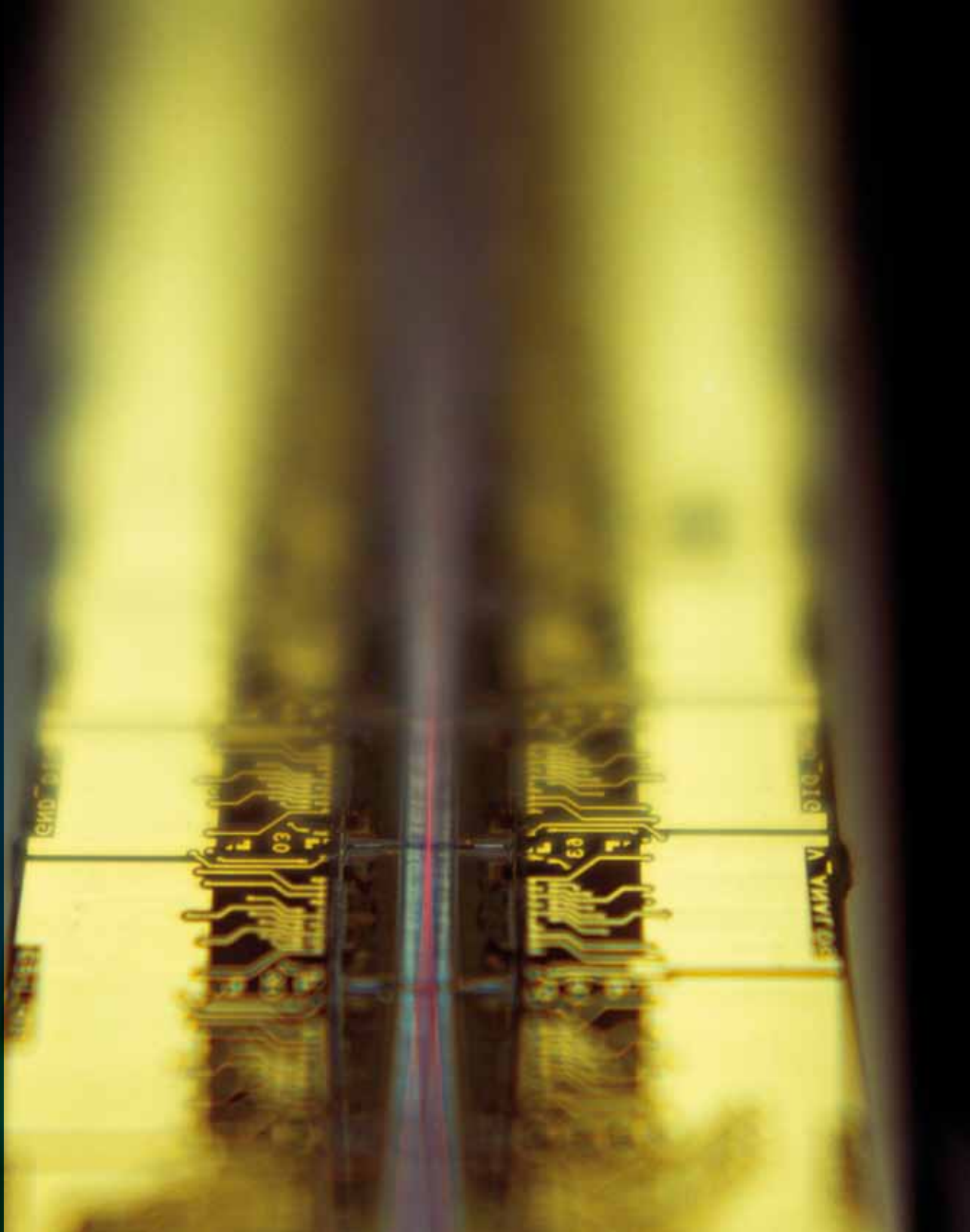


Jaarverslag

2010

PUNCH | graphix



Jaarverslag 2010

PUNCH | graphix

	Voorwoord	04	
01	Punch Graphix in profiel	06	
02	Strategie en financiële doelstellingen	10	
03	Markante gebeurtenissen	14	
04	Punch Graphix in close-up	18	
05	Duurzaam ondernemen en duurzaam innoveren	38	
06	Verslag van de Raad van Commissarissen	44	
07	Verslag van de Raad van Bestuur	50	
08	Corporate Governance	60	
09	Risico's en risicobeheer	98	
10	Aandeelhoudersinformatie	106	
11	Geconsolideerde jaarrekening	112	
12	Vennootschappelijke jaarrekening	176	
13	Overige informatie	184	
	Eindnoten	188	

4.1	Plaats in het drukproces	19
4.2	Digital Printing Solutions	20
4.3	Prepress Solutions	29
5.1	Evenwichtig personeelsbeleid	39
5.2	Duurzame productontwikkeling	40
5.3	Continue kwaliteitszorg	43
5.4	Lokale initiatieven	43
8.1	Naleving en handhaving van de Code	61
8.2	Raad van Commissarissen	62
8.3	Raad van Bestuur	72
8.4	Auditcommissie	79
8.5	Selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie	82
8.6	Vergoedingen	84
8.7	Belangrijke overeenkomsten	85
8.8	Algemene Vergadering van Aandeelhouders	85
8.9	Voorwetenschap	92
9.1	Algemeen	99
9.2	Operationeel risicobeheer	100
9.3	Financieel risicobeheer	101
9.4	Interne systemen	102
9.5	Verklaring van de Raad van Bestuur	104
10.1	Financiële kalender	107
10.2	Punch Graphix op de beurs	107
10.3	Dividendbeleid	109
10.4	Kapitaal	109
10.5	Aandeelhoudersstructuur	110
10.6	Algemene Vergadering van Aandeelhouders	111
10.7	Investor relations	111
11.1	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening 2010	113
11.2	Geconsolideerd overzicht totaalresultaat 2010	113
11.3	Geconsolideerde balans per 31 december 2010	114
11.4	Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2010	116
11.5	Verloop van het eigen vermogen 2010	118
11.6	Consolidatieprincipes en waarderingsregels	119
11.7	Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	134
11.8	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	175
13.1	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	185
13.2	Voorstel voor winstbestemming	186
13.3	Statutaire regeling voor winstbestemming	187
13.4	Verklaring conform art 5:25c van de Wft	187

Voorwoord



Geachte aandeelhouder,
Geachte lezer,

2010 was een goed jaar.

Het omzetherstel dat zich tijdens de tweede jaarhelft van 2009 aftekende, zette door. Over 2010 steeg de omzet met 18% van 118,4 miljoen euro tot 139,3 miljoen euro. De omzetgroei deed zich voor bij zowel Prepress Solutions (+30%) als Digital Printing Solutions (+13%). De omzetstijging werd gerealiseerd in een markt waarin klanten nog steeds moeilijkheden ondervinden om investeringsgoederen te financieren.

2010 werd aangekondigd als het jaar van de uitrol van ons 'refocus plan'. De resultaten laten zien dat die focus zijn vruchten afwerpt.

Op het gebied van digitale drukoplossingen hebben we gekozen voor een focus op de segmenten Industrial Printing en Document Printing, typisch grotere tonerverbruikers, getuige de stijging van de recurring inkomsten. Vooral de industriële toepassingen, met name de toepassingen voor labelproductie, groeiden sterk. Nieuwe dealerkanalen in de groeiemarkten China, India, Mexico en Brazilië ondersteunden deze groei.

Voor Prepress Solutions ligt onze focus met basysPrint op het segment van het commerciële offsetdrukwerk en, in samenwerking met Agfa, op krantendrukwerk. Ook basysPrint werkt voortdurend aan de verdere uitbouw en ondersteuning van zijn dealernetwerk. De eind 2009 aangetrokken distributiepartner voor Brazilië leverde in 2010 een significante bijdrage aan de omzetgroei.

Het herstructureringsprogramma dat in 2009 werd doorgevoerd heeft de vaste kosten drastisch teruggebracht, waardoor de winstgevendheid is verbeterd en het bedrijf minder kwetsbaar is geworden voor conjuncturele schommelingen. Ik wil iedereen die hieraan heeft bijgedragen van harte bedanken voor zijn inzet het afgelopen jaar.

Dankzij het omzetherstel en een volgehouden strak kostenmanagement verbeterde de EBITDA met 74% van 18 miljoen euro in 2009 tot 31,3 miljoen euro in 2010. De verhouding net-debt-to-ebitda komt uit op 1,13, eveneens een verbetering ten opzichte van vorig jaar (2009: 1,56). Punch Graphix realiseerde een gezonde operationele cashflow van 27 miljoen euro.

Het nettoverlies van vorig boekjaar werd omgebogen in een nettowinst van 4,7 miljoen euro (2009: -15,9 miljoen euro). Dit resultaat is inclusief het negatieve resultaat van 7,9 miljoen euro op onze participatie in Accentis.

2010 was ook het jaar van Ipex, de grootste grafische vakbeurs van 2010 die plaatsvond in Birmingham (VK). We konden er uitpakken met enkele mooie productintroducties. Voor het segment Industrial Printing was er de wereldpremière van de Xeikon 3500, even snel als de Xeikon 3300, maar geschikt voor nog grotere etikettenbreedtes tot 508 mm. Een primeur was ook de speciaal voor dit segment ontwikkelde toner, aangepast aan de specifieke behoeften van de etiketten- en verpakkingsector: superieure lichtbestendigheid en beantwoordend aan de strenge eisen van de Amerikaanse Food & Drug Administration inzake voedingsveiligheid. Voor het segment Document Printing lanceerde Xeikon er een nog snellere versie van zijn vlaggenschip, de Xeikon 8000, samen met een nieuwe toner, toegesneden op de specifieke eisen van dit segment inzake productiviteit en milieuvriendelijkheid. Ipex 2010 was een commercieel succes: zowel Xeikon als basysPrint ontving een aanzienlijk aantal orders.

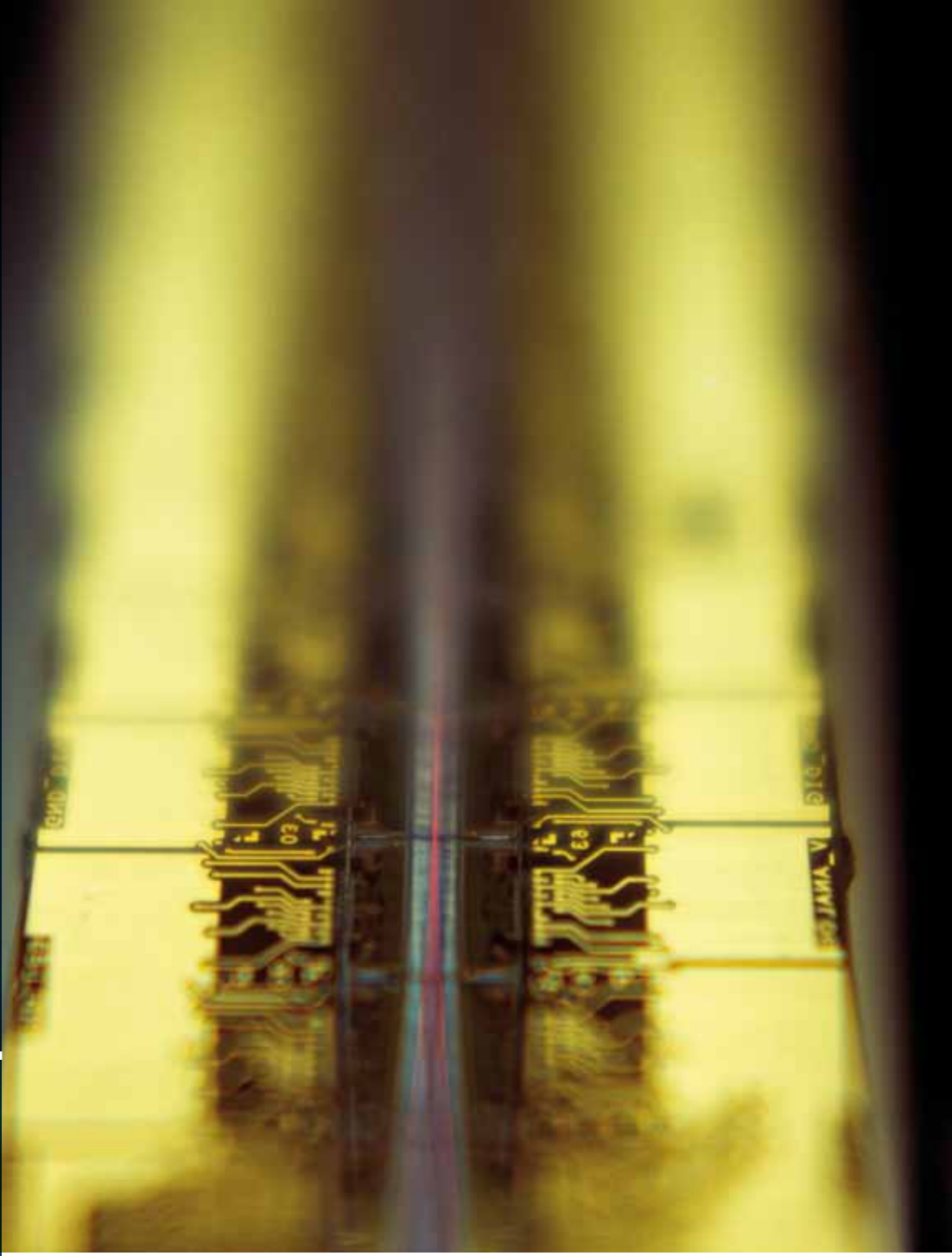
Onze productintroducties bleven niet beperkt tot Ipex. Op LabelExpo Americas in Chicago werden de instapversies van de Xeikon 3000 Serie gelanceerd: de Xeikon 3030 en de Xeikon 3050. Deze lancering was onderdeel van het plan om drukkers die willen instappen in de digitale etikettendruk een betaalbare pers aan te bieden met uitgebreide doorgroeimogelijkheden qua snelheid en productiviteit. Met de vier modellen van de Xeikon 3000 Serie heeft Xeikon nu het breedste gamma aan digitale etikettenpersen.

In 2011 willen we doorgaan op de weg die we in 2009 zijn ingeslagen. Onze focus blijft onveranderd. We zullen verder innoveren en inspanningen leveren om onze klanten en dealers nog beter te kunnen ondersteunen en om kosteneffectiever te worden.

Wim Maes

Voorzitter van de Raad van Bestuur

Punch Graphix in profile



Punch Graphix nv ('Punch Graphix') ontwikkelt, produceert en vermarkt innovatieve, competitieve en milieuvriendelijke digitale druk- en drukvoorbereidingssystemen voor specifieke marktsegmenten van de wereldwijde grafische industrie.

Punch Graphix is het resultaat van een geslaagde combinatie van unieke en bewezen digitale druk- en drukvoorbereidingstechnologie, waardevol intellectueel eigendom en een jarenlange gedegen ervaring in geavanceerde productontwikkeling en fabricage. Met de overnames van Strobbe Graphics, Xeikon en basysPrint tijdens de periode 2000-2004, legde moederbedrijf Punch International nv ('Punch International') de basis voor wat een sterke internationale grafische groep zou worden: Punch Graphix plc.

In mei 2005 kreeg Punch Graphix plc een afzonderlijke notering op de Londense AIM. Punch International bleef aandeelhouder met 49% van de aandelen. In de loop van 2007 verwierf Punch International opnieuw de controle en verhoogde het zijn participatie tot 97%⁽¹⁾. Die participatie werd vervolgens ingebracht in Punch Technix nv, een beursgenoteerd dochterbedrijf dat zich specialiseerde in machinebouw en -ontwikkeling⁽²⁾. De geïntegreerde groep veranderde zijn naam in Punch Graphix nv, een weerspiegeling van het feit dat de activiteiten voor de grafische industrie domineren. Tegenwoordig noteert Punch Graphix aan Euronext Amsterdam. Punch International is meerderheidsaandeelhouder met circa 66% van de aandelen.

Gevestigd in Nederland, met productiecentra in België en een wereldwijd verkoop- en distributienetwerk, profileert de groep zich vandaag via twee divisies, Digital Printing Solutions en Prepress Solutions, met toonaangevende producten toegesneden op de doelmarkten van de divisie in kwestie en ondersteund door een uitgesproken klantgerichte service.

Digital Printing Solutions

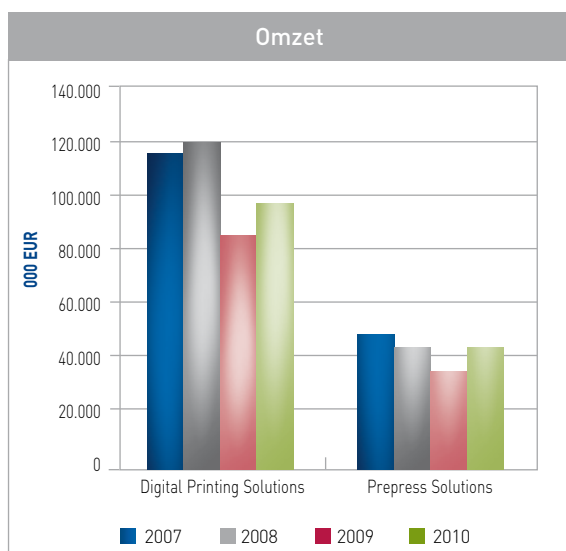
De merknaam Xeikon staat voor gesofisticeerde totaaloplossingen voor professionele digitale kleuren- en documentdruk in de sectoren van het commerciële drukwerk (Document Printing) en de industriële toepassingen zoals etiketten (Industrial Printing). Xeikon-oplossingen bestaan uit geavanceerde digitale kleurendrukpersen, op open standaarden gebaseerde workflowsoftware, toepassingsspecifieke toner en andere verbruiksgoederen. Op geconsolideerde basis realiseerde Digital Printing Solutions circa 69% van de jaaromzet voor 2010.

Prepress Solutions

Onder de merknaam basysPrint ontwikkelt, produceert en vermarkt Punch Graphix in de sector van het commerciële drukwerk hoogwaardige CtP-drukvoorbereidingssystemen⁽³⁾ voor offsetdrukken aan de hand van conventionele platen. In samenwerking met Agfa ontwikkelt en produceert Punch Graphix hoogwaardige CtP-systemen voor krantenoffsetdruk. Door Agfa worden die systemen wereldwijd vermarkt onder de merknamen Polaris X en Advantage N. Op geconsolideerde basis realiseerde Prepress Solutions circa 31% van de jaaromzet voor 2010.

Shared Services

Onder de noemer 'Shared Services' werden verschillende ondersteunende diensten gegroepeerd: human resources, financiële administratie en centrale ondersteuning voor verkoop, service en aankoop (via dochterbedrijf Xeikon International bv).



2007: Pro-formageconsolideerde cijfers voor de voortgezette activiteiten⁽⁴⁾

Meer informatie over de activiteiten en producten van Punch Graphix is te vinden in hoofdstuk 4 en op de websites www.xeikon.com en www.basysprint.com. Financiële toelichting bij de gang van zaken tijdens het boekjaar wordt gegeven in hoofdstuk 7. De geconsolideerde jaarrekening met uitgebreide toelichting en de vennootschappelijke jaarrekening zijn opgenomen achteraan in dit verslag onder de hoofdstukken 11 en 12.



Strategie en financiële doelstellingen

2



Strategie

Door markt- en klantgerichte innovatie wil Punch Graphix een marktleider worden. Een gespecialiseerd team van onderzoekers en ingenieurs volgt in de gekozen markten de nieuwste technologische ontwikkelingen op de voet en anticipeert op de verwachtingen van de markt in nauwe samenwerking met de verkoop- en serviceorganisatie. Dankzij continue technologische verbetering kunnen zowel Punch Graphix als zijn klanten hun concurrentievoordeel behouden. Doelgerichte vernieuwing en voortdurende verbetering zijn de motor voor duurzame groei.

De krachtlijnen van Punch Graphix' langetermijnstrategie zijn de volgende:

Wereldwijde aanwezigheid en top 3-speler in de gekozen nichemarkten

Punch Graphix wil zijn internationale aanwezigheid uitbreiden en versterken, in het bijzonder in de snelgroeiende markten van de VS en Azië (inclusief Australië en Nieuw-Zeeland). Nauw contact met de klant via een gestroomlijnde en gespecialiseerde verkoop- en serviceorganisatie is van doorslaggevend belang voor een optimale klantenservice en duurzaam succes.

Punch Graphix streeft ernaar om tot de top 3 te behoren in elk marktsegment of elke niche waarin het actief is. Dankzij een geslaagde combinatie van kennis en technologie kan het bedrijf zich richten op die niches waar zijn bewezen technologie en klantgerichte aanpak een concurrentievoordeel betekenen voor alle betrokkenen.

Recurring inkomsten en groei

Punch Graphix wil zijn klanten optimaal gebruikscomfort en efficiency bieden: naast geïntegreerde oplossingen levert elke divisie ook technische ondersteuning, service en verbruiksgoederen ('consumables'). Recurring inkomsten verschaffen het bedrijf een stabiele basis voor verdere groei. Continue verbetering en optimale benutting van de synergieën tussen de divisies, de verkoop-en-serviceorganisatie en de partners ondersteunen duurzame groei.

Waardecreatie voor aandeelhouders en alle andere betrokkenen

Punch Graphix stelt zich ten doel om voor zijn aandeelhouders structurele waardecreatie te realiseren. Daarom spijst het zijn inspanningen toe op die hogere-marge-nichemarkten waarin het een toonaangevende rol kan spelen en langetermijnrelaties opbouwen. Op die manier kan het zich verzekeren van een duurzame, rendabele groei ten voordele van alle betrokkenen.



Financiële doelstellingen

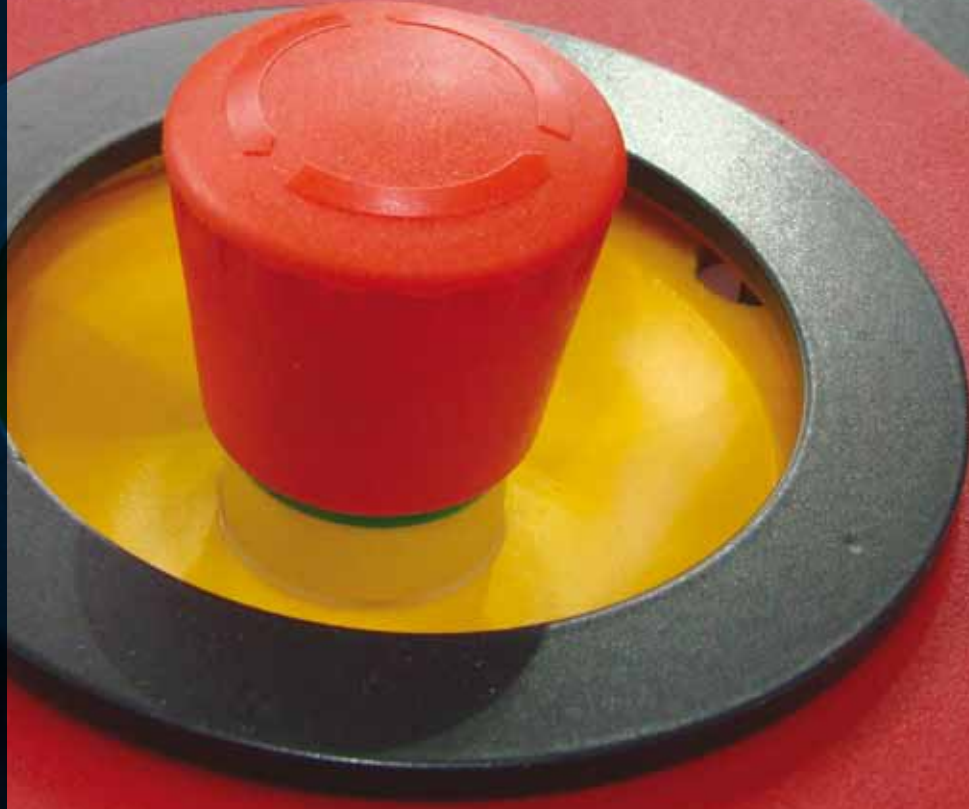
Belangrijke financiële doelstellingen zijn:

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

De financieringsstrategie van Punch Graphix is gericht op het benutten en/of optimaliseren van:

- de verhouding tussen risico en rendement van de diverse bedrijfsactiviteiten;
- een gezonde spreiding van de financieringscomponenten bij verschillende partijen om afhankelijkheid te beperken;
- de looptijd en fasering van de verschillende financieringscomponenten;
- de verhouding tussen 'eigen vermogen en vreemd vermogen op lange termijn' en 'vreemd vermogen op korte termijn';
- het gebruik van de openbare en onderhandse kapitaalmarkt.

Markante gebeurtenissen



Maart

Op 23 maart maakte Punch International bekend dat het een niet-bindend aanbod tot aankoop van zijn controlebelang in Punch Graphix had ontvangen van NPM Capital nv ('NPM'). Op 25 maart maakten Punch International en NPM in een gezamenlijk communiqué bekend dat zij overeenstemming hadden bereikt over de koop-verkoop onder voorwaarden van het controlebelang dat Punch International aanhield in Punch Graphix (d.i. 66,37% van het volledig verwaterd aandelenkapitaal van Punch Graphix). Punch Graphix ondersteunde het bod voorwaardelijk.

Mei

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

Van 18 tot 25 mei was Punch Graphix prominent aanwezig op Ipex, de grootste grafische vakbeurs van 2010 die plaatsvond in Birmingham (VK). Voor het segment Document Printing lanceerde Xeikon er een nog snellere versie van zijn vlaggenschip, de Xeikon 8000, samen met een speciaal voor dit segment ontwikkelde toner, de QA-P. Xeikon toonde er de nieuwe mogelijkheden van zijn IPDS workflow die voortaan ook een vijfde kleur ondersteunt - een voordeel voor directmailtoepassingen, transactiedocumenten en transpromoapplicaties. Etikettendrukkers zagen er de wereldpremière van de Xeikon 3500, even snel als de Xeikon 3300, maar geschikt voor grotere etiketten-breedtes tot 508 mm. Ook voor het segment Industrial Printing lanceerde Xeikon een nieuwe toner, de

QA-I, aangepast aan de specifieke behoeften van de etiketten- en verpakkingsector. basysPrint demonstreerde er zijn UV-Setter Serie 11, uitgerust met een volledig geautomatiseerd laadsysteem met 4 plaatformaten online, waaronder het grootste plaatformaat ter wereld. Ipex 2010 was een commercieel succes: zowel Xeikon als basysPrint ontving een aanzienlijk aantal orders.

Juni

Eind juni nam Xeikon deel aan de tweede editie van de Digital Label Summit in Barcelona, een van de belangrijkste conferenties voor de etikettenindustrie.

September

Medio september lanceerde Xeikon op LabelExpo Americas in Chicago de Xeikon 3030 en de Xeikon 3050, de instapversies van de Xeikon 3000 Serie. Deze lancering was onderdeel van het plan om drukkers die willen instappen in de digitale etikettendruk een betaalbare pers aan te bieden met uitgebreide door-groeimogelijkheden qua snelheid en productiviteit. Met de vier modellen van de Xeikon 3000 Serie heeft Xeikon het breedste gamma aan digitale etikettenpersen.

Op 27 september nam Punch Graphix kennis van de geplande kapitaalverhoging bij Accentis, de vastgoedmaatschappij waarin Punch Graphix op dat ogenblik een participatie hield van 24,49%. Punch Graphix besloot te zullen deelnemen in die kapitaalverhoging door volledige uitoefening van zijn voorkeurrechten ter bescherming van zijn belang en door uitoefening van de verleende backstop.

Oktober

Op 3 oktober ontving Punch Graphix meer dan 800 bezoekers in het kader van de Open Bedrijvendag. Tijdens dit jaarlijks weerkerend evenement zetten bedrijven in heel België hun deuren open voor het grote publiek.

Op 7 oktober organiseerde Xeikon zijn eerste Xeikon Café, een forum ter uitwisseling van interdisciplinaire kennis en ervaring. De eerste editie richtte zich op het segment Document Printing. Een tachtigtal Belgische en Nederlandse marketeers van retailketens namen deel. Internationale deskundigen uit de academische wereld en de praktijk legden uit hoe retailers met gepersonaliseerde, databasegestuurde communicatie het maximum kunnen halen uit hun direct marketing. Een en ander werd toegelicht aan de hand van live demonstraties. De deelnemers sloten de dag af met een intensieve netwerksessie.

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober verleende aan de directie een machtiging om de bestaande machtiging te verlengen voor een periode van 18 maanden om, ter beurze of anderszins onder bezwarende titel, volgestorte aandelen in de vennootschap te verwerven. Dezelfde Buitengewone Algemene Vergadering besloot tot afschaffing van de 40 prioriteitsaandelen en omzetting tot 1 aandeel in het kapitaal van de groep, als gevolg van de ontbinding van de Stichting Prioriteit. Dit aandeel werd overgedragen aan de vennootschap.

Met zijn deelname aan de South China Labelshow in Guangzhou eind oktober, de eerste grote labelshow in China, bevestigde Xeikon zijn ambitie om ook in Azië een belangrijke rol te spelen in de etikettenindustrie.

Eind oktober was Xeikon ook als platinum sponsor aanwezig op de European Marketing Dynamics Summit in Brussel (België), de opvolger van de European TransPromo Summit. Met zijn aanwezigheid bevestigde Xeikon het strategisch belang van de documentenmarkt en zijn focus op gepersonaliseerde marketingcommunicatie.

In Japan startte Punch Graphix de samenwerking met Kobundo voor de distributie van het Xeikon-gamma. Al meer dan 50 jaar is Kobundo een van Japans toonaangevende producenten van offsetdrukpersen en distributeur van drukmachines.

November

Op het grootste treffen van de internationale kunststof- en rubberindustrie, de K-Messe in Düsseldorf (Duitsland, 27 oktober – 3 november), presenteerde Xeikon samen met zijn Italiaanse partner Moss de laatste evoluties inzake 'heat transfer labeling' van plastic emmers en containers in allerlei formaten.

Eind november lanceerden basysPrint en het Spaanse Ipagsa de Activa FPP-drukplaat, speciaal afgestemd op de basysPrint UV-Setter familie. Ipagsa is wereldspeler in de markt van conventionele drukplaten.



December

Begin december nam Xeikon deel aan LabelExpo India in Delhi met live demonstraties op de Xeikon 3300. Medio december was Xeikon aanwezig op de China Label Show in Sjanghai. Op beide beurzen was Xeikon aanwezig samen met zijn nieuwe distributiepartners en dealers.

Bij de afronding van de kapitaalverhoging van Accentis, op 23 december, had Punch Graphix 433.997.766 nieuwe aandelen verworven tegen een prijs per aandeel van 0,02 euro, in totaal 8.679.955 euro. Ultimo 2010 bedroeg de participatie in het aandelenkapitaal van Accentis derhalve 44,13%.

Einde december werd de rekening-courant met Punch International geformaliseerd in een langetermijnlening van maximaal 15 miljoen euro. In ruil verwierf Punch Graphix, via een nieuw opgerichte Stichting Punch Graphix, een pandrecht op aandelen.

Gebeurtenissen na balansdatum

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

Op 22 februari 2011 trad de heer Ben Van Assche terug als lid van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zijn Ben Van Assche dankbaar voor zijn jarenlange inzet en bijdrage aan de uitbouw van Punch Graphix. De heren Arthur Vanhoutte en Gerard Cok zullen worden voorgesteld als lid van de Raad van Commissarissen om benoemd te worden tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 17 mei 2011.

In de volgende hoofdstukken verwijst 'Punch Graphix' naar Punch Graphix nv en zijn dochterondernemingen, tenzij uitdrukkelijk anders vermeld.

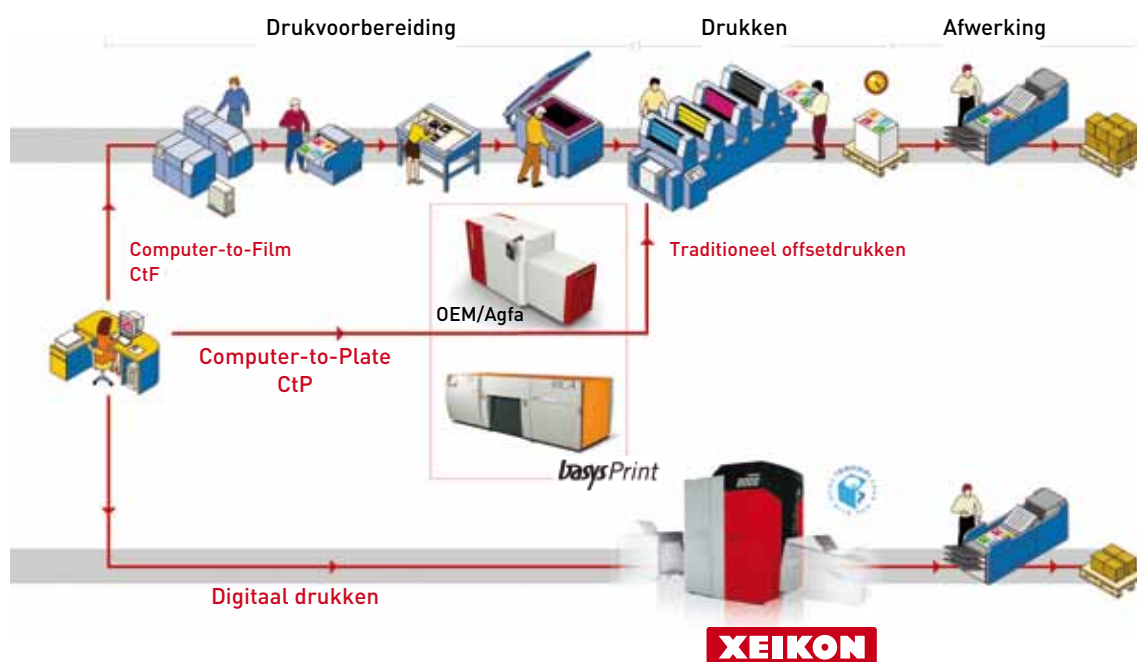
Punch Graphix + in close-up



Plaats in het drukproces

Het traditionele offsetdrukproces is een multistaps-proces 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 offset-drukproces. Met Xeikon richt Punch Graphix zich tot de sector van de digitaaldruk. Met basysPrint en in samenwerking met Agfa, biedt het oplossingen voor de sector van de CtP-drukvoorbereiding.



Digitaal drukken

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 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 afdruk verschillend kan zijn.

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. Het traditionele procedé maakt eerst een negatieve of positieve film van de te drukken gegevens en kopieert die film vervolgens op de drukplaat die dan tijdens het offsetdrukproces wordt gebruikt. De CtP-technologie versnelt niet alleen het offsetdrukproces, maar verbetert ook de drukkwaliteit.

Digital Printing Solutions

Producten en diensten

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

Drukpersen en randapparatuur

Xeikon-drukpersen zijn digitale rollengevoede kleurendrukpersen die gebruikmaken van elektrofotografie, hetzelfde principe dat kopieermachines en laserprinters toepassen. 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 (zie hoofdstuk 5 op pagina 38).

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 drukwaliteit 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 Xeikon 8000, maar werd daarna ook de standaard voor de Xeikon 6000 en de Xeikon 5000plus. De nieuwe etikettenpersen van de Xeikon 3000 Serie 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 (zie kader op pagina 21).

Naast drukpersen ontwikkelt en vermarkt Punch Graphix randapparatuur zoals stapelaars (Xeikon Stacker), middelgrote en extra grote papierafrollers (unwinders), papieroprollers (rewinders) en inline drukwerkbeschermers (Xeikon Web Finishing Module).

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 fuser.

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-demand systemen 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.

De Xeikon-productfamilie bestrijkt het hele spectrum van professionele druktoepassingen. Tijdens het boekjaar 2010 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 drukkwaliteit te combineren met snelheid en productiviteit. Hij haalt moeiteloos maandelijkse bedrijfscycli tot 10 miljoen pagina's. Met een druksnelheid tot 260 ppm (A4 kleurenpagina's per minuut) is hij de snelste duplex kleurenpers die, met een adresseerbaarheid van 1200 x 3600 dpi en variabele punt-dichtheid, nagenoeg offsetdrukkwaliteit levert. De Xeikon 8000 is geschikt voor substraatbreedtes van 320 tot 512 mm en substraatlaktes van 40 tot 350 g/m². De maximale drukkbreedte bedraagt 504 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 substraatlaktes van 40 tot 350 g/m². De maximale drukkbreedte 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 substraatlaktes van 40 tot 350 g/m². Hij is voortaan ook standaard uitgerust met de 1200 dpi belichtingskop en biedt dus een adresseerbaarheid van 1200 x 3600 dpi met variabele punt-dichtheid. De maximale drukkbreedte bedraagt 500 mm. De Xeikon 5000plus haalt druksnelheden tot 130 ppm en gemiddelde maandelijkse bedrijfscycli tot 4,2 miljoen pagina's.

Xeikon 3000 Serie: Xeikons assortiment van etikettenpersen combineert onberispelijke drukkwaliteit met superieure productiviteit. Alle persen bieden een adresseerbaarheid van 1200 x 3600 dpi met variabele punt-dichtheid. De Xeikon 3030 en de Xeikon 3300 drukken op schaalbare substraatbreedtes van 200 tot 330 mm. Voor toepassingen die grotere breedtes vragen zijn er de Xeikon 3050 en de Xeikon 3500, geschikt voor substraatbreedtes van 250 tot 516 mm. Alle modellen drukken op een ruim assortiment van substraten (zelfklevende etiketten, co-extrusiefilms, BOPP, PVC en PET, karton, transparante en opake folies) met diktes van 40 tot 350 g/m². Uniek is het feit dat de etiketten geen voorbehandeling of voorbewerking vergen voor een goede hechting van de toner. Dankzij rotatiedruktechnologie en variabele rapportlengte drukken ze steeds op topsnelheid, ongeacht het aantal gebruikte kleuren of de grootte van de etiketten. Etiketten van verschillende afmetingen kunnen in één en dezelfde doorgang worden gedrukt waardoor etikettendrukkers hun productiviteit maximaliseren en de hoeveelheid afval en productiekosten minimaliseren.

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 Controller^[5] 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. Uniek is dat de IPDS workflow ook een vijfde kleur ondersteunt. Het vijfde kleurstation wordt typisch gebruikt voor kleuren op maat, Pantonekleuren en/of toner voor veiligheidstoepassingen. Voor directmailtoepassingen, transactiedocumenten en transpromoapplicaties is de ondersteuning van een vijfde kleur een concurrentieel voordeel.



Toner

Punch Graphix beschikt in Heultje, in het noorden van België, over een van de grootste, modernste tonerfabrieken in Europa. De verkoop van toner en de bijbehorende ontwikkelaar (developer) zorgt voor een groot deel van de recurring 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 en toner voor veiligheidsdrukwerk.

In 2010 lanceerde Punch Graphix de Xeikon QA-tonerrange (quadruple adapted toner). Deze op polyester gebaseerde toner biedt superieure drukkwaliteit, levendigere kleuren en een breder toepassingsgebied dan traditionele toner. De QA-range bouwt voort op het succes en de technologie van de FA-tonergeneratie. Er werden extra accenten gelegd op milieuvriendelijkheid, veiligheid en performantie. Voor het Industrial Printing segment, met name etiketten- en verpakkingstoepassingen, zijn voedselveiligheid en kleurresistentie belangrijk. Voor Document Printing ligt de nadruk op snelheid en een uitbreiding van het kleurengamut. Omdat etiketten- en verpakkingstoepassingen andere eisen stellen aan de tonerchemie dan de toepassingen uit het Document Printing segment, werden twee verschillende tonersystemen ontwikkeld, respectievelijk QA-I en QA-P. Xeikons QA-I 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 QA-P toner ontwikkeld die superieure kwaliteit biedt bij extra hoge snelheden.

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 gedistribueerd 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.

Klanten en doelmarkten

De Xeikon-oplossingen zijn gericht op de sectoren van de industriële toepassingen (etiketten- en verpakkingsdrukwerk en speciale applicaties) en het documentdrukwerk. 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. Ofschoon Xeikon-gebruikers zeer divers zijn, hebben ze een belangrijk kenmerk gemeen: allen streven ze naar onberispelijke drukkwaliteit.

Document Printing

De toepassingen voor het Document Printing segment - het documentdrukwerk zoals transactioneel drukwerk, direct mail, drukwerk voor direct marketing en transpromodrukwerk⁽⁶⁾ - steunen op de toonaangevende variabele data-printingmogelijkheden van de Xeikon-systemen en met name van de workflowsoftware en IPDS-module.

De geavanceerde mogelijkheden voor het drukken van variabele gegevens vinden hun toepassingen in de meest gesofisticeerde directmarketingcampagnes. 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' en 'short run books'. De unieke combinatie van hoge pro-

ductiviteit en kwaliteit maakt Xeikon-persen, vooral de Xeikon 8000, bijzonder geschikt voor dergelijke toepassingen. Perfecte recto-versoregistratie is van cruciaal belang bij transactie- en transpromodrukwerk. Omdat de Xeikon-persen rollengevoed zijn en - met uitzondering van de simplex etikettenpersen - One-Pass-Duplex™ drukken hebben ze hier een onmiskenbaar voordeel.

Industrial Printing

Industriële toepassingen waarvoor Xeikon-persen dankzij hun flexibiliteit en productiviteit uiterst geschikt zijn, zijn verpakkingen (Xeikon 8000, Xeikon 6000 en Xeikon 5000plus) en etiketten (de Xeikon 3000 serie). Met name voor de etikettenmarkt beschikt Xeikon over belangrijke troeven. De Xeikon 3500 is de meest productieve digitale vijfkleuren-etikettenpers op de markt.

Dankzij rotatiedruktechnologie en variabele rapportlengte drukken alle persen van de Xeikon 3000 Serie steeds op topsnelheid, ongeacht het aantal gebruikte kleuren of de grootte van de etiketten. Etiketten van verschillende afmetingen kunnen in één en dezelfde doorgang worden gedrukt waardoor etikettendrukkers hun productiviteit maximaliseren en de hoeveelheid afval en productiekosten minimaliseren. Uniek is eveneens het feit dat de etiketten geen voorbehandeling of voorbereiding vergen voor een goede hechting van de toner. Bovendien werd Xeikons QA-I toner door de FDA goedgekeurd voor toepassingen waarbij sprake is van indirect contact met voedsel, en voor bepaalde toepassingen met direct contact. Een belangrijk voordeel aangezien bijna 40% van de digitaal gedrukte etiketten wordt gebruikt in de levensmiddelenindustrie.



Waardefactoren en concurrentievoordelen

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 druk kwaliteit, snelheid, betrouwbaarheid, afdrukformaten en flexibiliteit. Het paradigma van 'productiviteit ten koste van kwaliteit' wordt door de Xeikon-persen zonder meer in vraag gesteld.

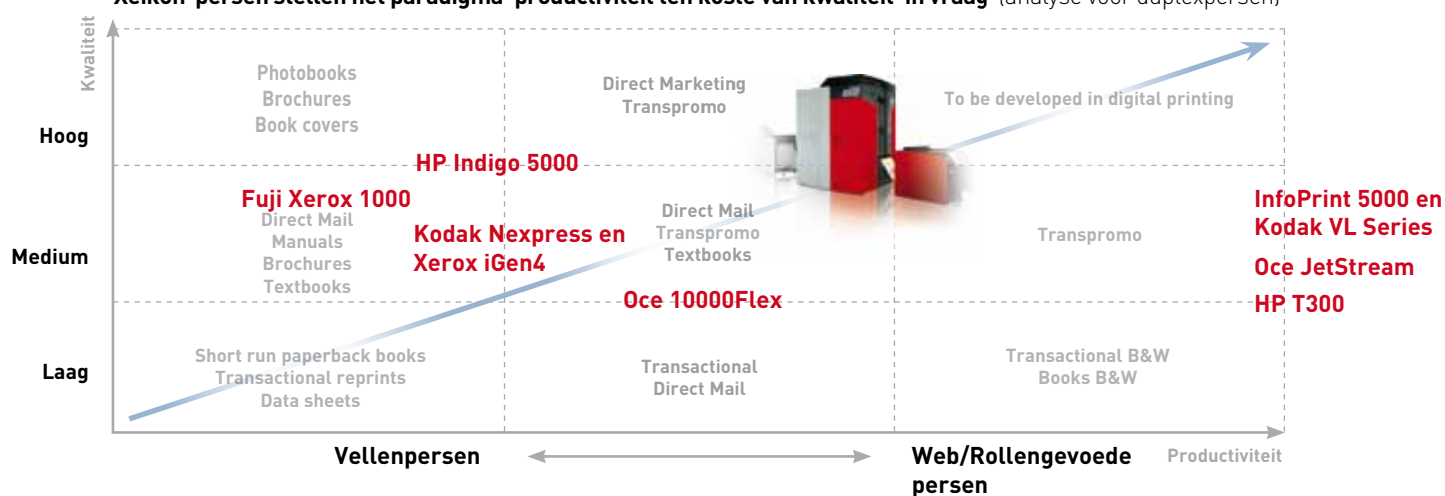
De droge toner elektrofotografie van Xeikon biedt offsetdruk kwaliteit en is bijzonder milieuvriendelijk (zie hoofdstuk 5). Xeikon-systemen maken uitsluitend gebruik van de door Punch Graphix ontwikkelde en geproduceerde toner. Punch Graphix' tonersystemen zijn beschermd door diverse patenten. Als

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 recurring inkomsten.

Xeikon-systemen scoren ook systematisch beter op het gebied van kostenefficiëntie^[7].

Met de X-800 digitale front-end en IPDS Controller realiseerde Punch Graphix een absolute doorbraak op het gebied van verwerkingskracht. 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. Dankzij de IPDS Controller kunnen grote oplages transactiedocumenten, die volledig bestaan uit variabele en beschermde persoonlijke gegevens, realtime worden afgedrukt in kleur. Uniek is dat de IPDS workflow ook een vijfde kleur ondersteunt.

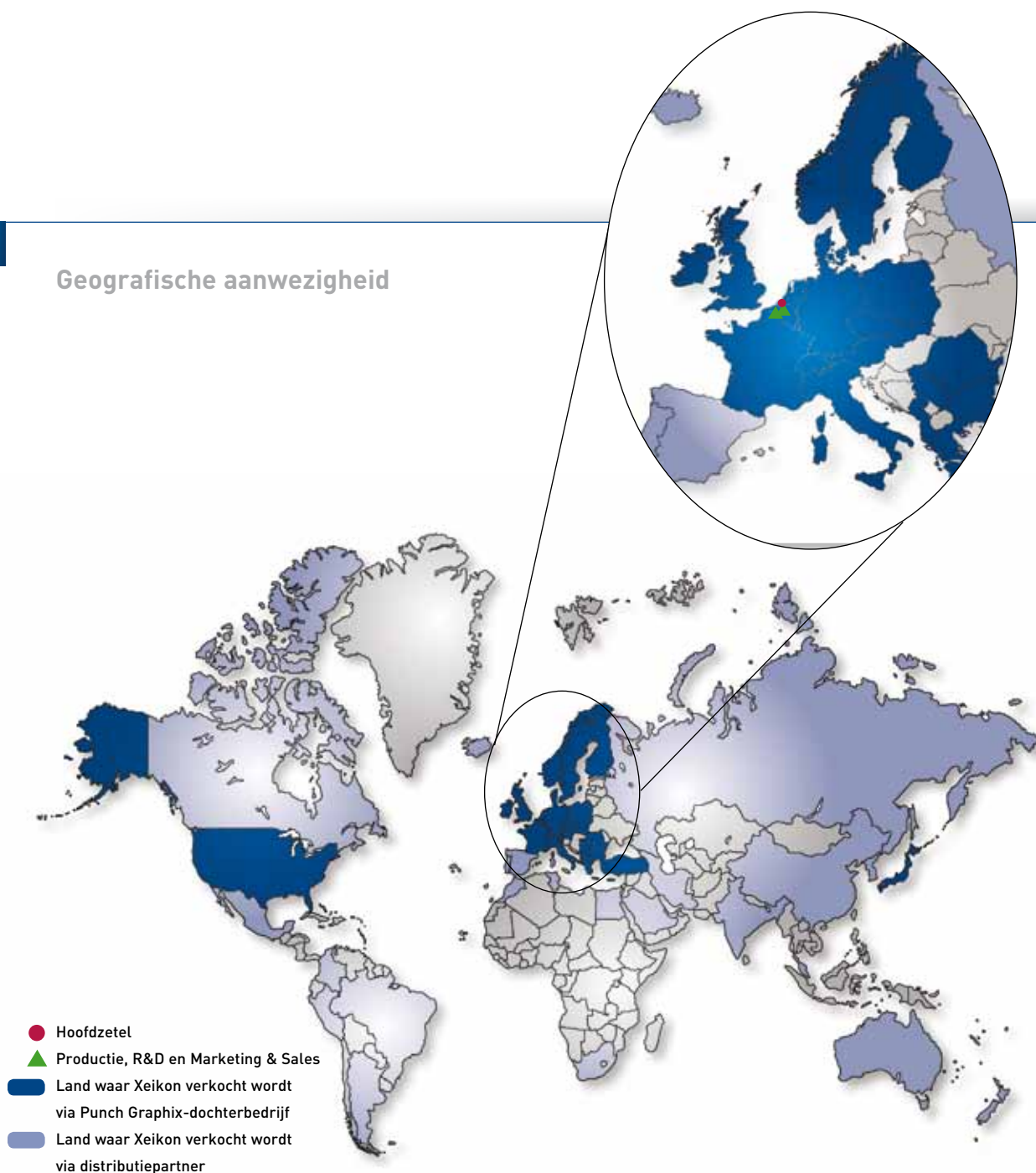
Xeikon-persen stellen het paradigma 'productiviteit ten koste van kwaliteit' in vraag (analyse voor duplexpersen)



Sales & marketing

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

Geografische aanwezigheid



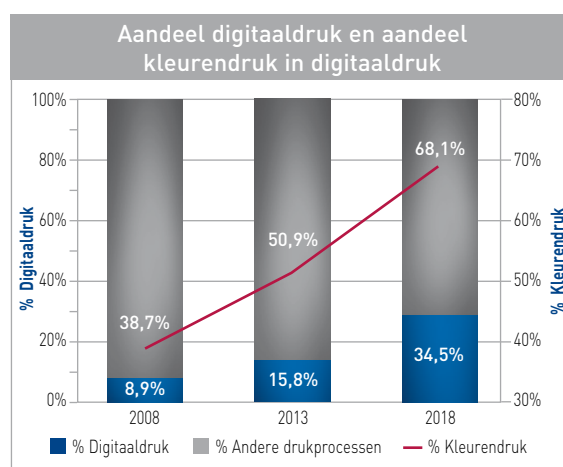
Punch Graphix is sterk verankerd in West-Europa maar is ook prominent aanwezig in de verschillende groeimarkten van Oost-Europa, Amerika en Azië. De hoofdzetel van de groep is gevestigd in Nederland; onderzoek, ontwikkeling en productie voor de divisie Digital Printing Solutions gebeuren in België. Wereldwijd wordt Xeikon vertegenwoordigd

door Punch Graphix-dochterbedrijven en, aanvullend, via een netwerk van distributiepartners die de Xeikon-oplossingen verkopen 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.

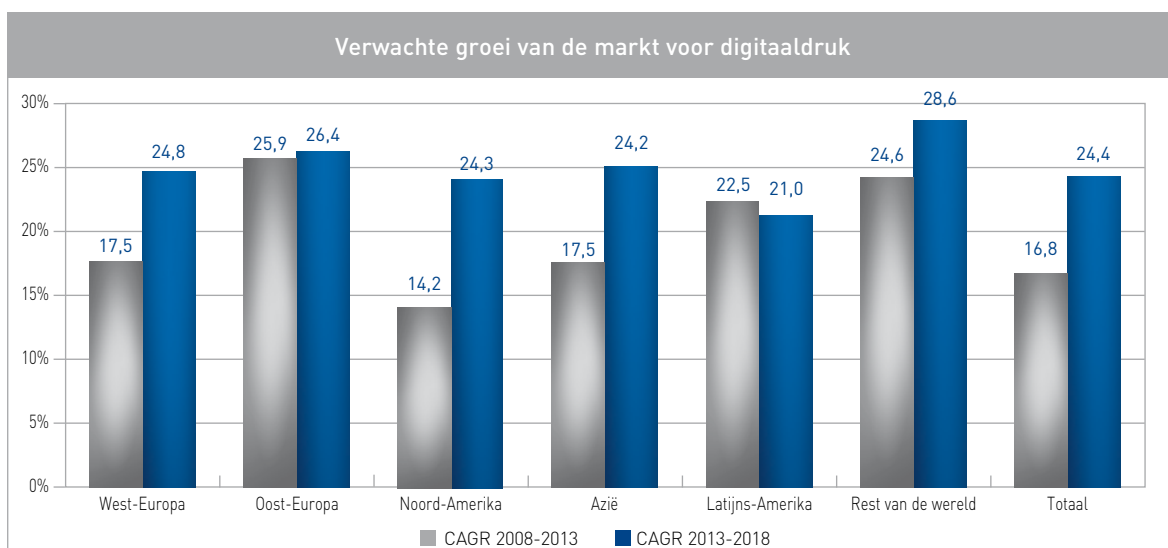
Groeipotentieel

Marktonderzoekbureau Pira verwacht dat de markt voor het digitale drukwerk (de marktwaarde van het geproduceerde drukwerk) tot 2013 zal toenemen met een samengesteld jaarlijks groeipercentage van 16,8% en daarna tot 2018 met 24,4%. Tegen 2018 zou, volgens Pira, 34,5% van alle drukwerk digitaal worden geproduceerd. Ook het belang van kleur blijft toenemen: bedroeg het aandeel van zwart-witdruk in 2008 nog 61,3%, dan zal dat in 2018 zijn teruggelopen tot 31,9%.

Punch Graphix wil sterker groeien dan de markt door zijn focus op bepaalde nichemarkten te verscherpen, in het bijzonder die voor etiketten, transpromo en 'book on demand'. Voor die niches verwacht de hierboven aangehaalde studie tot 2018 een groei van respectievelijk 18,1%, 20,8% en 20,9% (CAGR).



Bron: Pira 2008 - The future of global printing to 2018.



Marktwaarde van het digitale drukwerk

Bron: Pira 2008 - The future of global printing to 2018.

Realisaties

Wereldwijde aanwezigheid

De Xeikon-oplossingen worden wereldwijd gedistribueerd door Punch Graphix-dochterbedrijven en, aanvullend, via een netwerk van distributiepartners. In 2010 werd Xeikons distributienetwerk uitgebreid met nieuwe partners in Europa, Azië, Afrika en Latijns Amerika.

Top 3-speler in gekozen nichemarkten

Met Xeikon focust Punch Graphix op de segmenten Document Printing en Industrial Printing. De focus voor Document Printing ligt op de middelgrote tot grote volumes in het hogekwaliteits-segment van die markt. In deze niche behoort Xeikon tot de top 3. Voor de industriële toepassingen ligt de nadruk op digitale etikettendruk. Voor dat segment is Xeikon de nummer 2.

Recurring inkomsten

De recurring inkomsten gegenereerd door Digital Printing Solutions zijn afkomstig van software-updates, onderhoudscontracten en de verkoop van toner en andere verbruiksgoederen. Xeikon-persen kunnen uitsluitend gebruikmaken van de eigen gepatenteerde toners. Ondanks de moeilijke marktomstandigheden kenden de recurring inkomsten uit consumables en service-activiteiten tijdens het boekjaar een forse stijging.

Groei

Verwacht wordt dat de markt voor digitaaldruk (marktwaarde van het geproduceerde drukwerk) tot 2013 zal toenemen met een samengesteld jaarlijks groeipercentage van 16,8% en daarna tot 2018 met 24,4%. Punch Graphix wil sterker groeien dan de markt door gerichte marketing, verbeterde leadgeneratie en een verscherpte focus op specifieke nichemarkten, met name die voor etiketten, direct marketing & dynamic mail en 'book on demand'.

Prepress Solutions

Producten en diensten

Onder de merknaam basysPrint ontwikkelt, produceert en vermarkt Punch Graphix UV-plaatbelichters. Net zoals andere CtP-belichters, maken ze de fil-montwikkelingsstap overbodig. Uniek aan de basysPrint-plaatbelichters is echter dat de belichte plaat een UV-gevoelige offsetplaat is (conventionele offset-plaat). Hierdoor zijn de basysPrint-systemen drem-pelverlagend: drukkers die de overstap willen maken van traditioneel naar 'filmloos drukken' kunnen hun vertrouwde UV-platen, waarvan zij de karakteristieken en processtabiliteit door en door kennen, blijven gebruiken.

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.

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. Meer dan 50% van de CtP-markt voor krantenoffsetdruk 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, voor de volledige offsetmarkt, circa 75%.

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 nieuwe multicassette-automatiseringstechnologie voor de grootformaat- en extragrootformaatbelichters en de op drupa 2008 voorgestelde 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 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)). Afhankelijk van de gewenste productiesnelheid kan het aantal violet laserbelichtingsmodules en het aantal DSI³ belichtingskoppen 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.





Tijdens het boekjaar 2010 bestond het portfolio basysPrint UV-Setters uit de volgende systemen:

UV-Setter Serie 400 | 4-paginaformaat: deze serie belichters werd ontwikkeld voor het belichten van platen van formaatklasse 2 (B2), voor platen tot 680 mm x 830 mm. De UV-Setter 450 maakt gebruik van DSI³ en haalt daarmee een belichtingssnelheid tot 32 platen/uur.

UV-Setter Serie 800 | 8-paginaformaat: de belichters van deze serie zijn de meest populaire en werden gemaakt voor platen van klein formaat tot formaatklasse 4 (B1), platen tot 940 mm x 1150 mm. 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 gedistribueerd via MacDermid Printing Solutions, 's werelds grootste leverancier van printplaten voor deze druktechniek (flexodrukken van kranten).

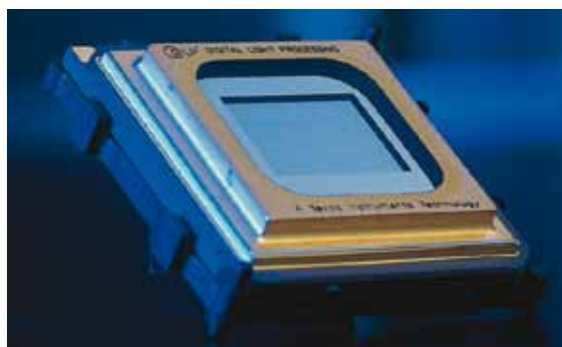
UV-Setter voor zeefdruktoepassingen: De basysPrint UV-Setter voor zeefdruktoepassingen wordt sinds 2000 gedistribueerd door Kissel+Wolf onder de naam KIWO Screensetter for CTS (Computer to Screen). Deze UV-Setters worden onder meer gebruikt in de productie van printplaten (PCB's), membraanschakelaars 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 violet-diodes 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.

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 en middelgrote krantendrukkerijen. Afhankelijk van het model verwerkt hij 75 tot 250 platen/uur.

Workflowintegratie

Dankzij hun open architectuur kunnen de UV-plaatbelichters naadloos worden geïntegreerd in bestaande workflows. Gebruikers kunnen de reeds aanwezige systemen blijven gebruiken.

Service, ondersteuning en integratie

basysPrint wordt wereldwijd vertegenwoordigd door een netwerk van distributiepartners. In sommige landen worden de basysPrint-oplossingen gedistribueerd 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 verkocht en ondersteund.

Klanten en doelmarkten

Met de UV-Setter Series 400, 800 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%.

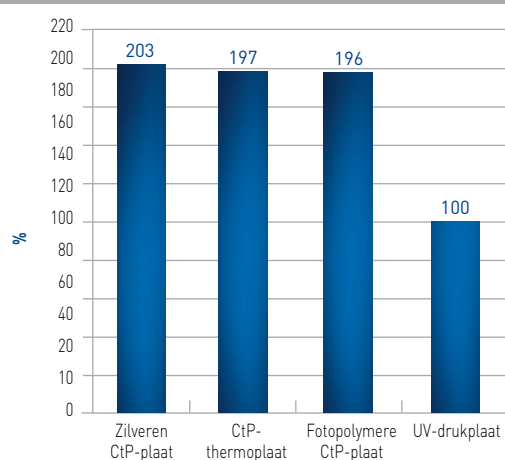
Waardefactoren en concurrentievoordelen

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

Drukkers kunnen bovendien conventionele offset-platen 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.

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.

ROI als concurrentievoordeel



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

Bron: Punch Graphix interne studies

Geografische aanwezigheid



Net zoals voor Digital Printing Solutions is ook voor Prepress Solutions lokale aanwezigheid van groot belang. Een netwerk van distributiepartners verkoopt de basysPrint-oplossingen wereldwijd op basis van niet-exclusiviteit. In sommige landen worden de basysPrint-oplossingen verkocht en ondersteund door Punch Graphix-dochterbedrijven die eveneens de Xeikon-oplossingen vermarkten en ondersteunen.

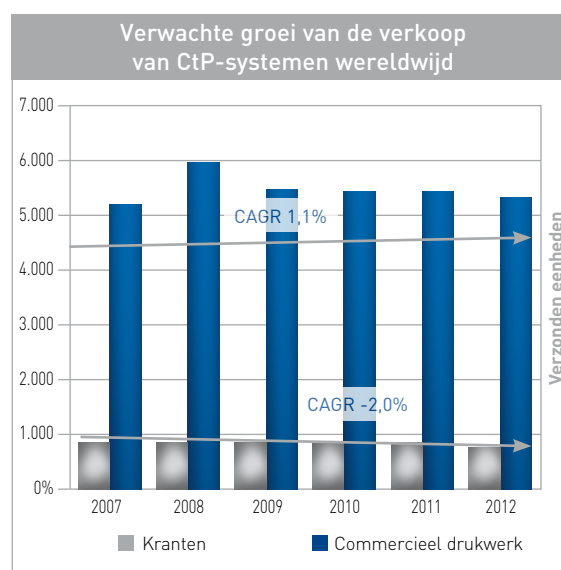
De systemen ontwikkeld in samenwerking met Agfa worden geproduceerd in België en door Agfa wereldwijd verkocht en ondersteund.

Groeipotentieel

Het gebruik van CtP-systemen is de afgelopen jaren sterk gegroeid, zowel in de sector van het commerciële drukwerk als in die van de krantendruk. Volgens een studie van onderzoeksbureau VSM zal het gebruikersbestand van CtP-systemen wereldwijd tot 2012 nog groeien met een samengesteld jaarlijks groeipercentage van 10,2%. De verkoop blijft volgens diezelfde studie eerder stabiel tot 2012. Vooral de groeimarkten bieden nog goede vooruitzichten. De markt voor de krantendruk zou krimpen.



Bron: VSM 2008



Bron: VSM 2008

Realisaties

Wereldwijde aanwezigheid	De basysPrint-oplossingen worden wereldwijd verkocht door distributiepartners. De oplossingen ontwikkeld in samenwerking met Agfa worden door Agfa wereldwijd verkocht en ondersteund.
Top 3-speler in gekozen nichemarkten	Met een stevig marktaandeel bekleden de CtP-systemen vermarkt door Agfa de nummer 1-positie in het segment van de krantendruk. basysPrint is vooral actief in de sector van het commerciële drukwerk.
Recurring inkomsten	De recurring inkomsten zijn beperkt tot inkomsten uit onderhouds- en ondersteuningscontracten.
Groei	Marktonderzoekers, o.a. VSM, verwachten dat de verkoop van CtP-systemen tot 2012 eerder stabiel zal blijven. De groeiemarkten bieden de beste vooruitzichten. Ondanks de moeilijke economische situatie kende de omzet van basysPrint tijdens 2010 een sterke groei.

5 Duurzaam ondernemen en duurzaam innoveren



Evenwichtig personeelsbeleid

Duurzaam ondernemen is ondernemen met oog voor mens, veiligheid en milieu. Punch Graphix streeft ernaar om door duurzame innovatie de impact van zijn producten en diensten op mens en milieu zoveel mogelijk te verbeteren. In zijn streven naar duurzaamheid creëert het ook de randvoorwaarden voor een veilige en gezonde werk- en woonomgeving voor alle betrokkenen. Voor Punch Graphix is duurzaam ondernemen en duurzaam innoveren een continu proces waarbij de lat steeds hoger wordt gelegd.

Een evenwichtig personeelsbeleid is van doorslaggevend belang voor duurzaam succes. Alleen door geschikte medewerkers aan te trekken en te houden, kan een onderneming haar concurrentiepositie veiligstellen en versterken. Punch Graphix heeft eerlijkheid en transparantie hoog in het vaandel staan en draagt er zorg voor dat het zijn reputatie als aantrekkelijk werkgever eer aandoet. Het biedt een veilige, professionele en aangename werkomgeving waar persoonlijk initiatief wordt aangemoedigd en werknemers de kans krijgen om zich ten volle te ontplooiën.

Gelijke kansen

Punch Graphix voert een personeelsbeleid waarin geen onderscheid wordt gemaakt op basis van iemands geslacht, leeftijd, ras, godsdienst, seksuele geaardheid of politieke voorkeur. Geen enkele vorm van discriminatie op basis van deze kenmerken wordt getolereerd. Punch Graphix waarborgt de toepassing van het beginsel van gelijke kansen en zorgt ervoor dat personen met een handicap waar mogelijk kunnen worden tewerkgesteld.

Gezonde combinatie werk-privé

Punch Graphix is zich ervan bewust dat zijn toekomst wordt bepaald door de mate waarin het erin slaagt om geschikte medewerkers aan te trekken en te houden. Daarom staat het open voor flexibele werktijden en tracht het zijn werknemers zoveel mogelijk tegemoet te komen en te steunen bij het vinden van een gezond evenwicht tussen werk en privé. Punch Graphix hanteert een personeelsvriendelijk beleid ten aanzien van zwangerschaps- en ouderschapsverlof.

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.

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.

Digital Printing Solutions

Bij digitaal drukken worden documenten direct van digitale bestanden op papier of ander materiaal gedrukt. Digitaal druk 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 milieurichtlijnen 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 milieupact 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^[8] 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 nog ieder jaar aan belang^[9]. Xeikon-drukwerk is gegarandeerd recyclebaar: 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.

Xeikon toner bevat geen zware metalen, geen weekmakers en geen ingrediënten die voorkomen op de lijsten van te mijden producten zodat hij o.a. ook kan worden gebruikt voor de bedrukking van speelgoed. Xeikon toners zijn ECO-Tex-conform, wat betekent dat ze niet schadelijk zijn bij contact met de huid.

Het QA-tonersysteem, dat in 2010 werd gelanceerd, bouwt voort op het succes en de technologie van de FA-tonergeneratie. Er werd echter nog een stap verder gegaan op het gebied van milieuvriendelijkheid en veiligheid. Net zoals vroeger de Xeikon V2-toner en de FA-toner zijn de QA-toners door de FDA geschikt bevonden voor voedselverpakkingstoepassingen, en sommige combinaties zijn geschikt voor direct contact met droog en/of niet-oliehoudend voedsel. Diverse migratietests hebben ook aangetoond dat de QA-I toner effectief voldoet aan heel wat Europese verpakkingsnormen voor voedselveiligheid. Bovendien werden de QA-toners Ames-negatief bevonden, ze hebben met andere woorden geen mutagene invloed op levende wezens. Tests hebben ook uitgewezen dat ze niet schadelijk zijn voor in het water levende organismen.

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⁽¹⁰⁾ en in 2007 won Punch Graphix de Nederlandse Verpakkingsketen Prijs⁽¹¹⁾ voor zijn intelligent opgezette verpakkingsketen. 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.

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-technologie zijn basysPrint-plaatbelichters nog milieuefficiënter: voor de ontwikkeling van conventionele (analoge) drukplaten is niet alleen minder ontwikkelaar nodig, er wordt ook een alkalische oplossing gebruikt die – in tegenstelling tot de zure oplossingen voor digitale platen – niet schadelijk is voor het milieu. De ontwikkeling van conventionele drukplaten verbruikt bovendien 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.

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 zoning waardoor het energieverbruik tijdens de afgelopen jaren daalde met meer dan 35%. Met ingang van 1 januari 2010 werd bovendien overgestapt op het gebruik van uitsluitend groene stroom. De Xeikon tonerfabriek is de eerste tonerfabriek die nagenoeg CO₂-neutraal produceert.

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 jaren daalde het volume geproduceerd afval met meer dan 50%.

Dat aandacht voor milieuvriendelijke productiemethoden ook kan leiden tot betere producten werd ook in 2010 treffend geïllustreerd door de nieuwste generatie QA-toner. Deze toner is een mechanisch geproduceerde, gemalen toner, die qua prestaties sterk lijkt op chemisch geproduceerde toner. Chemisch geproduceerde toner komt tot stand via een productieproces dat initieel minder energie verbruikt, 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 QA-toner alle voordelen biedt van chemische toner, maar zonder de nadelen.



Continue kwaliteitszorg

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

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

Lokale initiatieven

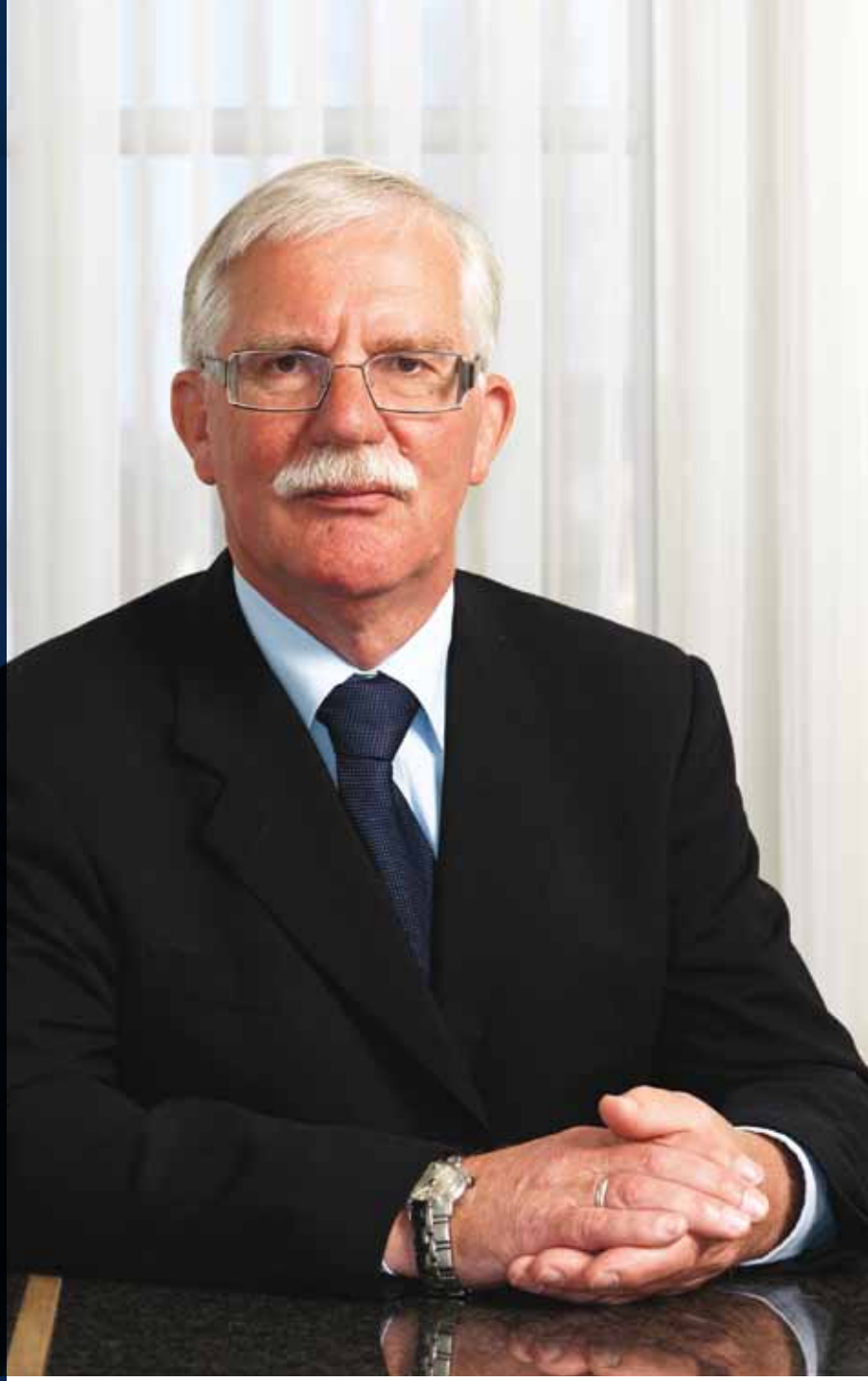
Behalve aan het integreren van duurzame ontwikkeling in de eigen productieactiviteiten, heeft Punch Graphix de afgelopen jaren ook aandacht besteed aan de ondersteuning van lokale initiatieven ter bevordering van (duurzaam) ondernemerschap.

In België steunde Punch Graphix in de periode 2007-2009 het Plato-project voor de regio Mechelen in de provincie Antwerpen, een multidisciplinair en internationaal initiatief van de Kamer van Koophandel om duurzame economische ontwikkeling van kleine en middelgrote ondernemingen te stimuleren.

Punch Graphix nam in 2010 deel aan de Open Bedrijvendag die, traditiegetrouw, plaatsvond op de eerste zondag van oktober. Zo'n 400 bedrijven in Vlaanderen en Brussel zetten hun deuren open voor het grote publiek. Dit jaar trok het evenement ruim 800.000 bezoekers, velen van hen vonden de weg naar Punch Graphix in Lier.



6 Verslag van de Raad van Commissarissen



Jaarrekening en dividendvoorstel

2010 was voor Punch Graphix een jaar van herstel met een omzetgroei van 18%. Zowel de verkoop van machines als consumables nam sterk toe. De nettowinst verbeterde van een verlies van 15,9 miljoen euro in 2009 tot een winst van 4,7 miljoen euro in 2010.

Punch Graphix handhaaft zijn duidelijke marktfocus in digitaal drukken en kiest voor de segmenten Industrial Printing en Document Printing, typisch grotere tonerverbruikers. Vooral de industriële toepassingen, en daarbinnen vooral de toepassingen in de labelproductie, toonden een sterke groei in 2010. Nieuwe dealerkanalen in de groeiemarkten China, India, Mexico en Brazilië ondersteunen deze strategie.

Voor Industrial Printing kwam Punch Graphix met de nieuwe Xeikon 3500, de meest productieve tonergebaseerde labelpers op de markt vandaag. In het kader van de focusstrategie ontwikkelde het bedrijf ook voor deze toepassingen als enige in de wereld een specifieke tonerversie die uitblinkt op het gebied van lichtbestendigheid en beantwoordt aan de strenge eisen van de Amerikaanse Food & Drug Administration inzake voedingsveiligheid.

Voor Document Printing introduceerde Punch Graphix een nog snellere versie van zijn Xeikon 8000 vlaggenschip, samen met nieuwe toner die, als wereldwijde primeur, speciaal is toegesneden op de markteisen inzake productiviteit en ecologie.

In maart 2010 heeft NPM een voorwaardelijk bod uitgebracht om het meerderheidsbelang van Punch International in Punch Graphix over te nemen. De betrokken partijen zijn uiteindelijk niet tot overeenstemming gekomen.

Dit jaarverslag bevat de jaarrekening over het boekjaar 2010 die is voorzien van een goedkeurende controleverklaring. Wij stellen de aandeelhouders voor dit jaarverslag vast te stellen en de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen decharge te verlenen voor het tijdens het afgelopen boekjaar gevoerde beleid, respectievelijk het gehouden toezicht.

De Raad van Commissarissen stemt in met het voorstel van de Raad van Bestuur om over het boekjaar 2010 geen dividend uit te keren.

Rol van de Raad van Commissarissen

Het toezicht op het beleid en de uitvoering daarvan door de Raad van Bestuur van Punch Graphix is toevertrouwd aan de Raad van Commissarissen die, in de zogenoemde two-tierbestuursstructuur (tweeledige structuur) naar Nederlands recht, gezien moet worden als een separaat bestuurslichaam dat onafhankelijk opereert van de Raad van Bestuur. Die onafhankelijkheid komt onder meer tot uiting in de eis dat leden van de Raad van Commissarissen geen lid van de Raad van Bestuur kunnen zijn, noch werknemer van de onderneming.

De Raad van Commissarissen handelt in het belang van de onderneming en houdt toezicht op en adviseert de Raad van Bestuur in de uitvoering van zijn managementtaken en het bepalen van de strategische richting. Belangrijke managementbeslissingen dienen ter goedkeuring aan de Raad van Commissarissen te worden voorgelegd. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op de structuur en systemen van interne controle en de financiële rapportage. Daarnaast stelt hij de beloning vast van de individuele leden van de Raad van Bestuur binnen de grenzen zoals goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Nadere toelichting bij de taken en bevoegdheden van de Raad van Commissarissen is opgenomen op pagina 67 en volgende van dit jaarverslag.

Samenstelling, profiel en vergoeding van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen streeft ernaar om onder zijn leden de juiste combinatie van kennis en ervaring te hebben in relatie tot het karakter van de onderneming. Op pagina 62 is een uitgebreid overzicht opgenomen van de personalia van de huidige leden van de Raad van Commissarissen. De leden worden benoemd voor een periode van 4 jaar. De Raad van Commissarissen heeft een profielschets opgesteld voor zijn omvang en samenstelling, rekening houdend met de aard van de onderneming en haar dochterondernemingen en de gewenste expertise van zijn leden. De principes en de details van de profielschets werden opgenomen als bijlage van het Reglement Raad van Commissarissen dat op de website van de vennootschap werd geplaatst. Op basis van de principes heeft de Raad van Commissarissen in 2007 een meer gedetailleerde profielschets goedgekeurd. Deze profielschets is eveneens beschikbaar op de website van de vennootschap. De huidige samenstelling van de Raad van Commissarissen voldoet aan de gestelde eisen en beoordelen wij als adequaat.

De heer Ben Van Assche heeft besloten zijn mandaat neer te leggen als commissaris, als lid van de remuneratiecommissie en als lid van de auditcommissie met ingang van 22 februari 2011. De vennootschap dankt de heer Van Assche voor zijn jarenlange inzet en zijn bijdrage aan de verdere uitbouw van Punch Graphix.

De Raad van Commissarissen heeft de heren Arthur Vanhoutte en Gerard Cok voorgesteld als nieuwe commissarissen van de vennootschap.

Arthur Vanhoutte (°1949) beschikt over ruim 35 jaar ervaring in de internationale grafische sector. Hij bekleedde diverse leidinggevende functies in productie, aankoop, R&D en marketing & sales. Sinds 1991 is hij als CEO verantwoordelijk voor

de EMEA-activiteiten van Mutoh Belgium. Mutoh Belgium (Oostende, België) ontwikkelt en produceert grootformaat-piëzoinkjetprinters voor commerciële toepassingen en professionele snijplotters voor belettering en contoursnijden; het is een dochteronderneming van het Japanse Mutoh Holdings Co, Ltd (Tokio).

De heer Arthur Vanhoutte bezit geen aandelen van de vennootschap. Hij voldoet aan alle bepalingen van corporate governance om beschouwd en voorgedragen te kunnen worden als onafhankelijk commissaris.

De heer Gerard Cok (°1948) is ondernemer en bezit geen aandelen van de vennootschap. De groep beschouwt de heer Cok als een belangrijke toegevoegde waarde vanwege zijn jarenlange financiële en professionele ervaring waarmee hij een belangrijke bijdrage kan leveren aan de verdere uitbouw van Punch Graphix.

De heer Cok zal worden voorgedragen als niet-onafhankelijk commissaris.

Volgens de strikte toepassing van de regels van corporate governance hoeft Gerard Cok niet beschouwd te worden als afhankelijk lid. Toch beschouwt de Raad van Commissarissen de heer Cok als niet-onafhankelijk lid. Hierdoor zou Punch Graphix, gelet op de aanwezigheid van de heer Wim Deblauwe, eveneens niet-onafhankelijk, niet voldoen aan de best practice bepaling III.2.1 verwoord in artikel 1.3 van het Reglement Raad van Commissarissen die stelt dat alle leden van de Raad van Commissarissen, met uitzondering van ten hoogste één persoon, onafhankelijk zijn in de zin van artikel 1.4 van het Reglement Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen is van mening dat deze afwijking gerechtvaardigd is omdat de heer Cok een belangrijke en relevante professionele ervaring heeft, en een belangrijke bijdrage kan leveren aan de verdere uitbouw van Punch Graphix. In de Raad van Commissarissen zullen bijgevolg twee in plaats van één niet-onafhankelijk commissarissen zetelen, waardoor zijn samenstelling afwijkt van die bepaald in best practice regel III.2.1 van de corporate governance code.



Plenaire activiteiten en vergaderingen van de Raad van Commissarissen

Onder voorbehoud van aanvaarding door de algemene vergadering, zal de Raad van Commissarissen bestaan uit volgende leden:

- Herman olde Bolhaar, onafhankelijk, voorzitter
- Arthur Vanhoutte, onafhankelijk
- Gerard Cok, niet-onafhankelijk
- Wim Deblauwe, niet-onafhankelijk

Onder voorbehoud van aanvaarding door de algemene vergadering, zal de remuneratiecommissie en de auditcommissie zijn samengesteld als volgt:

- Herman olde Bolhaar, onafhankelijk, voorzitter
- Arthur Vanhoutte, onafhankelijk
- Gerard Cok, niet-onafhankelijk

De vergoeding van de leden van de Raad van Commissarissen is goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en bedraagt 25.000 euro voor de voorzitter en 20.000 euro voor de andere leden. De heren Arthur Vanhoutte en Gerard Cok hebben afgezien van enige vergoeding.

De Raad van Commissarissen heeft het afgelopen verslagjaar 11 keer vergaderd. Geen van de leden was frequent afwezig. De leden van de Raad van Bestuur waren aanwezig in deze vergaderingen behalve in geval van tegenstrijdig belang, tijdens discussies over de samenstelling en het functioneren van de Raad van Bestuur en tijdens discussies over de remuneratie, de prestaties en het functioneren van de individuele leden van de Raad van Bestuur.

In naleving van de best practice bepaling III.1.8 uit de Nederlandse corporate governance code heeft de Raad van Commissarissen de risico's verbonden aan de onderneming en de rapportering van de Raad van Bestuur over de interne risicobeheersings- en controlesystemen besproken.

In de loop van 2010 heeft de Raad van Commissarissen zijn eigen functioneren niet besproken.

Auditcommissie

De auditcommissie assisteert de Raad van Commissarissen in de uitvoering van zijn verantwoordelijkheid om toezicht te houden op de integriteit van de financiële rapportage, het rapportageproces, het systeem van interne controle en risicomanagement en de keuze van de externe auditor. Tijdens het verslagjaar bestond de auditcommissie uit de heren Herman olde Bolhaar en Ben Van Assche. Nadere toelichting bij de taken, bevoegdheden en samenstelling van de auditcommissie is opgenomen op pagina 79 en volgende van dit jaarverslag.

De auditcommissie heeft in 2010 tweemaal vergaderd. De externe accountant heeft één van de vergaderingen bijgewoond. Tijdens die vergadering zijn onder meer de jaarcijfers besproken. Voorts wordt verwezen naar de 11 vergaderingen van de Raad van Commissarissen, waarin de bevoegdheden van de auditcommissie en onderwerpen zoals belastingen, actieve belastinglatenties, risicogebieden zoals hedging, valutaschommelingen en verzekeringen, en hangende claims en geschillen aan bod zijn gekomen.

Selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie

Gezien de relatief beperkte omvang van de vennootschap, heeft de Raad van Commissarissen besloten om de bevoegdheden van de selectie- en benoemingscommissie en de remuneratiecommissie samen te voegen in één commissie, nl. de 'selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie'. Tijdens het verslagjaar bestond de commissie uit de heren Herman olde Bolbaar (voorzitter) en Ben Van Assche.

Nadere toelichting bij de taken, bevoegdheden en samenstelling van de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie is opgenomen op pagina 82 en volgende van dit jaarverslag.

De commissie heeft in 2010 tweemaal vergaderd. Op het gebied van remuneratie en benoeming en beloning zijn onder meer de individuele beloning van de leden van de Raad van Bestuur aan de orde gekomen. De vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur werd vanaf boekjaar 2008 gekoppeld aan de prestaties van de onderneming. Het principe van de 'Stock Appreciation Rights' werd goedgekeurd, maar niet uitgewerkt.

Conclusie

De remuneratie voor Wim Maes en Kees Vlasblom, leden van de Raad van Bestuur, werden door de commissie uitvoerig besproken en vastgelegd. Hierbij is een belangrijk deel van het inkomen gekoppeld aan de performance van de onderneming. Betreffende de vergoeding van de commissarissen werden geen wijzigingen aangebracht.

Het bezoldigingsbeleid, de vergoedingen en de remuneratieprincipes zijn dezelfde als in 2009.

Voor een overzicht van de vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur tijdens het verslagjaar wordt verwezen naar pagina 84 van dit jaarverslag.

In 2010 is een voorzichtig herstel opgetreden na het crisisjaar 2009. De getroffen maatregelen om te focussen op de kernmarkten en de kosten structureel in lijn te brengen met het bijbehorende activiteitsniveau hebben effect gesorteerd. Ten slotte wil ik bij deze namens de Raad van Commissarissen alle stakeholders danken voor hun grote inzet in 2010.

Eede, 27 april 2011

[Herman olde Bolhaar](#)

Voorzitter van de Raad van Commissarissen

Verslag van de Raad van Bestuur



Algemeen

In vergelijking met 2009 is de omzet gestegen van 118,4 miljoen euro tot 139,3 miljoen euro. De nettowinst bedraagt 4,7 miljoen euro tegenover een nettoverlies van 15,9 miljoen euro over 2009.

Belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar

Duidelijke marktfocus in digitaal drukken

Op het gebied van digitale drukoplossingen kiest Punch Graphix voor een duidelijke focus op de segmenten Industrial Printing en Document Printing, typisch grotere tonerverbruikers. Vooral de industriële toepassingen, en daarbinnen vooral de toepassingen in de labelproductie, toonden een sterke groei in 2010. Nieuwe dealerkanalen in de groeiemarkten China, India, Mexico en Brazilië ondersteunen deze strategie.

Voor Industrial Printing kwam Punch Graphix met de nieuwe Xeikon 3500, de meest productieve tonergebaseerde labelpers op de markt vandaag. In het kader van de focusstrategie ontwikkelde het bedrijf ook voor deze toepassingen als enige in de wereld een specifieke tonerversie die uitblinkt op het gebied van lichtbestendigheid en beantwoordt aan de strenge eisen van de Amerikaanse Food & Drug Administration inzake voedingsveiligheid.

Voor Document Printing introduceerde Punch Graphix een nog snellere versie van zijn Xeikon 8000 vlaggenschip, samen met nieuwe toner die, als wereldwijde primeur, speciaal is toegesneden op de markteisen inzake productiviteit en ecologie.

Accentis

Punch Graphix heeft einde 2010 deelgenomen in de kapitaalverhoging van Accentis, de vastgoedholding waarin het een participatie heeft, door volledige uitoefening van zijn voorkeurrechten ter bescherming van zijn belang en door uitoefening van de door Punch Graphix verleende backstop.

Punch Graphix heeft 433.997.766 nieuwe aandelen verworven tegen een prijs per aandeel van 0,02 euro, in totaal 8.679.955 euro. De participatie bedraagt ultimo 2010 44,13% van het aandelenkapitaal van Accentis.

Buitengewone algemene vergadering van 18 oktober 2010

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 18 oktober 2010 heeft aan de directie een machtiging verleend om de bestaande machtiging te verlengen voor een periode van 18 maanden om ter beurze of anderszins onder bezwarende titel volgestorte aandelen in de vennootschap te verwerven. Dezelfde buitengewone algemene vergadering heeft besloten tot afschaffing van de 40 prioriteitsaandelen en omzetting tot 1 aandeel in het kapitaal van de groep. Dit aandeel is overgedragen aan de vennootschap.

Voorts heeft deze buitengewone algemene vergadering een aantal wijzigingen verwerkt als gevolg van de inwerkingtreding van de Wet Aandeelhoudersrechten op 1 juli 2010. Deze wet regelt dat voor een algemene vergadering van aandeelhouders voortaan een oproepingstermijn geldt van 42 dagen, een registratiedatum vallend op de 28ste dag vóór die van de vergadering, alsmede een aantal andere onderwerpen.

De buitengewone algemene vergadering heeft eveneens Kees Vlasblom benoemd tot statutair directeur.

Kerncijfers

De omzet steeg over het boekjaar 2010 met 18%, zowel de verkoop van machines als consumables nam sterk toe.

De operationele cashflow (EBITDA) van de groep nam toe van 18,0 miljoen euro in 2009 tot 31,3 miljoen euro in 2010. De nettowinst over 2010 bedraagt 4,7 miljoen euro inclusief het negatieve resultaat op de participatie in Accentis ten bedrage van 7,9 miljoen euro.

IFRS	31-12-2010	31-12-2009
<i>in miljoenen euro's</i>		
Omzet	139,3	118,4
Bedrijfsopbrengsten	143,0	125,8
EBITDA (1)	31,3	18,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)	14,8	-14,2
Resultaat voor belastingen	8,5	-15,9
Nettoresultaat	4,7	-15,9
Resultaat per aandeel (in euro per aandeel)	0,18	-0,60
REBITDA (2)	31,5	20,6
REBIT (3)	18,8	8,7

(1) EBITDA: is onder IFRS geen gedefinieerd begrip. Punch Graphix nv definieert het als het resultaat dat wordt verkregen door bij het bedrijfsresultaat de geboekte afschrijvingen, waardeverminderingen van vlottende activa en voorzieningen op te tellen en er eventuele terugnames van deze rubrieken af te trekken.

(2) REBITDA - recurring EBITDA: EBITDA gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurring) elementen.

(3) REBIT - recurring EBIT: EBIT gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurring) elementen.

Bespreking van de resultaten

Omzet en bedrijfsopbrengsten

In vergelijking met 2009 is de omzet met 18% gestegen. De belangrijkste ontwikkelingen zijn:

- Zowel Digital Printing Solutions (13%) als Prepress Solutions (30%) laten een omzetstijging zien. Deze omzetgroei vindt zowel plaats in machines als consumables.
- De omzet uit de machineverkoop over 2010 steeg met 18% in vergelijking met de omzet over 2009. Klanten blijven nog steeds moeilijkheden ondervinden om investeringsgoederen te financieren. Een en ander heeft vooral effect op de verkoop van de duurdere machines uit het gamma.
- De recurring inkomsten uit consumables en serviceactiviteiten stegen met 18%.
- Geografisch gezien steeg de omzet vooral in Europa (17%) en Amerika (20%). In Azië werd een lichte omzetstijging van 6% gerealiseerd.
- De omzet van de tweede jaarhelft vertegenwoordigt 53% van de jaaromzet.

De bedrijfsopbrengsten bedroegen 143,0 miljoen euro in vergelijking met 125,8 miljoen euro in 2009. De overige bedrijfsopbrengsten bedroegen 3,7 miljoen euro en bestaan hoofdzakelijk uit ontvangen subsidies en doorberekende R&D-kosten.

Geconsolideerd	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Omzet per segment		
Digital Printing Solutions	96.349	85.291
Prepress Solutions (CtP)	42.919	33.099
Totale omzet	139.268	118.390
Omzet per activiteit/product		
Machines	57.991	49.348
Consumables	52.857	42.951
Service & Other	28.420	26.091
Totale omzet	139.268	118.390
Omzet per regio		
Europa	97.274	83.013
Noord- en Zuid-Amerika	38.154	31.763
Azië (incl. Australië en Nieuw-Zeeland)	3.840	3.614
Totale omzet	139.268	118.390

EBITDA

Op vergelijkbare basis is de EBITDA gestegen met 74%. De REBITDA (EBITDA gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurring) elementen) vertoont een stijging van circa 53%. De belangrijkste opmerkingen in dit verband zijn:

- In 2010 is een omzetherstel op gang gekomen.
- De verbetering van de EBITDA is met name het gevolg van omzetgroei in combinatie met strikt kostenmanagement.

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Geconsolideerd	31.324	18.029
Niet-recurring elementen:		
Herstructureringskosten	-	2.560
Overige	212	-
REBITDA	31.536	20.589

REBITDA - recurring EBITDA: EBITDA gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurring) elementen

Bedrijfsresultaat (EBIT)

Het bedrijfsresultaat bedraagt 14,8 miljoen euro. De belangrijkste elementen zijn:

- De huidige economische crisis heeft een negatief effect op het betalingsgedrag van klanten: de geboekte waardeverminderingen op klantenvorderingen bedragen 0,7 miljoen euro (2009: 3,7 miljoen euro).
- De groep heeft voorzieningen geboekt voor een bedrag van 1,0 miljoen euro (2009: 8,6 miljoen euro). Deze voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op garantieverplichtingen en juridische geschillen.
- In de eenmalige waardevermindering over 2009 was voor de afwaardering van de voorraden 8,0 miljoen euro begrepen.
- De afschrijvingen zijn gestegen van 11,9 miljoen euro in 2009 tot 12,7 miljoen euro in 2010.

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Geconsolideerd	14.808	-14.200
Niet-recurring elementen:		
Op EBITDA	212	2.560
Eenmalige waardeverminderingen, afschrijvingen en voorzieningen	3.831	20.317
REBIT	18.851	8.677

REBIT - recurring EBIT: EBIT gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurring) elementen

Financieel resultaat en resultaat voor belastingen

Het financieel resultaat (1,5 miljoen euro) bestaat hoofdzakelijk uit interestinkomsten voor een bedrag van 2,5 miljoen euro en interestkosten voor een bedrag van 1,0 miljoen euro. Het resultaat voor belastingen bedraagt 8,5 miljoen euro. Over het boekjaar 2009 bedroeg het resultaat voor belastingen -15,9 miljoen euro.

Accentis heeft het boekjaar 2010 afgesloten met een nettoverlies van 16,4 miljoen euro. Punch Graphix heeft 7,9 miljoen euro (per saldo samengesteld uit negatieve goodwill, impairment en aandeel in het nettoverlies) verwerkt in zijn geconsolideerde winst- en-verliesrekening.

De belastingdruk over het boekjaar 2010 bedraagt 23% van het resultaat voor belastingen gecorrigeerd met het aandeel in resultaat van geassocieerde deelnemingen.

Nettoresultaat – aandeel van de groep

Het aandeel van de groep in de nettowinst bedraagt 4,8 miljoen euro tegenover een nettoverlies van 15,7 miljoen euro in 2009.

Balans en kasstroomoverzicht

Het eigen vermogen bedraagt op het einde van de rapportageperiode 170,9 miljoen euro. Dat betekent een nettoverhoging van 3,9 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar - een toename die in hoofdzaak voortvloeit uit de nettowinst van het boekjaar (4,6 miljoen euro) en de inkoop van eigen aandelen (-0,7 miljoen euro).

Ultimo boekjaar had Punch Graphix een vordering van 10 miljoen euro op Punch International nv. De netto financiële schuld is gestegen tot 35,3 miljoen euro.

Geconsolideerde balans	2010	2009
<i>in miljoenen euro's</i>		
Vaste activa	197,6	196,1
Vlottende activa	51,6	50,2
Liquide middelen	21,6	39,9
Totaal activa	270,8	286,2
Eigen vermogen	170,9	167,0
Leningen en overige financieringsverplichtingen	56,9	67,8
Overige schulden	43,0	51,4
Totaal passiva	270,8	286,2
Netto financiële schuld	35,3	28,0
Netto financiële schuld / EBITDA	1,13	1,56
Solvabiliteit	63%	58%



Informatie met betrekking tot financiële schuldconvenanten

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedraagt over 2010 25,2 miljoen euro - het resultaat van een operationele kasstroom van 27,2 miljoen euro en een toename van het werkkapitaal met 2,0 miljoen euro.

De totale investeringen in het boekjaar bedragen netto 19,7 miljoen euro. De belangrijkste investeringen betreffen R&D (4,1 miljoen euro), immateriële vaste activa (3,1 miljoen euro, betreft onder andere IP-investering in nieuwe toepassingen) en materiële vaste activa (netto 3,8 miljoen euro). In de investeringen over 2010 is een bedrag begrepen van 8,7 miljoen euro in verband met de kapitaalverhoging van Accentis.

Er werden in 2010 voor 11 miljoen euro aan bank-schulden terugbetaald. Punch Graphix nv heeft ultimo 2010 een vordering op Punch International nv ten bedrage van 10 miljoen euro, ultimo 2009 had Punch Graphix een schuld aan Punch International nv ten bedrage van 7 miljoen euro (in het kader van een tijdelijke kasfaciliteit). Van Accentis is een aflossing ten bedrage van 3,7 miljoen euro op de uitstaande lening ontvangen en bedroegen de intrestontvangsten 2,6 miljoen euro. Tot slot werden voor circa 0,7 miljoen euro eigen aandelen ingekocht. De financieringskasstroom komt uit op -22,8 miljoen euro en de nettokasstroom op -18,3 miljoen euro.

De groep beschikt over een gesyndiceerde lening van 75 miljoen euro bij een bankenconsortium waarvoor contractueel is voorzien in convenanten die op halfjaarlijkse basis worden getoetst. De stand van de uitstaande lening bedroeg ultimo 2010 55 miljoen euro (2009: 65 miljoen euro). Punch Graphix is van mening dat aan alle in de convenanten gestelde voorwaarden is voldaan op het einde van het boekjaar 2010.

Wijzigingen in de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur

Op 22 februari 2011 trad de heer Ben Van Assche terug als lid van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur is de heer Van Assche dankbaar voor zijn jarenlange inzet en bijdrage aan de uitbouw van Punch Graphix.

In 2011 zullen de heren Arthur Vanhoutte en Gerard Cok worden voorgesteld als lid van de Raad van Commissarissen om benoemd te worden tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2011.

Arthur Vanhoutte (°1949) beschikt over ruim 35 jaar ervaring in de internationale grafische sector. Hij bekleedde diverse leidinggevende functies in productie, aankoop, R&D en marketing & sales. Sinds 1991 is hij als CEO verantwoordelijk voor de EMEA-activiteiten van Mutoh Belgium. Mutoh Belgium nv (Oostende, België) ontwikkelt en produceert grootformaat-piëzoinkjetprinters voor commerciële toepassingen en professionele snijplotters voor belettering en contoursnijden; het is een dochteronderneming van het Japanse Mutoh Holdings Co, Ltd (Tokio). De heer Vanhoutte bezit geen aandelen van de vennootschap.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht	2010	2009
<i>in miljoenen euro's</i>		
Operationele kasstroom	27,2	12,5
Kasstroom werkkapitaal	-2,0	2,2
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	25,2	14,7
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-19,7	-10,7
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-22,8	19,1
Wisselkoersverschillen	-0,9	0,0
Nettokasstroom	-18,3	23,2
Liquide middelen einde periode	21,6	39,8

Gebruik van financiële instrumenten

De heer Gerard Cok (°1948) is ondernemer en bezit geen aandelen van de vennootschap. De groep beschouwt de heer Cok als een belangrijke toegevoegde waarde vanwege zijn jarenlange financiële en professionele ervaring waarmee hij een belangrijke bijdrage kan leveren aan de verdere uitbouw van Punch Graphix. De heer Cok bezit geen aandelen van de vennootschap.

Voor een bespreking van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening op pagina 134 en volgende. Toelichting bij het risicobeheer van de groep werd opgenomen in een specifiek hoofdstuk, hoofdstuk 9 (risico's en risicobeheer) op pagina 98 en volgende.

Onderzoek en ontwikkeling

Onderzoek en ontwikkeling is een essentiële succesfactor voor onze onderneming. Punch Graphix streeft ernaar om door duurzame innovatie de eventuele negatieve impact van zijn producten en diensten op mens en milieu zoveel mogelijk te beperken. Voor Punch Graphix is duurzaam ondernemen en duurzaam innoveren een continu proces waarbij de lat steeds hoger wordt gelegd. De Raad van Bestuur heeft dan ook besloten er een specifiek hoofdstuk in het jaarverslag aan te wijden – zie hoofdstuk 5 op pagina 38 en volgende.

Milieu- en personeelsaangelegenheden

Duurzaam ondernemen is ondernemen met oog voor mens, veiligheid en milieu. Voor toelichting bij milieu- en personeelsaangelegenheden wordt verwezen naar hoofdstuk 5 op pagina 38 en volgende.

Corporate governance, inlichtingen over de kapitaal- en zeggenschap-structuur en overige informatie voor de aandeelhouders

Punch Graphix hecht veel belang aan corporate governance (deugdelijk bestuur) en een transparante informatievervalsing. De Raad van Bestuur heeft dan ook besloten om aan die onderwerpen specifieke hoofdstukken te wijden.

In hoofdstuk 8 op pagina 60 en volgende wordt uitgebreid toegelicht op welke manier Punch Graphix de toepasselijk principes en best practice bepalingen van de Nederlandse corporate governance code toepast.

Overeenkomstig het Besluit inzake artikel 10 Overnamerichtlijn wordt in hoofdstuk 10 (aandeelhoudersinformatie) meer uitleg en toelichting gegeven bij de kapitaalstructuur van de vennootschap, het bestaan van de verschillende soorten aandelen en de daaraan verbonden rechten en plichten en het percentage van het geplaatst kapitaal dat door elke soort wordt vertegenwoordigd.

Tevens wordt uitleg gegeven over het stemrecht, de voorschriften betreffende benoeming en ontslag van bestuurders en commissarissen en wijziging van de statuten, en bevoegdheden van het bestuur, in het bijzonder tot de uitgifte van aandelen van Punch Graphix en de verkrijging van eigen aandelen. Ten slotte wordt meer uitleg gegeven over bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan aandelen, over deelnemingen en over overeenkomsten waarbij een 'change of control' speelt. De onderwerpen in het Besluit, waarover informatieverplichting is gesteld, en die niet behandeld worden in dit jaarverslag, zijn niet van toepassing op Punch Graphix.

De geconsolideerde jaarrekening en de vennootschappelijke jaarrekening zijn opgenomen als hoofdstukken 11 en 12 op pagina 112 en volgende in dit jaarverslag. In hoofdstuk 11 wordt eveneens uitgebreide commentaar en toelichting op de geconsolideerde jaarrekening gegeven.

Marktontwikkelingen en vooruitzichten

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

Dividendvoorstel

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

Inkoop eigen aandelen

De directie heeft besloten om gebruik te maken van de machtiging tot inkoop eigen aandelen die haar werd verleend. Conform deze machtiging, die werd uitgebreid op de Buitengewone Algemene Vergadering van 18 oktober 2010, is de directie gemachtigd tot inkoop van eigen aandelen tot een hoeveelheid die ingevolge de wet en de statuten op het tijdstip van verwerving maximaal door de vennootschap kan worden verkregen, tegen een prijs die ligt tussen de nominale waarde en 110% van de beurskoers ten tijde van de verkrijging. De vennootschap zal in haar trimestriële trading updates periodiek berichten over het aantal ingekochte eigen aandelen en de gemiddelde verwervingsprijs. De vennootschap heeft per einde 2010 in totaal 2.602.705 eigen aandelen ingekocht aan een gemiddelde prijs van 2,52 euro. Dit vertegenwoordigt 9,06% van het totaal uitstaande aandelen. In 2010 werden er 265.726 eigen aandelen ingekocht.

Verklaring van de Raad van Bestuur

Voor de verklaring conform artikel 5:25c van de Wet Financieel Toezicht (Wft) wordt verwezen naar pagina 187.

Eede, 27 april 2011

Wim Maes

Chief Executive Officer,
voorzitter van de Raad van Bestuur

Kees Vlasblom

Chief Financial Officer



8

Corporate Governance



Naleving en handhaving van de Code

Corporate governance, of goed ondernemingsbestuur, heeft betrekking op het besturen van een onderneming, het toezicht op dat bestuur, de verantwoording die daarover wordt afgelegd en de manier waarop verschillende belanghebbenden een invloed kunnen uitoefenen op de besluitvorming.

Punch Graphix hecht veel belang aan transparante informatieverstrekking aan zijn aandeelhouders, partners, klanten, leveranciers, personeel en andere belanghebbenden. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen onderschrijven dan ook de uitgangspunten en aanbevelingen van de Nederlandse corporate governance code, de Code Frijns (de 'Code') die de Code Tabaksblat vervangt.

Punch Graphix past het overgrote deel van de principes en best practice bepalingen van de Code toe, voor zover die van toepassing zijn. Een uitzondering wordt gemaakt op de best practice bepalingen inzake onafhankelijkheid van de leden van de Raad van Commissarissen en inzake reserverings- en dividendbeleid, zoals verder uiteengezet op pagina's 63 en 109 van dit jaarverslag.

In het reglement van de Raad van Commissarissen is opgenomen dat de implementatie van het reglement, opgesteld ingevolge de bepalingen van de Code, een evoluerend proces is en dat de Raad van Commissarissen ernaar streeft om de inhoud ervan snel en volledig te implementeren. De Raad van Commissarissen zal tevens rekening houden met de specifieke bedrijfssituatie van Punch Graphix en zal het reglement daarom stapsgewijs en pragmatisch invoeren.

Gedetailleerde informatie over Punch Graphix' corporate governance, de corporategovernance-verklaring, de reglementen van de Raad van Commissarissen en zijn commissies en het reglement van de Raad van Bestuur zijn te vinden op de website van de vennootschap (www.punchgraphix.com) in het hoofdstuk 'Investors'.

In het boekjaar 2010 heeft Punch Graphix de bepalingen van zijn corporate governance nageleefd. In zoverre er transacties plaatsvonden waarbij (potentieel) tegenstrijdige belangen van materiële betekenis ten aanzien van bestuurders of commissarissen speelden, hebben die bestuurders of commissarissen zich onthouden bij de besluitvorming.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het beleid van de Raad van Bestuur en op de gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen. Tevens adviseert hij de Raad van Bestuur.

Samenstelling

Het aantal leden van de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen, na overleg met de voorzitter van de Raad van Bestuur. Op 31 december 2010 bestond de Raad van Commissarissen uit drie leden.

De heer Herman olde Bolhaar

Voorzitter van de Raad van Commissarissen

Herman olde Bolhaar studeerde Economie en Informatica aan de Universiteit van Tilburg, Nederland (1972). Hij is thans o.a. lid van de Raad van Advies van Yacht, onderdeel van Randstad Holding nv. Tot februari 2008 was hij Senior Vice President en Head of the Joint Venture Office van Philips International. Hij startte zijn carrière bij Philips in 1969 en oefende verscheidene leidinggevende functies uit waaronder Chief Financial Officer voor diverse 'businesses' van Royal Philips Electronics. Op 3 maart 2005 werd hij benoemd als lid van de Raad van Commissarissen en op 20 april 2006 als voorzitter van de Raad van Commissarissen van het toenmalige Punch Technix nv, thans Punch Graphix nv. Herman olde Bolhaar werd herbenoemd als voorzitter tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 mei 2009.

Nationaliteit	Nederlander
Geboortedatum	16 januari 1948
Overige commissariaten	geen
Relevante nevenfuncties	Lid van de Raad van Advies van Yacht, lid Curatorium Nyenrode
Datum benoeming	3 maart 2005

Herman olde Bolhaar bezit thans (direct of indirect) geen aandelen of opties op aandelen Punch Graphix nv.

De heer Wim Deblauwe

Wim Deblauwe was gedurende vijf jaar actief in de financiële sector (ING) voor hij in 2002 Chief Financial Officer werd van Xeikon International nv. Later werd hij aangesteld als Vice President Sales & Marketing van Punch Graphix plc¹. Na de succesvolle beursgang van Punch Graphix plc werd hij benoemd tot Chief Financial Officer en gedelegeerd bestuurder van Punch International nv. Van december 2006 tot mei 2007 was hij Chief Executive Officer ad interim van Punch Technix nv. Op 23 juli 2007 werd Wim Deblauwe aangesteld als lid van de Raad van Bestuur van Punch Graphix plc en lid van de Raad van Commissarissen van Punch Graphix nv. In januari 2008 werd hij Chief Executive Officer van de Punch Graphix-groep en trad hij terug uit de Raad van Commissarissen. Op 30 juni 2009 volgde hij Guido Dumarey op als Chief Executive Officer van Punch International nv. Op 9 november 2009 werd hij opnieuw aangesteld als lid van de Raad van Commissarissen. Op 26 augustus 2010 werd hij als Chief Executive Officer vervangen door Wim Maes. Wim Deblauwe is licentiaat in de rechten (K.U.Leuven, België) en behaalde eveneens het CFA-certificaat (Certified Financial Analyst) aan het ICHEC (Brussel, België).

Nationaliteit	Belg
Geboortedatum	28 september 1974
Overige commissariaten	Lid van de Raad van Bestuur van Accentis nv en Punch International nv
Relevante nevenfuncties	Chief Executive Officer Punch International nv
Datum benoeming	9 november 2009

Wim Deblauwe bezit direct en indirect, via Punch International nv, aandelen in Punch Graphix nv.



1. Herman olde Bolhaar
2. Wim Deblauwe
3. Arthur Vanhoutte
4. Gerard Cok

De heer Ben C. Van Assche

Na het onverwachte overlijden van Dick Tilanus in januari 2006, werd Ben Van Assche in april van dat jaar aangesteld als Chief Executive Officer van Punch Graphix plc en in juli 2007 werd hij benoemd tot Chief Executive Officer van Punch Graphix nv. Daarvoor was hij Chief Executive Officer van Cytec Surface Specialties nv, de voormalige chemische tak van UCB en wereldmarktleider op het gebied van coating-chemicaliën, kleefstoffen, composietmaterialen en chemische bouwstenen. Hij was lid van het Executive Committee van de Cytec-groep en heeft meer dan 35 jaar ervaring in de chemische, farmaceutische en medische industrie waar hij diverse internationale functies vervulde bij grote en middelgrote bedrijven zoals Cytec, UCB, Alcon en Baxter. Hij trad toe tot de Raad van Commissarissen van Punch Graphix nv op 1 januari 2008.

Nationaliteit	Belg
Geboortedatum	26 februari 1946
Overige commissariaten	Gedelegeerd bestuurder van Wolive nv
Relevante nevenfuncties	-
Datum benoeming	1 januari 2008

Ben Van Assche bezit direct aandelen in Punch Graphix nv.

Volgens de strikte toepassing van de regels van corporate governance zou Ben Van Assche beschouwd worden als afhankelijk lid. Hierdoor zou Punch Graphix, gelet op de aanwezigheid van de heer Wim Deblauwe, niet voldoen aan de best practice bepaling III.2.1 verwoord in artikel 1.3 van het Reglement Raad van Commissarissen die stelt dat alle leden van de Raad van Commissarissen, met uitzondering van ten hoogste één persoon, onafhankelijk zijn in de zin van artikel 1.4 van het Reglement Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen is van mening dat deze afwijking gerechtvaardigd is omdat Ben Van Assche belangrijke en relevante professionele ervaring heeft, zowel algemeen als op het gebied van de grafische industrie, en daardoor een belangrijke bijdrage kan leveren aan de verdere uitbouw van Punch Graphix. Bovendien was Ben Van Assche slechts gedurende zeer korte tijd Chief Executive Officer van Punch Graphix nv. Ten slotte is de Raad van Commissarissen eveneens van mening dat Ben Van Assche als onafhankelijk lid moet worden beschouwd, aangezien hij geen banden heeft met moedermaatschappij Punch International.

De heer Ben Van Assche heeft besloten zijn mandaat neer te leggen als commissaris, als lid van de remuneratiecommissie en als lid van de auditcommissie met ingang van 22 februari 2011. De Raad van Commissarissen is Ben Van Assche bijzonder erkentelijk voor zijn jarenlange inzet en bijdrage aan de verdere uitbouw van Punch Graphix.

De Raad van Commissarissen stelt de heer Arthur Vanhoutte voor als nieuwe onafhankelijke commissaris om benoemd te worden tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 17 mei 2011. Arthur Vanhoutte voldoet aan alle bepalingen van corporate governance om beschouwd en voorgedragen te kunnen worden als onafhankelijke commissaris.

Arthur Vanhoutte (°1949) beschikt over ruim 35 jaar ervaring in de internationale grafische sector. Hij bekleedde diverse leidinggevende functies in productie, aankoop, R&D en marketing & sales. Sinds 1991 is hij als CEO verantwoordelijk voor de EMEA-activiteiten van Mutoh Belgium. Mutoh Belgium nv (Oostende, België) ontwikkelt en produceert grootformaat-piëzoinkjetprinters voor commerciële toepassingen en professionele snijplotters voor belettering en contoursnijden; het is een dochteronderneming van het Japanse Mutoh Holdings Co, Ltd (Tokio).

Arthur Vanhoutte bezit geen aandelen van de vennootschap.

Vorst stelt de Raad van Commissarissen eveneens de heer Gerard Cok voor als nieuwe commissaris om benoemd te worden tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 17 mei 2011.

Gerard Cok (°1948) is ondernemer en bezit geen aandelen van de vennootschap. De groep beschouwt de heer Cok als een belangrijke toegevoegde waarde vanwege zijn jarenlange financiële en professionele ervaring waarmee hij een belangrijke bijdrage kan leveren aan de verdere uitbouw van Punch Graphix.

Gerard Cok bezit geen aandelen van de vennootschap.

Volgens de strikte toepassing van de regels van corporate governance hoeft Gerard Cok niet beschouwd te worden als afhankelijk lid. Toch beschouwt de Raad van Commissarissen Gerard Cok als niet-onafhankelijk lid. Hierdoor zou Punch Graphix, gelet op de aanwezigheid van de heer Wim Deblauwe, eveneens niet-onafhankelijk, niet voldoen aan de best practice bepaling III.2.1 verwoord in artikel 1.3 van het Reglement Raad van Commissarissen die stelt dat alle leden van de Raad van Commissarissen, met uitzondering van ten hoogste één persoon, onafhankelijk zijn in de zin van artikel 1.4 van het Reglement Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen

is van mening dat deze afwijking gerechtvaardigd is omdat Gerard Cok een belangrijke en relevante professionele ervaring heeft, en een belangrijke bijdrage kan leveren aan de verdere uitbouw van Punch Graphix. In de Raad van Commissarissen zullen bijgevolg twee in plaats van één niet-onafhankelijk commissaris zetelen, waardoor zijn samenstelling afwijkt van die bepaald in best practice regel III.2.1 van de corporate governance code.

Onder voorbehoud van aanvaarding door de Algemene Vergadering, bestaat de Raad van Commissarissen met ingang van 22 februari 2011 uit de volgende leden:

- Herman olde Bolbaar, Voorzitter, onafhankelijk
- Arthur Vanhoutte, onafhankelijk
- Gerard Cok, niet-onafhankelijk
- Wim Deblauwe, niet-onafhankelijk

Alle leden van de Raad van Commissarissen houden kantoor te 4529 GZ Eede, Nederland aan de Brieversstraat 70. De huidige beroepen, nevenfuncties en/of overige commissariaten hebben niet geleid en kunnen naar het oordeel van de vennootschap niet leiden tot een belangentegenstelling tussen de vennootschap en de desbetreffende commissaris.

Benoeming

De leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Commissarissen draagt één of meer kandidaten voor benoeming voor. Een voordracht of aanbeveling aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders tot benoeming van een lid van de Raad van Commissarissen vermeldt de leeftijd van de kandidaat, zijn beroep, het bedrag aan door hem gehouden aandelen in het kapitaal van de vennootschap en de betrekkingen die hij bekleedt of die hij heeft bekleed, voor zover van belang voor de uitoefening van de taken van een lid van de Raad van Commissarissen. Tevens wordt vermeld aan welke rechtspersonen hij reeds als commissaris is verbonden; indien zich daaronder rechtspersonen bevinden die tot een zelfde groep behoren, kan met de aanduiding van de groep worden volstaan. De aanbeveling of voordracht tot benoeming of herbenoeming wordt gemotiveerd.

Bij herbenoeming wordt rekening gehouden met de wijze waarop de kandidaat zijn taak als commissaris heeft vervuld in de voorbije periode. Een lid van de Raad van Commissarissen wordt slechts na zorgvuldige overweging herbenoemd. Leden van de Raad van Commissarissen kunnen voor maximaal drie termijnen van vier jaar worden benoemd.

De leeftijdsgrens van 65 jaar die voorzien was in de statuten van Punch Graphix, werd bij besluit van de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 februari 2009 opgeheven. Reeds enige tijd geleden werd de wettelijke leeftijdsgrens van (destijds) 72 jaar uit de wet geschrapt. Er bestond dan ook geen goede grond meer om de leeftijdsgrens in de statuten te handhaven. Daarom heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 februari 2009 de statuten aangepast, in overeenstemming met de wetgeving.

Rooster van aftreden

De leden van de Raad van Commissarissen treden periodiek af volgens het rooster van aftreden dat is opgesteld door de Raad van Commissarissen om te voorkomen dat veel leden tegelijk aftreden. De afgestreden commissaris is onmiddellijk herbenoembaar.

Het rooster van aftreden dat gold tijdens het boekjaar 2010 was als volgt:

	Eerste aanstelling	Lopende termijn	Maximale termijn
Herman olde Bolhaar	3 maart 2005	2009-2013	2017
Wim Deblauwe	9 november 2009	2009-2013	2021
Ben Van Assche	1 januari 2008	2008-2012	2020

De heer Ben Van Assche heeft besloten zijn mandaat neer te leggen als commissaris, als lid van de remuneratiecommissie en als lid van de auditcommissie met ingang van 22 februari 2011. De Raad van Commissarissen heeft de heren Arthur Vanhoutte en Gerard Cok voorgesteld als lid van de Raad van Commissarissen om benoemd te worden tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 17 mei 2011. Onder voorbehoud van aanvaarding door de Algemene Vergadering, wordt het rooster van aftreden voor het boekjaar 2011 als volgt:

	Eerste aanstelling	Lopende termijn	Maximale termijn
Herman olde Bolhaar	3 maart 2005	2009-2013	2017
Arthur Vanhoutte	22 februari 2011	2011-2015	2024
Gerard Cok	22 februari 2011	2011-2015	2024
Wim Deblauwe	9 november 2009	2009-2013	2021

Profiel

De Raad van Commissarissen heeft een profielschets opgesteld voor zijn omvang en samenstelling, rekening houdend met de aard van de onderneming van de vennootschap en haar dochterondernemingen en de gewenste expertise van zijn leden. Na overleg met de voorzitter van de Raad van Bestuur werd bepaald dat de Raad van Commissarissen uit ten minste drie en ten hoogste zeven leden bestaat. Binnen de grenzen van zijn bevoegdheden zal de Raad van Commissarissen zich ervoor inzetten dat de Raad van Commissarissen te allen tijde zodanig van samenstelling is dat

- de leden ten opzichte van elkaar, de Raad van Bestuur en welk deelbelang dan ook onafhankelijk en kritisch kunnen opereren;
- ieder lid van de Raad van Commissarissen geschikt is om de hoofdlijnen van het totale beleid te beoordelen;
- ieder lid van de Raad van Commissarissen beschikt over de specifieke deskundigheid die noodzakelijk is voor de vervulling van zijn taak, binnen zijn rol in het kader van de profielschets;
- de Raad van Commissarissen als geheel overeenkomt met de profielschets en de samenstelling van de Raad van Commissarissen zodanig is dat hij zijn taken naar behoren uit kan voeren;
- minimaal één lid van de Raad van Commissarissen een financieel expert is, wat inhoudt dat deze persoon relevante kennis en ervaring heeft opgedaan op financieel administratief/accounting terrein bij beursgenoteerde vennootschappen of bij andere grote rechtspersonen;
- alle leden van de Raad van Commissarissen, met uitzondering van ten hoogste één persoon, onafhankelijk zijn in de zin van artikel 1.4 van het reglement van de Raad van Commissarissen; en
- de leden van de Raad van Commissarissen het aantal en de aard van hun andere functies beperken zoals bepaald in artikel 21.1 van het reglement van de Raad van Commissarissen zodanig dat een goede taakvervulling is gewaarborgd.

De principes van de profielschets werden opgenomen als bijlage van het Reglement Raad van Commissarissen dat op de website van de vennootschap werd geplaatst in het hoofdstuk 'Investors' onder de rubriek 'Corporate Governance, Rules & regulations'. Op basis van de principes heeft de Raad van Commissarissen in 2007 een meer gedetailleerde profielschets goedgekeurd die eveneens op de website van de vennootschap werd geplaatst.

Taken en bevoegdheden

Naar artikel 6, 7.1 en 10 van het Reglement Raad van Commissarissen opgesteld in overeenstemming met de statuten van de vennootschap en best practice bepaling III.1.1 van de Code.

De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de Raad van Bestuur en de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. De Raad van Commissarissen staat de Raad van Bestuur bij met advies. De verantwoordelijkheid voor de uitvoering van zijn taken berust bij de Raad van Commissarissen als collectief. De Raad van Commissarissen is verantwoordelijk voor de kwaliteit van zijn eigen functioneren.

Het toezicht van de Raad van Commissarissen op de Raad van Bestuur betreft onder andere: (i) de realisatie van de doelstellingen van de vennootschap, (ii) de strategie en de risico's verbonden aan de ondernemingsactiviteiten, (iii) de opzet en de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, (iv) het financiële verslaggevingsproces en (v) de naleving van de wet- en regelgeving.

De Raad van Commissarissen houdt toezicht op de naleving van de interne procedures die zijn opgezet door de Raad van Bestuur voor het opstellen en publiceren van het jaarverslag, de jaarrekening, de kwartaal- en/of halfjaarcijfers en ad hoc financiële informatie. De Raad van Commissarissen houdt verder toezicht op de instelling en handhaving van de interne controlemechanismen voor de externe finan-

ciële verslaggeving als omschreven in artikel 7.1 van het Reglement Raad van Bestuur.

De Raad van Commissarissen richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van bij de vennootschap betrokkenen af. Leden van de Raad van Commissarissen vervullen hun taak zonder mandaat en onafhankelijk van de bij de vennootschap betrokken deelbelangen. Zij steunen niet een bepaald belang zonder daarbij oog te hebben voor de andere betrokken belangen. De leden van de Raad van Commissarissen nemen naar buiten toe overeenstemmende standpunten in met betrekking tot belangrijke zaken, principekwesties en zaken van algemeen belang, met in achtneming van de verantwoordelijkheid van de individuele leden van de Raad van Commissarissen.

De Raad van Bestuur verschaft uit eigen beweging en tijdig aan de Raad van Commissarissen en zijn leden en commissies de informatie die zij nodig hebben om adequaat te kunnen functioneren en hun taken naar behoren te kunnen uitoefenen. Deze informatie wordt zoveel mogelijk schriftelijk verstrekt. De Raad van Commissarissen en zijn individuele leden hebben daarnaast een eigen verantwoordelijkheid om van de Raad van Bestuur en de externe accountant alle informatie te verlangen die de Raad van Commissarissen behoeft om zijn taak als toezichthoudend orgaan goed te kunnen uitoefenen. Indien de Raad van Commissarissen dit geboden acht kan hij informatie inwinnen bij functionarissen en externe adviseurs van de vennootschap. De vennootschap stelt hiertoe de benodigde middelen ter beschikking. De Raad van Commissarissen kan verlangen dat bepaalde functionarissen en externe adviseurs bij zijn vergaderingen aanwezig zijn.

Ieder lid van de Raad van Commissarissen heeft toegang tot de boeken, gegevens en kantoren van de vennootschap voor zover dit nodig is voor of dienstig kan zijn aan een goede vervulling van zijn taak. Een lid van de Raad van Commissarissen oefent dit recht uit in overleg met de voorzitter van de Raad van Commissarissen en de secretaris van de vennootschap, behoudens voor zover uit een toepasselijk reglement van een commissie anders voortvloeit.

De Raad van Commissarissen kan zich voorts bij de uitoefening van zijn taak doen bijstaan of voorlichten door één of meer door hem aan te stellen deskundigen tegen een met de Raad van Commissarissen overeen te komen vergoeding, die ten laste van de vennootschap komt.

Een uitgebreide beschrijving van de taken en bevoegdheden van de Raad van Commissarissen is te vinden in het Reglement Raad van Commissarissen dat op de website van de vennootschap werd geplaatst in het hoofdstuk Investors onder de rubriek Corporate Governance, Rules & regulations.



Vergaderingen en besluitvorming

Naar hoofdstuk III, artikel 14 tot en met 17 van het Reglement Raad van Commissarissen opgesteld in overeenstemming met de statuten van de vennootschap en best practice bepaling III.1.1 van de Code.

Het Reglement Raad van Commissarissen bepaalt dat de Raad zo vaak vergadert als nodig is voor een goed functioneren van de Raad van Commissarissen. Hij vergadert ten minste 4 maal per jaar. De vergaderingen worden zoveel mogelijk jaarlijks van tevoren vastgelegd. De Raad van Commissarissen vergadert voorts tussentijds wanneer de voorzitter van de Raad van Commissarissen, twee andere leden van de Raad van Commissarissen of de Raad van Bestuur dat nodig acht.

De vergaderingen van de Raad van Commissarissen worden geleid door de voorzitter van de Raad van Commissarissen of, bij zijn afwezigheid, de vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen. Indien beiden afwezig zijn, wordt de vergadering geleid door één van de andere leden van de Raad van Commissarissen, die daartoe wordt aangewezen door de in de vergadering aanwezige en vertegenwoordigde leden van de Raad van Commissarissen, bij meerderheid van stemmen.

De secretaris van de vennootschap, of een andere daartoe door de voorzitter van de vergadering aangewezen persoon, maakt een verslag op van wat in een vergadering van de Raad van Commissarissen besproken werd. Het verslag verschaft inzicht in de besluitvorming en wordt vastgesteld door de Raad van Commissarissen in dezelfde of de eerstvolgende vergadering.

Ieder lid van de Raad van Commissarissen heeft één stem. De leden van de Raad van Commissarissen bevorderen zoveel mogelijk dat besluiten bij unanimiteit worden genomen.

Indien unanimiteit niet haalbaar blijkt en de wet, de statuten van de vennootschap of het Reglement Raad van Commissarissen geen grotere meerderheid voorschrijven, worden besluiten van de Raad van Commissarissen genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Indien de stemmen staken is de stem van de voorzitter van de Raad van Commissarissen doorslaggevend. De Raad van Commissarissen kan slechts besluiten nemen indien een meerderheid van de in functie zijnde leden van de Raad van Commissarissen in de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.

Besluiten van de Raad van Commissarissen worden in beginsel genomen in een vergadering van de Raad van Commissarissen. Zij kunnen ook schriftelijk worden genomen, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde leden van de Raad van Commissarissen is voorgelegd en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle leden van de Raad van Commissarissen. Een verklaring van een lid van de Raad van Commissarissen dat zich ter zake van een schriftelijk te nemen besluit wil onthouden van stemming, dient in te houden dat hij zich niet tegen deze wijze van besluitvorming verzet.

Het volledige hoofdstuk III is te vinden in het Reglement Raad van Commissarissen dat op de website van de vennootschap werd geplaatst in het hoofdstuk 'Investors' onder de rubriek 'Corporate Governance, Rules & regulations'.

Remuneratieprincipes

Naar artikel 19 van het Reglement Raad van Commissarissen opgesteld in overeenstemming met de statuten van de vennootschap en best practice bepaling III.1.1 van de Code.

De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De Raad van Commissarissen legt daartoe van tijd tot tijd voorstellen voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Eventueel door een lid van de Raad van Commissarissen over zijn inkomsten te betalen BTW, komt voor rekening van de vennootschap. De bezoldiging van de leden van de Raad van Commissarissen is niet afhankelijk van de bedrijfsresultaten van de vennootschap. Aan een lid van de Raad van Commissarissen worden geen aandelen en/of rechten op aandelen in het kapitaal van de vennootschap bij wijze van bezoldiging toegekend.

Naast de bezoldiging worden alle redelijke kosten van leden van de Raad van Commissarissen die zijn gemaakt in verband met hun aanwezigheid bij vergaderingen vergoed; de redelijkheid van gemaakte kosten staat ter beoordeling van de voorzitter van de Raad van Commissarissen (indien het de voorzitter van de Raad van Commissarissen betreft, de vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen). Overige kosten worden alleen geheel of gedeeltelijk vergoed indien gemaakt met toestemming van de voorzitter van de Raad van Commissarissen of namens deze de secretaris van de vennootschap (indien het de voorzitter van de Raad van Commissarissen betreft, de vicevoorzitter van de Raad van Commissarissen of namens deze de secretaris van de vennootschap).

Het volledige artikel 19 is te vinden in het Reglement Raad van Commissarissen dat op de website van de vennootschap werd geplaatst in het hoofdstuk 'Investors' onder de rubriek 'Corporate Governance, Rules & regulations'.

Tegenstrijdige belangen

Naar artikel 18 van het Reglement Raad van Commissarissen opgesteld in overeenstemming met de statuten van de vennootschap en best practice bepaling III.1.1 van de Code.

Een lid van de Raad van Commissarissen meldt een (potentieel) tegenstrijdig belang dat van materiële betekenis is voor de vennootschap en/of voor het betrokken lid onmiddellijk aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen en verschaft daarover alle relevante informatie, inclusief de relevante informatie betreffende zijn echtgenote, geregistreerde partner of een andere levensgezel, pleegkind en bloed- en aanverwanten tot in de tweede graad. De Raad van Commissarissen besluit buiten aanwezigheid van het betrokken lid van de Raad van Commissarissen, of sprake is van een tegenstrijdig belang.

Een tegenstrijdig belang bestaat in elk geval wanneer de vennootschap voornemens is een transactie aan te gaan met een rechtspersoon (i) waarin een lid van de Raad van Commissarissen persoonlijk een materieel financieel belang houdt; (ii) waarvan een bestuurder een familierechtelijke verhouding heeft met een lid van de Raad van Commissarissen of (iii) waarbij een lid van de Raad van Commissarissen een bestuursfunctie of toezichthoudende functie vervult.

Een lid van de Raad van Commissarissen neemt niet deel aan de discussie en de besluitvorming over een onderwerp of transactie waarbij hij een tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap.

Alle transacties waarbij tegenstrijdige belangen van leden van de Raad van Commissarissen spelen, worden overeengekomen onder voorwaarden die gebruikelijk zijn voor marktconforme transacties in de branche waarin de vennootschap en haar dochterondernemingen actief zijn. Beslissingen om transacties aan te gaan waarbij tegenstrijdige belangen bij dergelijke personen spelen die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap en/of de betrokken leden van de Raad van Commissarissen behoeven de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

In 2010 werd het tegenstrijdig belang ingeroepen door Wim Deblauwe met betrekking tot de agendapunten over het bod van NPM en met betrekking tot transacties met Punch International (zie ook pagina 171).

Bezit van en transacties in effecten

Naar artikel 22 van het Reglement Raad van Commissarissen opgesteld in overeenstemming met de statuten van de vennootschap en best practice bepaling III.1.1 van de Code.

Het eventuele aandelenbezit van een lid van de Raad van Commissarissen is ter belegging op de lange termijn. De leden van de Raad van Commissarissen zijn gebonden aan het Reglement Voorwetenschap van de vennootschap ten aanzien van effecten in de vennootschap en andere in dat reglement bedoelde effecten.

Een lid van de Raad van Commissarissen meldt veranderingen in zijn bezit aan effecten die betrekking hebben op Nederlandse beursgenoteerde vennootschappen periodiek, doch ten minste eenmaal

per kwartaal, bij de 'compliance officer', in casu de secretaris van de vennootschap. Een lid van de Raad van Commissarissen dat uitsluitend belegt in beursgenoteerde beleggingsfondsen of het vrije beheer van zijn effectenportefeuille door middel van een schriftelijke overeenkomst van lastgeving heeft overgedragen aan een onafhankelijke derde is vrijgesteld van deze bepaling.

Het volledige artikel 22 is te vinden in het Reglement Raad van Commissarissen dat op de website van de vennootschap werd geplaatst in het hoofdstuk Investors onder de rubriek Corporate Governance, Rules & regulations. Voor het Reglement Voorwetenschap wordt verwezen naar pagina 92 van dit jaarverslag. Het Reglement Voorwetenschap werd eveneens gepubliceerd op de website van de vennootschap in het hoofdstuk 'Investors' onder de rubriek 'Corporate Governance'.

Transacties met Punch International

De Raad van Commissarissen bespreekt transacties met Punch International, als aandeelhouder van meer dan 10 % van de aandelen van Punch Graphix nv. Mogelijke transacties moeten worden uitgevoerd 'at arm's length'. In 2010 werd de bestaande rekening-courant geformaliseerd in een marktconforme langetermijnlending van 15 miljoen euro in ruil voor een pandrecht op aandelen, verworven door de nieuw opgerichte Stichting Punch Graphix. (zie ook pagina 171).

1. Kees Vlasblom
2. Wim Maes



Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het beleid van de vennootschap, een en ander onder toezicht van de Raad van Commissarissen.

Samenstelling

Tijdens het boekjaar 2010 bestond de Raad van Bestuur uit de heren Wim Maes en Kees Vlasblom. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 mei 2010 werd Kees Vlasblom bevestigd als statutair directeur.

De heer Wim Maes

Chief Executive Officer

Wim Maes (°1972) werd met ingang van 1 oktober 2009 benoemd tot CEO en statutair directeur van Punch Graphix nv. Van juli 2007 tot oktober 2009 was hij CEO van Punch Telematix nv. Voordien was hij korte tijd CEO van Punch Technix nv. Hij startte zijn carrière bij Traficon waar hij via diverse technische functies opklom tot Technical Director. Vervolgens was hij gedurende zes jaar werkzaam bij Barco waar hij achtereenvolgens Sales Executive, Sales Director EMEA en Director Sales & Marketing was voor Barco Simulation. Wim Maes is Master in de ingenieurswetenschappen - burgerlijk elektrotechnisch werktuigkundig ingenieur mechatronica (K.U.Leuven, België).

Wim Maes bezit geen aandelen of aandelenopties in Punch Graphix nv.

De heer Kees Vlasblom

Chief Financial Officer

Kees Vlasblom (°1966) werd aangesteld als CFO van Punch Graphix nv met ingang van 16 november 2009. Voordien was hij CFO van PNO Consultants bv dat hij hielp uitbreiden van een Nederlands tot een Europees bedrijf met vestigingen in 13 landen en circa 500 medewerkers. Hij startte zijn loopbaan bij Berk, Accountants en Belastingadviseurs en vervulde vervolgens diverse financiële en leidinggevende functies bij internationaal opererende bedrijven zoals Satlynx sa, WPS Parking Systems bv, Imtech Technology en Pilkington Benelux bv. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 mei 2010 werd hij voorgedragen en bevestigd als statutair directeur.

Kees Vlasblom bezit geen aandelen of aandelenopties in Punch Graphix nv.

Benoeming

De leden van de Raad van Bestuur worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De benoeming van de directeurs geschiedt uit een bindende voordracht, welke ten minste twee personen voor iedere te vervullen plaats bevat, opgemaakt binnen de drie maanden nadat de Raad van Commissarissen daartoe door de Raad van Bestuur bij aangetekende brief is uitgenodigd. Indien binnen bedoelde termijn geen bindende voordracht is opgemaakt, is de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vrij in haar keuze.

Leden van de Raad van Bestuur worden benoemd voor een periode van telkens maximaal vier jaar. De leden van de Raad van Bestuur treden periodiek af volgens het rooster van aftreden dat is opgesteld door de Raad van Commissarissen om zoveel mogelijk te voorkomen dat veel leden van de Raad van Bestuur tegelijk aftreden. De Raad van Commissarissen mag het rooster van aftreden te allen tijde wijzigen. Een wijziging in het rooster kan echter niet meebrengen dat een zittend lid van de Raad van Bestuur voor een langere termijn aanblijft dan waarvoor hij is benoemd dan wel tegen zijn wil defungeert voordat die termijn verstreken is. Het rooster van aftreden is op schriftelijk verzoek aan de vennootschap (ter attentie van de secretaris van de vennootschap) verkrijgbaar en wordt op de website van de vennootschap geplaatst. Het aantal leden van de Raad van Bestuur wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

Taken en bevoegdheden

Naar hoofdstuk II, artikel 5 tot en met 11 van het Reglement Raad van Bestuur opgesteld in overeenstemming met artikel 15.3 van de statuten van de vennootschap.

In het algemeen is de Raad van Bestuur belast met het besturen van de vennootschap. Dit betekent onder meer dat de Raad van Bestuur verantwoordelijk is voor het opstellen en realiseren van de doelstellingen van de vennootschap, de strategie en het beleid en de daaruit voortvloeiende resultatenontwikkeling. De Raad van Bestuur legt hierover verantwoording af aan de Raad van Commissarissen en de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De verantwoordelijkheid voor het besturen van de vennootschap berust bij de Raad van Bestuur als collectief. De Raad van Bestuur is zelf verantwoordelijk voor de kwaliteit van zijn functioneren. De Raad van Bestuur voert zijn werkzaamheden uit onder toezicht van de Raad van Commissarissen.

De Raad van Bestuur is voorts verantwoordelijk voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving, het beheersen van de risico's verbonden aan de ondernemingsactiviteiten en voor de financiering van de vennootschap. De Raad van Bestuur rapporteert hierover aan en bespreekt de interne risicobeheersings- en controlesystemen met de Raad van Commissarissen en de auditcommissie van de Raad van Commissarissen.

Bij de uitvoering van zijn taken dient de Raad van Bestuur te handelen in overeenstemming met de belangen van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming en weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van bij de vennootschap betrokkenen af.

De leden van de Raad van Bestuur nemen naar buiten toe overeenstemmende standpunten in met betrekking tot belangrijke zaken, principekwesties en zaken van algemeen belang, met inachtneming van de verantwoordelijkheid van de individuele leden van de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur is samen met de Raad van Commissarissen verantwoordelijk voor de corporate governance structuur van de vennootschap en de naleving van de Nederlandse Corporate Governance Code.

De Raad van Bestuur draagt er zorg voor dat werknemers zonder gevaar voor hun rechtspositie de mogelijkheid hebben te rapporteren over vermeende onregelmatigheden van algemene, operationele en financiële aard binnen de vennootschap aan de voorzitter van de Raad van Bestuur of een door deze daartoe aangewezen functionaris. Vermeende onregelmatigheden betreffende het functioneren van leden van de Raad van Bestuur worden gerapporteerd aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Deze klokkenluidersregeling werd op de website van de vennootschap geplaatst in het hoofdstuk Investors onder de rubriek Corporate Governance.

In het bijzonder is de Raad van Bestuur verantwoordelijk voor:

- **Strategie en risico's:** de Raad van Bestuur stelt op, legt vast en legt ter goedkeuring aan de Raad van Commissarissen voor: (i) de operationele en financiële doelstellingen van de vennootschap, (ii) de strategie die moet leiden tot het realiseren van de doelstellingen, en (iii) de randvoorwaarden die bij de strategie worden gehanteerd, bijvoorbeeld ten aanzien van de financiële ratio's.
- **Financiële verslaggeving, jaarrekening en jaarverslag:** de Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de kwaliteit en volledigheid van de openbaar gemaakte financiële berichten. Het opstellen en de publicatie van het jaarverslag, de jaarrekening, de kwartaal- en halfjaarcijfers en ad hoc financiële informatie vergen zorgvuldige interne procedures. De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het instellen en handhaven van interne procedures die ervoor zorgen dat alle belangrijke financiële informatie bij de Raad van Bestuur bekend is, zodat de tijdigheid, volledigheid en juistheid van de externe financiële verslaggeving wordt gewaarborgd. Vanuit dit oogpunt zorgt de Raad van Bestuur ervoor dat de financiële informatie uit ondernemingsdivisies en/of dochterondernemingen rechtstreeks aan hem wordt gerapporteerd, en dat de integriteit van de informatie niet wordt aangetast.



- **Omgang met de externe accountant:** de Raad van Bestuur zorgt ervoor dat de externe accountant zijn controlewerkzaamheden naar behoren kan uitoefenen en bevordert dat zowel tijdens de externe accountant als tijdens de vennootschap adequate uitvoering wordt gegeven aan de rol en het beleid van de vennootschap betreffende de externe accountant zoals voorzien bij of krachtens de overeenkomst met de externe accountant, het Reglement Raad van Bestuur, het Reglement Raad van Commissarissen en het reglement van de auditcommissie.
- **Omgang met de Raad van Commissarissen:** de voorzitter van de Raad van Bestuur is het eerste aanspreekpunt voor de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Met betrekking tot het verschaffen van informatie aan en het uitoefenen van taken en bevoegdheden door de Raad van Commissarissen en zijn leden en commissies handelen de Raad van Bestuur en zijn leden overeenkomstig hetgeen daaromtrent ten aanzien van de Raad van Bestuur en zijn leden is bepaald bij of krachtens het Reglement Raad van Bestuur, het Reglement Raad van Commissarissen, reglementen van commissies, de statuten van de vennootschap en toepasselijke wet- en regelgeving.
- **Omgang met de aandeelhouders:** de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen verschaffen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders alle relevante informatie die zij heeft voor de uitoefening van haar bevoegdheden. De leden van de Raad van Bestuur wonen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij, behoudens verhindering op grond van bijzondere omstandigheden.

- **Omgang met analisten, financiële pers en institutionele en overige beleggers:** de Raad van Bestuur, of in voorkomende gevallen de Raad van Commissarissen, zal alle aandeelhouders en andere partijen op de financiële markt gelijk en gelijktijdig informeren over aangelegenheden die invloed kunnen hebben op de koers van het aandeel. De contacten tussen de Raad van Bestuur enerzijds en pers en financieel analisten anderzijds worden zorgvuldig behandeld en gestructureerd, en de vennootschap verricht geen handelingen die de onafhankelijkheid van analisten ten opzichte van de vennootschap en vice versa aantasten.

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 18 oktober 2010 heeft aan de directie (Raad van Bestuur) een machtiging verleend voor een periode van 18 maanden om ter beurse of anderszins onder bezwarende titel volgestorte aandelen in de vennootschap te verwerven.

Het volledige hoofdstuk II is te vinden in het Reglement Raad van Bestuur dat op de website van de vennootschap werd geplaatst in het hoofdstuk 'Investors' onder de rubriek 'Corporate Governance, Rules & regulations'. Voor een uitgebreide beschrijving van de taakverdeling binnen de Raad van Bestuur en de specifieke verantwoordelijkheden van de voorzitter en de Chief Financial Officer wordt verwezen naar hoofdstuk I van het Reglement Raad van Bestuur.

Vergaderingen en besluitvorming

Naar hoofdstuk III, artikel 13 en 14 van het Reglement Raad van Bestuur opgesteld in overeenstemming met artikel 15.3 van de statuten van de vennootschap.

Het Reglement Raad van Bestuur bepaalt dat de Raad van Bestuur in beginsel wekelijks vergadert, of zoveel vaker als door één of meer leden van de Raad van Bestuur wenselijk of noodzakelijk wordt geacht voor een goed functioneren van de Raad van Bestuur.

Vergaderingen van de Raad van Bestuur worden bijeengeroepen door de voorzitter van de Raad van Bestuur. De vergaderingen van de Raad van Bestuur worden geleid door de voorzitter van de Raad van Bestuur. Bij afwezigheid van de voorzitter van de Raad van Bestuur zal de vergadering worden geleid door een ander lid van de Raad van Bestuur, daartoe aangewezen door de in de vergadering aanwezige en vertegenwoordigde leden van de Raad van Bestuur, bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

De secretaris van de vennootschap, of een andere daartoe door de voorzitter van de vergadering aangewezen persoon, maakt een verslag op van wat in een vergadering van de Raad van Bestuur werd besproken. Het verslag verschaft inzicht in de besluitvorming. Het verslag wordt vastgesteld door de Raad van Bestuur in dezelfde of de eerstvolgende vergadering.

Ieder lid van de Raad van Bestuur heeft één stem. De leden van de Raad van Bestuur bevorderen zoveel mogelijk dat besluiten bij unanimitéit worden genomen.

Indien unanimitéit niet haalbaar blijkt en de wet, de statuten van de vennootschap of het Reglement Raad van Bestuur geen grotere meerderheid voorschrijven, worden besluiten van de Raad van Bestuur genomen bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Indien de stemmen staken is de stem van de voorzitter van de Raad van Bestuur doorslaggevend. De Raad van Bestuur kan slechts besluiten nemen indien een meerderheid van de in functie zijnde leden van de Raad van Bestuur aanwezig of vertegenwoordigd is.

Besluiten van de Raad van Bestuur worden in beginsel genomen in een vergadering van de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur neemt geen besluiten op een gebied waarvoor een bepaald lid van de Raad van Bestuur in het bijzonder verantwoordelijk is indien dat lid afwezig is. Besluiten van de Raad van Bestuur kunnen ook schriftelijk worden genomen, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde leden van de Raad van Bestuur is voorgelegd en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle leden van de Raad van Bestuur. Een verklaring van een lid van de Raad van Bestuur dat zich ter zake van een schriftelijk te nemen besluit wil onthouden van stemming, dient in te houden dat hij zich niet tegen deze wijze van besluitvorming verzet.

Het volledige hoofdstuk III is te vinden in het Reglement Raad van Bestuur dat op de website van de vennootschap werd geplaatst in het hoofdstuk 'Investors' onder de rubriek 'Corporate Governance, Rules & regulations'.

Remuneratieprincipes

Naar hoofdstuk IV, artikel 16 van het Reglement Raad van Bestuur opgesteld in overeenstemming met artikel 15.3 van de statuten van de vennootschap.

De bezoldiging en contractuele arbeidsvoorwaarden van de leden van de Raad van Bestuur worden vastgesteld door de Raad van Commissarissen in overeenstemming met artikel 14.6 van de statuten van de vennootschap en artikel 12 van het Reglement Raad van Commissarissen, een en ander binnen het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde bezoldigingsbeleid.

Leden van de Raad van Bestuur genieten geen voordeel uit activiteiten van de vennootschap behoudens door middel van bezoldiging als lid van de Raad van Bestuur of via aandelen in de vennootschap die als langetermijnbelegging worden aangehouden.

Naast de bezoldiging worden alle redelijke kosten van leden van de Raad van Bestuur vergoed die zijn gemaakt met toestemming van de voorzitter van de Raad van Bestuur of, voor wat betreft de voorzitter van de Raad van Bestuur, met toestemming van de voorzitter van de Raad van Commissarissen.

Het volledige artikel 16 is te vinden in het Reglement Raad van Bestuur dat op de website van de vennootschap werd geplaatst in het hoofdstuk 'Investors' onder de rubriek 'Corporate Governance, Rules & regulations'.

Tegenstrijdige belangen

Naar hoofdstuk IV, artikel 15 van het Reglement Raad van Bestuur opgesteld in overeenstemming met artikel 15.3 van de statuten van de vennootschap.

Een lid van de Raad van Bestuur zal (i) niet in concurrentie met de vennootschap treden, (ii) geen (substantiële) schenkingen van de vennootschap voor zichzelf, voor zijn echtgenote, geregistreerde partner of een andere levensgezel, pleegkind of bloed- of aanverwant tot in de tweede graad vorderen of aannemen, (iii) ten laste van de vennootschap derden geen ongerechtvaardigde voordelen verschaffen, en (iv) geen zakelijke kansen die aan de vennootschap toekomen voor zichzelf of voor zijn echtgenote, geregistreerde partner of een andere levensgezel, pleegkind of bloed- of aanverwant tot in de tweede graad benutten.

Een lid van de Raad van Bestuur meldt een (potentieel) tegenstrijdig belang dat van materiële betekenis is voor de vennootschap en/of voor het betrokken lid terstond aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen en de overige leden van de Raad van Bestuur en verschaft daarover alle relevante informatie, inclusief de relevante informatie inzake zijn echtgenote, geregistreerde partner of een andere levensgezel, pleegkind en bloed- en aanverwanten tot in de tweede graad. De Raad van Commissarissen besluit buiten aanwezigheid van het betrokken lid van de Raad van Bestuur, of sprake is van een tegenstrijdig belang.

Een tegenstrijdig belang bestaat in elk geval wanneer de vennootschap voornemens is een transactie aan te gaan met een rechtspersoon: (i) waarin een lid van de Raad van Bestuur persoonlijk een materieel financieel belang houdt, (ii) waarvan een bestuurslid een familierechtelijke verhouding heeft met een lid van de Raad van Bestuur, of (iii) waarbij een lid van de Raad van Bestuur een bestuursfunctie of toezichthoudende functie vervult.

Een lid van de Raad van Bestuur neemt niet deel aan de discussie en de besluitvorming over een onderwerp of transactie waarbij hij een tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap.

Alle transacties waarbij tegenstrijdige belangen van leden van de Raad van Bestuur spelen worden overeengekomen onder voorwaarden die gebruikelijk zijn voor marktconforme transacties in de branche waarin de vennootschap en haar dochterondernemingen actief zijn. Beslissingen om transacties aan te gaan waarbij tegenstrijdige belangen van dergelijke personen spelen die van materiële betekenis zijn voor de vennootschap en/of de betrokken leden van de Raad van Bestuur behoeven de goedkeuring van de Raad van Commissarissen.

In de gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met één of meer leden van de Raad van Bestuur wordt de vennootschap vertegenwoordigd door de persoon of personen die de Raad van Commissarissen daartoe aanwijst, tenzij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders één of meer andere personen daartoe heeft aangewezen.

Auditcommissie

Bezit van en transacties in effecten

Naar hoofdstuk IV, artikel 18 van het Reglement Raad van Bestuur opgesteld in overeenstemming met artikel 15.3 van de statuten van de vennootschap.

Het aandelenbezit van een lid van de Raad van Bestuur is ter belegging op de lange termijn. De leden van de Raad van Bestuur zijn gebonden aan het Reglement Voorwetenschap van de vennootschap ten aanzien van effecten in de vennootschap en andere in dat reglement bedoelde effecten.

Bezit van en transacties in effecten door leden van de Raad van Bestuur anders dan bedoeld in het Reglement Voorwetenschap van de vennootschap, zijn onderworpen aan het door de Raad van Commissarissen vast te stellen reglement als bedoeld in artikel 22.3 van het Reglement Raad van Commissarissen.

Op 28 juni 2010 is de Raad van Bestuur samengekomen om de 'insider trading rules' en de 'insider trading list' goed te keuren en om de nieuwe compliance officer van de groep aan te stellen.

De 'insider trading rules' en bijbehorende documenten werden onder een aparte rubriek op de website van de vennootschap geplaatst.

De Raad van Commissarissen kan uit zijn midden vaste en/of ad hoc commissies benoemen en deze belasten met nader door de Raad van Commissarissen omschreven taken. De auditcommissie is er een van.

Samenstelling

De auditcommissie bestaat uit minimaal twee leden. Alle leden van de auditcommissie dienen lid te zijn van de Raad van Commissarissen en onafhankelijk in de zin van artikel 1.4 van het Reglement Raad van Commissarissen, met uitzondering van maximaal één lid. De leden van de auditcommissie worden benoemd en kunnen te allen tijde worden ontslagen door de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen wijst één van de leden van de auditcommissie aan als voorzitter van de auditcommissie. Het voorzitterschap van de auditcommissie wordt niet vervuld door de voorzitter van de Raad van Commissarissen, noch door een voormalig lid van de Raad van Bestuur.

Tijdens het boekjaar 2010 was de auditcommissie samengesteld uit de heren Herman olde Bolhaar en Ben Van Assche. Die laatste vervulde ook het voorzitterschap van de auditcommissie. Ben Van Assche heeft besloten zijn mandaat neer te leggen als commissaris, als lid van de remuneratiecommissie en als lid van de auditcommissie met ingang van 22 februari 2011. Onder voorbehoud van aanvaarding door de Algemene Vergadering, is de auditcommissie met ingang van 22 februari 2011 samengesteld uit de heren Herman olde Bolhaar, Arthur Vanhoutte en Gerard Cok. Herman olde Bolhaar vervult het voorzitterschap van de auditcommissie.

Taken en bevoegdheden

Naar artikel 2 en 3 van het Reglement Auditcommissie opgesteld in overeenstemming met artikel 5 van het Reglement Raad van Commissarissen.

De auditcommissie is binnen de Raad van Commissarissen in het bijzonder belast met:

- Het toezicht op de Raad van Bestuur ten aanzien van:
 - (i) de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, waaronder het toezicht op de naleving van de relevante wet- en regelgeving en het toezicht op de werking van gedragscodes;
 - (ii) de financiële informatievervalsing door de vennootschap, inclusief doch niet beperkt tot de keuze van accountingpolicy's, de toepassing en beoordeling van effecten van nieuwe regels, inzicht in de behandeling van 'schattingsposten' in de jaarrekening, prognoses, werk van de interne en externe accountants ter zake etc.;
 - (iii) de naleving van aanbevelingen en opvolging van opmerkingen van de interne accountantsdienst en de externe accountant;
 - (iv) de rol en het functioneren van de interne accountantsdienst;
 - (v) het beleid van de vennootschap met betrekking tot belastingplanning;
 - (vi) de relatie met de externe accountant, waaronder in het bijzonder zijn onafhankelijkheid, de bezoldiging en eventuele niet-controlewerkzaamheden van de externe accountant ten behoeve van de vennootschap;
 - (vii) de financiering van de vennootschap; en
 - (viii) de toepassing van informatie- en communicatietechnologie (ICT).

- Het uitbrengen van advies aan de Raad van Commissarissen ten behoeve van de voordracht door de Raad van Commissarissen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voor de benoeming van de externe accountant.
- Indien nodig, het doen van voorstellen aan de Raad van Commissarissen met betrekking tot het te hanteren beleid ten aanzien van de onafhankelijkheid van de externe accountant en eventuele (potentiële) tegenstrijdige belangen tussen de externe accountant en de vennootschap.
- Het voorbereiden van de vergaderingen van de Raad van Commissarissen met de Raad van Bestuur waarin de jaarrekening en het jaarverslag, de halfjaarcijfers en de kwartaalcijfers van de vennootschap worden besproken.

De auditcommissie kan slechts die bevoegdheden uitoefenen die de Raad van Commissarissen uitdrukkelijk aan haar heeft toegekend of gedelegeerd en zij kan nimmer bevoegdheden uitoefenen, die verder strekken dan de bevoegdheden die de Raad van Commissarissen als geheel kan uitoefenen.

De auditcommissie is het eerste aanspreekpunt van de externe accountant, wanneer deze onregelmatigheden constateert in de inhoud van de financiële berichten.

De volledige artikelen 2 en 3 zijn te vinden in het Reglement Auditcommissie dat op de website van de vennootschap werd geplaatst in het hoofdstuk 'Investors' onder de rubriek 'Corporate Governance, Rules & regulations'

Vergaderingen

Naar artikel 4 van het Reglement Auditcommissie opgesteld in overeenstemming met artikel 5 van het Reglement Raad van Commissarissen.

De auditcommissie vergadert zo vaak als nodig is voor een goed functioneren van de auditcommissie, echter, ten minste tweemaal per jaar. Bovendien vergadert de auditcommissie ten minste eenmaal per jaar buiten aanwezigheid van de Raad van Bestuur met de externe accountant.

De vergaderingen worden zoveel mogelijk jaarlijks van tevoren vastgelegd en vinden zoveel mogelijk kort voor vergaderingen van de Raad van Commissarissen plaats. De auditcommissie vergadert voorts tussentijds wanneer de voorzitter van de auditcommissie of twee andere leden van de auditcommissie dat nodig acht(en).

Om geldig te vergaderen moeten er minimaal twee leden deelnemen aan de vergadering. Bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter doorslaggevend.

Het volledige artikel 4 is te vinden in het Reglement Auditcommissie dat op de website van de vennootschap werd geplaatst in het hoofdstuk 'Investors' onder de rubriek 'Corporate Governance, Rules & regulations'.

In 2010 heeft de auditcommissie tweemaal vergaderd en telkens verslag uitgebracht aan de Raad van Commissarissen (zie ook pagina 48).

Belangrijke beslissingen

Voor een bespreking van de belangrijke beslissingen genomen tijdens boekjaar 2010 wordt verwezen naar het verslag van de Raad van Commissarissen op pagina 48.

Selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie

De Raad van Commissarissen kan uit zijn midden vaste en/of ad hoc commissies benoemen en deze belasten met nader door de Raad van Commissarissen omschreven taken. Wegens de omvang van de vennootschap, heeft de Raad van Commissarissen besloten om de bevoegdheden van de selectie- en benoemingscommissie en de remuneratiecommissie samen te voegen in één commissie, nl. de 'selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie'.

Samenstelling

De selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie bestaat uit ten minste twee leden. Alle leden van de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie dienen lid te zijn van de Raad van Commissarissen en onafhankelijk in de zin van artikel 1.4 van het Reglement Raad van Commissarissen, met uitzondering van maximaal één lid. De voorzitter van de Raad van Commissarissen is normaal gezien q.q. lid en voorzitter van de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie. Wegens het samenvoegen van de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie met de benoemingscommissie, heeft de Raad van Commissarissen besloten dat hiervan kan worden afgeweken. De leden van de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie worden benoemd en kunnen te allen tijde worden ontslagen door de Raad van Commissarissen.

Tijdens het boekjaar 2010 was de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie samengesteld uit de heren Herman olde Bolhaar (voorzitter) en Ben Van Assche. Ben Van Assche heeft besloten zijn mandaat neer te leggen als commissaris, als lid van de remuneratiecommissie en als lid van de auditcommissie met ingang van 22 februari 2011. Onder voorbehoud van aanvaarding door de Algemene Vergadering, bestaat de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie met ingang van 22 februari 2011 uit de heren Herman olde Bolhaar, Arthur Vanhoutte en Gerard Cok. Herman olde Bolhaar is voorzitter van deze commissie.

Taken en bevoegdheden

Naar artikel 2 van het Reglement Selectie-, Benoemings- en Remuneratiecommissie opgesteld in overeenstemming met artikel 5 van het Reglement Raad van Commissarissen.

Voor het gedeelte selectie en benoeming heeft de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie de volgende taken:

- het opstellen van selectiecriteria en benoemingsprocedures inzake de leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur;
- het ten minste eenmaal per jaar beoordelen van de omvang en samenstelling van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur en het zo nodig doen van voorstellen betreffende de Profielschets Raad van Commissarissen;
- het ten minste eenmaal per jaar beoordelen van het functioneren van de individuele leden van de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur het rapporteren hierover aan de Raad van Commissarissen;
- het doen van voorstellen voor (her)benoemingen;
- het houden van toezicht op het beleid van de Raad van Bestuur inzake de selectiecriteria en benoemingsprocedures voor het hoger management;
- het voorbereiden van het besluitvormingsproces van de Raad van Commissarissen omtrent de aanvaarding door een lid van de Raad van Bestuur van het lidmaatschap van de raad van commissarissen van een beursgenoteerde vennootschap;
- het voorbereiden van het besluitvormingsproces van de Raad van Commissarissen omtrent tegenstrijdige belangen die kunnen ontstaan bij de aanvaarding door leden van de Raad van Commissarissen van andere functies;
- het opstellen van een successieplan, indien één van de leden van de Raad van Bestuur dient te worden vervangen.

Voor het gedeelte remuneratie is de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie belast met de volgende taken:

- het doen van voorstellen aan de Raad van Commissarissen betreffende het te voeren bezoldigingsbeleid voor leden van de Raad van Bestuur welk beleid, alsmede elke materiële wijziging daarvan, ter vaststelling aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgelegd;
- het doen van voorstellen inzake de bezoldiging van de individuele leden van de Raad van Bestuur waarin in elk geval aan de orde komen:
 - (i) de bezoldigingsstructuur; en
 - (ii) de hoogte van de vaste bezoldiging, de toe te kennen aandelen en/of opties en/of andere variabele bezoldigingscomponenten, pensioenrechten, afvloeiingsregelingen en overige vergoedingen, alsmede de prestatiecriteria en de toepassing daarvan, en, indien daartoe aanleiding bestaat, het doen van voorstellen tot wijziging van of aanvulling op de bezoldiging van individuele leden van de Raad van Bestuur, welke bezoldiging en eventuele wijziging en/of aanvulling ter vaststelling worden voorgelegd aan de Raad van Commissarissen (onverminderd de bevoegdheid van de Raad van Commissarissen om de definitieve vaststelling binnen door de Raad van Commissarissen te stellen kaders aan de remuneratiecommissie te delegeren);
- het opmaken van het Remuneratierapport als bedoeld in artikel 12.1 van het Reglement Raad van Commissarissen; en
- het doen van voorstellen aan de Raad van Commissarissen inzake de bezoldiging van de individuele leden van de Raad van Commissarissen welke bezoldiging ter vaststelling aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zal worden voorgelegd.

De selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie kan slechts die bevoegdheden uitoefenen die de Raad van Commissarissen uitdrukkelijk aan haar heeft toegekend of gedelegeerd en zij kan nimmer bevoegdheden uitoefenen, die verder strekken dan de bevoegden die de Raad van Commissarissen als geheel kan uitoefenen.

Vergaderingen

Naar artikel 3 van het Reglement Selectie-, Benoemings- en Remuneratiecommissie opgesteld in overeenstemming met artikel 5 van het Reglement Raad van Commissarissen.

De selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie vergadert zo vaak als nodig is voor een goed functioneren van de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie. De selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie vergadert ten minste eenmaal per jaar. De vergaderingen worden zoveel mogelijk jaarlijks van tevoren vastgelegd. De selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie vergadert voorts tussentijds wanneer de voorzitter van de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie of twee andere leden van de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie dat nodig acht(en).

Om geldig te vergaderen moeten er minimaal twee leden deelnemen aan de vergadering. Bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter doorslaggevend.

Het volledige artikel 3 is te vinden in het Reglement selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie dat op de website van de vennootschap werd geplaatst in het hoofdstuk 'Investors' onder de rubriek 'Corporate Governance, Rules & regulations'.

In 2010 heeft de commissie tweemaal vergaderd en verslag uitgebracht aan de Raad van Commissarissen (zie ook pagina 48).

Belangrijke beslissingen

Voor een bespreking van de belangrijke beslissingen genomen tijdens boekjaar 2010 wordt verwezen naar het verslag van de Raad van Commissarissen op pagina 48.

Vergoedingen

Er werd besloten dat de vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur vanaf boekjaar 2008 gekoppeld zou zijn aan de prestaties van de onderneming. Het principe van deze 'Stock Appreciation Rights' werd goedgekeurd, maar uiteindelijk werd er geen concrete invulling uitgewerkt.

De vergoeding van de leden van de Raad van Commissarissen is goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en bedraagt sinds het boekjaar 2008 25.000 euro voor de voorzitter en 20.000 euro voor de andere leden. De heren Arthur Vanhoutte en Gerard Cok hebben afgezien van enige vergoeding.

	Aanvang mandaat	Einde mandaat	Vaste vergoeding	Totale vergoeding	Voorziene vaste vergoe- ding 2011
<i>in euro's</i>					
Raad van Commissarissen			51.666	51.666	45.000
Herman olde Bolhaar	03-03-2005	-	25.000	25.000	25.000
Wolive nv, Ben Van Assche	01-01-2008	22-02-2011	20.000	20.000	-
Creafim bvba, Wim Deblauwe	09-11-2009	-	6.666	6.666	20.000
Raad van Bestuur			343.032	716.232	343.000
Fram bvba, Wim Maes (CEO)	01-10-2009	-	198.032	477.932	198.000
Kees Vlasblom (CFO)	16-11-2009	-	(*)145.000	(*) 238.300	(*)145.000

(*) inclusief pensioenpremies en sociale verzekeringen

Belangrijke overeenkomsten

Punch Graphix heeft een 'change of control'-clausule voorzien in zijn standaard partnershipcontracten en standaard leverancierscontracten.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 besloot tot afschaffing van de 40 prioriteitsaandelen en omzetting tot 1 aandeel in het kapitaal van de groep. Dit aandeel werd overgedragen aan de vennootschap. Daarom werd aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 voorgesteld om de statutaire regels op dat punt aan te passen. Dezelfde Buitengewone Algemene Vergadering heeft in de statuten een aantal wijzigingen verwerkt als gevolg van de inwerkingtreding van de Wet Aandeelhoudersrechten op 1 juli 2010. Deze wet regelt dat voor een algemene vergadering van aandeelhouders voortaan een oproepingstermijn geldt van 42 dagen, een registratiedatum vallend op de 28ste dag vóór die van de vergadering, alsmede een aantal andere onderwerpen. De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 keurde de voorgestelde statutenwijzigingen goed.

De hierna volgende informatie geeft de belangrijkste bepalingen weer.

Artikel 18 - Vergadering, bijeenroeping, agendering en bijwoning

1. De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt ieder jaar binnen zes maanden na afloop van het boekjaar gehouden, tenzij uitstel voor het opmaken van de jaarrekening is verleend. De agenda van de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders vermeldt onder meer de volgende punten:
 - a. de behandeling van de jaarrekening en, voor zover door de wet voorgeschreven, van het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 Burgerlijk Wetboek;
 - b. het vaststellen van de jaarrekening;
 - c. het verlenen van een eventuele decharge aan de directeur(en) en commissaris(en);
 - d. het vaststellen van de winstbestemming;
 - e. het verrichten van al wat de wet overigens voorschrijft.

Indien uitstel is verleend voor het opmaken van de jaarrekening, zullen de in de vorige volzin genoemde punten behandeld worden in een vergadering welke niet later dan één maand na afloop van de verlenging zal worden gehouden.

Als gevolg van de statutenwijziging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 luidt dit artikel voortaan als volgt:

“De jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt ieder jaar binnen zes maanden na afloop van het boekjaar gehouden. De agenda van de jaarlijkse vergadering van aandeelhouders vermeldt onder meer de volgende punten:

- a. de behandeling van de jaarrekening en, voor zover door de wet voorgeschreven, van het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 Burgerlijk Wetboek;*
- b. het vaststellen van de jaarrekening;*
- c. het verlenen van een eventuele decharge aan de directeur(en) en commissaris(en);*
- d. het vaststellen van de winstbestemming;*
- e. het verrichten van al wat de wet overigens voorschrijft.”*

2. Voorts worden algemene vergaderingen gehouden in het geval bedoeld in artikel 2:108a Burgerlijk Wetboek en zo dikwijls een directeur of een commissaris dit nodig acht, onverminderd het bepaalde in het volgende lid.

3. De directie is verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen, indien de Prioriteit daartoe besluit dan wel indien een of meer vergadergerechtigden, die gezamenlijk ten minste tien procent van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, haar dit schriftelijk onder opgave van de te behandelen onderwerpen verzoeken. Indien alsdan de directie in gebreke blijft een vergadering bijeen te roepen, zodanig, dat deze binnen vier weken na ontvangst van bedoeld verzoek wordt gehouden, is ieder van de verzoekers zelf tot de bijeenroeping bevoegd met inachtneming van het daaromtrent in de statuten bepaalde.

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 besloot tot afschaffing van de 40 prioriteitsaandelen en het toekennen van de meeste bevoegdheden van de Prioriteit aan de directie, onder goedkeuring van de raad van commissarissen. In de Wet Aandeelhoudersrechten werd de oproepingstermijn voor algemene vergaderingen van aandeelhouders verlengd tot 42 dagen. Als gevolg van de statutenwijziging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 luidt dit artikellid 3 voortaan als volgt:

“De directie is verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen, indien één of meer vergadergerechtigden, die gezamenlijk tenminste tien procent van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, haar dit schriftelijk onder opgave van de te behandelen onderwerpen verzoeken.

Indien alsdan de directie in gebreke blijft een vergadering bijeen te roepen, zodanig, dat deze binnen een redelijk termijn na ontvangst van bedoeld verzoek wordt gehouden, is ieder van de verzoekers zelf tot de bijeenroeping bevoegd met inachtneming van het daaromtrent in deze statuten bepaalde.”

4. Algemene vergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap haar zetel heeft, of te Amsterdam.
5. De bijeenroeping van de vergadergerechtigden geschiedt, onverminderd het in lid 3 van dit artikel bepaalde, door of namens de directie en/of de Raad van Commissarissen overeenkomstig de eisen van de wet en de toepasselijke voorschriften van Euronext Nederland.

De Wet Aandeelhoudersrechten heeft onder meer betrekking op de oproeping van de algemene vergaderingen van aandeelhouders. Als gevolg van de statutenwijziging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 luidt dit artikellid voortaan als volgt:

"De bijeenroeping van vergadergerechtigden geschiedt, onverminderd het in lid 3 van dit artikel bepaalde, door of namens de directie en/of de raad van commissarissen overeenkomstig de eisen van de wet en de toepasselijke voorschriften van Euronext Amsterdam N.V. De vennootschap is bevoegd aandeelhouders en andere vergadergerechtigden op te roepen uitsluitend via de website van de vennootschap en/of via een langs andere elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging, naar goedgevonden van de vennootschap."

6. De oproeping vermeldt plaats, dag en uur van de vergadering, het in lid 7 van dit artikel bedoelde tijdstip van registratie, de wijze waarop de aandeelhouders zich kunnen laten registreren en de wijze waarop zij hun rechten kunnen uitoefenen, alsmede de agenda van de vergadering, dan wel de mededeling dat deze ten kantore der vennootschap, alsmede te Amsterdam en op zodanige ander plaats(en) als de directie zal bepalen, voor vergadergerechtigden ter inzage ligt. Vergadergerechtigden kunnen van de agenda aldaar kosteloos een afschrift verkrijgen.

De Wet Aandeelhoudersrechten heeft onder meer betrekking op de oproeping van de algemene vergaderingen van aandeelhouders en de beschikbaarstelling van vergaderstukken. Als gevolg van de statutenwijziging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 luidt dit artikellid voortaan als volgt:

"De oproeping vermeldt plaats, dag en uur van de vergadering, het in lid 7 van dit artikel bedoelde tijdstip van registratie, de wijze waarop de aandeelhouders zich kunnen laten registreren en de wijze waarop zij hun rechten kunnen uitoefenen, alsmede de agenda van de vergadering. Vergadergerechtigden kunnen van de agenda aldaar kosteloos een afschrift verkrijgen."

7. De directie stelt met inachtneming van het ter zake in de wet bepaalde een datum en tijdstip van registratie vast voor een algemene vergadering van aandeelhouders op basis waarvan overeenkomstig de eisen van de wet wordt bepaald wie als vergadergerechtigde wordt aangemerkt.

Als gevolg van de nieuwe wettelijke regeling omtrent de registratiedatum luidt het door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 goedgekeurde gewijzigde artikellid voortaan als volgt:

"De directie stelt met inachtneming van het ter zake in de wet bepaalde de datum en een tijdstip van registratie vast voor een algemene vergadering van aandeelhouders op basis waarvan overeenkomstig de eisen van de wet wordt bepaald wie als vergadergerechtigde wordt aangemerkt."

8. Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door één of meer aandeelhouders die daartoe op grond van de wet gerechtigd zijn, wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de vennootschap het verzoek niet later dan op de zestigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen, tenzij dit gelet op het belang van de vennootschap of andere betrokken belangen, onder de gegeven omstandigheden, onaanvaardbaar zou zijn.

De Wet Aandeelhoudersrechten bevat onder meer een nieuwe regeling omtrent het agenderingsrecht van aandeelhouders. Als gevolg van die nieuwe wettelijke regeling luidt het door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 goedgekeurde gewijzigde artikellid voortaan als volgt:

"Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door één of meer aandeelhouders die daartoe op grond van de wet gerechtigd zijn, wordt opgenomen

in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de vennootschap het met redenen omklede verzoek niet later dan op de zestigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen. Indien onderwerpen als bedoeld in de vorige zin, op de agenda zijn geplaatst, wordt dit in de agenda vermeld."

9. Iedere stemgerechtigde houder van gewone aandelen op naam en iedere vruchtgebruiker en pandhouder van gewone aandelen op naam aan wie het stemrecht toekomt, is bevoegd de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen, hetzij in persoon, hetzij vertegenwoordigd door een schriftelijk gevolmachtigde, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen, mits de directie van het voornemen de vergadering bij te wonen schriftelijk in kennis is gesteld, zulks op de plaats en uiterlijk op de datum die en het tijdstip dat in de oproeping is vermeld.

De Wet Aandeelhoudersrechten bevat onder meer een nieuwe regeling omtrent de mogelijkheid van elektronische deelname aan de vergadering. Als gevolg van die nieuwe wettelijke regeling luidt het door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 goedgekeurde gewijzigde artikellid voortaan als volgt:

"Iedere stemgerechtigde houder van gewone aandelen op naam en iedere vruchtgebruiker en pandhouder van gewone aandelen op naam aan wie het stemrecht toekomt, is bevoegd de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen, hetzij in persoon, hetzij vertegenwoordigd door een schriftelijk gevolmachtigde, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen, mits de directie van het voornemen de vergadering bij te wonen schriftelijk in kennis is gesteld, zulks op de plaats en uiterlijk op de datum die en het tijdstip dat in de oproeping is vermeld.

De directie kan bepalen dat de in de vorige zin bedoelde rechten kunnen worden uitgeoefend door middel van een elektronisch communicatiemiddel. Hiervoor is in ieder geval vereist dat de aandeelhouder, dan wel zijn schriftelijk gevolmachtigde, via het elektronisch communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering en het stemrecht kan uitoefenen. De

directie kan daarbij bepalen dat bovendien is vereist dat de aandeelhouder, dan wel zijn schriftelijk gevolmachtigde, via het elektronisch communicatiemiddel kan deelnemen aan de beraadslaging."

10. Indien in een vergadering een voorstel tot statutenwijziging aan de orde komt, dient zulks steeds bij de oproeping te worden vermeld en zal vanaf de oproeping tot na afloop van de vergadering een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijzigingen woordelijk zijn opgenomen, ten kantore der vennootschap, alsmede te Amsterdam en op zodanige plaats(en) als de directie zal bepalen, voor aandeelhouders en andere vergadergerechtigden ter inzage worden gelegd. Vergadergerechtigden kunnen van het voorstel kosteloos een afschrift verkrijgen.

De Wet Aandeelhoudersrechten heeft onder meer betrekking op de oproeping van de algemene vergaderingen van aandeelhouders en de beschikbaarstelling van vergaderstukken. Als gevolg van de statutenwijziging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 luidt dit artikellid voortaan als volgt:

"Indien in een vergadering een voorstel tot statutenwijziging aan de orde komt, dient zulks steeds bij de oproeping te worden vermeld en zal vanaf de oproeping tot na afloop van de vergadering een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijzigingen woordelijk zijn opgenomen, ten kantore van de vennootschap voor aandeelhouders en andere vergadergerechtigden ter inzage worden gelegd. Vergadergerechtigden kunnen van het voorstel kosteloos een afschrift verkrijgen."

11. Indien de door de wet of de statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en agenderen van vergaderingen en het ter inzage leggen van te behandelen onderwerpen niet in acht zijn genomen kunnen desondanks rechtsgeldige besluiten worden genomen mits in de betreffende vergadering het gehele geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is en mits met algemene stemmen.

Artikel 19 - Voorzitterschap, notulen, volmachten

1. De algemene vergadering wordt geleid door de voorzitter van de Raad van Commissarissen en indien geen voorzitter is aangewezen dan wel de voorzitter niet aanwezig is, door de oudste in functie ter vergadering aanwezige commissaris; is geen van de commissarissen ter vergadering aanwezig, dan wordt de vergadering geleid door de voorzitter van de directie en indien de directie geen voorzitter heeft aangewezen, dan wel de voorzitter niet aanwezig is, door de oudste in functie ter vergadering aanwezige directeur; is geen van de directeuren ter vergadering aanwezig, dan voorziet de vergadering zelf in haar leiding.
2. De voorzitter wijst één van de aanwezigen aan voor het houden van de notulen en stelt met deze secretaris de notulen vast, ten blijke waarvan hij deze met de secretaris tekent. Indien van het verhandelde ter vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, behoeven notulen niet te worden gehouden en is ondertekening van het proces-verbaal door de notaris voldoende.
3. Iedere vergadergerechtigde kan zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gemachtigde, mits de volmacht op de plaats en uiterlijk op de datum die en het tijdstip

2. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; zulks kan evenmin voor een aandeel waarvan de vennootschap of een dochtermaatschappij certificaten houdt. Vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen, die aan de vennootschap en haar dochterondernemingen toebehooren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik of pandrecht is gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of een dochtermaatschappij toebehoorde. De vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan kan geen stem uitbrengen voor aandelen waarop zij een recht van vruchtgebruik of een pandrecht heeft.
3. Bij de vaststelling of een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigd is dan wel of een meerderheid een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigt, wordt het kapitaal verminderd met het bedrag van de aandelen waarop geen stem kan worden uitgebracht.
4. Stemmingen over zaken geschieden mondeling, die over personen bij ongetekende gesloten briefjes, een en ander tenzij de voorzitter van de vergadering zonder tegenspraak van één van de stemgerechtigde aanwezigen een andere wijze van stemmen vaststelt of toelaat.
5. Voor zover in deze statuten geen grotere meerderheid is voorgeschreven worden alle besluiten genomen met volstrekke meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen.

De Wet Aandeelhoudersrechten bevat onder meer een nieuwe regeling omtrent de mogelijkheid voorafgaand aan de vergadering van aandeelhouders een stem per brief of langs elektronische weg uit te brengen. Als gevolg van die nieuwe wettelijke regeling werd door de statutenwijziging goedgekeurd door Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 een nieuw lid 6 toegevoegd dat luidt als volgt:

"De directie kan bepalen dat stemmen voorafgaand aan de algemene vergadering van aandeelhouders via een elektronisch communicatiemiddel of bij brief kunnen

Artikel 20 - Uitoefening van het stemrecht

1. Elk prioriteitsaandeel geeft recht op het uitbrengen van één (1) stem. Elk gewoon aandeel geeft recht op het uitbrengen van vierhonderd (400) stemmen.

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 besloot tot afschaffing van de 40 prioriteitsaandelen en het toekennen van de meeste bevoegdheden van de Prioriteit aan de directie, onder goedkeuring van de raad van commissarissen. Als gevolg van de statutenwijziging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 luidt dit artikellid 3 voortaan als volgt:

"Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één (1) stem."

worden uitgebracht. Deze stemmen worden alsdan gelijk gesteld met de stemmen die ten tijde van de vergadering worden uitgebracht. Deze stemmen kunnen echter niet eerder worden uitgebracht dan op het bij de oproeping te bepalen tijdstip van registratie als bedoeld in artikel 18.7. Onverminderd het overigens in artikel 18 bepaalde wordt bij de oproeping vermeld op welke wijze en onder welke voorwaarden de stemgerechtigden hun rechten voorafgaand aan de vergadering kunnen uitoefenen.”

6. Blanco stemmen worden niet als uitgebrachte stemmen geteld.

Op 18 oktober 2010 werd tijdens een Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders een statutenwijziging goedgekeurd die lid 6 vernummert in lid 7.

7. Staken de stemmen omtrent een voorstel over zaken, dan komt geen besluit tot stand.

Op 18 oktober 2010 werd tijdens een Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders een statutenwijziging goedgekeurd die lid 7 vernummert in lid 8.

8. Verkrijgt bij verkiezing van personen, al dan niet uit een bindende voordracht, niemand bij de eerste stemming de volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede vrije stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstreekte meerderheid, dan vinden één of meer herstemmingen plaats, totdat hetzij één persoon de volstreekte meerderheid heeft verkregen, hetzij tussen twee personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen – waaronder niet is begrepen de tweede vrije stemming – wordt telkens gestemd tussen de personen, op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, evenwel uitgezonderd de persoon op wie bij de voorgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht, met dien verstande, dat ingeval van verkiezing van personen uit een bindende voordracht alsdan bij de nieuwe stemming geen stemmen meer

kunnen worden uitgebracht op diegene van de betrokkenen, die op de voordracht het laagste is geplaatst. Ingeval bij een stemming tussen twee personen de stemmen staken beslist het lot wie van hen beiden is verkozen, met dien verstande, dat ingeval van verkiezing van personen uit een bindende voordracht alsdan hij is verkozen, die van de betrokkenen op de voordracht het hoogste is geplaatst.

Op 18 oktober 2010 werd tijdens een Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders een statutenwijziging goedgekeurd die lid 8 vernummert in lid 9.

9. Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter omtrent de uitslag van een stemming, is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit, voor zover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel.

Op 18 oktober 2010 werd tijdens een Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders een statutenwijziging goedgekeurd die lid 9 vernummert in lid 10.

10. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van het in het voorgaande lid bedoelde oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, wanneer de meerderheid van de algemene vergadering of indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, één stemgerechtigde dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.

Op 18 oktober 2010 werd tijdens een Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders een statutenwijziging goedgekeurd die lid 10 vernummert in lid 11.

Artikel 21 – Voorafgaande goedkeuring van de Prioriteit

1. Besluiten tot:
 - a. wijziging van de statuten; en
 - b. ontbinding van de vennootschap,
 behoeven de voorafgaande goedkeuring van de Prioriteit.

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 besloot tot afschaffing van de 40 prioriteitsaandelen en het toekennen van de meeste bevoegdheden van de Prioriteit aan de directie, onder goedkeuring van de raad van commissarissen. Als gevolg van de statutenwijziging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 luidt dit artikellid voortaan als volgt:

"Besluiten tot:

a. wijziging van de statuten; en

b. ontbinding van de vennootschap,

behoeven de voorafgaande goedkeuring van de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen."

2. Tenzij de voorafgaande goedkeuring van de Prioriteit is verkregen, kunnen besluiten tot ontslag of schorsing van een directeur of commissaris slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de geldige stemmen, mits deze meerderheid ten minste de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Ingeval het vereiste quorum niet is vertegenwoordigd kan geen tweede vergadering worden gehouden overeenkomstig het bepaalde in lid 3 van artikel 2:120 Burgerlijk Wetboek.

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 besloot tot afschaffing van de 40 prioriteitsaandelen en het toekennen van de meeste bevoegdheden van de Prioriteit aan de directie, onder goedkeuring van de raad van commissarissen. Als gevolg van de statutenwijziging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 luidt dit artikellid voortaan als volgt:

"Tenzij de voorafgaande goedkeuring van de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen is verkregen, kunnen besluiten tot ontslag of schorsing van een directeur of commissaris slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de geldige stemmen, mits deze meerderheid tenminste de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt."

Ingeval het vereiste quorum niet is vertegenwoordigd kan geen tweede vergadering worden gehouden overeenkomstig het bepaalde in lid 3 van artikel 2:120 Burgerlijk Wetboek."

Artikel 22 – Vergadering van houders van prioriteitsaandelen

1. Vergaderingen van houders van prioriteitsaandelen worden gehouden in alle gevallen waarin krachtens deze statuten een besluit van de Prioriteit nodig is, alsmede zo dikwijls de directie dit nodig acht of één of meer stemgerechtigden met betrekking tot prioriteitsaandelen dit schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen aan de directie verzoeken.
2. De oproeping van houders van prioriteitsaandelen geschiedt door de directie door middel van aangetekende brieven te verzenden op een termijn van ten minste veertien dagen, de dag van de oproeping en van de vergadering niet meegerekend. De oproeping vermeldt plaats, dag en uur van de vergadering, alsmede de agenda van de vergadering.
3. Artikel 18 leden 4 en 8, artikel 19 leden 2 en 3 en artikel 20 leden 2 tot en met 10 zijn op vergaderingen van houders van prioriteitsaandelen van overeenkomstige toepassing.
4. Indien de directie in gebreke blijft, na een verzoek als in het slot van lid 1 bedoeld, een vergadering van houders van prioriteitsaandelen bijeen te roepen zodanig, dat deze binnen vier weken na binnenkomst van het verzoek gehouden wordt, zijn de aanvragers zelf tot de bijeenroeping bevoegd.
5. De vergadering van houders van prioriteitsaandelen voorziet zelf in haar leiding.
6. De voorzitter van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen beslist omtrent de toelating tot de vergadering van anderen dan stemgerechtigden ten aanzien van prioriteitsaandelen.

Voorwetenschap

7. In de vergadering van houders van prioriteitsaandelen wordt voor ieder prioriteitsaandeel één stem uitgebracht. Alle besluiten worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen.
8. Besluiten van de vergadering van houders van prioriteitsaandelen kunnen ook schriftelijk – waaronder begrepen telegram-, telefax- en telexbericht – worden genomen mits met algemene stemmen van alle stemgerechtigden.

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 besloot tot afschaffing van de 40 prioriteitsaandelen en het toekennen van de meeste bevoegdheden van de Prioriteit aan de directie, onder goedkeuring van de raad van commissarissen. Als gevolg van de statutenwijziging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 oktober 2010 komt dit artikel te vervallen.

Artikel 23 – Schriftelijke stemming

1. Tenzij de vennootschap aandelen aan toonder, certificaathouders en/of vruchtgebruikers met stemrecht kent, kunnen besluiten van aandeelhouders in plaats van in algemene vergaderingen ook schriftelijk – waaronder begrepen telegram- en telefaxbericht – worden genomen, mits met algemene stemmen van alle tot stemmen bevoegde aandeelhouders.
2. De directie neemt de besluiten, welke op de wijze als in het voorgaande lid van dit artikel omschreven zijn tot stand gekomen, in het notulenregister van de algemene vergaderingen op en doet daarvan in de eerstvolgende algemene vergadering mededeling.

Op 18 oktober 2010 werd tijdens een Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders een statutenwijziging goedgekeurd die artikel 23 vernummert in artikel 22.

De nieuwe 'insider trading rules' zijn op 28 juni 2010 vastgesteld bij besluit van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen. Ze werden in het Nederlands en het Engels op de website van de vennootschap geplaatst.

De hierna volgende informatie geeft de bepalingen integraal weer.

I Definities

1. In dit reglement wordt verstaan onder:

AFM: Autoriteit Financiële Markten

raad van bestuur: de raad van bestuur van de vennootschap

vennootschap: de naamloze vennootschap Punch Graphix nv, gevestigd te Sluis

Compliance Officer: de functionaris zoals bedoeld in hoofdstuk V

werknemer: een persoon die in dienst is van, of in een andere gezagsverhouding staat tot, de vennootschap of een dochtermaatschappij of groepsmaatschappij daarvan, ongeacht de duur van de arbeidsovereenkomst, alsook een persoon die opdrachtnemer is op grond van een managementovereenkomst met de vennootschap of een dochtermaatschappij of groepsmaatschappij daarvan, alsmede de leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen en de leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen van een groepsmaatschappij en/of dochtermaatschappij van de vennootschap

het verrichten van een transactie: het direct of indirect, zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden, kopen of verkopen van effecten, dan wel het verrichten van andere rechtshandelingen gericht op het verkrijgen of verkopen van effecten (waaronder begrepen het ruilen of schenken van effecten, het verwerven van opties op effecten of het inschrijven op opties op effecten, het uitoefenen van opties op effecten, de conversie van converteerbare obligaties) uders en commissarissen van de Vennootschap;

beleidsbepaler: een werknemer die een beleidsbepalende positie inneemt en op basis daarvan bevoegd is tot het nemen van besluiten die van invloed zijn op de toekomstige ontwikkeling en vooruitzichten van de vennootschap, en die op reguliere basis over voorwetenschap kan beschikken

groepsmaatschappij: (a) een dochtermaatschappij van de vennootschap,

(b) een rechtspersoon of vennootschap waarin de vennootschap een deelneming heeft als bedoeld in artikel 2:24c BW, indien de meest recentelijk vastgestelde omzet van die rechtspersoon of vennootschap ten minste 10% van de geconsolideerde omzet van de vennootschap bedraagt, en

(c) een entiteit (indien van toepassing) die 25% of meer van het geplaatste aandelenkapitaal van de vennootschap houdt

groepsmaatschappijeffecten: (certificaten van) aandelen in het kapitaal van een gelieerde onderneming en rechten ingevolge een overeenkomst tot het verwerven van (certificaten van) aandelen in het kapitaal van een groepsmaatschappij

voorwetenschap: informatie van specifieke aard die niet openbaar is gemaakt en die direct of indirect verband houdt met de vennootschap of de handel in X-effecten en die, indien bekendgemaakt, een aanzienlijke invloed op de koers van de X-effecten kan hebben

raad van commissarissen : de raad van commissarissen van de vennootschap

X-effecten: (a) (certificaten van) aandelen in het kapitaal van de vennootschap of andere door de vennootschap uitgegeven effecten die op de beurs zijn genoteerd of zijn toegelaten tot de handel op de beurs, en/of

(b) effecten waarvan de waarde deels door de waarde van de onder (a) genoemde effecten wordt bepaald (bijv. opties en converteerbare obligaties).

II Algemene regels voor alle werknemers

Verbod op het verrichten van transacties

2. Het is iedere werknemer verboden om bij het verrichten van een transactie in X-effecten van voorwetenschap gebruik te maken.
3. Het verbod in lid 2 geldt niet voor:
 - (a) de uitoefening van opties, de conversie van converteerbare obligaties of de uitoefening van warrants of soortgelijke rechten met betrekking tot X-effecten in het kader van een bonusregeling voor werknemers op de datum waarop een dergelijk recht vervalt of binnen een periode van vijf werkdagen daarvóór;
 - (b) de verkoop van X-effecten die binnen de in (a) genoemde periode middels (a) zijn verkregen, met dien verstande dat de betreffende persoon ten minste vier maanden voorafgaand aan de vervaldatum de Compliance Officer schriftelijk over zijn of haar voornemen tot verkoop in kennis heeft gesteld of de vennootschap gemachtigd heeft een dergelijke verkoop namens hem of haar te verrichten;
 - (c) de ontvangst, anders dan bij voorkeur, van X-effecten als dividend op aandelen;
 - (d) iedere andere transactie die op grond van de Nederlandse wetgeving nadrukkelijk is toegestaan.
4. Een werknemer is verplicht voorafgaand aan het verrichten van een transactie middels een meldingsformulier, dat als bijlage bij dit reglement is gevoegd (bijlage), de schriftelijke toestemming van de Compliance Officer te verkrijgen. De Compliance Officer kan een werknemer te allen tijde en zolang hij dit gepast acht verbieden een transactie in X-effecten te verrichten. De Compliance Officer stelt de betreffende werknemer schriftelijk in kennis van zijn besluit.

Verbod op het aanbevelen van transacties

5. Het is iedere werknemer verboden het verrichten van transacties in X-effecten aan een derde aan te bevelen indien hij of zij over informatie beschikt waarvan hij of zij redelijkerwijs vermoedt dat het voorwetenschap betreft.

Vertrouwelijkheid

6. De werknemer dient zich te onthouden van elk gebruik van voorwetenschap, alsmede iedere vermenging van zakelijke belangen en privébelangen, dan wel de redelijkerwijs voorzienbare schijn daarvan te vermijden. De werknemer dient zorgvuldig met de aan hem of haar beschikbaar gestelde informatie uit de zakelijke sfeer om te gaan. Deze informatie dient van de privésfeer van de werknemer gescheiden te blijven.
7. Het is iedere werknemer verboden voorwetenschap, of informatie waarvan hij of zij vermoedt dat het voorwetenschap betreft, openbaar te maken (waaronder aan andere werknemers), tenzij dit noodzakelijk is in de normale uitoefening van zijn of haar werkzaamheden, beroep of functie.
8. Indien een werknemer niet zeker weet of een verbod op hem of haar van toepassing is, dan dient hij of zij contact op te nemen met de Compliance Officer.

III Verbodsbepalingen voor leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen en beleidsbepalers

9. Het is ieder lid van de raad van bestuur en de raad van commissarissen en iedere beleidsbepaler verboden om:
 - (i) transacties in X-effecten te verrichten tijdens een gesloten periode, d.w.z.:
 - a. de periode die op de laatste dag van een kwartaal of halfjaar begint en op de publicatiedatum van de financiële resultaten van dat kwartaal of halfjaar eindigt of, indien dit langer is, 21 dagen voorafgaand aan een dergelijke publicatie,
 - b. de periode van 21 dagen voorafgaand aan de aankondiging van een (tussentijds) dividend,
 - c. de periode van twee maanden voorafgaand aan de eerste publicatie van een jaarverslag,
 - d. de periode van één maand voorafgaand aan de publicatie van een prospectus met een aanbieding van X-effecten aan het publiek (of, indien dit korter is, vanaf de datum waarop het besluit tot deze aanbieding genomen is tot aan de publicatiedatum); en
 - (ii) binnen zes maanden na aankoop van X-effecten deze X-effecten te verkopen, en binnen zes maanden na verkoop van X-effecten deze X-effecten te kopen.
 De verbodsbepalingen in dit artikel 9 zijn niet van toepassing op transacties als bedoeld in artikel 3.
10. De vennootschap maakt tijdig, vóór het begin van ieder kalenderjaar, bekend welke perioden in het desbetreffende kalenderjaar in elk geval als gesloten perioden als bedoeld in artikel 9(i) gelden. Alle wijzigingen en toevoegingen worden in de loop van het kalenderjaar op dezelfde wijze bekendgemaakt.
11. In bijzondere omstandigheden kan de Compliance Officer een ontheffing van het bepaalde in artikel 9 toestaan. Een verzoek daartoe wordt schriftelijk gedaan en de ontheffing wordt schriftelijk verleend.
12. Het bepaalde in dit hoofdstuk III blijft gedurende zes maanden nadat de in artikel 9 genoemde persoon niet langer die hoedanigheid heeft, van toepassing.

IV Meldingsverplichtingen

Formulieren

13. Voor de in dit hoofdstuk IV genoemde meldingen dient van de door de Compliance Officer verstrekte formulieren gebruik te worden gemaakt. Bij het doen van meldingen dienen de vragen op de formulieren volledig en naar waarheid beantwoord te worden.

Meldingsverplichtingen van leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen

14. Leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen dienen binnen twee weken na hun aanwijzing of aanstelling de Compliance Officer en de AFM in kennis te stellen van het aantal X-effecten en groepsmaatschappijeffecten waarover zij beschikken en het aantal stemmen dat zij op het geplaatste kapitaal van de vennootschap en het geplaatste kapitaal van de groepsmaatschappijen mogen uitbrengen.
15. Leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen dienen onmiddellijk nadat een vennootschap een groepsmaatschappij is geworden de Compliance Officer en de AFM in kennis te stellen van het aantal X-effecten waarover zij beschikken en het aantal stemmen dat zij op het geplaatste kapitaal van de groepsmaatschappijen mogen uitbrengen.
16. Leden van de raad van bestuur en de raad van commissarissen dienen de Compliance Officer en de AFM onmiddellijk in kennis te stellen van wijzigingen in het aantal X-effecten en groepsmaatschappijeffecten waarover zij beschikken, alsmede van wijzigingen in het aantal stemmen dat zij op het geplaatste kapitaal van de vennootschap en de groepsmaatschappijen mogen uitbrengen.
17. Een lid van de raad van bestuur of de raad van commissarissen mag de Compliance Officer schriftelijk verzoeken de AFM namens hem of haar in kennis te stellen.

Meldingsverplichtingen voor beleidsbepalers

18. Beleidsbepalers dienen de AFM en de Compliance Officer binnen vijf werkdagen na de datum waarop een transactie in X-effecten is verricht schriftelijk daarvan in kennis te stellen.
19. Een beleidsbepaler mag de Compliance Officer schriftelijk verzoeken de betreffende kennisgeving namens hem of haar te doen.

Meldingsverplichtingen van echtgenoten, familieleden, etc.

20. Werknemers die verplicht zijn hun transacties in X-effecten te melden dienen zich ervan bewust te zijn dat de hiernavolgende personen wettelijk verplicht zijn de AFM in kennis te stellen wanneer zij een transactie in X-effecten verrichten, en dienen deze personen hierover te informeren:
 - a. hun echtgenote/echtgenoot, geregistreerde partner, levenspartner of andere persoon waarmee zij op vergelijkbare wijze samenleven;
 - b. de kinderen die onder hun zeggenschap vallen of die onder curatele staan en voor wie zij als voogd zijn aangewezen;
 - c. hun andere familieleden (bloedverwanten of anderszins) die op de dag waarop de transactie wordt verricht sinds ten minste één jaar een huishouden met hen delen;
 - d. rechtspersonen, trusts als bedoeld in artikel 1(c) van de Wet toezicht trustkantoren of maatschappen
 - (i) waarvan de leidinggevende verantwoordelijkheid berust bij,
 - (ii) die onder zeggenschap staan van,
 - (iii) die opgericht zijn ten behoeve van, of
 - (iv) waarvan de economische belangen wezenlijk gelijk zijn aan die van, de werknemer of de in lid a t/m c genoemde persoon.

V Compliance Officer

21. De raad van bestuur van de vennootschap benoemt een Compliance Officer en kan hem of haar te allen tijde ontslaan. De raad van bestuur maakt bekend wie de Compliance Officer is en waar deze (of zijn of haar plaatsvervanger) is te bereiken.
22. De Compliance Officer heeft de taken en bevoegdheden die op basis van dit reglement aan hem of haar zijn toegekend. De raad van bestuur kan aanvullende taken en bevoegdheden aan de Compliance Officer toekennen.
23. De Compliance Officer kan in overleg met de raad van bestuur een of meer plaatsvervangers aanwijzen, die in andere landen gevestigd kunnen zijn en die ten behoeve van de werknemers in die landen de taken en bevoegdheden kunnen uitoefenen als bepaald door de Compliance Officer in overleg met de raad van bestuur. De Compliance Officer kan in overleg met de raad van bestuur personen aanwijzen om hem of haar bij afwezigheid te vervangen.

VI Onderzoeken

24. De werknemer onderschrijft dat de Compliance Officer bevoegd is een onderzoek in te stellen met betrekking tot alle transacties in X-effecten die door hem of haar zijn verricht. De werknemer is gehouden desgevraagd alle in het kader van dit reglement gevraagde informatie aan de Compliance Officer te verstrekken.
25. De Compliance Officer is gerechtigd een onderzoek in te stellen met betrekking tot transacties in X-effecten en groepsmaatschappijeffecten verricht door, in opdracht van of namens een werknemer. Alle werknemers zijn gehouden hun medewerking aan het onderzoek te verlenen. De werknemer is verplicht desgevraagd zijn of haar effectenmakelaar of verantwoordelijke tussenpersoon opdracht te geven alle gevraagde informatie omtrent verrichte transacties in X-effecten of groepsmaatschappijeffecten aan de Compliance Officer te verstrekken.
26. De Compliance Officer is gerechtigd over de uitkomst van het onderzoek schriftelijk aan de voorzitter van de raad van bestuur te rapporteren. De werknemer is gerechtigd op de uitkomst van het onderzoek te reageren alvorens aan de voorzitter van de raad van bestuur wordt gerapporteerd. De werknemer wordt door de voorzitter van de raad van bestuur van de definitieve uitkomst van het onderzoek in kennis gesteld.

VII Sancties

27. Indien er sprake is van overtreding van een of meer bepalingen van dit reglement, behoudt de vennootschap of, indien van toepassing, de werkgever zich het recht voor de sancties op te leggen die hij of zij bij wet en/of ingevolge de (arbeids)overeenkomst met de betrokkene bevoegd is op te leggen. Dergelijke sancties bestaan onder andere uit beëindiging van de (arbeids)overeenkomst met de betrokkene, hetzij door middel van ontslag op staande voet of anderszins. De vennootschap en de werkgever kunnen tevens de AFM van hun bevindingen op de hoogte stellen. Voor sommige overtredingen van dit reglement kan een gevangenisstraf of boete worden opgelegd.

VIII Overige bepalingen

28. De bepalingen in dit reglement kunnen bij besluit van de raad van bestuur en na goedkeuring van de raad van commissarissen van de vennootschap worden gewijzigd en aangevuld. Wijzigingen en aanvullingen worden bij de bekendmaking daarvan van kracht, tenzij in de bekendmaking een latere datum wordt aangegeven.
29. De raad van bestuur is bevoegd beslissingen te nemen in de gevallen waarin dit reglement niet voorziet.
30. Gedurende het boekjaar heeft toetsing van het reglement door de compliance officer plaatsgevonden en hierover zijn geen onregelmatigheden geconstateerd.
31. Op dit reglement is Nederlands recht van toepassing.
32. Dit reglement is een bijgewerkte versie van het reglement dat op de website van PGX is gepubliceerd en kan na goedkeuring van de raad van commissarissen van tijd tot tijd worden bijgewerkt.



Risico's en risicobeheer



Algemeen

Het risicobeheersingsbeleid van Punch Graphix is gericht op duurzame sturing van de bedrijfsactiviteiten en op het beperken of, waar mogelijk, zinvol indekken van de risico's om ervoor te zorgen dat de onderneming duurzame aandeelhouderswaarde blijft creëren.

De Raad van Bestuur van Punch Graphix is volledig verantwoordelijk voor de opzet, uitvoering en effectiviteit van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Het doel van deze systemen is om de belangrijke operationele en financiële risico's waaraan de onderneming blootgesteld is, te benoemen en te beheersen. In dit verband heeft de Raad van Bestuur beleidsvoorschriften en procedures ingesteld om de effectiviteit van de verschillende controlesystemen te garanderen.

Sterktes

- Stevige strategische fundamenten in een groeiende marktomgeving
- Sterke marktpositie in nichemarkten wereldwijd
- Belangrijke recurring omzet – recurring inkomsten uit toner, software en service
- Professionele medewerkers die regelmatig bijscholing en training krijgen
- Hoge kwaliteit van technologie en dienstverlening die efficiënt inspeelt op de vraag van de klant
- Solide IP-portfolio
- Duurzame innovatie en duurzaam ondernemerschap

Zwaktes

- Geringe omvang – Punch Graphix is een relatief kleine speler op de globale grafische markt. De belangrijkste concurrenten zijn groepen die veel groter zijn
- Afhankelijkheid van één bepaalde partij – Verkopen aan Agfa Graphics vertegenwoordigen een belangrijk deel van de omzet
- Gevoeligheid voor wisselkoersen, voornamelijk die van de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen

Kansen

- Verdere digitalisering van de grafische industrie
- Uitbreiding van het CtP-portfolio – Generatie van recurring inkomsten door het aanbieden van drukplaten in het CtP-segment
- Opkomende markten zoals India, China en, in mindere mate, Latijns-Amerika

Bedreigingen

- Wereldwijde negatieve economische ontwikkelingen
- Nieuwe technologische evoluties
- Politieke instabiliteit in voor Punch Graphix belangrijke landen en/of regio's

Operationeel risicobeheer

Product- en activiteitenportfolio

De groep heeft verschillende bronnen van inkomsten.

Digital Printing Solutions (Xeikon):

- Inkomsten uit verkoop van machines
- Recurring inkomsten:
 - verkoop van software
 - verkoop van toner
 - service (onderhoudscontracten en wisselstukken)

Prepress Solutions (CtP – basysPrint en Agfa):

- Inkomsten uit verkoop van machines
- Recurring inkomsten:
 - verkoop van software
 - service (onderhoudscontracten en wisselstukken)

Machineverkoop

De belangrijkste factoren voor een succesvolle machineverkoop zijn de technologische mogelijkheden van de machines en hun prijsconcurrentievermogen. Punch Graphix volgt de wereldwijde technologische en prijstechnische ontwikkelingen op de voet. Het doet hiervoor beroep op externe marktstudies, zijn netwerk van partners en een intern informatie-systeem.

Aangezien machines investeringsgoederen zijn, is de invloed van de conjunctuur niet onbelangrijk. Die invloed wordt echter gematigd door:

- de grote geografische spreiding;
- de diversiteit van klanten;
- de sterke marktpositie van de groep.

Om het werkkapitaal te optimaliseren produceert de groep vrijwel uitsluitend 'op order'. Hierdoor blijven de voorraadniveaus zo laag mogelijk. In principe start de productie van een machine pas na ontvangst van een confirmatie vanwege de financiële instelling van de acceptatie van een financiering of de aanbesteding (doorgaans circa 20% van de contractwaarde) en wordt de machine geleverd na ontvangst van een tweede betaling⁽¹²⁾, doorgaans 70% van het contractbedrag. Het saldo is betaalbaar na acceptatie van de (geïnstalleerde) machine door de klant. Punch Graphix maakt defensief gebruik van zogenoemde click-and-charge-contracten waarbij de klant betaalt per gedrukte pagina, en/of contracten met gespreide betaling, een en ander pas na een positieve toetsing ('credit check') van de klant in kwestie. Af en toe worden machines voor lange termijn verhuurd.

Hoewel de productie gekenmerkt wordt door een zekere mate van volumeflexibiliteit, blijft een actief beheer van het orderportefeuille en regelmatige afstemming tussen orderportefeuille en productiecapaciteit noodzakelijk. Voor het dagelijks beheer van het orderportefeuille gebruikt Punch Graphix een CRM-toepassing (Salesforce).

Toner, software en service

De recurring inkomsten gegenereerd door toner, software en onderhoudscontracten zijn grosso modo evenredig aan het aantal geïnstalleerde machines bij klanten (de 'installed base'). De evolutie van die installed base wordt dan ook nauwgezet gevolgd.

Het tonerverbruik van de Xeikon-drukpersen is verantwoordelijk voor het leeuwendeel van de recurring inkomsten. Via een webapplicatie kan Punch Graphix het tonerverbruik van de geïnstalleerde persen monitoren. Een maandelijks KPI-rapportage verschaft inzicht in het tonerverbruik, de gegenereerde inkomsten, het aantal onderhoudsinterventies en hun efficiency.

Financieel risicobeheer

Balans

Punch Graphix voert een actief beleid om de balans-verhoudingen te optimaliseren om zo de financiële risico's te beperken en de solvabiliteit van de onderneming op lange termijn te handhaven. De beursnotering levert een zinvolle bijdrage aan het bereiken van de financiële bedrijfsdoelstellingen. De groep heeft de beschikking over een gesyndiceerde lening bij een bankenconsortium ten belope van 75 miljoen euro. Het renterisico op die schuld wordt door de groep nauwgezet gemonitord. Onderzoekskosten worden gedeeltelijk ten laste van de resultatenrekening gebracht en gedeeltelijk als investering geboekt. Op periodieke basis beoordeelt Punch Graphix de boekwaarde van de immateriële activa, inclusief goodwill, aan de hand van een impairmenttest. Daaruit is gebleken dat er geen bijzondere afwaardering van immateriële activa vereist is voor de balansposten zoals die blijken uit de balans per jaareinde 2010. De beoordeling van de geboekte actieve belastinglatenties gebeurt periodiek en in functie van de geprojecteerde winsten. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in de waarderingsregels op pagina 119 van dit jaarverslag. Voor de bespreking van elk van de aangehaalde elementen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening op pagina 134 en volgende.

Omrekening van valuta's

Punch Graphix beperkt de gevoeligheid voor valutakoerswijzigingen waar mogelijk, maar is niet ongevoelig voor koersverschillen bij wijzigingen van valutakoersen. Daarnaast resulteren veranderingen in valutakoersen in cumulatieve omrekeningsverschillen. Opbrengsten in lokale valuta's worden grotendeels gebruikt voor lokale betalingen. De internationale geldstromen van Punch Graphix zijn beperkt en betreffen voornamelijk Amerikaanse dollars. Waar mogelijk en wenselijk kunnen wisselkoerscontracten worden afgesloten. Snelle en sterke veranderingen in wisselkoersen kunnen de balans en resultatenreke-

ning beïnvloeden. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in de waarderingsregels op pagina 119 en de betreffende toelichting op de jaarrekening op pagina 163 (zie toelichting 27).

Pensioenvoorzieningen

Punch Graphix maakt in bepaalde landen gebruik van zogenoemde defined contribution-pensioenplannen. Voor dergelijke pensioenplannen is de totale kost voor de groep vooraf gekend en moeten er geen provisies worden aangelegd. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in de waarderingsregels op pagina 119 en de betreffende toelichting op de jaarrekening op pagina 169 (zie toelichting 28).

Verzekeringen en juridische risico's

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

Punch Graphix of zijn dochterondernemingen zijn als eisende of verwerende partij betrokken bij een aantal claims. Waar nodig geacht werden hiervoor provisies in de jaarrekening opgenomen. Wanneer de uiteindelijke uitkomst afwijkt van de schattingen zal dit tot een resultaatpost leiden. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in de waarderingsregels op pagina 119 en de betreffende toelichting op de jaarrekening op pagina 159 (zie toelichting 24).

Interne systemen

De strategische doelstellingen zijn duidelijk gedefinieerd en bekend in de hele onderneming. Het belangrijkste streven is de verwezenlijking van deze doelstellingen. Tegelijkertijd moet de vennootschap zich verzekeren van adequate risicobeheersings- en controlesystemen voor de strategische, operationele en financiële risico's waarmee zij wordt geconfronteerd. Punch Graphix beschouwt de invoering van dergelijke systemen als een continu proces en toetst zijn systemen regelmatig aan de dagelijkse praktijk om zo te komen tot een adequate en effectieve risicobeheersing.

Het management op alle niveaus is verantwoordelijk voor de toepassing, naleving en bewaking van de interne rapporterings- en beheersingssystemen. Het interne controleraamwerk bestaat uit de hieronder beschreven risicobeheersings- en controlesystemen.

Financiële handleiding en rapportering

De financiële handleiding beschrijft de richtlijnen voor de financiële rapportage binnen de groep en wordt ter beschikking gesteld aan de controllers en accountants van de holding en alle dochterondernemingen. De maandelijkse financiële rapportering gebeurt op een centraal rapporteringssysteem (Cognos) en wordt, rekening houdend met de bevoegdheidsniveaus, via een webapplicatie ter beschikking gesteld aan alle verantwoordelijken.

Organisatiestructuur

Binnen de organisatie is het geheel van taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden weergegeven in de organisatiestructuur. De verdeling van verantwoordelijkheden en bevoegdheden zijn vastgelegd. Punch Graphix draagt er zorg voor dat alle medewerkers kennis nemen van de voor hen relevante organisatiestructuur.

De groep maakt gebruik van een matrixstructuur: dit impliceert dat voor de dochterondernemingen lokale verantwoordelijken bevoegd zijn, maar dat voor de vanuit een strategisch of controlematig standpunt belangrijke functies – R&D, Sales & Marketing, Finance & Administration – de lokale verantwoordelijke voor deze deeldomeinen hiërarchisch rapporteert aan de betreffende verantwoordelijke op groepsniveau (managementteam) en niet aan de lokale manager.

Leidinggevendend zijn gebonden aan duidelijke restricties ten aanzien van de vertegenwoordigingsbevoegdheid. Investerings, aankopen en contracten met een waarde of risico boven bepaalde bedragen dienen te worden geaccordeerd door regionale managers, dan wel het verantwoordelijke lid van het managementteam of het lid van de Raad van Bestuur.

Op 31 december 2010 bestond het managementteam uit:

Chief Executive Officer	Wim Maes
Chief Financial Officer	Kees Vlasblom

Strategische planning, budgettering en controle

Het management van de divisies – Digital Printing Solutions en Prepress Solutions – en van de verkoopkantoren legt een jaarlijks plan van aanpak voor aan de Raad van Bestuur, waarin de strategie, de risico's, de geplande activiteiten en de budgetten voor het komende jaar worden beoordeeld. Die budgetten worden ingevoerd in het centrale financiële rapporteringssysteem.

De divisies Digital Printing Solutions en Prepress Solutions controleren het resultaat van hun activiteiten door middel van strikte begrotingsprocedures en een serie speciaal ontworpen kritische performance-indicatoren. Onvoorziene omstandigheden of materiële afwijking van de plannen dienen onmiddellijk te worden gemeld aan het verantwoordelijke lid van het managementteam. Het managementteam komt periodiek bijeen om de strategie en de daarmee verbonden risico's, de actuele resultaten versus de begroting en andere belangrijke zaken te bespreken.

De Raad van Bestuur komt periodiek bijeen en beoordeelt de gang van zaken bij de divisies. De leden van de Raad van Bestuur brengen ook regelmatig een bezoek aan de voornaamste verkoopkantoren.

Financiële verslaglegging

De systemen en procedures voor financiële verslaglegging zijn toegesneden op de bedrijfseisen en ondersteunen het management bij de beoordeling van de activiteiten. De grondslagen en procedures voor financiële verslaglegging van de onderneming worden up-to-date gehouden en zijn via intranet voor alle medewerkers toegankelijk. Bovendien wordt over deze grondslagen en procedures regelmatig gecommuniceerd met de financiële afdelingen. De eisen aan financiële jaarverslaglegging zijn geformaliseerd en de bedrijfsbeoordeling geschiedt op basis van de financiële verslagen van lokale vestigingen die per maand en per kwartaal worden opgesteld.

Letter of representation

Alle regionale managers van de dochterondernemingen, samen met een verantwoordelijk lid van de Raad van Bestuur van de dochteronderneming in kwestie, tekenen ieder jaar een gedetailleerde verklaring met betrekking tot de financiële rapportage/interne controle.

Interne audit

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

Auditcommissie

De auditcommissie bestaat uit twee leden van de Raad van Commissarissen en zorgt voor een onafhankelijke begeleiding van het proces van risico-beheersing vanuit de toezichhoudende taak van de Raad van Commissarissen. De auditcommissie richt zich op de kwaliteit van de interne en externe rapportage, op de effectiviteit van de interne controles en op het functioneren van de externe accountants (zie ook hoofdstuk 8 op pagina 79).

Externe accountantscontrole

De jaarrekeningen van Punch Graphix en dochterondernemingen worden jaarlijks door externe accountants gecontroleerd. Deze controles vinden plaats op basis van de algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten.

Verklaring van de Raad van Bestuur

Adviesfuncties

Adviesfuncties worden niet door de externe accountant uitgevoerd, met uitzondering van 'due diligence-opdrachten' in het kader van overnames en aan de jaarrekening verwante werkzaamheden. De adviesfuncties worden uitgevoerd door derden zoals belastingdeskundigen en verzekeringsexperts.

Gedragscode

Punch Graphix heeft een reglement voor insider trading en richtlijnen op het vlak van ethische code en competitieve regels. Op 28 juni 2010 werd de General Counsel van de groep, Steve Theunissen, aangesteld als compliance officer en werden de nieuwe 'insider trading rules' en bijbehorende documenten onder een aparte rubriek op de website van de vennootschap gepubliceerd.

Klokkenluidersregeling

De Raad van Commissarissen van Punch Graphix heeft in 2007 een klokkenluidersregeling goedgekeurd. Het doel van die procedure is te verzekeren dat een mogelijke inbreuk op het beleid en op procedures kan worden gemeld, zonder dat degene die aangifte doet hiervan negatieve consequenties ondervindt. Elke betrokkene kan daarbij een (vermoeden van een) misstand intern bij zijn direct leidinggevende melden. Indien hij melding aan zijn direct leidinggevende niet wenselijk acht, kan de betrokkene melding maken bij een verantwoordelijke of indien hij melding aan een verantwoordelijke niet wenselijk acht, bij de Compliance Officer. Melding aan de Compliance Officer kan ook plaatsvinden naast de melding aan de leidinggevende of aan de verantwoordelijke. De klokkenluidersregeling werd in 2010 aangepast en gepubliceerd op de website van de vennootschap.

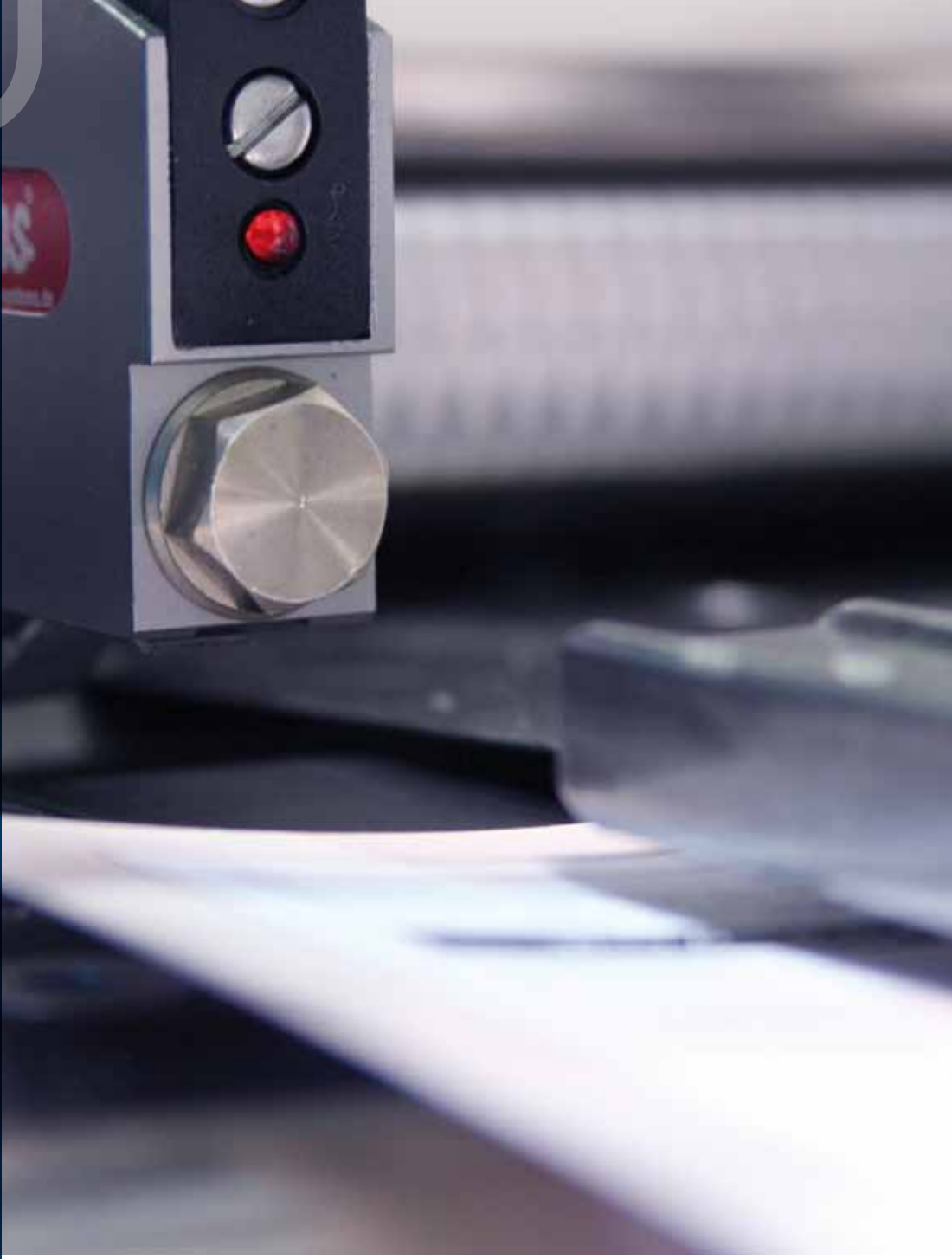
Beoordeling van risicobeheer en interne controle

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid bieden dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat en dat de risicobeheersings- en controlesystemen in het verslagjaar naar behoren hebben gewerkt.

De Raad van Bestuur heeft geen indicaties dat deze systemen in 2011 niet naar behoren zullen functioneren. Opgemerkt dient te worden dat het bovenstaande niet betekent dat deze systemen en procedures 100% zekerheid bieden wat betreft het verwezenlijken van operationele en financiële bedrijfsdoelen, noch dat deze onjuiste opgaven, onjuistheden, fouten, fraude of het niet-naleven van regels en voorschriften geheel en al kunnen voorkomen.



Aandeeelhouders- informatie



Financiële kalender

Naast de jaarresultaten, publiceert Punch Graphix eveneens halfjaarcijfers en driemaandelijke financiële verslagen. De verwachte publicatiedatums en de datum voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn de volgende:

Trading update eerste kwartaal 2011	13 mei 2011
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	17 mei 2011
Publicatie van de halfjaarresultaten 2011	26 augustus 2011
Trading update derde kwartaal 2011	14 november 2011
Publicatie van de jaarresultaten 2011	28 februari 2012
Jaarverslag 2011 beschikbaar	27 april 2012

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

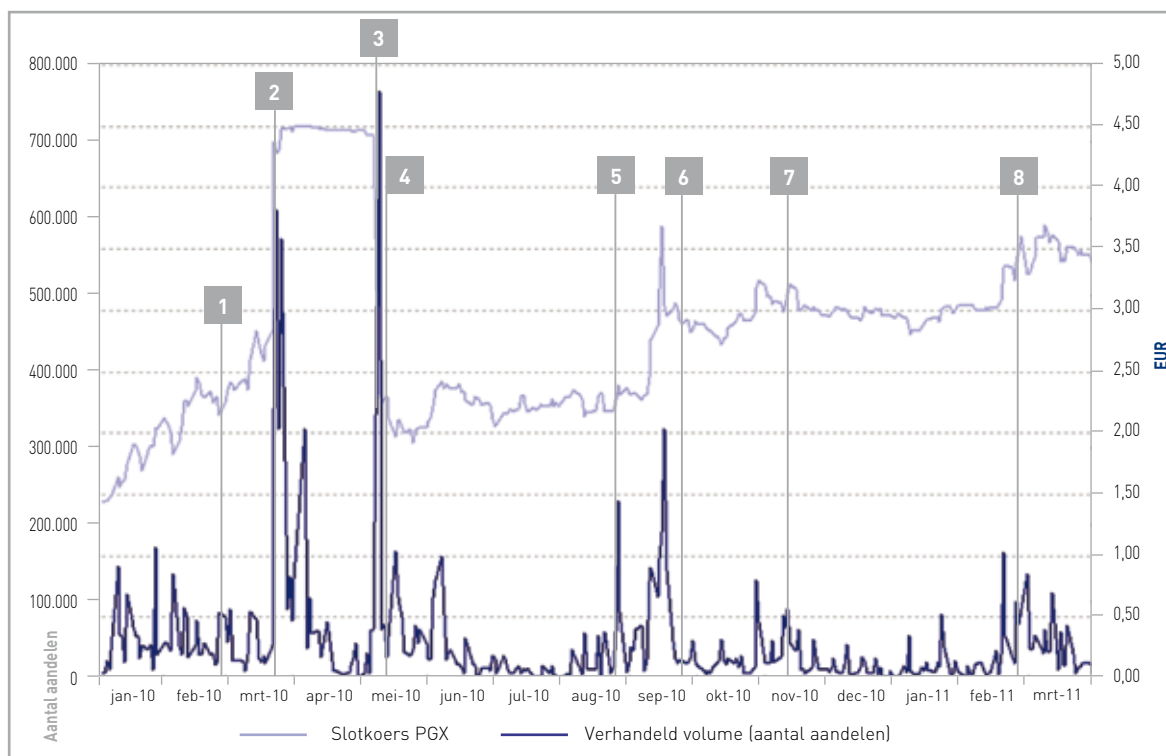
Punch Graphix op de beurs

De gewone aandelen van Punch Graphix zijn sinds 4 juli 1997 genoteerd aan Euronext Amsterdam.

Symbool	PGX
ISIN-code	NL 0006007247
Aantal aandelen op 31 december 2010	28.710.371
Beurskapitalisatie op 31 december 2010 (duizenden euro's)	85.499
Slotkoers op 31 december 2010 (euro)	2,98

Punch Graphix heeft een liquiditeitscontract afgesloten met de Nederlandse beleggingsonderneming SNS Securities nv die optreedt als 'permanent liquidity provider' voor de door Punch Graphix uitgegeven aandelen genoteerd aan Euronext Amsterdam by NYSE Euronext. Dat houdt in dat SNS Securities nv doorlopend een quote afgeeft in het orderboek, een en ander in overeenstemming met de door Euronext gestelde voorwaarden. De gecumuleerde intraday

long of short positie van SNS Securities nv werd in het liquiditeitscontract beperkt tot 100.000 euro. Die overeenkomst werd afgesloten in het belang van de onderneming en haar aandeelhouders. Door de aanstelling van een specifieke 'liquidity provider' die de handel in Punch Graphix aandelen bevordert, de beste prijzen onderhandelt en de bied-laag spread reduceert, kan de waarde voor de aandeelhouders in principe worden verhoogd.



- | | | |
|---|------------|--|
| 1 | 26-02-2010 | Jaarresultaten 2009 |
| 2 | 25-03-2010 | Bod NPM Capital |
| 3 | 10-05-2010 | NPM Capital ziet af van overname controlebelang in Punch Graphix |
| 4 | 14-05-2010 | Trading update Q1 2010 |
| 5 | 27-08-2010 | Halfjaarresultaten 2010 |
| 6 | 27-09-2010 | Punch Graphix besluit deel te nemen aan kapitaalverhoging Accentis |
| 7 | 15-11-2010 | Trading update Q3 2010 |
| 8 | 28-02-2011 | Jaarresultaten 2010 |

Dividendbeleid

Punch Graphix vindt het vandaag niet wenselijk om te voorzien in een strikt dividendbeleid dat bijvoorbeeld een bepaalde pay-out ratio vastlegt. De Raad van Bestuur stelt dan ook voor om de eventuele uitkering van een dividend, onder welke vorm dan ook, elk jaar opnieuw te beoordelen, rekening houdend met de voorziene financieringsbehoeften van de groep.

Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt driehonderd veertig miljoen euro en veertig eurocent (340.000.000,40 euro), verdeeld in vijftienachtig miljoen (85.000.000) gewone aandelen, met een nominale waarde van vier euro elk.

Onderstaande tabel illustreert de evolutie van de kapitaalstructuur sinds 15 november 2005:

	Nominale waarde per aandeel in euro	Aantal aandelen	Aandelenkapitaal in euro
Situatie op 15 november 2005	4,00	1.526.596	6.106.384
Na de inbreng van Punch Professional	4,00	3.511.170	14.044.683
Na schuldconversie	4,00	3.665.498	14.661.992
Na publieke kapitaalverhoging	4,00	4.591.764	18.367.056
Situatie op 12 december 2005	4,00	4.591.764	18.367.056
Situatie op 23 juli 2007	4,00	17.335.506	69.342.024
Situatie op 13 december 2007	4,00	28.244.596	112.978.384
Situatie op 21 december 2007	4,00	28.710.370	114.841.480
Situatie op 31 december 2008	4,00	28.710.370	114.841.480
Situatie op 31 december 2009	4,00	28.710.370	114.841.480
Situatie op 31 december 2010	4,00	28.710.371	114.841.484

Voor meer informatie wordt verwezen naar eindnoot 2 achteraan dit jaarverslag.

Aandeelhoudersstructuur

Op basis van de noemer van 28.710.371 (totaal aantal stemrechten) en de relevante kennisgevingen die de vennootschap tot 31 december 2010 heeft ontvangen, ziet de structuur van het aandeelhouderschap er als volgt uit:

	Aantal aandelen	% aandelen
Gewone aandelen		
Punch International nv	18.856.298	65,70
Publiek	7.251.367	25,24
Ingekochte eigen aandelen	2.602.706	9,06
Totaal	28.710.371	100,00

Elk gewoon aandeel geeft recht op het uitbrengen van 400 stemmen. Er zijn geen gewone aandelen met bijzondere zeggenschapsrechten. De gewone aandelen van Punch Graphix zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam.

Punch International, een industriële holding, is referentieaandeelhouder van Punch Graphix. Punch International noteert aan Euronext Brussels (PUN) en heeft dezelfde stemrechten als andere aandeelhouders.

De groep heeft in 2008 een 'gesyndiceerde' leningsovereenkomst afgesloten met een consortium van banken waarin een 'change of control' clause is opgenomen.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Voor een uitgebreide bespreking van de bepalingen betreffende de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt verwezen naar hoofdstuk 8 op pagina 85 van dit jaarverslag.



Investor relations

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

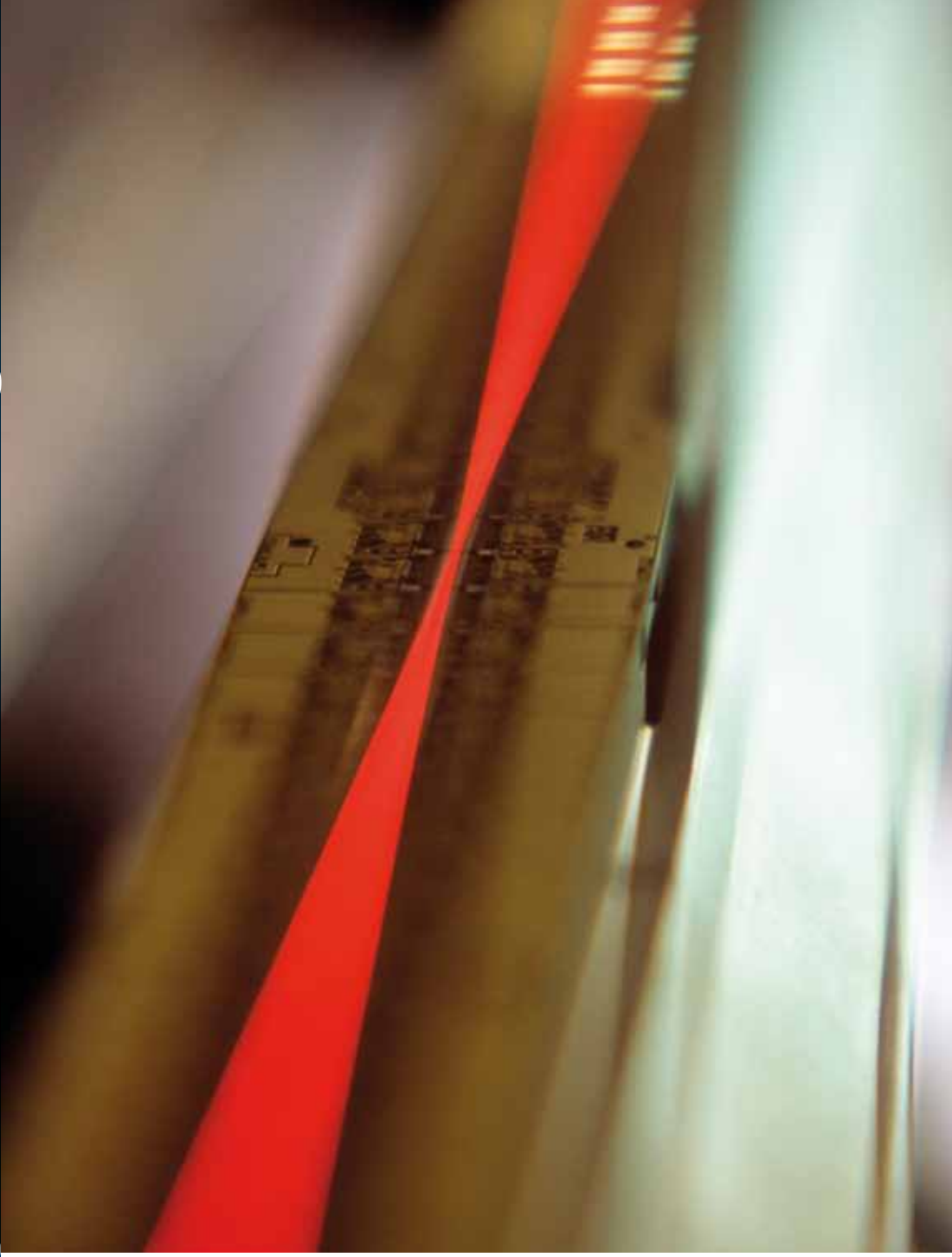
Aandeelhouders, beleggers en analisten worden geregeld uitgenodigd op presentatievergaderingen, met name naar aanleiding van belangrijke financiële transacties en de bekendmaking van de financiële resultaten van de groep. Punch Graphix neemt ook deel aan investor relations conferenties en seminars. De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

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

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

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

Geconsolideerde jaarrekening



Geconsolideerde winst-en-verliesrekening 2010

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	1, 2, 3	139.268	118.390
Overige bedrijfsopbrengsten	3	3.743	7.429
Totaal bedrijfsopbrengsten		143.011	125.819
Voorraadwijzigingen		-7.239	-8.935
Grond- en hulpstoffen en handelsgoederen		63.220	56.712
Personeelskosten	5	24.811	24.951
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	10,12	12.685	11.912
Waardeverminderingen op vlottende activa		2.795	11.724
Voorzieningen	24	1.036	8.593
Overige bedrijfskosten	4	30.895	35.062
Totaal bedrijfskosten		128.203	140.019
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT)		14.808	-14.200
Nettofinancieringsresultaat	6	1.540	-867
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode		-7.865	-836
Resultaat voor belastingen		8.483	-15.903
Winstbelastingen	7	-3.827	-27
Nettoresultaat		4.656	-15.931
EBITDA		31.324	18.029
Nettoresultaat aandeel van de groep		4.822	-15.708
Nettoresultaat aandeel van derden		-166	-223
Resultaat per aandeel - gewoon (euro per aandeel)	8	0,18	-0,60
Resultaat per aandeel - verwaterd (euro per aandeel)	8	0,18	-0,60

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

Geconsolideerd overzicht totaalresultaat 2010

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
Nettoresultaat		4.656	-15.931
Omrekeningsverschillen ten aanzien van buitenlandse deelnemingen in vreemde valuta		-126	-126
Totaalresultaat		4.782	-15.805
Totaalresultaat toe te rekenen aan:			
- aandeelhouders van Punch Graphix nv		4.948	-15.582
- minderheidsbelang		-166	-223

Geconsolideerde balans per 31 december 2010

114

11 Geconsolideerde jaarrekening

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
Vaste activa		197.586	195.404
Immateriële vaste activa	10,11	111.462	109.696
Materiële vaste activa	12	10.369	13.985
Investerings in geassocieerde deelnemingen	13	21.083	20.310
Langlopende vorderingen	14	41.543	34.724
Uitgestelde belastingvorderingen	25	13.130	16.689
Vlottende activa		73.216	90.025
Voorraden	15	24.241	22.540
Handelsvorderingen	16	24.018	23.484
Overige vorderingen	16	3.379	4.166
Liquide middelen	18	21.579	39.835
Totaal activa		270.803	285.428

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Punch Graphix		171.262	167.242
Aandelenkapitaal	19	114.841	114.841
Agioreserves		140.269	140.269
Overige reserves		-72.138	-76.283
Valutaomrekeningsverschillen		-11.711	-11.585
Minderheidsbelang	22	-394	-278
Eigen vermogen		170.867	166.964
Schulden op lange termijn		50.265	62.858
Leningen en overige financieringsverplichtingen	23	46.746	57.042
Uitgestelde belastingverplichtingen	25	3.519	5.816
Schulden op korte termijn		49.670	55.607
Handelsschulden	26	18.939	17.106
Overige schulden	26	11.185	16.907
Belastingenschulden		2.021	772
Leningen en overige financieringsverplichtingen	23	10.104	10.807
Voorzieningen	24	6.014	9.209
Afgeleide financiële instrumenten	27	1.406	805
Totaal passiva		270.803	285.428

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2010

116

11 Geconsolideerde jaarrekening

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	8.483	-15.903
Correcties voor:		
Aandeel in nettoresultaat van geassocieerde deelnemingen	7.865	836
Afschrijvingen en waardeverminderingen	12.685	23.636
Dotatie voorzieningen	1.036	8.593
Resultaat op vervreemding van materiële vaste activa	-12	-49
Interesten in resultatenrekening	-544	-194
Betaalde rente	-1.097	-2.273
Betaalde belastingen	-1.828	-1.323
Afgeleide financiële instrumenten	600	-788
Subtotaal	27.188	12.535
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	252	16.245
Wijzigingen in voorraden	-1.701	12.350
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden	3.645	-22.907
Wijzigingen van voorzieningen	-4.231	-3.510
Subtotaal	-2.035	2.178
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	25.153	14.713
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Aankoop participaties	-8.680	-
Aankoop immateriële vaste activa	-3.156	-2.020
Gekapitaliseerde R&D-uitgaven	-4.115	-3.940
Aankoop materiële vaste activa	-4.047	-5.074
Subtotaal	-19.998	-11.034
Opbrengsten uit verkoop van materiële vaste activa	271	319
Subtotaal	271	319
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-19.727	-10.715

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Financieringsstroom		
Inkoop eigen aandelen	-686	-393
Subtotaal	-686	-393
Opgenomen leningen	-	20.000
Aflossingen van leningen	-10.999	-11.204
Betaald kapitaalbestanddeel van financiële leasing	-31	-147
Ontvangen kapitaalbestanddeel van financiële leasing en mutatie overige langetermijnvorderingen	-365	1.405
Financiering Punch International nv	-17.014	7.014
Ontvangen aflossing lening van Accentis nv	3.700	-
Ontvangen / (betaalde) interesten	2.611	2.467
Subtotaal	-22.098	19.535
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	-22.784	19.142
Wisselkoersverschillen	-898	28
Nettokasstroom	-18.256	23.168
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Aan het begin van de periode	39.835	16.668
Aan het einde van de periode	21.579	39.835
Nettokasstroom	-18.256	23.168

Op 2 maart 2009 is Punch Graphix Prepress Germany GmbH afgestoten. De netto-opbrengst ad 3,7 miljoen euro is opgenomen onder wijzigingen in handelsschulden, het totaal van de geldmiddelen bedroeg 0,76 miljoen euro, de materiële activa bedroegen 1,12 miljoen euro en de vlottende activa bedroegen 16,86 miljoen euro.

Verloop van het eigen vermogen 2010

118

11 Geconsolideerde jaarrekening

	Aandelen- kapitaal	Agio- reserves	Overige reserves	Valutaom- rekenings- verschillen	Eigen ver- mogen van de groep	Minder- heids- belangen	Totaal eigen vermogen
<i>in duizenden euro's</i>							
Stand per 31 december 2008	114.841	140.269	-60.252	-11.459	183.399	14	183.413
Resultaat van het boekjaar	-	-	-15.708	-	-15.708	-223	-15.931
Eigen aandelen (*)	-	-	-393	-	-393	-	-393
Wijziging consolidatiekring	-	-	70	-	70	-70	-
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	-	-126	-126	-	-126
Stand per 31 december 2009	114.841	140.269	-76.283	-11.585	167.242	-278	166.963
Resultaat van het boekjaar	-	-	4.822	-	4.822	-166	4.656
Eigen aandelen (*)	-	-	-686	-	-686	-	-686
Wijziging consolidatiekring	-	-	9	-	9	51	59
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	-	-126	-126	-	-126
Stand per 31 december 2010	114.841	140.269	-72.138	-11.711	171.262	-394	170.867

(*) De directie heeft besloten om gebruik te maken van de machtiging tot inkoop eigen aandelen die haar werd verleend. Conform deze machtiging, die werd uitgebreid op de Buitengewone Algemene Vergadering van 18 oktober 2010, is de directie gemachtigd tot inkoop van eigen aandelen tot een hoeveelheid die ingevolge de wet en de statuten op het tijdstip van verwerving maximaal door de vennootschap kan worden verkregen, tegen een prijs die ligt tussen de nominale waarde en 110% van de beurskoers ten tijde van de verkrijging. De vennootschap zal in haar kwartaallijkse trading updates periodiek berichten over het aantal ingekochte eigen aandelen en de gemiddelde verwervingsprijs. De vennootschap heeft per einde 2010 in totaal 2.602.705 (2009: 2.336.979) eigen aandelen ingekocht aan een gemiddelde prijs van 2,52 euro (2009: 2,51 euro). Dit vertegenwoordigt 9,06% (2009: 8,14%) van het totaal uitstaande aandelen. In 2010 werden er 265.726 (2009: 248.458) eigen aandelen ingekocht.

Consolidatieprincipes en waarderingsregels Punch Graphix

Consolidatieprincipes

De groep past de volgende methodes toe voor de consolidatie van zijn rekeningen:

A. Integrale consolidatie

Integrale consolidatie wordt toegepast voor die vennootschappen waarin de groep de meerderheid van de stemrechten van alle aandelen van die vennootschap bezit, of waarover de groep een juridische of feitelijke controle bezit. Bij dit soort consolidatie worden alle activa en passiva van de betrokken dochteronderneming in de rekeningen van de moedermaatschappij opgenomen ter vervanging van de inventariswaarde van de deelneming. In voorkomende gevallen leidt deze methode tot het vaststellen van een consolidatieverschil en tot het erkennen van het aandeel van de belangen van derden. Op dezelfde wijze worden de posten van de resultatenrekening van de dochterondernemingen opgeteld bij die van de moedermaatschappij en wordt het resultaat van het boekjaar van de geconsolideerde ondernemingen opgedeeld in het aandeel van de moedermaatschappij en het aandeel van derden. De onderlinge rekeningen en verrichtingen worden weggelaten in de consolidatie.

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.

Waarderingsregels

A. Algemeen

Punch Graphix nv (de 'Vennootschap') is statutair gevestigd in Sluis. De Vennootschap heeft haar hoofdkantoor in Eede, Brieverstraat 70, 4529 GZ, Nederland. De activiteiten van de Vennootschap omvatten de ontwikkeling en verkoop van oplossingen voor digitaal druk en CtP.

De volledige geconsolideerde balans en winst-en-verliesrekening is opgenomen door Punch International nv (Euronext Brussel).

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 heeft betrekking op de Vennootschap en haar dochterondernemingen (samen 'de groep' genoemd). De jaarrekening werd opgesteld door de Raad van Bestuur en op 27 april 2011 door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voor publicatie.

De jaarrekening zal op 17 mei 2011 ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. In overeenstemming met artikel 2:402 Boek 2 BW bevat de vennootschappelijke jaarrekening een verkorte resultatenrekening.

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 Graphix nv en zijn dochterondernemingen.

De groep heeft voor de presentatie van het kasstroomoverzicht 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 valuta en presentatievaluta van de groep. Er zijn bepaalde aanpassingen aan de jaarrekening geboekt om de geconsolideerde jaarrekening te presenteren in overeenstemming met IFRS.

De volgende standaarden en interpretaties werden van kracht vanaf de huidige verslagperiode en voor het eerst toegepast in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010:

- Herziening van IFRS 3 'Bedrijfscombinaties',
- Herziening van IAS 27 'De geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening',
- Herziening van IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa',
- Herziening van IAS 38 'Immateriële vaste activa',
- Herziening IFRS 2 'Group cash-settled share based payment transactions',
- IFRIC 17 'Distribution of non-cash assets to owners',
- IFRIC 18 'Transfers of assets from customers',
- IFRIC 19 'Herstructurering van schulden door uitgifte van aandelen'.

De invoering van bovenstaande standaarden en interpretaties heeft geen impact op vermogen, resultaat en kasstromen van de groep.

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

- Herziening IAS 24 'Transacties met verbonden partijen'

Punch Graphix verwacht dat de toepassing van deze aanpassing van standaarden en IFRIC-interpretaties in toekomstige boekjaren geen materiële gevolgen zal hebben voor de geconsolideerde jaarrekening.

Bij het opstellen van de jaarrekening van de groep, moet het management oordelen vormen en schattingen en veronderstellingen maken die een invloed hebben op de toepassing van de waarderingsregels en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van de baten en de lasten. De schattingen en daaraan ten grondslag liggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en diverse andere factoren die als redelijk worden beschouwd op basis van de geldende omstandigheden. De resultaten van deze schattingen vormen de basis voor de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijken. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend geëvalueerd. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft. Herziening in de verslagperiode en toekomstige periodes vindt plaats indien de herziening ook gevolgen heeft voor toekomstige periodes.

Voor de belangrijke schattingen en beoordelingen wordt verwezen naar de betreffende toelichtingen, meer bepaald toelichting 7 - Winstbelastingen, toelichting 10 - Immateriële vaste activa, toelichting 11 - Goodwill, toelichting 24 - Voorzieningen en het hoofdstuk 'Financieel risicobeheer' op pagina 101 van dit jaarverslag.

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

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

D. Bedrijfscombinaties - Goodwill

(i) Bedrijfscombinaties

De geconsolideerde jaarrekening bevat de resultaten van bedrijfscombinaties volgens de overname-methode. In de geconsolideerde balans worden de identificeerbare activa, de verplichtingen en de voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij opgenomen tegen reële waarde op de overnamedatum. De resultaten van de overgenomen activiteiten worden opgenomen in de geconsolideerde resultaten vanaf de datum dat de controle werd verworven.

(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 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. De aan de acquisitie gerelateerde kosten worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

E. Investerings in groepsmaatschappijen, geassocieerde deelnemingen en joint ventures

(i) Groepsmaatschappijen

Er wordt van uitgegaan dat over een groepsmaatschappij de zeggenschap wordt uitgeoefend ten aanzien van het financiële en operationele beleid. Algemeen gezien gaat dit gepaard met het bezit van meer dan de helft van de stemrechten van de onderneming. 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 Commissarissen/Raad van Bestuur te benoemen of te ontslaan; of
- om op vergaderingen van de Raad van Commissarissen/Raad van Bestuur de meerderheid van de stemmen uit te brengen.

Indien een bedrijf van de groep transacties verricht met groepsmaatschappijen, worden winsten en verliezen geëlimineerd ten bedrage van het belang van de groep in de desbetreffende groepsmaatschappij. Onderlinge balansverhoudingen worden eveneens geëlimineerd.

Acquisities van groepsmaatschappijen worden verwerkt op basis van de 'purchase' methode. De verkrijgingsprijs van een acquisitie wordt gewaardeerd op de reële waarde van de verkregen activa, uitgegeven eigen vermogensinstrumenten en aangegane en overgenomen verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen op de datum van de overname plus de rechtstreeks toe te rekenen kosten van de acquisitie. Identificeerbare activa en verplichtingen alsmede voorwaardelijke verplichtingen in een bedrijfscombinatie worden opgenomen tegen reële waarde op de acquisitiedatum.

Indien de verkrijgingsprijs hoger is dan het saldo van de reële waarde van de verkregen activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, wordt het verschil als goodwill geactiveerd. Het bedrag waarmee de kostprijs van de acquisitie lager ligt dan het aandeel van de groep in de reële waarde van de identificeerbare nettoactiva van de groepsmaatschappij op de overnamedatum (vb. negatieve goodwill op overname), wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de overnameperiode.

Het minderheidsbelang van derden in de nettoactiva van groepsmaatschappijen wordt als een afzonderlijk onderdeel van het eigen vermogen gepresenteerd.

(ii) Investerings in geassocieerde deelnemingen

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

De op acquisitiedatum geïdentificeerde goodwill verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingen is verwerkt in de boekwaarde van de geassocieerde deelneming. Het aandeel in de na acquisitie behaalde winsten of verliezen van de geassocieerde deelneming wordt in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

De boekwaarde van geassocieerde deelnemingen wordt aangepast voor cumulatieve mutaties na de acquisitiedatum. Indien het aandeel van de groep in verliezen van geassocieerde deelnemingen hoger of gelijk is aan het belang in de geassocieerde deelneming neemt de groep het aandeel in verdere verliezen niet langer op, tenzij de groep verplichtingen heeft aangegaan die vermoedelijk resulteren in een uitstroom van middelen.

Op balansdatum wordt getoetst of er sprake is van een bijzondere waardevermindering ten aanzien van de geassocieerde deelnemingen indien er sprake is van een objectieve aanwijzing voor een bijzondere waardevermindering. Telkens wanneer de boekwaarde van een geassocieerde deelneming de realiseerbare waarde overschrijdt (de realiseerbare waarde is de reële waarde van het actief min de verkoopkosten, of de bedrijfswaarde van het actief indien deze laatste waarde hoger ligt), wordt een bijzonder waardeverminderingverlies geboekt onder het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen 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. De bedrijfswaarde is gebaseerd op de con-

tante waarde van geschatte toekomstige kasstromen die naar verwachting gegenereerd zullen worden door de geassocieerde deelneming, met inbegrip van de kasstromen uit de activiteiten van de deelneming en de opbrengsten uit de uiteindelijke vervreemding van de investering.

De terugboeking van bijzondere waardeverminderingverliezen die in voorgaande jaren geboekt werden, wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen als er een indicatie is dat de bijzondere waardeverminderingverliezen die voor de geassocieerde deelnemingen geboekt werden niet langer bestaan of zijn afgenomen.

Vastgoedbeleggingen bij geassocieerde deelnemingen

Vastgoedbeleggingen worden tegen reële waarde opgenomen. In de jaarrekening 2009 staat vermeld dat de waarderinggrondslag van vastgoedbeleggingen de historische kostprijs was. De waarderinggrondslag was echter ook in 2009 reële waarde.

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen wordt in 2010 bepaald op basis van een rendementsberekening waarbij de huuropbrengsten worden gekapitaliseerd. In 2009 werd de reële waarde van de vastgoedbeleggingen bepaald op basis van de 'nieuwbouwwaarde minus vetusiteit'. Voor de vaststelling van de reële waarde wordt rekening gehouden met verschillen tussen markthuur en contractuele huur, leegstand, staat van onderhoud en noodzakelijke toekomstige vervangingsinvesteringen.

De reële waarde wordt jaarlijks door middel van een benchmarkstudie getoetst.

Wijzigingen in de reële waarde van vastgoedbeleggingen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening in de periode waarin zij zich voordoen. Gerealiseerde winsten of verliezen bij de verkoop van een vastgoedbelegging worden in de periode waarin de verkoop plaatsvindt verantwoord als het verschil tussen de nettoverkoopopbrengst en de meest recent gepubliceerde reële waarde. Op vastgoedbeleggingen wordt niet afgeschreven, aangezien zij zijn opgenomen tegen reële waarde in overeenstemming met IAS 40.

(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 uitwis-

seling 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.

De geografische segmentering van de omzet wordt bepaald door de geografische ligging van de vennootschappen van de groep.

H. Leaseovereenkomsten**(i) Als leasingnemer****Financiële lease**

Leaseovereenkomsten van materiële vaste activa waarbij een bedrijf in de groep nagenoeg alle risico's en voordelen van de rechthebbende heeft, worden als financiële leasings geclassificeerd. Financiële leasings worden op het tijdstip waarop de leaseovereenkomst wordt aangegaan geactiveerd tegen de reële waarde van de geleasede onroerende zaak of tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen indien deze laatste waarde lager ligt. Elke leasebetaling wordt verdeeld over een aflossing van kapitaal enerzijds en financieringskosten (rentedeel) anderzijds op een zodanige manier dat de financieringskosten een constant percentage bedragen van het uitstaande financiële saldo. De bijbehorende huurverplichtingen, na aftrek van financieringskosten, worden opgenomen in de overige te betalen posten op lange termijn. Het rentedeel van de financieringskosten wordt als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen over de leaseperiode. De geleasede activa worden over hun verwachte gebruiksduur afgeschreven op een basis die consistent is met soortgelijke materiële vaste activa in eigendom. Indien het niet redelijkerwijs zeker is dat de leasingnemer aan het eind van de leaseperiode de eigendom van het geleasede actief zal verkrijgen, wordt het actief afgeschreven over de leaseperiode, of over zijn gebruiksduur indien deze laatste korter is.

Operationele lease

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

(ii) Als leasinggever**Financiële lease**

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

Operationele lease

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



I. Vreemde valuta

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

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

Omrekeningsverschillen ten opzichte van de heropening van de balansrekeningen en de resultaten van het boekjaar worden onder het eigen vermogen opgenomen. Goodwill en aanpassingen naar de reële waarde die voortvloeien uit de overname van een buitenlandse entiteit worden behandeld als in lokale valuta luidende activa en passiva van de buitenlandse entiteit en worden omgerekend tegen de slotkoers. Bij de verkoop van buitenlandse entiteiten wordt het gecumuleerde omrekeningsverschil opgenomen onder het eigen vermogen op datum van de transactie overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening als deel van het resultaat op de verkoop.

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

	2010	2009
USD ultimo	1,3253	1,4333
USD gemiddeld	1,3279	1,3947
GBP ultimo	0,8568	0,9000
GBP gemiddeld	0,8589	0,8254
JPY ultimo	108,0800	131,5789
JPY gemiddeld	116,5760	129,8701

J. 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.

Overheidssubsidies die verband houden met de geactiveerde ontwikkelingskosten worden in mindering gebracht op deze ontwikkelingskosten.

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 gedisconteerd naar haar contante waarde, en de reële waarde van gerelateerde activa wordt in mindering gebracht. De gebruikte disconteringsvoet is het rendement op de balansdatum op hoogwaardige ondernemingsobligaties waarvan de looptijd die van de verplichtingen van de groep benadert.

(iii) Personeelsbeloningen

Alle personeelsbeloningen werden betaald in geldmiddelen en werden als last opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

M. Belasting inclusief latente belasting

Er wordt een voorziening aangelegd voor het volledige bedrag van latente winstbelastingen volgens de balansmethode, voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde voor financiële-verslaggevingsdoeleinden van activa en passiva en hun fiscale boekwaarde.

Er worden geen latente belastingen berekend op de volgende tijdelijke verschillen:

- de eerste opname van goodwill die niet fiscaal aftrekbaar is; en
- de eerste opname van activa of passiva die geen bedrijfscombinatie zijn en die geen invloed hebben op de winst vóór belasting noch op de fiscale winst.

Het bedrag van de latente belasting waarvoor een voorziening wordt aangelegd is gebaseerd op de wijze waarop de boekwaarde van activa en passiva naar verwachting zal worden gerealiseerd of afgewikkeld, waarbij belastingtarieven worden gehanteerd 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 tegoe-den verrekend kunnen worden. Latente belastingvorderingen worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee verband houdende belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

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

Uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd indien de groep een in rechte afdwingbaar recht heeft om de actuele belastingvorderingen te salderen met actuele belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen verband houden met belastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven op hetzelfde 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 aan-kooprijks of productiekosten min geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindervliezen. 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
Demonstratiemachines	2 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.

0. 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 geac-

tiveerd 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 doorgevoerd 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 en licenties, maar nooit over meer dan 20 jaar. Uitgaven die betrekking hebben op verworven handelsmerken worden geactiveerd en, gelet op de onbepaalde gebruiksduur, niet afgeschreven. Voor immateriële activa die worden afgeschreven wordt er 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. Voor immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur wordt jaarlijks beoordeeld of deze activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. De afschrijving van immateriële vaste activa wordt opgenomen in de rubriek afschrijvingen en waardeverminderingen van de winst-en-verliesrekening.

P. 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 kasstroombgenererende 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.

Q. Toegestane leningen (overige langetermijnvorderingen)

Leningen worden initieel opgenomen tegen reële waarde, met hierin inbegrepen de gemaakte transactiekosten. Leningen worden vervolgens geboekt tegen geamortiseerde kostprijs; elk verschil tussen de opbrengst (na aftrek van de transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen over de periode van de leningen met behulp van de effectieve-rente-methode.

Leningen worden onder de kortlopende vorderingen opgenomen indien de afwikkeling binnen 12 maanden na de balansdatum zal zijn.

R. Voorraden

Vorraden 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 geamortiseerde kostprijs 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 worden gepresenteerd als een vermindering, na aftrek van belastingen, van het eigen vermogen. Aandelenemissiekosten die rechtstreeks zijn gemaakt in verband met een bedrijfscombinatie worden direct ten laste van het eigen vermogen gebracht. 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 waarschijnlijke 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 geamortiseerde kostprijs.

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 intergroepleningen 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 afgeleide 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 voor- namelijk bloot aan de financiële risico's van rente-voetwijzigingen en veranderingen in wisselkoersen. De groep sluit valutatermijncontracten en rente-swapovereenkomsten af teneinde deze risico's af te dekken indien dit gewenst wordt geacht door de Raad van Bestuur. 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.

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

1. Segmentinformatie

Overeenkomstig IFRS 8 'Operationele segmenten', wordt de managementbenadering voor financiële rapportering van segmenteerde informatie toegepast. Volgens deze standaard dient de te rapporteren gesegmenteerde informatie aan te sluiten met interne rapporten, gebruikt

door de belangrijkste operationele besluitvormende functionarissen, op basis waarvan de interne prestaties van Punch Graphix' operationele segmenten worden beoordeeld en middelen worden toegekend aan de verschillende segmenten.

Gedetailleerde omzetinformatie

2010	Q1	Q2	Q3	Q4	Jaar	H1	H2
<i>in duizenden euro's</i>							
Omzet per segment							
Digital Printing Solutions	20.950	24.062	20.770	30.567	96.349	45.012	51.337
Prepress Solutions	9.131	11.660	13.023	9.105	42.919	20.791	22.128
Totale omzet	30.081	35.722	33.793	39.672	139.268	65.803	73.465
Omzet per activiteit/product							
Machineverkoop	10.972	15.517	13.323	18.179	57.991	26.489	31.502
Consumables	11.929	13.307	14.321	13.300	52.857	25.236	27.621
Service	7.180	6.898	6.149	8.193	28.420	14.078	14.342
Totale omzet	30.081	35.722	33.793	39.672	139.268	65.803	73.465
Omzet per regio							
Europa	21.038	25.865	22.909	27.462	97.274	46.903	50.371
Noord- en Zuid-Amerika	8.561	8.489	10.114	10.990	38.154	17.050	21.104
Azië (inclusief Australië en Nieuw-Zeeland)	482	1.368	770	1.220	3.840	1.850	1.990
Totale omzet	30.081	35.722	33.793	39.672	139.268	65.803	73.465

Als gevolg van de herstructureringen met verregaande centralisatie en integratie van operationele afdelingen is Punch Graphix sinds begin 2009 gestopt met de operationele segmentering (Digital Printing Solutions, Prepress Solutions en Other) in de interne rapportages

ten behoeve van de belangrijkste operationele besluitvormende functionarissen, anders dan de omzetcijfers. Daarmee vormen Digital Printing Solutions en Prepress Solutions geen afzonderlijke operationele segmenten in de zin van IFRS 8.

2009	Q1	Q2	Q3	Q4	Jaar	H1	H2
<i>in duizenden euro's</i>							
Omzet per segment							
Digital Printing Solutions	20.869	19.100	20.689	24.634	85.292	39.969	45.323
Prepress Solutions	10.756	5.174	7.893	9.275	33.098	15.930	17.168
Totale omzet	31.625	24.274	28.582	33.909	118.390	55.899	62.491
Omzet per activiteit/product							
Machineverkoop	15.010	6.576	10.511	17.251	49.348	21.586	27.762
Consumables	9.598	11.226	10.605	11.522	42.951	20.824	22.127
Service	7.017	6.472	7.466	5.136	26.091	13.489	12.602
Totale omzet	31.625	24.274	28.582	33.909	118.390	55.899	62.491
Omzet per regio							
Europa	24.640	14.740	19.563	24.069	83.012	39.380	43.632
Noord- en Zuid-Amerika	6.567	7.775	8.334	9.088	31.764	14.342	17.422
Azië (inclusief Australië en Nieuw-Zeeland)	418	1.759	685	752	3.614	2.177	1.437
Totale omzet	31.625	24.274	28.582	33.909	118.390	55.899	62.491

2. Geografische segmentinformatie

	Geconsolideerd		Nederland		België		Europa		Amerika (1)		Azië (2)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>												
Omzet	139.268	118.390	48.469	27.290	9.282	13.633	39.522	42.089	38.154	31.764	3.840	3.614
Vaste activa	197.586	195.404	68.044	61.918	72.558	76.350	55.677	55.120	447	1.205	860	811
Segmentactiva	270.803	285.428	91.598	92.666	98.057	113.128	78.251	76.303	561	1.388	2.336	1.943

(1) Noord- en Zuid-Amerika

(2) inclusief Australië en Nieuw-Zeeland

De hoofdzetel van de groep is gevestigd in Nederland. Onderzoek, ontwikkeling en productie voor de divisie Digital Printing Solutions (Xeikon-oplossingen) vinden plaats in België. Wereldwijd wordt Xeikon vertegenwoordigd door Punch Graphix-dochterbedrijven en, aanvullend, via een netwerk van distributiepartners die de Xeikon-oplossingen verkopen op basis van regionale exclusiviteit. De onderzoek-en-ontwikkelingsafdeling en productie voor basysPrint (divisie Prepress Solutions) zijn gevestigd in België.

Een netwerk van distributiepartners verkoopt de basysPrint-oplossingen wereldwijd op basis van niet-exclusiviteit. In sommige landen worden de basysPrint-oplossingen verkocht en ondersteund door Punch Graphix-dochterbedrijven die eveneens de Xeikon-oplossingen vermarkten en ondersteunen. De systemen ontwikkeld in samenwerking met Agfa (Prepress Solutions) worden geproduceerd in België en door Agfa wereldwijd verkocht en ondersteund.

3. Omzet en overige bedrijfsopbrengsten

3.1 Omzet

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Machines	57.991	49.348
Consumables	52.857	42.951
Service	28.420	26.091
Omzet	139.268	118.390

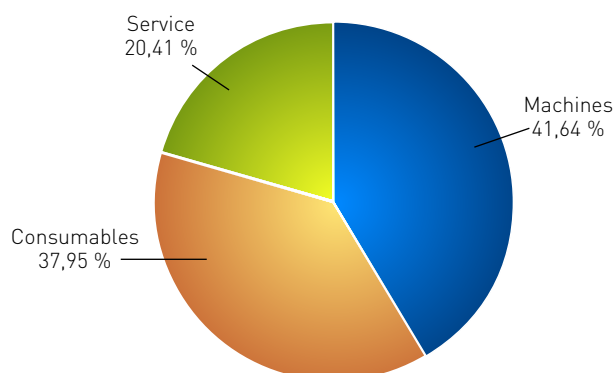
In vergelijking met 2009 is de omzet met 18% gestegen. De belangrijkste ontwikkelingen zijn:

- Zowel Digital Printing Solutions (13%) als Prepress Solutions (30%) laten een omzetstijging zien die hoofdzakelijk het gevolg is van de toename van de machineverkoop en consumables.
- De omzet uit de machineverkoop over 2010 steeg met 18% in vergelijking met de omzet over 2009. Klanten blijven desondanks moeilijkheden onder-

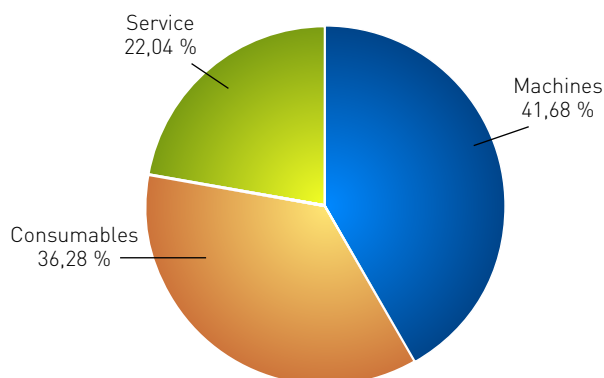
vinden om investeringsgoederen te financieren. Een en ander heeft vooral effect op de verkoop van de duurdere machines uit het gamma.

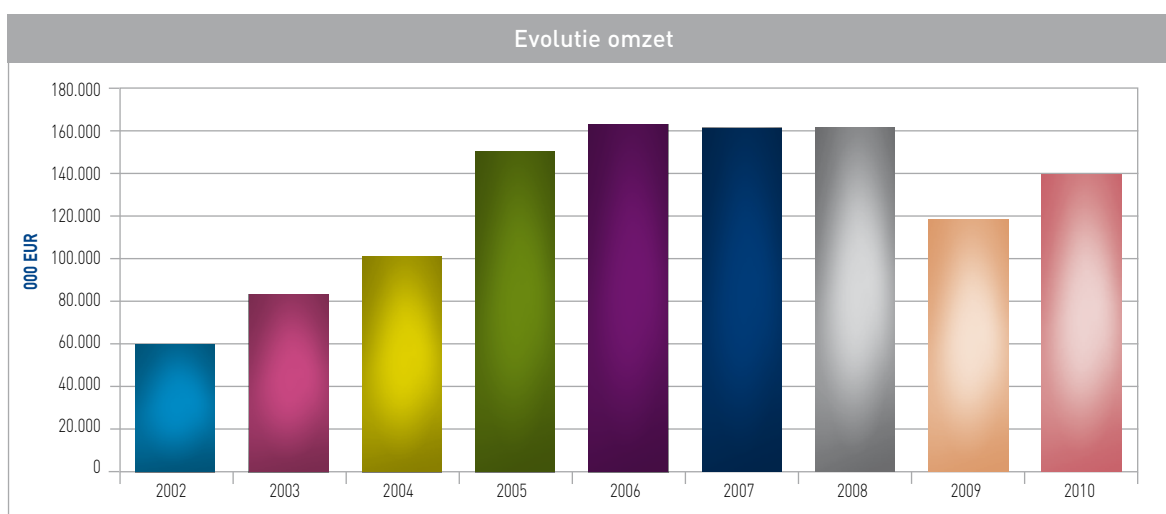
- De recurring inkomsten uit consumables en serviceactiviteiten stegen met 18%.
- Geografisch gezien steeg de omzet vooral in Europa (17%) en Amerika (20%). In Azië werd een lichte omzetstijging van 6% gerealiseerd.

Omzet 2010



Omzet 2009



Omzetontwikkeling

2002-april 2005: grafische divisie van Punch International | mei 2005 – januari 2007: Punch Graphix plc | vanaf februari 2007: Punch Graphix nv

3.2 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten in 2010 bedragen 3,7 miljoen euro (2009: 7,4 miljoen euro) en bestaan hoofdzakelijk uit ontvangen subsidies en doorberekende R&D-kosten.

Subsidies betreffen tegemoetkomingen van de overheid en worden in de winst-en-verliesrekening geboekt als ze definitief verworven zijn en geen

betrekking hebben op de geactiveerde ontwikkelingskosten. Punch Graphix doet vooral beroep op subsidies in het kader van wetenschappelijk en technologisch onderzoek. De overige bedrijfsopbrengsten betreffen diverse doorberekeningen aan verbonden en externe partijen, wettelijke tegemoetkomingen voor R&D-personeel en andere doorberekeningen.

4. Overige bedrijfskosten

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Huur, leasing en onderhoud van materiële vaste activa	8.118	8.464
Energie en onderhoud van vaste activa	1.433	4.197
Verzekeringen	253	407
Onderzoek en ontwikkeling	2.249	3.313
Verkoop-, marketing- en representatiekosten	4.969	4.702
Overige	13.874	13.979
Overige bedrijfskosten	30.895	35.062

In vergelijking met 2009 dalen de overige bedrijfskosten met 4,1 miljoen euro.

De daling van de overige bedrijfskosten is het gevolg van strikt kostenmanagement.

Gedurende het boekjaar 2010 heeft Punch Graphix nv

voor 314.000 euro auditfees betaald aan BDO Audit & Assurance B.V. en gelieerde vennootschappen (2009: 262.200 euro). Daarnaast werd in 2010 ook 25.200 euro gefactureerd voor niet-auditfees, voornamelijk voor het verlenen van fiscaal advies (2009: 16.900 euro).

5. Personeelskosten

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Lonen en salarissen	19.450	19.317
Verplichte socialezekerheidsbijdrage	3.320	4.285
Overige personeelskosten	1.260	832
Bijdrage voor pensioenregelingen	781	518
Personeelskosten	24.811	24.951

In vergelijking met 2009 dalen de personeelskosten met ongeveer 0,1 miljoen euro of 0,5%.

De bijdragen voor pensioenregelingen bestaan uit toegezegd bijdrageregelingen die verder uiteengezet worden in toelichting 28.

Het aantal personeelsleden per jaareinde bedroeg:

	2010	2009
Aantal personeelsleden	437	461

Het gemiddeld aantal personeelsleden tijdens het boekjaar 2010 bedroeg 445 (2009: 499).

De totale vergoeding betaald aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur gedurende het boekjaar 2010 bedroeg 767.898 euro. (2009: 333.454 euro). Aan de statutaire bestuurders zijn bonusbetalingen verstrekt vanwege het bereiken van de doelstellingen ten aanzien van EBITDA en cash-flow. Aan de statutaire bestuurders zijn tijdens het

boekjaar 2010 geen opties op aandelen toegekend, noch bestonden er andere langetermijnvergoedingen. De Raad van Bestuur vormt tevens het management op sleutelposities. Er bestaan geen verplichtingen ten aanzien van oud-bestuurders. Op 31 december 2010 bezaten de statutaire bestuurders geen opties. Voor de details wordt verwezen naar hoofdstuk 8 (Vergoedingen) op pagina 84 van dit jaarverslag.

	Aanvang mandaat	Einde mandaat	Vaste vergoeding	Totale vergoeding	Voorziene vaste vergoe- ding 2011
Raad van Commissarissen			51.666	51.666	45.000
Herman olde Bolhaar	03-03-2005	-	25.000	25.000	25.000
Wolive nv, Ben Van Assche	01-01-2008	22-02-2011	20.000	20.000	-
Creafim bvba, Wim Deblauwe	09-11-2009	-	6.666	6.666	20.000
Raad van Bestuur			343.032	716.232	343.000
Fram bvba, Wim Maes (CEO)	01-10-2009	-	198.032	477.932	198.000
Kees Vlasblom (CFO)	16-11-2009	-	(*)145.000	(*) 238.300	(*)145.000

(*) inclusief pensioenpremies en sociale verzekeringen

De vergoeding van de leden van de Raad van Commissarissen is goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en bedraagt sinds het boekjaar 2008 25.000 euro voor de voorzitter en 20.000 of 6.666 euro voor de andere leden.

6. Nettofinancieringsresultaat

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Rentebaten tegoeden bij kredietinstellingen	46	122
Rentebaten vorderingen op verbonden partijen	2.283	1.946
Rentebaten op financiële leasing	281	398
Wisselkoersverschillen	3.709	981
Verandering in reële waarde van de afgeleide financiële producten	-	788
Overige financiële baten	239	196
Totaal financiële baten	6.559	4.433
Rentelasten schulden aan kredietinstellingen	-1.048	-2.151
Rentelasten schulden aan verbonden partijen	-	-16
Rentelasten financiële leasing	-50	-106
Wisselkoersverschillen	-3.062	-2.706
Verandering in reële waarde van de afgeleide financiële producten	-601	-
Overige financiële lasten	-258	-321
Totaal financiële lasten	-5.019	-5.300
Nettofinancieringsresultaat	1.540	-867

Het nettofinancieringsresultaat over het boekjaar 2010 bedraagt 1,5 miljoen euro (2009: -0,9 miljoen euro).

De rentebaten op vorderingen op verbonden partijen bestaan hoofdzakelijk uit rente op de vordering van 30,4 miljoen euro op Accentis nv. Deze vordering heeft een looptijd van 20 jaar en is rentedragend tegen een percentage van 6% nominaal op jaarbasis gedurende de eerste vijf jaar van de looptijd van de lening. Vanaf het 6e jaar wordt het interestpercentage bepaald op basis van Euribor + 2%. Per 31 december 2010 betaalde Accentis nv een bedrag van 1,8 miljoen euro (2009: 1,6 miljoen euro) aan rente aan Punch Graphix nv.

In de loop van 2008 is een 'gesyndiceerde' lening ten bedrage van 75 miljoen euro afgesloten. Op het einde van het boekjaar 2010 was 55 miljoen euro opgenomen. In 2010 is er 10 miljoen euro terugbetaald. Wij verwijzen hiervoor ook naar toelichting 23 – Leningen en overige financieringsverplichtingen.

De wisselkoersresultaten bedragen 647.000 euro (2009: -1,7 miljoen euro), de overige financiële resultaten -19.000 euro (2009: -0,1 miljoen euro).

Punch Graphix staat leasings toe aan zijn klanten en rekent een effectieve interestvoet van 6,5% (2009: 6,5%) aan. In 2010 ontving Punch Graphix 281.000 euro (2009: 398.000 euro) rentebaten op financiële leasings.

7. Winstbelastingen

Belastingen berekend in winst-en-verliesrekening

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Winstbelasting op het resultaat van het boekjaar	1.233	271
Latente belastingen	2.594	-243
Belastingen	3.827	27

Toelichting bij de berekening van de belastingen

	2010	%	2009	%
<i>in duizenden euro's</i>				
Resultaat voor belastingen	8.483		-15.903	
Resultaat van geassocieerde deelnemingen volgens de vermogensmutatiemethode	7.865		836	
Gecorrigeerd resultaat voor belastingen	16.348		-15.076	
Winstbelasting berekend tegen het Nederlands belastingtarief	4.169	25,5%	-3.976	25%
Effect van niet-aftrekbare kosten	358	2%	604	-4%
Effect van de evolutie van de belaste reserves	-533	-3%	749	-5%
Effect van niet-erkende fiscale verliezen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	534	3%	4.072	-26%
Correcties van voorgaande boekjaren en overige effecten(*)	-1.402	-9%	929	-6%
Effect van verschil met buitenlandse belastingtarieven	703	4%	-2.351	16%
Winstbelasting volgens de winst-en-verliesrekening	3.827	23%	27	0%

(*) Betreft voornamelijk het effect van de notionele interestaftrek op de Belgische groepsvennootschappen alsmede vrijval van belastinglatentie.

De gemiddelde belastingvoet bedraagt 23% (2009: 0%).

8. Resultaat per aandeel

	2010	2009
Nettoresultaat aandeel van de groep (in duizenden euro's)	4.822	-15.708
Gewogen gemiddeld aantal aandelen - gewoon	26.288.487	26.396.738
Gewogen gemiddeld aantal aandelen - verwaterd	26.288.487	26.396.738
Resultaat per aandeel - gewoon (eurocent per aandeel)	18	-60
Resultaat per aandeel - verwaterd (eurocent per aandeel)	18	-60

9. Dividenden

De Raad van Bestuur stelt voor geen dividend uit te keren over het boekjaar 2010. (2009: geen dividend uitgekeerd).

10. Immateriële vaste activa

	Ontwikkelings- kosten	Merknamen, software, licenties, etc.	Goodwill	Totaal immateriële vaste activa
<i>in duizenden euro's</i>				
Kostprijs				
Per 31 december 2008	38.385	13.940	118.456	170.780
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-2.172	-1.847	-4.019
Toevoegingen – aanschaffingen	-	2.020	-	2.020
Toevoegingen – intern gegenereerd	3.940	-	-	3.940
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	46	46
Per 31 december 2009	42.325	13.787	116.655	172.765
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-291	-291
Toevoegingen – aanschaffingen	-	2.010	-	2.010
Toevoegingen – intern gegenereerd	5.261	-	-	5.261
Valutaomrekeningsverschillen	-	6	57	64
Per 31 december 2010	47.586	15.803	116.421	179.809
Afschrijvingen				
Per 31 december 2008	-27.818	-3.658	-26.898	-58.372
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	151	1.847	1.998
Afschrijvingen van het boekjaar	-6.466	-227	-	-6.693
Valutaomrekeningsverschillen	-	1	-3	-2
Per 31 december 2009	-34.284	-3.733	-25.051	-63.068
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	291	291
Afschrijvingen van het boekjaar	-5.393	-156	-	-5.549
Valutaomrekeningsverschillen	11	-22	-13	-23
Per 31 december 2010	-39.665	-3.911	-24.773	-68.347
Boekwaarde				
Stand per 1 januari 2010	8.041	10.054	91.601	109.696
Stand per 31 december 2010	7.921	11.892	91.645	111.462

De geactiveerde ontwikkelingskosten hebben betrekking op interne uitgaven voor grote projecten waarvan wordt verwacht dat ze in de toekomst voldoende economische voordelen zullen genereren. De afschrijvingslasten werden bepaald volgens de waarderingsregels beschreven op pagina 119. De geactiveerde ontwikkelingskosten kunnen hoofdzakelijk in 3 grote domeinen worden samengevat:

- machines, zowel Xeikon- als Prepress-machines
- toner
- softwareontwikkeling

De rubriek merknamen, software, licenties, etc. bevat 10,0 miljoen euro (2009: 10,0 miljoen euro) merknamen met onbepaalde levensduur. De boekwaarde en aanschafwaarde van deze merknamen is onderhevig aan een jaarlijkse impairmenttesting. Voor de overige activa uit de rubriek merknamen, software, licenties, etc. bedraagt de maximale afschrijvingstermijn 3 jaar. Voor een gedetailleerde bespreking van de goodwill wordt verwezen naar toelichting 11.

De geactiveerde ontwikkelingskosten en ontwikkelingskosten via winst-en-verliesrekening verhouden zich als volgt:

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Activering van ontwikkelingskosten	5.261	3.940
Ontwikkelingskosten via winst-en-verliesrekening	2.249	3.313
Totaalbedrag ontwikkelingskosten	7.510	7.253

11. Goodwill

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Goodwill	91.645	91.601

De goodwill is grotendeels ontstaan door de acquisitie via een openbaar bod van Punch International nv op de aandelen van Punch Graphix plc in januari 2007. Als gevolg van deze transactie, en in overeenstemming met IFRS 3, dienden de activa van Punch Graphix plc door Punch International nv te worden gehervardeerd op transactiedatum. De impact van de eerste waardering door Punch Graphix nv heeft geleid tot een goodwill van 81 miljoen euro. Deze goodwill is niet toegewezen aan een kasstroomgenererende eenheid.

Bij de verwerving van de aandelen Punch Graphix plc door Punch Graphix nv werd ervoor geopteerd

om de goodwill erkend bij Punch International nv (91 miljoen) over te nemen bij Punch Graphix nv, waarbij er 10 miljoen is toegewezen aan de immateriële vaste activa voor de merknamen Xeikon en basysPrint.

De realiseerbare waarden zijn gebaseerd op de bedrijfswaarde, waarbij kasstroomprojecties gebaseerd op het strategisch businessplan voor 5 jaar gebruikt worden. Het strategisch business plan is op 13 december 2010 door de Raad van Commissarissen goedgekeurd.

De basisveronderstellingen gebruikt voor impairmentberekening zijn als volgt:

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

Overige veronderstellingen die zijn gebruikt in de kasstroomprojecties zijn:

- De brutomargepercentages van de omzet zijn constant gehouden op het niveau van 2010, gebaseerd op ervaringen van het management en conservatief ingeschat;
- Er is een restwaarde (terminal value) in aanmerking genomen voor de berekeningen. Bij de berekening van de restwaarde is een groeipercentage van 1,5% gehanteerd.
- Het eigen vermogen in de berekening van de WACC-methode bedraagt circa 75% (2009: 65%) van het totaal vermogen gehanteerd in de WACC-berekening.

Het strategisch businessplan werd onderworpen aan een gevoeligheidsanalyse, waarbij de gevoeligheid van de gewogen gemiddelde kapitaalkost (post-tax WACC) en van de omzetgroei werd getest.

Gevoeligheidsanalyse WACC				
WACC	7,0%	8,0%	9,0%	10,0%
Verschil realiseerbare waarde en boekwaarde (in miljoenen euro's)	120	81	53	31
Gevoeligheidsanalyse omzetgroei				
Gemiddelde omzetgroei	0,5%	1,5%	2,5%	
Verschil realiseerbare waarde en boekwaarde (in miljoenen euro's)	45	53	62	

De berekeningen laten zien dat geen bijzondere waardeverminderingen dienen geboekt te worden.

12. Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Totaal materiële vaste activa
<i>in duizenden euro's</i>					
Kostprijs					
Per 1 januari 2009	2.908	29.146	5.965	6.243	44.261
Afgestoten	-	-3.304	-591	-362	-4.256
Verworven	261	4.391	57	365	5.074
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-533	-151	-562	-1.246
Valutaomrekeningsverschillen	-6	88	-	12	-95
Per 31 december 2009	3.163	29.788	5.280	5.697	43.927
Afgestoten	-	-5	-	-	-5
Verworven	23	3.806	152	66	4.047
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-1.767	-254	-7	-2.029
Valutaomrekeningsverschillen	27	629	63	19	737
Per 31 december 2010	3.213	32.451	5.240	5.773	46.677
Afschrijvingen					
Per 1 januari 2009	-819	-20.234	-3.516	-4.760	-29.329
Afgestoten	-	2.697	516	332	3.545
Buitengebruikstellingen en terugnames	-	595	61	413	1.069
Afschrijvingen van het boekjaar	-301	-3.129	-798	-992	-5.220
Valutaomrekeningsverschillen	6	-4	1	-10	-6
Per 31 december 2009	-1.114	-20.075	-3.735	-5.018	-29.942
Afgestoten	-	5	-	-	5
Buitengebruikstellingen en terugnames	-	658	26	2	685
Afschrijvingen van het boekjaar	-269	-5.648	-706	-513	-7.135
Valutaomrekeningsverschillen	-27	66	49	-10	79
Per 31 december 2010	-1.410	-24.994	-4.366	-5.539	-36.308
Boekwaarde					
Stand per 1 januari 2010	2.049	9.713	1.544	679	13.985
Stand per 31 december 2010	1.803	7.457	874	234	10.369

De boekwaarde van de vaste activa verworven via financiële leasing is als volgt:

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Terreinen en gebouwen	990	1.071
Installaties, machines en uitrusting	154	273
Boekwaarde vaste activa verworven via financiële leasing	1.144	1.344

De activa verworven via financiële leasing betreffen het gebouw van Punch Graphix SE Europe in Athene, Griekenland. De machines verworven via financiële leasing betreffen hoofdzakelijk machines voor Punch Graphix Prepress Belgium nv. In de meeste contracten van financiële leasing zijn koopopties opgenomen.

De belangrijkste investeringen en desinvesteringen betreffen voornamelijk Xeikon- en basysPrint-machines. Punch Graphix heeft voor demonstratiedoeleinden een aantal machineconfiguraties en finishinglijnen opgesteld in de productie-eenheden van Lier (Xeikon) en Ieper (basysPrint) en in de verkoopkantoren te Athene (Griekenland) en Itasca (VS).

De groep had op balansdatum geen investeringsverplichtingen in materiële vaste activa, behalve voor Heultje. Hiervoor wordt verwezen naar toelichting 33. Leasingovereenkomsten worden gewaarborgd door de geleasede activa.

In de afschrijvingen op de installaties, machines en uitrusting is een bijzondere waardevermindering van 1,3 miljoen begrepen.

13. Investerings in geassocieerde ondernemingen

Punch Graphix nam op 27 september 2010 kennis van de geplande kapitaalverhoging bij Accentis om zijn kapitaal te verhogen met maximaal 20.492.209 euro. Punch Graphix besloot te zullen deelnemen door volledige uitoefening van zijn voorkeurrechten voor een bedrag van 5.019.487 euro om verwatering van zijn participatie, toen 24,49%, in het kapitaal van Accentis te vermijden. De niet-uitgeoefende voorkeurrechten van de andere aandeelhouders zou Accentis als scrips te koop aanbieden.

Uiteindelijk heeft Punch Graphix 433.997.766 nieuwe aandelen verworven tegen een prijs per aandeel van 0,02 euro, in totaal 8.679.955 euro. De participatie bedraagt ultimo 2010 44,13% van het aandelenkapitaal van Accentis. De totale kapitaalverhoging van Accentis bedroeg 15.108.800 euro.

Met ingang van 2010 heeft er een wijziging plaatsgevonden in de methode waarmee de equitywaarde van de participatie in Accentis wordt bepaald. Tot en met 2009 werd de door Accentis gehanteerde methode voor de bepaling van de reële waarde van de vastgoedbeleggingen gebruikt voor de bepaling van de equitywaarde van de geassocieerde deelneming. Met ingang van 2010 wordt de equitywaarde bepaald op basis van de in de waarderingsregels beschreven grondslag voor vastgoedbeleggingen. Het effect van deze schattingswijziging bedraagt 14,7 miljoen euro negatief.

De volledige jaarrekening van Accentis nv is te consulteren op www.accentis.com.

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Per 1 januari	20.310	21.149
Toevoeging vanwege deelname in kapitaalverhoging	8.638	-
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	-4.016	-839
Negatieve goodwill door emissie	11.144	-
Effect schattingswijziging reële waarde vastgoed	-14.993	-
Verwerkt in winst-en-verliesrekening	-7.865	-839
Per 31 december	21.083	20.310
Beknpte financiële informatie op basis van jaarrekening 2010 van Accentis nv:		
Totaal activa	264.592	291.170
Totaal schulden	183.431	208.080
Opbrengsten	32.652	28.276
Nettoresultaat	-16.358	-3.431
Koersaandeel in euro's	0,02	0,03
Aantal aandelen	559.484.942	125.487.176
Beurswaarde deelneming	11.190	3.765

14. Langlopende vorderingen

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Vorderingen uit hoofde van financiële leasing (zie toelichting 17)	764	1.962
Langlopende vorderingen op verbonden partijen	36.661	30.390
Discount op overname vordering Accentis nv	-546	-729
Overige langetermijnvorderingen	4.664	3.101
Langlopende vorderingen	41.543	34.724

De langlopende vorderingen op verbonden partijen bestaan voor 10 miljoen euro uit een vordering op Punch International nv en uit een vordering van, thans, 26,7 miljoen euro op Accentis nv. Op deze vordering van Accentis nv werd in 2010 3,7 miljoen euro terugbetaald. Deze vordering bedroeg oorspronkelijk 30,4 miljoen euro en werd op 31 december 2008 van Punch International nv overgenomen voor 29,5 miljoen euro. Het verschil van 0,9 miljoen euro wordt gespreid over vijf jaar in de winst-en-verliesrekening geboekt. De vordering op Accentis nv heeft een looptijd van 20 jaar en is rentedragend tegen een percentage van 6% voor de eerste vijf jaar. (2008-2012) Vanaf het zesde

jaar (2013) wordt de interest bepaald op basis van Euribor+2%. De vordering op Punch International nv betreft een kredietfaciliteit van 15 miljoen euro die tot 31 december 2015 ter beschikking wordt gesteld. De interest is bepaald op 6-maands Euribor+1,95%.

Als zekerheid is, via een hiervoor opgerichte Stichting Punch Graphix, een pandrecht verkregen op de aandelen Punch Graphix gehouden door Punch International.

De post 'overige langetermijnvorderingen' bestaat voornamelijk uit voorschotten aan de Belgische sociale zekerheid en langetermijnvorderingen op klanten.

15. Voorraden

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Grond- en hulpstoffen	11.820	7.652
Onderhanden werk	487	1.682
Gereed product	11.934	13.206
Voorraden	24.241	22.540
Omzet KP	55.981	47.777
Voorraadrotatie (in dagen KP omzet)	158	172

Tijdens het boekjaar 2010 werden er geen materiële waardeverminderingen op voorraden geboekt (2009: 7,9 miljoen euro). Tijdens het boekjaar 2009 zijn de waarderingsregels ten aanzien van waardeverminderingen op voorraden aangepast. De groep heeft besloten om alle voorraadartikelen waarvoor gedurende 6 maanden geen verkopen zijn verantwoord volledig

als waardevermindering ten laste van de winst-en-verliesrekening te brengen (de netto realiseerbare waarde van deze voorraadartikelen is nihil).

De invloed van deze schattingswijziging op het resultaat van het boekjaar 2009 bedraagt circa 0,8 miljoen euro. Punch Graphix heeft geen voorraden die verpand zijn als zekerheid voor verplichtingen.

16. Handelsvorderingen en overige vorderingen

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
Handelsvorderingen		25.881	26.683
Handelsvorderingen op verbonden partijen	30	66	226
Voorzieningen voor waardeverminderingen van handelsvorderingen		-3.236	-5.284
Vorderingen uit hoofde van financiële leasing	17	901	1.562
Verstrekte voorschotten		406	297
Totaal handelsvorderingen		24.018	23.484
Overige vorderingen		1.779	2.140
Overlopende rekeningen		1.600	2.026
Totaal overige vorderingen		3.379	4.166
Handelsvorderingen en overige vorderingen		27.397	27.650
Aantal dagen klantenkrediet		62	72

Mutatie van de voorzieningen voor waardeverminderingen van handelsvorderingen:

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Per 1 januari	5.284	8.222
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-1.538
Geboekte waardevermindering op handelsvorderingen (*)	640	3.738
Afgeboekte handelsvorderingen	-2.688	-5.354
Valutaomrekeningsverschillen	-	216
Per 31 december	3.236	5.284

(*) verwerkt in de winst-en-verliesrekening

Ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen:

	2010	2010	2009	2009
	Bruto	Waarde- vermindering	Bruto	Waarde- vermindering
<i>in duizenden euro's</i>				
Niet vervallen	18.440	-	14.846	-
Van 0 tot 30 dagen	2.895	-	3.270	-
Van 30 tot 90 dagen	411	123	645	197
Meer dan 90 dagen	3.734	3.113	8.124	5.087
Totaal	25.481	3.236	26.885	5.284

Transacties met verbonden partijen hebben hoofdzakelijk betrekking op Punch International nv en Accentis nv.

De handelsvorderingen en overige vorderingen in de balans zijn nettobedragen en Punch Graphix verwacht dat alle vorderingen binnen een periode van 12 maanden afgewikkeld zullen zijn. Voor de bepaling van de dubieuze debiteuren baseert het management zich op betalingservaringen uit het verleden en de huidige economische toestand.

Het kredietrisico is toe te wijzen aan de handelsvorderingen en de vorderingen uit financiële leasing. De groep heeft geen concentratie van kredietrisico aangezien het risico gespreid is over een groot aantal klanten. Op één klant is er een significant kredietrisico dat voor 100% wordt gedekt door een kredietverzekering. De vorderingen op Agfa Graphics worden gecedeerd aan Dexia Factors voor een maximaal bedrag van 85% van de facturatie.

Het aantal dagen klantenkrediet daalde significant. De beheersing van het kredietrisico was en blijft voor het management een van de prioriteiten. We verwijzen eveneens naar toelichting 27 in verband met het kredietrisico.

17. Financiële leasevorderingen

	Minimale leasevorderingen		Contante waarde van de minimale leasevorderingen	
	2010	2009	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>				
Binnen 1 jaar	1.106	1.876	901	1.562
Tussen 1 en 5 jaar	821	2.158	764	1.962
Meer dan 5 jaar	-	-	-	-
Financiële leasevorderingen	1.928	4.035	1.665	3.524
Financiële baten	263	511		
Totaal van de toekomstige leasebetalingen	1.665	3.524		
Leasebetalingen op korte termijn	901	1.562		
Leasebetalingen op lange termijn	764	1.962		
Totaal	1.665	3.524		

Toekomstige financiële baten die vervallen:

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Binnen 1 jaar	206	315
Tussen 2 en 5 jaar	58	196
Meer dan 5 jaar	-	-
Financiële baten	263	511

De groep heeft een aantal financiële leasevorderingen met betrekking tot zijn digitale printsystemen. De gemiddelde looptijd van dergelijke leasings bedraagt vijf jaar en de contracten worden afgesloten tegen een vaste rentevoet. De gemiddelde effectieve interestvoet van de contracten op 31 december 2010

bedraagt circa 6,5% (2009: 6,5%). De klant heeft een aankoopoptie op de machines. Deze aankoopoptie is afhankelijk van de verschillende contractspecificaties. Juridisch behoudt de groep de eigendomsrechten op de machines die onder financiële leasings worden verhuurd. Er werden geen waardeverminderingen op de financiële leasevorderingen geboekt.

De groep heeft eveneens een aantal operationele leasecontracten met klanten. De baten van de operationele leasecontracten voor 2010 bedroegen 193.000

euro en zijn vervat in de omzet. De toekomstige baten van de operationele leasecontracten verlopen als volgt:

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Binnen 1 jaar	112	193
Tussen 1 en 5 jaar	337	449
Meer dan 5 jaar	-	-
Operationele leasecontracten	449	642

18. Liquide middelen

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Termijnrekening bij kredietinstellingen	28	31
Rekening-courant kredietinstellingen	21.551	39.804
Liquide middelen	21.579	39.835

De gemiddelde effectieve interestvoet op termijnrekening bij kredietinstellingen varieert tussen 2 en 4%. De kortetermijnbeleggingen hebben een gemiddelde looptijd van 7 dagen. Het volledige saldo van de liqui-

de middelen is vrij beschikbaar, behalve een bedrag van 1.039.000 euro (2009: 1.039.000 euro) dat geblokkeerd is in het kader van een gestelde (bank)garantie.

19. Aandelenkapitaal

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Toegestaan maatschappelijk kapitaal	340.000	340.000
85.000.000 aandelen van elk 4,00 euro		
Geplaatst maatschappelijk kapitaal	114.841	114.841
28.710.371 gewone aandelen met een nominale waarde van elk 4,00 euro		

Mutatie van het aandelenkapitaal

Datum	Transactie	Aantal aandelen	Kapitaal
<i>in duizenden euro's</i>			
Op 1 januari 2007		4.591.764	18.367
23 juli 2007	Uitgifte van nieuwe aandelen n.a.v. publieke plaatsing en inbreng	12.743.742	50.975
13 december 2007	Uitgifte van nieuwe aandelen n.a.v. private plaatsing en schuldconversie	10.909.090	43.636
21 december 2007	Uitgifte van nieuwe aandelen n.a.v. uitoefening overtoewijzingsoptie	465.774	1.863
Op 31 december 2007		28.710.370	114.841
Op 31 december 2008		28.710.370	114.841
Op 31 december 2009		28.710.370	114.841
Op 31 december 2010	Afschaffing van de 40 prioriteitsaandelen en omzetting tot 1 aandeel in het kapitaal van de groep. Dit aandeel werd overgedragen aan de vennootschap.	28.710.371	114.841

Alle aandelen zijn volledig volgestort. Voor de beschrijving van de rechten verbonden aan de verschillende soorten aandelen wordt verwezen naar hoofdstuk 10 op pagina 109.

De directie heeft besloten om gebruik te maken van de machtiging tot inkoop eigen aandelen die haar werd verleend. Conform deze machtiging, die werd uitgebreid op de Buitengewone Algemene Vergadering van 18 oktober 2010, is de directie gemachtigd tot inkoop van eigen aandelen tot een hoeveelheid die ingevolge de wet en de statuten op het tijdstip van verwerving maximaal door de vennootschap kan worden verkregen, tegen een prijs die ligt tussen de nominale waarde en 110% van de beurskoers ten

tijde van de verkrijging. De vennootschap zal in haar trading updates opgemaakt per kwartaal periodiek berichten over het aantal ingekochte eigen aandelen en de gemiddelde verwervingsprijs. De vennootschap heeft per einde 2010 in totaal 2.602.705 eigen aandelen ingekocht aan een gemiddelde prijs van 2,52 euro. Dit vertegenwoordigt 9,06% van het totaal uitstaande aandelen. In 2010 werden er 265.726 eigen aandelen ingekocht. (2009: 2.336.979 aandelen of 8,14% van de aandelen voor een gemiddelde prijs van 2,53 euro). Deze ingekochte eigen aandelen zijn in mindering gebracht op de geplaatste aandelen om tot het aantal uitstaande aandelen te komen ten behoeve van de berekening van het resultaat per aandeel.

20. Reserves

Punch Graphix nv is een onderneming opgericht naar Nederlands recht. Overeenkomstig het Burgerlijk Wetboek moeten voor bepaalde situaties wettelijke reserves gevormd worden.

De reserveomrekeningsverschillen en overige wettelijke reserves zijn wettelijke reserves die distributies aan aandeelhouders beperken. De overige wettelijke

reserves bestaan uit geactiveerde ontwikkelingskosten.

Voor de bewegingen in het eigen vermogen wordt verwezen naar pagina 118 'Verloop van het eigen vermogen'.

21. Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Tijdens het boekjaar 2010 had Punch Graphix geen aandelenoptieplannen, noch voor het management noch voor werknemers.

22. Minderheidsbelangen

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Per 1 januari	-278	14
Wijzigingen in de consolidatiekring	51	-70
Aandeel in het nettoresultaat van dochterondernemingen	-166	-223
Per 31 december	-394	-278

23. Leningen en overige financiële verplichtingen

	Leasing- schulden	Schulden bij krediet- instellingen	Totaal lange- termijn- schulden	Leasing- schulden	Kortetermijn- schulden bij krediet- instellingen	Totaal korte- termijn- schulden	Totaal lenin- gen en overige financiële verplichtingen
<i>in duizenden euro's</i>							
Evolutie							
Per 1 januari 2009	2.940	45.114	48.054	1.163	10.670	11.833	59.887
Nieuwe leningen	-	20.000	20.000	-	-	-	20.000
Aflossingen	-	-	-	-1.282	-10.784	-12.066	-12.066
Overboekingen	-900	-10.114	-11.014	926	10.114	11.040	26
Valutaomrekeningsver- schillen	2	-	2	-	-	-	2
Per 31 december 2009	2.042	55.000	57.042	807	10.000	10.807	67.849
Nieuwe leningen	-	-	-	-	-	-	-
Aflossingen	-	-	-	-999	-10.000	-10.999	-10.999
Overboekingen	-296	-10.000	-10.296	296	10.000	10.296	-
Valutaomrekeningsver- schillen	-	-	-	-	-	-	-
Per 31 december 2010	1.746	45.000	46.746	104	10.000	10.104	56.850
Aflossingsschema							
Binnen 1 jaar	-	-	-	807	10.000	10.807	10.807
Tussen 1 en 5 jaar	657	55.000	55.657	-	-	-	55.657
Meer dan 5 jaar	1.385	-	1.385	-	-	-	1.385
Per 31 december 2009	2.042	55.000	57.042	807	10.000	10.807	67.849
Binnen 1 jaar	-	-	-	104	10.000	10.104	10.104
Tussen 1 en 5 jaar	1.182	45.000	46.182	-	-	-	46.182
Meer dan 5 jaar	564	-	564	-	-	-	564
Per 31 december 2010	1.746	45.000	46.746	104	10.000	10.104	56.850

De financiële leaseverplichtingen vervallen als volgt:

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Binnen 1 jaar	198	1.241
Tussen 1 en 5 jaar	1.612	1.749
Meer dan 5 jaar	1.266	1.180
	3.076	4.170
Financiële lasten	1.226	1.321
Financiële leaseverplichtingen	1.850	2.849

De financiële lasten vervallen als volgt:

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Binnen 1 jaar	94	96
Tussen 1 en 5 jaar	430	443
Meer dan 5 jaar	702	782
Financiële lasten	1.226	1.321

In de loop van 2008 werd een 'gesyndiceerde' lening van 75 miljoen euro afgesloten bij een bankenconsortium. Einde december 2010 was van deze lening opgenomen een totaal van 55 miljoen euro. Tijdens het afgelopen boekjaar werd 10 miljoen euro afgelost. Punch Graphix moet voor de opname van deze lening voldoen aan een aantal ratio's:

- Solvabiliteitsratio: 25% tot 2009, 30% vanaf 2010
 - Leverage op basis van netto financiële schuld ten opzichte van EBITDA:
 - Maximale verhouding 3/1 tot 31 december 2008
 - Maximale verhouding 2,75/1 tot 31 december 2009
 - Maximale verhouding 2,5/1 vanaf 1 januari 2010
 - Interestdekking: de verhouding EBITDA tot netto financiële lasten zal gedurende de looptijd van de leningsovereenkomst nooit meer dan 4 bedragen.
- De groep is van mening dat per einde 2010 voldaan is aan de voorwaarden van de leningsovereenkomst.

De post kortetermijnschulden bij kredietinstellingen betreft de opname van 10 miljoen euro van de 'gesyndiceerde' lening die in de loop van 2011 afgelost dient te worden. De eerste aflossing van 5 miljoen euro is midden januari 2011 uitgevoerd.

24. Voorzieningen

	Pensioenen	Garanties	Overige	Totaal voor- zieningen
<i>in duizenden euro's</i>				
Per 1 januari 2009	-	-400	-1.152	-1.552
Gedurende het boekjaar getroffen voorzieningen	127	3.062	5.531	8.593
Gedurende het boekjaar gebruikte voorzieningen	-11	-	-3.610	-3.621
Valutaomrekeningsverschillen	-15	1	-46	-60
Per 1 januari 2010	451	3.737	5.022	9.209
Gedurende het boekjaar getroffen voorzieningen	80	1.119	755	1.954
Gedurende het boekjaar tegengedraaide voorzieningen	-	-	-1.240	-1.240
Gedurende het boekjaar gebruikte voorzieningen	-7	-1.380	-2.636	-4.023
Valutaomrekeningsverschillen	-24	31	107	114
Per 31 december 2010	499	3.507	2.008	6.014

De pensioenvoorziening ultimo 2010, ten belope van 499.000 euro (2009: 451.000 euro), houdt voornamelijk verband met de verplichtingen van de groep met betrekking tot bepaalde regelingen voor vervroegde uittreding. Voor de bespreking van de pensioenplannen wordt verwezen naar toelichting 28. De groep heeft geen toegezegd-pensioenregelingen meer.

De verwachte looptijd van deze voorziening is afhankelijk van wanneer de betrokken personen op pensioen gaan en betreft merendeel de lange termijn.

De garantievoorziening is gebaseerd op de meest waarschijnlijke schatting van de verplichtingen van de groep met betrekking tot de 12 maanden garantie verleend op de verkochte systemen, rekening houdende met ervaringen uit het verleden. De verwachte looptijd van deze voorziening bedraagt gemiddeld 2 jaar.

De overige voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op herstructureringen en juridische geschillen. Voor een bespreking van een aantal voorwaardelijke verplichtingen verwijzen we naar toelichting 34 - Voorwaardelijke verplichtingen. De verwachte looptijd van deze voorzieningen bedraagt voornamelijk maximaal 2 jaar.

25. Uitgestelde belastingverplichtingen en belastingvorderingen

De uitgestelde belastingverplichtingen en belastingvorderingen worden berekend op tijdelijke verschillen tegen de belastingtarieven die in elk land van toepassing zijn. De bewegingen van de uitgestelde belas-

tingverplichtingen en belastingvorderingen tijdens 2010 worden hieronder weergegeven, na het compenseren van de verschillende saldi binnen dezelfde juridische entiteit, zoals toegestaan onder IAS 12.

Uitgestelde belastingverplichtingen

	Afschrijvingen en waarde- vermindering- en	Voorzieningen	Huur en leasings	Immateriële vaste activa	Overige	Totaal uitge- stelde belas- tingverplicht- ingen
<i>in duizenden euro's</i>						
Per 31 december 2008 voor compensatie	2.091	10	3.870	3.631	746	10.347
Compensatie saldi conform IAS 12	-	-	-	-	-	-4.065
Per 31 december 2008 na compensatie	-	-	-	-	-	6.281
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-
Geboekt in winst-en-verliesrekening	-1.013	150	-1.073	-854	1.839	-952
Geboekt in eigen vermogen	-	-	-	-	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-	13	2	-64	-49
Per 31 december 2009 voor compensatie	1.077	160	2.809	2.779	2.521	9.346
Compensatie saldi conform IAS 12	-	-	-	-	-	-3.520
Per 31 december 2009 na compensatie	-	-	-	-	-	5.816
Geboekt in de winst-en-verliesrekening	-	-	-517	-432	-625	-1.573
Andere wijzigingen					-1.268	-1.268
Wisselkoersverschillen	-	-	2	2	-	4
Per 31 december 2010 voor compensatie	1.077	160	2.295	2.349	2.521	6.508
Compensatie saldi conform IAS 12						-2.989
Per 31 december 2010 na compensatie	-	-	-	-	-	3.519

De andere wijzigingen ad 1.268.000 euro (2009: 0 euro) betreft een wijziging van uitgestelde belastingverplichting naar acute belastingverplichting.

Niet-gewaardeerde fiscale verliezen

2010	Totaal	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Na 2018	onbeperkt
<i>in duizenden euro's</i>											
Niet-gewaardeerde fiscale verliezen	25.014	366	475	3.090	2.017	2.042	50	557	480	5.372	10.564
Niet-gewaardeerde uitgestelde belastingvorderingen	7.564	89	144	839	530	555	12	167	120	1.869	3.239

2009	Totaal	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Na 2017	onbeperkt
<i>in duizenden euro's</i>											
Niet-gewaardeerde fiscale verliezen	22.592	777	516	527	3.726	2.154	562	1.402	2	5.824	7.102
Niet-gewaardeerde uitgestelde belastingvorderingen	7.019	187	126	158	1.023	585	165	472	1	2.219	2.084

In 2009 heeft de directie geoordeeld dat de waardering van de volledige uitgestelde belastingvordering op de fiscale eenheid in Nederland gerechtvaardigd

is. De niet-gewaardeerde uitgestelde belastingvordering bedraagt ongeveer 7,5 miljoen euro (2009: 7,0 miljoen euro).

26. Handelsschulden en overige schulden

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Handelsschulden	18.183	16.141
Handelsschulden aan verbonden partijen (zie toelichting 30)	756	965
Totaal handelsschulden	18.939	17.106
Overige belastingschulden en verplichte socialezekerheidsbijdragen	4.980	3.739
Ontvangen voorschotten	1.966	659
Overige schulden	1.205	1.573
Overige schulden aan verbonden partijen (zie toelichting 30)	66	7.027
Overlopende rekeningen	2.969	3.909
Totaal overige schulden	11.185	16.907

Punch Graphix verwacht deze kortlopende verplichtingen allemaal te voldoen binnen 12 maanden na balansdatum.

27. Financiële instrumenten

(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 intergroeperingen zijn echter inherente risico's die verbonden zijn aan de prestaties van de activiteit.

De groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling en renterisico's die voortvloeien uit zijn operationele, financierings- en investeringsactiviteiten af te dekken. Het nettorisico wordt centraal beheerd in overeenstemming met de principes die door het algemeen management zijn vastgelegd. Het is het beleid van de groep om geen speculatieve of met vreemd vermogen gefinancierde

transacties aan te gaan en om geen afgeleide 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, de Japanse yen en het Britse pond. 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:

2010	EUR	GBP	USD	CAD	SEK	JPY	AUD	BRL	DKK	CHF	CNY	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>												
Financiële leasings	1.665	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.665
Langlopende vorderingen	40.779	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40.779
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18.430	446	5.051	43	1.394	835	-	10	-	3	283	26.496
Totaal financiële tegoeden	62.539	446	5.051	43	1.394	835	-	10	-	3	283	68.940

2010	EUR	GBP	USD	CAD	SEK	JPY	AUD	BRL	DKK	CHF	CNY	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>												
Financiële leasings	1.850	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.850
Schulden	55.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55.000
Handelsschulden en overige schulden	26.015	1.925	391	-	421	175	140	739	-	238	79	30.124
Totaal financiële verplichtingen	82.865	1.925	391	-	421	175	140	739	-	238	79	86.974

2009	EUR	GBP	USD	CAD	JPY	AUD	BRL	DKK	CHF	CNY	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>											
Financiële leasings	3.524	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.524
Langlopende vorderingen	35.453	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.453
Handelsvorderingen en overige vorderingen	16.117	2.069	3.553	7	843	4	111	29	6	255	24.125
Totaal financiële tegoeden	55.094	2.069	3.553	7	843	4	111	29	6	255	63.102

2009	EUR	GBP	USD	CAD	SEK	JPY	AUD	BRL	DKK	CHF	CNY	Totaal
in duizenden euro's												
Financiële leasings	2.849	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.849
Schulden	65.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65.000
Handelsschulden en overige schulden	28.428	2.580	974	-	295	166	10	69	126	11	40	32.659
Totaal financiële verplichtingen	96.277	2.580	974	-	295	166	10	69	126	11	40	100.508

De belangrijkste wisselkoersen gedurende het boekjaar 2010 luiden als volgt:

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

Gevoeligheidsanalyse

Een toename met 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.

2010	Eigen vermogen	Winst/(verlies)
<i>in duizenden euro's</i>		
USD	-175	-51
GBP	-246	-39
JPY	-158	57

2009	Eigen vermogen	Winst/(verlies)
<i>in duizenden euro's</i>		
USD	-146	-410
GBP	-248	-744
JPY	-178	-147

Een verzwakking met 10% van de euro ten opzichte van de hierboven vermelde valuta's zou een vergelijkbaar, maar tegengesteld effect hebben (indien de andere variabelen constant blijven).

(iii) Kredietrisico

De groep heeft geen aanmerkelijke concentratie van kredietrisico's en heeft beleidsregels opgesteld om te waken over de kredietrisico's op klanten. Voor belangrijke projecten wordt de tussenkomst van kredietverzekeringsmaatschappijen of soortgelijke organisaties gevraagd.

Op één klant rust een significant kredietrisico dat voor 100% gedekt is door een kredietverzekering.

Het totale kredietrisico bedraagt 68,9 miljoen euro (2009: 63,1 miljoen euro). Voor financiële leasings heeft Punch Graphix de machines als zekerheid. De beheersing van het kredietrisico behoort tot de taak van de finance afdeling van Punch Graphix. De finance afdeling, in overleg met het commerciële departement, maakt op geregelde tijdstippen beoordelingen van het bestaande kredietrisico en onderneemt de gepaste actie om het kredietrisico voor Punch Graphix zo beperkt mogelijk te houden. Punch Graphix heeft op publicatiedatum geen aanwijzingen dat significante waardeverminderingen op vorderingen (inclusief vorderingen op Accentis nv en Punch

International nv) moeten geboekt worden. Punch Graphix behoudt juridisch de eigendomsrechten op de machines die onder financiële leasings worden verhuurd. Er werden geen waardeverminderingen op de financiële leasevorderingen geboekt.

(iv) 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.

Liquiditeitsrisico's kunnen zich voordoen wanneer er een aanmerkelijk verschil is tussen de geleverde goederen en diensten en de ontvangen betalingen en voorschotten, of wanneer investeringen in ontwikkeling en in werkkapitaal een grote belasting zouden betekenen op de beschikbare financiële middelen en/of de operationele cashflow.

De omvang van transacties kan kortetermijnschommelingen veroorzaken in de liquiditeitspositie. Over het algemeen is Punch Graphix in staat om zulke

fluctuaties te beheersen door het toepassen van controlemechanismes. De organisatie heeft voldoende kredietfaciliteiten beschikbaar om deze schommelingen op te vangen. Iedere maand wordt er een liquiditeitsverwachting opgesteld voor de komende twaalf maanden, deels om hiermee het liquiditeitsrisico te beheersen. Het liquiditeitsrisico wordt geanalyseerd met inachtneming van de beschikbare liquide middelen, de kredietfaciliteiten en de gebruikelijke schommelingen in benodigd operationeel werkkapitaal. Dit geeft Punch Graphix voldoende ruimte om

de beschikbare liquiditeit en kredietfaciliteiten zo flexibel mogelijk te gebruiken en om eventuele tekorten op tijd te identificeren. De uitgaande cashflows voor derivaten of financiële verplichtingen bestaan uit aflossingen (contractueel of anders) en rentebetalingen (werkelijk en verwacht). Op basis van de huidige bedrijfsresultaten en liquiditeitspositie is Punch Graphix ervan overtuigd dat de kasstroom uit operationele activiteiten en de beschikbare liquide middelen voldoende zijn om in de komende 12 maanden en de nabije toekomst te voldoen aan alle verplichtingen aangaande werkkapitaal, investeringen, rentebetalingen, dividenden en geplande aflossingen.

	Nettoboek- waarde	Contractuele kasstromen (*)	Binnen 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar
<i>in duizenden euro's</i>					
31 december 2009					
Langlopende leningen	67.849	72.375	11.951	58.187	2.237
Kortlopende leningen	-	-	-	-	-
Nabetalingen	-	-	-	-	-
Totaal	67.849	72.375	11.951	58.187	2.237
31 december 2010					
Langlopende leningen	56.850	59.000	11.104	47.182	714
Kortlopende leningen	-	-	-	-	-
Nabetalingen	-	-	-	-	-
Totaal	56.850	59.000	11.104	47.182	714

(*) inclusief rente

(v) Renterisico

Het renterisicobeleid heeft tot doel de renterisico's die voortkomen uit de financiering van de onderneming te beperken en daarmee tevens de netto renteresultaten te optimaliseren. Ultimo 2010 heeft Punch Graphix een bedrag van rentedragende schulden. Een verlaging van de rentetarieven met 100 basispunten zou voor de gesyndiceerde lening resulteren in een verandering van 550.000 euro bij de financiële baten en lasten (2009: 650.000 euro).

De voorwaarden waaraan de groep moet voldoen in verband met de 'gesyndiceerde lening' staan beschreven onder toelichting 23 – Leningen en overige financiële verplichtingen.

(vi) 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. De groep heeft dit risico thans niet ingedekt.

Financiële leaseovereenkomsten waarvoor de groep blootgesteld is aan het reëlewaarderisico zijn de volgende:

Als leasinggever

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
0-1 jaar	901	1.562
1-2 jaar	596	1.179
2-3 jaar	167	624
3-4 jaar	-	159
4-5 jaar	-	-
>5 jaar	-	-
Totaal	1.665	3.524

Als leasingnemer

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
0-1 jaar	104	807
1-2 jaar	296	277
2-3 jaar	296	109
3-4 jaar	296	112
4-5 jaar	296	115
>5 jaar	564	1.429
Totaal	1.850	2.849

Er is geen significant verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de financiële tegoeden en verplichtingen in de balans opgenomen tegen reële waarde met verwerking van de veranderingen in de winst-en-verliesrekening.

Risicoafdekking

Op 31 december 2010 had Punch Graphix Japan verscheidene wisselkoerscontracten om de toekomstige uitgaande kasstromen in JPY af te dekken. De afgedekte transacties betreffen erkende transacties en zeer waarschijnlijke toekomstige transacties. De toekomstige uitgaande kasstromen worden afgedekt door een combinatie van 'forwards', bestaande uit combinaties van putopties en callopties. Aangezien de

groep de principes van 'hedge accounting' vastgelegd in IAS 39 'Financiële instrumenten: opname en waardering' voor deze instrumenten niet kan toepassen, worden uitstaande derivaten op het einde van het boekjaar in de balans opgenomen tegen reële waarde. Veranderingen in de reële waarde worden tijdens de periode in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

Op het einde van het boekjaar 2010, waren de volgende wisselkoerscontracten op de balans opgenomen:

Beschrijving	Munteenheid	Vervaldag	Reële waarde in duizenden euro's
Totaal opties	JPY	13-08-2013	1.406
Totaal			1.406

Op het einde van het boekjaar 2009, waren de volgende wisselkoerscontracten op de balans opgenomen:

Beschrijving	Munteenheid	Vervaldag	Reële waarde in duizenden euro's
Totaal opties	JPY	13-08-2013	805
Totaal			805

De fairvalueberekening van bovenstaand wisselkoerscontract is gebaseerd op een level 2-waardering.

(vii) 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 leningen en overige financiële verplichtingen beschreven in toelichting 23, liquide middelen en eigen vermogen bestaande uit geplaatst kapitaal en reserves zoals toegelicht in het 'Verloop van het eigen vermogen' op pagina 118. Punch streeft naar een verhouding nettoschuld/eigen vermogen van minimaal 15%.

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Schulden	56.850	67.849
Liquide middelen	-21.579	-39.835
Nettoschuld	35.271	28.014
Eigen vermogen	170.867	166.964
Nettoschuld/eigen vermogen	21%	17%

28. Pensioenen

De bijdragen voor de pensioenregelingen verhouden zich als volgt:

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Toegezegde-bijdragenregeling	781	518
Totaal bijdragen voor pensioenregelingen	781	518

28.1 Toegezegde-bijdragenregeling

De groep heeft voor vele van zijn medewerkers over heel de wereld pensioenplannen voorzien. De meeste pensioenplannen zijn van het type toegezegde-bijdragenregelingen ('defined contribution'). De activa van deze pensioenplannen worden aangehouden in aparte beheerde fondsen of groepsverzekeringen onder het toezicht van een trustee.

Op 31 december 2010 waren er geen bijdragen meer verschuldigd.

28.2 Toegezegd-pensioenregeling

De groep heeft geen toegezegd-pensioenregelingen.

29. Operationele lease

	2010		2009	
	Gebouwen	Voertuigen, machines en uitrusting	Gebouwen	Voertuigen, machines en uitrusting
<i>in duizenden euro's</i>				
Binnen 1 jaar	6.275	438	6.231	430
Tussen 2 en 5 jaar	19.885	448	19.791	444
Op meer dan 5 jaar	3.425	-	3.402	-
Totaal	29.585	885	29.424	874

Punch Graphix heeft een huurovereenkomst afgesloten tot 2017 voor het kantoor-en-productiegebouw van Punch Graphix International nv in Lier en Heultje en de gebouwen in Ieper voor Punch Graphix Prepress Belgium nv in België. In januari 2011 heeft Punch Graphix het pand in Heultje aangekocht, derhalve is die huurovereenkomst vervallen.

Punch Graphix huurt ook nog kantoorgebouwen in Eede voor Punch Graphix nv en Punch Graphix Europe

bv. Bij afloop van deze overeenkomsten dienen ze formeel opgezegd te worden of worden ze automatisch verlengd voor een periode van 3 jaar.

De in de toekomst minimaal verschuldigde leasebetalingen uit hoofde van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten aangegaan door de groep als leasingnemer betreffen voornamelijk voorwaardelijke leaseovereenkomsten.

30. Transacties met verbonden partijen

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Vergoeding bestuurders	768	332
Punch International nv en verbonden ondernemingen	1.382	453
Accentis nv en verbonden ondernemingen	5.931	5.768
Creacorp nv en verbonden ondernemingen (*)	-	3.859
Totaal lasten	7.708	10.074
Punch International nv en verbonden ondernemingen	354	179
Accentis nv en verbonden ondernemingen	2.012	1.858
Creacorp nv en verbonden ondernemingen (*)	-	319
Totaal baten	2.366	2.356
Punch International nv en verbonden ondernemingen	10.001	4
Accentis nv en verbonden ondernemingen	26.889	30.406
Creacorp nv en verbonden ondernemingen (*)	-	205
Totaal vorderingen	36.890	30.615
Punch International nv en verbonden ondernemingen	139	7.056
Accentis nv en verbonden ondernemingen	702	572
Creacorp nv en verbonden ondernemingen (*)	-	356
Totaal schulden	841	7.984

(*): Creacorp nv is geen verbonden partij meer sinds 2 maart 2009.

Accentis nv

Punch Graphix nv heeft een aantal contracten met Accentis nv, of verbonden vennootschappen, waarin het een participatie heeft eind 2010 van 44,13% (2009: 24,49%):

- Huurovereenkomst voor de kantoren in Eede, Nederland, voor een initiële periode van 9 jaar eindigend in 2016 en een jaarlijkse huurkost van 36.000 euro.
- Huurovereenkomst voor de huur van de tonerfabriek in Heultje, België, voor een periode tot 2014 en een jaarlijkse huurkost van 313.000 euro. Punch Graphix heeft in januari 2011 het pand in Heultje aangekocht, derhalve is die huurovereenkomst vervallen.
- Terbeschikkingstellingsovereenkomst voor de terbeschikkingstelling van de kantoren en productieruimte in Lier, België, voor een periode tot 2017, en een jaarlijkse terbeschikkingstelling van 4.080.000 euro.
- Terbeschikkingstellingsovereenkomst voor de terbeschikkingstelling van de kantoren en productieruimte in Ieper, België, voor een periode tot 2017, en een jaarlijkse terbeschikkingstelling van 1.185.000 euro.

- Leningsovereenkomst met Accentis nv ten belope van 30.360.000 euro met een looptijd van 20 jaar. De Accentis-vordering ten belope van 30,4 miljoen euro werd door Punch Graphix nv overgenomen van Punch International nv in 2008 met toepassing van een discount van 3%, of 0,9 miljoen euro, na onderhandeling tussen partijen. De discount valt over een periode van vijf jaar vrij in de winst-en-verliesrekening. De interestvoet op de Accentis-vordering beloopt voor de eerste jaren van de leningsovereenkomst 6%. Vanaf het 6e jaar wordt de interest berekend op Euribor + 2%. De eerste vijf jaar zijn er geen kapitaalaflossingen, daarna trimestriële aflossingen voor 1/60e van het leningbedrag. In de loop van 2010 heeft Accentis nv een bedrag van 1,8 miljoen euro betaald aan interesten.

Punch International nv

Op het einde van het boekjaar had Punch Graphix nv een langetermijnvordering ten belope van 10,0 miljoen euro op Punch International nv. De vordering betreft een kredietfaciliteit van 15 miljoen euro die tot 31 december 2015 ter beschikking wordt gesteld. De interest is bepaald op 6-maands Euribor+1,95%.

Creacorp nv

Sinds 2 maart 2009 is Creacorp nv geen verbonden partij meer.

31. Dochterondernemingen, joint ventures en participaties

31.1 Integraal geconsolideerde participaties

Vestiging	Land	Belang 31-12-2010 %	Belang 31-12-2009 %		Hoofdactiviteit
Punch Graphix nv	NL				Holding
RMS International nv	BE	100,00	100,00		Sales & Marketing
Strobbe Newspaper Systems bv (vroeger RMS International bv)	NL	100,00	100,00		Sales & Marketing
RMS Swiss sa	CH	100,00	100,00		Sales & Marketing
RMS Roboter Vertriebs GmbH	DE	100,00	100,00		Sales & Marketing
RMS sas	FR	100,00	100,00		Sales & Marketing
RMS Benelux bv	NL	100,00	100,00		Sales & Marketing
Equipment Manufacturing Solutions bv	NL	100,00	100,00		Sales & Marketing
Punch Graphix Europe bv (vroeger Equipment Development Solutions bv)	NL	100,00	100,00		Sales & Marketing
Xeikon IP BV (vroeger RMS BV)	NL	100,00	100,00		Sales & Marketing
Punch Graphix Ltd	UK	99,98	99,98		Holding
Punch Graphix International nv	BE	99,98	99,98	(1)	Productie
Punch Graphix Prepress Belgium nv	BE	99,98	99,98	(1)	Productie
Punch Graphix Prepress Germany GmbH	DE	0,00	0,00	(1)	Productie
Punch Graphix Americas Inc.	US	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Japan Co. Ltd.	JP	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Deutschland GmbH	DE	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Nordic Oy	FI	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Scandinavia AB	SE	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix UK Ltd.	UK	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Nederland bv	NL	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Italia Srl	IT	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix France sa	FR	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Austria GmbH	AT	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Hong Kong Ltd.	CN	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing
Punch Participatiemaatschappij bv	NL	99,98	99,98	(1)	Holding
Punch Graphix Canada Inc.	CA	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing
Xeikon Ltd.	UK	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing

Vestiging	Land	Belang 31-12-2010 %	Belang 31-12-2009 %		Hoofdactiviteit
Punch Graphix Oceania Pty Ltd.	AU	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Brasil Comercio de Maquinas Grafica Ltd.a	BR	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Shenzhen Ltd.	CN	99,98	99,98		Productie
Punch Graphix South East Europe sa	EL	95,18	95,18	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Baski AS	TR	76,15	76,15	(2)	Sales & Marketing
Linomedia Cyprus Ltd.	CY	66,63	66,63	(2)	Sales & Marketing
Punch Graphix Bulgaria Ltd.	BG	95,18	95,18	(2)	Sales & Marketing
Punch Graphix Romania Srl	RO	95,18	95,18	(2)	Sales & Marketing
Punch Graphix Serbia-Montenegro	YU	95,18	95,18	(2)	Sales & Marketing
Punch Graphix Cyprus Ltd.	CY	95,18	95,18		Sales & Marketing
Punch Graphix Spain S.L.	ES	99,98	99,98		Sales & Marketing
Punch Trading Ltd (formerly Xeikon Shenzhen Digital Printing Equipment Ltd.	CN	99,98	99,98		Sales & Marketing
BasysPrint Service Germany GmbH	DE	100,00	100,00		Sales & Marketing
Xeikon Belgium nv	BE	100,00	0,00		Sales & Marketing

(1) Participaties gehouden door Punch Graphix plc

(2) Participaties gehouden door Punch Graphix South East Europe sa

31.2 Belangen in geassocieerde ondernemingen

	Land	Belang 31-12-2010 %	Belang 31-12-2009 %
Accentis nv	BE	44,13	24,49

Punch Graphix SE Europe sa houdt daarnaast volgende participaties, die niet meegeconsolideerd worden, aan:

- Exin AEBE (9,12%)
- Anax AEBE (9,12%)
- Apex AEBE (9,12%)
- Technological Park of Thessaly sa (2,25%)
- High Technological Park Acropolis sa (0,20%)

De participaties in bovenstaande ondernemingen zijn volledig afgewaardeerd.

32. Investerings en stopgezette activiteiten

Het 24,91% belang in Xeramics International nv werd verkocht in 2010.

Er werd een nieuwe entiteit opgericht in 2010, Xeikon Belgium nv.

33. Gebeurtenissen na balansdatum

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

34. Voorwaardelijke verplichtingen

34.1 Herstructurering

Er is nog een restant van de geschillen gerezen met ex-personeelsleden over opzegvergoedingen, achterstallige commissielonen en schadevergoedingen. Eind 2010 bedroeg dit bedrag nog 74.087 euro.

34.2 Andere voorwaardelijke verplichtingen

Er loopt nog een rechtszaak in verband met een vermeende patentschending in de VS.

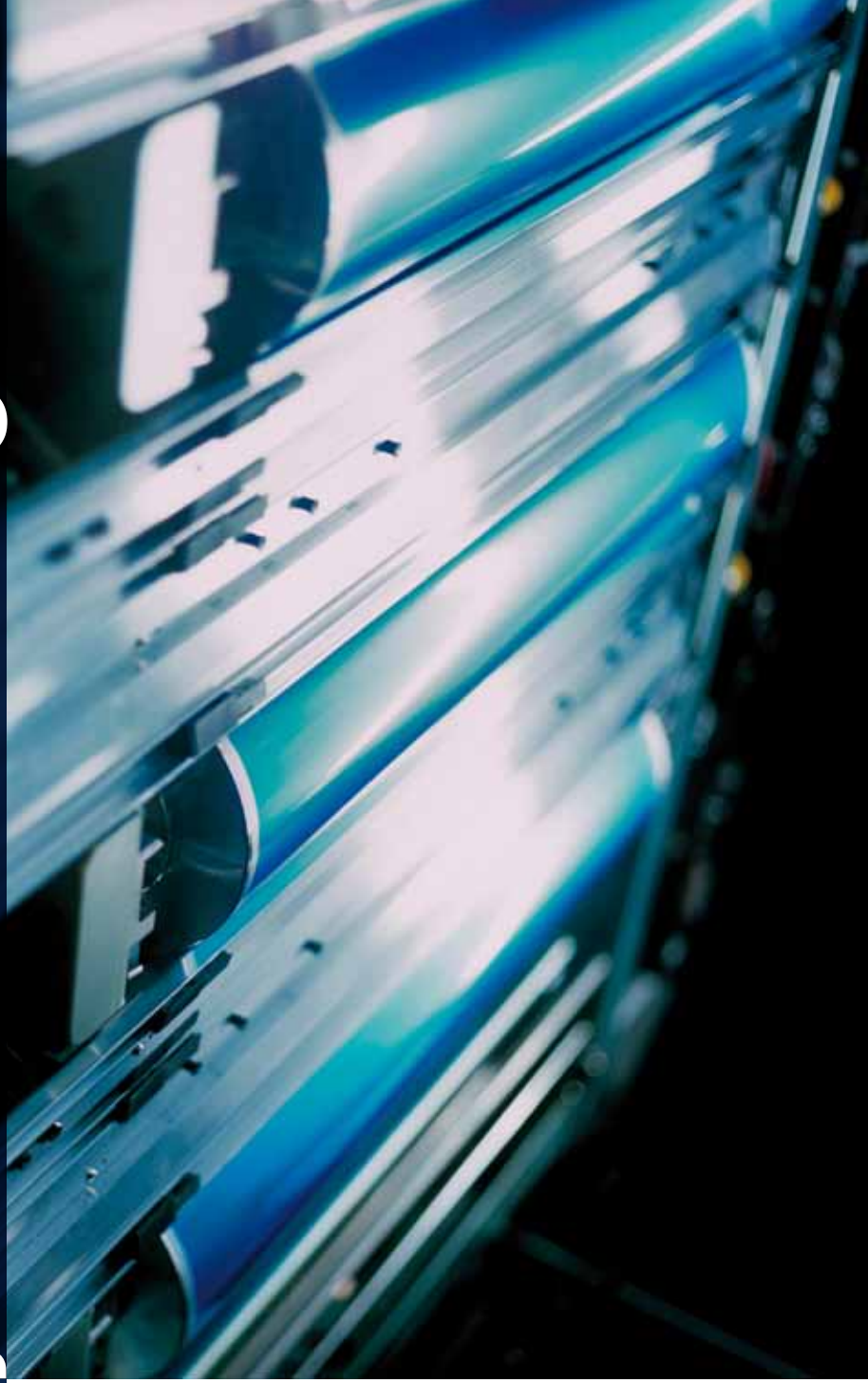
Van tijd tot tijd krijgt Punch te maken met disputen met derden. Het management is echter van mening dat hiervoor geen extra voorzieningen meer nodig zijn dan die welke reeds werden opgenomen in de financiële verslaggeving.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan BDO Audit & Assurance B.V. werd de opdracht gegeven tot controle van de jaarrekening. Voor de controleverklaring van de geconsolideerde jaarrekening wordt verwezen naar pagina 185.

Vennoot- schappelijke jaarrekening

12



Vennootschappelijke balans

Vennootschappelijke balans op 31 december 2010

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
Activa			
Vaste activa		267.880	288.755
Materiële vaste activa		-	-
Financiële vaste activa	1	222.091	245.166
Langlopende vorderingen	2	36.114	29.661
Uitgestelde belastingvordering	3	9.675	13.928
Vlottende activa		40.556	19.891
Vorderingen	4	33.438	14.462
Liquide middelen		7.118	5.429
Totaal activa		308.436	308.646
Schulden			
Kortlopende schulden	8	91.849	86.385
Kredietinstellingen		10.000	10.000
Handelsschulden		292	2.111
Overige schulden		81.557	74.274
Langlopende schulden		45.325	55.019
Financiële schulden	7	45.000	55.019
Overige voorzieningen	6	325	-
Totaal schulden		137.174	166.099
Totaal nettoactiva		171.262	167.242
Kapitaal en reserves			
Gestort kapitaal		114.841	114.841
Agioreserve		140.269	140.269
Overige reserves		-83.735	-68.616
Wettelijke reserve		6.776	8.041
Wisselkoersreserve		-11.711	-11.585
Resultaat boekjaar		4.822	-15.708
Totaal kapitaal en reserves	5	171.262	167.242
Totaal passiva		308.436	308.646

Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening over het boekjaar 2010

	Toelichting	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>			
Resultaat uit deelnemingen na belastingen		4.438	-8.673
Overige baten en lasten na belastingen		384	-7.035
Resultaat na belastingen		4.822	-15.708

Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

Algemeen

De algemene grondslagen voor het opstellen van de balans en de winst-en-verliesrekening en de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en voor de bepaling van het resultaat zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen zoals vermeld in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening, waarnaar wordt verwezen. De dochterondernemingen worden gewaardeerd op basis van de waarderingsgrondslagen die voor de geconsolideerde jaarrekening zijn toegepast.

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. Hierbij zijn de grondslagen voor waarderungen en resultaatbepaling gehanteerd die ook in de geconsolideerde jaarrekening zijn toegepast. Voor de vennootschappelijke jaarrekening wordt gebruik gemaakt van de optie van artikel 2:402 Boek 2 BW.

Aanpassing vergelijkende cijfers

In vergelijking met de jaarrekening 2009 zijn de vergelijkende cijfers over 2009 in de jaarrekening 2010 aangepast. De post deelnemingen is met 6.752.000 euro verlaagd van 185.886.000 euro tot 179.134.000 euro. Tegelijkertijd is de post rekening-courant groepsmaatschappijen met 6.752.000 euro verhoogd van 59.280.000 euro tot 66.032.000 euro. Deze reclasificatie betreft de correctie van enkele deelnemingen met een negatief eigen vermogen die in mindering waren gebracht op de waardering van de post deelnemingen terwijl hiervoor een voorziening had moeten worden getroffen op de rekening-courantvorderingen op deze deelnemingen.

Ten slotte werd de vordering op Accentis nv (29.661.000 euro) geherrubriceerd van vorderingen op korte termijn (vlottende activa) naar langlopende vorderingen. Deze correcties hebben geen invloed op eigen vermogen of resultaat van de onderneming.

Toelichting op de onderscheiden posten van de balans

1. Financiële vaste activa

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Stand per 1 januari	179.134	188.243
Resultaat uit deelnemingen	4.438	-8.673
Betaling dividend	-10.000	-
Verwerving deelneming	8.640	13
Inkoop eigen aandelen	-686	-393
Wijziging consolidatiekring	10	70
Koersverschillen deelnemingen	-126	-126
Stand per 31 december	181.410	179.134
Rekening-courant groepsmaatschappijen	40.681	66.032
Deelnemingen	222.091	245.166

Voor 21,1 miljoen euro werd eind 2008 een belang van 24,49% in Accentis genomen. In 2010 werd een bijkomend belang genomen in Accentis voor 8,6 miljoen euro. De participatie bedraagt eind 2010 44,13% van het aandelenkapitaal van Accentis.

Indien noodzakelijk zijn voorzieningen voor oninbaarheid getroffen voor vorderingen op deelnemingen.

2. Langlopende vorderingen

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Langlopende vorderingen op verbonden partijen	36.114	29.661
Stand per 31 december	36.114	29.661

De langlopende vorderingen op verbonden partijen bestaan voor 10 miljoen euro uit een vordering op Punch International nv en uit een vordering van thans 26,1 miljoen euro op Accentis nv.

3. Uitgestelde belastingvorderingen

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Stand per 1 januari	13.928	17.763
Mutaties in het boekjaar	-4.253	-3.835
Stand per 31 december	9.675	13.928

De uitgestelde belastingvordering heeft betrekking op fiscaal compensabele verliezen. Voor nadere toelichting op de berekening van de actieve belastinglatentie wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde balans.

4. Vorderingen

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Vorderingen op groepsmaatschappijen	773	1.944
Rekening-courant groepsmaatschappijen	32.190	11.953
Overige vorderingen en overlopende activa	475	565
Totaal vorderingen	33.438	14.462

Over intercompanybedragen in de rubrieken 'langlopende vorderingen' en 'vorderingen' is in 2010 in totaal 2,3 miljoen euro interest berekend (2009: 2,0 miljoen euro), waarvan 1,8 miljoen euro betrekking

had op de Accentis-vordering. Er is een voorziening voor mogelijke oninbaarheid opgenomen van 2,5 miljoen euro. (2009: 0,3 miljoen euro).

5. Eigen vermogen

Onderstaande tabel toont de mutaties in het eigen vermogen van Punch Graphix nv aansluitend op het eigen vermogen per 31 december 2010 en per 31 december 2009.

	Gestort kapitaal	Agio- reserve	Overige reserves	Wettelijke reserves	Wissel- koers reserve	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
<i>in duizenden euro's</i>							
Per 31 december 2008	114.841	140.269	-86.835	10.567	-11.459	16.016	183.399
Bestemming resultaat	-	-	16.016	-	-	-16.016	-
Inkoop eigen aandelen	-	-	-393	-	-	-	-393
Wijziging consolidatiekring	-	-	70	-	-	-	70
Valutaomrekeningsverschillen deel- nemingen	-	-	-	-	-126	-	-126
Mutatie wettelijke reserve	-	-	2.526	-2.526	-	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	-15.708	-15.708
Per 31 december 2009	114.841	140.269	-68.616	8.041	-11.585	-15.708	167.242

	Gestort kapitaal	Agio- reserve	Overige reserves	Wettelijke reserves	Wissel- koers reserve	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
<i>in duizenden euro's</i>							
Per 31 december 2009	114.841	140.269	-68.616	8.041	-11.585	-15.708	167.242
Bestemming resultaat	-	-	-15.708	-	-	15.708	-
Inkoop eigen aandelen	-	-	-686	-	-	-	-686
Wijziging consolidatiekring	-	-	9	-	-	-	9
Valutaomrekeningsverschillen deel- nemingen	-	-	-	-	-126	-	-126
Mutatie wettelijke reserve	-	-	1.265	-1.265	-	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	4.822	4.822
Per 31 december 2010	114.841	140.269	-83.735	6.776	-11.711	4.822	171.262

Het maatschappelijk kapitaal per 31 december 2010 bedraagt 114.841.484 euro. In 2010 werden de 40 prioriteitsaandelen omgezet in 1 gewoon aandeel met een nominale waarde van 4 euro, dit gaf eind 2010 een totaal aantal van 28.710.371 aandelen van 4,00 euro nominaal.

Punch Graphix nv heeft 2.602.705 eigen aandelen ingekocht aan een gemiddelde prijs van 2,52 euro. In 2010 werden er 265.726 eigen aandelen gekocht. De inkoop eigen aandelen wordt in de overige reserves in mindering gebracht.

De wettelijke reserve betreft een wettelijke reserve in verband met geactiveerde ontwikkelingskosten bij de dochterondernemingen van de vennootschap. De wisselkoersreserve is een wettelijke reserve.

Overzicht van het geplaatste aandelenkapitaal:

	Aandelen	Nominaal (euro)	Geplaatst (euro)
Gewone aandelen geplaatst per 31-12-2010	28.710.371	4,00	114.841.484

Gedurende het boekjaar 2009 zijn er geen opties verleend aan het personeel.

6. Voorzieningen

	Geschillen	Garanties	Risico's	Totaal voorzieningen
<i>in duizenden euro's</i>				
Per 1 januari 2009	1.100	-	-	1.100
Gedurende het boekjaar getroffen voorzieningen	2.186	-	-	2.186
Gedurende het boekjaar gebruikte voorzieningen	-3.286	-	-	-3.286
Per 1 januari 2010	-	-	-	-
Gedurende het boekjaar getroffen voorzieningen	-	-	325	325
Gedurende het boekjaar gebruikte voorzieningen	-	-	-	-
Per 31 december 2010	-	-	325	325

Punch Graphix nv heeft eind 2010 een provisie aan-gelegd van 325.000 euro ter liquidatie van de oude RMS-vennootschappen.

7. Financiële schulden

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Kredietinstellingen	45.000	55.000
Andere schulden	-	19
Totaal schulden	45.000	55.019

In de loop van 2008 heeft Punch Graphix een 'gesyndiceerde' lening afgesloten van 75 miljoen euro. Einde december 2010 was van deze lening opgenomen voor

een totaal van 55 miljoen euro. Tijdens het afgelopen boekjaar werd 10 miljoen euro afgelost.

8. Kortlopende schulden

	2010	2009
<i>in duizenden euro's</i>		
Crediteuren	292	2.111
Rekening-courant groepsmaatschappijen	81.213	72.526
Belastingen en sociale verzekeringen	15	171
Aflossing lening gesyndiceerde lening	10.000	10.000
Overige schulden en overlopende passiva	329	1.577
Totaal schulden	91.849	86.385

9. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De vennootschap maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en omzetbelasting. Op grond daarvan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Overige informatie

13



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

"Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de directie van Punch Graphix N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van Punch Graphix N.V. te Sluis gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2010, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2010 en de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2010 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de entiteit is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de entiteit gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Voorstel voor winstbestemming

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Punch Graphix N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat en de kasstromen over 2010 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Punch Graphix N.V. per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amstelveen, 27 april 2011

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

O. van Agthoven RA"

Conform de procedures beschreven in de statuten stelt de Raad van Commissarissen voor het batig saldo van het boekjaar toe te wijzen aan de reserves.



Statutaire regeling voor winstbestemming

De statutaire regeling voor winstbestemming is als volgt (artikel 26 van de statuten):

- Van de winst, welke uit de vastgestelde jaarrekening blijkt, ontvangen de houders van deze prioriteitsaandelen eerst zo mogelijk eenzelfde percentage over het nominale bedrag van hun prioriteitsaandelen als de wettelijke rente op de eerste juli van het desbetreffende boekjaar bedraagt.
- Van hetgeen van de winst, na uitkering als bedoeld in lid 1, resteert, wordt een zodanig deel gereserveerd als door de prioriteit zal worden vastgesteld. De daarna overblijvende winst staat ter beschikking van de algemene vergadering.
- De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen, voor zover haar eigen vermogen groter is dan het geplaatste kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangeboden.
- Uitkering van de winst geschiedt slechts na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
- De algemene vergadering is zonder voorafgaande goedkeuring van de prioriteit niet bevoegd tot gehele of gedeeltelijke opheffing van enige reserve te besluiten.

Verklaring conform art 5:25c van de Wft

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

- de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst van Punch Graphix nv en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- het jaarverslag een getrouw beeld geeft omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van Punch Graphix nv en van de met Punch Graphix nv verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen; en
- dat in dit jaarverslag de wezenlijke risico's waarmee Punch Graphix nv wordt geconfronteerd, zijn beschreven.

Eede, 27 april 2011

Wim Maes
Chief Executive Officer,
voorzitter van de Raad van Bestuur

Kees Vlasblom
Chief Financial Officer

(1) Na de inbreng verhoogde Punch Graphix nv zijn participatie in Punch Graphix plc met nog eens circa 2%. Op 31 december 2007 bezat Punch Graphix nv 99,62% van de aandelen Punch Graphix plc. Punch Graphix plc werd intussen omgevormd naar Punch Graphic Ltd.

(2) Geschiedenis Punch Technix nv.
Punch Technix is ontstaan door de naamswijziging van de Nederlandse beursgenoteerde vennootschap Prolion Holding nv naar aanleiding van de inbreng van de machinebouwactiviteiten van de Punch International-groep.

mei 2005

In mei 2005 verwierf Punch International 40,6% van de aandelen in het voormalige Prolion en werd het daarmee hoofdaandeelhouder. Prolion had zich, via zijn operationele vennootschap RMS, gespecialiseerd in de ontwikkeling en productie van automatische melksystemen voor de grote en middelgrote melkveehouderijen. De uitbesteding van de productie van de RMS-systemen aan de gespecialiseerde productiefaciliteiten van Punch in Slowakije, luidde het begin in van de operationele samenwerking tussen beide groepen.

oktober 2005

Om voldoende schaalgrootte te creëren en operationele en strategische synergieën te benutten, werd in oktober 2005 voorgesteld om de machinebouwactiviteiten van de Punch-groep in te brengen in Prolion. Het ging daarbij om de productie van fijnmechanische metalen componenten en de productie en assemblage van apparatuur en machines voor de agroalimentaire industrie, de grafische industrie, de medische industrie en diverse andere sectoren. Deze activiteiten waren op dat ogenblik nog gegroepeerd in de Slowaakse vennootschap Punch Professional. Er werd eveneens voorgesteld om over te gaan tot een kapitaalverhoging en tot de conversie in aandelen van de vorderingen van Punch International op Prolion.

november 2005

De Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Prolion keurde op 14 november de voorgestelde transactie goed. Op 15 november 2005 veranderde Prolion zijn naam in 'Punch Technix'. Na een 'reverse stock split' noteerde het aandeel Punch Technix aan de Euronext beurs van Amsterdam (symbool PNJ).

december 2005

Punch Technix haalde 9,2 miljoen euro op via een succesvolle kapitaalverhoging. Punch International bleef met 70,9% meerderheidsaandeelhouder. Het resultaat van de inbreng, de conversie en de kapitaalverhoging was een technologisch sterke groep gerugsteund door een financieel belangrijke referentieaandeelhouder.

(3) CtP: computer-to-plate

(4) Voortgezette activiteiten: activiteiten na desinvestering van Robot Milking Solutions (RMS) en Equipment Manufacturing Solutions (EMS), pro forma geconsolideerd.

(5) Voor de meeste toepassingen in digitaal-druk 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.

(6) Transpromo is het gebruik van traditionele transactiedocumenten, zoals rekening- of creditcardoverzichten, telefoonrekeningen en facturen, voor direct marketing doeleinden. Onderzoek heeft uitgewezen dat dergelijke documenten de meeste aandacht trekken. Dat maakt ze zeer geschikt om naast de transactiegegevens nog andere klantgerichte boodschappen uit te dragen. De effectiviteit van transpromodocumenten als marketingtools voor cross- en upselling kan nog worden versterkt door specifieke klantinformatie te gebruiken om gepersonaliseerde, voor de klant relevante boodschappen te creëren.

(7) Uit een studie uitgevoerd door Caslon in april 2006 blijkt dat van alle onderzochte digitale drukpersen de Xeikon 5000 de laagste kostprijs per pagina had bij drukvolumes van meer dan 400.000 pagina's. De studie hield rekening met de kostprijs van de apparatuur, technische ondersteuning, onderhoud en verbruiksgoederen. De Xeikon 6000 was op het ogenblik van de studie pas gelanceerd maar er mag van uitgegaan worden dat ook deze drukpers voor grote printvolumes scoort bij de laagste kostprijs per pagina.

(8) VITO: Vlaamse Instelling voor Technologisch Onderzoek. Een onafhankelijke onderzoeksinstelling die, ten behoeve van overheid, industrie en kleine en middelgrote bedrijven duurzame technologische ontwikkeling stimuleert.

(9) In 2010 was er nog een incident in Duitsland toen problemen met het ontinkten van inkjet-drukwerk het bestaande papierrecycling systeem ernstig in de war stuurden.

(10) De Belgische milieuprijs is een initiatief van het Verbond van Belgische Ondernemingen (VBO), het Vlaams Economisch Verbond, de Union Wallonne des Entreprises (UWE) en het Verbond van Ondernemingen te Brussel (VOB) en bekroont ondernemingen en instellingen die zich in de loop van de voorbije vijf jaar hebben onderscheiden door prestaties of door een bijzondere actie op het gebied van duurzame ontwikkeling, met name inzake milieutechnologie of -strategie.

(11) Het Nederlands Verpakkingscentrum (NVC) is de enige ketenvereniging in Nederland op het gebied van verpakken. Met haar netwerk van ruim vijfhonderd lidbedrijven en twaalfduizend individuen is de vereniging voortrekker in opleiden en trainen, informeren en belangenbehartiging. De Nederlandse Verpakkingsketen Prijs wordt tweejaarlijks uitgereikt aan ondernemingen die tijdens de afgelopen periode een succesvolle 'ketensamenwerking' hebben gerealiseerd in de Nederlandse markt. Elk bedrijf vertegenwoordigt een schakel in de be kroonde verpakkingsketen.

(12) Eventueel een 'letter of credit' L/C.

Financiële kalender

Naast de jaarresultaten, publiceert Punch Graphix eveneens halfjaarcijfers en driemaandelijke financiële verslagen. De verwachte publicatiedatums en de datum voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders zijn de volgende:

Trading update eerste kwartaal 2011	13 mei 2011
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	17 mei 2011
Publicatie van de halfjaarresultaten 2011	26 augustus 2011
Trading update derde kwartaal 2011	14 november 2011
Publicatie van de jaarresultaten 2011	28 februari 2012
Jaarverslag 2011 beschikbaar	27 april 2012

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

Investor relations

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

De Nederlandse versie geldt als officiële versie. De Engelstalige versie is hiervan een vertaling zonder bewijskracht. Punch Graphix nv is verantwoordelijk voor die vertaling.

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

The annual report, the periodic results and other information are also available on the website www.punchgraphix.com, in Dutch and English, and at the registered office of the company.

Verantwoordelijk uitgever

Wim Maes
Chief Executive Officer
Punch Graphix nv
Brieversstraat 70
4529 GZ Eede
Nederland
t: +31 117 37 50 20
f: +31 117 37 50 21

Punch Graphix nv

Brieversstraat 70

4529 GZ Eede

Nederland

t: +31 117 37 50 20

f: +31 117 37 50 21

investor.relations@punchgraphix.com

www.punchgraphix.com

