUR voor de heer Pascal Ergo voor lidmaatschap van de raad van bestuur, betaalbaar op een jaarlijkse basis. Ze hebben geen recht op een prestatiegerelateerde vergoeding, zoals bonussen, lange termijn aanmoedigingsschema's op basis van aandelen, extralegale voordelen of pensioenvoordelen.

12.5.2 Uitvoerende bestuurder en uitvoerend management

De bestuurder die een uitvoerende functie bekleedt bij de Vennootschap (de heer Wim Deblauwe), oefent zijn mandaat als bestuurder onbezoldigd uit.

De basisvergoeding van de leden van het uitvoerend management is als volgt samengesteld:

Wim Deblauwe	711 EUR per dag, op basis van 220 dagen per jaar, exclusief BTW en onkosten
Paskal Debusschere	650 EUR per dag, op basis van 220 dagen per jaar, exclusief BTW en onkosten
Frederik Strubbe	500 EUR per dag, op basis van 220 dagen per jaar, exclusief BTW en onkosten

Naast deze basisvergoeding en vergoeding van onkosten, worden geen bijkomende vergoedingen (zoals onder meer bonussen, extralegale voordelen, pensioenvoordelen en bijzondere ontslagvergoedingen¹³) toegekend.

Zoals beschreven in sectie 7 "Dividendbeleid", ontvingen de heren Wim Deblauwe en Paskal Debusschere wel één of meerdere winstbewijzen.

12.5.3 Andere bestuurders

Het mandaat van de heer Guido Dumarey als bestuurder van de Vennootschap is onbezoldigd.

12.6 AANDELEN AANGEHOUDEN DOOR BESTUURDERS EN LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT

12.6.1 Aandelen aangehouden door bestuurders

Er lopen geen aandelenoptieplannen en/of warrantenplannen voor de bestuurders.

Er wordt echter verwezen naar secties 5.6, 5.9.1 en 13.1 van dit Prospectus voor wat betreft de Aandelen gehouden door de heer Wim Deblauwe, WP Invest (die gezamenlijk gecontroleerd wordt door de heer Wim Deblauwe en de heer Paskal Debusschere) en Creacorp (die gezamenlijk gecontroleerd wordt door de heer Guido Dumarey en mevrouw Brigitte Dumolyn), alsook de verbintenissen aangegaan en waarborgen geven door Wim Deblauwe, WP Invest en Creacorp in het kader van de Uitgifte. Verder wordt verwezen naar sectie 7 van dit Prospectus voor wat betreft de winstbewijzen uitgegeven door de Vennootschap. De heer Wim Deblauwe en de heer Guido Dumarey hebben zich ertoe verbonden deze winstbewijzen over te dragen aan de Vennootschap tegen de oorspronkelijke inschrijvingsprijs, vooraleer de Uitgifte plaatsvindt.

¹³ De managementovereenkomsten met de leden van het uitvoerend management voorzien een opzegtermijn of een ontslagvergoeding die overeenstemt met een periode van 3 maanden.

12.6.2 Aandelen aangehouden door het uitvoerend management

Er lopen geen aandelenoptieplannen en/of warrantenplannen voor de leden van het uitvoerend management.

Er wordt echter verwezen naar secties 5.6, 5.9.1 en 13.1 van dit Prospectus voor wat betreft de Aandelen gehouden door de heer Paskal Debusschere, WP Invest (die gezamenlijk gecontroleerd wordt door de heer Wim Deblauwe en de heer Paskal Debusschere) en de heer Frederik Strubbe, alsook de verbintenissen aangegaan en waarborgen geven door Paskal Debusschere en WP Invest in het kader van de Uitgifte. Verder wordt verwezen naar sectie 7 van dit Prospectus voor wat betreft de winstbewijzen uitgegeven door de Vennootschap. De heer Paskal Debusschere heeft zich ertoe verbonden zijn winstbewijs over te dragen aan de Vennootschap tegen de oorspronkelijke inschrijvingsprijs, vooraleer de Uitgifte plaatsvindt.

12.7 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.

Bij beslissing van de raad van bestuur de dato 5 juni 2009 werd de heer Wim Deblauwe benoemd als gedelegeerd bestuurder.

De heer Wim Deblauwe ontvangt geen bijkomende vergoeding (naast zijn vergoeding zoals vermeld in sectie 12.5.2) voor de uitoefening van zijn mandaat als gedelegeerd bestuurder.

12.8 DE COMMISSARIS

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren CVBA, een burgerlijke vennootschap die de vorm heeft aangenomen van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Guldenisporenpark 100 (Blok K), 9820 Merelbeke, België, en vertegenwoordigd door Dhr. Koen De Brabander, heeft de geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap per 31 december 2008 en 31 december 2007 gecontroleerd en hierover verklaringen zonder voorbehoud afgelegd. BDO Atrio Bedrijfsrevisoren CVBA heeft eveneens de enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap gecontroleerd. BDO Atrio Bedrijfsrevisoren CVBA is lid van het Belgische Instituut der Bedrijfsrevisoren (lidmaatschapsnummer B00023).

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Koen De Brabander, werd op de jaarlijkse algemene vergadering van de Vennootschap van 24 mei 2007 herbenoemd als commissaris van de Vennootschap voor een termijn van drie jaar, die eindigt onmiddellijk na de afsluiting van de algemene vergadering die zal worden gehouden in 2010 en die zal beraadslagen en beslissen over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009.

De geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap per 31 december 2008 en 31 december 2007, telkens voor het op dat moment afgesloten boekjaar, werden opgesteld in overeenstemming met de IFRS.

De geconsolideerde tussentijdse financiële rekeningen van de Vennootschap per 30 juni 2009 werd opgesteld in overeenstemming met IFRS regelgeving, en werd gecontroleerd op basis van een beperkt nazicht door BDO Atrio Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Koen De Brabander. De commissaris heeft voorbehoud geformuleerd bij deze tussentijdse financiële staten. Voor een toelichting hiervan, verwijzen we naar sectie 17.1 "Verslag van de commissaris over het beperkt nazicht van de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële

staten voor het semester afgesloten per 30 juni 2009".

De Commissaris heeft in het kader van zijn opdracht tot nazicht van de enkelvoudige en geconsolideerde rekeningen 55.000 euro honoraria aangerekend en niet-auditfees aangerekend van 50.710 euro.

13 BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS

13.1 AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Op basis van de kennisgevingen, ontvangen tot op de datum van dit Prospectus overeenkomstig de bepalingen van de Wet van 2 mei 2007 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen, ziet de aandeelhoudersstructuur van Punch International NV er als volgt uit:

Aandeelhouders	Aantal aandelen	% aandelen	Datum kennisgeving
Creacorp	721.951	30,33	2 december 2009
Guido Dumarey – Brigitte Dumolyn	9.915	0,42	2 december 2009
Mohist	243.982	10,25	2 december 2009
Summa	56.018	2,35	2 december 2009
West-Vlaamse Beleggingen	2.200	0,09	27 oktober 2009
Wim Deblauwe	10.180	0,43	27 oktober 2009
Paskal Debusschere	2.690	0,11	27 oktober 2009
Frederik Strubbe	20	0,001	27 oktober 2009
Publiek	1.333.655	56,02	Niet van toepassing
Punch International NV	50	0,002	Niet van toepassing
TOTAAL	2.380.661	100	

Volgens de kennisgevingen door de Vennootschap ontvangen overeenkomstig de bepalingen van de Wet van 2 mei 2007 betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen, sloten Creacorp (gecontroleerd door de heer Guido Dumarey en mevrouw Brigitte Dumolyn), Mohist (gecontroleerd door Cornelia Renata Cok, Erwin Cok, Dave Engelsma en Shena Engelsma), Summa (gecontroleerd door Cornelia Renata Cok en Erwin Cok), West-Vlaamse Beleggingen (gecontroleerd door de heer Karel Gysel, mevrouw Liesbet Gysel en mevrouw Gerda Gysel), de heer Wim Deblauwe en de heer Paskal Debusschere een akkoord van onderling overleg met betrekking tot het verwerven, houden of vervreemden van effecten. Ook Fram BVBA (gecontroleerd door de heer Wim Maes) en de heer Frederik Strubbe (beiden werkzaam bij de Punch Groep) behoren tot het onderling overleg. Het onderling overleg met betrekking tot het behouden, verwerven of overdragen van effecten kwam tot stand op 21 oktober 2009 en werd ter kennis gebracht van de Vennootschap middels een transparantiemelding van 27 oktober 2009¹⁴.

¹⁴ De partijen tot het onderling overleg stelden de Vennootschap op 27 oktober 2009 in kennis van het op 21 oktober 2009 gesloten onderling overleg. Deze transparantiemelding werd vervolgens door de Vennootschap bekend gemaakt op 27 oktober 2009 op de website van de Vennootschap. Aansluitend werd de Vennootschap op 10 november 2009 in kennis gesteld door de partijen bij het onderling overleg van een rechtzetting van de informatie met betrekking tot de controle van Summa en Mohist in vergelijking met hetgeen vermeld in de transparantiemelding van 27 oktober 2009. Deze informatie werd bekend gemaakt op de website van de Vennootschap en in een persbericht van 12 november 2009. Op 3 december 2009 ontving de Vennootschap een verdere kennisgeving van de partijen tot het onderling overleg, waarin het juiste aantal aandelen door deze partijen en de met hen verbonden personen gehouden aandelen alsook hun respectieve controlestructuren, werden verbeterd. Het akkoord van onderling overleg werd echter, volgens de informatie waarover de Vennootschap beschikt, sinds de totstandkoming ervan niet gewijzigd noch verworpen (volgens de informatie waarover de Vennootschap beschikt) enige partijen bij het onderling overleg sinds 27 oktober 2009 en tot op de datum van dit Prospectus bijkomende effecten boven de toepasselijke kennisgevingsdrempels.

De Vennootschap werd tevens ingelicht door bovenvermelde partijen bij het onderling overleg, dat bij de volstorting van de kapitaalverhoging waartoe werd besloten door de buitengewone algemene vergadering die werd opgeroepen op 23 oktober II. en gehouden op 23 november II., het onderling overleg zal worden uitgebreid. Het onderling overleg zal vanaf dat ogenblik tevens omvatten dat de partijen hun stemrechten onderling afstemmen om een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten aanzien van de Vennootschap te voeren. Bovenvermelde partijen kwamen onderling overeen dat zowel Mohist en Summa als WP Invest het recht hebben om een lid van de raad van bestuur tot benoeming voor te dragen, waarbij bepaalde materiële beslissingen van de raad van bestuur de instemming vereisen van deze bestuurders. Eveneens kwamen de partijen onderling overeen dat bepaalde besluiten van de algemene vergadering van aandeelhouders onderworpen zijn aan bijzondere meerderheidsregels.

13.2 INTENTIES VAN DE AANDEELHOUDERS OM TE PARTICIPEREN IN HET AANBOD

Mohist, Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen hebben er zich op 21 oktober 2009 ten aanzien van de Lead Manager en de Vennootschap in de Verbintenis tot Inschrijving toe verbonden om al de Rechten verbonden met hun bestaande Aandelen op de eerste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten uit te oefenen op voorwaarde dat de prijs per nieuw Aandeel 2,10 EUR bedraagt. Creacorp heeft er zich eveneens onvoorwaardelijk en onherroepelijk toe verbonden, om respectievelijk 427.474, 207.100 en 95.773 Rechten voor telkens één eurocent te verkopen aan Mohist en/of Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen. Deze transacties zullen plaatsvinden op de eerste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten. Mohist, Summa, WP Invest en West-Vlaamse Beleggingen hebben er zich tegenover de Vennootschap en KBC Securities onvoorwaardelijk en onherroepelijk toe verbonden om al de Rechten die ze van Creacorp verwerven, uit te oefenen op de eerste dag van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten, onder voorbehoud dat de prijs per nieuw Aandeel 2,10 EUR bedraagt en dat de Underwritingovereenkomst wordt ondertekend en niet vervroegd wordt beëindigd.

Bovendien hebben Summa en/of Mohist er zich tegenover de Vennootschap en KBC Securities onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden om onmiddellijk na de Scripaanbieding voor een totale aankoopprijs van één eurocent, maximaal 148.792 Bijkomende Scrips, in de mate dat deze beschikbaar zijn, te verwerven, onmiddellijk uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op maximaal 595.168 nieuwe Aandelen tegen een prijs van 2,10 EUR per Aandeel. Indien er na deze inschrijving nog Bijkomende Scrips beschikbaar zijn, heeft Creacorp er zich tegenover de Vennootschap en KBC Securities onherroepelijk en onvoorwaardelijk toe verbonden om onmiddellijk na de Scripaanbieding en de plaatsing van de Bijkomende Scrips verworven door Mohist en/of Summa, maximaal 630.198 Bijkomende Scrips, in de mate dat deze beschikbaar zijn, te verwerven, onmiddellijk uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op maximaal 2.520.792 nieuwe Aandelen tegen een prijs van 2,10 EUR per Aandeel. Deze verbintenissen zijn onder het enkele voorbehoud dat de Underwritingovereenkomst wordt ondertekend en niet vervroegd wordt beëindigd. De bovenstaande verbintenissen garanderen dat het Aanbod voor tenminste 15,325 miljoen EUR zal onderschreven zijn.

Indien er na uitvoering van bovenstaande verbintenissen nog Overblijvende Scrips beschikbaar zijn, hebben de bestaande aandeelhouders het recht maar niet de verplichting deze te verwerven voor één eurocent in de volgende verhouding:

- (a) 45,5% van de Overblijvende Scrips kunnen verworven worden door Summa en/of Mohist;
- (b) 33,0% van de Overblijvende Scrips kunnen verworven worden door Creacorp;

- (c) 12,0% van de Overblijvende Scrips kunnen verworven worden door het Management; en
- (d) 9,5% van de Overblijvende Scrips kunnen verworven worden door West-Vlaamse Beleggingen.

Indien één van deze partijen geen gebruik zou maken van dit recht, heeft elk van de andere partijen de mogelijkheid maar niet de verplichting om bijkomend Overblijvende Scrips (die door die andere partij konden worden verworven) te verwerven overeenkomstig bovenstaande verhouding.

14 BELANGENCONFLICTEN EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

14.1 BELANGENCONFLICTEN

14.1.1 Belangenconflicten bij bestuurders

Artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen voorziet in een speciale procedure binnen de raad van bestuur voor het geval één of meer bestuurders een mogelijk belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met één of meer beslissingen of verrichtingen die tot de bevoegdheid behoren van de raad van bestuur. In het geval van een belangenconflict moet de betrokken bestuurder dit aan de andere bestuurders meedelen vóór de raad van bestuur beraadslaagt en een beslissing neemt over het betrokken punt. Bovendien kan de bestuurder met het strijdige belang van vermogensrechtelijke aard niet deelnemen aan de beraadslaging en de stemming door de raad van bestuur over het punt dat aanleiding geeft tot het potentiële belangenconflict. De notulen van de vergadering van de raad van bestuur moeten de betrokken verklaringen door de bestuurder met het strijdige belang van vermogensrechtelijke aard bevatten, alsook een beschrijving door de raad van bestuur van het strijdige belang en van de aard van de betrokken beslissing of verrichting.

Voorts moet een verantwoording door de raad van bestuur van de beslissing of verrichting, en een beschrijving van de financiële gevolgen voor de Vennootschap, in de notulen worden opgenomen. De betrokken notulen moeten worden opgenomen in het jaarverslag (bij de enkelvoudige jaarrekening) van de raad van bestuur. De bestuurder met het strijdige belang moet ook de commissaris op de hoogte brengen van het strijdig belang. De commissaris moet in zijn jaarverslag (bij de enkelvoudige jaarrekening) de financiële gevolgen beschrijven van de beslissing of verrichting die aanleiding gaf tot het potentiële belangenconflict.

In geval van niet-naleving van het voorgaande, kan de Vennootschap de nietigheid vorderen van de beslissingen of de verrichtingen, die plaatsvonden met overtreding van deze bepalingen indien de tegenpartij bij die beslissing of de verrichting van die overtreding op de hoogte was of op de hoogte zou moeten zijn.

De procedure is niet van toepassing wanneer de beslissingen of verrichtingen betrekking hebben op gebruikelijke verrichtingen die plaatshebben onder de voorwaarden en tegen zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen. Ze is ook niet van toepassing op beslissingen of verrichtingen die tot stand zijn gekomen tussen vennootschappen waarvan de ene (rechtstreeks of onrechtstreeks) ten minste 95% bezit van de stemmen verbonden aan het geheel van de door de andere uitgegeven effecten, dan wel tussen vennootschappen waarvan ten minste 95% van de stemmen verbonden aan het geheel van de door elk van hen uitgegeven effecten (rechtstreeks of onrechtstreeks) in het bezit zijn van een andere vennootschap.

De Vennootschap heeft in het verleden (voor de boekjaren 2006, 2007, 2008) deze procedure gebruikt in een aantal zaken, en heeft de notulen van de vergaderingen waar deze procedure is gebruikt, opgenomen in het jaarverslag (bij de enkelvoudige jaarrekening) van de raad van bestuur.

Momenteel hebben de bestuurders naar best weten van de Vennootschap geen belangenconflict in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen dat niet aan de raad van bestuur is bekendgemaakt.

Tijdens het lopende boekjaar werden de volgende belangenconflicten aan de raad van bestuur bekend gemaakt overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen met betrekking tot genomen resp. uitgevoerde beslissingen en/of verrichtingen:

- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey met betrekking tot de verkoop van de aandelen van BBS International GmbH en de aandelen van Punch Metals NV aan de Creacorp groep op 30 juni 2009. Deze transactie is beschreven in sectie 11.6.1 van dit Prospectus en is eveneens vermeld in de transacties met verbonden partijen met betrekking tot de periode afgesloten op 30 juni 2009 (sectie 14.2.2.1 van dit Prospectus);
- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey en de heer Wim Deblauwe met betrekking tot de

bekrachtiging op 26 november 2009 van de verkoop van de aandelen van Accentis NV door de Vennootschap aan Punch Graphix N.V. en overdracht van schuldvordering op Accentis aan Punch Graphix N.V. op 31 december 2008. Deze transactie is vermeld in de transacties met verbonden partijen met betrekking tot de periode afgesloten op 31 december 2008 (sectie 14.2.2.2 van dit Prospectus).;

- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey en de heer Wim Deblauwe met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 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. In dit verband wordt verwezen naar sectie 7 van dit Prospectus, alsook naar de transacties met verbonden partijen met betrekking tot het boekjaar 2008 omschreven in Sectie 14.2.2.2;
- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van 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. Deze huurovereenkomsten betreffen het vastgoed dat thans tijdens het boekjaar 2008 werd overgedragen aan de Accentis groep;
- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey met betrekking tot het goedkeuren op 26 november 2009 van het sluiten een nettingovereenkomst betreffende de rekening-courant verhoudingen tussen de Punch International groep en de Creacorp groep, alsook het sluiten van een vaststellingsovereenkomst. Voor een verdere bespreking van de inhoud van deze overeenkomsten wordt verwezen naar sectie 14.1.2;
- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van het verkrijgen van software sublicenties van Creacorp NV sinds 1 juli 2009. Aangezien deze transacties werden uitgevoerd na 30 juni 2009 werden deze niet opgenomen in de transacties met verbonden partijen vermeld in sectie 14.2.2.1. Voor de softwarelicenties betaalt de Vennootschap een maandelijkse vergoeding van 10.651,77 EUR exclusief BTW aan Creacorp. 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 nog een totale kost van 340.856,64 EUR). Ingevolge de hieronder beschreven vaststellingsovereenkomst gesloten op 26 november 2009 kan de Vennootschap bedragen die zij verschuldigd is uit hoofde van de software licenties betalen door middel van schuldvergelijking op het bedrag verschuldigd door Creacorp ingevolge de hieronder beschreven nettingovereenkomst gesloten op 26 november 2009;
- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van de overdracht door de Vennootschap 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. Voor een verdere bespreking van deze transactie wordt verwezen naar sectie 14.1.2;
- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van de verhoging van de bezoldiging van de (voormalige) CEO op 23 april 2009. Voor een verdere bespreking van de inhoud van deze overeenkomsten wordt verwezen naar sectie 14.1.2;
- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey met betrekking tot het goedkeuren op 26 november 2009 van een samenwerkingsovereenkomst te sluiten met NIPSON SAS met betrekking tot de levering van *toners*;
- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey en de heer Wim Deblauwe met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van de sterkmaking gegeven door de Vennootschap op 11 februari 2009 voor de terugbetaling door Accentis van minstens 1 miljoen EUR per jaar op haar schuld ten aanzien van Summa. Voor een verdere bespreking van de inhoud van deze overeenkomsten wordt

verwezen naar sectie 14.1.2;

- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey en de heer Wim Deblauwe met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van de overname door de Vennootschap van een betalingsverplichting van Punch Graphix N.V. in het kader van het geschil met Boumatic, en het sluiten van een dading met Boumatic in juli 2009. Deze transacties zijn bijgevolg niet begrepen in de lijst met transacties met verbonden partijen per 30 juni 2009 opgenomen in sectie 14.2.2.1 van dit Prospectus. 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 USD die moeten worden betaald. Het saldo van 750.000 USD werd betaald door de verzekeraar;
- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey en de heer Deblauwe met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van de verkoop door Punch Graphix Prepress Germany GmbH van activa aan Punch Graphix Prepress Belgium NV op 28 februari 2009. Voor een verdere bespreking van de inhoud van deze overeenkomsten wordt verwezen naar sectie 14.1.2;
- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey en de heer Wim Deblauwe met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van de verkoop door Punch Graphix N.V. van de aandelen van Punch Graphix Prepress Germany GmbH aan Nipson International NV op 2 maart 2009. Voor een verdere bespreking van de inhoud van deze overeenkomsten wordt verwezen naar sectie 14.1.2;
- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey en de heer Wim Deblauwe met betrekking tot het goedkeuren van een dadingsovereenkomst te sluiten tussen Punch Graphix N.V. en Punch Graphix Prepress Germany GmbH aangaande hun toekomstige samenwerking. Voor een verdere bespreking van de inhoud van deze overeenkomsten wordt verwezen naar sectie 14.1.2;
- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey en de heer Wim Deblauwe met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van de verhoging van de borgstelling die de Vennootschap 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 haar 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. Voor een verdere bespreking van de inhoud van deze overeenkomsten wordt verwezen naar sectie 14.1.2;
- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey en de heer Wim Deblauwe met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 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). Deze transactie is begrepen in de lijst met transacties met verbonden partijen met betrekking tot het boekjaar 2008, opgenomen in sectie 14.2.2.2 van dit Prospectus;
- belangenconflict in hoofde van de heer Guido Dumarey en de heer Wim Deblauwe met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van de verkoop op 20 november 2008 door Punch Graphix Prepress Germany GmbH aan BBS Verwaltungs GmbH (dochter van Accentis NV) van een gebouw. Deze transactie is begrepen in de lijst met transacties met verbonden partijen met betrekking tot het boekjaar 2008 (in het kader van de vastgoedtransactie met Accentis), opgenomen in sectie 14.2.2.2 van dit Prospectus;
- belangenconflict in hoofde van de heer Wim Deblauwe met betrekking tot de bekrachtiging op 26

november 2009 van de verkoop op 23 september 2008 door de Vennootschap van alle aandelen in Punch Campus SRO en Punch Trnava SRO aan Punch Property International NV (dochter van Accentis NV). Deze transactie is begrepen in de lijst met transacties met verbonden partijen met betrekking tot het boekjaar 2008 (in het kader van de vastgoedtransactie met Accentis), opgenomen in sectie 14.2.2.2 van dit Prospectus;

- belangenconflict in hoofde van de heer Wim Deblauwe met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 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 (dochters van Accentis NV). Deze transactie is begrepen in de lijst met transacties met verbonden partijen met betrekking tot het boekjaar 2008 (in het kader van de vastgoedtransactie met Accentis), opgenomen in sectie 14.2.2.2 van dit Prospectus; en
- belangenconflict in hoofde van de heer Wim Deblauwe met betrekking tot de goedkeuring op 26 november 2009 van de voorgenomen verkoop door de Vennootschap van de aandelen in Punch Assemblies SRO aan Punch Property International NV (dochter van Accentis NV).

14.1.2 Transacties met verbonden vennootschappen

Artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen voorziet in een speciale procedure die van toepassing is op intragroep verrichtingen of verrichtingen met verbonden vennootschappen. De procedure is van toepassing op beslissingen of verrichtingen tussen de Vennootschap en verbonden vennootschappen van de Vennootschap die er geen dochtervennootschap van zijn.

Vóór dergelijke beslissingen of verrichtingen moet de raad van bestuur van de Vennootschap een speciaal comité aanstellen dat bestaat uit drie onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts. Dit comité dient het bedrijfsmatige voor- en nadeel van de beslissing of verrichting voor de Vennootschap en haar aandeelhouders te beoordelen. Het dient ook de vermogensrechtelijke gevolgen ervan te begroten en vast te stellen of de beslissing of verrichting al dan niet van aard is de Vennootschap een nadeel te berokkenen dat, in het licht van het beleid dat de Vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is. Indien het comité de beslissing of verrichting niet kennelijk onrechtmatig vindt, maar meent dat zij de Vennootschap benadeelt, moet het verduidelijken welke voordelen de beslissing of verrichting in rekening brengt ter compensatie van de vermelde nadelen. Al deze elementen moeten worden toegelicht in het advies van het comité. De raad van bestuur neemt dan een beslissing, rekening houdend met het advies van het comité.

Elke afwijking van het advies van het comité moet verantwoord worden. Bestuurders met een belangenconflict mogen niet aan de beraadslaging en stemming deelnemen. Het advies van het comité en de beslissing van de raad van bestuur moeten worden medegedeeld aan de commissaris van de Vennootschap, die een afzonderlijk oordeel dient uit te brengen. Het besluit van het comité, een uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur en het oordeel van de commissaris moeten worden opgenomen in het jaarverslag (bij de enkelvoudige jaarrekening) van de raad van bestuur.

De procedure is niet van toepassing op gebruikelijke beslissingen of verrichtingen die genomen worden of plaatshebben onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen, noch op beslissingen of verrichtingen die minder dan 1% van het geconsolideerde netto actief van de Vennootschap vertegenwoordigen.

De Vennootschap heeft in het verleden (voor de boekjaren 2006, 2007, 2008) deze procedure gebruikt in een aantal zaken, en heeft de notulen van de vergaderingen waar deze procedure is gebruikt, opgenomen in het jaarverslag (bij de enkelvoudige jaarrekening) van de raad van bestuur.

Momenteel is er naar best weten van de Vennootschap geen belangenconflict in de zin van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen dat niet aan de raad van bestuur is bekendgemaakt.

- Tijdens het lopende boekjaar werden de volgende belangenconflicten aan de raad van bestuur bekend

gemaakt overeenkomstig artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen met betrekking tot genomen resp. uitgevoerde beslissingen en/of verrichtingen:belangenconflict met betrekking tot de verkoop van de aandelen van BBS International GmbH en de aandelen van Punch Metals NV aan de Creacorp groep op 30 juni 2009. Deze transactie is beschreven in sectie 11.6.1 van dit Prospectus en is eveneens vermeld in de transacties met verbonden partijen met betrekking tot de periode afgesloten op 30 juni 2009 (sectie 14.2.2.1 van dit Prospectus). Het besluit van het verslag van het comité van de onafhankelijke bestuurders opgesteld overeenkomstig artikel 524 W.Venn. 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. 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”*;

- belangenconflict met betrekking tot het goedkeuren op 26 november 2009 van het sluiten een nettingovereenkomst betreffende de rekening-courant verhoudingen tussen de Punch International groep en de Creacorp groep, alsook het sluiten van een vaststellingsovereenkomst waarbij afspraken worden gemaakt over de terugbetalingsmodaliteiten van de openstaande vordering van de Vennootschap op Creacorp ingevolge de nettingovereenkomst en wederzijdse afstanden van recht plaatsvinden tussen de Vennootschap en Creacorp. Krachtens de nettingovereenkomst, die gesloten werd op 26 november 2009, heeft de Vennootschap nog een openstaande vordering op Creacorp van 1.255.920,80 EUR¹⁵. De vaststellings- en dadingsovereenkomst van dezelfde datum bepaalt dat op deze vordering een jaarlijkse intrest van 6% wordt aangerekend, die jaarlijks betaalbaar is op de verjaardag van de overeenkomst. Het hoofdbedrag van de vordering is terugbaar in 12 gelijke maandelijkse schijven vanaf 1 januari 2011. De Vennootschap kan echter bedragen die zij van tijd tot tijd verschuldigd is aan Creacorp of aan haar verbonden personen of vennootschappen in mindering brengen van de vordering uit hoofde van de nettingovereenkomst door middel van schuldvergelijking. De Vennootschap doet een afstand van recht van een vordering die zij nog had op BBS International GmbH ingevolge de betaling door de Vennootschap van een bedrag van 1 miljoen EUR aan een leverancier van BBS International GmbH op 1 juli 2009, welke vordering werd betwist door Creacorp. Creacorp doet op haar beurt afstand van alle rechten en aanspraken op de Vennootschap en haar verbonden personen en vennootschappen. Aangezien deze overeenkomsten werden gesloten op 26 november 2009, zijn de transacties verricht in uitvoering van deze overeenkomsten niet opgenomen in het overzicht van transacties met verbonden partijen opgenomen in sectie 14.2.2.1 van dit Prospectus. Het verslag van het comité van de onafhankelijke bestuurders opgesteld overeenkomstig artikel 524 W.Venn. luidt als volgt: *“Art. 524 W.Venn. vraagt van het Comité een afweging van de bedrijfsmatige voor- en nadelen van de verrichting, de begroting van haar vermogensrechtelijke gevolgen en de vaststelling of de verrichting al dan niet van aard is de Vennootschap een nadeel te berokken dat kennelijk onrechtmatig is in het licht van het beleid dat de Vennootschap voert. Het Comité is in het licht van de hoger aangehaalde elementen en de gegevens waarover het beschikt, van oordeel dat het voorstel van vaststellingsovereenkomst een fair voorstel uitmaakt. In dit kader kan worden gewezen op de eenzijdige afstand door de Creacorp groep evenals de mogelijkheid tot compensatie ten voordele van de Vennootschap. Het voorstel waarbij de afspraken bindend worden vastgelegd en de rekening-courant formeel wordt vastgeklit, is in het belang*

¹⁵ Dit bedrag is berekend op basis van de boekhoudkundige posities per 31 oktober 2009 en zal uiterlijk op 31 januari 2010 worden aangepast in plus of in min met de bedragen wederzijds verschuldigd voor de periode tussen 31 oktober 2009 en 27 november 2009, waarbij de partijen te goeder trouwen overeenkomen dat zulke aanpassing in plus of in min maximaal 100.000 EUR bedraagt.

van de Vennootschap en weegt op tegen de nadelige gevolgen ervan voor de Vennootschap. Daarenboven kan worden gewezen op de vaststellingen door de heer Dalle waaronder de afbouw in het verleden.”.

- belangenconflict met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van de overdracht door de Vennootschap 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. Deze transactie is vermeld in de transacties met verbonden partijen met betrekking tot de periode afgesloten op 31 december 2008 (sectie 14.2.2.2 van dit Prospectus). Het besluit van het verslag van het comité van de onafhankelijke bestuurders opgesteld overeenkomstig artikel 524 W.Venn. luidt als volgt: *“In dit kader is het Comité in aansluiting op het advies van de heer Dalle van oordeel dat er geen materiële vermogensrechtelijke voor- of nadelen te rapporteren zijn voor de Vennootschap of haar aandeelhouders en de transactie is niet van aard om de Vennootschap een nadeel te berokken dat kennelijk onrechtmatig is in het licht van het beleid dat de Vennootschap voert.”.*
- belangenconflict met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van de verhoging van de bezoldiging van de (voormalige) CEO op 23 april 2009. Deze transactie is beschreven in sectie 11.6.1 van dit Prospectus en is eveneens vermeld in de transacties met verbonden partijen met betrekking tot de periode afgesloten op 30 juni 2009 (sectie 14.2.2.1 van dit Prospectus). Het besluit van het verslag van het comité van de onafhankelijke bestuurders opgesteld overeenkomstig artikel 524 W.Venn. luidt als volgt: *“In aansluiting op het verslag van de heer Dalle kan worden vastgesteld dat deze vergoeding eerder hoog is doch geen abnormale vermogensrechtelijke nadelen met zich mee brengt.”;*
- belangenconflict met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van de sterkmaking gegeven door de Vennootschap op 11 februari 2009 voor de terugbetaling door Accentis van minstens 1 miljoen EUR per jaar op haar schuld ten aanzien van Summa, en dit tot de volledige schuld is terugbetaald. Op datum van dit Prospectus bedraagt het openstaande bedrag ongeveer 6,6 miljoen EUR. Deze transactie is beschreven in sectie 11.6.1 van dit Prospectus en is eveneens vermeld in de transacties met verbonden partijen met betrekking tot de periode afgesloten op 30 juni 2009 (sectie 14.2.2.1 van dit Prospectus). Het besluit van het verslag van het comité van de onafhankelijke bestuurders opgesteld overeenkomstig artikel 524 W.Venn. luidt als volgt: *“Het Comité betreurt ten eerste dat dergelijke belangrijke transacties die dergelijke potentiële engagementen met zich mee brengen voor de Vennootschap, niet eerst op de raad van bestuur worden besproken en blijkbaar zonder voorafgaandelijk overleg worden gesloten, dit in strijd met onder meer artikel 523 en 524 W. Venn. Op aandringen van het Comité is de heer Dumarey het er echter mee eens dat hiervoor een vergoeding wordt betaald ten belope van 1,5 %, aan te rekenen op de rekening-courant van de Creacorp groep, hetgeen zal worden aangevuld in de vaststellingsovereenkomst waarvan sprake in punt (a). Onder die voorwaarden is het Comité van oordeel dat de belangen van de Vennootschap niet geschonden worden en geeft het Comité een positief advies.”;*
- belangenconflict met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van de verkoop door Punch Graphix Prepress Germany GmbH van activa aan Punch Graphix Prepress Belgium NV op 28 februari 2009. Deze transactie is vermeld in de transacties met verbonden partijen met betrekking tot de periode afgesloten op 30 juni 2009 (sectie 14.2.2.1 van dit Prospectus). Het besluit van het verslag van het comité van de onafhankelijke bestuurders opgesteld overeenkomstig artikel 524 W.Venn. luidt als volgt: *“Mede in het licht van het verslag van de Raad der Commissarissen in Punch Graphix NV waar de drie hoger vermelde transacties werden goedgekeurd (de notulen waarbij de laatste transactie werden goedgekeurd, zijn niet in het bezit van het Comité doch het management deelde ons mee dat er een goedkeuring was), is het Comité met de heer Dalle van oordeel dat er in het licht van de hiervoor omschreven draagwijdte van de transacties en de economische achtergrond geen nadeel is voor de*

Vennootschap.”;

- belangenconflict met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van de verkoop door Punch Graphix N.V. van de aandelen van Punch Graphix Prepress Germany GmbH aan Nipson International NV op 2 maart 2009. Deze transactie is vermeld in de transacties met verbonden partijen met betrekking tot de periode afgesloten op 30 juni 2009 (sectie 14.2.2.1 van dit Prospectus). Het besluit van het verslag van het comité van de onafhankelijke bestuurders opgesteld overeenkomstig artikel 524 W.Venn. luidt als volgt: *“Mede in het licht van het verslag van de Raad der Commissarissen in Punch Graphix NV waar de drie hoger vermelde transacties werden goedgekeurd (de notulen waarbij de laatste transactie werden goedgekeurd, zijn niet in het bezit van het Comité doch het management deelde ons mee dat er een goedkeuring was), is het Comité met de heer Dalle van oordeel dat er in het licht van de hiervoor omschreven draagwijdte van de transacties en de economische achtergrond geen nadeel is voor de Vennootschap.”;*
- belangenconflict met betrekking tot het goedkeuren van een dadingsovereenkomst te sluiten tussen Punch Graphix N.V. en Punch Graphix Prepress Germany GmbH aangaande hun toekomstige samenwerking. Aangezien deze overeenkomst nog moet worden gesloten, zijn de transacties te verrichten in uitvoering van deze overeenkomst niet opgenomen in het overzicht van transacties met verbonden partijen opgenomen in sectie 14.2.2.1 van dit Prospectus. Het besluit van het verslag van het comité van de onafhankelijke bestuurders opgesteld overeenkomstig artikel 524 W.Venn. luidt als volgt: *“Mede in het licht van het verslag van de Raad der Commissarissen in Punch Graphix NV waar de drie hoger vermelde transacties werden goedgekeurd (de notulen waarbij de laatste transactie werden goedgekeurd, zijn niet in het bezit van het Comité doch het management deelde ons mee dat er een goedkeuring was), is het Comité met de heer Dalle van oordeel dat er in het licht van de hiervoor omschreven draagwijdte van de transacties en de economische achtergrond geen nadeel is voor de Vennootschap.”;* en
- belangenconflict met betrekking tot de bekrachtiging op 26 november 2009 van de verhoging van de borgstelling die de Vennootschap 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 haar 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. Dit betreft een buitenbalansverplichting die eveneens beschreven is in sectie 11.8 van dit Prospectus. Het besluit van het verslag van het comité van de onafhankelijke bestuurders opgesteld overeenkomstig artikel 524 W.Venn. luidt als volgt: *“De kern van de zaak is dat er een schuldverschikking werd uitgevoerd met het oog op het schuldenvrij maken van Punch Powertrain nv en BBS International waarbij de Vennootschap een bijkomende borgstelling heeft verleend. In navolging van de heer Dalle is het Comité van oordeel dat deze transactie geen nadeel in houdt voor de Vennootschap doch dat integendeel kan worden voorgehouden dat er sprake is van een voordeel. De betaling van haar vordering door Accentis was immers noodzakelijk voor de ondersteuning van haar dochters en de uitvoering van de verkoop BBS, zoals reeds behandeld in een vorige Raad van Bestuur.”.*

14.2 TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

14.2.1 Algemeen

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.

14.2.2 Transacties

14.2.2.1 Met betrekking de periode afgesloten op 30 juni 2009

De belangrijkste transacties betreffen:

	30 juni 2009
<i>in duizenden euro's</i>	
Vergoeding bestuurders	510
Punch Telematix NV en verbonden ondernemingen	44
Punch Graphix NV en verbonden ondernemingen	76
Accentis NV en verbonden partijen	6.843
Guido Dumarey en verbonden partijen	1.820
Totaal lasten verbonden partijen	9.293
Punch Telematix NV en verbonden ondernemingen	171
Punch Graphix NV en verbonden ondernemingen	741
Accentis NV en verbonden partijen	1.467
Guido Dumarey en verbonden partijen	1.341
Totaal baten verbonden partijen	3.720
Punch Telematix NV en verbonden ondernemingen	4
Punch Graphix NV en verbonden ondernemingen	-
Accentis NV en verbonden partijen	39.350
Guido Dumarey en verbonden partijen	1.350
Totaal vorderingen op verbonden partijen	40.704
Punch Telematix NV en verbonden ondernemingen	613
Punch Graphix NV en verbonden ondernemingen	6.855
Accentis NV en verbonden partijen	18
Guido Dumarey en verbonden partijen	243
Totaal schulden aan verbonden partijen	7.729

Punch Telematix en verbonden partijen

- Punch International had per 30 juni 2009 een schuld in rekening courant ten belope van 0,6 miljoen EUR waarop marktconforme interesten (5%) worden aangerekend.

Punch Graphix en verbonden partijen

- Punch International heeft per 30 juni een schuld in rekening courant ten opzichte van Punch Graphix ten belope van 6,9 miljoen EUR waarop marktconforme interesten worden aangerekend.
- Punch Graphix heeft een lening verstrekt aan Accentis ten belope van 30,4 miljoen EUR. De lening is interestdragend aan 6%.
- De interesten door Accentis verschuldigd op bovenstaande lening werden nog niet integraal voldaan. De hieruit voortvloeiende schuld van Accentis aan Punch Graphix beloopt 0,6 miljoen EUR.

Accentis en verbonden partijen

- De totale huurlasten van de Punch International groep aangerekend door Accentis nv beloopt 6,8 miljoen EUR over de eerste jaarhelft. In dit bedrag is de afrekening over de eerste 6 maanden van de huurgarantie die Punch International ten opzichte van Accentis nv heeft gesteld, begrepen voor een bedrag van 1,8 miljoen EUR.

- De interestbaten voor Punch International en Punch Graphix ten opzichte van Accentis belopen 1,5 miljoen EUR over de eerste jaarhelft van 2009.
- De Vennootschap heeft een sterkmaking gegeven op 11 februari 2009 voor de terugbetaling door Accentis van minstens 1 miljoen EUR per jaar op haar schuld ten aanzien van Summa, en dit tot de volledige schuld is terugbetaald. Op datum van dit Prospectus bedraagt het openstaande bedrag ongeveer 6,6 miljoen EUR.

Guido Dumarey en verbonden partijen

- Creacorp rekent een vergoeding van 1,5% op de onderliggende waarde aan Punch International aan, voor een borgstelling door haar gesteld in het kader van een leningsovereenkomst door Commerzbank verstrekt aan Punch International.
- Begin maart 2009 is de juridische entiteit Punch Prepress Germany GmbH aan statutaire boekwaarde verkocht aan Nipson International nv.
- Medio maart 2009 kocht Xeikon IP bv patenten en merknamen van Punch Prepress Germany GmbH voor een bedrag van 2,7 miljoen EUR.
- 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 verstrekte de heer Dumarey nog wel diensten aan de Vennootschap tot 31 augustus 2009.

In het kader van hun respectievelijke productie-activiteiten hebben Punch Graphix Prepress Belgium en Punch Graphix Prepress Germany sedert maart 2009 wederzijds goederen en diensten aan elkaar geleverd aan marktconforme voorwaarden.

Voor meer informatie met betrekking tot de verkoop van BBS en Punch Metals, wordt verwezen naar sectie 11.6.1 "Verkoop van BBS en Punch Metals".

14.2.2.2 Met betrekking het boekjaar 2008

De belangrijkste transacties betreffen:

	2008	2007
<i>in duizenden euro's</i>		
Vergoeding bestuurders	800	3.474
Punch Telematix NV en verbonden ondernemingen	1.032	300
Punch Graphix NV en verbonden ondernemingen	3.955	2.698
Accentis NV en verbonden partijen	-	-
Guido Dumarey en verbonden partijen	-	-
Totaal lasten verbonden partijen	5.250	6.472
Punch Telematix NV en verbonden ondernemingen	182	675
Punch Graphix NV en verbonden ondernemingen	320	8.155
Accentis NV en verbonden partijen	3.188	-
Guido Dumarey en verbonden partijen	467	142
Totaal baten verbonden partijen	4.157	8.972

Punch Telematix NV en verbonden ondernemingen	184	-
Punch Graphix NV en verbonden ondernemingen	1.204	25.209
Accentis NV en verbonden partijen	50.074	-
Guido Dumarey en verbonden partijen	7.617	5.010
Totaal vorderingen op verbonden partijen	59.079	30.219
Punch Telematix NV en verbonden ondernemingen	959	-
Punch Graphix NV en verbonden ondernemingen	358	246
Accentis NV en verbonden partijen	439	-
Guido Dumarey en verbonden partijen	-	-
Totaal schulden aan verbonden partijen	1.756	246

Punch Graphix NV

- Op 31 december 2008 heeft Punch Graphix NV alle 125.487.176 aandelen Accentis NV gekocht die Punch International NV in portefeuille had. Hierdoor werd Punch Graphix NV op 31 december 2008 de grootste aandeelhouder van Accentis NV met 24,49% van de aandelen.
- Tevens heeft Punch Graphix NV een vordering van 30,4 miljoen EUR op Accentis NV overgenomen van Punch International NV voor 29,4 miljoen EUR. Deze vordering heeft een looptijd van 5 jaar en is rentedragend tegen een percentage van 6% op jaarbasis.
- Punch Graphix NV heeft een garantie gesteld ten belope van 30 miljoen EUR ten voordele van Commerzbank in het kader van een kredietopening van Punch International NV.

Punch Telematix NV

- Gedurende het jaar betaalde Punch International marktconforme interesten (interestpercentage van 5% per jaar, totaal bedrag 0,1 miljoen EUR) op een lening toegestaan door Punch Telematix. Punch Telematix betaalde managementfees aan Punch International (0,3 miljoen EUR).
- Punch Technix Equipment Manufacturing (Slowakije) produceerde voor Punch Telematix de CarBox. De aankooprijzen waren marktconform en werden op regelmatige tijdstippen aan de markt getoetst. De aankopen bedroegen minder dan 10% van de totale aankopen van Punch Telematix (0,4 miljoen EUR). De activiteiten van de Slowaakse vestigingen werden overgebracht naar de vestiging van Punch Metals in Sint-Truiden, België.
- Op 15 februari 2005 werd een huurovereenkomst afgesloten tussen Punch Property International NV en Punch Telematix NV met betrekking tot het gebouw in Wervik. De jaarlijkse huurlasten bedragen circa 80.000 EUR. De aandelen van Punch Property International NV werden op 30 juni 2008 verkocht aan Accentis NV.

Accentis

- Op 30 juni 2008 nam Accentis NV alle aandelen over van Punch Property International NV, de vastgoedvennootschap van de groep. Daarnaast werden ook bindende overeenkomsten gesloten voor de verkoop en overname van vrijwel alle overige onroerende goederen van Punch en met Punch verbonden ondernemingen. De totale overnameprijs bedroeg 245 miljoen EUR. Voor meer informatie aangaande deze transactie wordt verwezen naar het biedprospectus dat beschikbaar is op de corporate website www.punchinternational.com. De participatie werd overgedragen aan Punch Graphix (zie hiervoor).
- De transactieovereenkomst van 30 juni 2008 voorzag in een uitgestelde betaling door Accentis ten laatste op 31 oktober 2008 en verleende Accentis eveneens het recht om zijn openstaande schuld geheel of gedeeltelijk om te zetten in kapitaal. Op 10 oktober 2008 besloot een Buitengewone Algemene Vergadering

van Aandeelhouders van Accentis om het kapitaal te verhogen door inbreng in natura door Punch van een deel van zijn vordering. Het kapitaal werd verhoogd met 88 miljoen EUR. De inbrengwaarde per nieuw uitgegeven aandeel bedroeg 0,18 EUR waardoor Punch 95,96% van de stemrechtverlenende effecten verwierf. Het saldo van de openstaande schuld werd omgezet in een lening met een looptijd van 20 jaar. Tot aan de vijfde verjaardag van de overeenkomst zijn geen kapitaalflossingen 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. 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 schuld werd deels (30,4 miljoen EUR) overgedragen aan Punch Graphix (zie hiervoor).

- Punch International heeft een niet-indexeerbare huurgarantie gegeven ten belope van 19,58 miljoen EUR op jaarbasis voor een duur van 6 jaar te tellen vanaf 30 juni 2008. Deze huurgarantie zal jaarlijks worden afgerekend. Voor 2008 werd tussen de partijen, middels een addendum bij de oorspronkelijke overeenkomst met betrekking tot de verkoop van het vastgoed, het contract gewijzigd op volgende punten:
 - De voorziene koop van het gebouw te Overpelt werd veranderd in de koop van de vennootschap Overpelt-Plascobel NV voor een bedrag van 1 EUR.
 - Er wordt geen huurgarantieafrekening uitgevoerd over het jaar 2008.
- Accentis heeft verschillende huurcontracten afgesloten met verbonden ondernemingen uit de Punch-groep. Die huurcontracten werden 'at arms length' afgesloten, aan markconforme prijzen.

Overige

- De op 31 december 2008 openstaande vorderingen op bestuurders en aan een bestuurder gerelateerde partijen (Guido Dumarey, Creacorp en Miller Marsh Pond) bedragen 7.618.000 EUR, waarop een marktconforme rente werd aangerekend. 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 (een kopie van deze overeenkomst hieraan gehecht als Bijlage 2) 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. 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 omgeuild in een vordering van hetzelfde bedrag op PIT NV.
- Voor het boekjaar 2008 bedroeg de bezoldiging voor alle bestuurders en de leden van het directiecomité samen 977.000 euro (2007: 4.165.207 EUR).
- In het kader van het winstbewijzenplan werden aan de leden van het toenmalige directiecomité 6 winstbewijzen toegekend nadat door hen aan de voorwaarden van kapitaalverhoging zoals bepaald in dit plan werd voldaan. Er werd tevens 1 winstbewijs toegekend aan een lid van het management. Deze winstbewijzen hebben met betrekking tot het boekjaar 2008 aanleiding gegeven tot een preferent dividend ten belope van 2.827.000 EUR.

15 BESCHRIJVING VAN HET MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL EN BEDRIJFSSTRUCTUUR

15.1 ALGEMEEN

Punch International is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Koperstraat 1A, 9830 Sint-Martens-Latem. Zij werd opgericht op 8 oktober 1992 voor onbepaalde duur, en is ingeschreven in de Kruispuntbank voor Ondernemingen onder R.P.R. nummer 0448.367.256 (Gent). De aandelen van Punch International zijn genoteerd op Euronext Brussels (ISIN BE0003748622; ticker 'PUN').

15.2 MAATSCHAPPELIJK DOEL

Het maatschappelijk doel van Punch International wordt in artikel 3 van haar statuten als volgt geformuleerd:

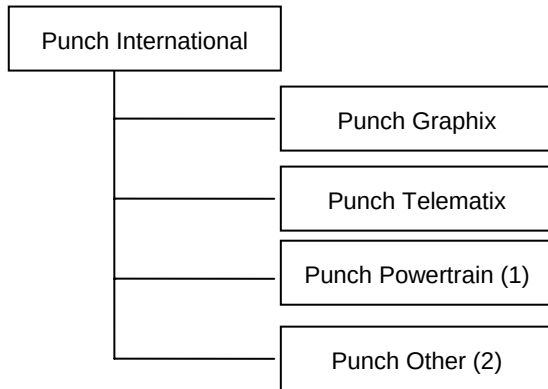
- *Het verwerven, inrichten, herstellen en tot waarde brengen, beheren, verhuren of laten gebruiken op alle mogelijke wijzen, van gebouwde en ongebouwde onroerende goederen.*
 - *Voor eigen rekening, voor rekening van derden of in deelneming met derden, bij te dragen tot de vestiging en de ontwikkeling van ondernemingen en inzonderheid:*
 - o *het verwerven, door inschrijving of aankoop, voor eigen rekening, van aandelen, obligaties, kasbons of andere roerende waarden, van welke vorm ook, van Belgische of buitenlandse, bestaande of nog op te richten vennootschappen;*
 - o *het bevorderen van de oprichting van vennootschappen, inbreng, participatie of investering;*
 - o *het toestaan van leningen en kredietopeningen aan vennootschappen, onder om het even welke vorm; in dit kader kan zij zich ook borg stellen of haar aval verlenen, in de meest ruime zin.*
 - *Het opnemen van bestuursmandaten in en het optreden als adviseur bij alle mogelijke ondernemingen en vennootschappen, en verder alle verrichtingen die behoren tot de activiteit van een zogenaamde 'houdstermaatschappij' en dit alles zowel in het binnenland als in het buitenland.*
 - *De vennootschap mag zich tevens borg stellen, ook onder de vorm van hypothecaire inschrijving op haar onroerende goederen.*
 - *Het uitoefenen van de functie van vereffenaar in vennootschappen.*
 - *Het adviseren van derden inzake financiële, juridische en fiscale aangelegenheden, alsook van het houden van boekhouding.*
 - *Het adviseren in aangelegenheden van computerverwerking zowel qua hardware als software.*
- Bovenvermelde opsomming is niet beperkend, zodat de vennootschap alle roerende en onroerende, commerciële, industriële of financiële handelingen mag verrichten welke rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar maatschappelijk doel, met inbegrip van de onderaanneming in het algemeen, en de uitbating van alle intellectuele rechten en industriële of commerciële eigendommen die er betrekking op hebben.*
- *Alle verrichtingen te ondernemen die verband houden met de handel, import en export, aankoop en verkoop, demonstratie, verhuring, vertegenwoordiging, commissiehandel:*
 - o *Met betrekking tot kunststoffen, metaalproducten, afgewerkte producten en aanverwante artikelen, de fabricatie of de recycling ervan in de groot- en kleinhandel, en dus alle verrichtingen terzake te stellen zonder beperking. Deze omschrijving omvat dus evengoed de productie door middel van alle bestaande technologieën, als het samenstellen of het inkopen van alle half afgewerkte en afgewerkte producten, matrijzen, of andere technische*

randapparatuur, zowel als het aannemen van agenturen, de marketing en de verkoop van deze producten.

- o Met betrekking tot alle machines dienstig voor de plastic- en metaalverwerkende nijverheid, wisselstukken en toebehoren, zowel het zelf bouwen van deze machines, matrijzen, technische randapparatuur als de dienstverlening onder alle vormen voor de plastic- en metaalverwerkende nijverheid, zoals opleiding, depannage, herstelling, vernieuwing, installatie en consulting.*
- De vennootschap kan alle roerende en onroerende goederen, alle materieel en uitrusting aankopen, in huur nemen, in huur geven, oprichten, verkopen of ruilen en alle daden en handelingen stellen die tot de verwezenlijking van haar doel bijdragen of dit laatste bevorderen. Ze kan bij middel van inbreng, fusie, onderschrijving of op om het even welke wijze, belangen opnemen in alle ondernemingen, verenigingen of vennootschappen waarvan het doel gelijkvormig, gelijksoortig of samenhangend is met het hare of eenvoudig nuttigt tot de algehele of gedeeltelijke verwezenlijking van haar doel*

15.3 GROEPSSTRUCTUUR

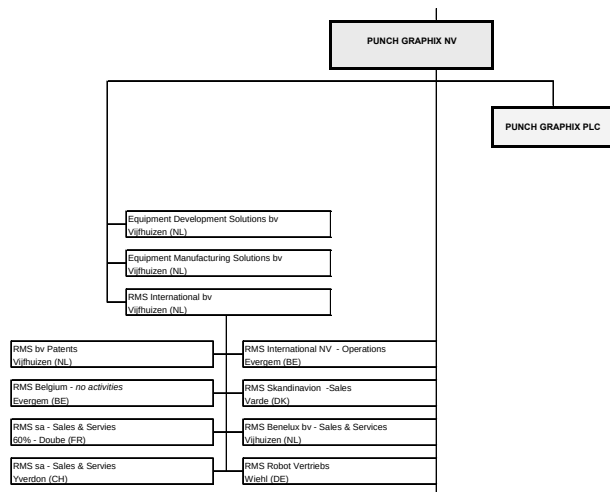
Punch International is een gediversifieerde industriële holding maatschappij, die aan het hoofd staat van een groep waarvan de activiteiten zijn onderverdeeld in de divisies Graphix, Telematix, Powertrain en Other.



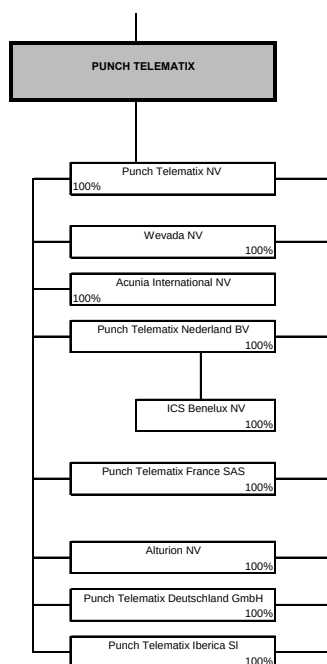
(1) Punch Motive Holding, Punch Donghwa, Punch Powertrain St-Truiden en Punch Powertrain Nanjing

(2) Punch International, Spacechecker NV, Punch Plastics Evergem NV, Punch International Nederland, B.V., Punch Management Ltd., PI products, Punch Assemblies Namestovo SRO, Punch de Mexico

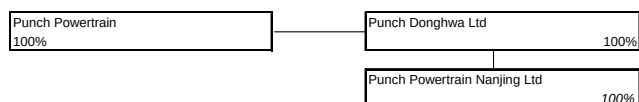
De organisatiestructuur van de Graphix divisie wordt als volgt weergegeven:



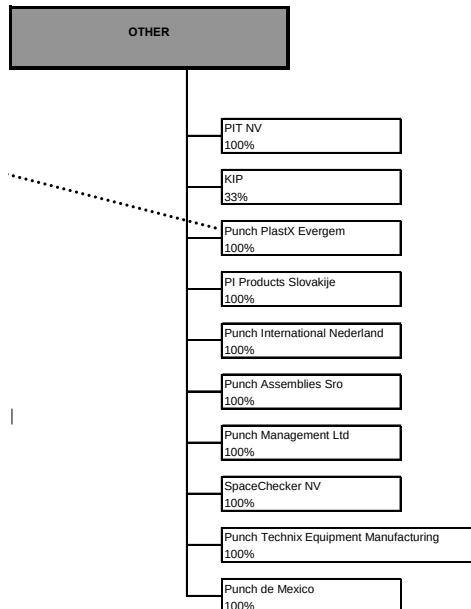
De Telematix divisie is gestructureerd als volgt:



De divisie Powertrain is als volgt samengesteld:



De structuur van de Other divisie wordt weergegeven als volgt:



15.4 MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL EN AANDELEN

Op de datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap 8.096.603,27 EUR EUR, vertegenwoordigd door 2.380.661 aandelen op naam of gedematerialiseerd zonder nominale waarde. Het kapitaal is volledig volgestort.

Ingevolge het Aanbod wordt het maatschappelijk kapitaal verhoogd met een bedrag gelijk aan het aantal nieuwe Aandelen vermenigvuldigd met 2,10 EUR, doch maximaal ten belope van 20,0 miljoen EUR.

15.4.1 Ontwikkeling van het kapitaal

De onderstaande tabel biedt een overzicht van de geschiedenis van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap sinds haar oprichting.

Datum	Transactie	Aantal en klasse van de uitgegeven aandelen	Uitgifteprijs per aandeel (inclusief uitgiftepremie)	Kapitaal-verhoging of vermindering	Maatschappelijk kapitaal na transactie	Totaal aantal aandelen na kapitaal-verhoging
1) 08/10/1992	Oprichting	225	100.000 BEF	NVT	22.500.000 BEF	225
2) 21/01/1993	Kapitaalverhoging	4.019	100.000 BEF	401.900.000 BEF	424.400.000 BEF	4.244
3) 23/12/1994	Kapitaalverhoging	256	125.000 BEF	32.000.000 BEF	456.400.000 BEF	4.500
4) 14/10/1998	Kapitaalvermindering	NVT	NVT	161.053.000 BEF	295.347.000 BEF	1.012.500
5) 26/02/1999	Kapitaalverhoging	Geen	NVT	113.094.487,5 BEF	408.441.487,5 BEF (= 10.125.000 EUR)	1.012.500
6) 16/03/1999	Kapitaalverhoging	250.000	68 EUR	17.000.000 EUR	27.125.000 EUR	1.262.500
7) 26/04/1999	Kapitaalverhoging	1.920	57,8 EUR	110.976 EUR	27.235.976 EUR	1.264.420
8) 10/09/2002	Kapitaalverhoging	296.435	31,5 EUR	9.337.899,89 EUR	36.573.875,89 EUR	1.560.855
9) 12/09/2002	Kapitaalverhoging	79.365	31,5 EUR	2.499.997,5 EUR	39.073.873,39 EUR	1.640.220
10) 19/09/2002	Kapitaalverhoging	79.365	31,5 EUR	2.499.997,5 EUR	41.573.870,89 EUR	1.719.585
11) 27/09/2002	Kapitaalverhoging	41.577	31,5 EUR	1.309.675,5 EUR	42.883.546,39 EUR	1.761.162
12) 02/10/2002	Kapitaalverhoging	158.730	31,5 EUR	4.999.995 EUR	47.883.541,39 EUR	1.919.892
13) 30/04/2004	Kapitaalverhoging	2.600	15 EUR	39.000 EUR	47.922.541,39 EUR	1.922.492
14) 07/10/2004	Kapitaalverhoging	185.000	32,5 EUR	6.012.500 EUR	53.935.041,39 EUR	2.107.492
15) 17/03/2005	Kapitaalverhoging	45.846	35,99 EUR	1.650.000 EUR	55.585.041,39 EUR	2.153.338
16) 18/04/2005	Kapitaalverhoging	1.700	35,19 EUR	59.821,3 EUR	55.644.862,69 EUR	2.155.038
17) 30/08/2005	Kapitaalverhoging	9.200	35,19 EUR en 25,54 EUR	251.371,3 EUR	55.896.233,99 EUR	2.164.238
18) 10/05/2007	Kapitaalverhoging	2.940	102,04 EUR	75.969,6 EUR	55.972.203,59 EUR	2.167.178
19) 04/06/2007	Kapitaalverhoging	213.483	98 EUR	5.513.674,44 EUR	61.485.878,03 EUR	2.380.661
20) 14/10/2008	Kapitaalvermindering	NVT	NVT	53.389.274,76 EUR	8.096.603,27 EUR	2.380.661

15.5 BESCHRIJVING VAN DE RECHTEN EN VOORDELEN VERBONDEN AAN DE AANDELEN

15.5.1 Stemrechten

Elke aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op één stem per Aandeel. Stemrechten kunnen worden opgeschort voor Aandelen:

- die bij de uitgifte ervan onderschreven werden door de Vennootschap of haar dochtervennootschappen, en dit zolang die Aandelen niet zijn vervreemd (artikel 442, § 1, lid 3, van het Wetboek van Vennootschappen en artikel 585, § 1, lid 3, van het Wetboek van Vennootschappen);
- die niet volledig volstort zijn ondanks het verzoek tot volstorting door de raad van bestuur van de Vennootschap, en dit zolang de behoorlijk opgevraagde en opeisbare stortingen niet gedaan zijn (artikel 541, lid 3, van het Wetboek van Vennootschappen);
- waarop meer dan één persoon recht heeft, tenzij één enkele vertegenwoordiger wordt benoemd voor de uitoefening van het stemrecht (artikel 461 van het Wetboek van Vennootschappen);
- die de houder het recht geven op stemrechten boven de drempel van 5% of een veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten die verbonden zijn aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de betreffende vergadering van aandeelhouders, tenzij de betrokken aandeelhouder de Vennootschap en de CBFA uiterlijk 20 dagen vóór de datum van de vergadering van aandeelhouders heeft verwittigd (zie ook sectie 15.9 “Kennisgeving van belangrijke deelnemingen”) van het feit dat zijn aandelenbezit de drempels hierboven vermeld heeft bereikt of overschreden (artikel 545, lid 1, van het Wetboek van Vennootschappen) en behoudens de gevallen voorzien in artikel 545, lid 2, van het Wetboek van Vennootschappen;
- die ingekocht werden door de Vennootschap (artikel 622, § 1, van het Wetboek van Vennootschappen), en dit tot op datum van vervreemding met naleving van de procedure voorzien in artikel 622, § 2, van het Wetboek van Vennootschappen;
- die door een rechtstreeks gecontroleerde dochtervennootschap ingekocht werden (artikel 627, lid 2, van het Wetboek van Vennootschappen);
- die aan de Vennootschap, of aan een persoon die handelt in eigen naam, maar voor rekening van de Vennootschap, in pand gegeven werden, en dit niettegenstaande enige andersluidende bepaling (artikel 630, § 1, lid 2, van het Wetboek van Vennootschappen);
- die aangehouden worden door dochtervennootschappen in een moedervennootschap (artikel 631, § 1, van het Wetboek van Vennootschappen);
- zodra tussen twee onafhankelijke vennootschappen waarvan er ten minste één een naamloze vennootschap is met maatschappelijke zetel in België, een kruisparticipatie ontstaat waardoor beide vennootschappen aandelen, winstbewijzen of certificaten in elkaar bezitten die meer dan 10 % vertegenwoordigen van de stemmen verbonden aan het geheel van de door de andere vennootschap uitgegeven effecten. In voorkomend geval worden bij de vennootschap die als tweede de 10%-drempel heeft overschreden, de stemrechten verbonden aan de aandelen geschorst, en dit zodra en in de mate waarin deze drempel wordt overschreden (artikel 632, § 4, lid 2, van het Wetboek van Vennootschappen);
- waarvan de stemrechten werden opgeschort door een bevoegde rechtbank, indien de krachtens de artikelen 514 en 515, lid 1, van het Wetboek van Vennootschappen vereiste transparantiekennisgeving niet werd verricht binnen de wettelijke termijnen, en dit voor een periode van ten hoogste één jaar (artikel 516, § 1, van het Wetboek van Vennootschappen); en
- waarvan de stemrechten werden opgeschort door een bevoegde rechtbank, en dit om andere redenen (bijvoorbeeld wegens niet-betaling van de overnameprijs of nog, wegens een betwisting over de eigendom van de aandelen).

Over het algemeen is de algemene vergadering exclusief bevoegd voor:

- de goedkeuring van de jaarrekening van de Vennootschap;
- de benoeming en het ontslag van de bestuurders en de commissaris van de Vennootschap;
- de toekenning van kwijting aan de bestuurders en de commissaris;
- de bepaling van de vergoeding van de bestuurders en de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat;
- de verdeling van de winst;
- het instellen van een aansprakelijkheidsvordering tegen bestuurders;
- beslissingen met betrekking tot de ontbinding, fusie of bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap;
- en
- de goedkeuring van statutenwijzigingen.

15.5.2 Het recht tot het bijwonen van en stemmen op de algemene vergadering

15.5.2.1 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.

15.5.2.2 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.

15.5.2.3 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 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.

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 deze toelatingsvoorwaarden niet van toepassing zijn.

15.5.2.4 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.

15.5.2.5 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.

15.5.2.6 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.

15.5.2.7 Beraadslaging

Ieder Aandeel geeft recht op één stem. 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 volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen behaalt, gaat men over tot een herstemming tussen de beide kandidaten die de meeste stemmen hebben behaald. Indien bij de herstemming het aantal stemmen gelijk is, is de oudste kandidaat verkozen. De stemmingen gebeuren door handopsteken of bij naamafroeping, tenzij de Algemene Vergadering er met eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen anders over besluit. De aandeelhouders kunnen eenparig en schriftelijk alle besluiten nemen die tot de bevoegdheid van de Algemene Vergadering behoren, met uitzondering van die welke bij authentieke akte moeten worden verleden. Daartoe zal door de Raad van Bestuur, een rondschriven, 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.

15.5.2.8 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.

15.6 DIVIDENDEN

Alle Aandelen delen op dezelfde wijze in de (eventuele) winst van de Vennootschap. De Aangeboden Aandelen geven het recht op dividenduitkeringen (indien die er zijn) vanaf en voor het hele boekjaar dat begint op 1 januari 2009 en ieder daaropvolgend boekjaar. Conform het Wetboek van Vennootschappen kunnen de aandeelhouders in principe beslissen over de verdeling van de winst met een gewone meerderheid van de stemmen ter gelegenheid van de jaarlijkse algemene vergadering, op basis van de meest recente gecontroleerde enkelvoudige jaarrekening, opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België en op basis van een (niet-bindend) voorstel van de raad van bestuur. De statuten van de Vennootschap geven de raad van bestuur ook het recht om interim dividenden op de winst van het lopende boekjaar uit te keren overeenkomstig de voorwaarden en bepalingen van het Wetboek van vennootschappen.

Dividenden mogen enkel worden uitgekeerd indien na de toekenning en uitkering van de dividenden het bedrag van het netto-actief van de Vennootschap op de afsluitingsdatum van het laatste boekjaar, zoals dat blijkt uit de enkelvoudige jaarrekening opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België (*d.w.z.* het bedrag van de activa zoals vermeld op de balans, verminderd met voorzieningen en schulden, bepaald overeenkomstig de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België), verminderd met het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van oprichting en uitbreiding en het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van onderzoek en ontwikkeling, niet daalt tot onder het bedrag van het gestorte kapitaal (of, indien dit hoger is, van het opgevraagde kapitaal), vermeerderd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Bovendien moet voorafgaand aan de uitkering van dividenden 5% van de nettowinst toegewezen worden aan een wettelijke reserve, tot deze wettelijke reserve 10% van het maatschappelijk kapitaal bedraagt.

Met betrekking tot aandelen aan toonder bepaalt de Belgische Wet van 24 juli 1921 op de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder dat, als de dividendbetaling op aandelen aan toonder niet werd opgeëist door de wettelijke houder van deze aandelen, de Vennootschap het recht heeft deze dividenden te deponeren bij de Deposito- en Consignatiekas. Het recht om de aldus gedeponeerde dividenduitkering op te eisen vervalt na dertig jaar, waarop de dividenden eigendom worden van de Belgische Staat. Met betrekking tot aandelen op naam vervalt het recht op de uitkering van dividenden vijf jaar na de verklaring van de raad van bestuur dat het dividend betaalbaar is gesteld, waarna de Vennootschap niet langer verplicht is dergelijke dividenden te betalen.

Op 23 april 2007 heeft de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap een winstbewijzenplan ingevoerd. De voorwaarden en modaliteiten van het toen ingevoerde winstbewijzenplan kunnen als volgt worden samengevat:

- winstbewijzen kunnen uitsluitend worden aangehouden door personen die deelnemen aan het dagelijkse beleid van de vennootschap en die vermeld staan op een lijst die wordt opgesteld door de raad van bestuur;
- De uitgifte van winstbewijzen of het verwerven van bestaande winstbewijzen van de Vennootschap is

gekoppeld aan een voorafgaande kapitaalverhoging waarop de ontvangers van de winstbewijzen inschrijven. Het bedrag aan winstbewijzen waarop een persoon kan inschrijven of vanwege de Vennootschap kan aankopen is beperkt tot maximaal tien procent (10%) van het bedrag waarvoor dezelfde persoon inschrijft ter gelegenheid van deze voorafgaande kapitaalverhoging.

- De winstbewijzen worden uitgegeven of worden door de vennootschap verkocht tegen de prijs van vijfduizend euro (5.000 EUR) per winstbewijs. Deze uitgifteprijs wordt geboekt op een rekening 'onbeschikbare reserve winstbewijzen'. De winstbewijzen zijn op naam en niet overdraagbaar. Bij het einde van deelname aan het dagelijkse beleid van de Vennootschap om gelijk welke reden of oorzaak, gaan de winstbewijzen van rechtswege in eigendom over naar de Vennootschap ,mits betaling van een prijs die gelijk is aan het bedrag van de inschrijvingsprijs.
- De winstbewijzen beschikken niet over een voorkeursrecht ingeval van een kapitaalverhoging, of ingeval van de uitgifte van nieuwe winstbewijzen. De winstbewijzen verlenen geen stemrecht behoudens in de gevallen bepaald in het Wetboek van Vennootschappen.
- De winstbewijzen verlenen aan hun houders het recht op een preferent dividend indien de geconsolideerde winst na belastingen van een boekjaar van de vennootschap en de vennootschappen opgenomen in haar consolidatie hoger is dan vijftien procent (15%) van het geconsolideerde eigen vermogen van dezelfde vennootschappen. Dit laatste eigen vermogen kan voor de vaststelling van het preferente dividend niet lager zijn dan honderd drieënzeventig miljoen zeshonderd vijftig duizend euro (173.650.000 euro), waarbij dit laatste bedrag met ingang van 2007 elk jaar wordt verhoogd met vijftien procent. De winstbewijzen geven uitsluitend recht op het bovenvermelde preferente dividend en zijn dus uitgesloten van winstuitkeringen die toekomen aan de andere effecten die de vennootschap heeft uitgegeven. Het dividendrecht is geschorst gedurende de periode dat de vennootschap zelf eigenaar is van haar eigen winstbewijzen of gedurende de periode dat bepaalde winstbewijzen nog niet zijn toegekend. Het preferente dividend dat aan deze winstbewijzen zou toekomen wordt niet uitgekeerd aan de houders van de andere winstbewijzen.
- Ingeval van vereffening van de vennootschap hebben de houders van winstbewijzen recht op terugbetaling van de inschrijvingsprijs. Behalve de terugbetaling van de inschrijvingsprijs hebben de houders van winstbewijzen geen recht op een deel in het vereffeningssaldo.

In overeenstemming met de hiervoor vermelde voorwaarden en modaliteiten heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 april 2007 besloten om tien (10) winstbewijzen uit te geven. De tien (10) winstbewijzen werden uitgegeven voor de duur van de Vennootschap. Op datum van dit Prospectus zijn zeven (7) winstbewijzen toegekend waarvan vijf (5) aan leden van de raad van bestuur en twee (2) aan twee aan leden van het management.

In het kader van de Kapitaalverhoging heeft de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 23 november 2009 de raad van bestuur van de Vennootschap 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 EUR 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. De machtiging geldt vanaf de bekendmaking van de beslissing van deze buitengewone algemene vergadering in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad tot en met de notariële vaststelling van de kapitaalverhoging en kan overeenkomstig artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen worden hernieuwd. De algemene vergadering heeft de raad van bestuur tevens gemachtigd om over te gaan tot vernietiging van de ingekochte winstbewijzen vanaf de bekendmaking van de beslissing van de buitengewone algemene vergadering tot en met de definitieve notariële vaststelling van de kapitaalverhoging. Op datum van dit Prospectus hebben de houders van de winstbewijzen zich er bindend toe verbonden de winstbewijzen over te dragen aan de

Vennootschap tegen de aanschaffingsprijs van 5.000 EUR per winstbewijs. Bij de notariële vaststelling van de kapitaalverhoging zal de raad van bestuur de vernietiging van de ingekochte winstbewijzen bevestigen. De raad van bestuur zal daarna overgaan tot het schrappen van artikel 13 van de statuten van de Vennootschap.

15.7 RECHTEN INZAKE VEREFFENING

De Vennootschap kan enkel worden ontbonden door een besluit van de algemene vergadering, goedgekeurd door ten minste 75% van de stemmen die uitgebracht worden op een buitengewone algemene vergadering waarop ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien, als gevolg van opgelopen verliezen, de verhouding van het netto-actief van de Vennootschap (bepaald in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België tot het maatschappelijk kapitaal minder bedraagt dan 50%, moet de raad van bestuur binnen de twee maanden na de datum waarop de raad van bestuur deze onderkapitalisatie vaststelde of had moeten vaststellen, een bijzondere algemene vergadering bijeenroepen. Tijdens deze algemene vergadering moet de raad van bestuur ofwel de ontbinding ofwel de voortzetting van de Vennootschap voorstellen. In dit laatste geval dient de raad van bestuur maatregelen voor te stellen tot herstel van de financiële toestand van de Vennootschap. Aandeelhouders die ten minste 75% van de tijdens deze vergadering geldig uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen, op voorwaarde dat ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is, kunnen beslissen tot de ontbinding van de Vennootschap. Indien, ten gevolge van geleden verliezen, de verhouding van het netto-actief van de Vennootschap tot het maatschappelijk kapitaal minder dan 25% bedraagt, dient dezelfde procedure te worden gevolgd, met dien verstande dat tot de ontbinding van de Vennootschap kan worden besloten indien dit besluit wordt goedgekeurd door 25% van de op de vergadering geldig uitgebrachte stemmen. Wanneer het netto-actief van de Vennootschap is gedaald tot onder 61.500 EUR (het minimumbedrag van het maatschappelijk kapitaal van een naamloze vennootschap), kan iedere belanghebbende partij de bevoegde rechtbank verzoeken om de Vennootschap te ontbinden. De rechtbank kan de ontbinding van de Vennootschap bevelen, dan wel aan de Vennootschap een termijn toestaan om haar toestand te regulariseren. Indien de Vennootschap wordt ontbonden, moet de vereffening worden uitgevoerd door één of meer vereffenaars die door de algemene vergadering worden aangesteld en wiens benoeming door de Rechtbank van Koophandel moet worden geratificeerd. De activa of de opbrengsten uit de verkoop van de resterende activa, na aflossing van alle schulden, kosten van vereffening en belastingen, moet op een gelijke basis worden uitgekeerd aan de aandeelhouders, met inachtneming van eventuele preferentiële rechten bij de vereffening van eventuele aandelen die dergelijke rechten bezitten. Na de voltooiing van het Aanbod en de notering zullen geen van de aandelen dergelijke preferentiële rechten hebben.

15.8 WIJZIGING VAN HET MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

15.8.1 Wijziging van het maatschappelijk kapitaal bij besluit van de aandeelhouders

De algemene vergadering kan op elk ogenblik beslissen het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen of te verminderen. Voor een dergelijk besluit moeten dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten worden nageleefd die van toepassing zijn op een wijziging van de statuten.

15.8.2 Kapitaalverhoging door de raad van bestuur

Met dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten kan de algemene vergadering de raad van bestuur machtigen om binnen bepaalde grenzen het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen zonder dat daarvoor verdere toestemming van de aandeelhouders vereist is. Dit is het zogenaamde toegestaan kapitaal. Deze machtiging moet beperkt zijn in de tijd (d.w.z., de machtiging kan slechts worden toegekend voor een

hernieuwbare periode van maximaal vijf jaar), en in reikwijdte (d.w.z. het toegestaan kapitaal mag niet meer bedragen dan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op het ogenblik van de toelating). Op 23 november 2009 machtigde de buitengewone algemene vergadering de raad van bestuur het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal.

Deze machtiging wordt verder uitvoeriger besproken onder sectie 12.3.4 van dit Prospectus.

15.8.3 Voorkeurrecht

In het geval van een kapitaalverhoging in geld door uitgifte van nieuwe aandelen, of in geval van de uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, hebben de aandeelhouders een voorkeurrecht op deze nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of warrants, pro rata het deel van het maatschappelijk kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de aandelen die ze reeds in bezit hebben. Deze voorkeurrechten zijn overdraagbaar tijdens de intekenperiode en dit binnen de grenzen van de overdraagbaarheid van de effecten waaraan zij zijn gekoppeld.

Op 23 november 2009 besliste de buitengewone algemene vergadering het maatschappelijk kapitaal te verhogen via inbrengen in geld met een maximaal bedrag van 20 miljoen EUR, door de uitgifte van nieuwe aandelen zonder nominale waarde, die bij voorkeur dienen te worden aangeboden aan de bestaande aandeelhouders van de vennootschap.

De algemene vergadering kan besluiten dit voorkeurrecht te beperken of op te heffen, op voorwaarde dat bepaalde inhoudelijke- en rapporteringsvereisten worden nageleefd. Voor een dergelijk besluit gelden dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten als voor een besluit tot de kapitaalverhoging.

De aandeelhouders kunnen ook besluiten de raad van bestuur te machtigen het voorkeurrecht te beperken of op te heffen in het kader van het toegestaan kapitaal, mits naleving van de voorwaarden opgenomen in het Wetboek van vennootschappen. Normaal gezien wordt de machtiging van de raad van bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in geld met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort vanaf de mededeling van de CBFA aan de Vennootschap in toepassing van artikel 607 W.Venn. van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap. Vanaf het tijdstip van deze mededeling tot aan het einde van het bod mag de raad van bestuur in toepassing van artikel 607 W.Venn. het maatschappelijk kapitaal niet meer verhogen door een inbreng in natura of in geld met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders, en mag zij geen stemrechtverlenende effecten meer uitgeven die al dan niet het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, noch effecten die recht geven op inschrijving op of op verkrijging van dergelijke effecten, indien voornoemde effecten of rechten niet bij voorkeur worden aangeboden aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het maatschappelijk kapitaal dat door hun aandelen vertegenwoordigd wordt. Dit verbod geldt niet voor de verplichtingen die op geldige wijze zijn aangegaan voor de ontvangst van de mededeling van de CBFA in toepassing van artikel 607 W.Venn. De algemene vergadering kan de raad van bestuur ook uitdrukkelijk en voorafgaandelijk machtigen om het kapitaal na de mededeling van de CBFA in toepassing van artikel 607 W.Venn. toch te verhogen overeenkomstig artikel 607 W.Venn., voor zover (a) de aandelen vanaf hun uitgifte volledig volstort zijn; (b) de uitgifteprijs van de aandelen niet minder bedraagt dan de prijs van het bod, en (c) het aantal uitgegeven aandelen niet meer bedraagt dan 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op het ogenblik van het openbare overnamebod. Overeenkomstig artikel 607 W. Venn. is de verleende machtiging geldig voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de algemene vergadering die voornoemde machtiging verleend heeft.

Op 23 november 2009 besliste de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap om aan de raad van bestuur een dergelijke machtiging toe te kennen. Deze machtiging werd uitvoeriger besproken in sectie 12.3.4 van dit Prospectus.

15.8.4 Vorm en overdraagbaarheid van de Aandelen

Onverminderd de overige bepalingen van dit Prospectus, kunnen de Aandelen de vorm aannemen van Aandelen

of naam of gedematerialiseerde Aandelen, naar gelang de voorkeur van de aandeelhouder. De Aandelen zijn steeds op naam in de gevallen voorzien in het Wetboek van Vennootschappen. De Vennootschap kan gedematerialiseerde Aandelen uitgeven, hetzij door een kapitaalverhoging, hetzij door de omruiling van bestaande Aandelen op naam of aan toonder in gedematerialiseerde Aandelen. Zoals beschreven in sectie 5.3.3 hierboven, krijgen de inschrijvers voor wat betreft de vorm van de nieuwe Aandelen en de VVPR-strips gedematerialiseerde effecten. Aandeelhouders kunnen op elk moment en op hun eigen kosten aan de Vennootschap vragen dat hun Aandelen worden omgezet hetzij in Aandelen op naam, hetzij in gedematerialiseerde Aandelen. De omzetting van gedematerialiseerde Aandelen in Aandelen op naam vindt plaats door inschrijving in het betrokken register van Aandelen op naam.

Het gedematerialiseerd Aandeel wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening op naam van de eigenaar of houder bij een erkende rekeninghouder of de vereffeningsinstelling. Het op rekening geboekte Aandeel wordt overgedragen door overschrijving van rekening op rekening. Het aantal van de op elk ogenblik in omloop zijnde gedematerialiseerde Aandelen wordt in het betrokken register van Aandelen op naam ingeschreven op naam van de vereffeningsinstelling.

Op de zetel van de Vennootschap worden registers van Aandelen bijgehouden waarvan de aandeelhouders kennis mogen nemen. Naar aanleiding van de inschrijving in het register wordt aan de aandeelhouder een certificaat tot bewijs hiervan overhandigd. Het register van Aandelen op naam kan ook gehouden worden onder elektronische vorm wanneer de wet dit toelaat.

Overeenkomstig de bepalingen van de Wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, zoals gewijzigd bij Wet van 25 april 2008 houdende diverse bepalingen, bestaat de mogelijkheid dat er tot en met 31 december 2013 Aandelen aan toonder in omloop zijn. De tot de verhandeling op een gereguleerd markt toegelaten aandelen aan toonder die zijn uitgegeven door de Vennootschap en dewelke zich op een effectenrekening bevinden op 1 januari 2008, bestaan in gedematerialiseerde vorm vanaf die datum. Dezelfde Aandelen aan toonder worden naarmate zij vanaf 1 januari 2008 op een effectenrekening worden geplaatst eveneens automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen. De Aandelen aan toonder die niet automatisch werden omgezet, zoals bepaald in de vorige alinea, moeten uiterlijk op 31 december 2013 worden omgezet naar keuze van de aandeelhouder, in Aandelen op naam of in gedematerialiseerde Aandelen. De omzetting van Aandelen aan toonder in Aandelen op naam wordt gevraagd door de Vennootschap zelf. De aanvraag is slechts ontvankelijk wanneer de Aandelen waarvan de omzetting wordt gevraagd aan de Vennootschap worden overhandigd. Is de omzetting ontvankelijk, dan gebeurt ze door inschrijving van de Aandelen in het register van Aandelen op naam. De omzetting in gedematerialiseerde Aandelen geschiedt automatisch door inschrijving van hun Aandelen op een effectenrekening ten gevolge van hun neerlegging door de aandeelhouders bij een erkend rekeninghouder of de door de Vennootschap aangeduide vereffeningsinstelling, vanaf 1 januari 2008. Voor wat betreft de Aandelen aan toonder waarvan de omzetting niet werd gevraagd vóór 31 december 2013, zal de omzetting van rechtswege geschieden in gedematerialiseerde Aandelen ingeschreven door de raad van bestuur op een effectenrekening op naam van emittent tot wanneer de rechthebbende zich bekend maakt en een inschrijving van de Aandelen op zijn naam verkrijgt. De emittent kan evenwel beslissen tot de omzetting van de door haar uitgegeven Aandelen aan toonder in Aandelen op naam conform de wettelijke bepalingen. De uitoefening van de rechten verbonden aan de Aandelen waarvan de omzetting niet is aangevraagd, wordt opgeschort. Vanaf 1 januari 2015 worden de Aandelen waarvan de rechthebbende onbekend is, door de Emittent op een gereguleerde markt verkocht en de bedragen die uit de verkoop voortvloeien, worden gedeponneerd bij de Deposito-en Consignatiekas conform de wettelijke bepalingen. Zolang alle Aandelen niet zijn omgezet in gedematerialiseerde of nominatieve Aandelen en uiterlijk tot de wettelijke limietperiode is bereikt, kunnen de drie vormen van Aandelen naast mekaar bestaan. Alle Aandelen, met inbegrip van de Aangeboden Aandelen bij de levering, zijn volledig volstort en vrij overdraagbaar. De Vennootschap is echter op de hoogte van een onderling overleg met betrekking tot het behouden, verwerven of

overdragen van effecten. Zie sectie 13.1 “Aandeelhoudersstructuur” voor meer informatie over dit onderling overleg.

15.8.5 Inkoop en verkoop van eigen Aandelen

Overeenkomstig artikel 620, § 1, lid 1, van het Wetboek van Vennootschappen, kan de Vennootschap haar eigen Aandelen alleen inkopen en verkopen krachtens een bijzonder besluit van de bijzondere algemene vergadering, goedgekeurd door ten minste 80% van de geldig uitgebrachte stemmen op een algemene vergadering waar ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal en ten minste 50 % van de winstbewijzen, zo deze er zouden zijn, aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Deze voorafgaande goedkeuring door de aandeelhouders is, overeenkomstig artikel 620, § 1, lid 2, van het Wetboek van Vennootschappen, niet vereist wanneer de Vennootschap de Aandelen inkoopt om ze aan te bieden aan haar werknemers.

De statuten kunnen overeenkomstig artikel 620, § 1, lid 3, van het Wetboek van Vennootschappen bepalen dat geen besluit van de bijzondere algemene vergadering vereist is wanneer de verkrijging noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap. Deze mogelijkheid is overeenkomstig artikel 620, § 1, lid 4, van het Wetboek van Vennootschappen slechts drie jaar geldig te rekenen van de bekendmaking van de statuten. De algemene vergadering die volgt op de verkrijging, moet door de raad van bestuur ingelicht worden over de redenen en de doeleinden van de verkrijgingen, over het aantal en de nominale waarde of, bij gebreke daarvan, de fractiewaarde van de verkregen effecten, over het aandeel van het geplaatste kapitaal dat zij vertegenwoordigen, alsook over hun vergoeding.

In overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen moet een aanbod tot inkoop van Aandelen worden gedaan aan alle aandeelhouders, onder dezelfde voorwaarden. Dit geldt niet voor de verwerving van Aandelen via een gereguleerde markt of voor de verwerving van Aandelen waarover unaniem is beslist door de aandeelhouders tijdens een vergadering waarop alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Aandelen kunnen enkel worden ingeboekt met middelen die beschikbaar zouden zijn voor de uitkering van een dividend aan de aandeelhouders krachtens artikel 617 van de Wetboek van Vennootschappen. Het totale aantal Aandelen dat gehouden wordt door de Vennootschap mag op geen enkel moment meer bedragen dan 20% van haar maatschappelijk kapitaal. In dit verband wordt verder verwezen naar sectie 5.4.10 van dit Prospectus voor wat betreft de machtigingen die aan de raad van bestuur werden verleend in dit verband door de algemene vergadering van aandeelhouders op 23 november 2009.

15.9 KENNISGEVING VAN BELANGRIJKE DEELNEMINGEN

De Belgische Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen (de “Transparantiewet”), trad in werking op 1 september 2008.

Een kennisgeving aan de emittent en aan de CBFA is vereist voor alle natuurlijke personen of rechtspersonen in de volgende omstandigheden:

- Een verwerving of overdracht van stemrechtverlenende effecten of stemrechten;
- Een verwerving of overdracht van financiële instrumenten die worden gelijkgesteld aan stemrechtverlenende effecten;
- Het houden van een deelneming wanneer voor de eerste maal de aandelen van een emittent tot de verhandeling op een gereguleerde markt worden toegelaten;
- Het passief bereiken van een drempel;
- Het bereiken van een drempel door personen die in onderling overleg handelen;
- Een wijziging van de aard van een akkoord van onderling overleg;
- In geval van een bijwerking van een voorgaande kennisgeving met betrekking tot financiële instrumenten die

worden gelijkgesteld aan stemrechtverlenende effecten;

- De verwerving of overdracht van de controle van een onderneming die een deelneming houdt in een emittent;
- Wanneer een emittent bijkomende statutaire drempels van kennisgeving invoert; ten gevolge waarvan het percentage van stemrechten verbonden aan de stemrechtverlenende effecten één van de volgende drempels bereikt, overschrijdt of onderschrijdt:
 - De wettelijke drempel vastgesteld op 5% van het totaal van stemrechten, evenals 10%, 15%, 20% en daarna telkens per schijf van 5 procentpunten;
 - Bovendien, indien van toepassing, de drempels voorzien in de statuten van de emittent (1%, 2%, 3%, 4% en 7,5%). In artikel 8 van de statuten van de Vennootschap zijn de toepasselijke drempels bepaald op drie procent (3%), vijf procent (5%) en veelvoud van vijf procent (5%).

De Transparantiewet voorziet dat de kennisgeving zo spoedig mogelijk dient te gebeuren en uiterlijk binnen een termijn van vier handelsdagen aanvangend op de handelsdag volgend op de verwerving of overdracht van een deelneming waardoor een drempel wordt bereikt. De Transparantiewet legt de verplichting op om een gezamenlijke kennisgeving te doen aan: (i) personen (natuurlijke personen of rechtspersonen) voor wiens rekening een derde effecten verwerft, overdraagt of houdt, ongeacht of deze derde in eigen naam handelt, (ii) personen die verbonden zijn met elkaar, tenzij de kennisgeving wordt verricht door haar moedervernootschap of wanneer de moedervernootschap zelf een gecontroleerde onderneming is, door haar eigen moedervernootschap en (iii) personen die in onderling overleg handelen. Niemand mag een groter aantal stemmen uitbrengen op de Algemene Vergadering dan degene verbonden aan de rechten of effecten waarvan hij/zij kennis heeft gegeven dat ze in zijn of haar bezit zijn overeenkomstig de bepalingen hierboven vermeld, tenminste 20 dagen vóór de datum van de Algemene Vergadering, onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen. Een genoteerde vennootschap die een kennisgeving ontvangt betreffende het bereiken van een drempel dient zulke informatie uiterlijk drie handelsdagen na ontvangst van die kennisgeving bekend te maken.

De openbaarmakingsverplichtingen van de Transparantiewet zijn niet enkel van toepassing op stemrechtverlenende effecten maar ook op bepaalde gelijkgestelde financiële instrumenten die hun houder het recht geven om stemrechtverlenende effecten die reeds zijn uitgegeven, te verwerven (bvb. opties, futures). In artikel 8 van de statuten van de Vennootschap zijn de toepasselijke drempels bepaald op drie procent (3%), vijf procent (5%) en veelvoud van vijf procent (5%).

15.10 REGLEMENTERING AANGAANDE VERPLICHTE OPENBARE OVERNAME- EN UITKOOPBIEDINGEN

15.10.1 Openbaar overnamebod

Elk openbaar overnamebod op de Aandelen en andere effecten met stemrecht (zoals warranten of eventuele converteerbare obligaties) is onderworpen aan het toezicht van de CBFA. Een openbaar overnamebod moet worden gedaan op alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap, en op alle andere effecten uitgegeven door de Vennootschap die hun houders recht geven op de inschrijving op of de omzetting in stemrechtverlenende effecten. Voorafgaand aan een bod, moet een bidder een door de CBFA goedgekeurd prospectus uitgeven en verspreiden. De bidder dient ook de goedkeuring van de relevante mededingingsautoriteiten te verkrijgen, wanneer dergelijke goedkeuring wettelijk verplicht is met betrekking tot de overname van de Vennootschap.

Elk overnamebod op een Belgische onderneming die genoteerd is op een Belgische gereguleerde markt, valt onder de bepalingen van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, die op 26 april 2007 is gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad. Deze nieuwe regeling werd van kracht op 1 september 2007. Bepaalde delen van deze Wet werden uitgevoerd bij het Koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare

overnamebiedingen en het Koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen, die eveneens van kracht werden op 1 september 2007.

Krachtens deze regeling moeten alle aandeelhouders en warranthouders (en houders van andere effecten met stemrecht of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten uitgegeven door de Vennootschap) gelijke rechten hebben om hun effecten aan te bieden onder een openbaar overnamebod. Bovendien, wanneer een persoon (als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen waarmee hij in onderling overleg handelt of die handelen voor eigen rekening, rechtstreeks of onrechtstreeks) meer dan 30% van de stemrechtverlenende effecten van een vennootschap verwerft die (ten minste gedeeltelijk) zijn toegelaten tot de verrichting op een gereguleerde markt, moet deze persoon, ongeacht de prijs die hij hiervoor heeft betaald, een verplicht overnamebod uitbrengen op de aandelen, warranten en converteerbare effecten die zijn uitgegeven door de Vennootschap. In het algemeen en behalve bepaalde uitzonderingen, zal het louter overschrijden van de relevante drempelwaarde ten gevolge van een verwerving aanleiding geven tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die betaald werd in de relevante transactie al dan niet hoger was dan de op dat moment geldende marktprijs. In een dergelijk geval moet het overnamebod worden uitgebracht tegen een prijs die gelijk is aan het hoogste van de twee volgende bedragen, (i) de hoogste prijs die de bieder of de personen die in onderling overleg met hem handelen, betaald hebben voor de verwerving van aandelen tijdens de laatste 12 kalendermaanden vóór de aankondiging van het bod, en (ii) het gewogen gemiddelde van de verhandelingsprijzen op de meest liquide markt tijdens de laatste 30 kalenderdagen vóór het ontstaan van de verplichting tot het uitbrengen van een overnamebod.

Er is geen verplicht overnamebod vereist wanneer, onder andere, de verwerving het gevolg is van een inschrijving op een kapitaalverhoging met toepassing van de voorkeurrechten van de aandeelhouders. De prijs kan in contanten of in effecten zijn. In geval van een verplicht of vrijwillig overnamebod door een bieder die de Vennootschap controleert en die een prijs biedt die bestaat uit effecten, moet er een alternatief in contanten worden geboden in het geval dat (i) de prijs niet bestaat uit liquide effecten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, of (ii) de bieder, of een persoon die in onderling overleg handelt met de bieder, aandelen heeft verworven in ruil voor contanten in de periode van 12 kalendermaanden vóór de publicatie van het overnamebod of tijdens het overnamebod (waarbij deze aandelen, in het geval van een vrijwillig overnamebod door een aandeelhouder die de controle uitoefent over de Vennootschap, meer dan 1% van de uitstaande stemrechtverlenende effecten vertegenwoordigt).

Indien het vrijwillig overnamebod is uitgebracht door een aandeelhouder die de controle uitoefent over de Vennootschap, moet de prijs worden ondersteund door een *fairness opinion* door een onafhankelijke expert. De raad van bestuur van de doelonderneming wordt vereist zijn oordeel over het bod te publiceren evenals zijn commentaar op het prospectus. De aanvaardingsperiode voor het overnamebod duurt minstens twee weken en hoogstens tien weken.

Bovendien bestaan er diverse bepalingen in het Belgische Vennootschapsrecht en bepaalde andere bepalingen in het Belgische recht, zoals de verplichting betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (zie sectie 13.1) en fusiecontrole, die van toepassing kunnen zijn op de Vennootschap, en/of machtigingen die zijn toegekend aan de Vennootschap en die een vijandig overnamebod, fusie, wijziging in het bestuur of andere wijziging in de controle over de Vennootschap bemoeilijken. Deze bepalingen of beslissingen kunnen potentiële overnamepogingen ontmoedigen die andere aandeelhouders kunnen beschouwen als zijnde in hun belang en kunnen de marktprijs van de Aandelen ongunstig beïnvloeden. Deze bepalingen kunnen de aandeelhouders ook de mogelijkheid ontnemen om hun aandelen te verkopen met een premie.

Overeenkomstig artikel 34 van het Belgisch Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, maakt de Vennootschap hierbij de volgende beschermingsconstructies en – mechanismen bekend:

- (a) Normaal gezien wordt de machtiging van de raad van bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal te verhogen in geld met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort vanaf de mededeling door de CBFA aan de Vennootschap van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap. De raad van bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om, in het geval van openbare overnamebiedingen op effecten van de Vennootschap, het maatschappelijk kapitaal te verhogen binnen de grenzen voorzien in artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen door Aandelen uit te geven die niet meer dan 10% vertegenwoordigen van de bestaande Aandelen ten tijde van een dergelijk openbaar overnamebod. Deze machtiging werd verleend voor een termijn van drie jaar vanaf de publicatie van deze machtiging door de algemene vergadering van 23 november 2009 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad en kan worden hernieuwd. Indien de raad van bestuur beslist om het maatschappelijk kapitaal te verhogen ingevolge deze machtiging, dan zal het bedrag van deze verhoging worden afgetrokken van het overblijvende deel van het toegestaan kapitaal.
- (b) De Vennootschap kan haar eigen Aandelen, winstbewijzen of andere certificaten met betrekking hiermee verwerven, vervreemden of verpanden voor zover de relevante wettelijke bepalingen worden nageleefd. De raad van bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om, zonder besluit van de algemene vergadering, de eigen Aandelen te verwerven en aan te houden indien dat nodig is om een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap te voorkomen. Deze machtiging werd verleend voor een termijn van drie jaar te rekenen vanaf de publicatie van deze machtiging door de algemene vergadering van 23 november 2009 in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad, en kan worden hernieuwd.

De statuten van de Vennootschap bevatten geen andere specifieke beschermingsmechanismen tegen openbare overnamebiedingen.

15.10.2 Sell-out

Indien de bieder, overeenkomstig artikel 513, § 1, eerste lid, W. Venn., ingevolge een openbaar bod of de heropening ervan, 95% bezit van het kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden en 95 % van de effecten met stemrecht, heeft elke effectenhouder het recht dat de bieder zijn effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht tegen de biedprijs overneemt, op voorwaarde dat de bieder, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die ten minste 90 % vertegenwoordigen van het door het bod bestreken kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden. Voor de toepassing van het eerste lid worden de effecten in het bezit van de personen die in onderling overleg met de bieder handelen in de zin van artikel 513, § 1, vierde lid, W.Venn., gelijkgesteld met de effecten die door de bieder zelf worden gehouden.

In geval van toepassing van § 1, geven de betrokken effectenhouders kennis van hun verzoek aan de bieder of de door hem aangeduide persoon binnen een termijn van drie maanden na het verstrijken van de aanvaardingsperiode van het bod, onder de vorm van een aangetekende brief met ontvangstbewijs. De CBFA wordt door de bieder ingelicht over de ingediende verzoeken, evenals de aankopen en de gehanteerde prijs.

15.10.3 Squeeze-out

Overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen kan een persoon of rechtspersoon die, alleen of in onderling overleg handelend, 95% van de stemrechtverlenende effecten van een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, bezit, alle uitstaande stemrechtverlenende effecten of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten in die vennootschap verwerven door middel van een uitkoopbod (*squeeze-out offer*).

Indien de bieder, overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen in gevolge een openbaar bod of de heropening ervan, 95% van de stemrechtverlenende effecten van een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, bezit, kan hij van alle overige houders van uitstaande stemrechtverlenende effecten of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten in die vennootschap,

eisen dat zij hem hun effecten tegen de biedprijs overdragen, op voorwaarde dat hij, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die ten minste 90 % vertegenwoordigen van het door het bod bestreken kapitaal waaraan stemrechten zijn verbonden (vereenvoudigde *squeeze-out offer*).

De aandelen die niet vrijwillig worden aangeboden in antwoord op het bod, worden na afloop van de biedprocedure van rechtswege geacht te zijn overgegaan naar de bieder. Na afloop van het bod wordt de Vennootschap niet langer beschouwd als een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, tenzij de door de Vennootschap eventueel uitgegeven obligaties nog steeds onder het publiek worden gehouden. De betaling van de effecten moet contant gebeuren en moet de reële marktwaarde van de effecten vertegenwoordigen, met het oog op het vrijwaren van de belangen van de overdragende aandeelhouders.

16 BELASTINGSTELSEL IN BELGIË

Dit overzicht tracht niet alle wezenlijke belastinggevolgen van de eigendom van aandelen weer te geven, en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van specifieke beleggers die aan bijzondere regels onderworpen kunnen zijn, of met de belastingwetgeving van een ander land dan België. In het bijzonder is dit overzicht van toepassing op beleggers die de aandelen houden of zullen houden als vermogensbestanddelen en behandelt het niet de fiscale behandeling van beleggers waarvoor bijzondere regels gelden, zoals financiële instellingen, verzekeringsmaatschappijen, instellingen voor collectieve belegging, handelaars in effecten of deviezen, of personen die aandelen houden of zullen houden in een dubbele optie transactie ("*straddle*"), wederinkoop-, wisseltransactie, synthetisch instrument ("*synthetic security*") of andere geïntegreerde financiële verrichting.

Dit overzicht is gebaseerd op de toepasselijke wetgeving, verdragen en op de administratieve interpretatie zoals van kracht is op de datum van dit Prospectus, die kunnen worden gewijzigd en waarbij deze wijzigingen terugwerkende kracht kunnen hebben.

Geen enkel gedeelte van de informatie vervat in dit Prospectus mag worden beschouwd als belastingadvies. Beleggers dienen hun eigen adviseur, boekhouder of andere raadgever te raadplegen over de belastinggevolgen van een belegging in de aandelen in het licht van hun bijzondere omstandigheden, met inbegrip van het effect van de regionale, lokale of nationale wetgeving, verdragen en administratieve interpretaties.

Voor de doeleinden van dit overzicht is een rijksinwoner-belegger (i) een natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin in België heeft of een persoon die gelijkgesteld is met een rijksinwoner, (ii) een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft), of (iii) een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. een rechtspersoon die geen vennootschap is die onderworpen is aan de vennootschapsbelasting, en die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft). Een niet-rijksinwoner is een persoon die geen belegger is.

16.1 DIVIDENDEN

Als algemene regel wordt een roerende voorheffing van 25% ingehouden op het brutobedrag van de dividenden die toegekend of betaalbaar worden gesteld aan de aandelen. Het dividend waarop de roerende voorheffing wordt geheven omvat alle voordelen die door de Vennootschap aan de aandelen worden toegekend in om het even welke vorm, alsmede terugbetalingen van het maatschappelijk kapitaal, met uitzondering van terugbetalingen van het fiscaal kapitaal in overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen. Over het algemeen omvat het fiscaal kapitaal het gestorte kapitaal en gestorte uitgiftepremies.

Onder bepaalde omstandigheden voorziet de Belgische wet in een verlaging van het tarief van de roerende voorheffing tot 15% met betrekking tot dividenden op aandelen die openbaar zijn uitgegeven na 1 januari 1994. De Aangeboden Aandelen zullen genieten van dit verlaagd tarief van de roerende voorheffing. Daarom worden ze uitgegeven samen met VVPR-Strips, de instrumenten die het recht vertegenwoordigen om dividenden te ontvangen tegen het verlaagde tarief van de roerende voorheffing van 15%. Deze VVPR-Strips worden hieronder meer in detail beschreven onder sectie 16.4 "VVPR-Strips".

Een Belgische roerende voorheffing van 10% wordt geheven op inkoop- en liquidatiebonussen die worden toegekend door de Vennootschap bij de inkoop van haar eigen aandelen of bij haar vereffening. De grondslag voor de roerende voorheffing is gelijk aan het bedrag dat wordt toegekend op en boven het fiscaal kapitaal. Er is geen roerende voorheffing verschuldigd voor de inkoop van eigen aandelen via Euronext Brussels of via een andere gelijkaardige gereguleerde effectenbeurs.

Het Belgische fiscaal recht voorziet in enkele vrijstellingen van de Belgische roerende voorheffing op dividenden

van Belgische oorsprong. Indien er geen vrijstelling beschikbaar is onder de Belgische wetgeving, kan de Belgische roerende voorheffing mogelijk verlaagd worden voor beleggers die niet-rijksinwoners zijn overeenkomstig bilaterale belastingverdragen die zijn gesloten tussen het Koninkrijk België en het land van woonplaats van de niet-rijksinwoners aandeelhouder.

16.1.1 Rijksinwoners – natuurlijke personen

Voor rijksinwoners die aandelen verwerven als een privébelegging kan de roerende voorheffing op dividenden bevestigend zijn. Het dividendinkomen moet niet worden aangegeven in de aangifte voor de personenbelasting van de belegger.

Indien deze beleggers ervoor kiezen dergelijke dividenden aan te geven in hun aangifte voor de personenbelasting, zullen ze in principe belast worden tegen een tarief dat los staat van het gewone progressieve tarief van de personenbelasting, en dat gelijk is aan het tarief van de roerende voorheffing vermeerderd met de gemeentelijke opcentiemen. Indien echter het belastingbedrag dat verkregen wordt door het belasten van zowel deze dividenden als andere aangegeven inkomsten in overeenstemming met het progressieve tarief van de personenbelasting lager is dan het belastingbedrag dat voortvloeit uit de toepassing van de aparte tarieven, zal het progressieve tarief worden toegepast. In beide gevallen zal de te betalen personenbelasting vermeerderd worden met de gemeentelijke opcentiemen en zal de roerende voorheffing die geheven wordt aan de bron verrekend worden met het totale bedrag van de verschuldigde belasting, en zelfs terugbetaalbaar zijn indien de ingehouden roerende voorheffing de verschuldigde belasting zou overschrijden, op voorwaarde dat de dividenduitkering geen aanleiding geeft tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij/zij de volle wettelijke eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden.

Voor rijksinwoners, natuurlijke personen die de aandelen houden voor professionele doeleinden zullen de ontvangen dividenden belast worden tegen het progressieve tarief van de personenbelasting vermeerderd met de gemeentelijke opcentiemen. De roerende voorheffing zal verrekend worden met de verschuldigde personenbelasting en is terugbetaalbaar ingeval de roerende voorheffing de verschuldigde belasting zou overschrijden en hoger is dan 2,50 EUR, en onder twee voorwaarden: (i) de belastingbetaler moet de aandelen op het moment van de betaling of de toekenning van de dividenden in volle eigendom, en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij/zij de volle wettelijke eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden.

16.1.2 Rijksinwoners vennootschappen

Voor rijksinwoners vennootschappen zal het ontvangen bruto dividendinkomen (met inbegrip van de geheven roerende voorheffing) over het algemeen belast worden tegen het tarief van de Belgische vennootschapsbelasting van 33,99% (d.w.z. 33% vermeerderd met 3% bijkomende crisisbijdrage) tenzij de vennootschap recht heeft op de toepassing van een verlaagd tarief voor de vennootschapsbelasting.

De roerende voorheffing kan, in principe, verrekend worden met de verschuldigde vennootschapsbelasting en is terugbetaalbaar ingeval de roerende voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting zou overschrijden, en onder twee voorwaarden: (i) de belastingbetaler moet de aandelen op het moment van de betaling of de toekenning van de dividenden in volle eigendom bezitten, en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij de volle wettelijke eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden, of als gedurende die periode de aandelen nooit toebehoorden aan een belastingbetaler die geen rijksinwoner

vennootschap was of die geen niet-rijksinwoner vennootschap was die de aandelen aanhield via een vaste inrichting in België.

Er zal geen roerende voorheffing verschuldigd zijn over dividenden uitgekeerd aan een ingezeten vennootschap op voorwaarde dat die rijksinwoner vennootschap op het moment van de uitkering van het dividend ten minste 15% bezat van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar en op voorwaarde dat de rijksinwoner vennootschap de Vennootschap of de uitbetalende instantie een attest bezorgt van haar status als rijksinwoner vennootschap en van het feit dat zij voor een ononderbroken periode van een jaar 15% van de aandelen in haar bezit had. Voor beleggers die gedurende minder dan één jaar een aandelenparticipatie bezitten van ten minste 15% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, zal de Vennootschap de roerende voorheffing innen maar die niet overdragen aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de belegger een attest bezorgt van (i) zijn status van rijksinwoner, (ii) de datum waarop hij zijn aandelenbezit verwierf, (iii) zijn verbintenis om de aandelen ten minste één jaar te houden en de Vennootschap er onmiddellijk van te verwittigen wanneer de vereiste periode van één jaar is vervuld, en (iv) zijn verbintenis om de Vennootschap onmiddellijk te verwittigen indien zijn aandelenbezit vóór het einde van die periode van één jaar tot onder die drempel daalt. Zodra de belegger de aandelenparticipatie van ten minste 15% van het kapitaal van de Vennootschap gedurende één jaar in zijn bezit heeft, krijgt hij het bedrag van de voorlopig geïnde roerende voorheffing terug. De minimale participatievereiste van 15% zal worden verlaagd tot 10% voor dividenden die toegekend of betaald worden op of na 1 januari 2009.

De rijksinwoner vennootschappen mogen 95% van de bruto dividenden aftrekken van hun belastbaar inkomen onder het regime van de Definitief Belaste Inkomsten (DBI). De toepassing van het DBI-regime is onderworpen aan de volgende voorwaarden, die vervuld moeten zijn op de datum van de toekenning of betaling van de dividenden: (i) de aandelenparticipatie heeft een acquisitiewaarde van ten minste 1.200.000 EUR of vertegenwoordigt ten minste 10% van het totale kapitaal van de Vennootschap, (ii) volledige wettelijke eigendom van de aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar, en (iii) de aandelen moeten in aanmerking komen als financiële vaste activa overeenkomstig de Belgische boekhoudwetgeving.

De bovenstaande voorwaarden zijn niet van toepassing op dividenden die ontvangen worden door gekwalificeerde beleggingsvennootschappen. De eerste voorwaarde is niet van toepassing op dividenden die ontvangen worden door kredietinstellingen, verzekeringsmaatschappijen en beursvennootschappen.

16.1.3 Rijksinwoners rechtspersonen

Voor rijksinwoners rechtspersonen vormt de geïnde roerende voorheffing gewoonlijk een bevrijdende belasting.

16.1.4 Niet-natuurlijke personen

Voor natuurlijke personen of rechtspersonen die geen ingezetenen zijn van België en geen aandelen houden via een vaste inrichting of vaste basis in België, wordt gewoonlijk een roerende voorheffing geïnd tegen het tarief van 25%, of 15% als ze ook VVPR-Strips in bezit hebben (zie verder onder 16.4). Deze roerende voorheffing zal in België de enige belasting zijn over de dividenden.

België heeft belastingverdragen met meer dan 80 landen, waarbij de roerende voorheffing op dividenden verlaagd wordt tot 15%, 10%, 5% of 0% voor de ingezetenen van die landen, afhankelijk van voorwaarden met betrekking tot de grootte van het aandelenbezit en de identiteit van de aandeelhouder, en bepaalde identificatieformaliteiten. Indien de aandelen gehouden worden door een niet-rijksinwoner in verband met beroepsactiviteiten in België, moet de begunstigde de eventuele ontvangen dividenden aangeven in zijn belastingaangifte voor personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-rijksinwoners. Roerende voorheffing die ingehouden wordt aan de bron kan, in principe, verrekend worden met de personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-rijksinwoners en is terugbetaalbaar ingeval deze roerende voorheffing hoger zou zijn dan de uiteindelijk te betalen belasting, op voorwaarde dat (i) de belegger de volle wettelijke eigendom bezit van de aandelen op het moment dat de dividenden worden uitgekeerd of toegekend, en (ii) de dividenduitkering niet leidt tot een

waardevermindering van, of een minderwaarde op, de aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij de volle wettelijke eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 kalendermaanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden, of als gedurende die periode de aandelen nooit toebehoorden aan een belastingbetaler die geen rijksinwoner vennootschap was of die geen niet-rijksinwoner vennootschap was die de aandelen aanhield via een vaste inrichting in België.

Een niet- rijksinwoner vennootschap kan tot 95% van het bruto dividend aftrekken van haar belastbare winst als, op de datum dat de dividenden beschikbaar zijn gemaakt voor uitkering of zijn toegekend, (i) ze ten minste 10% in bezit had van het totale kapitaal van de Vennootschap of een aandelenbezit had met een acquisitiewaarde van ten minste 1.200.000 EUR, (ii) ze de volle wettelijke eigendom bezat van de aandelen voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar, en (iii) de aandelen in aanmerking komen als financiële vaste activa overeenkomstig de Belgische boekhoudwetgeving.

Niet-rijksinwoner beleggers kunnen, krachtens een bilateraal belastingverdrag tussen het Koninkrijk België en hun land van woonplaats, en onder bepaalde voorwaarden, ofwel een terugbetaling krijgen van het belastingbedrag dat ingehouden werd boven het tarief van het verdrag, ofwel een verlaging genieten van de roerende voorheffing die ingehouden wordt aan de bron. De verlaging en terugbetaling van de roerende voorheffing onder het betreffende belastingverdrag is onderworpen aan het tijdig indienen van een "Form 276 Div.-Aut." bij de betrokken Belgische belastingadministratie.

Volgens de normale procedure moet de Vennootschap of de uitbetalende instantie het volledige bedrag van de Belgische roerende voorheffing inhouden, en kan de begunstigde van het verdrag een terugvordering vragen voor het bedrag dat werd ingehouden boven het tarief zoals bepaald in het toepasselijke verdrag. Het terugbetalingsformulier (Form 276 Div.-Aut.) kan worden verkregen bij het "Centraal Taxatiekantoor Brussel Buitenland", Albert II-laan 33, North Galaxy Toren, B-1030 Brussel, België. De begunstigde van het verdrag dient het formulier in tweevoud in te vullen en op te sturen naar de bevoegde belastingautoriteiten in zijn staat van woonplaats, met het verzoek een kopie met de vereiste stempels terug te sturen. De begunstigde van het verdrag kan dan de terugbetaling aanvragen bij het "Centraal Taxatiekantoor Brussel Buitenland", op hetzelfde adres, op voorlegging van het afgestempelde formulier en een document dat bewijst dat het dividend werd geïnd. In principe moet de begunstigde van het verdrag het verzoek om terugbetaling indienen bij het "Centraal Taxatiekantoor Brussel Buitenland" binnen de drie jaar na het einde van het jaar waarin het dividend betaalbaar werd gesteld.

Begunstigden van het verdrag die een belangrijke aandelenparticipatie hebben, kunnen onder bepaalde voorwaarden een onmiddellijke verlaging van de roerende voorheffing aan de bron verkrijgen, indien ze het vorderingsformulier en de betreffende coupons van de aandelen aan toonder indienen binnen de tien dagen na de datum waarop het dividend betaalbaar is gesteld. Om dit verlaagde tarief te kunnen genieten, moet de gekwalificeerde begunstigde van het verdrag een formulier 'Form 276 Div.-Aut.' invullen en correct afgestempeld door de belastingautoriteiten van zijn staat van woonplaats opsturen naar de Vennootschap of de uitbetalende instantie, om te bevestigen dat de vereisten voor een verlaging van het tarief vervuld zijn. De Vennootschap of de uitbetalende instantie zal het formulier controleren en vervolledigen en samen met de aangifte voor de roerende voorheffing indienen bij de relevante Belgische belastingadministratie.

Potentiële aandeelhouders dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen om te bepalen of ze in aanmerking komen voor een verlaging van het tarief van de roerende voorheffing bij de uitkering van dividenden en, indien dat zo is, welke procedurevereisten vervuld moeten worden om een dergelijke verlaging te verkrijgen bij de uitkering van dividenden of om een terugbetaling aan te vragen.

Bovendien zijn ondernemingen die onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting zonder te kunnen genieten van een belastingstelsel dat afwijkt van het toepasselijke gewone stelsel, die ingezetenen zijn van de Europese Unie of van een jurisdictie waarmee België een bilateraal belastingverdrag

heeft gesloten dat in de uitwisseling van informatie voorziet, en die een rechtsvorm hebben zoals beschreven in de Europese moeder-dochterrichtlijn van 23 juli 1990 (90/435/EEC) zoals gewijzigd door Richtlijn 2003/123/EC van 22 december 2003, of een rechtsvorm die vergelijkbaar is met een rechtsvorm in een jurisdictie waarmee België een bilateraal belastingverdrag is aangegaan, vrijgesteld van de roerende voorheffing indien ze ten minste een belang van 15% bezitten in de Vennootschap gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Om te kunnen genieten van deze vrijstelling moet de kwalificerende aandeelhouder een attest ondertekenen waarin zijn kwalificerende status van moedervernootschap wordt bevestigd en waarin wordt vermeld dat hij ten minste een belang van 15% bezat voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Dit attest moet dan naar de Vennootschap of de uitbetalende instantie worden gestuurd. Voor beleggers die gedurende minder dan één jaar een aandelenparticipatie bezitten van ten minste 15% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, zal de Vennootschap of de uitbetalende instantie de roerende voorheffing innen maar niet overdragen aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de belegger een attest kan bezorgen van (i) zijn status van moedervernootschap, (ii) de datum waarop hij zijn aandelenbezit verwierf, (iii) zijn verbintenis om de aandelen ten minste één jaar te houden en de Vennootschap er onmiddellijk van te verwittigen wanneer de vereiste periode van één jaar is vervuld, en (iv) zijn verbintenis om de Vennootschap onmiddellijk te verwittigen indien zijn aandelenbezit vóór het einde van die periode van één jaar tot onder die drempel daalt. Zodra de belegger de aandelenparticipatie van ten minste 15% van het kapitaal van de Vennootschap gedurende één jaar in zijn bezit heeft, krijgt hij het bedrag van de voorlopig geïnde roerende voorheffing terug. De minimale participatievereiste van 15% zal worden verlaagd tot 10% voor dividenden die toegekend of betaald worden op of na 1 januari 2009.

Onder de Belgische belastingwetgeving is er geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden die uitgekeerd worden aan een niet-ingezetene organisatie die zich niet inlaat met zakelijke of andere winstbeogende activiteiten en die vrijgesteld is van de inkomstenbelasting van zijn land van woonplaats, op voorwaarde dat deze organisatie niet contractueel verplicht is de dividenden door te geven aan de economische begunstigten van dergelijke dividenden waarvoor ze de aandelen beheert, behalve in het geval van bepaalde economische begunstigten die zelf in aanmerking komen voor een vrijstelling van de roerende voorheffing. De vrijstelling zal enkel worden toegepast als de organisatie een attest ondertekent waarin ze bevestigt dat (i) ze de volle wettelijke eigenaar is van de aandelen of de aandelen in vruchtgebruik heeft, (ii) ze een niet-rijksinwoner is die zich niet inlaat met zakelijke of andere winstbeogende activiteiten en vrijgesteld is van inkomstenbelasting in haar land van woonplaats, en (iii) ze niet verplicht is de dividenden voort uit te keren aan niet-vrijgestelde economische begunstigten. De organisatie dient dit certificaat dan naar de Vennootschap of de uitbetalende instantie te sturen.

16.2 MEERWAARDEN EN MINDERWAARDEN

16.2.1 Rijksinwoners natuurlijke personen

Rijksinwoners natuurlijke personen die aandelen houden als een privébelegging zijn niet onderworpen aan de Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van de aandelen. Anderzijds zijn minderwaarden niet fiscaal aftrekbaar. Dergelijke beleggers kunnen echter onderworpen worden aan een belasting van 33% indien de meerwaarde geacht wordt, bij wijze van uitzondering, speculatief te zijn verkregen of indien de meerwaarde gerealiseerd is buiten de reikwijdte van het normale beheer van iemands eigen vermogen, of aan een belasting van 16,5% indien de belegger, of in bepaalde omstandigheden de persoon waarvan hij de aandelen heeft ontvangen, gedurende een periode van vijf jaar voorafgaand aan de vervreemding van de aandelen, een aanzienlijk aandelenbelang had in de Vennootschap (d.w.z. een aandelenbelang van meer dan 25%, in combinatie met de aandelen die gehouden worden door bepaalde familieleden), en de aandelen direct of indirect worden overgedragen aan een onderneming die geen ingezetene is van de Europese Economische Ruimte.

Deze belastingen op meerwaarden zijn onderworpen aan de gemeentelijke opcentiemen. Eventuele minderwaarden die geleden worden door privébeleggers bij de vervreemding van de aandelen zijn over het

algemeen niet fiscaal aftrekbaar. Minderwaarden uit speculatieve transacties of transacties buiten de reikwijdte van het normale beheer van iemands eigen vermogen zijn echter fiscaal aftrekbaar van het overige inkomen dat ontvangen wordt van vergelijkbare transacties gedurende vijf opeenvolgende belastingperiodes.

Rijksinwoners natuurlijke personen die de aandelen houden voor beroepsdoeleinden worden belast tegen het gewone progressieve tarief van de personenbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van aandelen. Indien de aandelen werden aangehouden voor een periode van ten minste vijf jaar vóór deze vervreemding, zal de belasting op de meerwaarde geheven worden tegen het verlaagde tarief van 16,5%. Minderwaarden die gerealiseerd worden door een dergelijke belegger zijn fiscaal aftrekbaar.

16.2.2 Rijksinwoners vennootschappen en Belgische bijkantoren van niet-rijksinwoners vennootschappen

Rijksinwoners vennootschappen en vennootschappen die hun fiscale woonplaats buiten België hebben, maar die de aandelen houden via een vaste inrichting of een vaste basis in België, worden over het algemeen niet belast in België op de meerwaarden die ze hebben gerealiseerd op de vervreemding van de aandelen.

Eventuele minderwaarden die dergelijke beleggers lijden bij de vervreemding van de aandelen zijn niet fiscaal aftrekbaar, behalve mogelijk ten tijde van de vereffening van de Vennootschap tot maximaal het bedrag van het fiscaal kapitaal van de Vennootschap dat vertegenwoordigd werd door deze aandelen.

16.2.3 Rijksinwoners rechtspersonen

Rijksinwoners rechtspersonen zijn normaal niet onderworpen aan de Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van de aandelen, maar kunnen mogelijk onderworpen zijn aan een belasting van 16,5% zoals hierboven beschreven, indien ze een aanzienlijke aandelenparticipatie bezitten (meer dan 25%).

Minderwaarden die geleden worden door rijksinwoners rechtspersonen bij de vervreemding van de aandelen zijn over het algemeen niet fiscaal aftrekbaar.

16.2.4 Niet-ingezetenen

Niet-rijksinwoners aandeelhouders, die de aandelen niet houden via een vaste inrichting of een vaste basis in België, zullen over het algemeen niet onderworpen zijn aan enige Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden bij de vervreemding van de aandelen (behalve voor een mogelijke roerende voorheffing op dividenden bij de inkoop van aandelen, zie boven), tenzij (i) ze een aanzienlijke aandelenparticipatie van 25% bezitten en het bilateraal belastingverdrag tussen het Koninkrijk België en hun staat van woonplaats geen vrijstelling van de Belgische belasting op meerwaarden voorziet (16,5% belasting vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen), of (ii) ingeval de meerwaarde het resultaat is van een speculatie of niet beschouwd kan worden als het resultaat van het normale beheer van privé-vermogen (33% belasting vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) en de meerwaarde behaald of verworven is in België.

16.3 TAKS OP BEURSVERRICHTINGEN

De aankoop en verkoop of enige andere verwerving of overdracht in België, via een "professionele tussenpersoon", van bestaande Aandelen (secundaire markt) zijn onderhevig aan een taks op beursverrichtingen tegen een tarief van 0,17%, met een maximum van 500 EUR per transactie en per partij, die wordt geïnd door de professionele tussenpersoon in naam van beide betrokken partijen.

In elk geval is deze belasting niet verschuldigd voor de volgende vrijgestelde personen die handelen voor eigen rekening: (i) professionele tussenpersonen zoals beschreven in artikels 2, 9° en 10° van de Belgische Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, (ii) verzekeringsmaatschappijen zoals beschreven in artikel 2, §1 van de Belgische Wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen, (iii) pensioenfondsen zoals beschreven in artikel 2, 1° van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen, (iv)

instellingen voor collectieve belegging, en (v) niet- rijksinwoners (bij voorlegging van een attest dat bewijst dat hij/zij geen rijksinwoners van België is).

De inschrijving op de Aangeboden Aandelen geeft geen aanleiding tot een taks op beursverrichtingen.

16.4 VVPR-STRIPS

De Aangeboden Aandelen voldoen aan de voorwaarden krachtens dewelke aandelen het recht hebben op het verlaagd tarief van de roerende voorheffing van 15% (in plaats van 25%) en komen dan ook in aanmerking voor het stelsel van de "Verminderde voorheffing", en zullen uitgegeven worden met VVPR-Strip.

De coupons die het recht vertegenwoordigen om dividenden te ontvangen tegen het gewone tarief van de roerende voorheffing, zijn aan elk aandeel gehecht. Daarnaast worden sommige aandelen vergezeld van een tweede blad coupons die de houder ervan het recht geven te genieten van het verlaagde tarief van de roerende voorheffing van 15%. De coupons op het tweede blad moeten dezelfde opeenvolgende nummers dragen als die op de gewone coupon en moeten de woorden "Strip-PR" in het Frans, of "Strip-VV" in het Nederlands (samen "VVPR-Strips") dragen. De VVPR-Strips zullen worden genoteerd op Eurolist by Euronext Brussels en kunnen afzonderlijk worden verhandeld. Ze worden aangeboden als deel van het Aanbod. Het verlaagde tarief van de roerende voorheffing van 15% kan worden verkregen bij voorlegging van beide coupons met hetzelfde nummer aan de Vennootschap of de uitbetalende instantie vóór het einde van het derde jaar na het jaar waarop de dividenden werden toegekend.

16.4.1 Meerwaarden en minderwaarden

Belgische rijksinwoners natuurlijke personen en Belgische natuurlijke personen niet-rijksinwoners die VVPR-Strips houden als een privébelegging zijn niet onderworpen aan de Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van de VVPR-Strips, en minderwaarden als gevolg van deze vervreemding zijn evenmin fiscaal aftrekbaar. Belgische rijksinwoners natuurlijke personen en Belgische natuurlijke personen niet-rijksinwoners kunnen echter onderworpen zijn aan een belasting van 33% (vermeerderd met de gemeentelijke opcentiemen) indien de meerwaarde geacht wordt via speculatie te zijn verkregen of indien de meerwaarde gerealiseerd is buiten de reikwijdte van het normale beheer van iemands privévermogen. Minderwaarden uit speculatieve transacties of transacties buiten de reikwijdte van het normale beheer van iemands eigen privévermogen zijn in principe fiscaal aftrekbaar van het inkomen dat gerealiseerd wordt uit vergelijkbare transacties gedurende vijf opeenvolgende belastingperiodes. Meerwaarden gerealiseerd op VVPR-Strips door Belgische rijksinwoners die aandelen houden voor beroepsdoeleinden, of door niet-rijksinwoners die de VVPR-Strips hebben verworven in het kader van een activiteit uitgevoerd in België via een vaste basis of een Belgische inrichting, zijn belastbaar als gewoon inkomen, en minderwaarden op VVPR-Strips zijn fiscaal aftrekbaar. Rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn niet onderworpen aan de Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van de VVPR-Strips, en minderwaarden als gevolg van deze vervreemding zijn evenmin fiscaal aftrekbaar.

16.5 BETALING VAN NIET-UITGEOEFENDE RECHTEN EN VERKOOP VAN DE RECHTEN VOORAFGAAND AAN DE SLUITING VAN DE INSCHRIJVINGSTERMIJN VOOR DE RECHTEN

De betaling van niet-uitgeoefende Rechten zal niet onderworpen zijn aan Belgische roerende voorheffing. De betaling van niet-uitgeoefende Rechten zal in principe niet belastbaar zijn in hoofde van Belgische inwoners natuurlijke personen of Belgische niet-inwoners natuurlijke personen uitgezonderd voor de Belgische inwoners natuurlijke personen die de Rechten aanhouden voor professionele doeleinden of de Belgische niet-inwoners natuurlijke personen die de Rechten aanhouden in verband met beroepsactiviteiten uitgeoefend in België via een Belgische vaste basis. In deze gevallen zal de betaling van niet-uitgeoefende Rechten belast worden tegen het normale progressieve inkomstenbelastingtarief, te verhogen met lokale opcentiemen. De betaling van niet-

uitgeoefende Rechten zal belastbaar zijn tegen het normale vennootschapsbelastingtarief voor Belgische inwoners vennootschappen. Niet-inwoners vennootschappen die de Rechten aanhouden via een Belgische vaste inrichting zullen ook belast worden tegen het normale belastingtarief van de belasting der niet-inwoners op de betaling van niet-uitgeoefende Rechten. Rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn niet onderworpen aan belasting op de betaling van niet-uitgeoefende Rechten. Dezelfde Belgische fiscale analyse geldt voor de verkoop van de Rechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingstermijn voor de Rechten. De regels met betrekking tot de taks op de beursverrichtingen zijn eveneens van toepassing op de betaling van niet-uitgeoefende Rechten en op de verkoop van de Rechten voorafgaand aan de sluiting van de Inschrijvingsperiode voor de Rechten.

17 VERSLAGEN VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN OP 30 JUNI 2009, 31 DECEMBER 2008 EN 31 DECEMBER 2007

17.1 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER HET BEPERKT NAZICHT VAN DE TUSSENTIJDSE VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN VOOR HET SEMESTER AFGESLOTEN PER 30 JUNI 2009

Inleiding

Wij hebben de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde balans van Punch International NV per 30 juni 2009 nagekeken met een balanstotaal van 399.355 kEUR en een verlies van 81.707 kEUR, alsook de bijhorende tussentijdse verkorte geconsolideerde resultatenrekening, de vermogensmutaties en het kasstroomoverzicht voor het semester afgesloten op deze datum, en de bijhorende toelichtingen. Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en het voorstellen van deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten in overeenstemming met International Financial Reporting Standard IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving ("IAS 34") zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin verslag uit te brengen over deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Draagwijdte van ons nazicht

Wij hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd in overeenstemming met de aanbeveling van het Instituut der Bedrijfsrevisoren betreffende opdrachten van beperkt nazicht. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat voornamelijk uit het toepassen van analytische procedures op de onderliggende financiële gegevens, het beoordelen of de waarderingsgrondslagen op een consistente wijze werden toegepast, en het verkrijgen van inlichtingen vanwege het management dat verantwoordelijk is voor financiële en boekhoudkundige aspecten. Een beperkt nazicht is aanzienlijk minder uitgebreid dan een volkomen controle uitgevoerd in overeenstemming met de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Bijgevolg waarborgt een beperkt nazicht niet dat wij kennis zouden krijgen van alle belangrijke elementen die bij een volledige controle aan het licht zouden komen.

Wij voerden geen beperkt nazicht uit over de vergelijkende cijfers vermeld in de tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten en bijgevolg vallen deze buiten het bereik van dit verslag.

De immateriële vaste activa per 30 juni 2009 hebben een boekwaarde van 141.269 kEUR en zijn in belangrijke mate samengesteld uit goodwill en ontwikkelingskosten. Op basis van ons beperkt nazicht hebben wij kennis van significante omzetsdalingen bij de belangrijkste dochterondernemingen. Op basis van IAS 36, §88 is deze negatieve omzetevolutie, ons inziens, te beschouwen als een indicatie voor het beoordelen van het eventueel boeken van bijzondere waardeverminderingen (goodwill) en bijzondere afschrijvingen (ontwikkelingskosten). Per 30 juni 2009 heeft de raad van bestuur de boekwaarde van deze immateriële vaste activa evenwel nog niet aan een kritische test onderworpen. Er werd ons meegedeeld dat deze kritische evaluatie van de boekwaarde van de immateriële vaste activa zal uitgevoerd worden, en worden voorgelegd ter bekrachtiging aan de raden van bestuur van de betrokken dochterondernemingen, in de loop van de maand december 2009. Bijgevolg kunnen wij ons op heden niet uitspreken over de juistheid van de boekwaarde van de immateriële vaste activa ten bedrage van 141.269 kEUR.

De actieve belastinglatenties bedragen per 30 juni 2009 22.959 kEUR. Voortgaande op de significante omzetsdalingen bij de dochtervennootschappen en de huidige moeilijke economische omstandigheden is er ons inziens een actueel risico dat, in het kader van de jaarlijkse herzieningen van de meerjarenplannen door de raad van bestuur, deze actieve belastinglatenties gedeeltelijk dienen teruggenomen te worden op basis van IAS 12, §44. Per 30 juni 2009 heeft de raad van bestuur evenwel de meerjarenplannen nog niet herzien zodat wij ons niet kunnen uitspreken over de juistheid van de boekwaarde van de actieve

belastinglatenties ten bedrage van 22.959 kEUR.

De rubriek voorzieningen op het passief van de balans is naar onze mening enerzijds onderschat gezien er per 30 juni 2009, conform IAS 37, §14, en §66, geen voorziening werd gevormd voor de te betalen huurbedragen door Punch International NV ten gunste van Accentis NV, in het kader van de verstrekte huurgarantie tot en met het jaar 2013. Op jaarbasis bedraagt de maximale huurgarantie 19.587 kEUR. Per 30 juni 2009 bedroeg het tekort aan huurinkomsten door Accentis 1.767 kEUR, hetzij op jaarbasis 3.534 kEUR. De onderschatting van de "voorzieningen" kan, op basis van de huidige huurcontracten en rekening houdende met de duurtijd van de huurgarantieperiode geraamd worden op 10.000 kEUR. Deze onderschatting van de voorziening leidt tot een negatieve impact op de resultaten na belasting van 6.600 kEUR voor de gerapporteerde periode.

Anderzijds is de rubriek voorziening op het passief van de balans overschat gezien zij ten belope van 1.737 kEUR aan herstructureringskosten bevat, die niet toewijsbaar zijn aan de eerste jaarhelft of die onvoldoende onderbouw hebben gekregen om te voldoen aan de bepalingen van IAS 37. Deze overschatting van de voorziening leidt tot een positieve impact op de resultaten na belasting van 1.147 kEUR voor de gerapporteerde periode.

Conclusie

Op basis van ons beperkt nazicht wijst niets erop dat de bijgevoegde tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten niet in alle materiële opzichten zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34, zoals goedgekeurd voor toepassing in de Europese Unie, onder voorbehoud van het effect op deze tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten per 30 juni 2009 van de opmerkingen die werden vermeld in de vier bovenstaande paragrafen.

Gent, 20 november 2009

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA

Commissaris

Vertegenwoordigd door

Koen De Brabander

17.2 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2008

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 2008, opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van 546.860 duizend euro en waarvan de winst- en verliesrekening afsluit met een geconsolideerde winst, aandeel van de groep, van 38.553 duizend euro. Deze rekeningen bevatten meerdere filialen van Belgisch of buitenlands recht waarvan de controle aan andere revisoren werd toevertrouwd. In het kader van de uitvoering van onze opdracht hebben zij de onderliggende financiële staten van deze filialen in het kader van de opname in de consolidatie geattesteerd.

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

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende 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 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 2008 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

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 vermelding op te nemen die niet van aard is 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.
- Wij wensen in het bijzonder te verwijzen naar het hoofdstuk risicobeheer in het geconsolideerd jaarverslag waar ingegaan wordt op een aantal specifieke risico's van de groep. Hierbij werd in een afzonderlijke paragraaf de aandacht gevestigd op de impact van de recessie op de motive afdeling van de groep.

Merelbeke, 20 april 2009

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren CVBA

Commissaris

Vertegenwoordigd door Koen De Brabander

17.3 VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2007

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.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007, opgesteld op basis van International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie, met een balanstotaal van 688.692 duizend euro en waarvan de winst- en verliesrekening afsluit met een winst van het boekjaar, aandeel van de groep, van 32.231 duizend euro. Deze rekeningen bevatten meerdere filialen van Belgisch of buitenlands recht waarvan de controle aan andere revisoren werd toevertrouwd. In het kader van de uitvoering van onze opdracht hebben zij de onderliggende financiële staten van deze filialen in het kader van de opname in de consolidatie geattesteerd.

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

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der 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 2007 een getrouw beeld van de financiële positie, van de financiële prestaties, en van de kasstromen van het geconsolideerd geheel, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel of, desgevallend, met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Bijkomende vermeldingen

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

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is 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.

Merelbeke, 20 april 2008

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren CVBA

Commissaris

Vertegenwoordigd door Koen De Brabander

17.4 VERKLARING VAN DE COMMISARIS MET BETREKKING TOT DE PRO FORMA FINANCIËLE INFORMATIE VERSTREKT IN HOOFDSTUK 11 VAN DIT PROSPECTUS

Wij hebben een nazicht uitgevoerd over de cijfers opgenomen onder hoofdstuk 11 van het onderhavig prospectus. De gerapporteerde cijfers tonen een analyse van de resultaten voor de groep, van de resultaten voor de voortgezette activiteiten van de groep, van de eenmalige resultaten opgenomen in de voortgezette activiteiten, van de resultaten van de voortgezette activiteiten exclusief de eenmalige resultaten, van de resultaten van de stopgezette activiteiten, een analyse van de balans, een analyse van de kasstromen, pro forma informatie 2008 en pro forma informatie per 30 juni 2009. Aan de basis van de gerapporteerde cijfers liggen de geauditeerde geconsolideerde cijfers van 31 december 2006, 31 december 2007, 31 december 2008 en de aan een beperkt nazicht onderworpen cijfers van 30 juni 2009 en de niet geauditeerde cijfers van 30 juni 2008. Het opstellen van deze financiële informatie valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan van Punch International NV.

Het doel van de gerapporteerde financiële cijfers in hoofdstuk 11 is om passende inzichten te geven in de cijfers door belangrijke eenmalige transacties en/of stopgezette activiteiten af te zonderen uit de gerapporteerde geconsolideerde informatie. Dit moet de lezer toe laten beter inzicht te verkrijgen in de resultaten van de voortgezette activiteiten van de Punch International groep. De transacties die aanleiding hebben gegeven tot stopzetting van activiteiten evenals de eenmalige transacties werden in de individuele jaarverslagen toegelicht en werden in dit hoofdstuk onder vorm van samenvatting herhaald.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel tot uitdrukking te brengen over deze financiële informatie op basis van ons nazicht. Wij hebben ons nazicht uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen en aanbevelingen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren en waar nodig, aangevuld met bijkomende werkzaamheden zoals vereist in de gegeven omstandigheden. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Wij hebben een nazicht uitgevoerd van de samenstelling van deze cijfers en dit vertrekkende vanuit de historisch gerapporteerde cijfers en rekeninghoudende met de inzichten vanuit onze werkpapieren. We hebben nagezien of deze cijfers op een consistente wijze werden samengesteld en direct werden afgeleid uit de geconsolideerde rapportage en/of onderliggende boekhoudingen van de betrokken vennootschappen en wij hebben nagezien of deze cijfers werden samengesteld vanuit consistente toepassing van de waarderingsgrondslagen.

Wij zijn van oordeel dat de financiële informatie verstrekt in hoofdstuk 11 van het Prospectus naar behoren werd samengesteld op basis van de waarderingsgrondslagen zoals weergegeven in de pro forma toelichting. Deze waarderingsgrondslagen zijn consistent met de grondslagen voor financiële verslaggeving welke door Punch International NV worden gehanteerd bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2008 en later bij de samenstelling van de halfjaarresultaten per 30 juni 2009. Voorts zijn wij van mening dat de uitsplitsing van de resultaten in eenmalige effecten, voortgezette activiteiten en stopgezette activiteiten op een consistente manier werd uitgevoerd en gerapporteerd.

Merelbeke, 20 november 2009

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA

Commissaris

Vertegenwoordigd door

Koen De Brabander

18 GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2009, 31 DECEMBER 2008 EN 2007 VOLGENS DE IFRS

De gerapporteerde geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 2008 (sectie 18.3) en 31 december 2007 (sectie 18.4) worden letterlijk overgenomen uit de jaarverslaggeving van de respectievelijke boekjaren. Bijgevolg zijn de verwijzingen opgenomen in deze verslaggeving niet altijd van toepassing, aangezien zij soms verwijzen naar delen van het jaarverslag die niet opgenomen zijn in het Prospectus.

De geconsolideerde financiële staten voor het half jaar dat eindigt op 30 juni 2009 werden overgenomen uit het persbericht van 28 augustus 2009. De financiële verslaggeving over het derde kwartaal van 2009 wordt overgenomen uit de *trading update* zoals gepubliceerd door de Vennootschap op 13 november 2009.

18.1 TRADING UPDATE 3^E KWARTAAL 2009

De geconsolideerde omzet tijdens de eerste 9 maanden van 2009 is met 44% gedaald tegenover dezelfde periode in 2008. De omzet uit voortgezette activiteiten¹⁶ daalde over deze periode met 25%. Tegenover het tweede kwartaal echter, is de omzet van de voortgezette activiteiten in het derde kwartaal met 22% gestegen.

18.1.1 Bespreking van de omzetevolutie

De wereldwijde economische crisis heeft Punch ertoe gedwongen zijn meest getroffen activiteiten (BBS, Punch Metals en EMS) af te stoten. Bijgevolg werden de groepsstructuur en de segmentatie aangepast en wordt er een onderscheid gemaakt tussen voortgezette en stopgezette activiteiten. Terwijl de omzet uit voortgezette activiteiten over het derde kwartaal met 22% gegroeid is tegenover het tweede kwartaal, is deze wel 21% lager dan de omzet over dezelfde periode in 2008. Over een periode van 9 maanden is de omzet uit voortgezette activiteiten gedaald van 150,2 miljoen EUR in 2008 tot 113,0 miljoen EUR in 2009, wat overeenkomt met een daling van 25%.

- Punch Graphix: over een periode van 9 maanden is de omzet van Punch Graphix, in vergelijking met dezelfde periode in 2008, gedaald met 27% - van 115,9 miljoen EUR in 2008 tot 84,5 miljoen EUR in 2009. Deze daling is vrijwel integraal te wijten aan de lagere verkoop van machines.
- Punch Telematix: over een periode van 9 maanden is de omzet van Punch Telematix, in vergelijking met dezelfde periode in 2008, ten gevolge van een zwak derde kwartaal (-38% vs. Q3-08) gedaald met 19% - van 13,0 miljoen EUR in 2008 tot 10,5 miljoen EUR in 2009.
- Punch Powertrain: terwijl de omzet van Punch Powertrain over het derde kwartaal met 26% gestegen is in vergelijking met de omzet over het derde kwartaal van 2008, is zijn omzet over de eerste 9 maanden van 2009 gedaald met 14% - van 19,4 miljoen EUR in 2008 tot 16,7 miljoen EUR in 2009.
- Other: deze activiteiten omvatten hoofdzakelijk de omzet van SpaceChecker die over de eerste 9 maanden van 2009 een daling van 46% vertoont tegenover dezelfde periode in 2008.

18.1.2 Bespreking van de evolutie van de financiële schuldpositie

De financiële schulden werden sinds eind 2008 met circa 22 miljoen EUR afgebouwd (waarvan 13 miljoen EUR tijdens het eerste halfjaar van 2009 en 9 miljoen EUR tijdens het derde kwartaal 2009) van 131 miljoen EUR tot 109 miljoen EUR op 30 september 2009. De kaspositie daalde tijdens dezelfde periode van 33 miljoen EUR op het einde van vorig jaar tot 14 miljoen EUR eind september 2009. De netto

¹⁶ De voortgezette activiteiten betreffen de activiteiten van Punch Graphix, Punch Telematix en Punch Powertrain na de afsplitsing van BBS, Punch Metals, Punch PlastX (overgedragen aan een derde partij in 2008), EMS (overgedragen aan derde partijen in 2009) en de vastgoedactiviteiten (die gerapporteerd worden onder Stopgezette activiteiten – ‘Overige’).

financiële schuldpositie¹⁷ is bijgevolg geëvolueerd van 98,2 miljoen EUR eind 2008 tot 95,4 miljoen EUR eind september 2009.

De nettovorderingspositie ten opzichte van verbonden partijen daalde van 57,3 miljoen EUR eind 2008 tot 34,1 miljoen EUR eind september 2009, d.w.z. een daling van circa 23,1 miljoen EUR die verklaard wordt door:

- De netto terugbetaling van leningen door Accentis aan Punch ten belope van circa 10,3 miljoen EUR tijdens het eerste halfjaar van 2009 en 0,3 miljoen EUR tijdens het derde kwartaal van 2009;
- De netto afname van de rekening-courantschuld van Creacorp (en met Creacorp verbonden vennootschappen) aan Punch ten belope van 6,5 miljoen EUR tijdens het eerste semester. Op 1 juli 2009 werd door een leverancier van BBS International GmbH, dat per 30 juni 2009 werd overgenomen door Creacorp, een garantiebetalings gevraagd van 1 miljoen EUR, waardoor de schuld dienovereenkomstig toenam.
- De opname van nieuwe leningen in het derde kwartaal van 2009 door Punch ten belope van 7,0 miljoen EUR als volgt:
 - o Summa en West-Vlaamse Beleggingen:
 - Aanvang 25/08/2009
 - Bedrag: 5 miljoen EUR van Summa, waarvan per 30 september 2009 3,5 miljoen EUR was opgenomen en 1 miljoen EUR van West-Vlaamse Beleggingen
 - Rente: 6%, kapitaliseerbaar
 - Looptijd: 3 jaar, ten allen tijde terugbetaalbaar
 - o Voorwaarden Limburgse Reconversie Maatschappij:
 - Aanvang 23/07/2009
 - Bedrag: 2,5 miljoen EUR
 - Rente: 7%
 - Looptijd: tot 31/12/2009

Evolutie financiële schulden		30-09-2009	30-06-2009	31-12-2008
<i>in duizenden euro's</i>				
Financiële schulden op lange termijn	A	86.700	94.759	83.060
Financiële schulden op korte termijn	B	22.596	22.891	47.907
Financiële schulden	A+B	109.296	117.650	130.967
Liquide middelen	C	13.932	22.637	32.750
Netto financiële schulden	A+B-C	95.363	95.013	98.217
Nettoschuld/(vorderings)positie verbonden/gerelateerde partijen	D	-34.138	-40.440	-57.252
- Accentis		-39.066	-39.332	-49.635
- Creacorp en verbonden partijen		-2.071	-1.108	-7.617
- Summa		3.500	-	-
- West-Vlaamse Beleggingen		1.000	-	-
- Limburgse Reconversie Maatschappij		2.500	-	-
Netto financiële schulden inclusief positie versus verbonden partijen	A+B-C+D	61.226	54.573	40.965

¹⁷ Netto financiële schuld = financiële schulden op lange en korte termijn - liquide middelen.

18.1.3 Bespreking van de status van de herstructureringsmaatregelen

Punch heeft zich tot doel gesteld de kostenstructuur van de voortgezette activiteiten met minimaal 20 miljoen EUR op jaarbasis te verlagen. Per 30 september 2009 is circa 17 miljoen EUR van de geplande besparingen gerealiseerd. In onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de evolutie van de personeelsbezetting in de verschillende segmenten.

De Vennootschap voorziet de resterende besparingen ten belope van 3 miljoen EUR te realiseren door verdere centralisatie van ondersteunende diensten en besparingen op algemene overheadkosten. Er wordt verwacht dat deze besparingen vanaf het tweede kwartaal van 2010 ten volle tot uiting komen en dat zij bijgevolg de recurrente bedrijfskasstroom, onder de veronderstelling van een stabiele omzet in vergelijking met boekjaar 2009, met 20 miljoen EUR zullen verhogen.

Personeelsevolutie in voltijdse equivalenten	30-09-2009	31-12-2008	31-12-2007
Punch Graphix*	465	636	657
Punch Telematix*	75	71	82
Punch Motive	213	961	1.001
Punch Powertrain*	213	266	192
BBS**	0	493	577
Punch Metals**	0	165	163
Punch Plastix**	0	37	69
Other	18	217	559
EMS**	0	190	493
Overige*	18	27	66
Totaal	771	1.885	2.299
Voortgezet*	771	1.000	997
Stopgezet**	0	885	1.302

18.1.4 Risico op waardeverminderingen en voorzieningen

De Vennootschap heeft een aantal risico's geïdentificeerd die naar het jaareinde toe mogelijk een bijkomende negatieve impact op het resultaat zouden kunnen hebben. In onderstaand overzicht wordt de boekwaarde per 30 september 2009 vermeld voor elk individueel risico. Deze bedragen stemmen overeen met het maximaal risico. De Vennootschap schat de maximale globale negatieve impact van deze risico's per 30 september 2009 in op 25 miljoen EUR.

A. Risico op bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa

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. De Vennootschap verwacht dat dit proces wordt afgerond medio december 2009 wanneer de raden van bestuur van de betrokken dochterondernemingen op basis van de herwerkte meerjarenplannen zullen oordelen of een bijzondere waardevermindering al dan niet noodzakelijk is.

Punch heeft voor boekjaar 2009 volgende potentiële risico's geïdentificeerd (hieronder worden de boekwaarden d.d. 30 juni 2009 vermeld die zullen onderworpen worden aan bovenvermeld proces):

Risico op bijzondere waardevermindering op goodwill

- Punch Graphix 91,6 miljoen EUR
- Punch Telematix 19,6 miljoen EUR

Risico op bijzondere waardevermindering op geactiveerde ontwikkelingskosten

▪ Punch Graphix	8,4 miljoen EUR
▪ Punch Telematix	3,7 miljoen EUR
▪ Punch Powertrain	3,2 miljoen EUR
▪ SpaceChecker	1,2 miljoen EUR

Risico op bijzondere waardevermindering op overige immateriële vaste activa

▪ Merknamen Punch Graphix	10,0 miljoen EUR
---------------------------	------------------

B. Risico op afboeken van actieve belastinglatenties

Punch heeft op 30 juni 2009 nog significante actieve belastinglatenties op de balans. In het kader van de jaarlijkse herziening van de meerjarenplannen bestaat het risico dat deze actieve latenties (deels) dienen teruggenomen te worden ten belope van de volgende bedragen:

▪ Punch Graphix	15,9 miljoen EUR
▪ Punch Telematix	3,9 miljoen EUR
▪ Punch Powertrain	3,2 miljoen EUR

C. Risico op de noodzaak tot aanleg van een provisie voor gegeven huurgarantie

Punch heeft aan Accentis een jaarlijkse huurgarantie ten belope van 19,6 miljoen EUR gegeven voor een periode van 5 jaar vanaf 30 juni 2008 voor het door Punch aan Accentis verkochte vastgoed. Het risico dat een voorziening voor deze huurgarantie moet worden aangelegd die op 30 september 2009 begroot werd op maximaal 10 miljoen EUR. Op datum van dit Prospectus is nog geen voorziening aangelegd.

D. Risico op het niet respecteren van convenanten van bestaande kredietfaciliteiten

De gesyndiceerde kredietfaciliteit van Punch Graphix voorziet convenanten die dienen te worden nageleefd en semestrieel worden getoetst. De eerstvolgende toetsing gebeurt op 31/12/2009. Wegens de sterke afname van de EBITDA bij Punch Graphix bestaat het risico dat de convenanten op deze datum niet worden nageleefd.

18.1.5 Vooruitzichten

De wereldwijde economische crisis doet zich in alle divisies van de Punch International voelen. Bovendien is er in de huidige marktomstandigheden nog steeds weinig 'visibiliteit' waardoor het voor de Vennootschap onmogelijk is om voor 2009 concrete vooruitzichten te formuleren. De Vennootschap gaat er op datum van het Prospectus van uit dat de eerste tekenen van heropleving pas in de tweede helft van 2010 mogen worden verwacht.

18.2 GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2009 VOLGENS DE IFRS

18.2.1 Belangrijke gebeurtenissen tijdens de eerste jaarhelft 2009

18.2.1.1 Punch International

Op 30 juni 2009 maakte Punch International NV ('Punch') bekend dat het een belangrijk deel van zijn automobielactiviteiten verkoopt en dat Guido Dumarey met onmiddellijke ingang een stap terug zet als CEO en wordt opgevolgd door Wim Deblauwe.

De vennootschappen BBS en Punch Metals werden overgedragen aan Creacorp NV, hoofdaandeelhouder van Punch. Het merk BBS is eigendom van Punch gebleven. In hoofde van Punch heeft de transactie aanleiding gegeven tot een eenmalig niet-kasverlies ten belope van circa 48 miljoen EUR. Als aankoopprijs nam Creacorp NV een aantal verplichtingen over, zoals de huurgarantie voor het vastgoed gebruikt door BBS en Punch Metals (ongeveer 10 miljoen EUR), borgstellingen voor kredietovereenkomsten en bepaalde kernleveranciers (7,5 miljoen EUR), evenals 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.

18.2.1.2 Punch Graphix

In maart 2009 werd Punch Graphix NV door het Internationaal Arbitragehof gedeeltelijk in het ongelijk gesteld in het kader van de lopende procedure met betrekking tot de verkoop in 2004 van de Gascoigne Melotte businessunit (conventionele melkapparatuur) aan BouMatic. De uitspraak voorzag in de toekenning aan BouMatic van een schadevergoeding inclusief procedurekosten en interesten, waardoor de totale kost van de uitspraak in het nadeel van Punch Graphix circa 3,3 miljoen EUR bedraagt.

De Graphix-divisie heeft in de eerste helft van 2009 een kostenbesparingsplan doorgevoerd waarmee de globale kosten op jaarbasis met minimaal 10 miljoen EUR dienen te verminderen. Dat plan voorziet onder meer in de centralisatie van een aantal activiteiten, waaronder de prepressactiviteiten. De effecten van deze kostenbesparende maatregelen zullen echter pas vanaf het tweede kwartaal 2010 in de cijfers volledig tot uitdrukking komen.

Wim Deblauwe is per 30 juni 2009 teruggetreden als CEO van Punch Graphix. Herman olde Bolhaar, voorzitter van de Raad van Commissarissen, werd aangesteld als CEO ad interim.

18.2.1.3 Punch Telematix

Na het succes van de eerste editie van het ITT-evenement in 2008, organiseerde Punch Telematix in samenwerking met zijn ICT-partners een vervolg. Meer dan 100 transporteurs woonden het evenement bij, op 28 mei in het Nederlandse Houten en op 4 juni in Groot-Bijgaarden in België. In het licht van de economische ontwikkelingen stond het, meer nog dan vorig jaar, in het teken van duurzame efficiencyverhoging en kostenbesparingen dankzij een gestroomlijnde ICT-infrastructuur waarvan een transportmanagementoplossing een integraal onderdeel is. Punch Telematix stelde er opnieuw zijn innovaties en primeurs voor, onder meer de rijstijlanalysetoepassing die helpt de brandstof- en onderhoudskosten te drukken.

18.2.1.4 Punch Motive

Op 27 maart 2009 maakte Punch Powertrain bekend dat het de intentie heeft om een collectief ontslag en herstructurering door te voeren in de Belgische vestiging in Sint-Truiden. Ook Punch Powertrain werd getroffen door de crisis in de automobielsector. In het licht van de verwachte nieuwe omzet te realiseren via Aziatische autoconstructeurs was de kostenstructuur tot dan echter ongewijzigd gebleven. De Chinese vestiging is operationeel sinds september 2008, maar de aanloop verloopt veel trager dan verwacht. Het collectief ontslag heeft tot doel de kostenstructuur van Punch Powertrain aan te passen aan de huidige marktomstandigheden om zo de continuïteit van het bedrijf te waarborgen.

De investeringsmaatschappij voor Limburg ('LRM') verwierf op 6 mei 2009, via een kapitaalverhoging van 7 miljoen EUR, een belang van 30% in Punch Powertrain NV. De nieuwe middelen zullen worden aangewend voor de financiering van de ontwikkeling van de nieuwe generatie CVT's en hybride aandrijvingen.

18.2.2 Bespreking van de halfjaarresultaten

18.2.2.1 Omzet en overige bedrijfsopbrengsten (IFRS)

De omzet over het eerste halfjaar is met bijna 40% gedaald tot 108,5 miljoen EUR in 2009 tegenover 178,9 miljoen EUR in 2008.

Omzet	H1-2009	H1-2008
<i>in miljoenen euro's</i>		
Geconsolideerd	108,5	178,9
Graphix	55,6	77,5
Telematix	7,9	8,8
Motive	9,4	13,7
- Punch Powertrain	9,4	13,7
Other	5,2	11,5
- SpaceChecker	0,8	1,2
- Overige	4,4	10,3
Stopgezette activiteiten	30,2	67,5
- BBS	23,4	45,1
- Punch Metals	6,8	14,1
- Punch PlastX	-	8,3
Overige bedrijfsopbrengsten	H1-2009	H1-2008
<i>in miljoenen euro's</i>		
Totaal	7,4	83,8
<u>Waarvan niet-recurrent</u>	-	71,3

Punch Graphix

Op vergelijkbare basis is de omzet gerealiseerd over het eerste halfjaar 2009 met 28% gedaald in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. De belangrijkste oorzaken hiervoor zijn:

- Sterke terugval van de machineverkoop (-47%). Vooral de duurdere machines worden minder verkocht, mede omdat de klanten problemen ondervinden bij het verkrijgen van financiering.
- De recurrente inkomsten (Consumables, Service & Other) zijn gedaald met 6%.

Punch Telematix

Als gevolg van de financiële en economische crisis is de omzet over het eerste halfjaar van 2009 gedaald in vergelijking met dezelfde periode van vorig jaar. De daling bleef echter beperkt tot 10%. Het overgrote deel van de omzet werd, net zoals vorig jaar, gerealiseerd in het truck-en-transportsegment.

Punch Motive

De negatieve impact van de wereldwijde financiële en economische crisis op de automobielfunctie is zonder weerga. De door BBS gerealiseerde omzet

is 48% lager dan in het eerste halfjaar van 2008. Als gevolg van collectieve ingrepen en/of sluitingen van automobielconstructeurs zijn de orders sinds eind vorig jaar drastisch teruggevallen. Op vergelijkbare basis daalde de omzet van Punch Powertrain met 33% als gevolg van het uitstellen van nagenoeg alle orders van de Aziatische constructeurs tot in de loop van het derde kwartaal van 2009. De omzet voor Punch Metals daalde met 52%. Die daling kon niet worden opgevangen met de productie overgedragen uit de intussen gesloten Slowaakse vestiging.

Other

De omzet gerapporteerd onder 'overige' betreft in hoofdzaak de restomzet gegenereerd door EMS in Slowakije. Bij SpaceChecker daalde de omzet als gevolg van een verder verminderende afname door de belangrijkste klant.

De **overige bedrijfsopbrengsten** bedragen 7,4 miljoen EUR.

18.2.2.2 EBITDA

	H1-2009	H1-2008
<i>in miljoenen euro's</i>		
Graphix	4,9	21,5
Telematix	0,6	1,3
Motive	-3,0	1,2
Other	-7,1	67,5
Stopgezette activiteiten	-52,9	6,9
EBITDA	-57,4	98,4
Stopgezette activiteiten	52,9	
Niet-recurrente elementen	5,1	
REBITDA (1)	0,6	

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

miljoen EUR.

18.2.2.3 Bedrijfsresultaat (EBIT) (IFRS)

	H1-2009	H1-2008
<i>in miljoenen euro's</i>		
Graphix	-10,9	12,4
Telematix	0,1	0,0
Motive	-8,5	-4,2
Other	-6,0	45,3
Stopgezette activiteiten	-56,4	-
EBIT	-81,7	53,5
Stopgezette activiteiten	56,4	
Niet-recurrente elementen	15,8	50,9
REBIT (2)	-9,5	2,6

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

18.2.2.4 Financieel resultaat

Het financieel resultaat over de eerste jaarhelft komt uit op -2,2 miljoen EUR (H1-2008: -3,5 miljoen EUR) en bestaat hoofdzakelijk uit interestlasten -1,1 miljoen EUR (H1-2008: -8,2 miljoen EUR, H1-2007: -5,3 miljoen EUR), wisselkoersresultaten 0,8 miljoen EUR (H1-2008: 3,8 miljoen EUR, H1-2007: 0,6 miljoen EUR) en resultaten uit financiële instrumenten -1,4 miljoen EUR (H1-2008: 1,3 miljoen EUR, H1-2007: 1,2 miljoen EUR).

De EBITDA over de eerste jaarhelft bedraagt -57,4 miljoen EUR tegenover 98,4 miljoen EUR (H1-2008). Het grootste deel van de EBITDA in 2008 gerapporteerd onder Other betreft de meerwaarde gerealiseerd op de vastgoedtransactie met Accentis.

De daling van de EBITDA is vrijwel integraal te wijten aan de forse omzetsdaling. Het effect van de beslissing tot verkoop van het merendeel van de Motive-activiteiten (BBS en Metals) heeft een eenmalige negatieve impact van circa 53 miljoen EUR gehad.

Verder heeft de groep herstructureringsmaatregelen doorgevoerd met een negatieve impact ten belope van ongeveer 5,1 miljoen EUR. De recurrente operationele kasstroom (REBITDA) bedraagt daardoor 0,6

Het operationeel resultaat over de eerste jaarhelft bedraagt -81,6 miljoen EUR (H1-2008: 53,5 miljoen EUR).

Het recurrente bedrijfsresultaat over de eerste jaarhelft bedraagt -9,5 miljoen EUR.

De niet-recurrente elementen betreffen hoofdzakelijk voorzieningen voor herstructurering en afwaarderingen op voorraden en klantenvorderingen.

18.2.2.5 Resultaat voor belastingen

Het resultaat voor belastingen over de eerste jaarhelft bedraagt -84,8 miljoen EUR (H1-2008: 50,0 miljoen EUR).

18.2.2.6 Geconsolideerd nettoresultaat

Het nettoresultaat over de eerste jaarhelft komt uit op -81,7 miljoen EUR (H1-2008: 49,8 miljoen EUR).

18.2.3 Geconsolideerde balans en kasstroomanalyse - verkort (IFRS – *niet geauditeerd)

Balans	30 juni 2009*	31 dec. 2008	Δ
<i>in miljoenen euro's</i>			%
Vaste activa	287,3	349,9	-62,6
Vlottende activa	89,5	164,2	-74,7
Liquide middelen	22,6	32,7	-10,1
TOTAAL ACTIVA	399,4	546,8	-147,4
Eigen vermogen	215,8	287,7	-71,9
Financiële schulden	117,7	131,0	-13,3
Overige passiva	65,9	128,1	-58,4
TOTAAL PASSIVA	399,4	546,8	-147,4

Kasstroomanalyse	30 juni 2009*	30 juni 2008*
<i>in miljoenen euro's</i>		
Kasstroom – resultaten	-60,4	24,9
Kasstroom – verschil in werkkapitaal	52,4	15,9
Kasstroom – bedrijfsactiviteiten	-8,0	40,8
Kasstroom – investeringsactiviteiten	-5,1	-19,5
Kasstroom – financieringsactiviteiten	3,0	-45,7
Nettokasstroom	-10,1	-24,4

De vergelijking van de balansen per 30 juni 2009 en 31 december 2008 wordt in grote mate beïnvloed door de verkoop van BBS en Punch Metals aan Creacorp NV.

Tijdens de eerste jaarhelft bedroegen de investeringen in totaal 6,8 miljoen EUR (1H 2008: 21,5 miljoen EUR). Het betreft hoofdzakelijk investeringen in gekapitaliseerde ontwikkelingskosten ten belope van 3,8 miljoen EUR (1H 2008: 7,2 miljoen EUR). De investeringen in materieel vast actief omvatten vooral investeringen in machines en demonstratiemachines.

Het eigen vermogen van de groep bedroeg op het einde van de rapportageperiode 215,8 miljoen EUR. De daling ten opzichte van het einde van 2008 is grotendeels te verklaren door het resultaat van het boekjaar (-76,8 miljoen EUR), omrekeningsverschillen (2,9 miljoen EUR) en de ingekochte eigen aandelen (-0,1 miljoen EUR). Het belang in derden steeg met circa 2 miljoen EUR als gevolg van de kapitaalverhoging in Punch Motive (7,0 miljoen EUR) en het resultaat van de minderheidsbelangen (-4,8 miljoen EUR).

Op 30 juni 2009 bedroegen de financiële schulden 117,7 miljoen EUR in vergelijking met 131,0 miljoen EUR op 30 juni 2008. In de loop van 2009 werd voor 26,4 miljoen EUR nieuwe schulden opgenomen en voor 23,2 miljoen EUR schulden afgelost. Het saldo betreft de deconsolidatie van BBS en Punch Metals.

18.2.4 Vooruitblik

Punch wenst, gezien de huidige economische omstandigheden, geen concrete vooruitzichten te geven voor 2009. Gelet op de impact van de verliezen in de Motive-divisie en teneinde de groep versterkt uit de crisis te laten komen, onderzoekt Punch International alle mogelijkheden om de kapitaalstructuur van de onderneming te verstevigen.

18.2.5 Geconsolideerde resultatenrekening (IFRS – niet geauditeerd)

	30-06-2009	30-06-2008	Vershil
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	108.539	178.888	-70.349
Overige bedrijfsopbrengsten	7.433	83.797	-76.364
Totale bedrijfsopbrengsten	115.972	262.685	-146.713
Voorraadjwijzigingen	-541	9.570	-10.111
Aankopen	-48.420	-77.769	29.349
Personeelskosten	-33.109	-46.839	13.730
Afschrijvingen	-13.917	-37.337	23.420
Waardeverminderingen op vlottende activa	-4.111	-3.162	-949
Andere bedrijfskosten	-97.521	-53.635	-43.886
Totale bedrijfskosten	-197.618	-209.173	11.555
Bedrijfsresultaat	-81.646	53.512	-135.158
Financieel resultaat	-2.236	-3.519	1.283
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-869	-	-869
Resultaat voor belastingen	-84.751	49.993	-134.744
Belastingen	3.045	-241	3.286
Nettowinst	-81.707	49.753	-131.460
Nettoresultaat - aandeel van de groep	-76.873	47.546	-124.419
Nettoresultaat - minderheidsbelangen	-4.833	2.206	-7.039
Resultaat per aandeel - gewoon & verwaterd (in euro)	-34,2	20,1	-54,3
EBITDA	-57.436	98.445	-155.881

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.

18.2.6 Geconsolideerde balans (IFRS – *niet geauditeerd)

	30-06-2009*	31-12-2008	30-06-2008*
<i>in duizenden euro's</i>			
Vaste activa	287.358	349.932	372.892
Immateriële vaste activa	141.269	164.297	167.026
Materiële vaste activa	50.740	89.199	169.506
Investerings in verbonden ondernemingen	21.018	21.884	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	51.372	51.703	12.533
Actieve belastinglatenties	22.959	22.849	23.827
Vlottende activa	111.997	196.928	305.489
Voorraden	44.870	80.490	81.665
Bestellingen in uitvoering	-	-	26
Handelsvorderingen	34.608	52.750	63.372
Overige vorderingen	6.971	28.165	122.497
Overlopende rekeningen	2.911	2.773	2.944
Liquide middelen	22.637	32.750	32.262
Financiële instrumenten	-	-	2.723
Activa voor verkoop	-	-	-
Totaal activa	399.355	546.860	678.380
Eigen vermogen van de groep	148.704	222.156	285.229
Kapitaal	8.097	8.097	61.486
Uitgiftepremie	-	-	16.031
Geconsolideerde reserves	228.774	189.599	169.524
Omrekeningsverschillen	-10.188	-13.131	-8.010
Resultaat van het boekjaar	-76.873	38.553	47.545
Ingekochte eigen aandelen	-1.106	-962	-1.347
Belangen van derden	67.142	65.597	78.074
Eigen vermogen	215.846	287.753	363.303
Schulden op lange termijn	111.403	113.974	171.616
Financiële schulden	94.759	83.060	96.192
Latente belastingverplichtingen	4.481	16.443	22.276
Voorzieningen	11.512	13.998	52.621
Overige schulden	651	473	527
Schulden op korte termijn	72.107	145.133	143.461
Handelsschulden	25.098	54.014	58.902
Overige schulden	20.362	33.972	29.282
Belastingsschulden	789	6.419	9.365
Financiële schulden	22.891	47.907	45.911
Financiële instrumenten	2.968	2.821	-
Totaal passiva	399.355	546.860	678.380

18.2.7 Geconsolideerde kasstroomtabel (IFRS – niet geauditeerd)

	30-06-2009	30-06-2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Winst voor belastingen	-84.751	49.993
Correcties voor:		
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	869	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen	18.028	40.499
Voorzieningen	6.183	4.468
Winst/verlies op verkoop van MVA	-593	-66.240
Financiële instrumenten	1.429	-1.308
Subtotaal	-58.836	27.412
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	39.528	-8.870
Wijzigingen in voorraden	35.619	-14.915
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden	-47.979	10.330
Overige wijzigingen (wijzigingen in perimeter)	25.266	29.280
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-6.402	43.237
Betaalde winstbelasting	-1.553	-2.481
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-7.955	40.756
Investeringsstroom		
Acquisities	-6.782	-21.486
Desinvesteringen	1.583	2.028
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-5.199	-19.458
Financieringsstroom		
Inkomsten uit kapitaalverhoging	-	-
Nieuwe leningen	26.400	5.524
Terugbetaling leningen	-23.216	-50.620
Ingekochte eigen aandelen	-144	-606
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	3.040	-45.702
Nettokasstroom	-10.114	-24.404
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Bij het begin van de periode	32.750	56.666
Op het einde van de periode	22.637	32.262
Nettokasstroom	-10.114	-24.404

18.2.8 Reconciliatie van het eigen vermogen (IFRS – *niet geauditeerd)

	Kapitaal	Uitgiftepre- mies	Geconsoli- deerde reserves	Omrekenings- verschillen	Resultaat van het jaar	Eigen aandelen	Eigen vermogen van de groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
<i>in duizenden euro's</i>									
31 december 2007	61.486	16.031	143.059	-6.727	32.231	-741	245.338	70.103	315.441
Transfers	-	-	32.231	-	-32.231	-	-	-	-
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	-	47.546	-	47.546	2.206	49.753
Bewegingen eigen aandelen	-	-	-	-	-	-606	-606	-	-606
Bewegingen omrekeningsverschillen	-	-	-	-1.283	-	-	-1.283	-	-1.283
Overige bewegingen	-	-	-5.765	-	-	-	-5.765	5.765	-
30 juni 2008*	61.486	16.031	169.525	-8.010	47.546	-1.347	285.230	78.074	363.304
	Kapitaal	Uitgiftepre- mies	Geconsoli- deerde reserves	Omrekenings- verschillen	Resultaat van het jaar	Eigen aandelen	Eigen vermogen van de groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
<i>in duizenden euro's</i>									
31 december 2008	8.097	-	189.599	-13.131	38.553	-962	222.156	65.598	287.754
Transfers	-	-	38.553	-	-38.553	-	-	-	-
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	-	-76.873	-	-76.873	-4.833	-81.707
Kapitaalverhoging	-	-	-	-	-	-	-	7.000	7.000
Bewegingen eigen aandelen	-	-	-	-	-	-144	-144	-	-144
Bewegingen omrekeningsverschillen	-	-	-	2.943	-	-	2.943	-	2.943
Overige bewegingen	-	-	622	-	-	-	622	-622	-
30 juni 2009*	8.097	-	228.774	-10.188	-76.873	-1.106	148.704	67.142	215.846

18.2.9 Segmentrapportering (IFRS) - Primaire segmentinformatie - Geconsolideerde resultatenrekening – niet geauditeerd

in duizenden euro's	Geconsolideerd		Graphix		Telematix		Motive		Other		Stopgezet	
	30-06-09	30-06-08	30-06-09	30-06-08	30-06-09	30-06-08	30-06-09	30-06-08	30-06-09	30-06-08	30-06-09	30-06-08
Omzet	108.539	178.888	55.899	77.535	7.863	8.750	9.436	13.646	5.142	11.469	30.199	67.488
Overige bedrijfsopbrengsten	7.433	83.797	3.645	5.765	-10	-52	-92	-582	3.246	74.338	643	4.328
Totale bedrijfsopbrengsten	115.972	262.685	59.544	83.300	7.853	8.698	9.344	13.064	8.388	85.807	30.842	71.816
Voorraadwijzigingen	-541	9.570	6.453	6.466	563	1.017	-3.525	3.151	-1.524	-1338	-2.508	274
Aankopen	-48.420	-77.769	-31.358	-34.865	-3.165	-3.557	-1.881	-6.305	-3.320	-6.004	-8.696	-27.038
Personeelskosten	-33.109	-46.839	-13.745	-17.106	-2.365	-2.177	-3.999	-4.994	-1.488	-1907	-11.511	-20.655
Afschrijvingen	-13.917	-37.337	-6.267	-6.630	-656	-569	-3.078	-2.826	-357	-17.042	-3.558	-10.271
Waardeverminderingen op vlottende activa	-4.111	-3.162	-4.219	-1.842	10	-739	-	-	2	-1310	96	728
Andere bedrijfskosten	-97.521	-53.635	-21.319	-16.930	-2.175	-2.683	-5.332	-3.741	-7.662	-12.871	-61.033	-17.410
Totale bedrijfskosten	197.618	209.173	70.455	70.907	7.789	8.708	17.814	14.715	14.350	40.471	87.210	74.372
Bedrijfsresultaat	-81.646	53.512	-10.910	12.393	64	-9	-8.470	-1.651	-5.963	45.335	-56.367	-2.556
Financieel resultaat	-2.236	-3.519	174	-2.180	85	81	-1.103	-344	-438	-342	-954	-735
Resultaten uit vermogensmutatie	-869	-	-681	-	-	-	-	-	-188	-	-	-
Resultaat voor belastingen	-84.751	49.993	-11.417	10.213	149	72	-9.573	-1.995	-6.589	44.994	-57.321	-03.291
Belastingen	3.045	-241	379	-3.776	-	-	2.634	339	40	295	-9	2.901

Nettowinst	-81.707	49.753	-11.038	6.437	149	72	-6.939	-1.656	-6.548	45.289	-57.330	-390
------------	---------	--------	---------	-------	-----	----	--------	--------	--------	--------	---------	------

EBITDA	-57.436	98.445	4.850	21.542	608	1.320	-2.973	1.175	-7.124	67.452	-52.887	6.955
--------	---------	--------	-------	--------	-----	-------	--------	-------	--------	--------	---------	-------

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.

18.2.10 Segmentrapportering (IFRS) - Primaire segmentinformatie - Geconsolideerde balans – cijfers juni 2009 niet geauditeerd

in duizenden euro's	Geconsolideerd		Graphix		Telematix		Motive		Other	
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2009	31-12-2008
Vaste activa	287.358	349.932	198.871	204.781	32.940	33.218	37.295	91.769	18.252	20.164
Immateriële vaste activa	141.269	164.297	111.088	112.409	23.344	23.231	5.144	26.759	1.692	1.898
Materiële vaste activa	50.740	89.199	13.496	14.932	461	542	28.898	64.362	7.885	9.362
Investerings in verbonden ondernemingen	21.018	21.884	20.468	21.149	-	-	-	-	549	736
Handelsvorderingen en overige vorderingen	51.372	51.703	37.965	37.913	5.269	5.580	24	53	8.114	8.157
Actieve belastinglatenties	22.959	22.849	15.853	18.378	3.865	3.865	3.229	595	11	11
Vlottende activa	111.997	196.928	84.886	91.290	9.964	10.103	17.356	63.043	3.590	32.491
Vorraden	44.870	80.490	31.506	34.890	1.328	1.225	12.033	40.442	4	3.933
Handelsvorderingen	34.608	52.750	23.640	33.362	7.289	7.209	2.466	9.485	1.213	2.694
Overige vorderingen	6.971	28.165	11.031	5.204	916	1.105	-3.483	4.700	-1.493	17.155
Overlopende rekeningen	2.911	2.773	1.859	1.166	94	101	535	1.246	423	260
Liquide middelen	22.637	32.750	16.850	16.668	338	463	2.005	7.170	3.444	8.449
Totaal activa	399.355	546.860	283.758	296.071	42.904	43.322	50.852	154.812	21.842	52.655
Eigen vermogen van de groep	148.704	222.156	126.005	131.708	24.153	23.820	14.921	65.515	-16.376	1.113
Kapitaal	8.097	8.097	-	-	-	-	-	-	8.097	8.097
Uitgiftepremie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Geconsolideerde reserves	228.774	189.599	145.017	131.306	24.057	23.641	76.125	82.779	-16.424	-48.127
Omrekeningsverschillen	-10.188	-13.131	-11.082	-11.459	-	-	133	47	761	-1.718
Resultaat van het boekjaar	-76.873	38.553	-7.930	11.861	97	179	-61.336	-17.310	-7.704	43.823

Ingekochte eigen aandelen	-1.106	-962	-	-	-	-	-	-	-1.106	-962
Belangen van derden	67.142	65.597	46.445	52.305	13.107	13.292	10.054	-	-2.465	-
Eigen vermogen	215.846	287.753	172.450	184.013	37.261	37.112	24.976	65.515	-18.840	1.113
Schulden op lange termijn	111.403	113.974	74.174	59.458	672	773	16.626	36.431	19.931	17.313
Financiële schulden	94.759	83.060	62.968	48.054	44	44	14.010	20.599	17.737	14.363
Latente belastingverplichtingen	4.481	16.443	4.146	6.281	-	-	-	9.918	335	244
Voorzieningen	11.512	13.998	7.059	5.122	628	730	2.616	5.914	1.208	2.233
Overige schulden	651	473	-	-	-	-	-	-	651	473
Schulden op korte termijn	72.107	145.133	37.134	52.600	4.971	5.437	9.250	52.866	20.751	34.230
Handelsschulden	25.098	54.014	14.018	23.344	2.515	2.658	5.594	22.459	2.971	5.553
Overige schulden	20.362	33.972	11.164	10.114	1.178	1.413	2.086	12.962	5.934	9.484
Belastingsschulden	789	6.419	403	5.686	270	345	91	347	25	42
Financiële schulden	22.891	47.907	10.657	11.832	1.008	1.022	1.480	17.098	9.748	17.955
Financiële instrumenten	2.968	2.821	892	1.625	-	-	-	-	2.076	1.196
Totaal passiva	399.355	546.860	283.758	296.071	42.904	43.322	50.852	154.812	21.842	52.655

18.2.11 Gedetailleerde omzetevolutie – niet geauditeerd

Omzet 2009						
<i>in duizenden euro's</i>	Q1	Q2	Q3	Q4	Jaar	H1
Geconsolideerd	60.728	47.811			108.539	108.539
Graphix	31.625	24.274			55.899	55.899
Telematix	4.187	3.676			7.863	7.863
Motive	6.023	3.413			9.436	9.436
- Punch Powertrain	6.023	3.413			9.436	9.436
Other	3.525	1.616			5.141	5.141
- SpaceChecker	299	448			747	747
- EMS	3.166	1.101			4.267	4.267
- Overige	60	66			126	126

Stopgezette activiteiten	15.368	14.831		30.199	30.199
- Punch Metals	3.286	3.503		6.789	6.789
- BBS	12.082	11.328		23.410	23.410
- Punch PlastX	-	-		-	-

Omzet 2008							
<i>in duizenden euro's</i>	Q1	Q2	Q3	Q4	Jaar	H1	H2
Geconsolideerd	82.054	96.834	86.295	76.366	341.549	178.888	162.661
Graphix	34.399	43.136	38.332	47.487	163.354	77.535	85.819
Telematix	4.600	4.150	4.218	3.175	16.143	8.750	7.393
Motive	5.356	8.290	5.748	6.526	25.920	13.646	12.274
- Punch Powertrain	5.356	8.290	5.748	6.526	25.920	13.646	12.274
Other	5.837	5.633	5.147	2.844	19.461	11.470	7.991
- SpaceChecker	695	507	635	465	2.302	1.202	1.100
- EMS	5.072	3.932	4.373	1.636	15.013	9.004	6.009
- Overige	70	1.194	139	743	2.146	1.264	882
Stopgezette activiteiten	31.862	35.625	32.850	16.334	116.671	67.487	49.184
- Punch Metals	7.054	7.012	6.633	2.607	23.306	14.066	9.240
- BBS	20.534	24.597	22.864	11.427	79.422	45.131	34.291
- Punch PlastX	4.274	4.016	3.353	2.300	13.943	8.290	5.653

18.2.12 Geselecteerde toelichtingen bij het halfjaarverslag

18.2.12.1 Grondslagen van de tussentijdse financiële verslaggeving

Het tussentijds beknopt financieel verslag werd opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34 Interim Financial Reporting zoals aanvaard door de Europese Unie. Deze tussentijdse financiële verslaggeving voldoet tevens aan de vereisten opgelegd door de CBFA en Euronext.

De tussentijdse financiële staten werden door de leden van de Raad van Bestuur goedgekeurd op 27 augustus 2009.

18.2.12.2 Waarderingsregels

Bij het opstellen van de tussentijdse financiële verslaggeving werden dezelfde IFRS-grondslagen voor opname en waardering toegepast als voor de geconsolideerde jaarrekening van 31 december 2008, behalve waar nieuwe IFRS- en verbeterde IAS-normen in werking getreden zijn vanaf 1 januari 2009, zoals hieronder beschreven.

IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).

Deze standaard vervangt IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (herzien in 2003 en aangepast in 2005). De toepassing van deze herziene standaard heeft geleid tot een aantal wijzigingen in voorstelling en toelichting, maar heeft geen effect op de resultaten of de financiële positie van de groep.

IFRS 8 Operationele segmenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).

Deze standaard vervangt IAS 14 Gesegmenteerde informatie. De toepassing van deze standaard heeft geen effect op de resultaten of de financiële positie van de groep.

Verbeteringen aan IFRS (2008) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).

Deze verbeteringen omvatten een groot aantal verbeteringen aan verschillende standaarden. Deze wijzigingen hebben geen materiële impact op de grondslagen voor financiële verslaggeving en berekeningsmethoden van de groep.

Aanpassing aan IAS 23 Financieringskosten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009).

Deze standaard stelt dat financieringskosten die rechtstreeks zijn toe te rekenen aan de verwerving, bouw of productie van een actief dat pas na een aanzienlijke tijdsperiode klaar is voor het beoogde gebruik of voor verkoop een onderdeel vormen van de kostprijs van dat actief. De toepassing van deze standaard heeft geen effect op de resultaten of de financiële positie van de groep. De groep heeft geen standaarden en interpretaties die uitgegeven, maar nog niet van toepassing zijn, voortijdig toegepast.

18.2.12.3 Segmentinformatie

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

De segmenten zijn zoals in het verleden:

- Graphix
- Telematix
- Motive
- Other

Om de vergelijkbaarheid van de cijfers te garanderen, zijn de activiteiten van BBS en Punch Metals onder

stopgezette activiteiten ondergebracht. De cijfers van 30 juni 2008 werden op dezelfde manier herwerkt. Deze herclassificatie heeft geen invloed op de gerapporteerde cijfers van Punch International.

18.2.12.4 *Wijzigingen in de groep*

Volgende wijzigingen zijn van toepassing voor de tussentijdse financiële verslaggeving:

- Deconsolidatie Jiin Hung per 1 januari 2009 (vrijwillige vereffening);
- Verkoop BBS International GmbH en BBS of America Inc per 30 juni 2009 aan Creacorp NV;
- Verkoop Punch Metals per 30 juni 2009 aan Creacorp NV;
- Intrede in het kapitaal van Punch Motive door LRM op 6 mei 2009.

18.2.12.5 *Investeringsen*

De investeringsuitgaven over het eerste halfjaar van 2009 bedragen 6.782k EUR in vergelijking met 21.486k EUR over dezelfde periode 2008. De investeringen in immaterieel vast actief betreffen voornamelijk geactiveerde ontwikkelingskosten voor een bedrag van 3.812k EUR (1H 2008: 6.189k EUR), waarvan 2.124k EUR bij Punch Graphix en 1.688k EUR bij Punch Powertrain.

18.2.12.6 *Uitzonderlijke elementen*

In de winst-en-verliesrekening van de eerste helft van het boekjaar zijn er voor ongeveer 15,8 miljoen EUR eenmalige kosten opgenomen. Deze kosten betreffen hoofdzakelijk herstructureringskosten en afwaarderingen op voorraden en vorderingen. In de toekomst zullen de stopgezette activiteiten niet meer wegen op het resultaat. De impact op 30 juni 2009 van de stopgezette activiteiten bedraagt 56,4 miljoen EUR.

18.2.12.7 *Kapitaal*

Het kapitaal en de uitgiftepremies zijn in de eerste jaarhelft van 2009 niet gewijzigd.

18.2.12.8 *Voorzieningen*

De voorzieningen wijzigen hoofdzakelijk onder de invloed van de provisies aangelegd voor herstructureringskosten en de desinvestering van BBS en Punch Metals.

18.2.12.9 *Financiële schulden*

In de loop van de eerste zes maanden van 2009 is de nettoschuldpositie met 14 miljoen EUR gedaald.

18.2.12.10 *Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum*

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

Op 30 juni 2009 is Guido Dumarey met onmiddellijke ingang afgetreden als CEO van Punch International en werd hij in die functie opgevolgd door afgevaardigd bestuurder en CFO, Wim Deblauwe. De heer Dumarey is wel voorzitter van de Raad van Bestuur gebleven.

18.2.12.11 *Seizoensgebonden karakter van de bedrijfsactiviteiten*

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

18.3 GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN PER 31 DECEMBER 2008 VOLGENS DE IFRS

18.3.1 Geconsolideerde resultatenrekening

	Toelichting	2008	2007	Δ
<i>in duizenden euro's</i>				
Omzet	3	341.549	331.706	9.843
Overige bedrijfsopbrengsten	3	143.764	101.737	42.027
Totale bedrijfsopbrengsten		485.313	433.443	51.870
Voorraadwijzigingen	4	9.957	-11.133	21.090
Aankopen	4	-157.474	-134.292	-23.182
Personeelskosten	5	-105.064	-77.846	-27.218
Afschrijvingen	6	-70.352	-74.645	4.293
Waardeverminderingen op vlottende activa	7	-7.161	-6.826	-335
Overige bedrijfskosten	8	-108.046	-98.367	-9.679
Totale bedrijfskosten		438.139	403.110	35.029
Bedrijfsresultaat		47.174	30.333	16.841
Financieel resultaat	9	-9.555	5.164	-14.718
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	10	443	-1.816	2.259
Resultaat voor belastingen		38.062	33.681	4.382
Belastingen	11	5.234	-5.158	10.391
Nettoresultaat		43.296	28.523	14.773
Nettoresultaat - aandeel van de groep		38.553	32.231	6.322
Nettoresultaat - minderheidsbelangen		4.743	-3.708	8.451
Resultaat per aandeel - gewoon & verwaterd (in euro)	12	18,2	12,6	5,6
EBITDA		131.900	109.576	22.325

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.

18.3.2 Geconsolideerde balans

	Toelichting	2008	2007	Δ
<i>in duizenden euro's</i>				
Vaste activa		349.932	478.917	-128.985
Immateriële vaste activa	15	164.297	176.405	-12.108
Materiële vaste activa	16	89.199	264.936	-175.737
Investerings in verbonden ondernemingen	17	21.884	-	21.884
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	51.703	9.079	42.624
Actieve belastinglatenties	11	22.849	28.498	-5.649
Vlottende activa		196.928	209.775	-12.848
Voorraden	20	80.490	69.348	11.141
Bestellingen in uitvoering	20	-	25	-25
Handelsvorderingen	21	52.750	59.030	-6.280
Overige vorderingen	21	28.165	18.466	9.699
Overlopende rekeningen		2.773	4.745	-1.972
Liquide middelen	22	32.750	56.666	-23.916
Afgeleide producten		-	1.495	-1.495
Totaal activa		546.860	688.692	-141.832
Eigen vermogen van de groep		222.156	245.338	-23.182
Kapitaal		8.097	61.486	-53.389
Uitgiftepremie		-	16.031	-16.031
Geconsolideerde reserves		189.599	143.059	46.540
Omrekeningsverschillen		-13.131	-6.727	-6.403
Resultaat van het boekjaar		38.553	32.231	6.322
Ingekochte eigen aandelen		-962	-741	-221
Belangen van derden		65.597	70.103	-4.505
Eigen vermogen	24	287.753	315.441	-27.688
Schulden op lange termijn		113.974	241.397	-127.423
Financiële schulden	26	83.060	197.401	-114.341
Latente belastingverplichtingen	11	16.443	28.956	-12.513
Voorzieningen	25	13.998	14.942	-944
Overige schulden		473	97	376
Schulden op korte termijn		145.133	131.855	13.278
Handelsschulden	27	54.014	51.465	2.549
Overige schulden	27	33.972	26.785	7.188
Belastingsschulden		6.419	9.401	-2.982
Financiële schulden	26	47.907	44.204	3.703
Afgeleide producten	28	2.821	-	2.821
Totaal passiva		546.860	688.692	-141.832
Netto financiële schuld		98.216	184.939	
Netto financiële schuld / EBITDA (jaarbasis)		0,37	1,69	
Netto financiële schuld / Eigen vermogen		0,34	0,59	
Eigen vermogen / Totaal activa		53%	46%	
Rendement op eigen vermogen (periode)		14%	14%	

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.

Netto financiële schuld = Lange- en kortetermijn financiële schulden - Liquide middelen.

18.3.3 Geconsolideerde kasstroomtabel

	Toelichting	2008	2007	Δ
<i>in duizenden euro's</i>				
Winst voor belastingen		38.062	33.681	4.381
Correcties voor:				
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	10	-	1.816	-1.816
Afschrijvingen en waardeverminderingen	6, 7	77.513	81.471	-3.958
Voorzieningen	25	7.250	-2.329	9.579
Winst/verlies op verkoop van materiële vaste activa	6	-63.751	2.176	-65.927
Financiële instrumenten	28	4.315	-1.221	5.536
Betaalde winstbelastingen	11	-1.816	-1.411	-405
Subtotaal		61.574	114.183	-52.609
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	21	-44.071	-36.500	-7.571
Wijzigingen in voorraden	4	-11.116	-39.663	28.547
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden	27	7.131	32.993	-25.862
Overige wijzigingen (wijzigingen in perimeter)	1	20.100	47.532	-27.432
Subtotaal		-27.956	4.362	-32.318
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		33.618	118.545	-84.927
Investeringsstroom				
Acquisities		-48.519	-188.655	140.137
- Participaties		-5.769	-97.497	91.728
- Activa		-42.750	-91.158	48.409
Desinvesteringen		2.465	25	2.440
- Activa	16	2.465	25	2.440
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		-46.054	-188.631	142.577
Financieringsstroom				
Inkomsten uit kapitaalverhoging		-	59.504	-59.504
- Punch International		-	20.594	-20.594
- Punch Graphix		-	38.910	-38.910
Nieuwe leningen	26	77.814	113.954	-36.140
Terugbetaling leningen	26	-89.073	-62.348	-26.725
Ingekochte eigen aandelen		-221	-739	518
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		-11.480	110.371	-121.851
Netto kasstroom		-23.916	40.285	-64.201
Geldmiddelen en kasequivalenten				
Bij het begin van de periode		56.666	16.381	40.285
Op het einde van de periode		32.750	56.666	-23.916

Nettokasstroom	-23.916	40.285	-64.201
-----------------------	----------------	---------------	----------------

18.3.4 Reconciliatie van het eigen vermogen (IFRS)

	Kapitaal	Uitgiftepre- mies	Geconsoli- deerde reserves	Omrekenings- verschillen	Resultaat van het jaar	Eigen aandelen	Eigen vermogen van de groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
<i>in duizenden euro's</i>									
31 december 2006	55.896	399	92.435	5.415	21.098	-2	175.241	24.823	200.064
Kapitaalverhoging juni 2007	5.590	15.632	-628	-	-	-	20.594	-	20.594
Overboekingen	-	-	21.098	-	-21.098	-	-	-	-
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	-	32.231	-	32.231	-3.708	28.523
Bewegingen eigen aandelen	-	-	-	-	-	-739	-739	-	-739
Bewegingen omrekeningsverschillen	-	-	-	-12.142	-	-	-12.142	-	-12.142
Overige bewegingen	-	-	30.153	-	-	-	30.153	48.988	79.141
31 december 2007	61.486	16.031	143.059	-6.727	32.231	-741	245.338	70.103	315.441
Kapitaalvermindering	-53.389	-16.031	-	-	-	-	-69.420	-	-69.420
Overboekingen	-	-	46.628	-	-46.628	-	-	-	-
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	2.740	-	6.508	-	9.248	-9.248	-
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	-	38.553	-	38.553	4.743	43.296
Meerwaarde Accentis-transactie via het eigen vermogen	-	-	-	-	7.888	-	7.888	-	7.888
Dividend	-	-	-2.827	-	-	-	-2.827	-	-2.827
Bewegingen eigen aandelen	-	-	-	-	-	-221	-221	-	-221
Bewegingen omrekeningsverschillen	-	-	-	-6.403	-	-	-6.403	-	-6.403
31 december 2008	8.097	-	189.599	-13.131	38.553	-962	222.156	65.597	287.753

18.3.5 Consolidatieprincipes en waarderingsregels

18.3.5.1 Consolidatieprincipes

De groep past volgende methodes toe voor de consolidatie van zijn rekeningen:

A. Integrale consolidatie

Integrale consolidatie wordt toegepast voor die vennootschappen waarin de groep de meerderheid van de stemrechten van alle aandelen van die vennootschap bezit, of waarover de groep een juridische of feitelijke controle bezit. Bij dit soort consolidatie worden alle activa en passiva van de betrokken dochteronderneming in de rekeningen van de moedermaatschappij opgenomen ter vervanging van de inventariswaarde van de deelneming. In voorkomende gevallen leidt deze methode tot het vaststellen van een consolidatieverschil en tot het erkennen van het aandeel van de belangen van derden. Op dezelfde wijze worden de posten van de resultatenrekening van de dochterondernemingen opgeteld bij die van de moedermaatschappij en wordt het resultaat van het boekjaar van de geconsolideerde ondernemingen opgedeeld in het aandeel van de moedermaatschappij en het aandeel van derden. De onderlinge rekeningen en verrichtingen worden weggelaten in de consolidatie. Indien een vennootschap bij overname voldoet aan de criteria om als aangehouden voor verkoop te worden geclassificeerd overeenkomstig IFRS 5 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', wordt ze volgens deze standaard verwerkt.

B. Evenredige consolidatie

Deze methode wordt toegepast bij vennootschappen waarop controle wordt uitgeoefend door een beperkt aantal aandeelhouders dat heeft afgesproken dat beslissingen over de oriëntatie van het beheer van de onderneming enkel kunnen genomen worden als ze het onderling eens zijn. Bij deze methode worden alle activa en passiva van de betrokken dochteronderneming naar evenredigheid van de deelneming van de moedermaatschappij in de rekeningen van de moedermaatschappij opgenomen, ter vervanging van de inventariswaarde van de deelneming. In voorkomende gevallen leidt dit tot de vaststelling van een consolidatieverschil. De integratie van de resultaten heeft slechts betrekking op een deel van elk element van de resultatenrekening, dat eveneens wordt berekend naar evenredigheid van de deelneming. De onderlinge rekeningen en verrichtingen worden evenredig met de deelneming van de moedermaatschappij weggelaten.

C. Vermogensmutatie ('equity method')

Deze methode wordt toegepast in de gevallen die niet beantwoorden aan de criteria die gelden voor integrale of evenredige consolidatie. Ze wordt toegepast op vennootschappen waarin een in de consolidatie opgenomen onderneming een participatie heeft en op het beheer waarvan ze een beduidende invloed heeft. De activa en passiva van de onderneming waarop de vermogensmutatie wordt toegepast, worden niet in elke rubriek van de geconsolideerde balans opgenomen, maar de rekening 'deelnemingen' van de consoliderende maatschappij wordt herwerkt in de geconsolideerde financiële staten, zodanig dat het aandeel van het eigen vermogen van de ondernemingen in kwestie in aanmerking wordt genomen. De geconsolideerde resultatenrekening vermeldt, in plaats van de ontvangen dividenden, het aandeel van de groep in de gerealiseerde resultaten van de vennootschap waarop vermogensmutatie wordt toegepast.

18.3.5.2 Waarderingsregels

A. Algemeen

Punch International NV (de 'Vennootschap') is statutair gevestigd in België, Koperstraat 1A, 9830 Sint-Martens-Latem. De Vennootschap heeft haar hoofdkantoor in Sint-Martens-Latem, België. De activiteiten van de Vennootschap omvatten de grafische activiteiten van Punch Graphix, de telematica-activiteiten van Punch Telematix en de automotieve-activiteiten van Punch Motive.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2008 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 2009 goedgekeurd voor publicatie.

De jaarrekening zal op 28 mei 2009 ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

B. Grondslag voor de opstelling

De financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en IFRIC-interpretaties opgesteld door de International Accounting Standards Board (IASB) die door de EU zijn

goedgekeurd en binnen de EU van kracht zijn.

De term 'groep' verwijst naar Punch International NV en zijn dochterondernemingen.

De groep heeft voor de presentatie van de kasstroomtabel gekozen voor de indirecte methode.

De bedrijven van de groep voeren hun boekhouding in de valuta van en in overeenstemming met de wettelijke voorschriften van de landen waarin ze zijn opgericht en geregistreerd.

De geconsolideerde informatie is opgesteld in euro's, de functionele en presentatievaluta van de groep. Er zijn bepaalde aanpassingen aan de jaarrekening geboekt om de geconsolideerde jaarrekening te presenteren in overeenstemming met de IFRS.

De volgende standaarden en interpretaties werden van kracht vanaf de huidige verslagperiode en voor het eerst toegepast in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2008: IAS 39 en IFRS 7 'Herclassificatie van financiële activa', IFRIC 11 'IFRS 2 – Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen', IFRIC 12 'Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten', IFRIC 13 'Klantengetrouwheidsprogramma's', IFRIC 14 'IAS 19 – Beperking van de activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen, en de interactie daartussen'.

Op het ogenblik van de goedkeuring van de jaarrekening waren de volgende standaarden en interpretaties wel gepubliceerd, maar nog niet van kracht: IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening', herziening van IAS 23 'Financieringskosten', herziening van IAS 27 'Geconsolideerde jaarrekeningen en enkelvoudige jaarrekening', herziening van IAS 32 'Financiële instrumenten' en IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening – financiële instrumenten met terugneemverplichting ('puttable financial instruments') en verplichtingen die ontstaan bij een liquidatie', herziening van IAS 39 'Posten die in aanmerking komen voor afdekking ('eligible hedged items')', herziening van IFRS 2 'Voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging en annulering', herziening van IFRS 3 'Bedrijfscombinaties', IFRS 8 'Operationele segmenten', IFRIC 15 'Verwerking van contracten voor de bouw van onroerend goed', IFRIC 16 'Afdekking van een nettoinvestering in een buitenlandse activiteit', IFRIC 17 'Uitkering van niet-geldelijke activa aan aandeelhouders' en IFRS 8 'Operationele segmenten'.

De onderneming heeft gebruik gemaakt van de vervroegde toepassing van IFRS 5 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', IFRS 3 'Bedrijfscombinaties' en IAS 27 'Geconsolideerde jaarrekeningen en enkelvoudige jaarrekening' (herziening mei 2008) alsook van IFRIC 17 'Uitkering van niet-geldelijke activa aan aandeelhouders'.

De invoering van IFRS 8 betreft een standaard met betrekking tot de toelichtingen en zal geen invloed hebben op het nettoactief van de groep. Het effect van de invoering van de overige interpretaties wordt momenteel door de onderneming onderzocht.

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 [x] 'Belastingen', toelichting [y] 'Immateriële vaste activa', toelichting [z] 'Voorzieningen' en het hoofdstuk 'Financieel risicobeheer' op pagina [x] van dit jaarverslag.

Voor de toepassing van IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' moet het management schattingen maken van de inputparameters van waarderingsmodellen voor prognoses van kasstromen en winstmarges. Het management baseert deze schattingen zowel op ervaringen uit het verleden als op verwachte marktontwikkelingen. Het management moet eveneens veronderstellingen maken over de waardering van vorderingen, van actieve belastinglatenties met het oog op toekomstige belastbare inkomsten en van garantievoorzieningen. Voor elk van deze aspecten houdt het management rekening met de ervaringen uit het verleden aangevuld met actuele informatie over, onder meer, productportfolio en –

prestaties en blootstelling aan kredietrisico.

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

C. Grondslag voor consolidatie

De jaarrekening is opgesteld op geconsolideerde basis. Bedrijfsentiteiten die voldoen aan de definitie van dochteronderneming die is uiteengezet in IAS 27 'De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening' en die deel uitmaken van de groep zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de zeggenschap is overgegaan naar de bedrijvengroep Punch International NV, en worden niet langer in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop die zeggenschap eindigt. Saldi en transacties binnen de groep zijn geëlimineerd bij consolidatie, met inbegrip van niet-gerealiseerde winsten en verliezen, tenzij niet-gerealiseerde verliezen niet gecompenseerd kunnen worden.

D. Bedrijfscombinaties - Goodwill

(i) Bedrijfscombinaties

De geconsolideerde jaarrekening bevat de resultaten van bedrijfscombinaties volgens de overnamemethode. 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 dochterondernemingen

Er wordt van uitgegaan dat over een dochteronderneming de zeggenschap wordt uitgeoefend indien de moedermaatschappij meer dan de helft van de stemrechten van de onderneming heeft verworven. Zelfs als meer dan de helft van de stemrechten niet verworven is, kan de zeggenschap blijken uit de macht:

- over meer dan de helft van de stemrechten op grond van een overeenkomst met andere investeerders; of
- om het financiële en operationele beleid van de andere onderneming te sturen op grond van statuten of een overeenkomst; of
- om de meerderheid van de leden van de Raad van Bestuur te benoemen of te ontslaan; of
- om op vergaderingen van de Raad van Bestuur de meerderheid van de stemmen uit te brengen.

(ii) Investerings in verbonden deelnemingen

Een verbonden deelneming is een entiteit waarover de groep invloed van betekenis kan uitoefenen, maar geen zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap, via deelname aan de financiële en operationele beleidsbeslissingen van de entiteit. De resultaten en activa en passiva van verbonden deelnemingen worden in deze jaarrekening verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode ('equity method'), behalve indien ze zijn geclassificeerd als 'aangehouden voor verkoop'.

Investerings in verbonden deelnemingen worden in de balans geboekt tegen kostprijs zoals aangepast met wijzigingen van het aandeel van de groep in de nettoactiva van de verbonden deelneming na overname, verminderd met een eventuele bijzondere waardevermindering van individuele investeringen. Verliezen van de verbonden deelnemingen die groter zijn dan het belang van de groep in deze verbonden deelnemingen worden niet geboekt, tenzij er een verplichting bestaat om deze verliezen te compenseren. Het bedrag waarmee de kostprijs van de overname het aandeel van de groep in de reële waarde

van de identificeerbare nettoactiva van de verbonden deelneming overschrijdt op de overnamedatum, wordt als goodwill geboekt. Het bedrag waarmee de kostprijs van de overname lager ligt dan het aandeel van de groep in de reële waarde van de identificeerbare nettoactiva van de verbonden deelneming op de overnamedatum (vb. negatieve goodwill op overname), wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de overnameperiode. Indien een bedrijf van de groep transacties verricht met een verbonden deelneming van de groep, worden winsten en verliezen geëlimineerd ten bedrage van het belang van de groep in de desbetreffende verbonden deelneming.

(iii) Belangen in joint ventures

Het aandeel van de groep in activa waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en eventuele passiva wordt geconsolideerd volgens de methode van de evenredige consolidatie voor investeringen in joint ventures.

F. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

- dat wordt afgestoten of beëindigd overeenkomstig een plan;
- dat een belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied 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 'prijkkels' 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 slotkoersen. 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.

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

	2008	2007
USD per jaareinde	1,4096	1,4728
USD gemiddeld	1,4713	1,3713
GBP per jaareinde	0,9740	0,7379
GBP gemiddeld	0,7964	0,6848
JPY per jaareinde	127,4190	166,6660
JPY gemiddeld	152,5095	161,2903

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 waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum. Een latente belastingvordering wordt alleen geboekt in zoverre het waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden verrekenend kunnen worden. Latente belastingvorderingen worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee verband houdende belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

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

Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd indien de groep een in rechte

afdwingbaar recht heeft om de actuele belastingvorderingen te salderen met actuele belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen verband houden met belastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven op hetzij dezelfde belastbare entiteit of verschillende belastbare entiteiten die ofwel voornemens zijn om de actuele belastingvorderingen en –verplichtingen netto te verrekenen, ofwel om de vorderingen te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichtingen worden afgewikkeld, in elke toekomstige periode dat aanzienlijke bedragen van uitgestelde belastingverplichtingen of –vorderingen respectievelijk zullen worden afgewikkeld en gerealiseerd.

N. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen aankoop prijs of productiekosten min geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen. 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 toekomstige economische voordelen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het materieel vast actief verhogen. Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van het actief. Terreinen worden niet afgeschreven. Activa in aanbouw vertegenwoordigen fabrieken en eigendommen in aanbouw en worden opgenomen tegen kostprijs. De kostprijs omvat kosten van materiële vaste activa en andere directe kosten, inclusief de verbonden financiële kosten. Activa in aanbouw worden pas afgeschreven op het ogenblik dat de desbetreffende activa beschikbaar zijn voor hun beoogde gebruik. De geschatte gebruiksduur van de diverse categorieën van geïdentificeerde activa is hieronder weergegeven:

Gebouwen	25 tot 40 jaar
Materieel in gebouwen	10 jaar
Decoratie van gebouwen	10 jaar
Productiemachines	8 jaar
Ondersteuningsmateriaal	8 jaar
ERP-systeem	3 jaar
Kantoormachines	5 jaar
Kantoormachines – hardware	5 jaar
Software	3 jaar
Meubilair van de productieafdeling	5 jaar
Kantoormeubilair	5 jaar
Voertuigen van de productieafdeling	5 jaar
Andere voertuigen	3 jaar

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

O. Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden tegen historische kostprijs opgenomen onder 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 waardeverminderingsverlies 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 waardeverminderingsverliezen die in voorgaande jaren geboekt werden, wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen als er een indicatie is dat de bijzondere waardeverminderingsverliezen die voor de activa geboekt werden niet langer bestaan of zijn afgenomen. Bij wijze van uitzondering wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies dat werd geboekt voor goodwill niet teruggeboekt in een latere periode.

R. 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 afgeschreven 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.

S. 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.

T. 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.

U. 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.

V. Voorzieningen

Voorzieningen worden geboekt wanneer de groep een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en een betrouwbare schatting van het bedrag kan worden gemaakt.

V1. 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.

V2. 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.

V3. 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.

V4. 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.

W. Handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

X. Financieel risicobeheer

(i) Financiële risicofactoren

De entiteiten van de groep streven ernaar de mogelijk ongunstige effecten op de financiële prestaties van hun lokale activiteit tot een minimum te beperken. Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersen op verkopen en aankopen of intergroepleeningen 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.

Y. Administratieve verwerking van afgeleide financiële instrumenten

De activiteiten van de groep stellen de groep voornamelijk bloot aan de financiële risico's van rentevoetwijzigingen en veranderingen in wisselkoersen. De groep sluit valutatermijncontracten en renteswapovereenkomsten af teneinde deze risico's af te dekken. De groep gebruikt geen afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden. Het gebruik van financiële derivaten zal beheerd worden door het beleid van de groep dat goedgekeurd is door de Raad van Bestuur, die principes met betrekking tot het gebruik van financiële derivaten schriftelijk vastlegt.

Veranderingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die aangewezen en effectief zijn als afdekkingen van toekomstige kasstromen worden direct in het eigen vermogen verwerkt, en het niet-effectieve deel wordt onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Als de kasstroomafdekking van een vaststaande toezegging of verwachte transactie leidt tot de opname van een actief of verplichting, dan worden op het ogenblik dat het actief of het passief wordt geboekt de daarmee verband houdende winsten of verliezen op het voorheen in het eigen vermogen verwerkte derivaat opgenomen in de eerste waardering van het actief of de verplichting.

Voor afdekkingen die niet leiden tot de opname van een actief of een passief, worden de in het eigen vermogen uitgestelde bedragen geboekt in de winst-en-verliesrekening in dezelfde periode waarin de afgedekte positie de nettowinst of het nettoverlies beïnvloedt. Voor een effectieve afdekking van een blootstelling aan veranderingen in de reële waarde, wordt de afgedekte positie aangepast om rekening te houden met veranderingen in de reële waarde die toe te rekenen zijn aan het risico dat wordt afgedekt met de overeenkomstige post in de winst-en-verliesrekening.

Winsten of verliezen die voortvloeien uit de herwaardering van het derivaat of, voor een niet-derivaat, de vreemde-valutacomponent van zijn boekwaarde, worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Veranderingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor 'hedge accounting', worden in de winst-en-verliesrekening geboekt op het moment dat ze ontstaan.

'Hedge accounting' wordt beëindigd wanneer het afdekkingsinstrument vervalt of wordt verkocht, beëindigd, uitgeoefend of niet langer in aanmerking komt voor 'hedge accounting'. Op dat ogenblik wordt de in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve winst of het in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve verlies op het afdekkingsinstrument behouden in het eigen vermogen tot de verwachte transactie plaatsvindt. Als een afgedekte transactie naar verwachting niet meer zal plaatsvinden, wordt de in het eigen vermogen verwerkte netto cumulatieve winst of het in het eigen vermogen verwerkte netto cumulatief verlies overgeboekt naar de nettowinst of het nettoverlies over de periode. In andere financiële

instrumenten besloten derivaten of andere basiscontracten worden behandeld als afzonderlijke derivaten als hun risico's en kenmerken niet nauw verbonden zijn met die van basiscontracten en de basiscontracten niet worden geboekt tegen reële waarde met verwerking van niet-gerealiseerde winsten of verliezen in de winst-en-verliesrekening.

Z. 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.

18.3.6 Commentaar en toelichting bij de jaarrekening

18.3.6.1 Consolidatiekring

18.3.6.1.1 Wijzigingen tijdens het boekjaar en na balansdatum

18.3.6.1.1.1 Integraal geconsolideerde participaties

Naam	Land	BTW-nummer	2008 (%)	2007 (%)	Wijziging t.o.v. vorig boekjaar (%)
Graphix (*)					
Punch Graphix NV	NL	NL 8068 48 868 B01	71,40	68,10	+3,3
Telematix (*)					
Punch Telematix NV	BE	BE 0464 257 143	64,20	62,00	+2,2
Motive					
Punch PlastX Holding NV	BE	BE 0444 631 667	100	100	-
Punch PlastX Evergem NV	BE	BE 0438 699 326	100	100	-
Punch Metals NV	BE	BE 0461 823 334	100	100	-
Punch Powertrain NV	BE	BE 0463 278 829	100	100	-
Punch Powertrain Nanjing Ltd.	CN	-	100	100	-
BBS International GmbH	DE	DE 814862124	100	100	-
BBS of America Inc.	US	-	100	100	-
Overpelt-Plascobel NV	BE	BE 0406 098 913	-	100	-100
Diringer-Adifil sa	FR	FR 64 333 822 187	-	100	-100
Punch Products Trnava sro	SK	SK 202 039 1714	-	100	-100
Hayes Lemmerz België bvba (***)	BE	BE 0404 130 308	-	-	-
Other					
Punch Plastics NV	BE	BE 0431 034 643	100	100	-
SpaceChecker NV	BE	BE 0468 914 628	100	100	-
Punch Technix Equipment Manufacturing sro (**)	SK	SK 202 181 5158	100	100	-
Jiin Hong Industry Co Ltd.	HK	-	100	100	-
Punch Donghwa Ltd.	HK	-	99,99	99,99	-
Punch Management Ltd.	IE	-	100	100	-
Punch de Mexico S. De RL de CV	MX	-	100	100	-
Blitz Blauw bv	NL	NL 8135 05 732 B01	100	100	-
Punch International Nederland bv	NL	NL 0031 53 745 B01	100	100	-
PI Products spol. sro	SK	-	100	100	-
Punch Assemblies Namestovo sro	SK	SK 202 042 6639	100	100	-
Punch Property International NV	BE	BE 0478 583 152	-	100	-100
Schwarzenbourg	FR	FR 66 421 445 909	-	100	-100
SCI Diringer sa	FR	FR 42 399 455 419	-	100	-100
SCI La Fecht 2 sa	FR	FR 05 443 934 013	-	100	-100
SCI La Fecht sa	FR	FR 11 382 353 274	-	100	-100

Punch Campus Namestovo spol. sro	SK	SK 202 042 7574	-	100	-100
Punch Property Orava sro	SK	SK 202 042 6749	-	100	-100
BBS Verwaltung GmbH	DE	DE 814 862 132	-	100	-100

(*) 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.

(**) Voorheen integraal geconsolideerd via Punch Technix NV (nu Punch Graphix NV).

(***) Tijdens het boekjaar verworven en in vereffening geplaatst – de resultatenrekening voor de periode waarin de participatie binnen de groep aanwezig was werd integraal opgenomen in de geconsolideerde cijfers.

18.3.6.1.1.2 Participaties geconsolideerd via vermogensmutatie

Naam	Land	BTW-nummer	2008	2007	Wijziging t.o.v. vorig boekjaar (%)
			(%)	(%)	

Accentis

Accentis	BE	BE 0454 201 411	25,11%	-	+25,11%
----------	----	-----------------	--------	---	---------

Op 30 juni 2008 werden alle aandelen van Punch Property International NV, de vastgoedvennootschap van de groep, overgedragen aan Accentis NV, een Belgische beursgenoteerde vastgoedmaatschappij. Daarnaast werden ook bindende overeenkomsten gesloten voor de verkoop en overname van vrijwel alle overige onroerende goederen van de Punch-groep. De totale overnameprijs bedroeg 245 miljoen euro.

De transactieovereenkomst voorzag in een uitgestelde betaling door Accentis ten laatste op 31 oktober 2008 en verleende Accentis eveneens het recht om zijn openstaande schuld geheel of gedeeltelijk om te zetten in kapitaal. Op 10 oktober 2008 besloot een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Accentis om het kapitaal te verhogen door inbreng in natura door Punch van een deel van zijn vordering. Het kapitaal werd verhoogd met 88 miljoen euro. De inbrengwaarde per nieuw uitgegeven aandeel bedroeg 0,18 euro waardoor Punch 95,96% van de stemrechtverlenende effecten verwierf. Het saldo van de openstaande schuld (39,2 miljoen euro) werd omgezet in een lening met een looptijd van 20 jaar. Aansluitend aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Accentis op 10 oktober 2008 oefenden De Speyebeek NV en Aluclaey's Invest NV, toenmalig referentieaandeelhouders van Accentis, een putoptie uit op alle aandelen Accentis die zij nog aanhielden. De putoptie was hen verleend in het kader van de transactieovereenkomst gesloten op 30 juni 2008. Daardoor verwierf Punch 16.400.950 extra aandelen Accentis en kwam zijn totale participatie op 99,16%, waarna het op 9 december 2008 een verplicht openbaar bod uitbracht op alle uitstaande aandelen Accentis. Na afloop van het bod op 22 december 2008 bezat Punch 99,78% van de aandelen Accentis. Voor meer informatie wordt verwezen naar het biedprospectus dat beschikbaar is op de corporate website www.punchinternational.com.

Op 28 december 2008 werden per aandeel Punch 162 aandelen Accentis uitgekeerd aan de aandeelhouders van Punch zodat de resterende participatie van Punch 24,6% bedroeg. Ten slotte werd die participatie voor het einde van het boekjaar 2008 verkocht aan Punch Graphix NV.

18.3.6.2 Segmentinformatie

18.3.6.2.1 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde resultatenrekening

De operationele activiteiten van de groep zijn georganiseerd in drie onafhankelijke segmenten of divisies die elk specifieke producten aanbieden. Niet-toegewezen kosten hebben voornamelijk betrekking op corporate uitgaven. De activa van de segmenten bestaan hoofdzakelijk uit materiële vaste activa, immateriële activa, voorraden, vorderingen en liquide middelen en omvatten geen financiële activa. Segmentpassiva omvatten bedrijfsschulden en corporate financiële schulden. Investerings omvatten toevoegingen aan materiële vaste activa (zie toelichting x) en immateriële activa (zie toelichting y), inclusief toevoegingen als gevolg van wijzigingen in de consolidatiekring. Voor de primaire segmentrapportering zijn de segmenten: 'Graphix', 'Telematix', 'Motive' en andere activiteiten (hoofdzakelijk de holdingactiviteiten, SpaceChecker, Punch Technix Equipment Manufacturing en de vastgoedactiviteiten).

	2008	2007	Δ	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
				Graphix		Telematix		Motive		Other	
<i>in duizenden euro's</i>											
Omzet	341.549	331.706	9.843	163.354	184.862	16.143	13.742	142.491	126.163	19.461	6.939
Overige bedrijfsopbrengsten	143.764	101.737	42.027	11.790	22.803	162	262	48.991	47.208	82.822	31.465
Totale bedrijfsopbrengsten	485.313	433.443	51.870	175.144	207.664	16.305	14.004	191.581	173.371	102.283	38.404
Voorraadwijzigingen	9.957	-11.133	21.090	11.181	-5.967	1.469	1.301	2.207	-6.729	-4.900	263
Aankopen	-157.474	-134.292	-23.182	-73.794	-74.913	-6.787	-7.290	-64.064	-49.852	-12.829	-2.236
Personeelskosten	-105.064	-77.846	-27.218	-33.428	-39.816	-4.061	-4.579	-63.888	-32.304	-3.687	-1.148
Afschrijvingen	-70.352	-74.645	4.293	-13.493	-38.532	-1.150	-932	-36.433	-26.089	-19.276	-9.092
Waardeverminderingen op vlottende activa	-7.161	-6.826	-335	-4.901	-3.787	-494	-1.433	-2.353	-452	586	-1.154
Overige bedrijfskosten	-108.046	-98.367	-9.679	-34.779	-41.408	-5.081	-5.995	-51.616	-30.142	-16.569	-20.823
Totale bedrijfskosten	438.139	403.110	35.029	149.212	204.424	16.104	18.928	216.148	145.568	56.676	34.189
Bedrijfsresultaat	47.174	30.333	16.841	25.931	3.241	201	-4.924	-24.566	27.802	45.607	4.214
Financieel resultaat	-9.555	5.164	-14.718	-4.544	-4.514	66	203	-2.531	-1.498	-2.547	10.973
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	443	-1.816	2.259	443	-1.816	-	-	-	-	-	-
Resultaat voor belastingen	38.062	33.681	4.382	21.831	-3.089	268	-4.721	-27.097	26.304	43.061	15.187

Belastingen	5.234	-5.158	10.391	-5.927	6.701	11	-11	9.297	-11.449	1.853	-398
Nettoresultaat	43.296	28.523	14.773	15.904	3.612	279	-4.732	-17.800	14.855	44.913	14.788
Nettoresultaat - aandeel van de groep	38.553	32.231	11.861	11.261	5.522	179	-2.934	-17.800	14.855	44.913	14.788
Nettoresultaat - minderheidsbelangen	4.743	-3.708	4.643	4.643	-1.910	100	-1.798	-	-	-	-
Resultaat per aandeel - gewoon & verwaterd (in euro)	18.2	12.6	5.6	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	131.900	109.576	22.325	44.174	43.588	1.500	-2.144	21.170	55.099	65.057	13.033

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.

18.3.6.2.2 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde balans - activa

	2008	2007	Δ	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
				Graphix		Telematix		Motive		Other	
<i>in duizenden euro's</i>											
Vaste activa	349.932	478.917	-128.985	204.781	188.068	33.218	31.096	91.769	128.770	20.164	130.983
Immateriële vaste activa	164.297	176.405	-12.108	112.409	113.353	23.231	22.858	26.759	29.055	1.898	11.139
Materiële vaste activa	89.199	264.936	-175.737	14.932	49.556	542	351	64.362	98.773	9.362	116.256
Investerings in verbonden ondernemingen	21.884	-	21.884	21.149	-	-	-	-	-	736	-
Handelsvorderingen en overige vorderingen	51.703	9.079	42.624	37.913	4.026	5.580	4.021	53	885	8.157	146
Actieve belastinglatenties	22.849	28.498	-5.649	18.378	21.133	3.865	3.865	595	57	11	3.442
Vlottende activa	196.928	209.775	-12.848	91.290	95.603	10.103	11.603	63.043	53.512	32.491	49.056
Voorraden	80.490	69.348	11.141	34.890	34.614	1.225	1.083	40.442	28.069	3.933	5.582
Bestellingen in uitvoering	-	25	-25	-	-	-	-	-	25	-	-
Handelsvorderingen	52.750	59.030	-6.280	33.362	35.360	7.209	5.530	9.485	14.912	2.694	3.228
Overige vorderingen	28.165	18.466	9.699	5.204	-16.639	1.105	-990	4.700	1.611	17.155	34.484
Latente belastingen & overlopende rekeningen	2.773	4.745	-1.972	1.166	1.346	101	80	1.246	2.572	260	747
Liquide middelen	32.750	56.666	-23.916	16.668	40.706	463	5.900	7.170	6.322	8.449	3.738
Afgeleide producten	-	1.495	-1.495	-	217	-	-	-	-	-	1.278
Totaal activa	546.860	688.692	-141.832	296.071	283.671	43.322	42.699	154.812	182.283	52.656	180.039

18.3.6.2.3 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde balans – passiva

	2008	2007	Δ	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
				Graphix		Telematix		Motive		Other	
<i>in duizenden euro's</i>											
Eigen vermogen van de groep	222.156	245.338	-23.182	131.108	117.712	23.820	22.836	65.515	95.173	1.713	9.616
Kapitaal	8.097	61.486	-53.389	-	-	-	-	-	-	8.097	61.486
Uitgiftepremie	-	16.031	-16.031	-	-	-	-	-	-	-	16.031
Geconsolideerde reserves	189.599	143.059	46.540	131.306	122.889	23.641	25.770	82.779	78.536	-48.127	-84.138
Omrekeningsverschillen	-13.131	-6.727	-6.403	-11.459	-10.699	-	-	47	1.782	-1.718	2.190
Resultaat van het boekjaar	38.553	32.231	6.322	11.261	5.522	179	-2.934	-17.310	14.855	44.423	14.788
Ingekochte eigen aandelen	-962	-741	-221	-	-	-	-	-	-	-962	-741
Belangen van derden	65.597	70.103	-4.505	52.305	56.106	13.292	13.996	-	-	-	-
Eigen vermogen	287.753	315.441	-27.688	183.413	173.818	37.112	36.833	65.515	95.173	1.713	9.616
Schulden op lange termijn	113.974	241.397	-127.423	60.058	51.458	773	1.075	36.431	50.696	16.713	138.168
Financiële schulden	83.060	197.401	-114.341	48.054	40.406	44	-	20.599	24.941	14.363	132.055
Latente belastingverplichtingen	16.443	28.956	-12.513	6.281	4.938	-	-	9.918	18.723	244	5.295
Voorzieningen	13.998	14.942	-944	5.722	6.114	730	1.075	5.914	6.944	1.633	810
Overige schulden	473	97	376	-	-	-	-	-	89	473	8
Schulden op korte termijn	145.133	131.855	13.278	52.600	58.396	5.437	4.792	52.866	36.413	34.230	32.254
Handelsschulden	54.014	51.465	2.549	23.344	22.727	2.658	2.931	22.459	18.137	5.553	7.670
Overige schulden	33.972	26.785	7.188	10.114	16.561	1.413	1.540	12.962	6.744	9.484	1.939
Belastingenschulden	6.419	9.401	-2.982	5.686	6.905	345	320	347	1.060	42	1.116
Financiële schulden	47.907	44.204	3.703	11.832	12.203	1.022	-	17.098	10.473	17.955	21.529
Afgeleide producten	2.821	-	2.821	1.625	-	-	-	-	-	1.196	-
Totaal passiva	546.860	688.692	-141.832	296.071	283.671	43.322	42.699	154.812	182.283	52.656	180.038

18.3.6.2.4 Secundaire segmentinformatie

	2008	2007	Δ	2008	2007	2008	2007	2008	2007
				Europa		Amerika		Azië	
<i>in duizenden euro's</i>									
Omzet	341.549	331.706	9.843	334.968	327.391	5.399	4.315	1.182	-
Segmentactiva	546.860	688.692	-141.832	527.514	679.889	3.434	4.404	15.912	4.399
Investerings	46.521	154.060	-107.539	39.487	153.984	4	36	7.029	39

18.3.6.3 Omzet en overige bedrijfsopbrengsten

De omzet is gestegen van 331,7 miljoen euro in 2007 tot 341,5 miljoen euro in 2008, een stijging van 2,9%.

	2008	2007
<i>in miljoenen euro's</i>		
Geconsolideerde omzet	341,5	331,7
Graphix	163,4	184,9
Telematix	16,1	13,7
Motive	142,5	126,2
Punch PlastX	13,9	16,4
Punch Metals	23,3	29,1
Punch Powertrain	25,9	42,9
BBS (5 maanden in 2007)	79,4	37,8
Other	19,4	6,9
SpaceChecker	2,3	4,2
Overige	17,1	2,7
Overige bedrijfsopbrengsten	143,8	101,7
Punch Graphix	11,8	25,6
Punch Telematix	0,2	0,6
Punch Motive	49,0	57,0
Other	82,8	18,5
<i>Waarvan niet-recurrente</i>	<i>84,0</i>	<i>68,3</i>

Punch Graphix

Op vergelijkbare basis is de omzet licht gestegen tegenover 2007. De hier gerapporteerde omzet voor 2007 omvat de omzet van Punch Graphix (11 maanden: 149,9 miljoen euro) en die van Punch Technix (35 miljoen euro). De belangrijkste ontwikkelingen zijn:

- De OEM-activiteiten in het krantensegment van Prepress Solutions kenden een sterke daling (-38%) van het aantal orders. De omzetsijging gerealiseerd door de basysPrint-divisie (+45%) kon deze daling slechts gedeeltelijk compenseren.
- De afbouw van de distributie van producten van derden heeft een negatieve impact gehad op de omzetontwikkeling (circa 2%).
- Wisselkoerseffecten, hoofdzakelijk USD en GBP, hebben een negatieve impact gehad op de omzetontwikkeling (circa 2%).
- De autonome groei van Digital Printing Solutions op vergelijkbare basis bedroeg 10%.
- De daling van de omzet via consumables en service is vrijwel integraal veroorzaakt door wisselkoerseffecten en de afbouw van de distributie van producten van derden.

Punch Telematix

De omzet is met 12% gestegen in vergelijking met vorig jaar. Het overgrote deel van die omzet werd gerealiseerd in het truck-en-transportsegment. In de Benelux liep de omzet in het vierde kwartaal enigszins terug door de impact van de economische crisis. Buiten de Benelux realiseerde Punch Telematix een omzetgroei van 178% in vergelijking met vorig jaar.

Punch Motive

Waar medio 2008 de verwachtingen voor de tweede jaarhelft bij BBS nog positief waren, is de omzet in het vierde kwartaal met circa 50% gedaald. Die tendens zal zich doorzetten in 2009. Er zijn dan ook kostenbesparende maatregelen genomen waardoor het personeelsbestand zal worden afgebouwd van 450 naar 300 personen. De omzet van Punch Powertrain daalde zoals verwacht met 39,6% als gevolg van het aflopen van het contract met BMW/Mini. De productie voor de Aziatische constructeurs liep vertraging op, maar loopt nu a rato van 700 CVT's per maand. De verwachting is dat in de tweede helft van 2009 de volumes zullen oplopen aangezien de Chinese automarkt minder door de crisis getroffen lijkt dan de Europese en de Amerikaanse en veeleer een groeivertraging dan een recessie kent. De omzet voor Punch Metals

daalde met 20% en vooral het vierde kwartaal was zwak, onder meer door de productiedaling bij DAF. De omzet van Punch PlastX daalde met 15,3%.

Other

De omzet gerapporteerd voor het segment Other betreft in hoofdzaak de omzet gegenereerd door Equipment Manufacturing Solutions sro. Bij SpaceChecker daalde de omzet als gevolg van een verminderde afname door de belangrijkste klant. De omschakeling naar andere klanten loopt, maar zal tijd vergen.

De overige bedrijfsopbrengsten zijn gestegen tot 143,8 miljoen euro (2007: 101,7 miljoen euro). Daarvan betreft het grootste deel niet-recurrente inkomsten, voornamelijk meerwaarden gerealiseerd op de verkoop van gebouwen aan Accentis (63 miljoen euro) en de badwill gerelateerd aan de transacties met betrekking tot Hayes Lemmerz Hoboken (nu EDS bvba). Tot slot worden hier ook ontvangen huurgelden, ontvangen subsidies, doorberekende kosten, enz. gerapporteerd.

18.3.6.4 Aankopen handelsgoederen en voorraadwijzigingen

		2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
		Geconsolideerd		Graphix		Telematix		Motive		Other	
<i>in duizenden euro's</i>											
Omzet	A	341.549	331.706	163.354	184.862	16.143	13.742	142.864	126.163	19.187	6.939
Voorraadwijzigingen	B	9.957	-11.133	11.181	-5.967	1.469	1.301	2.207	-6.729	-4.900	263
Aankopen	C	-157.474	-134.292	-73.794	-74.913	-6.787	-7.290	-64.064	-49.852	-12.829	-2.236
Kost van de omzet	B+C	-147.516	-145.425	-62.613	-80.881	-5.318	-5.989	-61.857	-56.582	-17.729	-1.973
waarvan:											
Vaste activa – intern geproduceerd	D	2.483	1.492	-	-	1.192	1.211	1.075	37	216	245
Gecorrigeerde kost van de omzet	B+C-D	-150.000	-146.917	-62.613	-80.881	-6.510	-7.200	-62.932	-56.618	-17.945	-2.218
Brutomarge zonder geactiveerde											
R&D-kosten		191.549	184.789	100.741	103.981	9.633	6.542	79.933	69.545	1.242	4.721
in % van de omzet		56%	56%	62%	56%	60%	48%	56%	55%	6%	68%

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.

18.3.6.5 Personeelskosten

	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Geconsolideerd		Graphix		Telematix		Motive		Other	
<i>in duizenden euro's</i>										
Omzet	341.549	331.706	163.354	184.862	16.143	13.742	142.864	126.163	19.187	6.939
Personeelskosten	-105.064	-77.846	-33.428	-39.816	-4.061	-4.579	-63.892	-32.304	-3.683	-1.148
in % van de omzet	-31%	-23%	-20%	-22%	-25%	-33%	-45%	-26%	-19%	-17%
Salarissen en bezoldigingen	-83.415	-61.382								
Werkgeversbijdragen	-15.139	-12.319								
Overige personeelskosten	-6.510	-4.145								
Totaal personeelskosten	-105.064	-77.846								

Voor de kosten verbonden aan pensioenregelingen wordt verwezen naar toelichting [27].

Personeelsaantallen

Gemiddeld aantal tewerkgestelde voltijdse equivalenten:

FTE's	2008	2007
Arbeiders	862	1.186
Bedienden	1.023	1.113
Totaal	1.885	2.299
Graphix	636	657
Telematix	71	82
Motive	961	1.001
Other	217	559

18.3.6.6 Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa

	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Geconsolideerd		Graphix		Telematix		Motive		Other	
<i>in duizenden euro's</i>										
Immateriële vaste activa	-15.990	-9.231	-8.114	-5.325	-934	-771	-6.072	-2.533	-869	-602
Goodwill	-8.917	-23.713	-50	-22.682	-	-	-	-162	-8.867	-869
Materiële vaste activa	-45.445	-41.701	-5.328	-10.525	-216	-161	-30.361	-23.394	-9.540	-7.621
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-70.352	-74.645	-13.493	-38.532	-1.150	-932	-36.433	-26.089	-19.276	-9.092

Bovenstaande tabel geeft een overzicht van de afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa. Deze rubriek is globaal gezien met circa 4,3 miljoen euro gedaald ten opzichte van 2007. De bijzondere waardeverminderingen op goodwill buiten beschouwing gelaten, zijn de afschrijvingen met circa 10 miljoen euro gestegen. Die stijging is vrijwel integraal gerelateerd aan de Motive-activiteiten.

De belangrijkste eenmalige elementen betreffen de bijzondere waardeverminderingen op goodwill: in 2007 betreft een en ander hoofdzakelijk de goodwill gerelateerd aan de RMS-activiteiten (melkroboten), in 2008 voornamelijk de bijzondere afwaardering van de goodwill gerelateerd aan SpaceChecker.

18.3.6.7 Waardeverminderingen op vlottende activa

	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Geconsolideerd		Graphix		Telematix		Motive		Other	
<i>in duizenden euro's</i>										
Voorraden en goederen in bewerking	-3.435	-2.488	-2.297	-1.879	-134	-100	-2.346	356	1.343	-865
Handelsvorderingen	-3.727	-4.338	-2.603	-1.908	-360	-1.333	-6	-808	-757	-289
Waardeverminderingen vlottende activa	-7.161	-6.826	-4.901	-3.787	-494	-1.433	-2.353	-452	586	-1.154

18.3.6.8 Overige bedrijfskosten

	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Geconsolideerd		Graphix		Telematix		Motive		Other	
<i>in duizenden euro's</i>										
Voorzieningen	-7.213	2.166	151	1.972	345	-414	-6.869	-758	-840	1.366
Overige kasbedrijfskosten	-100.833	-100.533	-34.930	-43.380	-5.426	-5.580	-44.747	-29.385	-15.729	-22.189
Overige bedrijfskosten	-108.046	-98.367	-34.779	-41.408	-5.081	-5.995	-51.616	-30.142	-16.569	-20.823

Voor de bespreking van de belangrijkste bewegingen op de post voorzieningen wordt verwezen naar toelichting [23].

De overige kasbedrijfskosten bestaan voornamelijk uit:

- betaalde huurgelden;

- onderhoud en herstelling;
- elektriciteit, gas en water;
- communicatiekosten;
- verzekeringen;
- erelonen;
- publiciteit;
- niet-inkomstenbelastingen;
- ...

18.3.6.9 Financieel resultaat

	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Geconsolideerd		Graphix		Telematix		Motive		Other	
<i>in duizenden euro's</i>										
Interesten	-8.426	-15.166	-3.312	-5.768	-58	60	-118	-1.828	-2.978	-7.630
Resultaten financiële instrumenten	-2.672	1.221	-199	7	-	-	-	-	-2.473	1.213
Overige financiële resultaten	1.543	19.110	-1.033	1.247	124	143	-2.560	330	2.088	17.390
Financieel resultaat	-9.555	5.164	-4.544	-4.514	66	203	-2.678	-1.498	-3.363	10.973
Interesten	-8.426	-15.166								
- lasten	-13.759	-17.603								
- opbrengsten	5.333	2.437								

De nettointerestlasten zijn gedaald als gevolg van de tijdens het jaar gerealiseerde schuldafbouw die mede te danken is aan de Accentis-transactie. De resultaten uit financiële instrumenten zijn negatief, een en ander hoofdzakelijk als gevolg van de evolutie van de interest rate swaps die de groep heeft afgesloten. In dat verband wordt ook verwezen naar toelichting 28 (financiële instrumenten).

De overige financiële resultaten hebben hoofdzakelijk betrekking op wisselkoersresultaten en andere financiële kosten. In 2007 werd een belangrijk positief resultaat (16 miljoen euro) gerealiseerd op de aandelentransacties met betrekking tot Punch Graphix NV en Punch Graphix plc.

18.3.6.10 Resultaten uit vermogensmutatie

De post resultaten uit vermogensmutatie over 2008 heeft betrekking op het resultaat van Accentis over de tweede jaarhelft van 2008. Voor 2007 heeft deze post betrekking op het resultaat over januari 2007 van Punch Graphix plc.

18.3.6.11 Belastingen

	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Geconsolideerd		Graphix		Telematix		Motive		Other	
<i>in duizenden euro's</i>										
Resultaat voor belastingen	38.062	33.681	21.831	-3.089	268	-4.721	-27.097	26.304	43.061	15.187
Aandeel in het resultaat via vermogensmutatie	-443	1.816	-443	1.816	-	-	-	-	-	-
Gecorrigeerd resultaat voor belastingen	37.619	35.497	21.388	-1.273	268	-4.721	27.097	26.304	43.061	15.187
Belastingen	5.234	-5.158	-5.927	6.701	11	-11	9.297	-11.449	1.853	-398
Gemiddelde belastingdruk	-14%	15%	28%	526%	-4%	0%	34%	44%	-4%	3%
Winstbelastingen	-1.834	-448	-1.754	-966	11	-11	-56	66	-35	464
Latente belastingen	7.068	-4.710	-4.173	7.667			9.353	-11.515	1.888	-862
Totaal belastingen	5.234	-5.158	-5.927	6.701	11	-11	9.297	-11.449	1.853	-398
Latente belastingen op de balans										
Actieve belastinglatenties	22.849	28.498	18.378	21.133	3.865	3.865	595	57	11	3.442
Passieve belastinglatenties	16.443	28.956	6.281	4.938	-	-	9.918	18.723	244	5.295
Nettobelastinglatentie	6.406	-458	12.097	16.195	3.865	3.865	-9.324	-18.666	-233	-1.853

Belastingen berekend in winst-en-verliesrekening

	2008	2007
<i>in duizenden euro's</i>		
Winstbelasting op het resultaat van het boekjaar	-1.834	-448
Latente belastingen	7.068	-4.710
Belastingen	5.234	-5.158

Toelichting bij de berekening van de belastingen

	2008	2007
<i>in duizenden euro's</i>		
Resultaat voor belastingen	38.062	33.681
Winstbelasting berekend tegen het Belgische belastingtarief	-12.937	-11.448
Effect van niet-afrekbare kosten	-1.341	-324
Effect van belastingvrije opbrengsten	21.715	3.651
Effect van niet-erkende fiscale verliezen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	-3.289	1.206
Correcties van voorgaande boekjaren en overige effecten	1.006	759
Effect van buitenlandse belastingtarieven	81	999
Winstbelasting volgens de winst-en-verliesrekening	5.234	-5.158

Passieve belastinglatenties

	Afschrijvingen en waardevermindering en	Voorzieningen	Huur en leasings	Immateriële vaste activa	Overige	Totaal passieve belastinglatenties
<i>in duizenden euro's</i>						
Op 1 januari 2007	13.326			61		13.387
Compensatie latenties conform IAS 12						-3.787
Op 1 januari 2007 na compensatie						9.600
Wijziging in de consolidatiekring	1.013	29	11.067	4.404	234	16.747
Geboekt in winst-en-verliesrekening	4.519	1.622	1.279	6.973	657	15.050
Wisselkoersverschillen			-1	-2	-12	-15
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

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 1 januari 2007		57	6.673			10.054	16.784
Compensatie latenties conform IAS 12							-3.787
Op 1 januari 2007 na compensatie							12.997
Wijziging in de consolidatiekring	3.306	406	9.712	42	2.171	2.119	17.756
Geboekt in winst-en-verliesrekening	-1.245	-211	-44	-9	264	11.585	10.340
Wisselkoersverschillen	-44	-5			-68	-48	-165
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

Niet-uitgedrukte fiscale verliezen en vervaltermijn

							Vervaltermijn					
	Totaal	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	na 2017	onbeperkt
<i>in duizenden euro's</i>												
Niet-uitgedrukte fiscale verliezen	111.585	75	321	1.850	449	3.589	40	86	102	84	2.320	102.669
Niet-uitgedrukte actieve belastinglatenties	33.344	15	91	517	130	1.103	10	22	26	22	879	30.530

18.3.6.12 Resultaat per aandeel

		2008	2007
<i>in duizenden euro's</i>			
Netto geconsolideerd resultaat	(1)	43.296	28.523
Netto geconsolideerd resultaat - deel van de groep	(2)	38.553	32.231
Gemiddeld aantal aandelen	(3)	2.380.661	2.272.450
Resultaat per aandeel (in euro)	(1)/(3)	18,2	12,6
Resultaat per aandeel – groep (in euro)	(2)/(3)	16,2	14,2
Aantal aandelen einde boekjaar	(4)	2.380.661	2.380.661
Resultaat per aandeel – na kapitaalverhoging	(1)/(4)	-	12,0
Resultaat per aandeel – groep - na kapitaalverhoging	(2)/(4)	-	13,5

18.3.6.13 Investerings en stopgezette activiteiten

De volgende activiteiten werden tijdens het boekjaar stopgezet, verkocht of afgebouwd:

Motive

EDS bvba (voormalig Hayes Lemmerz België bvba) werd tijdens het boekjaar verworven en in vereffening geplaatst. De resultatenrekening voor de periode waarin de participatie binnen de groep aanwezig was werd integraal opgenomen in de geconsolideerde cijfers. De omzet over 2008 bedroeg 7,5 miljoen euro.

De kunststofspuitgietactiviteiten van Overpelt–Plascobel NV werden verkocht aan Plascobel bvba. De overeenkomst voorzag in een verkoop van activa en een earnoutregeling. Vervolgens werd de vennootschap Overpelt–Plascobel NV, voornamelijk eigenaar van een site te Overpelt, België, verkocht aan Accentis NV. De omzet van Overpelt–Plascobel NV over 2008 bedroeg 13,9 miljoen euro.

Other

Op 30 juni 2008 heeft Accentis alle aandelen overgenomen van Punch Property International NV ('Punch Property'), de vastgoedvennootschap van de Punch-groep. Daarnaast werden ook bindende overeenkomsten gesloten voor de verkoop en overname van vrijwel alle overige onroerende goederen van de Punch-groep en enkele verbonden partijen. De aankoop werd initieel gefinancierd met een lening ten bedrage van 87 miljoen euro verstrekt door Punch. Op 10 oktober 2008 werd door Accentis een kapitaalverhoging ten belope van 88 miljoen euro uitgevoerd, middels conversie van zijn schuld aan Punch. Hierdoor werd Punch de nieuwe referentieaandeelhouder van Accentis en had het de verplichting een openbaar bod uit te brengen op de resterende Accentis-aandelen. Punch heeft voorafgaand aan de kapitaalverhoging de nodige stappen genomen en onmiddellijk na de kapitaalverhoging deze stappen doorgevoerd, waarbij door een buitengewone algemene vergadering op 14 oktober 2008 werd besloten tot kapitaalvermindering door uitkering van Accentis-aandelen. Het verplicht openbaar bod werd geopend op 9 december 2008 en afgesloten op 22 december 2008. Voor meer gedetailleerde informatie wordt verwezen naar het biedprospectus dat beschikbaar is op de website www.punchinternational.com. Tot slot heeft Punch na de afsluiting van dit openbaar bod en voor het einde van het boekjaar 2008 een kapitaalvermindering doorgevoerd waarbij circa 75% van de aandelen Accentis die het in portefeuille had werd uitgekeerd aan zijn aandeelhouders, vervolgens werd de resterende participatie van Punch voor het einde van het boekjaar verkocht aan Punch Graphix NV. De transactie werd verwerkt conform vervroegde toepassing van IFRS 5 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten' (herziening mei 2008).

Op bovenvermelde transacties werd een meerwaarde gerealiseerd van 71 miljoen euro, waarvan 63 miljoen euro werd opgenomen in de andere bedrijfsopbrengsten (zie ook toelichting 3) en 8 miljoen euro rechtstreeks werd opgenomen in het eigen vermogen (in toepassing van IFRIC 17 'Uitkering van niet-geldelijke activa aan aandeelhouders') (cfr. Reconciliatie van het eigen vermogen op pagina [x]).

18.3.6.14 Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor, behoudens het preferente dividend, geen dividend uit te keren over het boekjaar 2008. Het bruto preferente dividend over het boekjaar 2008 bedraagt 2.827.000 euro voor de 7 uitgegeven winstbewijzen.

18.3.6.15 Immateriële vaste activa

	Ontwikkelings- kosten	Software, licenties, ...	Goodwill	Totaal immateriële vaste activa
<i>in duizenden euro's</i>				
Aanschaffingswaarde				
Op 1 januari 2007	26.549	5.733	70.370	102.652
Aanschaffingen	8.525	42.809	-	51.334
Wijziging van de consolidatiekring	22.582	3.252	93.304	119.138
Verkopen en buitengebruikstellingen	-5.320	100	-	-5.220
Overige wijzigingen	-889	466	-2.250	-2.673
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	4	-	4
Op 1 januari 2008	51.447	52.362	161.425	265.235
Toevoegingen – aanschaffingen	661	1.175	-	1.836
Toevoegingen – intern gegenereerd	10.833	926	-	11.759
Wijziging van de consolidatiekring	-	-2.119	-	-2.119
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-589	-	-589
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	58	-	58
Op 31 december 2008	62.941	51.813	161.425	276.179
Afschrijvingen				
Op 1 januari 2007	-21.035	-4.837	-17.722	-43.594
Afschrijvingen van het boekjaar	-5.231	-3.999	-23.714	-32.944
Verkopen en buitengebruikstellingen	5.320	-	-	5.320
Wijziging van de consolidatiekring	-15.306	-2.032	-	-17.338
Overige wijzigingen	-239	-292	260	-271
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-3	-	-3
Op 1 januari 2008	-36.491	-11.163	-41.176	-88.830
Afschrijvingen van het boekjaar	-8.727	-7.263	-	-15.990
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-8.917	-8.917
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	51	-	51
Wijziging van de consolidatiekring	-	2.033	-	2.033
Overige wijzigingen	-	-	-180	-180
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-49	-	-49
Op 31 december 2008	-45.218	-16.391	-50.273	-111.882
Nettoboekwaarde				
Balans einde periode 31-12-2007	14.956	41.200	120.249	176.405
Balans einde periode 31-12-2008	17.723	35.422	111.152	164.297

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 [x].

De geactiveerde ontwikkelingskosten en ontwikkelingskosten verhouden zich als volgt:

	2008	2007
<i>in duizenden euro's</i>		
Activering van ontwikkelingskosten	11.494	8.525

Ontwikkelingskosten via winst- en verliesrekening	16.726	9.751
Ontwikkelingskosten	28.220	18.276

Het management heeft de boekwaarde van de goodwill onderbouwd gebruikmakende van de cashflowprojecties van formeel goedgekeurde meerjarenplannen, waarop een verdisconteringsfactor wordt toegepast. Er werd geen restwaarde in aanmerking genomen voor de berekeningen. Een cruciale veronderstelling in deze projecties is de geschatte brutowinstmarge die door het management werd bepaald op basis van ervaringen uit het verleden. De verwachte winstmarges werden door het management conservatief geschat.

Als gevolg van de hierboven beschreven impairmenttesting werd op de goodwill met betrekking tot SpaceChecker (Zie Other 2007) een bijzondere waardevermindering geboekt ten bedrage van 8,9 miljoen euro.

Goodwill	2008	2007
<i>in duizenden euro's</i>		
Graphix	91.556	91.787
Telematix	19.596	19.596
Motive	-	-
Other	-	8.867
Goodwill	111.152	120.249

18.3.6.16 Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Installaties, en machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Vaste activa in aanbouw en vooruitbe- talingen	Totaal materiële vaste activa
--	-----------------------------	---	--------------------------------------	---------------------------------------	---	---	----------------------------------

in duizenden euro's

Aanschaffingswaarde

Op 1 januari 2007	110.792	80.390	7.870	21.635	5.377	5.138	231.201
Wijziging van de consolidatiekring	37.477	24.457	3.190	2.368	2.142	3.127	72.761
Aanschaffingen	26.836	24.675	2.429	51.800	1.562	4.683	111.984
Verkopen en buitengebruikstellingen	-42.617	-4.688	-878	-1.704	-496	-68	-50.451
Overige wijzigingen en overboekingen	-10.924	-16.336	187	36.339	105	-5.383	3.988
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	968	-15	8	535	-1	-16	1.479
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

Afschrijvingen

Op 1 januari 2007	-19.292	-21.985	-5.589	-3.179	-2.987	-	-53.032
Wijziging van de consolidatiekring	-5.797	-14.794	-1.049	-1.561	-1.067	-	-24.268
Verkopen en buitengebruikstellingen	6.231	3.418	492	1.550	154	-	11.846
Afschrijvingen van het boekjaar	-7.353	-23.512	-2.566	-7.122	-1.147	-	-41.701
Overige wijzigingen en overboekingen	2.693	3.389	-181	-4.514	-32	-	1.355
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-140	-10	-11	-72	7	-	-226
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
Nettoboekwaarde							
Balans begin periode	98.872	54.989	3.905	96.075	3.615	7.481	264.936
Balans einde periode	8.589	41.173	6.085	31.247	1.189	915	89.200

De investeringen van het boekjaar betreffen in hoofdzaak:

- de Flanders Language Valley site te Ieper (België);
- de uitbouw van de Chinese vestiging van Punch Powertrain;
- productiemachines, hoofdzakelijk voor het segment Motive;
- de vernieuwing van de demoruimtes van Punch Graphix naar aanleiding van de lancering van het nieuwe productgamma;
- de vernieuwing van het bedrijfswagenpark.

De voornaamste desinvesteringen betreffen:

- de terreinen en gebouwen van de groep in het kader van de Accentis transactie;
- de activa met betrekking tot de activiteiten van Overpelt–Plascobel NV (kunststofspuitgieten).

18.3.6.17 Investerings in verbonden ondernemingen

De post investeringen in verbonden ondernemingen betreft de participatie aangehouden in Accentis (in totaal 25,3% waarvan 24,5% via Punch Graphix NV).

	2008
<i>in duizenden euro's</i>	
Op 1 januari	-
Activa exclusief goodwill	-
Goodwill	-
	-
Aandeel in het resultaat van verbonden	443

ondernemingen	
Toevoegingen	21.441
Bijzondere waardeverminderingen	-
Transfers	-
Op 31 december	21.884
Totaal activa	306.782
Totaal passiva	220.442
Omzet	10.387
Winst na belastingen	748

18.3.6.18 Vorderingen op lange termijn

De vorderingen op lange termijn stegen in 2008 met 42,6 miljoen euro, hoofdzakelijk als gevolg van de Accentis-transactie waarbij door Punch International en Punch Graphix een financiering werd verstrekt aan Accentis ten belope van 30,4 miljoen euro. De belangrijkste voorwaarden en kenmerken van deze leningovereenkomst worden beschreven onder toelichting 30 (transacties met verbonden 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 zogenoemde bundelverkoop door Punch Telematix.

In dit verband wordt ook verwezen naar toelichting 19 (financiële leasevorderingen).

18.3.6.19 Financiële leasevorderingen

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

	Minimale leasevorderingen		Contante waarde van de minimale leasevorderingen	
	2008	2007	2008	2007
<i>in duizenden euro's</i>				
Op minder dan 1 jaar	3.180	2.657	2.656	2.333
Tussen 2 en 5 jaar	11.397	6.820	10.230	6.219
Op meer dan 5 jaar	-	-	-	-
Financiële leasevorderingen	14.577	9.477	12.886	8.552
Financiële baten	1.690	926		
Totaal van de toekomstige leasebetalingen	12.886	8.551		
Leasebetalingen op korte termijn	2.656	2.333		
Leasebetalingen op lange termijn	10.230	6.219		
Totaal	12.886	8.552		

Toekomstige financiële baten die vervallen:

	2008	2007
<i>in duizenden euro's</i>		
Binnen 1 jaar	640	382
Tussen 2 en 5 jaar	1.050	544
Op meer dan 5 jaar	-	-
Financiële baten	1.690	926

18.3.6.20 Voorraden en bestellingen in uitvoering

	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Geconsolideerd		Graphix		Telematix		Motive		Other	
<i>in duizenden euro's</i>										
Grond- en hulpstoffen	26.047	23.160	12.152	10.905	-	-	11.227	8.492	2.669	3.764
Goederen in bewerking	16.781	12.268	4.556	4.109	-	-	11.386	6.893	838	1.266
Afgewerkte producten	37.662	33.920	18.182	19.600	1.225	1.083	17.829	12.685	427	552
Voorraden	80.490	69.348	34.890	34.614	1.225	1.083	40.442	28.069	3.933	5.582
Bestellingen in uitvoering	-	25	-	-	-	-	-	25	-	-
Voorraden en bestellingen in uitvoering	80.490	69.374	34.890	34.614	1.225	1.083	40.442	28.095	3.933	5.582
Omzet	341.549	331.706								
Voorraadrotatie in dagen omzet	86	76								

De post voorraden en bestellingen in uitvoering steeg van 69,4 miljoen euro einde 2007 tot 80,5 miljoen euro einde 2008. Die stijging is vrijwel integraal te wijten aan de voorraden en bestellingen in uitvoering voor het Motive-segment.

18.3.6.21 Handelsvorderingen en overige vorderingen

	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Geconsolideerd		Graphix		Telematix		Motive		Other	
<i>in duizenden euro's</i>										
Nettohandelsvorderingen	52.750	59.030	33.362	35.360	7.209	5.530	9.485	14.912	2.694	3.228
Overige vorderingen	28.165	18.466	5.204	-16.639	1.105	-990	4.700	1.611	17.155	34.484
-- Intercompany			-131	-25.054	764	-1.365	2.539	-1.304	-2.225	27.723
-- Derde partijen	28.165	18.466	5.336	8.414	341	375	2.162	2.916	19.380	6.761
Overlopende										
activarekeningen	2.773	4.745	1.166	1.346	101	80	1.246	2.572	260	747
Handelsvorderingen en overige vorderingen	83.688	82.241	39.732	20.066	8.415	4.620	15.431	19.095	20.109	38.459

Omzet	341.549	331.706	163.354	184.862	16.143	13.742	142.591	126.163	19.461	6.939
Gemiddeld aantal dagen uitstaande handelsvorderingen	56	65	75	70	163	147	24	43	51	170

De overige vorderingen betreffen hoofdzakelijk te recupereren btw-bedragen en een rekening-courantvordering ten belope van 7.617.704 euro op de heer Dumarey en andere verbonden partijen (zie 'Other') waarop marktconforme rente wordt aangerekend.

18.3.6.22 *Liquide middelen*

	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Geconsolideerd		Graphix		Telematix		Motive		Other	
<i>in duizenden euro's</i>										
Termijnrekening bij kredietinstellingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rekening-courant kredietinstellingen	32.750	56.666	16.668	40.706	463	5.900	7.170	6.297	8.449	3.762
Liquide middelen	32.750	56.666	16.668	40.706	463	5.900	7.170	6.297	8.449	3.762

18.3.6.23 *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.

Ofschoon de groep steeds actief zoekt naar mogelijkheden voor waardecreatie, werden er momenteel geen beslissingen genomen die in aanmerking komen voor een dergelijke overboeking.

18.3.6.24 *Kapitaal*

Voor de aansluiting van het eigen vermogen wordt verwezen naar de betreffende tabel op pagina [x].

Het kapitaal per einde 2008 bedraagt 8.096.603 euro, vertegenwoordigd door 2.380.661 aandelen. Tijdens het boekjaar werd een kapitaalvermindering ten belope van 53.389.274,76 euro uitgevoerd onder de vorm van de uitkering van 162 aandelen Accentis per aandeel Punch International, in totaal 385.667.082 aandelen Accentis.

18.3.6.25 Voorzieningen

	Pensioenen	Overige	Totaal voorzieningen
<i>in duizenden euro's</i>			
Op 1 januari 2007	2.883	10.228	13.111
Wijzigingen in de consolidatiekring	296	1.409	1.705
Voorziening aangelegd in de loop van het boekjaar	501	2.935	3.436
Aanwending van voorzieningen in de loop van het boekjaar	-368	-2.948	-3.316
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	1	5	6
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

De pensioenvoorzieningen ultimo 2008, ten bedrage van 1,26 miljoen euro, betreffen hoofdzakelijk de verplichtingen van de groep met betrekking tot bepaalde regelingen voor vervroegde uittreding (brugpensioenen). Voor de bespreking van de pensioenplannen wordt verwezen naar toelichting 29. De groep heeft geen zogenoemde toegezegd-pensioenregelingen ('defined benefit') meer.

De post overige voorzieningen bestaat hoofdzakelijk uit:

- voorzieningen voor garanties;
- voorzieningen voor de sanering van het terrein van Punch Metals;
- voorzieningen voor kosten van 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.

De voorzieningen hebben een langlopend karakter.

Overzicht van de aangelegde voorzieningen per segment:

	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Geconsolideerd		Graphix		Telematix		Motive		Other	
<i>in duizenden euro's</i>										
Pensioenen	1.262	3.313	350	348	-	-	501	2.796	112	169
Overige	12.736	11.629	5.373	5.766	730	1.075	5.413	4.147	1.521	641
Voorzieningen	13.998	14.942	5.722	6.114	730	1.075	5.914	6.944	1.633	810

18.3.6.26 Financiële schulden

	Achtergestelde schulden	Leasing-schulden lange termijn	Financiële schulden lange termijn	Totaal lange-termijn-schulden	Langetermijn-schulden die binnen het jaar vervallen	Leasing-schulden korte termijn	Financiële schulden korte termijn	Totaal financiële schulden
--	-------------------------	--------------------------------	-----------------------------------	-------------------------------	---	--------------------------------	-----------------------------------	----------------------------

in duizenden euro's

Evolutie

Op 1 januari 2007	474	59.009	45.184	104.667	10.610	12.283	22.893	127.560
Wijziging in de consolidatiekring	-	38.398	6.742	45.139	3.918	12.640	16.558	61.697
Nieuwe schulden	-	8.881	14.713	23.594	3.176	87.184	90.360	113.954
Terugbetalingen	-	-5.615	-18.320	-23.935	-28.930	-9.483	-38.413	-62.348
Overboekingen	-	-18.349	65.710	47.361	22.089	-69.450	-47.361	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	136	440	576	167	-	167	744
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
Aflossingsschema								
Op 31 december 2007								
Op minder dan 1 jaar	-	-	-	-	11.031	33.173	44.204	44.204
Tussen 2 en 5 jaar	474	36.732	38.120	75.326	-	-	-	75.326
Op meer dan 5 jaar	-	45.727	76.349	122.076	-	-	-	122.076
Totaal	474	82.459	114.469	197.401	11.031	33.173	44.204	241.606
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

De financiële schulden daalden van 241 miljoen euro einde 2007 tot 131 miljoen euro einde 2008. Deze daling is in hoofdzaak het gevolg van de Accentis-transactie waarbij middels verschillende deeltransacties een significant deel van de schulden werd overgedragen aan Accentis. Tijdens het boekjaar werd in totaal voor 77.815.000 euro nieuwe kredieten opgenomen; de terugbetalingen bedragen 89.073.000 euro. De wijzigingen in de consolidatiekring zijn in hoofdzaak gerelateerd aan de Accentis-transactie.

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de op 31 december 2008 bestaande verplichtingen met betrekking tot de financiële schulden, uitgesplitst naar de looptijd en verstrekte waarborgen.

	Openstaand kapitaal	Resterende interestlasten	Totale verplichting
--	---------------------	---------------------------	---------------------

in duizenden euro's

Verplichtingen in het kader van bankleningen

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

Leaseverplichtingen

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

Schulden gewaarborgd door zekerheden

	2008	2007
<i>in duizenden euro's</i>		
Achtergestelde leningen	434	474
Financiële schulden op lange termijn	58.181	114.469
Leasingschulden op lange termijn	24.445	82.459
Kredietinstellingen en leasingschulden op korte termijn	47.907	44.204
Totaal	130.967	241.606

Operationele leaseverplichtingen

De groep heeft in het kader van de Accentis-transactie, met betrekking tot het overgedragen vastgoed, aan Accentis een huurgarantie verstrekt ten belope van 19,59 miljoen euro op jaarbasis en een looptijd van 6 jaar. Verder bestaan er nog beperkte operationele huurverplichtingen met betrekking tot machines, voertuigen en kantooruitrusting.

18.3.6.27 Handelsschulden en overige schulden

	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	Geconsolideerd		Graphix		Telematix		Motive		Other	
<i>in duizenden euro's</i>										
Totaal handelsschulden (HS)	54.014	51.465	23.344	22.727	2.658	2.931	22.459	18.137	5.553	7.670
Verschuldigde salarissen en										
werkgeversbijdragen	10.010	10.270	4.773	5.250	654	689	3.242	3.510	796	821
Ontvangen voorschotten	1.222	920	651	822	-	12	-	86	571	-
Overige schulden	12.958	6.921	546	4.799	-	256	4.268	1.191	8.691	675
Overlopende passivarekeningen	9.782	8.673	4.144	5.690	760	583	5.452	1.957	-574	443
Totaal overige schulden	33.972	26.785	10.114	16.561	1.413	1.540	12.962	6.744	9.484	1.939
Handelsschulden en overige schulden	87.986	78.249	33.457	39.288	4.071	4.471	35.421	24.881	15.037	9.609
Gemiddeld aantal dagen HS	58	57								

De handelsschulden zijn gestegen van 51,5 miljoen euro einde 2007 tot 54,0 miljoen euro einde 2008. Uit bovenstaand overzicht blijkt dat het betalingsgedrag van de groep constant blijft. Het gemiddelde aantal dagen handelsschuld is 58.

18.3.6.28 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, voornamelijk de Amerikaanse dollar en de Slowaakse kroon. Slowakije is op 1 januari 2009 toegetreden tot de eurozone waarbij de omrekeningskoers werd bepaald op 1 EUR = 30,1260 SKK.

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 financiële tegoeden en verplichtingen per munteenheid kunnen samengevat worden als volgt:

	EUR	USD	CNY	SKK	MXN	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>						
Handelsvorderingen en overige vorderingen	74.045	8.730	-5.991	7.648	-3.518	87.950
Totaal financiële tegoeden	74.045	8.730	-5.991	7.648	-3.518	87.950

	EUR	USD	CNY	SKK	MXN	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>						
Schulden	120.915	1.620	5.000	3.432	-	130.967
Handelsschulden en overige schulden	82.016	742	897	4.165	167	87.986
Totaal financiële verplichtingen	202.931	2.362	5.897	7.596	167	218.953

De belangrijkste wisselkoersen gedurende het boekjaar 2008 luiden als volgt:

	Gemiddelde koers 2008	Gemiddelde koers 2007	Slotkoers op 31-12-2008	Slotkoers op 31-12-2007
USD	0,67965	0,73000	0,709400	0,680000
SKK	0,03186	0,02954	0,033194	0,029759
CNY	0,09758	0,09582	0,103492	0,092828

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	-1.189	133
SKK	-50	628
CNY	-258	152

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 2008 waren de volgende wisselkoerscontracten op de balans opgenomen:

Beschrijving	Munteenheid	Vervaldag	Reële waarde <i>in duizenden euro's</i>
Totaal opties	JPY	2013	-1.625
Totaal			-1.625

Op het einde van het boekjaar 2008, 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	-1.196
Totaal			-1.196

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 26, liquide middelen en eigen vermogen bestaande uit geplaatst kapitaal en reserves zoals toegelicht in het overzicht 'Reconciliatie van het eigen vermogen' op pagina [x].

	2008	2007
<i>in duizenden euro's</i>		
Schulden	130.967	241.605
Liquide middelen	-32.750	-56.666
Nettoschuld	98.217	184.939
Eigen vermogen	287.753	315.441
Nettoschuld/eigen vermogen	34%	59%

18.3.6.29 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.

18.3.6.30 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:

	2008	2007
<i>in duizenden euro's</i>		
Vergoeding bestuurders	800	3.474
Punch Telematix NV en verbonden ondernemingen	1.032	300
Punch Graphix NV en verbonden ondernemingen	3.955	2.698
Accentis NV en verbonden partijen	-	-
Guido Dumarey en verbonden partijen	-	-
Totaal lasten verbonden partijen	5.250	6.472
Punch Telematix NV en verbonden ondernemingen	182	675
Punch Graphix NV en verbonden ondernemingen	320	8.155
Accentis NV en verbonden partijen	3.188	-
Guido Dumarey en verbonden partijen	467	142
Totaal baten verbonden partijen	4.157	8.972
Punch Telematix NV en verbonden ondernemingen	184	-
Punch Graphix NV en verbonden ondernemingen	1.204	25.209
Accentis NV en verbonden partijen	50.074	-
Guido Dumarey en verbonden partijen	7.617	5.010
Totaal vorderingen op verbonden partijen	59.079	30.219
Punch Telematix NV en verbonden ondernemingen	959	-
Punch Graphix NV en verbonden ondernemingen	358	246

Accentis NV en verbonden partijen	439	-
Guido Dumarey en verbonden partijen	-	-
Totaal schulden aan verbonden partijen	1.756	246

Punch Graphix NV

- Op 31 december 2008 heeft Punch Graphix NV alle 125.487.176 aandelen Accentis NV gekocht die Punch International NV in portefeuille had. Hierdoor werd Punch Graphix NV de grootste aandeelhouder van Accentis NV met 24,49% van de aandelen.
- Tevens heeft Punch Graphix NV een vordering van 30,4 miljoen euro op Accentis NV overgenomen van Punch International NV voor 29,4 miljoen euro. Deze vordering heeft een looptijd van 5 jaar en is rentedragend tegen een percentage van 6% op jaarbasis.
- 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.

Punch Telematix

- Gedurende het jaar betaalde Punch International marktconforme interesten (interestpercentage van 5% per jaar, totaal bedrag 0,1 miljoen euro) op een lening toegestaan door Punch Telematix. Punch Telematix betaalde managementfees aan Punch International (0,3 miljoen euro).
- Punch Technix Equipment Manufacturing (Slowakije) produceerde voor Punch Telematix de CarBox. De aankooprijzen waren marktconform en werden op regelmatige tijdstippen aan de markt getoetst. De aankopen bedroegen minder dan 10% van de totale aankopen van Punch Telematix (0,4 miljoen euro). De activiteiten van de Slowaakse vestigingen werden overgebracht naar de vestiging van Punch Metals in Sint-Truiden, België.
- Op 15 februari 2005 werd een huurovereenkomst afgesloten tussen Punch Property International NV en Punch Telematix NV met betrekking tot het gebouw in Wervik. De jaarlijkse huurlasten bedragen circa 80.000 euro. De aandelen van Punch Property International NV werden op 30 juni 2008 verkocht aan Accentis NV.

Accentis

- Op 30 juni 2008 nam Accentis NV alle aandelen over van Punch Property International NV, de vastgoedvennootschap van de groep. Daarnaast werden ook bindende overeenkomsten gesloten voor de verkoop en overname van vrijwel alle overige onroerende goederen van Punch en met Punch verbonden ondernemingen. De totale overnameprijs bedroeg 245 miljoen euro. Voor meer informatie wordt verwezen naar het biedprospectus dat beschikbaar is op de corporate website www.punchinternational.com. De participatie werd overgedragen aan Punch Graphix (zie hiervoor).
- De transactieovereenkomst van 30 juni 2008 voorzag in een uitgestelde betaling door Accentis ten laatste op 31 oktober 2008 en verleende Accentis eveneens het recht om zijn openstaande schuld geheel of gedeeltelijk om te zetten in kapitaal. Op 10 oktober 2008 besloot een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Accentis om het kapitaal te verhogen door inbreng in natura door Punch van een deel van zijn vordering. Het kapitaal werd verhoogd met 88 miljoen euro. De inbrengwaarde per nieuw uitgegeven aandeel bedroeg 0,18 euro waardoor Punch 95,96% van de stemrechtverlenende effecten verwierf. Het saldo van de openstaande schuld werd omgezet in een lening met een looptijd 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. 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 schuld werd deels (30,4 miljoen euro) overgedragen aan Punch Graphix (zie hiervoor).
- Punch International heeft een niet-indexeerbare huurgarantie gegeven ten belope van 19,58 miljoen euro op jaarbasis voor een duur van 6 jaar te tellen vanaf 30 juni 2008. Deze huurgarantie zal jaarlijks worden afgerekend. Voor 2008 werd tussen de partijen, middels een addendum bij de oorspronkelijke overeenkomst met betrekking tot de verkoop van het vastgoed, het contract gewijzigd op volgende punten:

- De voorziene koop van het gebouw te Overpelt werd veranderd in de koop van de vennootschap Overpelt-Plascobel NV voor een bedrag van 1 euro.
- Er wordt geen huurgarantieafrekening uitgevoerd over het jaar 2008.
- Accentis heeft verschillende huurcontracten afgesloten met verbonden ondernemingen uit de Punch-groep. 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.

Overige

- De op 31 december 2008 openstaande vorderingen op bestuurders en aan een bestuurder gerelateerde partijen (Guido Dumarey, Creacorp en Miller Marsh Pond) bedragen 7.618.000 euro, waarop een marktconforme rente werd aangerekend.
- Voor het boekjaar 2008 bedroeg de bezoldiging voor alle bestuurders en de leden van het directiecomité samen 977.000 euro (2007: 4.165.207 euro).
- In het kader van het winstbewijzenplan (zie ook hoofdstuk 7 op pagina [x] van dit verslag) werden aan de leden van het directiecomité 6 winstbewijzen toegekend nadat door hen aan de voorwaarden van kapitaalverhoging zoals bepaald in dit plan werd voldaan. Er werd tevens 1 winstbewijs toegekend aan een lid van het management. Deze winstbewijzen hebben met betrekking tot het boekjaar 2008 aanleiding gegeven tot een preferent dividend ten belope van 2.827.000 euro.

18.3.6.31 Rechten en verplichtingen buiten balans

- BouMatic heeft op 25 augustus 2005 een arbitrageprocedure ingeleid tegen Punch Graphix NV op basis van een vermeende inbreuk op de door Punch Graphix NV gegeven 'representations and warranties' in het kader van de overname door BouMatic van de activa van Gascoigne Melotte in 2004. Punch Graphix NV is in deze arbitragezaak door het Internationaal Arbitragehof gedeeltelijk in het ongelijk gesteld. De uitspraak voorziet in de toekenning aan BouMatic van een schadevergoeding inclusief procedurekosten en interesten, waardoor de totale kost van de uitspraak in het nadeel van Punch Graphix circa 3,3 miljoen euro bedraagt. Punch Graphix onderzoekt de mogelijkheden om de uitspraak te herzien. Daarnaast startte BouMatic in Texas een juridische procedure tegen Punch International NV op basis van buitencontractuele argumenten waarbij BouMatic 7,6 miljoen dollar eist wegens gederfde winst. Punch International is van oordeel dat deze claim van BouMatic volledig ongegrond is.
- De groep Geminus, die een definitieve opschorting van betaling aangevraagd en verkregen heeft onder de procedure van het gerechtelijk akkoord, heeft Punch Metals NV en Punch International NV gedagvaard wegens een vermeende schending van de verplichting tot aankopen bij de Geminus-groep. De Geminus-groep eist een schadevergoeding van 2,5 miljoen euro. Punch Metals NV en Punch International NV betwisten deze claim integraal. De rechtbank heeft een gerechtsdeskundige aangesteld.
- De Punch-groep heeft een rechtszaak aangespannen tegen Bobitrans Power Solutions bv waarbij onbetaalde facturen en een schadevergoeding ten belope van 2,78 miljoen euro worden gevorderd voor het stopzetten door Bobitrans Power Solutions bv van een productieovereenkomst. Door de rechter in kortgeding werd Bobitrans Power Solutions bv na balansdatum veroordeeld tot het betalen van 2,6 miljoen euro. Bobitrans Power Solutions bv vroeg enkele dagen later echter het faillissement aan. De groep heeft daarop Philips gedagvaard die borg stond voor Bobitrans Power Solutions bv.
- Punch International NV heeft Hayes Lemmerz srl (Italië) gedagvaard wegens het niet-nakomen van contractuele verplichtingen uit de overeenkomst tot verkoop van de aandelen Equipment Development Solutions bvba (in vereffening). 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 tot aankoop van de site van Hayes

Lemmerz Georgia door Punch Property International NV voor een totaal bedrag van 5 miljoen dollar.

- Er zijn een aantal geschillen gerezen met ex-personeelsleden van Punch Graphix over opzegvergoedingen, achterstallige commissielonen en schadevergoedingen. Deze procedures lopen bij de rechtbank. Punch Graphix betwist elke claim.
- Er bestaat momenteel een buitengerechtelijke discussie met Teamsoft Automotive bv inzake de betaling van de koopprijs van 200.000 euro voor de verkoop door Punch Telematix Nederland bv van de MDRS-software.
- Inilex is gedagvaard door EON Corp IP Holdings LLC in Texas, USA 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 via een overdracht van activa op 29 mei 2006. Op 30 januari 2009 heeft Inilex in de VS een vordering ingediend tegen Punch Telematix en Punch International waarin het stelt dat Punch Telematix de garanties die het geboden heeft in de overeenkomst rond deze overdracht van activa geschonden heeft, dat het incorrecte verklaringen heeft gestipuleerd in de overeenkomst en dat het zijn verplichting om Inilex schadeloos te stellen niet nakomt. Volgens Inilex maken de producten die het gekocht heeft van Punch Telematix een inbreuk op de twee octrooien van EON. Punch International en Punch Telematix zijn het niet eens met deze zienswijze en stellen ten eerste dat nog niet vaststaat dat er een schending is van de octrooien. Ten tweede stellen ze dat Inilex de producten kan aangepast hebben. Ten derde stellen ze dat het element dat waarschijnlijk de inbreuk pleegt, indien dit het geval is, door een derde partij in licentie wordt gegeven. Dit licentiecontract werd echter niet overgedragen aan Inilex en Inilex was zelf verantwoordelijk om met deze derde partij een licentiecontract voor het gebruik van deze technologie af te sluiten. Inilex vraagt Punch Telematix en Punch International om het te vrijwaren van alle schade. Punch Telematix en Punch International stellen dat er nog geen schade is aangezien er nog geen uitspraak is in de onderliggende zaak. Ze stellen ook dat ze van mening zijn dat Inilex niets doet om de schade te beperken of om met EON tot een dading te komen. De door EON aan Inilex voorgestelde dading bedraagt initieel 400.000 USD. De maximale aansprakelijkheid van Punch Telematix onder de hierboven vermelde overeenkomst is 450.000 USD.

18.3.6.32 *Gebeurtenissen na balansdatum*

BouMatic

Op 27 februari 2009 heeft het Internationaal Arbitragehof van de Internationale Kamer van Koophandel (International Chamber of Commerce, ICC) in het geschil met BouMatic Punch Graphix veroordeeld tot betaling van een schadevergoeding inclusief procedurekosten en interesten van circa 3,3 miljoen euro. De groep onderzoekt thans de mogelijkheden om de uitspraak te herzien.

Bobitrans Power Solutions bv

Door de rechter in kortgeding werd Bobitrans Power Solutions bv op 29 januari 2009 veroordeeld tot het betalen van 2,6 miljoen euro aan EMS bv. Bobitrans Power Solutions bv vroeg enkele dagen later echter het faillissement aan. De groep heeft daarop Philips gedagvaard dat borg stond voor Bobitrans Power Solutions bv.

Punch Graphix Prepress Germany

Op 1 maart 2009 heeft Punch Graphix NV alle aandelen van de vennootschap Punch Graphix Prepress Germany GmbH verkocht. Deze transactie zal geen impact hebben op de winst-en-verliesrekening van Punch Graphix. De ontwikkelings-, productie-, en verkoopactiviteiten van Punch Graphix Prepress Germany GmbH zullen worden samengevoegd met de activiteiten van Punch Graphix Prepress Belgium NV.

Herstructurerings

De groep heeft na balansdatum in vrijwel alle divisies herstructurerings uitgevoerd of aangekondigd teneinde de kostenstructuur aan te passen aan de door de wereldwijde economische crisis gewijzigde marktomstandigheden. De belangrijkste herstructurerings vinden plaats in de Motive-divisie - met onder meer een aankondiging van de intentie tot collectief ontslag in Punch Powertrain Sint-Truiden en BBS International - die ook het zwaarst getroffen is door de crisis.

18.4 GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN PER 31 DECEMBER 2007 VOLGENS DE IFRS

18.4.1 Geconsolideerde resultatenrekening

	Toelichting	2007	2006	Δ
<i>in duizenden euro's</i>				
Omzet	3	331.706	197.459	134.247
Overige bedrijfsopbrengsten	3	101.737	60.525	41.213
Totale bedrijfsopbrengsten		433.443	257.984	175.459
Voorraadwijzigingen	4	-11.133	-16.487	5.354
Aankopen	4	-134.292	-82.910	-51.381
Personeelskosten	5	-77.846	-40.304	-37.542
Afschrijvingen	6	-74.645	-16.695	-57.950
Waardeverminderingen op vlottende activa	7	-6.826	-590	-6.236
Overige bedrijfskosten	8	-98.367	-72.434	-25.933
Totale bedrijfskosten		403.110	229.421	173.689
Bedrijfsresultaat		30.333	28.563	1.771
Financieel resultaat	9	5.164	-8.554	13.718
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	10	-1.816	7.031	-8.847
Resultaat voor belastingen		33.681	27.039	6.641
Belastingen	11	-5.158	-5.957	799
Nettowinst		28.523	21.083	7.441
Nettoresultaat - aandeel van de groep		32.231	21.098	11.133
Nettoresultaat - minderheidsbelangen		-3.708	-15	-3.693
Resultaat per aandeel - gewoon & verwaterd (<i>in euro</i>)	12	12,6	9,7	2,8
EBITDA		109.576	41.596	67.980

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.

18.4.2 Geconsolideerde balans

	Toelichting	2007	2006	Δ
<i>in duizenden euro's</i>				
Vaste activa		478.917	305.629	173.288
Immateriële vaste activa	14	176.405	59.060	117.345
Materiële vaste activa	15	264.936	178.169	86.767
Investerings in verbonden ondernemingen	16	-	53.345	-53.345
Handelsvorderingen en overige vorderingen	17	9.079	2.058	7.021
Actieve belastinglatenties		28.498	12.997	15.500
Vlottende activa		209.775	98.918	110.858
Vorraden	18	69.348	28.548	40.800
Bestellingen in uitvoering	18	25	1.162	-1.137
Handelsvorderingen	19	59.030	40.386	18.644
Overige vorderingen	19	18.466	9.321	9.145
Overlopende rekeningen		4.745	3.055	1.691
Liquide middelen		56.666	16.381	40.285
Financiële instrumenten	21	1.495	64	1.430
Activa voor verkoop	20	-	-	-
Totaal activa		688.692	404.547	284.145
Eigen vermogen van de groep		245.338	175.241	70.097
Kapitaal		61.486	55.896	5.590
Uitgiftepremie		16.031	399	15.632
Geconsolideerde reserves		143.059	92.435	50.623
Omrekeningsverschillen		-6.727	5.415	-12.142
Resultaat van het boekjaar		32.231	21.098	11.133
Ingekochte eigen aandelen		-741	-2	-739
Belangen van derden		70.103	24.823	45.280
Eigen vermogen	22	315.441	200.064	115.377
Schulden op lange termijn		241.397	127.498	113.898
Financiële schulden	24	197.401	104.667	92.735
Latente belastingverplichtingen		28.956	9.600	19.357
Voorzieningen	23	14.942	13.111	1.831
Overige schulden		97	121	-24
Schulden op korte termijn		131.855	76.985	54.870
Handelsschulden	25	51.465	33.602	17.863
Overige schulden	25	26.785	17.763	9.021
Belastingsschulden		9.401	2.727	6.674
Financiële schulden		44.204	22.893	21.311
Totaal passiva		688.692	404.547	284.145
Netto financiële schuld		184.939	111.179	
Netto financiële schuld / EBITDA (jaarbasis)		1,69	2,67	
Netto financiële schuld / Eigen vermogen		0,59	0,56	
Eigen vermogen / Totaal activa		46%	49%	

Rendement op eigen vermogen (periode)

14%

14%

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.

Netto financiële schuld = Lange en korte termijn financiële schulden - Liquide middelen.

18.4.3 Geconsolideerde kasstroomtabel

		Toelichting	2007	2006	Δ
<i>in duizenden euro's</i>					
Winst voor belastingen			33.681	27.039	6.642
Correcties voor:					
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	10		1.816	-5.100	6.916
Afschrijvingen en waardeverminderingen	6,7		81.471	16.695	64.776
Voorzieningen	23		-2.329	-2.367	38
Winst/verlies op verkoop van materiële vaste activa	6		2.176	-919	3.095
Financiële instrumenten	21		-1.221	-140	-1.081
Betaalde winstbelastingen	11		-1.411	-542	-869
Subtotaal			114.183	34.666	79.517
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	19		-36.500	12.593	-49.093
Wijzigingen in voorraden	4		-39.663	4.474	-44.137
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden	25		32.993	-26.562	59.555
Overige wijzigingen (wijzigingen in perimeter)	1		47.532	4.322	43.210
Subtotaal			4.362	-5.173	9.535
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			118.545	29.493	89.052
Investeringsstroom					
Acquisities			-188.655	-113.571	-75.084
- Participaties			-97.497	-	-97.497
- Activa			-91.158	-	-91.158
Desinvesteringen			25	20.513	-20.488
- Activa	13		25	20.513	-20.488
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten			-188.631	-93.058	-95.573
Financieringsstroom					
Inkomsten uit kapitaalverhoging			59.504	19.981	39.523
- Punch International	22		20.594	-	20.594
- Punch Graphix			38.910	-	38.910
- Punch Telematix			-	19.981	-19.981
Nieuwe leningen	24		113.954	85.285	28.669
Terugbetaling leningen	24		-62.348	-48.758	-13.590
Ingekochte eigen aandelen			-739	3.448	-4.187
Dividenden			-	-	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten			110.371	59.956	50.415
Netto kasstroom			40.285	-3.609	43.894
Geldmiddelen en kasequivalenten					
Bij het begin van de periode			16.381	19.990	-3.609
Op het einde van de periode			56.666	16.381	40.285
Omrekeningsverschillen			-	-	-
Netto kasstroom			40.285	-3.609	43.894

18.4.4 Reconciliatie van het eigen vermogen (IFRS)

	Kapitaal	Uitgiftepre- mies	Gecondoli- deerde reserves	Omrekenings- verschillen	Resultaat van het jaar	Eigen aandelen	Eigen vermogen van de groep	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
<i>in duizenden euro's</i>									
31 december 2005	55.896	399	46.603	637	40.896	-2.498	141.934	8.921	150.855
Resultaat op aandelen Punch									
Telematix/Punch Technix	-	-	4.760	-	-	-	4.760	-	4.760
Overboekingen	-	-	40.896	-	-40.896	-	-	-	-
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	-	21.098	-	21.098	-15	21.083
Bewegingen eigen aandelen	-	-	-	-	-	2.496	2.496	-	2.496
Resultaat eigen aandelen	-	-	176	-	-	-	176	-	176
Bewegingen omrekeningsverschillen	-	-	-	4.778	-	-	4.778	-	4.778
Overige bewegingen	-	-	-	-	-	-	-	15.916	15.916
31 december 2006	55.896	399	92.435	5.415	21.098	-2	175.241	24.823	200.064
Kapitaalverhoging juni 2007	5.590	15.632	-628	-	-	-	20.594	-	20.594
Overboekingen	-	-	21.098	-	-21.098	-	-	-	-
Resultaat van het boekjaar	-	-	-	-	32.231	-	32.231	-3.708	28.523
Bewegingen eigen aandelen	-	-	-	-	-	-739	-739	-	-739
Bewegingen omrekeningsverschillen	-	-	-	-12.142	-	-	-12.142	-	-12.142
Overige bewegingen	-	-	30.153	-	-	-	30.153	48.988	79.141
31 december 2007	61.486	16.031	143.059	-6.727	32.231	-741	245.338	70.103	315.441

18.4.5 Consolidatieprincipes en waarderingsregels

18.4.5.1 Consolidatieprincipes

De groep past 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 dochtermaatschappij 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.

B. Evenredige consolidatie

Deze methode wordt toegepast bij vennootschappen waarop controle wordt uitgeoefend door een beperkt aantal aandeelhouders dat heeft afgesproken dat beslissingen over de oriëntatie van het beheer van de onderneming enkel kunnen genomen worden als ze het onderling eens zijn.

Bij deze methode worden alle activa en passiva van de betrokken dochteronderneming naar evenredigheid van de deelneming van de moedermaatschappij in de rekeningen van de moedermaatschappij opgenomen, ter vervanging van de inventariswaarde van de deelneming. In voorkomende gevallen leidt dit tot de vaststelling van een consolidatieverschil. De integratie van de resultaten heeft slechts betrekking op een deel van elk element van de resultatenrekening, dat eveneens wordt berekend naar evenredigheid van de deelneming. De onderlinge rekeningen en verrichtingen worden evenredig met de deelneming van de moedermaatschappij weggelaten.

C. Vermogensmutatie

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.

18.4.5.2 Waarderingsregels

A. Algemeen

Punch International NV (de 'Vennootschap') is statutair gevestigd te Sint-Martens-Latem, België. De activiteiten van de Vennootschap omvatten de grafische activiteiten van Punch Graphix, de telematica-activiteiten van Punch Telematix, de automotive activiteiten van Punch Motive en de in hoofdzaak vastgoedactiviteiten gerapporteerd in het segment 'Other'.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2007 heeft betrekking op de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen (samen 'de operationele groep' genoemd).

De jaarrekening werd opgesteld door de Raad van Bestuur en op 22 april 2008 goedgekeurd voor publicatie. De jaarrekening zal op 22 mei 2008 ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

B. Grondslag voor de opstelling

De financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en IFRIC-interpretaties opgesteld door de International Accounting Standards Board (IASB) die door de EU zijn goedgekeurd en binnen de EU van kracht zijn.

De financiële informatie is opgesteld volgens de historische-kostprijsbenadering. De term 'operationele groep' verwijst naar Punch International NV en zijn dochtermaatschappijen.

De bedrijven van de operationele 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 operationele groep. Er zijn bepaalde aanpassingen aan de jaarrekening geboekt om de geconsolideerde jaarrekening te presenteren in overeenstemming met de IFRS, en om fouten te corrigeren die verband houden met de relevante periode.

De volgende standaarden en interpretaties werden van kracht vanaf de huidige verslagperiode en voor het eerst toegepast in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2007: IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatieverschaffing' en de bijbehorende uitbreiding van IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening', IFRIC 8 'Toepassingsgebied van IFRS 2', IFRIC 9 'Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten' en IFRIC 10 'Tussentijdse financiële verslaggeving en bijzondere waardevermindering'.

De volgende standaarden, interpretaties en amendementen aan gepubliceerde standaarden werden effectief in 2007, maar zijn niet relevant voor de groep: IFRIC 7 'Toepassing van de aanpassingsmethode in overeenstemming met IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie'.

Op het ogenblik van de goedkeuring van de jaarrekening waren de volgende standaarden en interpretaties wel gepubliceerd, maar nog niet van kracht: IFRS 8 'Operationele segmenten', IFRIC 11 'IFRS 2 – Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen', IFRIC 12 'Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten'; IFRIC 13 'Klantengetrouwheidsprogramma's'; IFRIC 14 IAS 19 – 'Beperking van de activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen, en de interactie daartussen.' De groep zal IFRS 8 vermoedelijk invoeren vanaf de rapporteringsperiode die start op 1 mei 2009. Aangezien dit een standaard is met betrekking tot de toelichtingen, zal deze geen invloed hebben op het netto-actief van de groep. Het effect van de invoering van de overige interpretaties wordt momenteel door de ondernemingsleiding onderzocht.

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 11 'Belastingen', toelichting 15 Immateriële vaste activa en toelichting 23 Voorzieningen.

Voor de toepassing van IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' moet het management schattingen maken van de inputparameters van waarderingsmodellen voor prognoses van kasstromen en winstmarges. Het management baseert deze schattingen zowel op ervaringen uit het verleden als op verwachte marktontwikkelingen.

Het management moet eveneens veronderstellingen maken over de waardering van vorderingen, van actieve belastinglatenties met het oog op toekomstige belastbare inkomsten en van garantievoorzieningen. Voor elk van deze aspecten houdt het management rekening met de ervaringen uit het verleden aangevuld met actuele informatie over, onder meer, productportfolio en –prestaties en blootstelling aan kredietrisico.

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 operationele 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 overnamemethode. 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 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. 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 operationele 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.

F. 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 waardeverminderingsverlies 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 waardeverminderingsverliezen die in voorgaande jaren geboekt werden, wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen als er een indicatie is dat de bijzondere waardeverminderingsverliezen die voor de activa geboekt werden niet langer bestaan of zijn afgenomen. Bij wijze van uitzondering wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies dat werd geboekt voor goodwill niet teruggeboekt in een latere periode.

G. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen aankoop prijs of productiekosten min geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen. Indien activa worden overgenomen middels toepassing van IFRS 3 Bedrijfscombinaties worden deze gewaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum.

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 toekomstige economische voordelen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het materieel vast actief verhogen.

Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van het actief. Terreinen worden niet afgeschreven.

Activa in aanbouw vertegenwoordigen fabrieken en eigendommen in aanbouw en worden opgenomen tegen

kostprijs. De kostprijs omvat kosten van materiële vaste activa en andere directe kosten, inclusief de verbonden financiële kosten. Activa in aanbouw worden pas afgeschreven op het ogenblik dat de desbetreffende activa beschikbaar zijn voor hun beoogde gebruik.

De geschatte gebruiksduur van de diverse categorieën van geïdentificeerde activa is hieronder weergegeven:

Gebouwen	25 tot 40 jaar
Materieel in gebouwen	10 jaar
Decoratie van gebouwen	10 jaar
Productiemachines	8 jaar
Ondersteuningsmateriaal	8 jaar
ERP-systeem	3 jaar
Kantoormachines	5 jaar
Kantoormachines - hardware	5 jaar
Software	3 jaar
Meubilair van de productieafdeling	5 jaar
Kantoormeubilair	5 jaar
Voertuigen van de productieafdeling	5 jaar
Andere voertuigen	3 jaar

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

H. 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.

I. Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden tegen historische kostprijs opgenomen onder materiële vaste activa.

J. Leaseovereenkomsten

(i) Als leasingnemer

Financiële lease

Leaseovereenkomsten van materiële vaste activa waarbij een bedrijf in de operationele 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 geleased worden 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' die aan de leasingnemer gegeven werden) worden lineair geboekt over de leaseperiode.

K. 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 afgeschreven 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.

L. 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.

M. Belasting inclusief latente belasting

Er wordt een voorziening aangelegd voor het volledige bedrag van latente winstbelastingen volgens de balansmethode, voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde voor financiële-verslaggevingsdoeleinden van activa en passiva en hun fiscale boekwaarde.

Er worden geen latente belastingen berekend op de volgende tijdelijke verschillen:

- de eerste opname van goodwill die niet fiscaal aftrekbaar is; en
- de eerste opname van activa of passiva die geen bedrijfscombinatie zijn en die geen invloed hebben op de winst vóór belasting noch op de fiscale winst.

Het bedrag van de latente belasting waarvoor een voorziening wordt aangelegd is gebaseerd op de wijze waarop de boekwaarde van activa en passiva naar verwachting zal worden gerealiseerd of afgewikkeld, waarbij belastingtarieven worden gehanteerd waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum. Een latente belastingvordering wordt alleen geboekt in zoverre het waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden verrekend kunnen worden. Latente belastingvorderingen worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee verband houdende belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

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

Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd indien de groep een in rechte afdwingbaar recht heeft om de actuele belastingvorderingen te salderen met actuele belastingverplichtingen en

de uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen verband houden met belastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven op hetzij dezelfde belastbare entiteit of verschillende belastbare entiteiten die ofwel voornemens zijn om de actuele belastingvorderingen en –verplichtingen netto te verrekenen, ofwel om de vorderingen te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichtingen worden afgewikkeld, in elke toekomstige periode dat aanzienlijke bedragen van uitgestelde belastingverplichtingen of –vorderingen respectievelijk zullen worden afgewikkeld en gerealiseerd.

N. 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 is verworven, 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 wijzigingen 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. disagio 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. Uit verliezen kan blijken dat het overgedragen actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan; in dat geval wordt een geëigende voorziening voor bijzondere waardevermindering aangelegd.

(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.

O. 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.

P. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

- dat wordt afgestoten of beëindigd overeenkomstig een plan;
- dat een belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied 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.

Q. 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 geannuleerd. Indien dergelijke aandelen later worden verkocht of opnieuw worden uitgegeven, wordt de ontvangen vergoeding opgenomen in het eigen vermogen.

R. Voorzieningen

Voorzieningen worden geboekt wanneer de operationele groep een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en een betrouwbare schatting van het bedrag kan worden gemaakt.

R1. Garantie

De operationele 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.

R2. Verlieslatende contracten

De operationele 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.

R3. 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 operationele 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 operationele 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.

R4. 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.

S. 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.

T. Handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

U. 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.

V. Kosten van personeelsbeloningen

(i) Pensioenverplichtingen

De operationele groep beheert een aantal 'toegezegd-pensioenregelingen' en 'toegezegde-bijdragenregelingen' over heel de wereld, 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 operationele groep, waarbij rekening wordt gehouden met de aanbevelingen van onafhankelijke erkende actuarissen. Voor de 'toegezegd-pensioenregelingen' worden de pensioenkosten geraamd volgens de 'projected unit credit-methode': 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 bijdragen van de operationele 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 operationele 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 credit-methode' en wordt gediscoteerd naar haar contante waarde, en de reële waarde van gerelateerde activa wordt in mindering gebracht. De gebruikte disconteringsvoet is het rendement op de balansdatum op hoogwaardige ondernemingsobligaties waarvan de looptijd die van de verplichtingen van de groep benadert.

(iii) Personeelsbeloningen

Alle personeelsbeloningen werden betaald in geldmiddelen en werden als last opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

W. Financieel risicobeheer

(i) Financiële risicofactoren

De entiteiten van de operationele groep streven ernaar de mogelijk ongunstige effecten op de financiële prestaties van hun lokale activiteit tot een minimum te beperken. Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersen op verkopen en aankopen of intergroepleningen zijn echter inherente risico's die verbonden zijn aan de prestaties van de activiteit.

De operationele 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 operationele 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 operationele 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 operationele 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.

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 operationele 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.

(iii) Renterisico

Het renterisico wordt beheerd met behulp van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling aan rentevoetschommelingen af te dekken.

(iv) Kredietrisico

De operationele 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 operationele groep. De operationele groep volgt nauwlettend de wijziging in werkkapitaal via gerichte acties.

X. Administratieve verwerking van afgeleide financiële instrumenten

De activiteiten van de groep stellen de groep voornamelijk bloot aan de financiële risico's van rentevoetwijzigingen en veranderingen in wisselkoersen. De groep sluit valutatermijncontracten en renteswapovereenkomsten af teneinde deze risico's af te dekken. De groep gebruikt geen afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden.

Het gebruik van financiële derivaten zal beheerd worden door het beleid van de groep dat goedgekeurd is door de Raad van Bestuur, die principes met betrekking tot het gebruik van financiële derivaten schriftelijk vastlegt.

Veranderingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die aangewezen en effectief zijn als afdekkingen van toekomstige kasstromen worden direct in het eigen vermogen verwerkt, en het niet-effectieve deel wordt onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Als de kasstroomafdekking van een vaststaande toezegging of verwachte transactie leidt tot de opname van een actief of verplichting, dan worden op het ogenblik dat het actief of het passief wordt geboekt de daarmee verband houdende winsten of verliezen op het voorheen in het eigen vermogen verwerkte derivaat opgenomen in de eerste waardering van het actief of de verplichting. Voor afdekkingen die niet leiden tot de opname van een actief of een passief, worden de in het eigen vermogen uitgestelde bedragen geboekt in de winst-en-verliesrekening in dezelfde periode waarin de afgedekte positie de nettowinst of het nettoverlies beïnvloedt.

Voor een effectieve afdekking van een blootstelling aan veranderingen in de reële waarde, wordt de afgedekte positie aangepast om rekening te houden met veranderingen in de reële waarde die toe te rekenen zijn aan het risico dat wordt afgedekt met de overeenkomstige post in de winst-en-verliesrekening.

Winsten of verliezen die voortvloeien uit de herwaardering van het derivaat of, voor een niet-derivaat, de vreemde-valutacomponent van zijn boekwaarde, worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Veranderingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor 'hedge accounting', worden in de winst-en-verliesrekening geboekt op het moment dat ze ontstaan.

'Hedge accounting' wordt beëindigd wanneer het afdekkingsinstrument vervalt of wordt verkocht, beëindigd, uitgeoefend of niet langer in aanmerking komt voor 'hedge accounting'. Op dat ogenblik wordt de in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve winst of het in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve verlies op het afdekkingsinstrument behouden in het eigen vermogen tot de verwachte transactie plaatsvindt. Als een afgedekte transactie naar verwachting niet meer zal plaatsvinden, wordt de in het eigen vermogen verwerkte netto cumulatieve winst of het in het eigen vermogen verwerkte netto cumulatief verlies overgeboekt naar de nettowinst of het nettoverlies over de periode.

In andere financiële instrumenten besloten derivaten of andere basiscontracten worden behandeld als afzonderlijke derivaten als hun risico's en kenmerken niet nauw verbonden zijn met die van basiscontracten en de basiscontracten niet worden geboekt tegen reële waarde met verwerking van niet-gerealiseerde winsten of verliezen in de winst-en-verliesrekening.

Y. 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.

Z. Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Wanneer aandelenopties worden toegekend aan medewerkers, wordt de reële waarde van de aandelenopties op de toekenningsdatum opgenomen in de winst-en-verliesrekening gedurende de toekenningsperiode. Met niet-marktprijsgerelateerde voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging wordt rekening gehouden door het aantal aandelen of aandelenopties op elke balansdatum aan te passen zodat het cumulatief in de winst-en-verliesrekening opgenomen bedrag het aantal aandelen of aandelenopties weergeeft dat uiteindelijk

onvoorwaardelijk wordt. Als voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging marktprijsgerelateerde zijn, worden deze volledig meegenomen in de reële waarde van de toegekende opties. Zolang aan alle andere voorwaarden voor onvoorwaardelijke toekenning voldaan is, wordt een bedrag opgenomen in de winst-en-verliesrekening, ongeacht of aan de marktprijsgerelateerde voorwaarde voor onvoorwaardelijke toezegging is voldaan. Het cumulatief in de winst-en-verliesrekening opgenomen bedrag wordt niet aangepast om rekening te houden met de niet-marktprijsgerelateerde voorwaarde voor onvoorwaardelijke toezegging. Indien de voorwaarden voor opties worden gewijzigd alvorens ze onvoorwaardelijk worden toegekend, wordt de toename in reële waarde, bepaald onmiddellijk voor en na de wijziging, opgenomen in de winst-en-verliesrekening voor de resterende toekenningsperiode.

18.4.6 Commentaar en toelichting bij de jaarrekening

18.4.6.1 Consolidatiekring

18.4.6.1.1 Wijzigingen tijdens het boekjaar en na balansdatum

18.4.6.1.1.1 Integraal geconsolideerde participaties

Naam	Land	BTW-nummer	Belang (%)	Wijziging t.o.v. vorig boekjaar (%)
Graphix (*)				
Punch Graphix NV	NL	NL 8068 48 868 B01	68,10	-0,46
Telematix (*)				
Punch Telematix NV	BE	BE 0464 257 143	62,00	-1,17
Motive				
Overpelt - Plascobel NV	BE	BE 0406 098 913	100,00	-
Punch PlastX Holding NV	BE	BE 0444 631 667	100,00	-
Punch PlastX Evergem NV (vroeger Punch Products NV)	BE	BE 0438 699 326	100,00	-
Punch Metals NV	BE	BE 0461 823 334	100,00	-
Punch Powertrain NV (voorheen ZF Getriebe NV)	BE	BE 0463 278 829	100,00	-
Punch Powertrain Nanjing Ltd.	CN	-	100,00	-
Diringer-Adifil sa	FR	FR 64 333 822 187	100,00	-
Punch Products Trnava sro	SK	SK 202 039 1714	100,00	-
BBS International GmbH	DE	DE 814862124	100,00	+100,00
BBS of America Inc.	US	-	100,00	+100,00
Other				
Punch Plastics NV	BE	BE 0431 034 643	100,00	-
Punch Property International NV	BE	BE 0478 583 152	100,00	-
SpaceChecker NV	BE	BE 0468 914 628	100,00	-
Punch Electronique sa	FR	FR 32 382 841 385	00,00	-100,00
Schwarzenbourg	FR	FR 66 421 445 909	100,00	-
SCI Diringer sa	FR	FR 42 399 455 419	100,00	-
SCI La Fecht 2 sa	FR	FR 05 443 934 013	100,00	-
SCI La Fecht sa	FR	FR 11 382 353 274	100,00	-
Jiin Hong Industry Co Ltd.	HK	-	100,00	-

Punch Donghwa Ltd.	HK	-	99,99	-
Punch Management Ltd.	IE	-	100,00	-
Punch de Mexico S. De RL de CV	MX	-	100,00	-
Blitz Blauw bv	NL	NL 8135 05 732 B01	100,00	-
Punch International Nederland bv	NL	NL 0031 53 745 B01	100,00	-
PI Products spol. sro	SK	-	100,00	-
Punch Assemblies Namestovo sro	SK	SK 202 042 6639	100,00	-
Punch Campus Namestovo spol. sro	SK	SK 202 042 7574	100,00	-
Punch Property Orava sro	SK	SK 202 042 6749	100,00	-
Punch Technix Equipment Manufacturing sro (**)	SK	SK 202 181 5158	100,00	-
BBS Verwaltung GmbH	DE	DE 814 862 132	100,00	+100,00
Punch Precision Ltd.	UK	GB 558 107 633	-	-100,00

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

(**) *voorheen integraal geconsolideerd via Punch Technix NV (nu Punch Graphix NV).*

18.4.6.1.1.2 Proportioneel geconsolideerde participaties

Naam	Land	BTW-nummer	Belang (%)	Wijziging t.o.v. vorig boekjaar (%)
------	------	------------	------------	-------------------------------------

Other

Shenzhen Sunrise Precision Electronic Co. Ltd.	CN	-	-	-45,00
--	----	---	---	--------

18.4.6.1.1.3 Participaties geconsolideerd via vermogensmutatie

Na het geslaagde overnamebod op Punch Graphix plc (februari 2007) en de integratie van Punch Graphix plc in Punch Graphix NV (juli 2007), wordt Punch Graphix plc middels Punch Graphix NV integraal geconsolideerd. (Zie ook hierboven – integraal geconsolideerde participaties).

18.4.6.2 Segmentinformatie

18.4.6.2.1 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde resultatenrekening

	2007	2006	Δ	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>				Graphix (*)		Telematix		Motive		Other	
Omzet	331.706	197.459	134.247	184.862	34.952	13.742	18.747	126.163	132.325	6.939	11.435
Overige bedrijfsopbrengsten	101.737	60.525	41.213	22.803	-380	262	-470	47.208	34.722	31.465	26.653
Totale bedrijfsopbrengsten	433.443	257.984	175.459	207.664	34.572	14.004	18.277	173.371	167.047	38.404	38.088
Voorraadwijzigingen	-11.133	-16.487	5.354	-5.967	-1.321	1.301	336	-6.729	-14.212	263	-1.290
Aankopen	-134.292	-82.910	-51.381	-74.913	-19.866	-7.290	-6.662	-49.852	-50.913	-2.236	-5.470
Personeelskosten	-77.846	-40.304	-37.542	-39.816	-8.266	-4.579	-5.256	-32.304	-22.909	-1.148	-3.873
Afschrijvingen	-74.645	-16.695	-57.950	-38.532	-925	-932	-1.134	-26.089	-10.478	-9.092	-4.158
Waardeverminderingen op vlottende activa	-6.826	-590	-6.236	-3.787	-306	-1.433	309	-452	-57	-1.154	-536
Overige bedrijfskosten	-98.367	-72.434	-25.933	-41.408	-8.052	-5.995	-5.193	-30.142	-42.609	-20.823	-16.580
Totale bedrijfskosten	403.110	229.421	173.689	204.424	38.736	18.928	17.601	145.568	141.177	34.189	31.906
Bedrijfsresultaat	30.333	28.563	1.771	3.241	-4.164	-4.924	676	27.802	25.869	4.214	6.182
Financieel resultaat	5.164	-8.554	13.718	-4.514	-13	203	-603	-1.498	-1.249	10.973	-6.690
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	-1.816	7.031	-8.847	-1.816	7.031	-	-	-	-	-	-
Resultaat voor belastingen	33.681	27.039	6.641	-3.089	2.854	-4.721	73	26.304	24.620	15.187	-508
Belastingen	-5.158	-5.957	799	6.701	3.736	-11	262	-11.449	-8.456	-398	-1.499
Nettowinst	28.523	21.083	7.441	3.612	6.590	-4.732	335	14.855	16.164	14.788	-2.007

Nettoresultaat - aandeel van de groep	32.231	21.098	11.133	5.522	6.729	-2.934	212	14.855	16.164	14.788	-2.007
Nettoresultaat - minderheidsbelangen	-3.708	-15	-3.693	-1.910	-139	-1.798	123	-	-	-	-
Resultaat per aandeel - gewoon & verwaterd	12,6	9,7	2,8	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	109.576	41.596	67.980	43.588	-3.293	-2.144	240	55.101	32.311	13.031	12.338

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.

(*) *Graphix* = *Punch Graphix* + *Punch Technix*

18.4.6.2.2 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde balans - activa

in duizenden euro's	2007	2006	Δ	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
				Graphix (*)		Telematix		Motive		Other	
Vaste activa	478.917	305.629	173.288	188.068	86.990	31.096	30.225	128.770	97.251	130.983	91.163
Immateriële vaste activa	176.405	59.060	117.345	113.353	22.931	22.858	24.584	29.055	519	11.139	11.026
Materiële vaste activa	264.936	178.169	86.767	49.556	3.742	351	219	98.773	95.610	116.256	78.598
Investerings in verbonden ondernemingen	-	53.345	-53.345	-	52.851	-	-	-	-	-	494
Handelsvorderingen en overige vorderingen	9.079	2.058	7.021	4.026	-	4.021	1.556	885	156	146	345
Actieve belastinglatenties	28.498	12.997	15.500	21.133	7.466	3.865	3.865	57	966	3.442	700
Vlottende activa	209.775	98.918	110.858	95.603	19.232	11.603	22.588	53.512	51.577	49.056	5.521
Voorraden	69.348	28.548	40.800	34.614	11.845	1.083	1.093	28.069	13.921	5.582	1.689
Bestellingen in uitvoering	25	1.162	-1.137	-	-	-	-	25	1.162	-	-
Handelsvorderingen	59.030	40.386	18.644	35.360	7.526	5.530	7.761	14.912	20.825	3.228	4.275
Overige vorderingen	18.466	9.321	9.145	-16.639	-1.218	-990	2.039	1.611	11.685	34.484	-3.185
Latente belastingen & overlopende rekeningen	4.745	3.055	1.691	1.346	103	80	672	2.572	1.518	747	761
Liquide middelen	56.666	16.381	40.285	40.706	976	5.900	11.024	6.322	2.465	3.738	1.916
Financiële instrumenten	1.495	64	1.430	217	-	-	-	-	-	1.278	64
Totaal activa	688.692	404.547	284.145	283.671	106.222	42.699	52.813	182.283	148.828	180.039	96.684

(*) Graphix = Punch Graphix + Punch Technix

18.4.6.2.3 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde balans – passiva

	2007	2006	Δ	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>				Graphix (*)		Telematix		Motive		Other	
Eigen vermogen van de groep	245.338	175.241	70.097	117.712	74.802	22.836	26.279	95.173	72.718	9.616	1.442
Kapitaal	61.486	55.896	5.590	-	-	-	-	-	-	61.486	55.896
Uitgiftepremie	16.031	399	15.632	-	-	-	-	-	-	16.031	399
Geconsolideerde reserves	143.059	92.435	50.623	122.889	66.839	25.770	26.068	78.536	54.595	-84.138	-55.067
Omrekeningsverschillen	-6.727	5.415	-12.142	-10.699	1.234	-	-	1.782	1.958	2.190	2.223
Resultaat van het boekjaar	32.231	21.098	11.133	5.522	6.729	-2.934	212	14.855	16.164	14.788	-2.007
Ingekochte eigen aandelen	-741	-2	-739	-	-	-	-	-	-	-741	-2
Belangen van derden	70.103	24.823	45.280	56.106	9.500	13.996	15.322	-	-	-	-
Eigen vermogen	315.441	200.064	115.377	173.818	84.302	36.833	41.602	95.173	72.718	9.616	1.442
Schulden op lange termijn	241.397	127.498	113.898	51.458	4.491	1.075	532	50.696	36.502	138.168	85.973
Financiële schulden	197.401	104.667	92.735	40.406	575	-	-	24.941	22.201	132.055	81.891
Latente belastingverplichtingen	28.956	9.600	19.357	4.938	-	-	-	18.723	7.860	5.295	1.740
Voorzieningen	14.942	13.111	1.831	6.114	3.916	1.075	532	6.944	6.344	810	2.319
Overige schulden	97	121	-24	-	-	-	-	89	98	8	23
Schulden op korte termijn	131.855	76.985	54.870	58.396	17.429	4.792	10.680	36.413	39.608	32.254	9.268
Handelsschulden	51.465	33.602	17.863	22.727	7.234	2.931	4.026	18.137	17.633	7.670	4.709
Overige schulden	26.785	17.763	9.021	16.561	2.007	1.540	5.812	6.744	8.145	1.939	1.799
Belastingenschulden	9.401	2.727	6.674	6.905	218	320	804	1.060	729	1.116	976
Financiële schulden	44.204	22.893	21.311	12.203	7.970	-	37	10.473	13.102	21.529	1.785
Totaal passiva	688.692	404.547	284.145	283.671	106.222	42.699	52.813	182.283	148.828	180.038	96.684

(*) Graphix = Punch Graphix + Punch Technix

18.4.6.2.4 Secundaire segmentinformatie

	2007	2006	Δ	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>				Europa		VSA		Azië	
Omzet	331.706	197.459	134.247	327.391	194.276	4.315	1.350	-	1.832
Segmentactiva	688.692	404.547	284.145	679.889	398.838	4.404	-558	4.399	6.267
Investerings	154.060	32.673	121.386	153.984	32.646	36	-	39	28

18.4.6.3 Omzet en overige bedrijfsopbrengsten

De omzet is gestegen van 197 miljoen euro in 2006 tot 332 miljoen euro in 2007, een stijging van 68%.

	2007	2006
<i>in miljoenen euro's</i>		
Geconsolideerde omzet	331,7	197,5
Graphix	184,9	35,0
Punch Graphix (11 maanden)	149,9	-
Punch Technix	35,0	35,0
Telematix	13,7	18,7
Motive	126,2	132,3
Punch PlastX	16,4	64,5
Punch Metals	29,1	35,6
Punch Powertrain	42,9	32,2
BBS (5 maanden)	37,8	0,0
Other	6,9	11,4
SpaceChecker	4,2	2,6
Overige	2,7	8,8
Overige bedrijfsopbrengsten	101,7	60,5
Punch Graphix	25,6	0,9
Punch Telematix	0,6	1,1
Punch Motive	57,0	39,2
Other	18,5	19,3
<i>Waarvan niet recurrent</i>	<i>68,3</i>	<i>32,7</i>

Punch Graphix (inclusief omzet Technix) wordt sinds februari 2007 opnieuw integraal geconsolideerd en realiseerde over deze 11 maanden een omzet van 185 miljoen euro. In 2006 werd Punch Graphix plc opgenomen via vermogensmutatie zodat de omzet van het segment gerapporteerd voor 2006 (35 miljoen euro) enkel betrekking heeft op de Punch Technix-activiteiten. De RMS-activiteiten werden verkocht aan Westfalia en de inmiddels afgeslankte EMS-activiteiten werden in december verkocht aan Punch International NV, waardoor ze volgend boekjaar onder het segment 'Other' zullen worden gerapporteerd.

Punch Telematix heeft een teleurstellend jaar achter de rug: de omzet daalde van 18,7 miljoen euro in 2006 tot 13,7 miljoen euro in 2007. Inmiddels werd het productportfolio vereenvoudigd en de strategie verscherpt. De omzetgroei van de overgebleven producten ligt in de lijn van de interne verwachtingen.

Punch Motive zag de omzet dalen van 132 miljoen euro tot 126 miljoen euro. Deze daling wordt veroorzaakt door het wegvallen van de omzet van de Tier 2 PlastX-activiteiten (Trnava, Adifil en Punch PlastX Evergem), activiteiten die in de loop van 2006 werden afgestoten. Een en ander kadert in de strategie van Punch om binnen het segment Motive te focussen op OEM-activiteiten. De omzet van Punch Metals (Tier 1-activiteiten) daalde met 6,5 miljoen euro. De omzet van de OEM-activiteiten daarentegen steeg met 48,5 miljoen euro, voornamelijk dankzij de acquisitie van BBS.

Het segment 'Other' kende een verdere daling van de omzet: de CRT-productie werd volledig stopgezet. De omzet gerealiseerd door SpaceChecker steeg met 60% ten opzichte van vorig jaar.

De overige bedrijfsopbrengsten bedragen 101,7 miljoen euro (2006: 60,5 miljoen euro), waarvan 68,3 miljoen euro niet-recurrente inkomsten betreft. In de overige bedrijfsopbrengsten zijn vervat:

- ontvangen huurgelden;
- aan klanten doorberekende ontwikkelingskosten en andere kosten;
- de licentie-inkomst ontvangen op grond van de overeenkomst met Westfalia;
- de meerwaarden gerealiseerd bij de overname van de activa van BBS;

- ontvangen subsidies.

18.4.6.4 Aankopen handelsgoederen en voorraadwijzigingen

in duizenden euro's		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
		Geconsolideerd		Graphix (*)		Telematix		Motive		Other	
Omzet	A	331.706	197.459	184.862	34.952	13.742	18.747	126.163	132.325	6.939	11.435
Voorraadwijzigingen	B	-11.133	-16.487	-5.967	-1.321	1.301	336	-6.729	-14.212	263	-1.290
Aankopen	C	-134.292	-82.910	-74.913	-19.866	-7.290	-6.662	-49.852	-50.913	-2.236	-5.470
Kost van de omzet	B+C	-145.425	-99.398	-80.881	-21.187	-5.989	-6.326	-56.582	-65.124	-1.973	-6.761
waarvan:											
Vaste activa – intern geproduceerd	D	1.492	1.520	-	-	1.211	1.121	37	23	245	377
Gecorrigeerde kost van de omzet	B+C-D	-146.917	-100.918	-80.881	-21.187	-7.200	-7.447	-56.618	-65.147	-2.218	-7.137
Brutomarge zonder geactiveerde R&D-kosten		184.789	96.541	103.981	13.765	6.542	11.300	69.545	67.178	4.721	4.298
in % van de omzet		56%	49%	56%	39%	48%	60%	55%	51%	68%	38%

(*) Graphix = Punch Graphix + Punch Technix

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, abstractie dient gemaakt van de geproduceerde vaste activa - hoofdzakelijk geactiveerde R&D-kosten - die begrepen zijn in het cijfer van de voorraadwijzigingen.

Uit deze tabel blijkt dat de relatieve geconsolideerde brutomarge gestegen is van 49% in 2006 tot 56% in 2007. Bij deze evolutie dienen volgende elementen in acht te worden genomen:

- Voor het segment 'Graphix' (inclusief de Technix-activiteiten over 12 maanden) werden in 2007, na het geslaagde overnamebod op Punch Graphix plc, de resultaten opnieuw voor 11 maanden integraal geconsolideerd. De marge gerealiseerd door de grafische activiteiten bedraagt circa 60%, wegens de lagere marges uit de Technix-activiteiten bedraagt de gezamenlijke marge 56%. Inmiddels werden de RMS-activiteiten afgestoten. De EMS-activiteiten zullen volgend jaar onder het segment 'Other' worden gerapporteerd.
- Bij Punch Telematix daalde de marge als gevolg van een eenmalige kost. Om technische problemen met een aantal producten aangekocht bij een derde partij op te lossen dienden deze vervangen te worden door eigen hardware, met als gevolg een niet-recurrente kost van circa 700.000 euro. Onder abstractie van deze kost bedraagt de gecorrigeerde marge circa 53%.
- In het segment 'Motive' steeg de marge van 51% naar 55% dankzij de focus op OEM-activiteiten.
- In het segment 'Other' werden de CRT-activiteiten, die lage marges genereerden, in de loop van 2006 afgebouwd. In 2007 steeg de marge aanzienlijk wegens van het wegvallen van

de CRT-activiteiten. Vanaf 2008 zullen de EMS-activiteiten, die eveneens lagere marges genereren, onder 'Other' worden gerapporteerd.

18.4.6.5 Personeelskosten

	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>	Geconsolideerd		Graphix (*)		Telematix		Motive		Other	
Omzet	331.706	197.459	184.862	34.952	13.742	18.747	126.163	132.325	6.939	11.435
Personeelskosten	-77.846	-40.304	-39.816	-8.266	-4.579	-5.256	-32.304	-22.909	-1.148	-3.873
in % van de omzet	-23%	-20%	-22%	-24%	-33%	-28%	-26%	-17%	-17%	-34%
Salarissen en bezoldigingen	-61.382	-30.611								
Werkgeversbijdragen	-12.319	-6.336								
Overige personeelskosten	-4.145	-3.357								
Totaal personeelskosten	-77.846	-40.304								

(*) Graphix = Punch Graphix + Punch Technix

Uit bovenstaande tabel blijkt dat de relatieve loonkost, de loonkost t.o.v. de omzet, in 2007 gestegen is ten opzichte van 2006 (23% versus 20%). Per segment dienen hierbij volgende elementen in aanmerking te worden genomen:

- De loonkost van Punch Graphix wordt opnieuw integraal geconsolideerd over 11 maanden. De loonkosten verbonden aan de EMS-divisie, die werd afgebouwd en op het einde van het boekjaar werd verkocht aan Punch International, zal vanaf boekjaar 2008 worden getoond onder het segment 'Other'.
- Bij Punch Telematix is de relatieve loonkost gestegen ten opzichte van 2006, ondanks een daling van het aantal personeelsleden. Dit is onder meer te wijten aan de daling van de omzet, die sterker was dan de daling van de loonlasten. De groep is van mening dat gedurende 2007 de nodige correcties aan het personeelsbestand werden uitgevoerd om in 2008 een daling van de relatieve loonkost te bewerkstelligen.
- In het segment 'Motive' steeg de loonkost sterk en dit zowel in absolute als relatieve cijfers. Dit effect vloeit hoofdzakelijk voort uit de omschakeling naar de OEM-activiteiten.
- In het segment 'Other' daalde de relatieve loonmassa sterk ten opzichte van het voorgaande boekjaar. Het wegvallen van de CRT-activiteiten is hiervan de voornaamste oorzaak.

18.4.6.5.1 Personeelsaantallen

Gemiddeld aantal tewerkgestelde voltijdse equivalenten (inclusief Punch Graphix):

FTE's	2007	2006
Arbeiders	1.186	2.256
Bedienden	1.113	1.126
Totaal	2.299	3.382
Graphix	657	794
Telematix	82	88
Motive	1.001	875
Other	559	1.625

18.4.6.5.2 Informatie met betrekking tot pensioenplannen

De groep maakt gebruik van toegezegde-bijdragenregelingen ('defined contribution'). Hierdoor vermijdt de groep het aanleggen van bijkomende voorzieningen voor eventuele tekorten die in het kader van toegezegd-pensioenregelingen ('defined benefit') zouden kunnen ontstaan.

18.4.6.6 Afschrijvingen, waardeverminderingen en impairment op vaste activa

	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>	Geconsolideerd		Graphix (*)		Telematix		Motive		Other	
Immateriële vaste activa	-9.231	-2.263	-5.325	-925	-771	-871	-2.533	-161	-602	-306
Goodwill	-23.713	-	-22.682	-	-	-	-162	-	-869	-
Materiële vaste activa	-41.701	-14.432	-10.525	-	-161	-263	-23.394	-10.317	-7.621	-3.852
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-74.645	-16.695	-38.532	-925	-932	-1.134	-26.089	-10.478	-9.092	-4.158

(*) Graphix = Punch Graphix + Punch Technix

Bovenstaande tabel geeft een overzicht van de afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa. De globale kost van deze rubriek is met circa 58 miljoen euro gestegen tot 74,6 miljoen euro.

Deze stijging wordt verklaard door:

- Afschrijvingen / waardeverminderingen op immateriële vaste activa:
 - De afschrijvingen van Punch Graphix worden na de overname opnieuw integraal geconsolideerd (11 maanden).
 - De afschrijvingen in Punch Motive zijn aanzienlijk gestegen, voornamelijk wegens de afschrijving op geactiveerde ontwikkelingskosten in Punch Powertrain (12 maanden) en BBS (5 maanden). Vorig jaar bevatte deze rubriek slechts de afschrijvingen met betrekking tot Punch Powertrain voor een periode van 6 maanden.
- Waardeverminderingen op goodwill:
 - De geboekte waardeverminderingen op 'goodwill' hebben hoofdzakelijk betrekking op de RMS-activiteiten (Punch Graphix). De Raad van Bestuur heeft besloten naar, aanleiding van het verlenen van een niet exclusieve licentie aan WestfaliaSurge, om de goodwill op deze activiteit vrijwel integraal af te waarden. Verder werd hier ook de 'goodwill' met betrekking tot de thans afgestoten CRT-activiteiten afgeboekt.

18.4.6.7 Waardeverminderingen en impairment op vlottende activa

	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>	Geconsolideerd		Graphix (*)		Telematix		Motive		Other	
Voorraden en goederen in bewerking	-2.488	12	-1.879	16	-100	3	356	173	-865	-
Handelsvorderingen	-4.338	-782	-1.908	-322	-1.333	306	-808	-231	-289	-536
Waardeverminderingen vlottende activa	-6.826	-590	-3.787	-306	-1.433	309	-452	-57	-1.154	-536

(*) Graphix = Punch Graphix + Punch Technix

Deze rubriek betreft de geboekte waardeverminderingen of de terugname hiervan op voorraden en dubieuze debiteuren. In 2007 werden vooral aanzienlijke waardeverminderingen

aangelegd voor de voormalige Technix-activiteiten (de activiteiten van de subdivisies RMS en EMS, gerapporteerd onder 'Graphix'), voor het segment 'Telematix' en voor de stopgezette CRT-activiteiten (segment 'Other').

18.4.6.8 Overige bedrijfskosten

	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>	Geconsolideerd		Graphix (*)		Telematix		Motive		Other	
Voorzieningen	2.166	-429	1.972	360	-414	1.261	-758	-525	1.366	-1.525
Overige kasbedrijfskosten	-100.533	-72.005	-43.380	-8.412	-5.580	-6.454	-29.385	-42.084	-22.189	-15.054
Overige bedrijfskosten	-98.367	-72.434	-41.408	-8.052	-5.995	-5.193	-30.142	-42.609	-20.823	-16.580

(*) *Graphix = Punch Graphix + Punch Technix*

De rubriek overige bedrijfskosten omvat voorzieningen of de terugname hiervan en overige kasbedrijfskosten.

Voor de bespreking van de belangrijkste bewegingen op de voorzieningen wordt verwezen naar toelichting <23>.

De overige kasbedrijfskosten bestaan voornamelijk uit:

- betaalde huurgelden;
- onderhoud en herstelling;
- elektriciteit, gas en water;
- communicatiekosten;
- verzekeringen;
- erelonen;
- publiciteit;
- niet-inkomstenbelastingen;
- ...

De rubriek bevat significante niet-recurrente elementen zoals de kosten verbonden aan de diverse herstructureringen en overnames uitgevoerd tijdens het boekjaar en dit in elk segment:

- Graphix:
 - grafische activiteiten na het geslaagde openbaar bod
 - RMS-activiteiten na de overdracht van het verkoop- en servicenetwerk aan WestfaliaSurge
 - EMS-activiteiten naar aanleiding van de afbouw van de activiteiten in Slowakije
- Telematix:
 - Frankrijk
 - Alturion
- Motive:

- afbouw van de PlastX-activiteiten
- reorganisatie van BBS na de overname
- Other:
 - stopzetting van de CRT-activiteiten in Slowakije en China

18.4.6.9 Financieel resultaat

	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>	Geconsolideerd		Graphix (*)		Telematix		Motive		Other	
Interesten	-15.166	-7.474	-5.768	-2.088	60	-56	-1.828	-1.147	-7.630	-4.183
Resultaten financiële instrumenten	1.221	102	7	-	-	38	-	-	1.213	64
Overige financiële resultaten	19.110	-1.182	1.247	2.075	143	-584	330	-103	17.390	-2.570
Financieel resultaat	5.164	-8.554	-4.514	-13	203	-603	-1.498	-1.249	10.973	-6.690

(*) Graphix = Punch Graphix + Punch Technix

De interestlasten zijn gestegen als gevolg van de stijging van de financiële schuldpositie van 7,5 miljoen euro over 2006 tot 15,2 miljoen euro over 2007. De resultaten voortvloeiend uit afgeleide producten bedragen 1,2 miljoen euro. De overige financiële resultaten bestaan hoofdzakelijk uit de gerealiseerde winst op de diverse aandelentransacties met betrekking tot Punch Graphix plc en Punch Graphix NV (16 miljoen euro), gerealiseerde wisselkoerswinsten (6 miljoen euro) en andere financiële kosten (-3 miljoen euro).

18.4.6.10 Resultaten uit vermogensmutatie

De resultaten uit vermogensmutatie betreffen het resultaat van Punch Graphix plc. In 2007 betrof het enkel januari, in 2006 nog het volledige boekjaar.

18.4.6.11 Belastingen

	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>	Geconsolideerd		Graphix (*)		Telematix		Motive		Other	
Resultaat voor belastingen	33.681	27.039	-3.089	2.854	-4.721	73	26.304	24.620	15.187	-508
Aandeel in het resultaat via vermogensmutatie	1.816	-7.031	1.816	-7.031	-	-	-	-	-	-
Gecorrigeerd resultaat voor belastingen	35.497	20.008	-1.273	-4.177	-4.721	73	26.304	24.620	15.187	-508
Belastingen	-5.158	-5.957	6.701	3.736	-11	262	-11.449	-8.456	-398	-1.499
Gemiddelde belastingdruk	15%	30%	526%	89%	0%	-357%	44%	34%	3%	-295%

Winstbelastingen	-448	-542	-966	-16	-11	-4	66	-51	464	-472
Latente belastingen	-4.710	-5.415	7.667	3.752		265	-11.515	-8.405	-862	-1.026
Totaal belastingen	-5.158	-5.957	6.701	3.736	-11	262	-11.449	-8.456	-398	-1.499
Latente belastingen op de balans										
Actieve belastinglatenties	28.498	12.997	21.133	7.466	3.865	3.865	57	966	3.442	700
Passieve belastinglatenties	28.956	9.600	4.938	-	-	-	18.723	7.860	5.295	1.740
Netto belastinglatentie	-458	3.398	16.195	7.466	3.865	3.865	-18.666	-6.894	-1.853	-1.040

(*) Graphix = Punch Graphix + Punch Technix

De belastingen betreffen hoofdzakelijk latente belastingen zoals kan worden afgeleid uit bovenstaande tabel.

De gemiddelde belastingsdruk daalde van 30% over 2006 tot 15% over 2007. Deze daling is hoofdzakelijk toe te schrijven aan:

- De erkenning van extra actieve belastinglatenties op fiscaal overdraagbare verliezen in Punch Graphix NV die mogelijk wordt gemaakt door de inbreng van de activiteiten van Punch Graphix plc in Punch Graphix NV (aangroei netto actieve belastinglatentie met 8,7 miljoen euro).
- Het niet erkennen van extra actieve belastinglatenties op fiscaal overdraagbare verliezen voortvloeiend uit het negatieve resultaat van het boekjaar van Punch Telematix.
- Het niet erkennen van extra actieve belastinglatenties op fiscaal overdraagbare verliezen voortvloeiend uit het negatieve resultaat van het boekjaar van bepaalde activiteiten in het segment 'Motive'.
- De teruggave ten belope van circa 0,5 miljoen euro van belastingen met betrekking tot vorige boekjaren

Vrijwel het integrale resultaat voor belastingen, getoond in het segment 'Other' betreft een niet-belastbare meerwaarde (circa 16 miljoen euro).

Alle erkende actieve belastinglatenties werden, conform IFRS, getoetst op redelijkheid op basis van geprojecteerde toekomstige resultaten, rekening houdende met de door de groep geplande belastingstrategieën. Uit deze toetsing is gebleken dat geen negatieve herzieningen noodzakelijk waren.

Alle actieve en passieve belastinglatenties op zogenoemde tijdelijke verschillen zijn integraal erkend.

In totaal beschikt de groep nog over aanzienlijke niet-uitgedrukte actieve belastinglatenties voortvloeiend uit fiscaal overdraagbare verliezen die in de toekomst mogelijk voor erkenning in aanmerking komen. De belangrijkste in de toekomst mogelijk nog te erkennen extra actieve latenties op fiscaal overdraagbare verliezen betreffen:

- Punch Graphix NV circa 6 miljoen euro
- Punch Telematix NV circa 5 miljoen euro

18.4.6.12 Resultaat per aandeel

<i>in duizenden euro's</i>		2007	2006
Netto geconsolideerd resultaat	(1)	28.523	21.083
Netto geconsolideerd resultaat - deel van de groep	(2)	32.231	21.098
Gemiddeld aantal aandelen	(3)	2.272.450	2.164.238
Resultaat per aandeel (in euro)	(1)/(3)	12,6	9,7
Resultaat per aandeel – groep (in euro)	(2)/(3)	14,2	9,7
Aantal aandelen einde boekjaar 2007	(4)	2.380.661	2.380.661
Resultaat per aandeel - na kapitaalverhoging	(1)/(4)	12,0	8,9
Resultaat per aandeel - groep - na kapitaalverhoging	(2)/(4)	13,5	8,9

18.4.6.13 Stopgezette activiteiten

Volgende activiteiten werden tijdens het boekjaar stopgezet, verkocht of afgebouwd:

18.4.6.13.1 Technix

RMS-activiteiten (Robot Milking Solutions): in juni 2007 werd een bindende intentieverklaring getekend met WestfaliaSurge GmbH ('Westfalia') met betrekking tot het verlenen van een niet exclusieve licentie en de overdracht van het verkoop- en servicenetwerk. Westfalia heeft de intentie de melkrobot gedurende de komende 3 jaar nog te laten bouwen in de productievevestiging van EMS te Slowakije.

EMS-activiteiten (Equipment Manufacturing Services): deze afdeling werd einde december 2007 aan boekwaarde verkocht door Punch Graphix NV aan Punch International. Een en ander impliceert dat de resultaten van deze activiteiten vanaf 2008 zullen worden voorgesteld onder het segment 'Other'.

18.4.6.13.2 Other

De CRT-activiteiten werden, nadat ze gedurende de voorgaande jaren werden afgebouwd, volledig stopgezet.

Zowel Punch Campus Namestovo als de joint venture in China heeft zijn CRT-activiteiten stopgezet.

18.4.6.14 Immateriële vaste activa

<i>in duizenden euro's</i>	Ontwikkelings- kosten	Software, licenties, ...	Goodwill	Totaal immateriële vaste activa
----------------------------	--------------------------	-----------------------------	----------	---------------------------------------

Aanschaffingswaarde

Openingsbalans 1-1-2006	3.948	5.838	49.724	59.510
Aanschaffingen	3.732	537	20.646	24.915
Wijziging van de consolidatiekring	18.869	700	-	19.569
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-1.385	-	-1.385
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	43	-	43
Balans einde periode 31-12-2006	26.549	5.733	70.370	102.652
Aanschaffingen	8.525	42.809	-	51.334
Wijziging van de consolidatiekring	22.582	3.252	93.304	119.138
Verkopen en buitengebruikstellingen	-5.320	100	-	-5.220
Overige wijzigingen	-889	466	-2.250	-2.673
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	4	-	4
Balans einde periode 31-12-2007	51.447	52.362	161.425	265.235

Afschrijvingen

Openingsbalans 1-1-2006	-680	-4.692	-17.722	-23.094
Afschrijvingen van het boekjaar	-1.304	-967	-	-2.271
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	1.211	-	1.211
Wijziging van de consolidatiekring	-19.051	-358	-	-19.409
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-31	-	-31
Balans einde periode 31-12-2006	-21.035	-4.837	-17.722	-43.594
Afschrijvingen van het boekjaar	-5.231	-3.999	-23.714	-32.944
Verkopen en buitengebruikstellingen	5.320	-	-	5.320
Wijziging van de consolidatiekring	-15.306	-2.032	-	-17.338
Overige wijzigingen	-239	-292	260	-271
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-3	-	-3
Balans einde periode 31-12-2007	-36.491	-11.163	-41.176	-88.830
Nettoboekwaarde				
Balans einde periode 31-12-2006	5.514	896	52.648	59.058
Balans einde periode 31-12-2007	14.956	41.200	120.249	176.405

Tijdens het boekjaar 2007 werden aanzienlijke investeringen gedaan in immateriële vaste activa. In totaal werd voor 41,3 miljoen euro geïnvesteerd. Het leeuwendeel hiervan, circa 30 miljoen euro, betreft de verwerving van patenten bij de overname van de activa van BBS (segment 'Motive'). Hierbij werden de patenten conform de waarderingsregels en IFRS 3 Bedrijfscombinaties door een onafhankelijke partij gewaardeerd en aan deze reële waarde opgenomen in de balans.

Verder werd, over de divisies heen, voor circa 8,5 miljoen euro geïnvesteerd in ontwikkeling.

Voor boekjaar 2007 bedragen de afschrijvingen en waardeverminderingen op de immateriële vaste activa, exclusief goodwill, 9,2 miljoen euro. Hierin begrepen is een bijzondere waardevermindering ten belope van circa 2 miljoen euro op immateriële vaste activa gerelateerd aan de RMS-activiteiten.

De rubriek 'goodwill' groeit netto aan met 61,4 miljoen euro. Dit is hoofdzakelijk te verklaren door het verwerven van de controle in Punch Graphix plc. Hierdoor dient, conform IFRS 3 Bedrijfscombinaties, een waardering aan 'fair value' te gebeuren. In totaal werd een correctie ten belope van 91 miljoen euro uitgevoerd, waarvan 10 miljoen euro werd toegewezen aan merknamen, de resterende 81 miljoen euro kon niet worden toegewezen aan individuele activa en is dus beschouwd als 'goodwill'.

Er werden tijdens het boekjaar bijzondere waardeverminderingen op 'goodwill' geboekt ten belope van 23,7 miljoen euro. Deze bijzondere waardeverminderingen zijn hoofdzakelijk de overdracht van de RMS-activiteiten (circa 21,1 miljoen euro). De 'goodwill' wordt, conform IFRS, jaarlijks aan een impairmenttest onderworpen waarbij wordt bepaald of de toekomstige geprojecteerde en verdisconteerde kasstromen volstaan om de betreffende 'goodwill' te handhaven.

18.4.6.15 Materiële vaste activa

						Vaste activa	Totaal materiële vaste activa
	Terreinen en gebouwen	Installaties,	Meubilair	Leasing en soortgelijke rechten	Overige	in aanbouw	
		machines	en		materiële	en	
		en	rollend		vaste	vooruitbe-	
		uitrusting	materieel		activa	talingen	
in duizenden euro's							

Aanschaffingswaarde

Openingsbalans	110.792	80.390	7.870	21.635	5.377	5.138	231.201
Wijziging van de consolidatiekring	37.477	24.457	3.190	2.368	2.142	3.127	72.761
Aanschaffingen	26.836	24.675	2.429	51.800	1.562	4.683	111.984
Verkopen en buitengebruikstellingen	-42.617	-4.688	-878	-1.704	-496	-68	-50.451
Overige wijzigingen en overboekingen	-10.924	-16.336	187	36.339	105	-5.383	3.988
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	968	-15	8	535	-1	-16	1.479
Balans einde periode	122.531	108.483	12.807	110.972	8.689	7.481	370.963

Afschrijvingen

Openingsbalans	-19.292	-21.985	-5.589	-3.179	-2.987	-	-53.032
Wijziging van de consolidatiekring	-5.797	-14.794	-1.049	-1.561	-1.067	-	-24.268
Verkopen en buitengebruikstellingen	6.231	3.418	492	1.550	154	-	11.846
Afschrijvingen van het boekjaar	-7.353	-23.512	-2.566	-7.122	-1.147	-	-41.701
Overige wijzigingen en overboekingen	2.693	3.389	-181	-4.514	-32	-	1.355
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-140	-10	-11	-72	7	-	-226
Balans einde periode	-23.659	-53.494	-8.903	-14.897	-5.073	-	-106.027

Nettoboekwaarde

Balans begin periode	91.499	58.405	2.281	18.456	2.390	5.138	178.169
Balans einde periode	98.872	54.989	3.905	96.075	3.615	7.481	264.936

De wijzigingen in de consolidatiekring zijn hoofdzakelijk toe te schrijven aan:

- Punch Graphix plc 48 miljoen euro
- Punch Powertrain Nanjing Ltd. 2 miljoen euro
- BBS America 2 miljoen euro
- Shenzhen Sunrise (CRT): -2 miljoen euro

Er werd in 2007 opnieuw significant geïnvesteerd in materiële vaste activa, nl. voor een bedrag van 111 miljoen euro. De belangrijkste investeringen betreffen:

- BBS: 46 miljoen euro
- Punch Powertrain: 6 miljoen euro
- Punch Graphix: 6 miljoen euro
- Segment 'Other': 54 miljoen euro, waarvan circa 51 miljoen euro een sale-and-lease-backconstructie betreft met betrekking tot het gebouw van Punch Campus Namestovo in Slowakije.

De BBS-activa werden conform de waarderingsregels en IFRS 3 Bedrijfscombinaties door een onafhankelijke partij gewaardeerd en aan deze reële waarde opgenomen in de balans.

De desinvesteringen betreffen hoofdzakelijk de verkoop van het gebouw dat in de bovenvermelde sale-and-lease-backconstructie betrokken is, en de activa die verband houden met de RMS-activiteiten.

18.4.6.16 *Investerings in verbonden ondernemingen*

De investeringen in verbonden ondernemingen betreffen hoofdzakelijk Punch Graphix plc. Door het verwerven van de controle middels het openbaar overnamebod medio januari 2007 wordt Punch Graphix plc sinds februari

2007 integraal geconsolideerd.

18.4.6.17 *Vorderingen op lange termijn*

De vorderingen op lange termijn stegen van 2,1 miljoen euro op het einde van boekjaar 2006 tot 9,1 miljoen euro op het einde van boekjaar 2007. Deze evolutie is hoofdzakelijk (4 miljoen euro) toe te schrijven aan het feit dat Punch Graphix sinds februari 2007 opnieuw integraal wordt geconsolideerd. Punch Graphix maakt in beperkte mate (defensief) gebruik van langetermijncontracten voor machineverkoop: het gedeelte van de betalingen dat niet binnen het jaar zal worden ontvangen wordt in deze rubriek gerapporteerd. Ook Punch Telematix maakt gebruik van langetermijncontracten (bundelverkoop) en laat een stijging van deze rubriek ten belope van 2,5 miljoen euro optekenen.

18.4.6.18 Voorraden en bestellingen in uitvoering

	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>	Geconsolideerd		Graphix (*)		Telematix		Motive		Other	
Grond- en hulpstoffen	23.160	17.630	10.905	8.372	-	-	8.492	8.034	3.764	1.224
Goederen in bewerking	12.268	5.528	4.109	2.195	-	-	6.893	3.320	1.266	-14
Afgewerkte producten	33.920	5.389	19.600	1.278	1.083	1.093	12.685	2.567	552	-451
Voorraden	69.348	28.548	34.614	11.845	1.083	1.093	28.069	13.921	5.582	1.689
Bestellingen in uitvoering	25	1.162	-	-	-	-	25	1.162	-	-
Voorraden en bestellingen in uitvoering	69.374	29.711	34.614	11.845	1.083	1.093	28.095	15.084	5.582	1.689
Omzet	331.706	197.459								
Voorraadrotatie in dagen omzet	76	53								

(*) Graphix = Punch Graphix + Punch Technix

De voorraden en bestellingen in uitvoering stegen met circa 40 miljoen euro tot 69,4 miljoen euro. Deze stijging is voornamelijk toe te schrijven aan het feit dat Punch Graphix sinds februari 2007 opnieuw integraal wordt geconsolideerd. Ook de voorraad in het segment 'Motive' is in belangrijke mate gestegen wegens het verwerven van BBS, waarvoor de omzet echter slechts voor 5 maanden wordt opgenomen. De stijging in het segment 'Other' betreft hoofdzakelijk de voorraad van de EMS-activiteiten waarvan de omzet voor 2007 wordt gerapporteerd onder het segment 'Graphix', maar de voorraad en de volledige balans, gelet op de verkoop van deze activiteit door Punch Graphix aan Punch International eind december 2007, onder het segment 'Other'.

18.4.6.19 Handelsvorderingen en overige vorderingen

<i>in duizenden euro's</i>	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	Geconsolideerd		Graphix (*)		Telematix		Motive		Other	
Netto handelsvorderingen	59.030	40.386	35.360	7.526	5.530	7.761	14.912	20.825	3.228	4.275
Overige vorderingen	18.466	9.321	-16.639	-1.218	-990	2.039	1.611	11.685	34.484	-3.185
-- Intercompany			-25.054	-3.090	-1.365	1.519	-1.304	10.433	27.723	-8.860
-- Derde partijen	18.466	9.321	8.414	1.871	375	519	2.916	1.252	6.761	5.675
Overlopende activarekeningen	4.745	3.055	1.346	103	80	672	2.572	1.518	747	761
Handelsvorderingen en overige vorderingen	82.241	52.762	20.066	6.411	4.620	10.472	19.095	34.028	38.459	1.851
Omzet	331.706	197.459	184.862	34.952	13.742	18.747	126.163	132.325	6.939	11.435
Gemiddeld aantal dagen uitstaande										
Handelsvorderingen	65	75	70	79	147	151	43	57	170	136

(*) Graphix = Punch Graphix + Punch Technix

De rubriek handelsvorderingen steeg met circa 19 miljoen euro, wat opnieuw integraal wordt verklaard door het feit dat Punch Graphix sinds februari 2007 opnieuw integraal wordt geconsolideerd. Het gemiddeld aantal dagen uitstaande handelsvorderingen daalde van 75 tot 65 dagen.

De overige vorderingen betreffen hoofdzakelijk te recupereren BTW-bedragen en een rekening-courantvordering ten belope van 5.009.741 euro op de heer Dumarey en verbonden partijen (zie 'Other') waarop marktconforme rente wordt aangerekend.

18.4.6.20 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.

Ofschoon de groep steeds actief zoekt naar mogelijkheden voor waardecreatie, werden er momenteel geen beslissingen genomen die in aanmerking komen voor den dergelijke overboeking.

18.4.6.21 Financiële instrumenten

De groep maakt gebruik van afgeleide instrumenten om de blootstelling aan wisselkoers- en renterisico's die voortvloeien uit zijn activiteiten af te dekken. Het beleid laat niet toe dat speculatieve of met vreemd vermogen gefinancierde transacties worden aangegaan, noch dat financiële instrumenten worden gehouden voor handelsdoeleinden. De groep besloot bovendien om in 2007 een risico op een bestaande klant af te dekken door middel van een 'put' op de aandelen van de betreffende klant.

De aangehouden financiële instrumenten dienen onder IFRS op de balans tot uitdrukking te worden gebracht aan 'fair value'. In casu gebeurt dit aan de marktwaarde ('market-to-market value') zoals opgegeven door de financiële instelling waarbij het instrument werd afgesloten.

De 'fair value' van de op het einde van 2007 aangehouden instrumenten bedraagt 1.495.000 euro, op het einde van 2006 was dat 64.000 euro. De 'fair value' van de betrokken instrumenten bedroeg op het einde van 2007:

▪ Hedging yen:	217.000 euro
▪ Interest Rate Swap (IRS):	855.000 euro
▪ Put aandeel klant:	423.000 euro

18.4.6.22 Eigen vermogen

Voor de aansluiting van het eigen vermogen wordt verwezen naar de betreffende tabel op pagina <x>.

Het eigen vermogen steeg van 200 miljoen euro op het einde van het boekjaar 2006 tot 315 miljoen euro op het einde van 2007. De belangrijkste wijzigingen in het eigen vermogen betreffen:

▪ Kapitaalverhoging via private plaatsing in juni 2007	20,6 miljoen euro
▪ Resultaat van het boekjaar	28,5 miljoen euro
▪ Inkoop eigen aandelen	-0,7 miljoen euro
▪ Beweging omrekeningsverschillen	-12,1 miljoen euro
▪ Herwaardering van Punch Graphix plc via eigen vermogen	30,1 miljoen euro
▪ Beweging belangen van derden	49,0 miljoen euro
▪ Totaal	115,4 miljoen euro

De beweging in de rubriek belangen van derden houdt verband met:

▪ Punch Telematix NV	0,5 miljoen euro
▪ Punch Graphix NV en Punch Graphix plc	48,5 miljoen euro
▪ Totaal	49,0 miljoen euro

In juni 2007 werd via een private plaatsing een kapitaalverhoging uitgevoerd van bruto 21,2 miljoen euro met een transactiekost van 0,6 miljoen euro. Het netto-effect van de kapitaalverhoging op het eigen vermogen bedraagt dus 20,6 miljoen euro.

Op het einde van het boekjaar 2007 had de groep 9.325 eigen aandelen in zijn bezit.

18.4.6.23 Voorzieningen

	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>	Geconsolideerd		Graphix (*)		Telematix		Motive		Other	
Pensioenen	3.313	2.883	348	60	-	-	2.796	2.717	169	106
Overige	11.629	10.228	5.766	3.856	1.075	532	4.147	3.627	641	2.213
Voorzieningen	14.942	13.111	6.114	3.916	1.075	532	6.944	6.344	810	2.319

(*) Graphix = Punch Graphix + Punch Technix

De voorzieningen stegen van 13,1 miljoen euro op het einde van boekjaar 2006 tot 14,9 miljoen euro op het einde van boekjaar 2007. Deze stijging is vrijwel integraal te verklaren door de integrale consolidatie van Punch Graphix plc sinds februari 2007. De rubriek overige voorzieningen bestaat hoofdzakelijk uit:

- voorzieningen voor garanties;
- voorzieningen voor de sanering van het terrein van Punch Metals;
- voorzieningen voor kosten van claims.

De voorzieningen hebben een langlopend karakter.

18.4.6.24 Financiële schulden

			Financiële	Totaal	Langetermijn-	Financiële	Financiële	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>	Achtergestelde	Leasingschulden	schulden	langetermijn-	schulden die	schulden korte	schulden korte	financiële
	schulden	lange termijn	lange termijn	schulden	binnen het jaar	termijn	termijn	schulden
					vervallen			
Openingsbalans	474	59.009	45.184	104.667	10.610	12.283	22.893	127.560
Wijziging in de consolidatiekring	-	38.398	6.742	45.139	3.918	12.640	16.558	61.697
Nieuwe schulden	-	8.881	14.713	23.594	3.176	87.184	90.360	113.954
Terugbetalingen	-	-5.615	-18.320	-23.935	-28.930	-9.483	-38.413	-62.348
Overboekingen	-	-18.349	65.710	47.361	22.089	-69.450	-47.361	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	136	440	576	167	-	167	744
Balans einde periode	474	82.459	114.469	197.401	11.031	33.173	44.204	241.606

Schulden gewaarborgd door zekerheden

<i>in duizenden euro's</i>	2007	2006
Achtergestelde leningen	474	474
Leasingschulden op lange termijn	82.459	59.009
Kredietinstellingen en leasingschulden op korte termijn	158.673	68.077
Totaal	241.606	127.560

De financiële schulden stegen met 114,1 miljoen euro van 127,6 miljoen euro op het einde van boekjaar 2006 tot 241,6 miljoen euro op het einde van boekjaar 2007. De netto financiële schuldpositie steeg met 73,8 miljoen euro tot 184,9 miljoen euro. De wijzigingen in de consolidatiekring hebben hoofdzakelijk betrekking op de integrale consolidatie van Punch Graphix plc.

Er werden tijdens het boekjaar voor 114,0 miljoen euro nieuwe kredieten opgenomen en er werd 62,3 miljoen euro afgebouwd op bestaande kredietlijnen. In dit laatste bedrag is de terugbetaling (circa 36 miljoen euro) begrepen van het overbruggingskrediet met betrekking tot het gebouw van Punch Campus Namestovo dat werd geherfinancierd door middel van een leasingkrediet. Het gros van de resterende verhoging van de kredieten betreft kredietlijnen toegestaan aan Punch International in het kader van de financiering van het publiek overnamebod op Punch Graphix plc en de overname van de activa van BBS. Het is de intentie van de groep om deze kredietlijnen te herfinancieren.

Een analyse per segment laat de volgende evolutie zien:

<i>in duizenden euro's</i>	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	Geconsolideerd		Graphix (*)		Telematix		Motive		Other	
Financiële schulden op lange termijn	197.401	104.667	40.406	575	-	-	24.941	22.201	132.055	81.891
Financiële schulden op korte termijn	44.204	22.893	12.203	7.970	-	37	10.473	13.102	21.529	1.785
Totaal financiële schulden	241.606	127.560	52.609	8.545	-	37	35.414	35.302	153.583	83.676
Liquide middelen	-56.666	-16.381	-40.706	-976	-5.900	-11.024	-6.322	-2.465	-3.738	-1.916
Netto financiële schuld	184.939	111.179	11.903	7.569	-5.900	-10.987	29.092	32.838	149.846	81.759
Eigen vermogen	315.441	200.064	173.818	84.302	36.833	41.602	95.173	72.718	9.617	1.442
Netto financiële schuld / Eigen vermogen	59%	56%								
EBITDA	109.576	41.596	43.588	-3.293	-2.144	240	55.101	32.311	13.031	12.338
Netto financiële schuld / EBITDA	1,69	2,67								

Materiële vaste activa	264.936	178.169	49.556	3.742	351	219	98.773	95.610	116.256	78.598
Dekking netto financiële schuld door materiële vaste activa	143%	160%								

(*) Graphix = Punch Graphix + Punch Technix

18.4.6.25 Handelsschulden en overige schulden

	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>	Geconsolideerd		Graphix (*)		Telematix		Motive		Other	
Totaal handelsschulden (HS)	51.465	33.602	22.727	7.234	2.931	4.026	18.137	17.633	7.670	4.709
Verschuldigde salarissen en werkgeversbijdragen	10.270	7.726	5.250	430	689	960	3.510	4.942	821	1.394
Ontvangen voorschotten	920	699	822	120	12	12	86	507		60
Overige schulden	6.921	6.047	4.799	1.120	256	4.759	1.191	153	675	15
Overlopende passivarekeningen	8.673	3.291	5.690	337	583	81	1.957	2.543	443	330
Totaal overige schulden	26.785	17.763	16.561	2.007	1.540	5.812	6.744	8.145	1.939	1.799
Handelsschulden en overige schulden	78.249	51.365	39.288	9.241	4.471	9.839	24.881	25.778	9.609	6.508
Gemiddeld aantal dagen HS	57	62								

(*) Graphix = Punch Graphix + Punch Technix

In vergelijking met 2006 stegen de handelsschulden van 34 miljoen euro tot 51 miljoen euro op het einde van het boekjaar 2007. Deze stijging is vrijwel volledig toe te schrijven aan de integrale consolidatie van Punch Graphix plc sinds februari 2007. Gedetailleerde informatie per segment wordt gegeven in bovenstaande tabel. Uit die tabel blijkt eveneens dat het betalingsgedrag van de groep verbeterde: het gemiddelde aantal dagen uitstaande handelsschuld daalde van 62 dagen naar 57 dagen.

18.4.6.26 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:

Punch Telematix

- Gedurende het jaar betaalde Punch International marktconforme interesten op een lening toegestaan door Punch Telematix. Punch Telematix betaalde management fees aan Punch International.
- Op 15 februari 2005 werd een huurovereenkomst afgesloten tussen Punch Property International NV en Punch Telematix NV met betrekking tot het gebouw in Wervik. De jaarlijkse huurlasten bedragen circa 75.000 euro.
- Punch Telematix rekende aan Punch Powertrain (segment 'Other') de kosten door voor ontwikkeling en onderzoek inzake software voor continu variabele transmissies.
- Tijdens het boekjaar 2007 produceerde Punch Graphix NV (voorheen Punch Technix NV) voor Punch Telematix de CarBox in zijn Slowaakse vestiging te Namestovo. De aankooprijzen waren marktconform en werden op regelmatige tijdstippen aan de markt getoetst. De aankopen bedroegen minder dan 20% van de totale aankopen van Punch Telematix. De Slowaakse vestiging van Punch Graphix NV werd eind december 2007 verkocht aan Punch International. Op het einde van het eerste kwartaal van 2008 zal de productie van de CarBox in de Slowaakse vestiging worden stopgezet.

Punch Graphix

Punch Graphix NV heeft een aantal contracten met zijn aandeelhouder Punch International NV of aanverwante vennootschappen:

- Huurovereenkomst met Punch Property International NV voor de huur van de kantoren te Eede voor een periode van 9 jaar en een jaarlijkse huurkost van 36.000 euro.
- Huurovereenkomst met Punch Property International NV voor de huur van de tonerfabriek te Heultje voor een periode tot 2014 en een jaarlijkse huurkost van 313.000 euro.
- Punch Technix Equipment Manufacturing sro had een huurovereenkomst met Punch Campus voor de huur van de productieruimtes op Punch Campus Namestovo. De huurkost voor 2007 bedroeg 1.300.000 euro. In 2008 vervalt deze kost gezien de verkoop van Punch Technix Equipment Manufacturing sro einde december 2007.
- Punch Technix Equipment Manufacturing sro had een service level agreement met Punch Campus voor de levering van personeel en ondersteunende diensten voor een jaarlijks bedrag van ongeveer 1 miljoen euro. In 2008 vervalt deze kost gezien de verkoop van Punch Technix Manufacturing sro einde december 2007.
- Op 31 december 2007 had Punch Graphix NV nog een schuld van 24.559.000 euro ten opzichte van Punch International NV in verband met de aandelentransactie met Punch Graphix plc. Op deze schuld wordt een marktconforme interest betaald. Voor 2007 bedroeg het gemiddeld interestpercentage 6,2%.
- Tussen Punch Property International NV en Punch Graphix International NV bestaat er een recht van opstal voor de gronden gelegen Duwijkstraat 17 te Lier.

De op 31 december 2007 openstaande vorderingen op bestuurders en aan een bestuurder gerelateerde partijen (Guido Dumarey, Creacorp en Miller Marsh Pond) bedragen 5.009.741 euro, waarop een marktconforme rente werd aangerekend.

Voor het boekjaar 2007 bedroeg de bezoldiging voor alle bestuurders en de leden van het directiecomité samen 4.165.207 euro (2006: 1.148.560 euro). De vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur hierin begrepen bedraagt 3.474.402 euro (2006: 1.148.565 euro).

In het kader van het winstbewijzenplan (zie ook hoofdstuk <x> op pagina <x> van dit verslag) werden aan de leden van het directiecomité 6 winstbewijzen toegekend nadat door hen aan de voorwaarden van kapitaalverhoging zoals bepaald in dit plan werd voldaan. Er werd tevens 1 winstbewijs toegekend aan een lid van het management.

18.4.6.27 Rechten en verplichtingen buiten balans

- Claim vanwege Koenraad Van der Elst: bij vonnis van 15 januari 2007 werd Punch International NV veroordeeld tot het betalen van een opzeggingsvergoeding van 62.500 euro. De rest van de vordering werd ongegrond verklaard. De heer Koenraad Van der Elst is in beroep gegaan tegen dit vonnis. Voor de opzeggingsvergoeding werd een voorziening aangelegd ten belope van 62.500 euro.
- Bij de overname van SpaceChecker NV begin 2006 is een dispuut gerezen over een vermeende 'earnout'. De verkopers van SpaceChecker hebben gedagvaard in betaling van 2,75 miljoen euro. Punch International NV betwist deze vordering en heeft een tegenvordering ingesteld van 4 miljoen euro.

- De groep Geminus, die een definitieve opschorting van betaling aangevraagd en verkregen heeft onder de procedure van het gerechtelijk akkoord, heeft Punch Metals NV en Punch International NV gedagvaard wegens een vermeende schending van de verplichting tot aankopen bij de Geminus-groep. De Geminus groep eist een schadevergoeding van 2.500.000 euro. Punch Metals NV en Punch International NV betwisten deze claim integraal.
- BouMatic heeft op 25 augustus 2005 een arbitrageprocedure ingeleid volgens de International Chamber of Commerce (ICC) regels tegen Punch Graphix NV en verschillende van zijn dochterbedrijven, voor een totaalbedrag van 21,4 miljoen euro. Deze claim heeft betrekking op de verkoop van de Gascoigne Melotte business unit in 2004, en is gebaseerd op een vermeende inbreuk op de 'representations and warranties'. Punch Graphix heeft een tegenclaim ingediend van 1,9 miljoen euro voor het niet nakomen van de contractuele verplichtingen door BouMatic. Daarnaast startte BouMatic in Texas een juridische procedure tegen Punch International NV op basis van buitencontractuele argumenten. Punch Graphix NV en Punch International NV zijn van oordeel dat de claims van BouMatic in beide procedures volledig ongegrond zijn. Daarom werd er enkel een provisie aangelegd voor de gerechtskosten en procedurekosten.
- Overpelt-Plascobel NV werd in gedwongen tussenkomst gedagvaard door Umicore NV in een rechtszaak waarin Umicore NV zelf werd gedagvaard door Plastic Investment Company NV. De dagvaarding in gedwongen tussenkomst beoogt de terugbetaling van een provisioneel bedrag van 470.000 euro. De rechtszaak handelt over de overeenkomst tot overname van de aandelen van Overpelt-Plascobel NV. Overpelt-Plascobel NV betwist de ontvankelijkheid en de gegrondheid van de claim volledig.
- Overpelt-Plascobel NV dagvaardde Brabantia S&L Belgium NV voor de betaling van een schadevergoeding van 187.000 euro wegens contractbreuk. Brabantia heeft een tegenvordering ingesteld voor een bedrag van 103.000 euro. Deze rechtszaak wordt in mei 2008 door de rechtbank behandeld.
- Uit een verkoop van bedrijfsafdeling aan ID Plast wordt een deel van de vergoeding ontvangen op basis van een contributie van 15% op de verkopen gerealiseerd tot maart 2008.
- Uit een overdracht van activa in Overpelt Plascobel NV werd een bijkomende vergoeding bedongen ten belope van 1,2 miljoen euro die een vaststaand karakter krijgt in de komende jaren.
- Er bestaat momenteel een buitengerechtelijke discussie met Teamsoft Automotive bv betreffende de betaling van de koopprijs van 200.000 euro voor de verkoop door Punch Telematix Nederland bv van de MDRS-software. De koopprijs werd door de koper tot op heden nog niet betaald. Er werd een voorziening aangelegd voor deze vordering. De vennootschap Teamsoft verzorgt momenteel ook onderhoudsactiviteiten voor de Punch Telematix-groep, er bestaat tegelijkertijd een klantenrelatie met de tegenpartij.
- Punch Telematix geeft twee jaar garantie op producten van het type CarBox en drie jaar op producten van het type CarCube. De garantie omvat zowel de interventies (in- en uitbouw), de verzendingskosten, de kosten voor een vervangtoestel, het geven van technische ondersteuning als de volledige kost voor het herstellen van de toestellen.
- Agfa Graphics NV tegen Punch Graphix Prepress Belgium NV en Punch Graphix International NV. Voor de Rechtbank van Koophandel van Mechelen, België, heeft Agfa Graphics NV ('Agfa Graphics') de aanstelling gevraagd van een expert om te bepalen of het patent EP 1 772 262 A1 en US 2007/0084374-A1 onderdeel vormt van de samenwerkingsovereenkomst van 1 mei 2005 tussen Agfa Graphics en Punch Graphix Prepress Belgium NV en als zodanig moet worden beschouwd als mede-eigendom. Punch Graphix is van oordeel dat de uitvinding plaatsvond buiten het kader van deze samenwerkingsovereenkomst, en als zodanig exclusief eigendom is van Punch Graphix. Punch Graphix heeft een minnelijke schikking voorgesteld, maar deze werd verworpen door Agfa Graphics. Bij een beschikking in kort geding heeft de rechter een gerechtsdeskundige aangesteld die moet onderzoeken of het patent al dan niet mede-eigendom is. In de loop van de week van 17 maart 2008 vond een eerste meeting plaats in aanwezigheid van de door de rechter aangestelde gerechtsdeskundige en waar beide partijen hun standpunt hebben kunnen uiteenzetten. Op 11 april hebben Punch Graphix en Agfa Graphics hun besluiten neergelegd. Op 6 mei 2008 vindt een volgende meeting plaats met de gerechtsdeskundige.
- RR Donnelley is een klant van Punch Graphix Americas die werd gedagvaard door Tesseront Ltd. voor een vermeende patentinbreuk. De zaak is aanhangig gemaakt voor de Northern District of Ohio. De variabele dataprintsystemen van Xeikon, die gebruik maken van de Xeikon RIP's, zouden een inbreuk plegen op 4 patenten van Tesseront 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. Punch Graphix onderzoekt momenteel dit verzoek en de mogelijke inbreuken van zijn producten op deze patenten. RR Donnelley heeft echter nog niet gereageerd op een schrijven van Punch Graphix van eind november 2007 waarin gevraagd werd om Punch Graphix te contacteren.
- Op 6 oktober 2003 heeft Punch Graphix Prepress Germany GmbH een exclusieve verkoopovereenkomst afgesloten met Wirth Graphic Technologies (Shanghai) Co ('Wirth') voor de verkoop, distributie en service van zijn basysPrint-producten op de Chinese markt. Op 23 februari 2007 heeft Punch Graphix deze overeenkomst beëindigd met ingang van 31 maart 2007 wegens 'non-performance' door Wirth. Wirth trekt de rechtsgeldigheid van de opzegbrief in twijfel, omdat er geen ingebrekestelling met beschrijving van de redenen is voorafgegaan op basis waarvan Wirth de inbreuken kon rechtzetten. Omdat diverse facturen onbetaald bleven, heeft Punch Graphix intussen een contract gesloten met een andere distributeur. Wirth heeft bovendien een claim ingediend tegen Punch Graphix voor schadevergoeding, ten bedrage van maximaal 445.000 euro. Tijdens de eerste rechtszitting heeft de rechtbank genoteerd dat de managing director van Wirth de toegang tot China werd ontzegd wegens een onderzoek naar belastingfraude, en dat Wirth daardoor zijn verkoopovereenkomst niet meer kan nakomen. Intussen is er een uitspraak geweest waarbij Wirth door de

Duitse rechter in het ongelijk is gesteld en waarbij is bevestigd dat de beëindiging van het contract door Punch Graphix in tweede instantie correct is gebeurd. Het is nu wachten of Wirth in beroep gaat. In parallel lopen gesprekken tussen partijen teneinde een minnelijke schikking te bereiken.

- Thierry Vermander heeft op 15 oktober 2007 een claim ingediend tegen Punch Graphix International NV. Deze ex-werknemer claimt achterstallige commissielonen en een schadevergoeding wegens onrechtmatig ontslag ten belope van in totaal 208.000 euro. Punch Graphix International NV weerlegde de volledige claim.
- Stefan Birkhofer claimt een bedrag van 320.000 euro van Punch Graphix Deutschland GmbH. Deze ex-werknemer claimt 5% van de aandelen van Punch Graphix Deutschland GmbH. Er is echter nooit enige overeenkomst hieromtrent ondertekend. Punch Graphix Deutschland GmbH verwierpt de claim van Birkhofer volledig.

18.4.6.28 *Gebeurtenissen na balansdatum*

Op 31 maart 2008 werd een herstructurering bij Punch Graphix Prepress Belgium NV aangekondigd waarbij 39 arbeidsplaatsen worden geschrapt.

De hier vermelde gebeurtenissen na balansdatum werden opgenomen tot einde maart 2008 op voorstel van de Raad van Bestuur.

19 GLOSSARIUM

Elektrofotografie

Elektrofotografie is een fotokopieerproces waarbij een beeld wordt gevormd door toner op een elektrisch geladen drum. Dat beeld wordt elektrisch overgedragen op het substraat waarop men wenst te drukken, papier of een ander materiaal. Als laatste stap in het proces wordt de toner op het substraat gesmolten voor een goede hechting, het zogenoemde *fusen*.

Inkjetprinter

Inkjetprinters drukken een beeld door elektrisch geladen inkt met behulp van elektromagnetische velden op een substraat te hechten. De twee belangrijkste systemen voor inkjetprinting zijn de continue systemen waarbij een ononderbroken stroom inktdruppels door de spuitmond van de printer wordt gespoten en de drop-on-demandsystemen waarbij de inktdruppels door middel van warmte of elektriciteit op het substraat worden gespreid, maar enkel op het ogenblik dat dit voor de beeldvorming noodzakelijk is. Hewlett Packard brengt Inkjetprinters op de markt.

'Mild' hybrid & 'full' hybrid

Een 'full hybride' voertuig is een voertuig met twee gescheiden aandrijvingssystemen. Een van die systemen is een elektrische aandrijving, het andere een conventionele verbrandingsmotor op benzine of diesel. Een 'mild hybride voertuig' maakt gebruik van een geïntegreerde startergenerator (een elektromotor) die mechanisch gekoppeld is aan de conventionele verbrandingsmotor. De elektromotor fungeert als startmotor bij opstart en als generator (of alternator) bij gewone motorwerking en kan de verbrandingsmotor assisteren bij hoge motorbelasting. Bij een 'full hybride' voertuig daarentegen kan het volledige vermogen geleverd worden door de elektromotor.

Traditionele offsetdrukproces

Het traditionele offsetdrukproces is een multistapsproces waarbij de te drukken afbeelding wordt omgezet van een elektronisch bestand naar een film die wordt ontwikkeld en gemonteerd. Vervolgens wordt de film gekopieerd op de drukplaat die gebruikt wordt in de offsetdrukkers waarmee de afbeelding ten slotte wordt afgedrukt op papier of een ander materiaal.

VENNOOTSCHAP

Punch International
Koperstraat 1A
9830 Sint-Martens-Latem
België

LEAD MANAGER

KBC Securities
Havenlaan 12
1080 Brussel
België

JURIDISCHE ADVISEUR

Voor de Transactie

Stibbe
Central Plaza
Loksumstraat 25
1000 Brussel

BEDRIJFSREVISOREN

BDO Atrio Bedrijfsrevisoren
Guldensporenpark 14
9820 Merelbeke