

Jaarverslag 2009

PUNCH | graphix



Jaarverslag 2009

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	Verlag van de Raad van Commissarissen	44
07	Verlag van de Raad van Bestuur	50
08	Corporate Governance	60
09	Risico's en risicobeheer	96
10	Aandeelhoudersinformatie	104
11	Geconsolideerde jaarrekening	110
12	Vennootschappelijke jaarrekening	172
13	Overige informatie	180
	Eindnoten	184

4.1	De grafische markt	19
4.2	Plaats in het drukproces	20
4.3	Digital Printing Solutions	21
4.4	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	70
8.4	Auditcommissie	77
8.5	Selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie	80
8.6	Vergoedingen	82
8.7	Belangrijke overeenkomsten	83
8.8	Algemene Vergadering van Aandeelhouders	83
8.9	Voorwetenschap	90
9.1	Algemeen	97
9.2	Operationeel risicobeheer	98
9.3	Financieel risicobeheer	99
9.4	Interne systemen	100
9.5	Verklaring van de Raad van Bestuur	102
10.1	Financiële kalender	105
10.2	Punch Graphix op de beurs	105
10.3	Dividendbeleid	107
10.4	Kapitaal	107
10.5	Aandeelhoudersstructuur	108
10.6	Algemene Vergadering van Aandeelhouders	109
10.7	Investor relations	109
11.1	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening	111
11.2	Geconsolideerde balans	112
11.3	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	114
11.4	Verloop van het eigen vermogen	116
11.5	Consolidatieprincipes en waarderingsregels	117
11.6	Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	132
11.7	Accountantsverklaring	171
13.1	Accountantsverklaring	181
13.2	Voorstel voor winstbestemming	182
13.3	Statutaire regeling voor winstbestemming	183
13.4	Verklaring conform art 5:25c van de Wft	183

Voorwoord



Geachte aandeelhouder,
Geachte lezer,

Conform de verwachting is 2009 een moeilijk jaar geworden.

De omzet over het boekjaar 2009 daalde met 28% van 163,4 miljoen euro tot 118,4 miljoen euro, hoofdzakelijk als gevolg van een terugval van de machineverkoop.

2009 stond in schril contrast met het succesvolle 2008 dat gekenmerkt werd door enkele geslaagde productintroducties. Als gevolg van de financieel-economische crisis moesten vele klanten nieuwe investeringen uitstellen. Vooral in de markt voor het commerciële drukwerk liepen de volumes terug en kregen sommige afnemers het financieel moeilijk.

Om de crisis het hoofd te bieden, hebben we in de loop van het eerste kwartaal enkele drastische maatregelen genomen. Zo werd er een kostenbesparingsplan doorgevoerd waarmee we het kostenniveau in overeenstemming brachten met het huidige activiteitsniveau. In dat verband wil ik alle medewerkers nadrukkelijk bedanken voor hun constructieve houding en de getoonde flexibiliteit met betrekking tot deeltijds werk.

Wij hebben een herstructureringsprogramma doorgevoerd om de organisatie te optimaliseren. Alle activiteiten van de divisie Prepress Solutions zijn gecentraliseerd in Ieper (België). Onze administratie en de organisatie van alle serviceactiviteiten werden verder gegroepeerd in het hoofdkantoor in Eede (Nederland).

Tot slot werd in de loop van 2009 een strategisch marketingplan uitgewerkt dat stoelt op een vernieuwde focus op de Xeikon digital color kernmarkten: industriële toepassing zoals etiketten, documentdrukwerk en speciale applicaties voor de commerciële markt. Voor Prepress Solutions blijft onze focus met basysPrint op het commerciële segment en in samenwerking met Agfa op krantendrukwerk. De lagere omzet alsmede de eenmalige lasten verbonden aan het hiervoor beschreven herstructureringsprogramma en de afwaarderingen van voorra-

den en debiteuren hebben ertoe geleid dat de winst van vorig boekjaar (15,9 miljoen euro) werd omgebogen in een verlies (-15,9 miljoen euro). De lagere omzet en dito marges werden nog niet volledig gecompenseerd door de daling van de operationele kosten. Het kostenbesparingsplan van 10 miljoen euro structurele kostenvermindering op jaarbasis ligt op schema en de volledige effecten komen vanaf het tweede kwartaal 2010 in de cijfers tot uitdrukking.

2009 was een moeilijk jaar, toch is er reden tot voorzichtig optimisme.

Ondanks de daling in de machineverkoop (-46%) zijn de recurring inkomsten uit consumables en service-activiteiten nagenoeg stabiel gebleven (-4%). Onze samenwerkingsovereenkomst met Agfa Graphics nv werd vernieuwd voor een periode van vier jaar en de bestellingen in het segment Prepress Solutions trekken aan. In de tweede jaarhelft zagen we ook de eerste tekenen van een licht omzetherstel.

Sinds mijn aantreden in oktober 2009 heb ik veel contacten gehad met klanten.

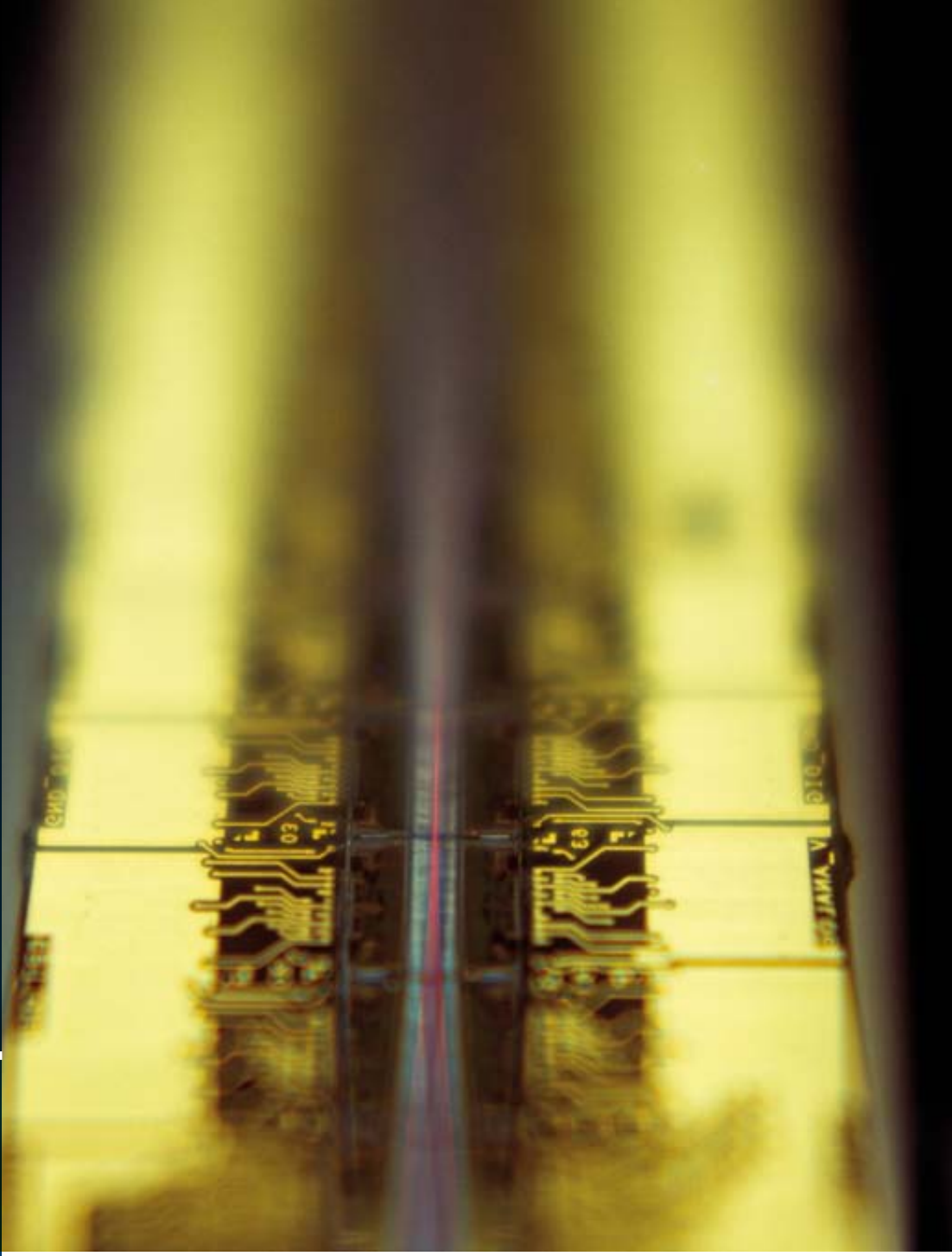
Het is bemoedigend om vast te stellen dat zij uiterst tevreden zijn over onze oplossingen en over de geleverde service. Met onze unieke en geavanceerde druktechnologie en toner blijven we de grote spelers een flinke stap voor. We mogen terecht trots zijn op onze expertise en ik voel me bevoorrecht dat ik deel mag uitmaken van dit getalenteerde en ervaren team.

Ik ben er dan ook van overtuigd dat we met de juiste nichestrategie ons marktaandeel kunnen vergroten. 2010 wordt daarom het jaar van de uitrol van ons 'refocus plan'.

Hoe een en ander zich financieel zal vertalen is moeilijk te voorspellen. Het investeringsgedrag van onze klanten blijft onzeker; in de huidige omstandigheden kunnen wij geen concrete vooruitzichten geven.

Wim Maes
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Punch Grapohix in profiel



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

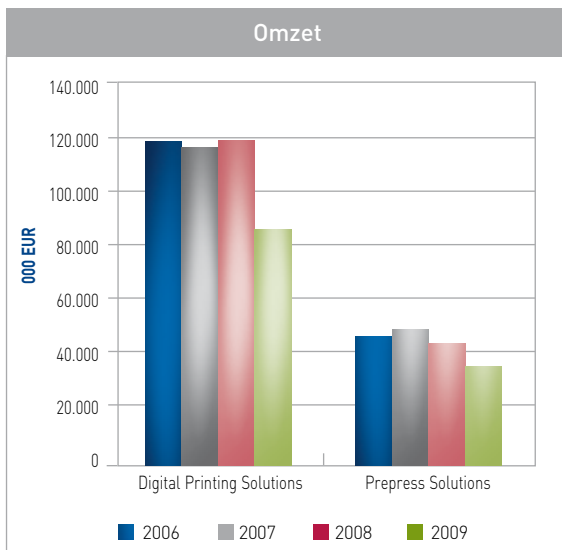
De merknaam Xeikon staat voor gesofisticeerde totaaloplossingen voor professionele digitale kleurendruk in de sectoren van het commerciële drukwerk, het document- en transactiedrukwerk en de industriële toepassingen. Xeikon-oplossingen bestaan uit geavanceerde digitale kleurendrukpersen, op open standaarden gebaseerde workflowsoftware, exclusieve toner en andere verbruiksgoederen. Op geconsolideerde basis realiseerde Digital Printing Solutions circa 72% van de jaaromzet voor 2009.

Prepress Solutions

Onder de merknaam basysPrint ontwikkelt, produceert en vermarkt Punch Graphix hoogwaardige CtP-drukvoorbereidingssystemen voor offsetdrukken in de sector van het commerciële drukwerk. 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 28% van de jaaromzet voor 2009.

Shared Services

Onder de noemer 'Shared Services' werden verschillende ondersteunende diensten gegroepeerd: Human Resources, Financiële Administratie en Aankoop (via dochterbedrijf Punch Graphix Europe bv).

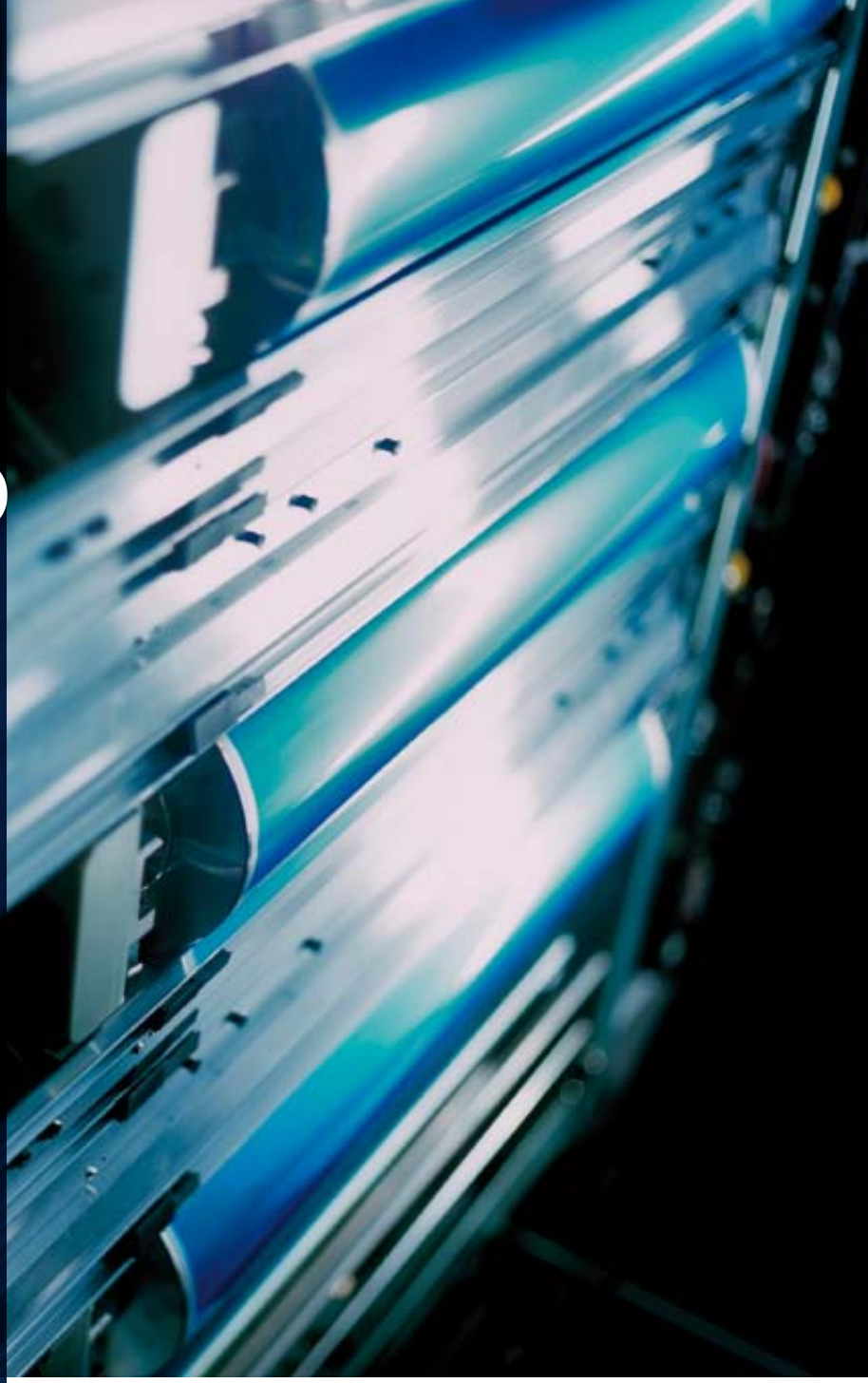


2007: Pro-formageconsolideerde cijfers voor de voortgezette activiteiten

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⁽⁴⁾. 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 gebruikskomfort 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 spitst 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

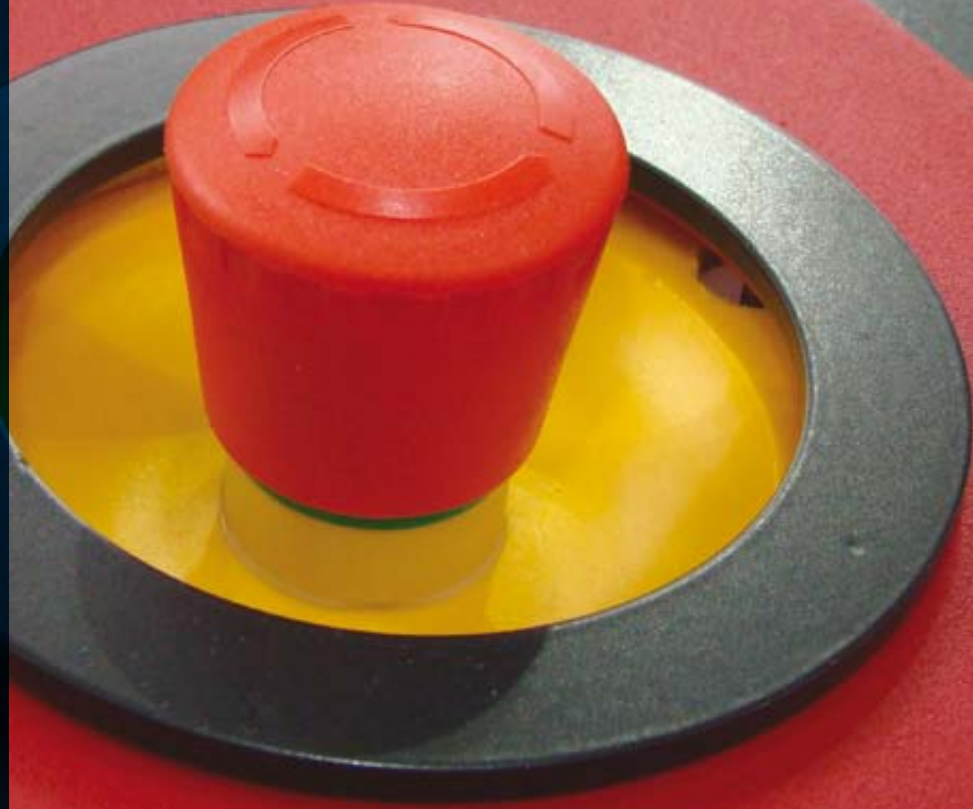
Belangrijke financiële doelstellingen zijn:

- 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



Februari

Het Internationaal Arbitragehof deed uitspraak in het kader van de lopende procedure met betrekking tot de verkoop in 2004 van de Gascoigne Melotte businessunit (conventionele melkapparatuur) aan BouMatic. De uitspraak voorzag in de toekenning aan BouMatic van een schadevergoeding inclusief procedurekosten en interesten ten belope van 3,3 miljoen euro. De kosten hiervan zijn grotendeels voorzien in de jaarrekening 2008.

Maart

Op 2 maart 2009 werd de vennootschap Punch Graphix Prepress Germany GmbH verkocht aan Nipson International nv. De onderzoeks-, productie- en verkoopactiviteiten voor basysPrint werden overgebracht naar Punch Graphix Prepress Belgium nv in Leper (België), zodat alle activiteiten van Prepress Solutions daar nu gecentraliseerd zijn.

Xeikon was als Silver Sponsor aanwezig op de eerste Global Digital Label Summit 2009 in Barcelona (Spanje). Meer dan 270 afgevaardigden van Europa en daarbuiten namen deel aan het tweedaagse evenement, onder hen verscheidene Xeikon-gebruikers. Organisatoren en aanwezigen waren het erover eens dat de hoge opkomst aantoonde dat digitaal drukken een oplossing biedt voor de uitdagingen van de sector.

Juni

Op 30 juni 2009 trad Wim Deblauwe af als Chief Executive Officer en statutair directeur. Hij volgde Guido Dumarey op als CEO van hoofdaandeelhouder Punch International nv. Herman olde Bolhaar, voorzitter van de Raad van Commissarissen, werd aangesteld als CEO ad interim.

Juli

In juli werd de Xeikon 3300 bekroond met een PIA/GATF InterTech Technology Award. Jaarlijks belonen deze awards technologische innovatie en vooruitgang in grafische communicatie. De bekroonde innovaties hebben zich in de praktijk bewezen en zullen naar verwachting de komende vijf jaar een grote invloed hebben op de grafische industrie. De winnaars worden bepaald door een onafhankelijke en anonieme vakjury.

Augustus

De samenwerkingsovereenkomst met Agfa Graphics nv werd vernieuwd voor een periode van 4 jaar.

Xeikon nam als platinum sponsor deel aan de derde editie van de Transpromo Summit in Boston (VS). Dit tweedaagse evenement wordt jaarlijks georganiseerd door het gerenommeerde onderzoeksbureau InfoTrends en is het enige educatieve evenement dat zich uitsluitend richt op transpromotoepassingen. Xeikon toonde er zijn oplossingen voor transactioneel drukwerk en transpromoapplicaties en nam deel aan panelgesprekken.

September

Ondanks de wereldwijde economische recessie wist Print '09 in Chicago (VS) bijna 29.000 bezoekers van ruim 90 landen te trekken. Xeikon was een van de 680 exposanten en zijn deelname was een commercieel succes.

Ook Labelexpo Europe 2009 loste - de economische crisis ten spijt - de verwachtingen ruimschoots in met ruim 24.000 bezoekers uit 125 landen. Hoewel het bezoekersaantal licht lager was dan dat van de vorige editie, werd er volgens verschillende exposanten meer verkocht. Voor Xeikon was Labelexpo Europe 2009 tot dusver de meest succesvolle labelbeurs.

Oktober

Met ingang van 1 oktober 2009 werd Wim Maes aangesteld als CEO. Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 9 november 2009 werd hij bevestigd als nieuw statutair directeur en CEO.

Guido Dumarey legde op 1 oktober 2009 zijn mandaat als lid van de Raad van Commissarissen neer. Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 9 november 2009 werd zijn terugtreden bevestigd. Wim Deblauwe werd tijdens diezelfde Buitengewone Algemene Vergadering benoemd tot nieuw lid van de Raad van Commissarissen.

Xeikon was als platinum sponsor aanwezig op de eerste editie van de jaarlijkse Transpromo Summit in Brussel (België). Dit tweedaagse evenement werd, net zoals zijn Amerikaanse tegenhanger in augustus, georganiseerd door onderzoeksbureau InfoTrends. Met zijn aanwezigheid bevestigde Xeikon het strategisch belang van de documentenmarkt.

November

Met ingang van 16 november 2009 werd Kees Vlasblom aangesteld als CFO. Hij volgde Peter Tytgadt op die de groep einde februari 2010 heeft verlaten. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 mei 2010 zal Kees Vlasblom worden voorgedragen als statutair directeur.

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 23 maart 2010 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 2010 maakten Punch International en NPM in een gezamenlijk communiqué bekend dat zij overeenstemming hadden bereikt over de koop-verkoop van het controlebelang dat Punch International aanhoudt in Punch Graphix. Punch Graphix ondersteunt dit bod voorwaardelijk.

De Raad van Commissarissen van Punch Graphix bevestigde de transactie te zullen steunen op voorwaarde dat de waardering geconfirmeerd wordt op basis van een fairness opinion die wordt opgesteld door een gereputeerde zakenbank.

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

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



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

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

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

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

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

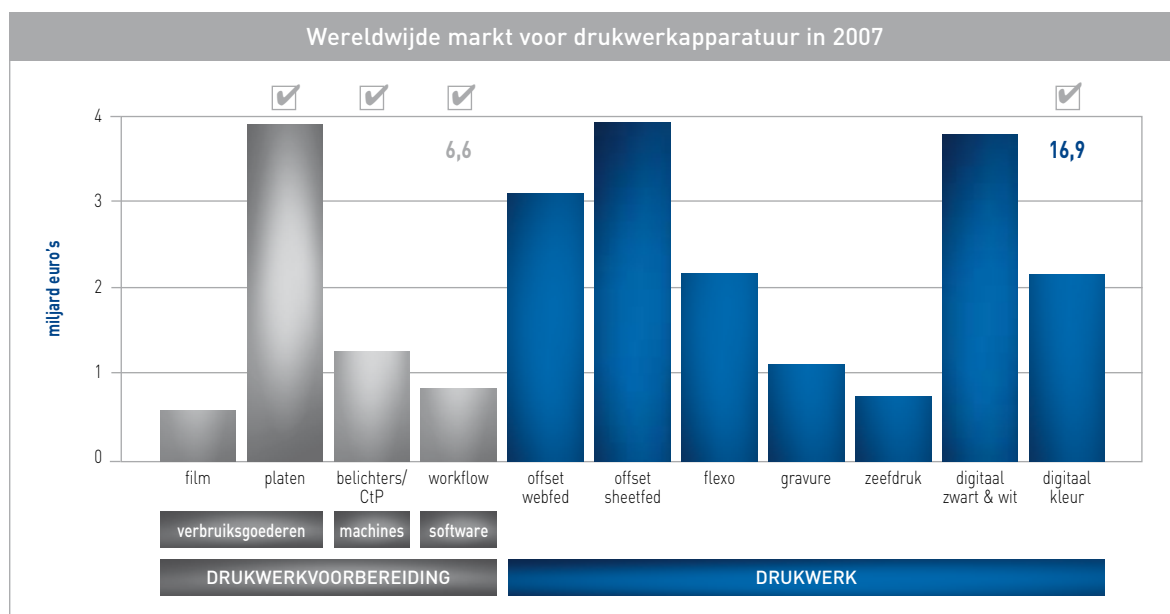
Punch Graphix +

in close-up



4

De grafische markt



Wereldwijde markt voor drukwerkapparatuur in 2007 – marktwaarde per segment
 Bron: Pira 2007 - The future of global printing to 2012 en interne studies

In 2007 bedroeg de totale waarde van de wereldwijd verkochte drukwerkapparatuur circa 23,5 miljard euro. Via basysPrint en in samenwerking met Agfa is Punch Graphix actief in alle segmenten van de drukvoorbereiding, met uitzondering van dat van de filmproductie en -verdeling. In het platensegment beperkt het zich tot de verdeling van conventionele

drukplaten onder eigen label (basysPrint). Het subsegment 'conventionele platen' is goed voor circa 29% van het totale platensegment. Voorts is Punch Graphix via Xeikon actief in het segment van de digitale kleurendruk waar het met zijn geavanceerde drukpersen zelfs alternatieven biedt voor flexo- en zeefdruktoepassingen.

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 offsetdrukkers 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 digitaaldruck. 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. Digitaaldruck wordt daarom ook wel 'direct-to-press' of 'direct-to-paper' genoemd. Het digitale drukproces elimineert filmbelichting, plaatproductie en montage, dure en tijdrovende stappen uit het traditionele offsetdrukproces. Aan het digitale drukproces zijn geen opstartkosten verbonden waardoor men kostenefficiënt hoogkwalitatieve kleinere oplagen kan drukken zodat overtollige voorraden worden vermeden. Bovendien biedt alleen de digitale druktechnologie de mogelijkheid tot echte personalisatie of maatwerk omdat elke afdruck 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. In het traditionele procedé wordt eerst een negatieve of positieve film gemaakt van de te drukken gegevens en vervolgens wordt die film gekopieerd op de drukplaat die dan tijdens het offsetdrukproces wordt gebruikt. Dankzij de CtP-technologie wordt niet alleen het offsetdrukproces versneld, ook wordt de druckkwaliteit verbeterd.

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, exclusieve toner en andere verbruiksgoederen, ondersteund door klantgerichte service.

Drukpersen en randapparatuur

Xeikon-drukpersen zijn digitale rollengevoede kleurendrukpersen die gebruikmaken van elektrografie, hetzelfde principe dat kopieermachines en laserprinters toepassen. Naast elektrografische 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 guilloses voor veiligheidsdrukwerk, serifs en fijne lijnen van bepaalde fonts en haarlijntjes. De belichtingskop werd ontwikkeld voor de in maart geïntroduceerde Xeikon 8000,

maar werd daarna ook de standaard voor de Xeikon 6000 en een optie voor de Xeikon 5000plus. De nieuwe etikettenpersen, de Xeikon 3300 en de Xeikon 3000, zijn eveneens standaard uitgerust met de 1200 dpi belichtingskop. Voorts worden alle persen gekenmerkt door de eigenschappen die zowat Xeikons handelsmerk zijn. Met uitzondering van de simplex etikettenpersen produceren ze One-Pass-Duplex™ drukwerk op een ruime verscheidenheid van materialen en een groot aantal standaard en niet-standaardformaten met nagenoeg onbeperkte lengtes. (zie kader op pagina 22)

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

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

Inkjetprinters drukken een beeld door elektrisch geladen inkt met behulp van elektromagnetische velden op een substraat te hechten. De twee belangrijkste systemen voor inkjetprinting zijn de continue systemen waarbij een ononderbroken stroom inktdruppels door de spuitmond van de printer wordt gespoten en de drop-on-demand systemen waarbij de inktdruppels door middel van warmte of elektriciteit op het substraat worden gespreoid, 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 2009 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 8,5 miljoen pagina's. Met een druksnelheid tot 230 ppm (A4 kleurenpagina's per minuut) is hij de snelste duplex kleurenpers die nagenoeg offsetdrukwaliteit levert. De Xeikon 8000 is geschikt voor substraatbreedtes van 320 tot 512 mm en substraatlidktes van 40 tot 350 g/m². De maximale drukbreedte bedraagt 508 mm.

Xeikon 6000: de Xeikon 6000 is sinds medio 2008 standaard uitgerust met de 1200 dpi belichtingskop en biedt dus een adresseerbaarheid van 1200 x 3600 dpi met variabele puntidctheid. Hij is geschikt voor substraatbreedtes van 320 tot 508 mm en substraatlidktes van 40 tot 350 g/m². De maximale drukbreedte 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 substraatlidktes van 40 tot 350 g/m². De maximale drukbreedte bedraagt 483 mm. Hij biedt standaard een adresseerbaarheid van 600 x 600 dpi met variabele puntidctheid. De 1200 dpi belichtingskop is beschikbaar als optie, de drukbreedte bedraagt dan 500 mm. De Xeikon 5000plus haalt druksnelheden tot 130 ppm en gemiddelde maandelijkse bedrijfscycli tot 4,2 miljoen pagina's.

Xeikon 4000: de Xeikon 4000 bezit alle kenmerken die de Xeikon-persen uniek maken en is het ideale instapmodel voor drukkers die de overstap naar digitaaldrnk willen maken. Hij heeft een standaardadresseerbaarheid van 600 x 600 dpi met variabele puntidctheid. De Xeikon 4000 is geschikt voor substraatbreedtes van 500 tot 508 mm en substraatlidktes van 40 tot 250 g/m². Hij haalt druksnelheden tot 130 ppm en zijn gemiddelde maandelijkse bedrijfscyclus bedraagt tot 3,75 miljoen pagina's.

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

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 die werd ontwikkeld voor het printen van grote volumes transactiedocumenten of direct mailings. Dankzij de IPDS Controller⁵⁾ kunnen grote oplages transactiedocumenten, die volledig bestaan uit variabele en beschermde persoonlijke gegevens, realtime worden afgedrukt in kleur.

Toner

Punch Graphix beschikt in Heultje, in het noorden van België, over een van de grootste, modernste en meest geautomatiseerde tonerfabrieken in Europa. De verkoop van toner en de bijbehorende ontwikkelaar ('developer') zorgt voor een groot deel van de 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 2006 lanceerde Punch Graphix de Xeikon FA (Form Adapted) tonerrange. Deze op polyester gebaseerde toner biedt superieure drukkwaliteit, levendigere kleuren en een breder toepassingsgebied dan traditionele toner. Xeikon FA toner werd door de FDA goedgekeurd voor toepassingen waarbij sprake is van indirect contact met voedsel, en voor bepaalde toepassingen met direct contact. Speciaal voor de Xeikon 8000 werd de PA (Productivity Adapted) tonerrange ontwikkeld die dezelfde superieure kwaliteit biedt bij extra hoge snelheden.



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, het documentdrukwerk en de speciale applicaties voor het commerciële segment. 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.

Het commerciële drukwerk omvat traditioneel drukwerk zoals brochures en flyers maar ook verkooppuntdrukwerk (POS). De geavanceerde mogelijkheden voor het drukken van variabele gegevens vinden hun toepassingen in de meest gesofisticeerde direct marketing campagnes. Dankzij hun unieke combinatie van drukkwaliteit, flexibiliteit en mogelijkheden voor het drukken van variabele gegevens lenen de Xeikon-systemen zich bij uitstek voor 'on demand printing' en 'short run books'.

Ook het documentdrukwerk – transactioneel drukwerk, direct mail, drukwerk voor direct marketing en transpromodrukwerk⁽⁶⁾ – steunt op de toonaangevende variabele data-printingmogelijkheden van de Xeikon-systemen en met name van de workflowsoftware en IPDS-module. De unieke combinatie van hoge productiviteit 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, en omdat de Xeikon-persen rollengevoed zijn en, met uitzondering van de simplex etikettenpersen, One-Pass-Duplex™ drukken hebben ze hier een onmiskenbaar voordeel.

Industriële toepassingen waarvoor Xeikon-persen dankzij hun flexibiliteit en productiviteit uiterst geschikt zijn, zijn verpakkingen (Xeikon 8000, Xeikon 6000 en Xeikon 5000plus) en etiketten (Xeikon 3300 en Xeikon 3000). Met name voor de etikettenmarkt beschikt Xeikon over belangrijke troeven. De Xeikon 3300 is de meest productieve digitale vijfkleuren-etikettenpers op de markt. Dankzij zijn 'full rotary' technologie drukt hij steeds op topsnelheid, ongeacht de grootte van de etiketten, en etiketten met verschillende afmetingen kunnen in één en dezelfde doorgang worden gedrukt waardoor de productiviteit verhoogt en de hoeveelheid afval en productiekosten verminderen. Uniek is eveneens het feit dat de etiketten geen voorbehandeling of voorbereiding vergen. Bovendien werd Xeikon FA 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 offsetdrukkwaliteit en is bijzonder milieuvriendelijk (zie hoofdstuk 5).

Xeikon-systemen scoren ook systematisch beter op het gebied van kostenefficiëntie⁽⁷⁾.

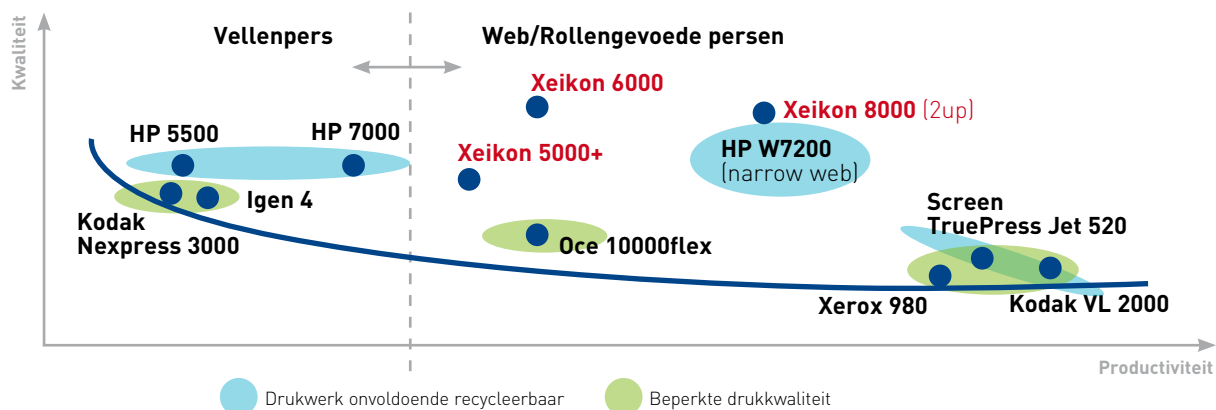
Met de X-800 realiseerde Punch Graphix een absolute doorbraak op het gebied van verwerkingskracht. Deze digitale front-end is zonder meer toonaangevend. Waar concurrenten zich baseren op gesloten standaarden ('proprietary' systemen), heeft Punch Graphix zich bij de ontwikkeling van zijn X-800 laten leiden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

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.

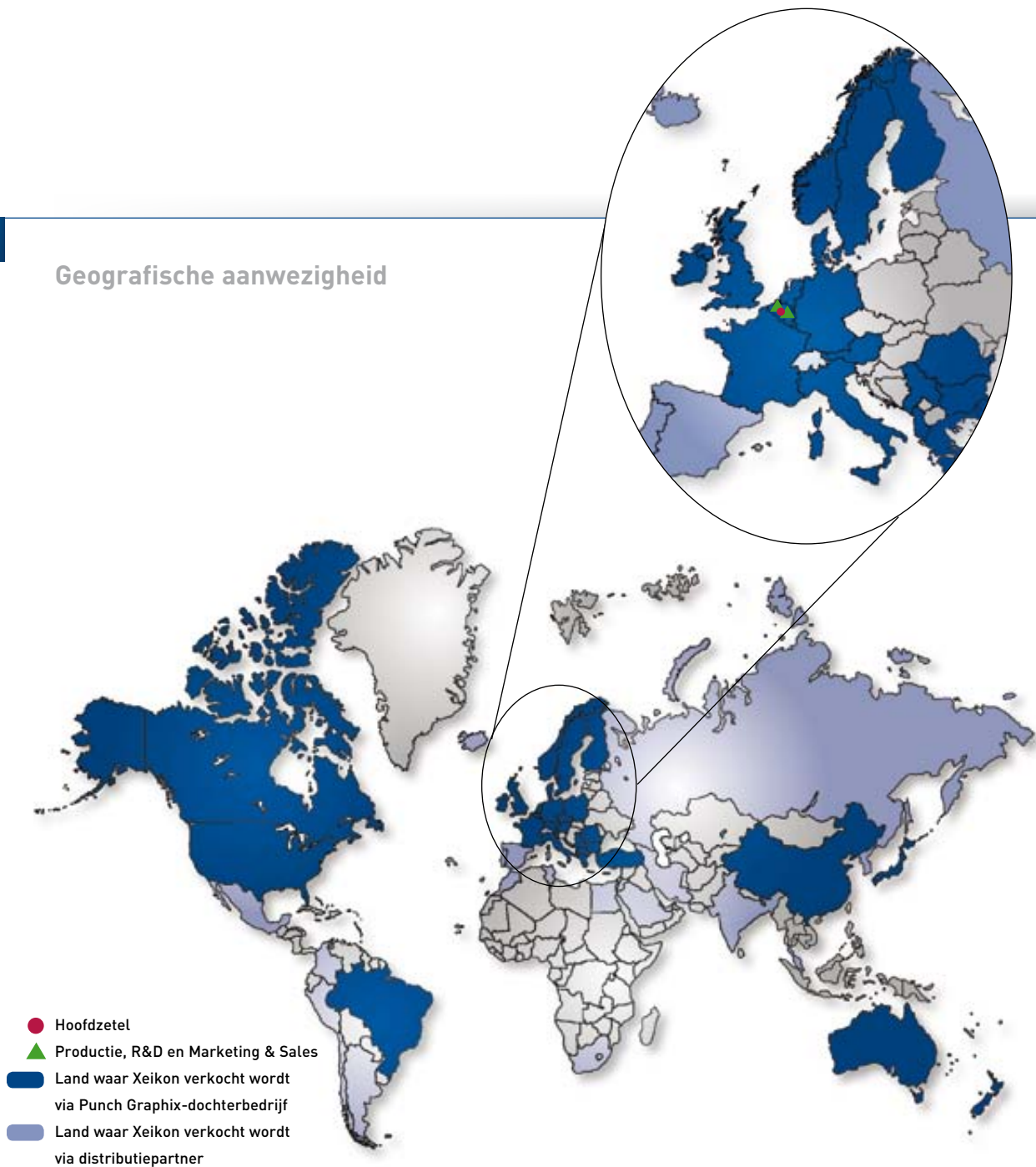
Sales & marketing

Verdeling 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.

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



Geografische aanwezigheid



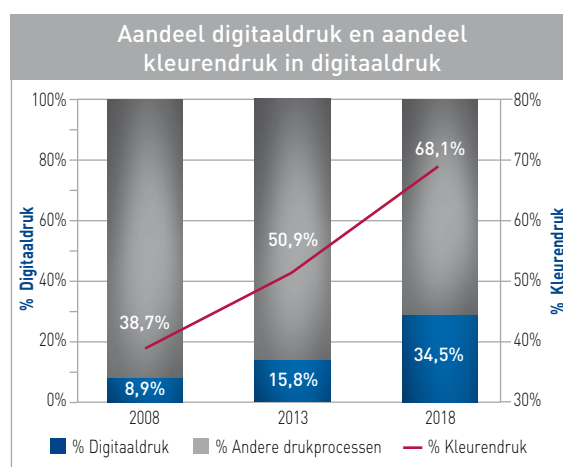
Punch Graphix is sterk verankerd in West-Europa maar is ook prominent aanwezig in de verschillende groeimarkten van Oost-Europa, Amerika en Azië. De hoofdzetel van de groep is gevestigd in Nederland; onderzoek, ontwikkeling en productie voor de divisie Digital Printing Solutions gebeuren in België. Wereldwijd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

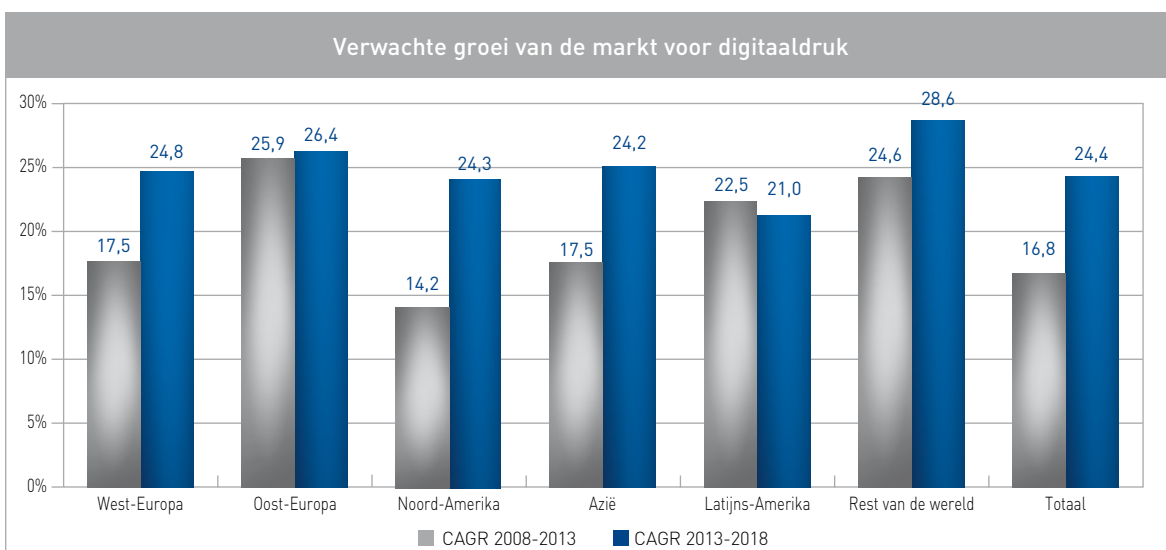
Groei­potentieel

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 die ze verkopen op basis van regionale exclusiviteit.

Top 3-speler in gekozen nichemarkten

Punch Graphix focust op het topsegment van de markt (druk-snelheden > 120 ppm). Wereldwijd bekleedt het met Xeikon thans de vierde plaats met een marktaandeel van 6% (op basis van het aantal leveringen in 2009). Punch Graphix wil deze positie verstevigen en veiligstellen door zijn oplossingen voortdurend te verbeteren op het gebied van kwaliteit, snelheid en betrouwbaarheid. In specifieke niches is Xeikon marktleider.

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 bleven de recurring inkomsten uit consumables en service-activiteiten tijdens het boekjaar 2009 nagenoeg stabiel.

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'.

Producten en diensten

Onder de merknaam basysPrint ontwikkelt, produceert en vermarkt Punch Graphix UV-plaatbelichters. Net zoals andere CtP-belichters, maken ze de filmontwikkelingsstap overbodig. Uniek aan de basysPrint-plaatbelichters is echter dat de belichte plaat een UV-gevoelige offsetplaat is. Daardoor zijn de basysPrint-systemen drempelverlagend: drukkers die de overstap willen maken van traditioneel naar 'filmloos drukken' kunnen 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. Ongeveer 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, behalve voor de Serie 6, zijn er verschillende modellen die

in meer of mindere mate geautomatiseerd zijn met één of meerdere cassettes (single-cassette automation (SCA) en multi-cassette automation (MCA)). 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 2009 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 6 | 6-paginaformaat: de UV-Setter 656 is een volautomatische plaatbelichter voor formaatklasse 3 (6 pagina's of platen tot 690 mm x 980 mm). Deze belichter is standaard uitgerust met DSI³ en mikt op de markt voor hoge volumes met een belichtingssnelheid tot 60 platen/uur.

UV-Setter Serie 800 | 8-paginaformaat: de 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).

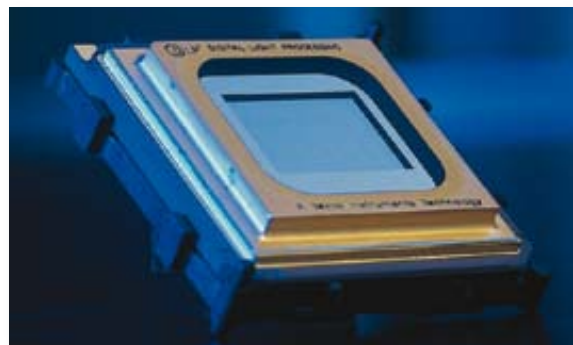
UV-Setter voor zeefdruktoepassingen: De basysPrint UV-Setter voor zeefdruktoepassingen wordt sinds 2000 gedistribueerd door Kissel+Wolf onder de naam KIWO Screensetter for CTS (Computer to Screen). Deze UV-Setters worden onder meer gebruikt in de productie van printplaten (PCB's), membraanschakelaars 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 violetdiodes worden gemonteerd aan de buitenkant van de belichtingskop, kan de belichtingssnelheid worden verdubbeld, zonder dat er aan beeldnauwkeurigheid wordt ingeboet. Een extra voordeel van DSI³ is dat de DSI³-modules niet hoeven te worden vervangen tijdens de levensduur van de UV-Setter. De DSI³-systemen onderscheiden zich door hun hoge stabiliteit, die ook zonder kalibratie constant blijft. Door de montage van extra DSI³-modules kan de belichtingsnelheid 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 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, of basysPrint kan een workflow ontwikkelen precies op maat van hun behoeften.

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

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

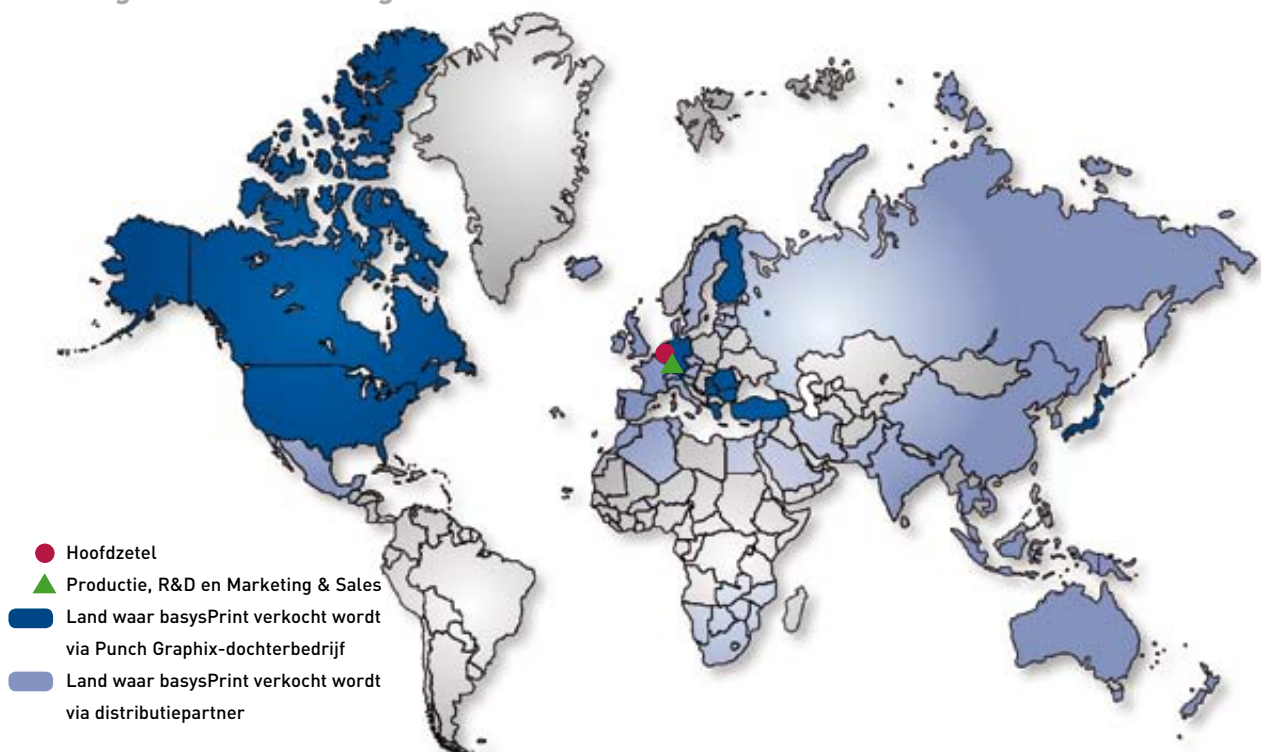
Waardefactoren en concurrentievoordelen

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

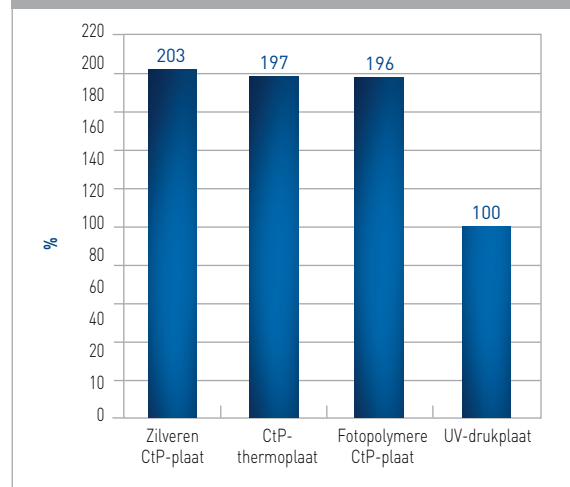
Drukkers kunnen bovendien conventionele offset-platen blijven gebruiken, en dergelijke platen zijn nog steeds goedkoper dan de speciaal voor andere CtP-belichters ontwikkelde platen. Hierdoor verlaagt de basysPrint-technologie de drempel voor filmloos drukken aanzienlijk, vooral voor middelgrote drukkerijen 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.

Geografische aanwezigheid



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

Op 1 maart 2009 werd de vennootschap Punch Graphix Prepress Germany GmbH verkocht aan Nipson International nv. Alle onderzoeks-, productie- en verkoopactiviteiten voor basysPrint werden overgebracht naar Punch Graphix Prepress Belgium nv in Ieper, België. 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. Wegens het gebrek aan synergie tussen de sales-en-serviceorganisaties voor Xeikon-oplossingen, traditioneel gedistribueerd via directe verkoopkanalen, en voor basysPrint-oplossingen vermarkt via indirecte kanalen, werd het directe verkoopkanaal voor basysPrint-oplossingen niet verder uitgebreid.

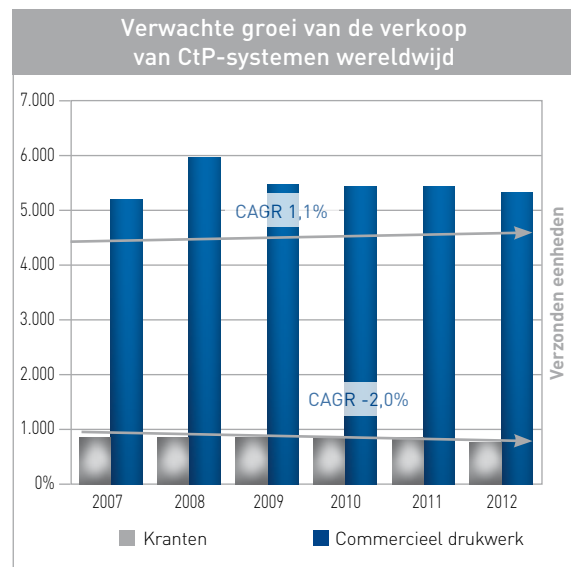
De systemen ontwikkeld in samenwerking met Agfa worden geproduceerd in België en door Agfa wereldwijd verkocht en ondersteund.

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 marktaandeel van ruim 50% 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 niet langer beperkt tot inkomsten uit onderhouds- en ondersteuningscontracten. basysPrint sloot een OEM-overeenkomst voor het leveren van conventionele drukplaten onder 'private label'.
Groei	Marktonderzoekers, o.a. VSM, verwachten dat de verkoop van CtP-systemen tot 2012 eerder stabiel zal blijven. De groei-markten bieden de beste vooruitzichten. Ondanks de moeilijke economische situatie het voorbije jaar presteerde basysPrint eerder goed.

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 offsetdrukp proces 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. Digitaaldr uk 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 offsetdrukp proces, 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 aan belang. Xeikon-drukwerk is gegarandeerd recycleerbaar: de toner kan probleemloos worden verwijderd en hij bevat geen schadelijke stoffen. Als pionier heeft Punch Graphix actief meegewerkt in talrijke werkgroepen rond recycleerbaarheid van drukwerk. Xeikon toner bevat geen

cadmium of lood, geen ftalaten en geen verboden azo-kleurstoffen zodat hij kan worden gebruikt voor de bedrukking van speelgoed. De Xeikon V3- en de Xeikon FA-toner zijn ECO-Tex-conform wat betekent dat ze niet schadelijk zijn bij contact met de huid. De Xeikon V2-toner en de FA-toner zijn door de FDA bovendien geschikt bevonden voor voedselverpakkingstoepassingen, en sommige combinaties zijn geschikt voor direct contact met droog en/of niet-oliehoudend voedsel.

De Xeikon-drukpersen werden in het verleden al meermaals onderscheiden, niet alleen voor hun designkwaliteiten, maar ook wegens hun milieuvriendelijke en innovatieve eigenschappen. In 2003 werd de Xeikon-productenlijn bekroond met de Belgische Milieuprijs 2003-2004⁽⁹⁾ en in 2007 won



Punch Graphix de Nederlandse Verpakkingsketen Prijs⁽¹⁰⁾ 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 drukpersen 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 twee jaar daalde met meer dan 35%. Met ingang van 1 januari 2010 werd bovendien overgestapt op het gebruik van (uitsluitend) groene stroom. Niet alleen het energieverbruik werd met succes aangepakt. Dankzij enkele intelligente maatregelen

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

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



Continue kwaliteitszorg

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

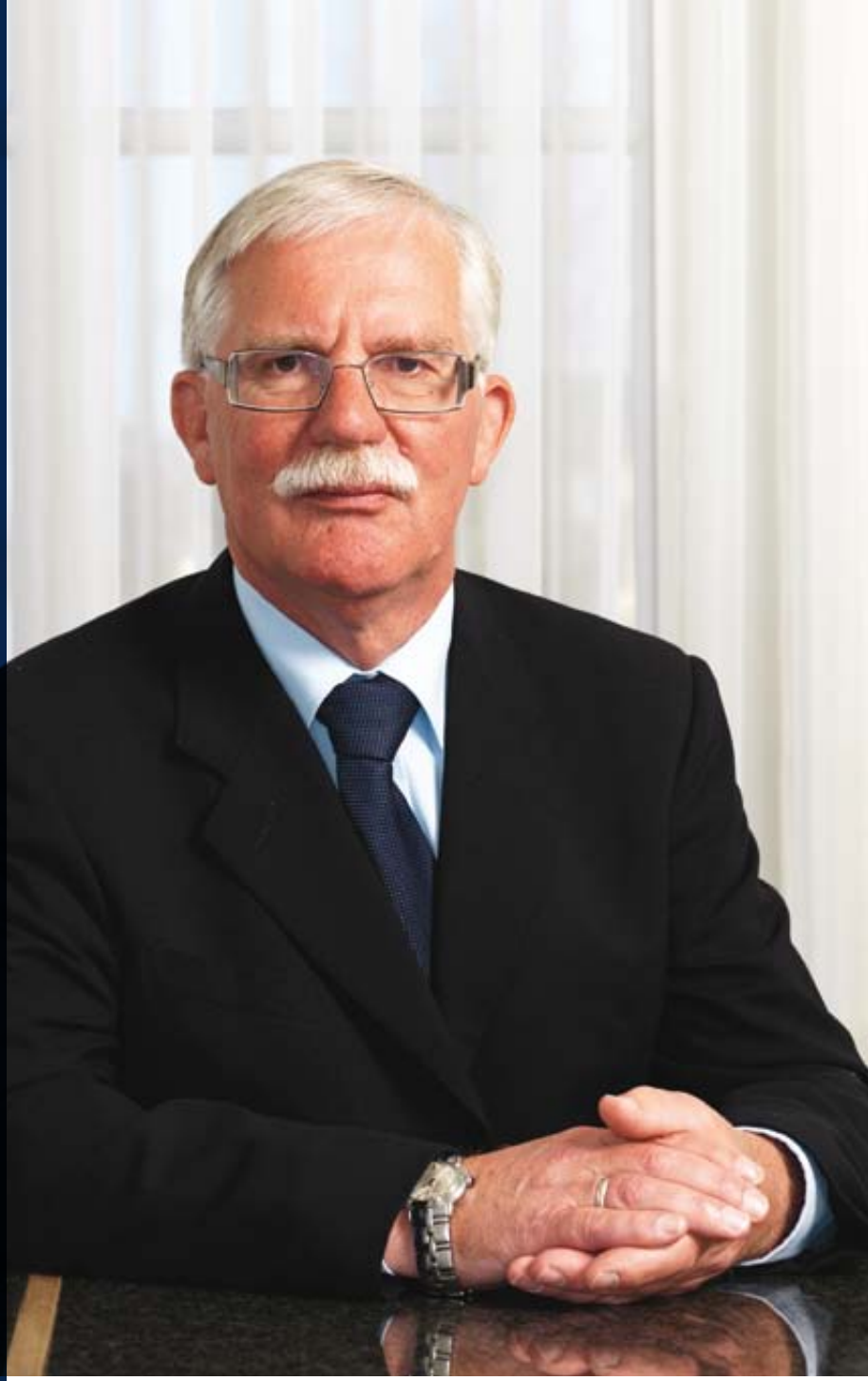
Alle productievevestigingen (Ieper en Lier in België) zijn ISO 9001:2000-gecertificeerd.

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 gedurende twee jaar (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. Grote bedrijven nemen het peterschap van een klein of middelgroot bedrijf op zich en stellen ervaren kaderleden deeltijds ter beschikking voor begeleiding en ondersteuning. Deze methode van praktijkgerichte kennis- en ervaringsuitwisseling draagt op een effectieve manier bij tot de professionalisering van het management in de begeleide bedrijven en is gericht op duurzame ontwikkeling en groei.

Verlag van de Raad van Commissarissen



Rol van de Raad van Commissarissen

De impact van de wereldwijde financieel-economische crisis, die in 2009 in alle hevigheid woedde, leidde ertoe dat investeringen bij onze klanten drastisch teruggeschroefd werden met als gevolg een dalende vraag naar nieuwe digitale kleuren-drukpersen en naar CtP-systemen. Een lichtpunt is dat de vraag naar toner en service op peil gebleven is wat een goede aanduiding geeft dat digitaal kleurendrukwerk een vaste waarde is en ook in crisistijd aan een continue behoefte beantwoordt.

Al deze factoren samen hebben ertoe geleid dat Punch Graphix zijn omzet zag dalen tot 118,4 miljoen euro. Naast de margevermindering hebben de noodzakelijke aanpassingen aan de structuur en de afwaarderingen van voorraden en debiteuren geleid tot een verlies van 15,9 miljoen euro. Deze maatregelen waren noodzakelijk en hebben Punch Graphix in een positie geplaatst waar het zijn veerkracht heeft behouden om ten volle in te spelen op de eerste signalen van herstel.

Het bod van NPM van maart 2010 om het meerderheidsbelang van Punch International in Punch Graphix over te nemen is een indicatie dat het bedrijf op basis van zijn marktpositie en zijn technologie het potentieel heeft om zich verder te ontplooiën.

Jaarrekening en dividendvoorstel

Dit jaarverslag bevat de jaarrekening over het boekjaar 2009 die is voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring. 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 2009 geen dividend uit te keren.

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 65 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.

Op 1 februari 2009 trad de heer Philip Ghekiere terug als lid van de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen heeft het ontslag van Philip Ghekiere voorgelegd aan de Buitengewone Algemene Vergadering van 13 februari 2009 die zijn ontslag bekrachtigd heeft. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 mei 2009 heeft Philip Ghekiere kwijting verleend voor de uitoefening van zijn taak. Door het vertrek van de heer Ghekiere is geen vacature ontstaan. De Raad van Commissarissen heeft besloten om zich te beraden over de toekomstige invulling van deze positie; in de tussentijd zal de raad bestaan uit drie leden.

Op 1 oktober 2009 legde Guido Dumarey zijn mandaat als lid van de Raad van Commissarissen neer. Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 9 november 2009 werd zijn terugtreden bevestigd. De Raad van Commissarissen heeft zich ertoe verbonden om op de eerstvolgende Algemene Vergadering van 18 mei 2010 kwijting te vragen voor de heer Dumarey. Wim Deblauwe werd tijdens diezelfde Buitengewone Algemene Vergadering benoemd tot nieuw lid van de Raad van Commissarissen.

De Raad van Commissarissen is de heren Ghekiere en Dumarey bijzonder erkentelijk voor de wijze waarop zij zich de afgelopen jaren van hun taak hebben gekweten.

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 heer Guido Dumarey en de heer Wim Deblauwe hebben afgezien van enige vergoeding als commissaris.

Plenaire activiteiten en vergaderingen van de Raad van Commissarissen



De Raad van Commissarissen heeft het afgelopen verslagjaar acht keer vergaderd waarvan twee keer per telefoonconferentie. 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.

Ook het afgelopen jaar heeft de Raad van Commissarissen ruim tijd en aandacht besteed aan overleg over te nemen acties in het licht van de financieel-economische crisis en de te volgen strategie in dat verband.

Voorts heeft de Raad van Commissarissen op 20 april 2009, in naleving van best practice bepaling III.6.4 uit de Nederlandse corporate governance code, de volgende transacties goedgekeurd: (i) de verkoop van de aandelen die Punch Graphix nv aanhield in Punch Graphix Prepress Germany GmbH aan Nipson International nv, (ii) de toekenning door Punch Graphix nv van een lening van 5 miljoen euro aan Punch International nv en (iii) de overdracht door Punch Graphix nv van de arbitrageclaim van

BouMatic aan Punch International nv. De heer Guido Dumarey, ten tijde van de transacties gedelegeerd bestuurder van Punch International nv, heeft zich wegens een belangenconflict van de stemming onthouden en heeft niet deelgenomen aan de beraadslaging. De Raad van Commissarissen bevestigt dat de transacties hebben plaatsgevonden overeenkomstig in de branche gebruikelijke condities ('at arm's length').

Op grond van de Europese transparantierichtlijn (EG Richtlijn 2007/36) diende de Nederlandse wet uiterlijk 3 augustus 2009 te worden aangepast op een aantal punten die voor de formaliteiten rond aandeelhoudersvergaderingen van belang zijn. Vanzelfsprekend wil Punch Graphix aan alle wettelijke voorschriften en beursregels voldoen die van tijd tot tijd van toepassing zijn. Daarom werd aan de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 februari 2009 voorgesteld om de statutaire regels op die punten zodanig aan te passen dat daarin verwezen wordt naar de wettelijke voorschriften en beursregels zoals die van tijd tot tijd luiden om discrepantie tussen wettelijke voorschriften en beursregels enerzijds en statutaire regels anderzijds te voorkomen. De Raad van Commissarissen heeft die statutenwijzigingen vooraf uitvoerig besproken en voorbereid. De Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 februari 2009 keurde de voorgestelde statutenwijzigingen goed. De akte van de statutenwijziging werd verleden op 23 februari 2009. Nadere toelichting bij de concrete wijzigingen is opgenomen op pagina 83 en volgende van dit jaarverslag.

In de loop van 2009 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 77 en volgende van dit jaarverslag.

De auditcommissie heeft in 2009 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 8 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 Philip Ghekiere (voorzitter) en Ben Van Assche. Philip Ghekiere werd vanaf 1 februari 2009 opgevolgd door Herman olde Bolhaar.

Nadere toelichting bij de taken, bevoegdheden en samenstelling van de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie is opgenomen op pagina 80 en volgende van dit jaarverslag.

De commissie heeft in 2009 driemaal 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.

De remuneraties voor Wim Maes en Kees Vlasblom, nieuwe 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.

Conclusie

Het bezoldigingsbeleid, de vergoedingen en de remuneratieprincipes zijn dezelfde als in 2008.

Voor een overzicht van de vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur tijdens het verslagjaar wordt verwezen naar pagina 82 van dit jaarverslag.

Op 30 juni 2009 trad Wim Deblauwe af als CEO en statutair directeur. Hij volgde Guido Dumarey op als CEO van hoofdaandeelhouder Punch International nv, een functie die noch vanuit praktisch, noch vanuit corporate governance oogpunt te combineren is met die van CEO en statutair directeur van Punch Graphix. Herman olde Bolhaar, voorzitter van de Raad van Commissarissen, werd aangesteld als CEO ad interim. Met ingang van 1 oktober 2009 werd Wim Maes aangesteld als CEO. Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 9 november 2009 werd hij bevestigd als CEO en nieuw statutair directeur.

Met ingang van 16 november 2009 werd Kees Vlasblom aangesteld als CFO. Hij volgde Peter Tytgadt op die de groep einde februari 2010 verlaten heeft. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 mei 2010 zal Kees Vlasblom worden voorgedragen als statutair directeur. De Raad van Commissarissen zal op de Algemene Vergadering van 18 mei 2010 kwijting vragen voor de heer Tytgadt. De Raad van Commissarissen wil de heer Tytgadt bedanken voor zijn inzet en bijdrage en wenst hem veel succes voor de toekomst.

Het crisisjaar 2009 heeft ook Punch Graphix niet gespaard. Door kordaat ingrijpen en verdere stroomlijning zijn de kerncompetenties gevrijwaard. Wij zien uit naar een positieve ontwikkeling.

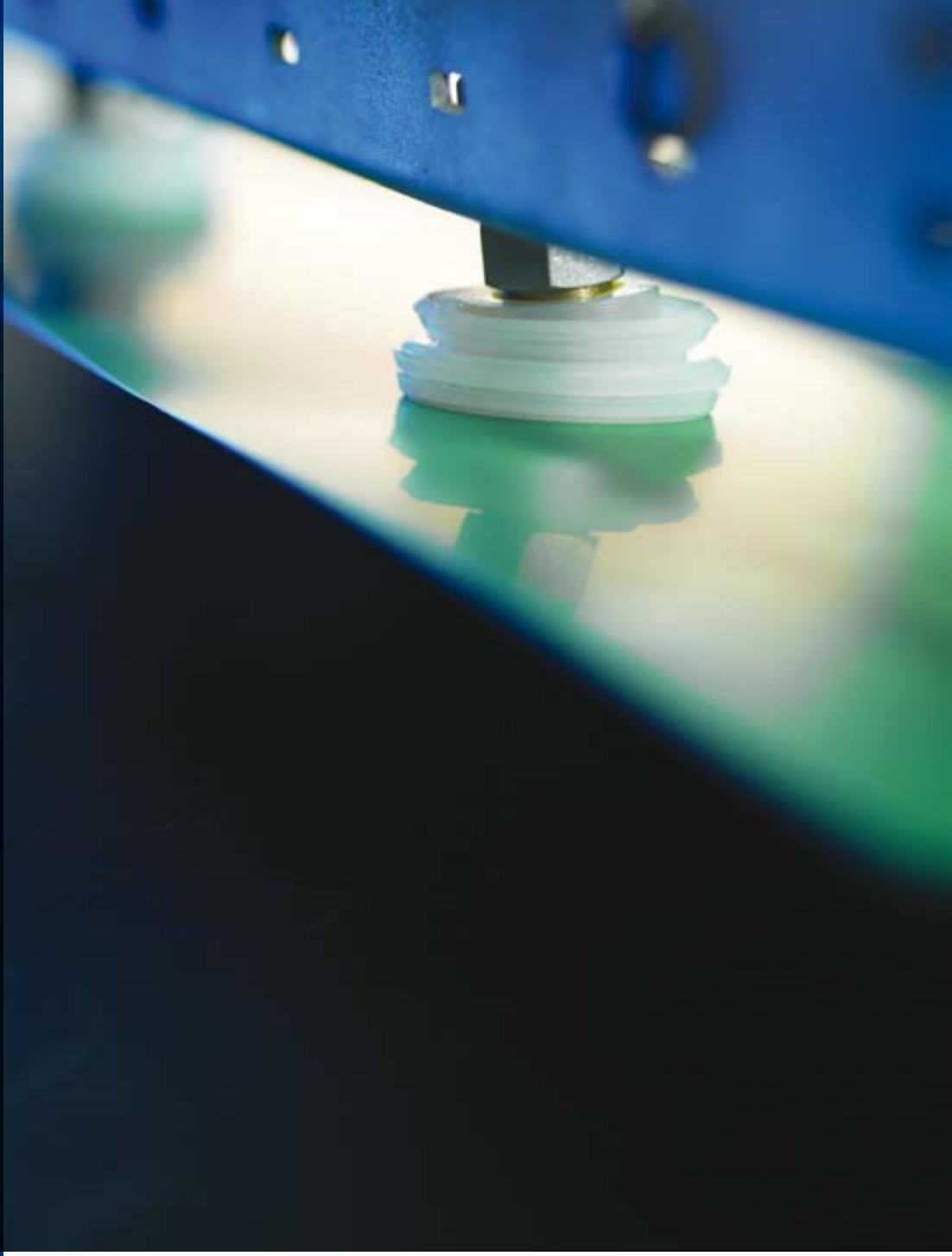
Tot slot wensen wij de leden van de Raad van Bestuur, het management en alle medewerkers van de groep te bedanken voor alles wat zij ook het voorbije jaar in moeilijke omstandigheden hebben gepresteerd. Mede dankzij hun inzet heeft Punch Graphix stand gehouden in een economisch moeilijk klimaat en is het gewapend voor de toekomst.

Eede, 20 april 2010

[Herman olde Bolhaar](#)

Voorzitter van de Raad van Commissarissen

7 Verslag van de Raad van Bestuur



Algemeen

In vergelijking met 2008 is de omzet gedaald van 163,4 miljoen euro tot 118,4 miljoen euro. Het nettoverlies bedraagt 15,9 miljoen euro tegenover een nettowinst van 15,9 miljoen euro over 2008. De wereldwijde economische crisis en eenmalige lasten drukken het resultaat.

Belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar

Op 2 maart 2009 werd de vennootschap Punch Graphix Prepress Germany GmbH verkocht. Alle CtP-activiteiten zijn nu gecentraliseerd binnen Punch Graphix Prepress Belgium nv in Ieper.

In de loop van het eerste kwartaal 2009 heeft de groep een kostenbesparingsplan doorgevoerd teneinde het kostenniveau in overeenstemming te brengen met het huidig activiteitsniveau. De operationele kosten dalen op jaarbasis met minimaal 10 miljoen euro. De volledige effecten van deze maatregelen zullen vanaf het tweede kwartaal 2010 in de cijfers tot uitdrukking komen.

De samenwerkingsovereenkomst met Agfa Graphics nv werd vernieuwd voor een periode van 4 jaar.

De drukpersen en plaatbelichters die Punch Graphix tijdens Drupa 2008 lanceerde, werden in de loop van 2009 met succes uitgerold. Zowel Xeikon als basysPrint bleef investeren in R&D met het oog op toekomstige productlanceringen. Bij Xeikon lag de focus op de verdere verbetering van drukkwaliteit en productiviteit, integratie in diverse workflows en ecologie.

Kerncijfers

De omzet daalde over het boekjaar 2009 met 28%, hoofdzakelijk als gevolg van een sterke terugval in machines. Belangrijke eenmalige lasten voor een bedrag van 22,9 miljoen euro drukken het bedrijfsre-

sultaat. Die eenmalige lasten zijn verbonden aan het in mei aangekondigde herstructureringsprogramma en de afwaarderingen van voorraden en debiteuren.

IFRS	31-12-2009	31-12-2008
<i>in miljoenen euro's</i>		
Omzet	118,4	163,4
Bedrijfsopbrengsten	125,8	177,3
EBITDA (1)	18,0	44,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-14,2	25,9
Resultaat voor belastingen	-15,9	21,8
Nettoresultaat	-15,9	15,9
Resultaat per aandeel (in euro per aandeel)	-0,60	0,57
Resultaat per aandeel - verwaterd (in euro per aandeel)	-0,60	0,57
REBITDA (2)	20,6	43,5
REBIT (3)	8,7	30,7

(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) kaselementen.

(3) REBIT - recurring EBIT: EBIT gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurring) kas- en niet-kaselementen.

Bespreking van de resultaten

Omzet en bedrijfsopbrengsten

In vergelijking met 2008 is de omzet met 28% gedaald. De belangrijkste ontwikkelingen zijn:

- Zowel Digital Printing Solutions (-29%) als Prepress Solutions (-24%) laten een omzetsdaling zien die hoofdzakelijk het gevolg is van de terugval van de machineverkoop.
- De omzet uit de machineverkoop over 2009 bleef met 46% achter op de omzet van 2008. Klanten blijven 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 blijven nagenoeg stabiel.
- Geografisch bekeken daalde de omzet vooral in Europa (-34%) en Amerika (-8%). In Azië werd een lichte omzetsijging van 8% opgetekend.

De bedrijfsopbrengsten bedragen 125,8 miljoen euro in vergelijking met 177,2 miljoen euro in 2008. De overige bedrijfsopbrengsten bedragen 7,4 miljoen euro en bestaan hoofdzakelijk uit ontvangen subsidies en doorberekende R&D-opbrengsten. De 14 miljoen euro overige bedrijfsopbrengsten voor 2008 omvatten niet-recurring inkomsten ten bedrage van circa 5 miljoen euro uit de verkoop van gebouwen en patenten.

Geconsolideerd	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Omzet per segment		
Digital Printing Solutions	85.291	119.692
Prepress Solutions (CtP)	33.099	43.664
Totale omzet	118.390	163.356
Omzet per activiteit/product		
Machines	49.348	91.159
Consumables	42.951	44.094
Service & Other	26.091	28.103
Totale omzet	118.390	163.356
Omzet per regio		
Europa	83.013	125.370
Noord- en Zuid-Amerika	31.763	34.645
Azië (incl. Australië en Nieuw-Zeeland)	3.614	3.341
Totale omzet	118.390	163.356

EBITDA

Op vergelijkbare basis is de EBITDA gedaald met 59%. De REBITDA (EBITDA gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurring) kaselementen) vertoont een daling van circa 53%. De belangrijkste opmerkingen in dit verband zijn:

- De economische crisis drukt op de marges.
- In de tweede jaarhelft is een voorzichtig omzetherstel op gang gekomen. De omzet van de tweede jaarhelft vertegenwoordigt 53% van de jaaromzet.
- De lagere omzet en dito marges worden niet volledig gecompenseerd door de daling van de operationele kosten. De groep heeft in 2009 een herstructureringsprogramma in gang gezet waarvan de volledige impact pas vanaf het tweede kwartaal van 2010 tot uiting zal komen. Het herstructureringsprogramma omvat voornamelijk aanpassingen in de organisatie.

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Geconsolideerd	18.029	44.174
Niet-recurring elementen:		
Herstructureringskosten	2.560	3.000
Kosten deelname Drupa 2008	-	1.500
Meerwaarde verkoop patenten (1)	-	-1.500
Meerwaarde verkoop activa	-	-3.700
REBITDA	20.589	43.474

(1) de verkoop in 2008 van patenten had betrekking op de voormalige melkrobotactiviteiten.

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

Bedrijfsresultaat (EBIT)

Het bedrijfsresultaat bedraagt -14,2 miljoen euro. De belangrijkste elementen zijn:

- De totale afwaardering van de voorraden beloopt over het boekjaar 2009 8,0 miljoen euro. In 2009 heeft de groep zijn methodiek voor de afwaardering van voorraden aangepast.
- De huidige economische crisis heeft een negatief effect op het betalingsgedrag van klanten: de geboekte waardeverminderingen op klantenvorderingen zijn opgelopen tot 3,7 miljoen euro.
- De groep heeft voorzieningen geboekt voor een bedrag van 8,6 miljoen euro. Deze voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op garantieverplichtingen, herstructureringen en juridische geschillen. De afwikkeling van de schadevergoeding aan BouMatic is voor een bedrag van 2,1 miljoen euro hierin begrepen.
- De afschrijvingen zijn gedaald van 13,5 miljoen euro in 2008 tot 11,9 miljoen euro in 2009.

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Geconsolideerd	-14.200	25.857
Niet-recurring elementen:		
Op EBITDA	2.560	-700
Eenmalige waardeverminderingen, afschrijvingen en voorzieningen	20.317	5.501
REBIT	8.677	30.658

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

Financieel resultaat en resultaat voor belastingen

Het financieel resultaat (-0,9 miljoen euro) bestaat hoofdzakelijk uit netto-interestinkomsten voor een bedrag van 0,2 miljoen euro en negatieve wisselkoers- en hedgeresultaten voor een bedrag van 1,0 miljoen euro. Het resultaat voor belastingen komt op een verlies van 15,9 miljoen euro. Over het boekjaar 2008 bedroeg de winst voor belastingen 21,8 miljoen euro.

Nettoresultaat – aandeel van de groep

Het aandeel van de groep in het nettoverlies bedraagt 15,7 miljoen euro tegenover een nettowinst van 16,0 miljoen euro in 2008.

Balans en kasstroomoverzicht

Het eigen vermogen bedraagt op het einde van de rapportageperiode 167 miljoen euro. Dat betekent een nettodaling van 16,4 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar; een daling die in hoofdzaak voortvloeit uit het resultaat van het boekjaar (-15,9 miljoen euro) en de inkoop van eigen aandelen (-0,4 miljoen euro).

Op het einde van het boekjaar had Punch Graphix een schuld van 7 miljoen euro aan Punch International nv. De netto financiële schuld is gedaald tot 28 miljoen euro.

Geconsolideerde balans	2009	2008
<i>in miljoenen euro's</i>		
Vaste activa	196,1	204,8
Vlottende activa	50,2	75,6
Liquide middelen	39,8	16,7
Totaal activa	286,2	297,0
Eigen vermogen	167,0	183,4
Leningen en overige financieringsverplichtingen	67,8	59,8
Overige schulden	51,4	53,8
Totaal passiva	286,2	297,0
Netto financiële schuld	28,0	43,1
Netto financiële schuld / EBITDA	1,62	0,98
Solvabiliteit	58%	62%



Informatie met betrekking tot financiële schuldconvenanten

De nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten bedraagt over 2009 14,7 miljoen euro; het resultaat van een operationele kasstroom van 12,5 miljoen euro en een daling van het werkkapitaal met 2,2 miljoen euro.

De investeringskasstroom van het boekjaar bedraagt netto 10,7 miljoen euro. De belangrijkste investeringen betreffen R&D (4 miljoen euro) en materiële vaste activa (5 miljoen euro). In de investeringen over 2008 is een eenmalige investering begrepen van 20,7 miljoen euro voor de participatie van 24,49% in Accentis nv.

Er werden in 2009 voor 20 miljoen euro nieuwe bankleningen opgenomen en 11 miljoen euro bankschulden terugbetaald. Punch International nv heeft op het einde van het boekjaar een vordering op Punch Graphix ten belope van 7 miljoen euro. Tot slot werden voor circa 0,4 miljoen euro eigen aandelen ingekocht. De nettokasstroom uit financieringsactiviteiten komt uit op 19,1 miljoen euro en de nettokasstroom op 23,2 miljoen euro.

Geconsolideerd kasstroomoverzicht	2009	2008
<i>in miljoenen euro's</i>		
Operationele kasstroom	12,5	35,0
Kasstroom werkkapitaal	2,2	-5,0
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	14,7	30,0
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-10,7	-36,0
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	19,1	-18,1
Wisselkoersverschillen	0,0	0,2
Nettokasstroom	23,2	-24,0
Liquide middelen einde periode	39,8	16,7

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. Op het einde van het boekjaar 2009 voldeed Punch Graphix aan alle in de convenanten gestelde voorwaarden.

Wijzigingen in de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur

Op 1 februari 2009 trad de heer Philip Ghekiere terug als lid van de Raad van Commissarissen.

Op 30 juni 2009 trad Wim Deblauwe af als CEO en statutair directeur. Herman olde Bolhaar, voorzitter van de Raad van Commissarissen, werd aangesteld als CEO ad interim.

Met ingang van 1 oktober 2009 werd Wim Maes aangesteld als CEO. Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 9 november 2009 werd hij bevestigd als CEO en nieuw statutair directeur.

Op 1 oktober 2009 legde Guido Dumarey zijn mandaat als lid van de Raad van Commissarissen neer.

Wim Deblauwe werd op 1 oktober 2009 benoemd tot nieuw lid van de Raad van Commissarissen.

Met ingang van 16 november 2009 werd Kees Vlasblom aangesteld als CFO.

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.

Gebruik van financiële instrumenten

Voor een bespreking van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening op pagina 132 en volgende. Toelichting bij het risicobeheer van de groep werd opgenomen in een specifiek hoofdstuk, hoofdstuk 9 (risico's en risicobeheer) op pagina 96 en volgende.

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

Punch Graphix hecht veel belang aan corporate governance (deugdelijk bestuur) en een transparante informatieverschaffing. 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 informatieverschaffing verplicht 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 110 en volgende in dit jaarverslag. In hoofdstuk 11 wordt eveneens uitgebreide commentaar en toelichting op de geconsolideerde jaarrekening gegeven.

Marktontwikkelingen en vooruitzichten

De uitvoering van het tijdens het eerste kwartaal gestarte herstructureringsprogramma om de organisatie te optimaliseren en de kostenefficiëntie te verhogen verloopt volgens schema. Punch Graphix verwacht dat de markt in 2010 uitdagend zal blijven. Het is dan ook niet mogelijk om concrete vooruitzichten te geven.

Dividendvoorstel

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

Inkoop eigen aandelen

De Raad van Bestuur heeft besloten om gebruik te maken van de machtiging tot inkoop eigen aandelen die hem werd verleend. Conform deze machtiging, die werd uitgebreid op de Buitengewone Algemene Vergadering van 13 februari 2009, is de Raad van Bestuur 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 2009 in totaal 2.336.979 eigen aandelen ingekocht aan een gemiddelde prijs van 2,51 euro. In 2009 werden er 248.458 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 183.

Eede, 20 april 2010

Wim Maes

Chief Executive Officer,
voorzitter van de Raad van Bestuur

Kees Vlasblom

Chief Financial Officer





Corporate Governance



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.

Naleving en handhaving van de Code

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 107 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.

In het verleden is eveneens gekozen voor een beperkte vorm van bescherming, namelijk prioriteitsaandelen, om bij eventuele ongewenste invloeden van buitenaf een optimale afweging van de belangen van alle betrokkenen te kunnen maken.

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 2009 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. De Raad van Commissarissen van 20 april 2009 keurde, in naleving van best practice bepaling III.6.4, de volgende transacties goed: (i) de verkoop van de aandelen die Punch Graphix nv aanhield in Punch Graphix Prepress Germany GmbH aan Nipson International nv, (ii) de toekenning door Punch Graphix nv van een lening van 5 miljoen euro aan Punch International nv en (iii) de overdracht door Punch Graphix nv van de arbitrageclaim van BouMatic aan Punch International nv. De heer Guido Dumarey, gedelegeerd bestuurder van Punch International nv, heeft zich wegens een belangenconflict van de stemming onthouden. De transacties hebben plaatsgevonden overeenkomstig in de branche gebruikelijke condities ('at arm's length').

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 2009 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 plc⁽¹⁾. 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. 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 Punch Telematix nv, 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. Wim Deblauwe
2. Herman olde Bolhaar
3. Ben Van Assche



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 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.

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 afgetreten commissaris is onmiddellijk herbenoembaar.

Het rooster van aftreden dat gold tijdens het boekjaar 2009 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

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, principekwesaties en zaken van algemeen belang, met in achtname 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.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 mei 2009 heeft de vergadering van houders van prioriteits aandelen, conform artikel 5 lid 1 van de statuten, aangewezen als zijnde bevoegd tot uitgifte van gewone aandelen ten belope van totaal 10% van het uitstaande aandelenkapitaal en wel tot 19 mei 2014, alsmede, conform artikel 6 lid 6 van de statuten, tot beperking of uitsluiting van het voorkeursrecht van aandeelhouders op deze aandelen.



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 2009 werd het tegenstrijdig belang ingeroepen door een lid van de Raad van Commissarissen. Met name naar aanleiding van (i) de verkoop van de aandelen die Punch Graphix nv aanhield in Punch Graphix Prepress Germany GmbH aan Nipson International nv, (ii) de toekenning door Punch Graphix nv van een lening van 5 miljoen euro aan Punch International nv en (iii) de overdracht door Punch Graphix nv van de arbitrageclaim van BouMatic aan Punch International nv heeft Guido Dumarey zich onthouden van stemming (zie ook pagina 47 en 61).

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 90 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 2009 werd (i) de toekenning door Punch Graphix nv van een lening van 5 miljoen euro aan Punch International nv en (ii) de overdracht door Punch Graphix nv van de arbitrageclaim van BouMatic aan Punch International nv besproken (zie ook pagina 47).

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 2009 bestond de Raad van Bestuur tot 30 juni 2009 uit de heren Wim Deblauwe en Peter Tytgadt. Op 30 juni 2009 trad Wim Deblauwe af als Chief Executive Officer en statutair directeur. Hij volgde Guido Dumarey op als CEO van hoofdaandeelhouder Punch International nv. Herman olde Bolhaar, voorzitter van de Raad van Commissarissen, werd aangesteld als CEO ad interim. Met ingang van 1 oktober 2009 werd Wim Maes aangesteld als CEO. Tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering van 9 november 2009 werd hij bevestigd als nieuw statutair directeur en CEO. In onderling overleg werd tevens besloten dat Peter Tytgadt de groep einde februari 2010 zou verlaten. Met ingang van 16 november 2009 werd Kees Vlasblom aangesteld als CFO. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 mei 2010 zal hij worden voorgedragen als statutair directeur.

De heer Wim Deblauwe

Chief Executive Officer tot 30 juni 2009

Voor het curriculum vitae van Wim Deblauwe wordt verwezen naar pagina 62.

De heer Wim Maes

Chief Executive Officer vanaf 1 oktober 2009

Wim Maes (°1972) werd met ingang van 1 oktober 2009 benoemd tot Chief Executive Officer en statutair directeur van Punch Graphix nv. Van juli 2007 tot oktober 2009 was hij Chief Executive Officer van Punch Telematix nv. Daarvoor was hij korte tijd Chief Executive Officer 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 Peter Tytgadt

Chief Financial Officer tot 16 november 2009

Peter Tytgadt (°1970) werd aangesteld als Chief Financial Officer en statutair directeur van Punch Graphix nv in juli 2007 nadat hij in april 2007 reeds was benoemd tot Chief Financial Officer van Punch Graphix plc1. In december 2005 startte hij bij moedermaatschappij Punch International nv als Corporate Controller en verantwoordelijke voor investor relations. Hij was nauw betrokken bij de beursgang van Punch Telematix nv op Euronext Brussel in 2006. Van 2000 tot 2005 was hij verantwoordelijk voor consolidatie, financiële rapportage en investor relations bij Kinapolis Group nv. Peter Tytgadt heeft meer dan 15 jaar ervaring in leidinggevende financiële functies in diverse bedrijven.

Peter Tytgadt bezit direct en indirect, via Punch International nv, aandelen in Punch Graphix nv.

De heer Kees Vlasblom

Chief Financial Officer vanaf 16 november 2009

Kees Vlasblom (°1966) werd aangesteld als Chief Financial Officer van Punch Graphix nv met ingang van 16 november 2009. Daarvoor was hij Chief Financial Officer 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 zal hij worden voorgedragen 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 directeuren geschiedt uit een bindende voordracht, welke ten minste twee personen voor iedere te vervullen plaats bevat, opgemaakt binnen de drie maanden nadat de Prioriteit 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 Prioriteit om zoveel mogelijk te voorkomen dat veel leden van de Raad van Bestuur tegelijk aftreden. De Prioriteit 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 Prioriteit.

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 zijdens de externe accountant als zijdens 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 behoeft 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.

In het kader van de op 13 februari 2009 goedgekeurde statutenwijziging heeft de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders machtiging gegeven aan de Raad van Commissarissen, conform artikel 7 lid 1 van de statuten, voor een periode van 18 maanden, derhalve tot 15 juli 2010, om ter beurse of anderszins onder bezwarende titel volgestorte aandelen (inclusief onderaandelen) in de vennootschap te verwerven tot een hoeveelheid die ingevolge de wet en de statuten op het tijdstip van verwerving maximaal door de vennootschap verkregen kan worden, namelijk 50% van het geplaatste kapitaal, en tegen een prijs die ten tijde van de verkrijging ligt tussen het nominale bedrag en 110% van de beurskoers.

De Raad van Commissarissen heeft vervolgens de bevoegdheid gegeven aan de Raad van Bestuur om overeenkomstig deze regels eigen aandelen in te kopen.

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.

Een lid van de Raad van Bestuur 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 Bestuur 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.

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 2009 was de auditcommissie samengesteld uit de heren Herman olde Bolhaar en Ben Van Assche. Die laatste vervulde ook 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 informatieverstopping door de vennootschap, inclusief doch niet beperkt tot de keuze van accountingpolitiecs, de toepassing en beoordeling van effecten van nieuwe regels, inzicht in de behandeling van 'schattingen' 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 2009 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 2009 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 beslist 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 2009 was de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie samengesteld uit de heren Philip Ghekiere (voorzitter) en Ben Van Assche. Philip Ghekiere heeft per 1 februari 2009 zijn mandaat als lid van de Raad van Commissarissen neergelegd; hij werd opgevolgd door Herman olde Bolhaar. Het ontslag van Philip Ghekiere werd op 13 februari 2009 bekrachtigd.

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 2009 heeft de commissie driemaal 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 2009 wordt verwezen naar het verslag van de Raad van Commissarissen op pagina 49.

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 heer Guido Dumarey alsmede de heer Wim Deblauwe hebben afgezien van enige vergoeding.

	Aanvang mandaat	Einde mandaat	Vaste vergoeding	Totale vergoeding	Voorziene vaste vergoe- ding 2010
<i>in euro's</i>					
Raad van Commissarissen			45.000	38.750	45.000
Herman olde Bolhaar	03-03-2005	-	25.000	18.750	25.000
PGMS nv, Philip Ghekiere	23-07-2007	31-01-2009	-	-	-
Wolive nv, Ben Van Assche	01-01-2008	-	20.000	20.000	20.000
Guido Dumarey	20-04-2006	01-10-2009	-	-	-
Wimel bvba, Wim Deblauwe	09-11-2009	-	-	-	-
Raad van Bestuur			293.454	293.454	321.000
Wimel bvba, Wim Deblauwe (CEO)	01-01-2008	30-06-2009	-	-	-
PTC bvba, Peter Tytgadt (CFO)	23-07-2007	28-02-2010	136.238	136.238	-
Fram bvba, Wim Maes (CEO)	01-10-2009	-	84.000	84.000	176.000
Kees Vlasblom (CFO)	16-11-2009	-	18.125	18.125	145.000
Herman olde Bolhaar			55.091	55.091	-

De groep heeft geen vergoedingen op termijn, uitkeringen na beëindiging van het dienstverband/mandaat, winstdelingen, bonussen of enige andere verplichting tot vergoeding.

Belangrijke overeenkomsten

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

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Op grond van de Europese transparantierichtlijn (EG Richtlijn 2007/36) diende de Nederlandse wet uiterlijk 3 augustus 2009 te worden aangepast op een aantal punten die voor de formaliteiten rond aandeelhoudersvergaderingen van belang zijn. Het wetsvoorstel hierover werd op 8 december 2009 door de Tweede Kamer aangenomen; het is thans in behandeling bij de Eerste Kamer. Verwacht wordt dat het wetsvoorstel in de loop van de eerste helft van 2010 in werking treedt. Vanzelfsprekend wil Punch Graphix aan alle wettelijke voorschriften en beursregels voldoen die van tijd tot tijd van toepassing zijn. Daarom werd aan de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 februari 2009 voorgesteld om de statutaire regels op die punten zodanig aan te passen dat daarin verwezen wordt naar de wettelijke voorschriften en beursregels zoals die van tijd tot tijd luiden om discrepantie tussen wettelijke voorschriften en beursregels enerzijds en statutaire regels anderzijds te voorkomen. De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 februari 2009 keurde de voorgestelde statutenwijzigingen goed. De akte van de statutenwijziging werd verleden op 23 februari 2009.

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⁽¹²⁾. 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.

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.

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 door middel van aankondiging in een landelijk verspreid dagblad en de Officiële Prijscourant – wat dit laatste betreft zolang aandelen in de vennootschap ter beurze te Amsterdam zijn genoteerd – op een termijn van ten minste veertien dagen, de dag der oproeping en die der vergadering niet meegerekend.

Met de hiervoor beschreven wetswijziging veranderde in de loop van 2009 de wettelijke oproepingstermijn voor aandeelhoudersvergaderingen (15 dagen werd de facto 30 dagen) en werd een registratiedatum ('record date') voor aandeelhoudersvergaderingen verplicht. Die registratiedatum komt volgens het hierboven aangehaalde wetsvoorstel te liggen op de 21e dag voor die van de vergadering. Verder wijzigden de wettelijke vereisten ten aanzien van de wijze van oproeping. Oproeping bij krantenadvertentie is niet langer wettelijk verplicht. Overigens blijft dat voorlopig wel een verplichting van Euronext. Op 13 februari 2009 werd tijdens een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders een statutenwijziging goedgekeurd waardoor dit lid voortaan luidt als volgt: "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".

6. De oproeping vermeldt plaats, dag en uur van de vergadering, alsmede de wijze, de plaats en de dag waarop uiterlijk de vergadergerechtigden, die de algemene vergadering wensen bij te wonen, de verklaring bedoeld in lid 7 en/of de andere bewijsstukken van hun rechten in bewaring moeten geven om toegang te verkrijgen tot de vergadering – welke dag niet vroeger zal worden gesteld dan op de zevende dag voor die der vergadering, 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.

Gelet op de invoering van een registratiedatum (cf. supra), werd op 13 februari 2009 tijdens een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders een statutenwijziging goedgekeurd waardoor dit lid 6 luidt 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, 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." Door de statutenwijziging werd eveneens een nieuw lid 7 toegevoegd dat luidt: "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."

7. Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door één of meer aandeelhouders en één of meer houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen die alleen of gezamenlijk ten minste één honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, of die gezamenlijk aandelen of certificaten van aandelen in de vennootschap houden die volgens de officiële prijscourant van Euronext Amsterdam nv een gezamenlijke waarde van ten minste vijftig miljoen euro (50.000.000 euro) vertegenwoordigen, 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 en mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap

zich daartegen verzet.

Volgens het bovenvermeld wetsvoorstel tot implementatie van de Europese transparantierichtlijn zal de wettelijke grens voor aandeelhouders om agendapunten te kunnen voorstellen worden gewijzigd (thans is die 1% of een beurswaarde van 50.000.000 euro; die grens wordt 3%). Op 13 februari 2009 werd tijdens een Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders een statutenwijziging goedgekeurd die lid 7 vernummert in lid 8. Dit artikellid luidt 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 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."

8. Houders van gewone aandelen op naam zullen, om de algemene vergadering te kunnen bijwonen en (voor zover stemgerechtigd) aan de stemmingen te kunnen deelnemen, de directie ten minste zeven dagen vóór de vergadering van hun voornemen daartoe schriftelijk op de hoogte moeten brengen. Wat betreft het stemrecht en/of vergaderrecht zal de vennootschap met overeenkomstige toepassing van het bepaalde in artikel 2:88 Burgerlijk Wetboek tevens als aandeelhouder beschouwen degene genoemd in een schriftelijke verklaring van een aangesloten instelling inhoudende dat de in die verklaring genoemde hoeveelheid gewone aandelen aan toonder behoort tot haar verzameldepot en dat de in de verklaring genoemde persoon tot de genoemde hoeveelheid gewone aandelen aan toonder deelgenoot in haar verzameldepot is en tot na de vergadering zal blijven, mits de desbetreffende verklaring tijdig ten kantore van de vennootschap is gedeponneerd. Het in de vorige zin bepaalde is van overeenkomstige toepassing op degene die een recht van vruchtgebruik heeft met betrekking tot een of meer gewone aandelen aan toonder, mits aan de vruchtgebruiker het stemrecht op die aandelen toekomt.

Op grond van de Europese transparantierichtlijn (EG Richtlijn 2007/36) zou in de loop van 2009 een registratiedatum ingevoerd worden, en zou de verplichte blokkering van aandelen voor degenen die aandeelhoudersvergaderingen willen bijwonen, vervallen. Daarom werd op 13 februari 2009 tijdens een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders een statutenwijziging goedgekeurd die lid 8 vernummert in lid 9. Dit artikellid luidt 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."

9. Voorstellen van stemgerechtigde vergadergerechtigden moeten uiterlijk op de dertigste dag voor die der vergadering bij de directie worden ingediend.

Als gevolg van de statutenwijziging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 februari 2009 komt dit artikellid te vervallen.

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.
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 binnen de in artikel 18 lid 6 bedoelde termijn ten kantore van de vennootschap is gedeponneerd.

Als gevolg van de statutenwijziging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 februari 2009 luidt dit artikellid voortaan als volgt: "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 dat in de oproeping is vermeld ten kantore van de vennootschap is gedeponneerd".



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.
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 volstreekte meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen.
6. Blanco stemmen worden niet als uitgebrachte stemmen geteld.
7. Staken de stemmen omtrent een voorstel over zaken, dan komt geen besluit tot stand.
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.
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.

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.

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.

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.

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 verzoe-

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, 8 en 9, 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.

Als gevolg van de statutenwijziging goedgekeurd door de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 13 februari 2009 luidt dit artikellid voortaan als volgt: "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.

7. In de vergadering van houders van prioriteitsaandelen wordt voor ieder prioriteitsaandeel één stem uitgebracht. Alle besluiten worden genomen met volstrekte 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.

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.

Voorwetenschap

Het navolgende reglement is in werking getreden op 1 april 1999 en werd op 3 augustus 1999 gewijzigd. Het werd opgesteld voor het voormalige Punch Technix nv. Punch Graphix heeft dit reglement overgenomen.

Definities

Art. 1 Begrippen waarvan de beginletters met een hoofdletter zijn geschreven hebben in dit reglement de navolgende betekenis:

Aangewezen Personen

- a. bestuurders en commissarissen van de Vennootschap;
- b. bestuurders en commissarissen van Gekwalificeerde Groepsmaatschappijen;
- c. degenen die rechtstreeks of middellijk meer dan 25% van het kapitaal van de Vennootschap verschaffen, alsmede indien het een rechtspersoon betreft, bestuurders en commissarissen van die vennootschap;
- d. echtgenoten, bloed- en aanverwanten in de eerste graad en andere personen die een gemeenschappelijke huishouding voeren met de bestuurders en commissarissen van de Vennootschap of van de sub a, b en c bedoelde personen;
- e. bloed- en aanverwanten van de bestuurders en commissarissen van de Vennootschap of van de sub a, b en c bedoelde personen, indien deze bloed- of aanverwanten de beschikking hebben of door de Transactie verkrijgen over ten minste 5% van de (certificaten van) aandelen in het kapitaal van de Vennootschap;
- f. leden van de ondernemingsraad van de Vennootschap of een Groepsmaatschappij.

Centrale Functionaris

Persoon als bedoeld in artikel 11 en volgende.

Effecten

- a. (certificaten van) aandelen in het kapitaal van de Vennootschap;
- b. andere effecten met betrekking tot de Vennootschap die zijn genoteerd aan een op grond van artikel 22 van de Wet Toezicht Effectenverkeer 1995 erkende effectenbeurs dan wel aan een buiten Nederland gevestigde en van overheidswege toegelaten effectenbeurs, of effecten waarvan aannemelijk is dat deze spoedig aan een zodanige beurs zullen worden genoteerd;
- c. effecten waarvan de waarde mede wordt bepaald door de waarde van de (certificaten van) aandelen in het kapitaal van de Vennootschap of de sub b bedoelde effecten.

Gesloten Periode

- a. de periode van 2 maanden direct voorafgaande aan de eerste publicatie van een jaarbericht van de Vennootschap;
- b. de periode van 21 dagen direct voorafgaande aan de publicatie van een halfjaar- of kwartaalbericht van de Vennootschap, of een aankondiging van een (interim-) dividend door de Vennootschap;
- c. de periode van 1 maand direct voorafgaande aan de publicatie door of vanwege de Vennootschap van een prospectus met betrekking tot Effecten, tenzij er sprake is van een kortere periode van besluitvorming dan één maand, in welk geval deze kortere periode geldt.

Groepsmaatschappij

Een groepsmaatschappij van de Vennootschap als bedoeld in artikel 2:24b BW en de rechtspersoon of vennootschap waarin een Groepsmaatschappij een gekwalificeerde deelneming (in de zin van artikel 1 sub f van de Regeling) heeft.

Gekwalificeerde Groepsmaatschappij

Een Groepsmaatschappij waarvan de meest recent vastgestelde omzet ten minste 10% van de geconsolideerde omzet van de groep bedraagt

Regeling

Regeling melding en reglementering transacties Wet Toezicht Effectenverkeer 1995 (Staatscourant 1999,5).

STE

Stichting Toezicht Effectenverkeer

Transactie

Het direct of indirect, voor eigen rekening of voor rekening van een ander, kopen of verkopen van, of het verrichten van een andere rechtshandeling strekkende tot verkrijging of vervreemding van Effecten.

Vennootschap

Punch Graphix nv

Voorwetenschap

Bekendheid met een bijzonderheid omtrent de Vennootschap of omtrent de handel in Effecten die niet openbaar is gemaakt en waarvan openbaarmaking, naar redelijkerwijs is te verwachten, invloed zou kunnen hebben op de koers van de Effecten, ongeacht de richting van die koers.

Werknemer

Een ieder die in dienst is van of anderszins in een gezagsverhouding staat tot de Vennootschap, of haar Groepsmaatschappij, ongeacht de duur van de overeenkomst, alsmede leden van de raad van commissarissen en de directie van de Vennootschap of haar Gekwalificeerde Groepsmaatschappijen.

Verbod op verrichten Transacties

- Art. 2 Het is iedere Werknemer verboden om een Transactie in Effecten te verrichten:
- wanneer hij of zij beschikt over Voorwetenschap (behoudens het bepaalde in artikel 4);
 - zonder voorafgaand verkregen schriftelijke toestemming van de Centrale Functionaris.

Verbod op aanbevelen Transacties/ geheimhoudingsplicht

- Art. 3 Het is voorts iedere Werknemer verboden om:
- een derde aan te bevelen Transacties in Effecten te verrichten, wanneer hij of zij beschikt over Voorwetenschap;
 - Voorwetenschap aan een derde mee te delen.

Uitzonderingen

- Art. 4 Het verbod van artikel 2 sub a (het verbod van artikel 2 sub b blijft derhalve onverkort van toepassing) is niet van toepassing op:
- degene die een Transactie verricht ter nakoming van een opeisbare verbintenis die reeds bestond op het tijdstip waarop hij of zij kennis kreeg van de bijzonderheid als gevolg waarvan hij beschikt over Voorwetenschap;
 - het in het kader van een personeelsregeling aanvaarden van opties, converteerbare obligaties, warrants dan wel soortgelijke rechten op Effecten, indien het voornemen tot het toekennen ten minste twee maanden voorafgaande aan de toekenning aan de STE kenbaar is gemaakt;

- het in het kader van een personeelsregeling uitoefenen van toegekende opties, omwisselen van converteerbare obligaties of uitoefenen van uitgegeven warrants dan wel soortgelijke rechten of Effecten, op de expiratiedatum van dit recht dan wel binnen een periode van vijf werkdagen voorafgaande aan die datum; alsmede de verkoop van de met de uitoefening van de rechten verworven Effecten binnen deze periode, mits de Werknemer ten minste twee maanden voor de expiratie schriftelijk aan de Centrale Functionaris kenbaar heeft gemaakt tot de verkoop te zullen overgaan, waartoe hij of zij alsdan ook verplicht is;
- het bij wijze van dividenduitkering ontvangen van Effecten al dan niet na keuze.

Toestemming Centrale Functionaris

- Art. 5.1 De Centrale Functionaris zal in artikel 2 sub b bedoelde toestemming niet op onredelijke gronden weigeren.
- Art. 5.2 De Centrale Functionaris zal de in artikel 2 sub b bedoelde toestemming weigeren:
- gedurende een Gesloten periode;
 - indien de Werknemer een Transactie in Effecten heeft verricht en binnen zes maanden nadien een andere Transactie wil verrichten die tegengesteld is aan de eerste Transactie of daardoor het risico van de eerste Transactie ongedaan wordt gemaakt of beperkt, met dien verstande dat de toestemming niet zal worden geweigerd indien de eerste Transactie de uitoefening is van een door de Vennootschap verleende optie met betrekking tot Effecten.
- Art. 6 De Centrale Functionaris kan op verzoek van een Werknemer onder bijzondere omstandigheden schriftelijk ontheffing verlenen van het bepaalde artikel 5 lid 2 sub a.

Handel in andere effecten

Art. 7 De Centrale Functionaris kan bepalen dat de Werknemers gedurende een door hem aan te geven periode geen Transacties mogen verrichten in andere effecten, indien de Centrale Functionaris van mening is dat de Werknemers over Voorwetenschap beschikken of kunnen beschikken, die betrekking heeft op die andere effecten of indien de Centrale Functionaris van mening is dat de Werknemers de schijn kunnen wekken dat zij artikel 46 van de Wet overtreden, indien zij een Transactie in die andere effecten zouden verrichten. Een dergelijk besluit wordt onverwijld aan de Werknemers medege-deeld.

Meldingsplicht

Art. 8.1 Leden van de raad van commissarissen en van de directie van de Vennootschap zijn verplicht om de Centrale Functionaris schriftelijk opgave te doen van iedere Transactie in effecten op dezelfde dag dat zij de Transactie hebben verricht.

Art. 8.2 Aangewezen Personen (niet zijnde de in het vorige lid bedoelde personen) zijn verplicht om de Centrale Functionaris schriftelijk opgave te doen van iedere Transactie binnen vijf werkdagen nadat zij de Transactie hebben verricht.

Art. 9 De opgaven bedoeld in artikel 8 worden gedaan door de volledige invulling en ondertekening van de formulieren die de Centrale Functionaris daartoe ter beschikking stelt.

Art. 10.1 Overeenkomstig het bepaalde in artikel 46b van de Wet Toezicht Effectenverkeer 1995 en artikel 3 van de Regeling zijn Aangewezen Personen verplicht om melding te doen van door hem of haar, in of vanuit Nederland, verrichte Transacties in Effecten aan de STE. Deze melding zal door de Centrale Functionaris worden gedaan:

- a. onverwijld nadat hij de in artikel 8 lid 1 bedoelde opgave heeft ontvangen, indien het betreft een persoon die lid is van de directie of de raad van commissarissen van de Vennootschap;
- b. uiterlijk tien dagen na afloop van de kalendermaand waarin de te melden Transactie is verricht (mits hij de in artikel 8 lid 2 bedoelde opgave tijdig heeft ontvangen), indien het betreft een andere Aangewezen Persoon.

Art. 10.2 Werknemers zijn verplicht om hun echtgenoten, bloed- en aanverwanten en andere personen waarmee zij een gemeenschappelijke huishouding voeren op de hoogte te stellen van het in dit reglement met betrekking tot hen bepaalde. Voorts zijn Werknemers steeds verplicht namen en adressen van hun echtgenoten, bloed- en aanverwanten in de eerste graad en huisgenoten schriftelijk aan de directie van de Vennootschap en de Centrale Functionaris op te geven.

Centrale Functionaris

- Art. 11 De directie van de Vennootschap benoemt een Centrale Functionaris en kan deze te allen tijde vervangen door een ander en maakt dit bekend aan de Werknemers en Aangewezen Personen.
- Art. 12 De Centrale Functionaris heeft de taken en bevoegdheden die in dit reglement aan hem of haar zijn toegekend.
- Art. 13 De Centrale Functionaris kan in overleg met de directie een of meer plaatsvervaarders aanwijzen al dan niet met vestiging in andere landen, die, ten behoeve van de Werknemers in die landen, zodanige taken en bevoegdheden kan uitoefenen als de Centrale Functionaris in overleg met de directie zal bepalen. De Centrale Functionaris kan in overleg met de directie van de Vennootschap personen aanwijzen die hem bij afwezigheid vervangen.
- Art. 14 De Centrale Functionaris houdt een register waarin worden opgenomen:
- alle opgaven, besluiten, verzoeken om ontheffing te verlenen, alle verleende ontheffingen en overige verzoeken aan of door de Centrale Functionaris op grond van dit reglement;
 - alle mededelingen door de Centrale Functionaris aan de STE;
 - afschriften van overeenkomsten die de Centrale Functionaris op grond van het bepaalde in artikel 19 heeft ontvangen.
- Art. 15 Een Werknemer en Aangewezen Persoon heeft recht om inzage te nemen in de gegevens die in het register zijn opgenomen voor zover die hem of haar betreffen.
- Art. 16 De voorzitter van de directie van de Vennootschap heeft te allen tijde het recht om het register in te zien.
- Art. 17 De Centrale Functionaris mag de gegevens die zeven jaar oud zijn uit het register verwijderen.

Onafhankelijke beheerders

- Art. 18 De verbodsbepalingen van dit reglement, alsmede de meldingsverplichtingen bedoeld in dit reglement zijn niet van toepassing indien en voor zover een Transactie in Effecten wordt verricht voor rekening van een Werknemer of Aangewezen Persoon door een onafhankelijke beheerder, aan wie bij schriftelijke overeenkomst met de desbetreffende Werknemer of Aangewezen Persoon het vrije beheer van de effectenportefeuille is overgedragen en die de Transactie verricht zonder last of ruggespraak met zijn opdrachtgever.
- Art. 19.1 De Werknemer of Aangewezen Persoon is verplicht om aan de Centrale Functionaris een afschrift te geven van de in het vorige artikel bedoelde overeenkomst en de Centrale Functionaris schriftelijk te informeren over iedere wijziging in die overeenkomst.
- Art. 19.2 De Centrale Functionaris zal voor zover het een overeenkomst met een Aangewezen Persoon betreft namens de betrokkene een afschrift van de overeenkomst zenden aan de STE. Daarnaast is de Centrale Functionaris bevoegd de STE inzage te verlenen in de andere overeenkomsten, indien hij daartoe aanleiding ziet.

Sancties

Art. 20 Afgezien van de strafrechtelijke gevolgen van overtreding van het wettelijke verbod op handel met Voorkennis, behoudt de Vennootschap zich het recht voor bij overtreding van het onderhavige reglement alle maatregelen te nemen die de Wet haar biedt, waaronder mede wordt begrepen beëindiging van de (arbeids-) overeenkomst met de betrokkene, al dan niet op staande voet.

Overige bepalingen

- Art. 21 De directie van de Vennootschap maakt tijdig voor het begin van ieder kalenderjaar bekend welke perioden in het desbetreffende kalenderjaar in elk geval gelden als Gesloten Perioden. Wijzigingen of aanvullingen worden in de loop van het kalenderjaar op dezelfde wijze bekend gemaakt.
- Art. 22 De bepalingen van dit reglement zijn van toepassing op Werknemers en Aangewezen Personen ongeacht de hoedanigheid waarin zij Transacties verrichten en zijn derhalve ook van toepassing, indien de betrokken persoon een Transactie verricht voor rekening van een ander of als een vertegenwoordiger van een ander.
- Art. 23 De directie van de Vennootschap is te allen tijde bevoegd het onderhavige reglement te wijzigen of aan te vullen en bepaalt vanaf wanneer de wijzigingen en/of aanvullingen van kracht zijn.
- Art. 24 Een afschrift van dit reglement wordt gezonden aan de STE.
- Art. 25 De Centrale Functionaris is bevoegd na overleg met de directie van de Vennootschap in de gevallen waarin dit reglement niet voorziet een beslissing te nemen.
- Art. 26 Op dit reglement is Nederlands recht van toepassing.



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
 - verkoop van conventionele drukplaten onder basysPrint-label
 - 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, 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 balansverhoudingen te optimaliseren om zo de financiële risico's te beperken en de solvabiliteit van de onderneming op lange termijn te handhaven. De beursnotering levert een zinnvolle 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 2009. 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 120 van dit jaarverslag. Voor de bespreking van elk van de aangehaalde elementen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening op pagina 132 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 120 en de betreffende toelichting op de jaarrekening op pagina 161 (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 120 en de betreffende toelichting op de jaarrekening op pagina 165 (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 120 en de betreffende toelichting op de jaarrekening op pagina 157 (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.

Leidinggevenden 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 2009 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 78).

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.

Gedragscodes

Punch Graphix heeft een reglement voor insider trading en beperkte richtlijnen op het vlak van ethische code en competitieve regels. In de loop van 2010 zal de Raad van Bestuur een en ander verder uitwerken.

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.

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 2010 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.



Aandeelhouders- 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 2010	14 mei 2010
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	18 mei 2010
Publicatie van de halfjaarresultaten 2010	27 augustus 2010
Trading update derde kwartaal 2010	15 november 2010
Publicatie van de jaarresultaten 2010	28 februari 2011
Jaarverslag 2010 beschikbaar	29 april 2011

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

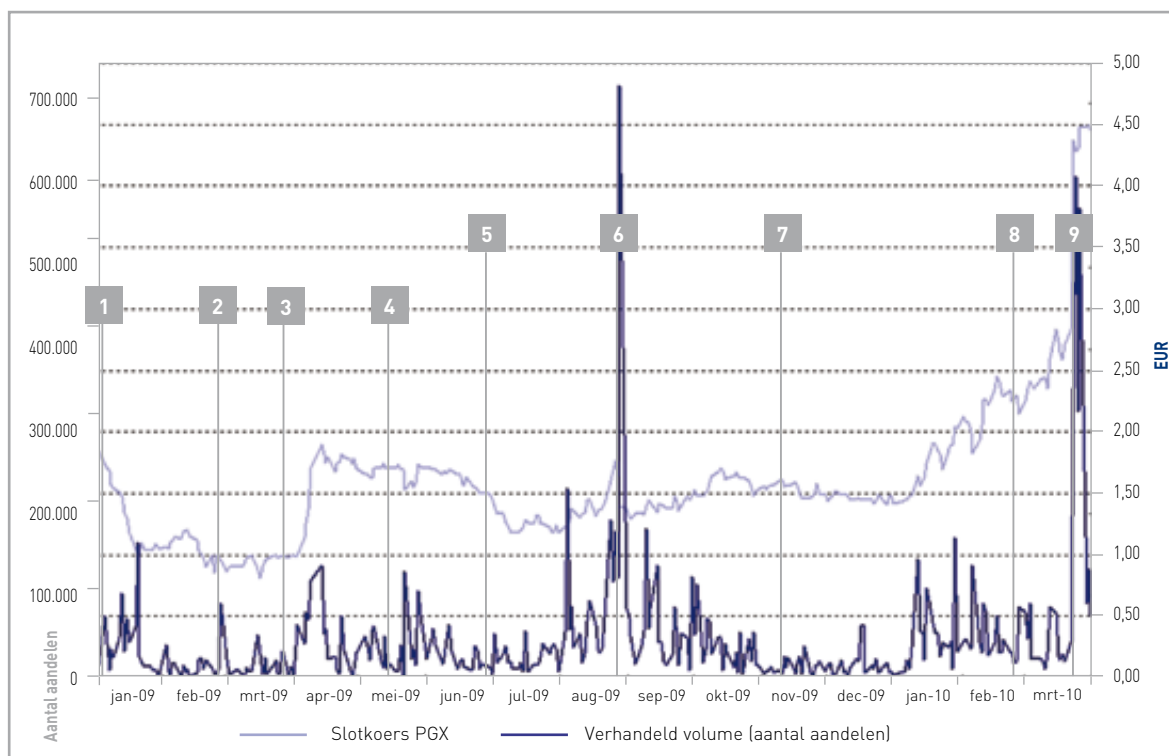
Punch Graphix op de beurs

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 2009	28.710.370
Beurskapitalisatie op 31 december 2009 (duizenden euro's)	40.769
Slotkoers op 31 december 2009 (euro)	1,42

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 | 02-01-2009 | Aankondiging verwerving participatie Accentis op 31-12-2008 |
| 2 | 27-02-2009 | Jaarresultaten 2008 |
| 3 | 30-03-2009 | Uitspraak BouMatic - kostenbesparingsprogramma |
| 4 | 15-05-2009 | Trading update Q1 2009 |
| 5 | 30-06-2009 | Wijzigingen in de directie |
| 6 | 28-08-2009 | Halfjaarresultaten 2009 |
| 7 | 13-11-2009 | Trading update Q3 2009 |
| 8 | 26-02-2010 | Jaarresultaten 2009 |
| 9 | 25-03-2010 | Bod NPM Capital |

Dividendbeleid

Punch Graphix vindt het vandaag niet wenselijk om te voorzien in een strikt dividendbeleid dat bijvoorbeeld een bepaalde pay-outratio 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 vijftientachtig miljoen (85.000.000) gewone aandelen, met een nominale waarde van vier euro elk, en veertig (40) prioriteitsaandelen, met een nominale waarde van één eurocent (0,01 euro) elk. Elk gewoon aandeel geeft recht op het uitbrengen van 400 stemmen. Elk prioriteitsaandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem. Van de gewone aandelen zijn er 28.709.931 aan toonder en 439 op naam. De prioriteitsaandelen luiden op naam.

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

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

Aandeelhoudersstructuur

Op basis van de noemer van 28.710.370 (totaal aantal stemrechten) en de relevante kennisgevingen die de vennootschap tot 31 december 2009 heeft ontvangen, ziet de structuur van het aandeelhouderschap er als volgt uit:

	Aantal aandelen	% aandelen
Gewone aandelen		
Punch International nv	19.056.297	66,37
Publiek	7.317.094	25,4
Ingekochte eigen aandelen	2.336.979	8,14
Prioriteitsaandelen		
Prioriteit	40	0,00
Totaal	28.710.410	100,00

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

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

De Prioriteit, als houder van de prioriteitsaandelen, heeft bijzondere rechten, nl. (i) de voorafgaande goedkeuring van wijzigingen van statuten en de ontbinding van de vennootschap, (ii) de bindende voordracht voor de benoeming van leden van de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen, en (iii) de voorafgaande goedkeuring voor ontslag of schorsing van een directeur of commissaris, alvorens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met gewone meerderheid omtrent dergelijk ontslag of schorsing kan beslissen. Indien de Prioriteit geen goedkeuring geeft, kan de beslissing tot het ontslag of de schorsing slechts genomen worden door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met tweederde meerderheid.

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 83 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.

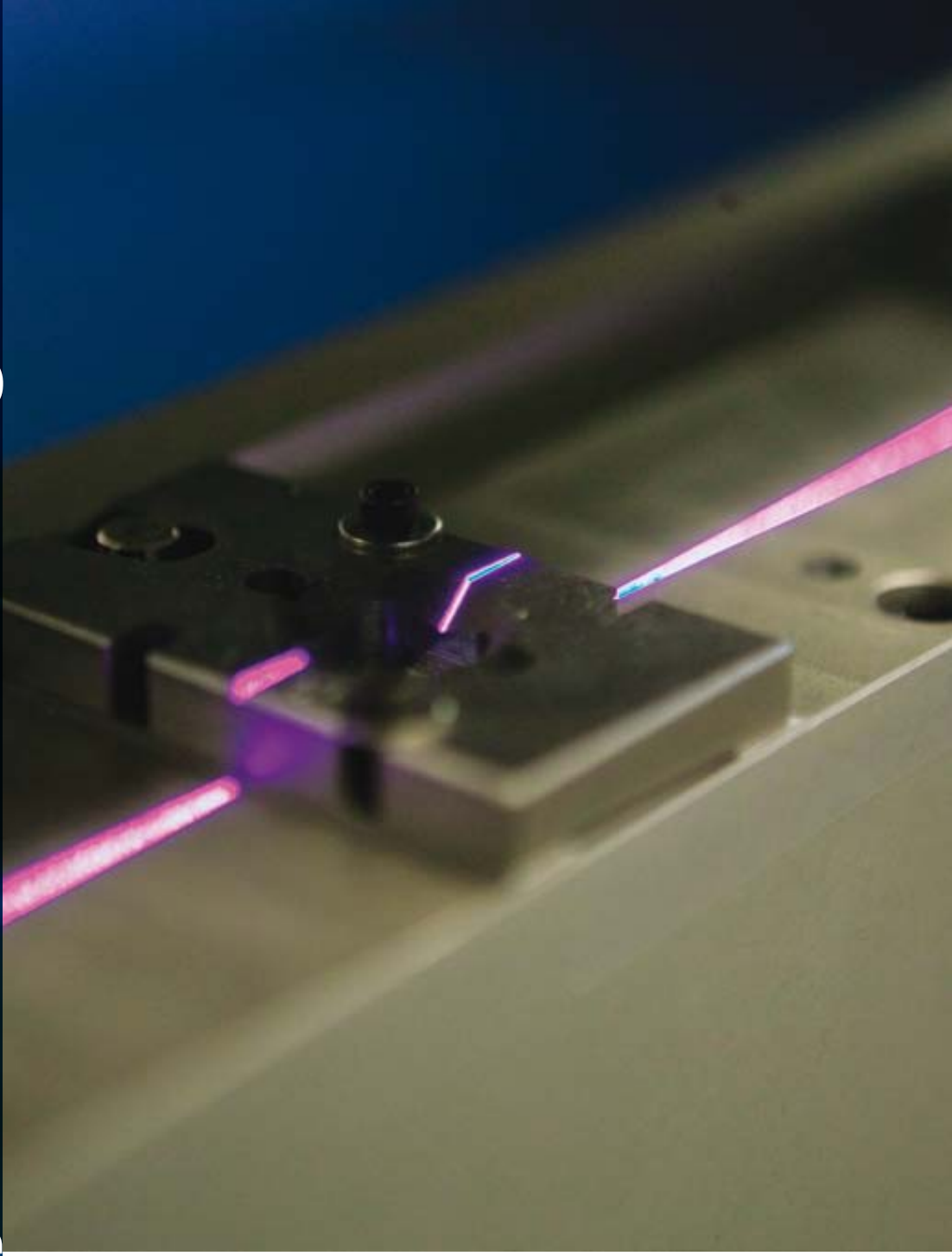
Aandeelhouders, beleggers en analisten worden geregeld uitgenodigd op presentatievergaderingen, met name naar aanleiding van belangrijke financiële transacties en de bekendmaking van de financiële resultaten van de groep. Punch Graphix neemt ook deel aan investor relations conferenties en seminars. De 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

	Toelichting	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	1, 2, 3	118.390	163.356
Overige bedrijfsopbrengsten	3	7.429	13.862
Totaal bedrijfsopbrengsten		125.819	177.218
Voorraadwijzigingen		-8.935	-11.181
Grond- en hulpstoffen en handelsgoederen		56.712	75.560
Personeelskosten	5	24.951	33.428
Afschrijvingen materiële vaste activa	10,12	11.912	13.493
Waardeverminderingen op vlottende activa		11.724	4.901
Voorzieningen	24	8.593	-77
Overige bedrijfskosten	4	35.062	35.237
Totaal bedrijfskosten		140.019	151.361
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT)		-14.200	25.857
Nettofinancieringsresultaat	6	-867	-4.470
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode		-836	443
Resultaat voor belastingen		-15.903	21.831
Winstbelastingen	7	-27	-5.927
Nettoresultaat		-15.931	15.904
Omrekeningsverschillen ten aanzien van buitenlandse deelnemingen in vreemde valuta		-126	-760
Totaalresultaat		-15.834	15.256
Toe te rekenen aan:			
- aandeelhouders van Punch Graphix nv		-15.708	16.016
- minderheidsbelang		-223	-112
EBITDA		18.029	44.174
Nettoresultaat aandeel van de groep		-15.708	16.016
Nettoresultaat aandeel van derden		-223	-112
Resultaat per aandeel - gewoon (euro per aandeel)	8	-0,60	0,57
Resultaat per aandeel - verwaterd (euro per aandeel)	8	-0,60	0,57

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.

Geconsolideerde balans

112

11 Geconsolideerde jaarrekening

	Toelichting	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>			
Vaste activa		195.404	203.780
Immateriële vaste activa	10,11	109.696	112.408
Materiële vaste activa	12	13.985	14.932
Investeringen in geassocieerde deelnemingen	13	20.310	21.149
Langlopende vorderingen	14	34.724	37.002
Uitgestelde belastingvorderingen	25	16.688	18.378
Vlottende activa		90.025	92.263
Vorraden	15	22.540	34.890
Handelsvorderingen	16	23.484	34.204
Overige vorderingen	16	4.164	6.502
Liquide middelen	18	39.835	16.668
Totaal activa		285.428	296.133

	Toelichting	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>			
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Punch Graphix		167.242	183.399
Aandelenkapitaal	19	114.841	114.841
Agioreserves		140.269	140.269
Overige reserves		-76.283	-60.252
Valutaomrekeningsverschillen		-11.585	-11.459
Minderheidsbelang	22	-278	14
Eigen vermogen		166.964	183.413
Schulden op lange termijn		62.858	54.335
Leningen en overige financieringsverplichtingen	23	57.042	48.054
Uitgestelde belastingverplichtingen	25	5.816	6.281
Schulden op korte termijn		55.607	58.385
Handelsschulden	26	17.106	24.055
Overige schulden	26	16.907	9.465
Belastingenschulden		772	5.686
Leningen en overige financieringsverplichtingen	23	10.807	11.832
Voorzieningen	24	9.209	5.722
Afgeleide financiële instrumenten	27	805	1.625
Totaal passiva		285.428	296.133

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

114

11 Geconsolideerde jaarrekening

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Winst voor belastingen	-15.903	21.831
Aanpassingen voor:		
Aandeel in nettoresultaat van geassocieerde deelnemingen	836	-443
Afschrijvingen en waardeverminderingen	23.636	18.393
Voorzieningen	8.593	-77
Resultaat op vervreemding van materiële vaste activa	-49	-11.348
Interesten in resultatenrekening	-194	5.606
Betaalde rente	-2.273	-3.918
Betaalde belastingen	-1.323	-2.973
Afgeleide financiële instrumenten	-788	70
Subtotaal	12.535	27.141
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	16.245	-358
Wijzigingen in voorraden	12.350	-276
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden	-22.907	-5.028
Wijzigingen van voorzieningen	-3.510	-294
Subtotaal	2.178	-5.956
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten	14.713	21.185
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Aankoop participaties	-	-21.181
Aankoop immateriële vaste activa	-2.020	-69
Gekapitaliseerde R&D-uitgaven	-3.940	-7.381
Aankoop materiële vaste activa	-5.074	-9.564
Subtotaal	-11.034	-38.195
Opbrengsten uit verkoop van materiële vaste activa	319	10.000
Subtotaal	319	10.000
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten	-10.715	-28.195

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Financieringsstroom		
Inkoop eigen aandelen	-393	-5.548
Subtotaal	-393	-5.548
Opgenomen leningen	20.000	61.967
Aflossingen van leningen	-11.204	-21.350
Betaald kapitaalbestanddeel van financiële leasing	-147	-539
Ontvangen kapitaalbestanddeel van financiële leasing	1.405	1.746
Financiering door Punch International nv	7.014	-24.544
Financiering aan Accentis nv	-	-29.449
Ontvangen / (betaalde) interesten	2.467	440
Subtotaal	19.535	-11.729
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten	19.142	-17.277
Wisselkoersverschillen	28	248
Nettokasstroom	23.168	-24.038
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Aan het begin van de periode	16.668	40.706
Aan het einde van de periode	39.835	16.668
Nettokasstroom	23.168	-24.038

Verloop van het eigen vermogen

	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 2007	114.841	140.269	-71.552	-10.699	172.859	959	173.819
Resultaat van het boekjaar	-	-	16.016	-	16.016	-112	15.904
Eigen aandelen (*)	-	-	-5.548	-	-5.548	-	-5.548
Wijziging consolidatiekring	-	-	832	-	832	-832	-
Valutaomrekeningsverschillen	-	-	-	-760	-760	-	-760
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

(*) 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 13 februari 2009, 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 heeft einde 2009 in totaal 2.336.979 eigen aandelen ingekocht aan een gemiddelde prijs van 2,51 euro.

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 Nederland, Brieversstraat 70, 4529 GZ Eede. De Vennootschap heeft haar hoofdkantoor in Eede, Nederland. De activiteiten van de Vennootschap omvatten de ontwikkeling en verkoop van oplossingen voor digitaaldruck 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 2009 heeft betrekking op de Vennootschap en haar dochterondernemingen (samen 'de groep' genoemd). De jaarrekening werd opgesteld door de Raad van Bestuur en op 20 april 2010 door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voor publicatie.

De jaarrekening zal op 18 mei 2010 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 en presentatievaluta van de groep. Er zijn bepaalde aanpassingen aan de jaarrekening geboekt om de geconsolideerde jaarrekening te presenteren in overeenstemming met de IFRS. In vergelijking met de jaarrekening 2008 zijn in verband met de vordering op Accentis nv de vordering en de rentekorting gesaldeerd opgenomen. (2008: 910.000 euro). De herclassificatie heeft geen invloed op de openningsbalans per 1 januari 2009 in vergelijking met de gepubliceerde balans per 31 december 2008 in de jaarrekening 2008. Om deze reden is er geen separate kolom voor de openningsbalans ingevoegd in de balans.

De volgende standaarden en interpretaties werden van kracht vanaf de huidige verslagperiode en voor het eerst toegepast in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2009:

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

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

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

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 waarderingregels 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 24 - Voorzieningen en het hoofdstuk 'Financieel risico-beheer' op pagina 99 van dit jaarverslag.

Voor de toepassing van IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' moet het management schattingen maken van de inputparameters van waarderingmodellen 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 overnamemethode. In de geconsolideerde balans worden de identificeerbare activa, de verplichtingen en de voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij opgenomen tegen reële waarde op de overnamedatum. De resultaten van de overgenomen activiteiten worden opgenomen in de geconsolideerde resultaten vanaf de datum dat de controle werd verworven. Voor een bedrijfscombinatie die in fasen tot stand komt, wordt de goodwill berekend op de verhoging van het belang. De invloed van de wijziging van de werkelijke waarde van het belang dat de groep voordien aanhield, wordt niet verwerkt via goodwill.

(ii) Goodwill

Goodwill is het bedrag waarmee de verkrijgingsprijs van een overgenomen onderneming de reële waarde van het groepsbelang in de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van deze onderneming overschrijdt op de acquisitiedatum. De verkrijgingsprijs omvat de reële waarde van de identificeerbare activa, veronderstelde verplichtingen en uitgegeven eigenvermogensinstrumenten verhoogd met de directe kosten verbonden aan de overname. Goodwill wordt geactiveerd als immaterieel vast actief en waardeverminderingen ten opzichte van de boekwaarde worden in de winst-en-verliesrekening geboekt. Het bedrag waarmee de reële waarde van het groepsbelang in de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen de reële waarde van de verkrijgingsprijs overschrijdt wordt integraal in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

E. Investingen in groepsmaatschappijen, geassocieerde ondernemingen 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 ondernemingen

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 geassocieerd 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.

(iii) Belangen in joint ventures

Het aandeel van de groep in activa waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en eventuele passiva wordt geconsolideerd volgens de methode van de evenredige consolidatie voor investeringen in joint ventures.

F. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

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

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

G. Opbrengstverantwoording

Opbrengsten worden opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot een transactie naar de onderneming zullen vloeien en het bedrag van de opbrengsten betrouwbaar kan bepaald worden. Verkopen worden geboekt na aftrek van btw en kortingen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden geboekt wanneer de goederen zijn geleverd en de risico's en voordelen zijn overgedragen. Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden geboekt naar rato van het stadium van voltooiing wanneer dit kan worden bepaald op basis van de procentuele verhouding tussen enerzijds de werkuren die zijn gepresteerd vóór het einde van het jaar en anderzijds de totale geschatte werkuren voor het contract. Indien het resultaat van de transactie waarbij diensten worden verricht niet betrouwbaar kan worden geschat, worden opbrengsten alleen opgenomen tot het bedrag van de opgenomen lasten die kunnen worden gerecupereerd. Er worden geen

opbrengsten geboekt op ruiltransacties die de uitwisseling van soortgelijke goederen en diensten inhouden. Rente wordt opgenomen op basis van tijdsevenredigheid, waarbij rekening wordt gehouden met het effectieve rendement van het actief. Royalty's worden geboekt volgens het toerekeningsbeginsel in overeenstemming met de bepalingen van overeenkomsten. Dividenden worden opgenomen op het ogenblik dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

H. Leaseovereenkomsten

(i) Als leasingnemer

Financiële lease

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

Operationele lease

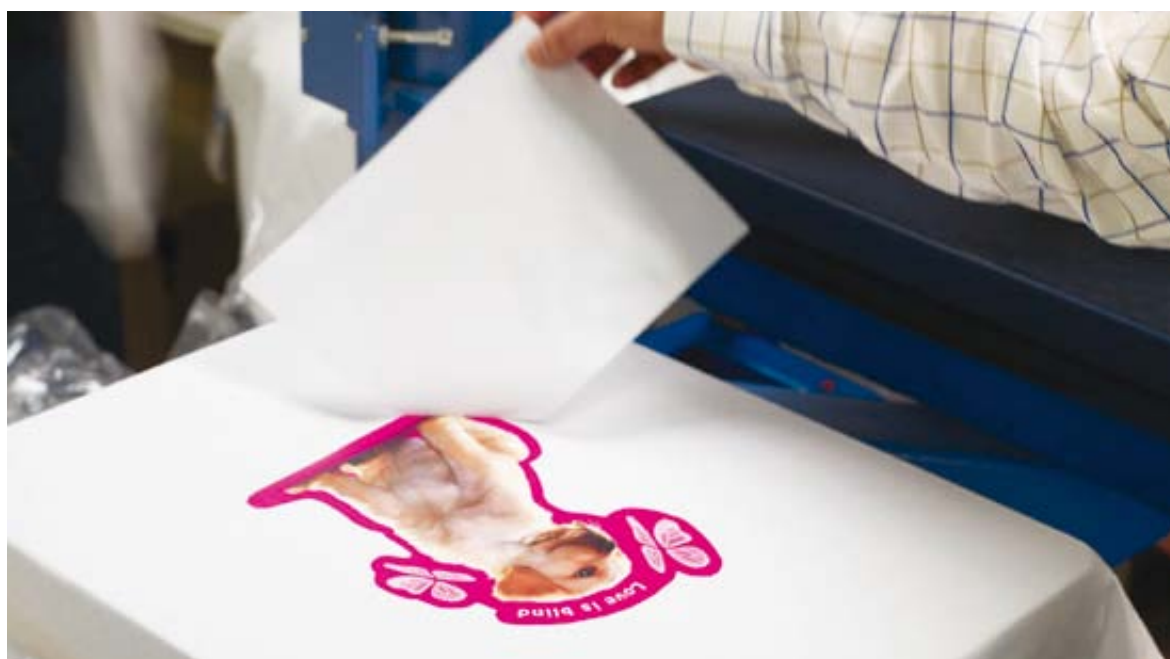
Leasebetalingen voor operationele leasings worden lineair over de leaseperiode in de winst-en-verliesrekening opgenomen als een kost.

(ii) Als leasinggever**Financiële lease**

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

Operationele lease

Activa die in lease zijn gegeven op grond van een operationele lease worden in de balans opgenomen onder materiële vaste activa. Ze worden afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur op een basis die consistent is met soortgelijke materiële vaste activa in eigendom. Huurinkomsten (na aftrek van eventuele '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:

	2009	2008
USD ultimo	1,4333	1,4096
USD gemiddeld	1,3947	1,4713
GBP ultimo	0,9000	0,9740
GBP gemiddeld	0,8254	0,7964
JPY ultimo	131,5789	127,4190
JPY gemiddeld	129,8701	152,5095

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.

L. Kosten van personeelsbeloningen

(i) Pensioenverplichtingen

De groep beheert een aantal 'toegezegd-pensioenregelingen' en 'toegezegde-bijdragenregelingen', waarvan de activa worden aangehouden in aparte beheerde fondsen of groepsverzekeringen. De pensioenregelingen worden gefinancierd door betalingen van werknemers en door de desbetreffende bedrijven in de groep, waarbij rekening wordt gehouden met de aanbevelingen van onafhankelijke erkende actuarissen.

Voor de 'toegezegd-pensioenregelingen' worden de pensioenkosten geraamd volgens de 'projected unit creditmethode': de kosten van het verstrekken van pensioenen worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen om de normale kosten te spreiden over de diensttijd van de werknemers op basis

van actuariële berekeningen. De pensioenverplichting wordt gewaardeerd als de contante waarde van de geschatte toekomstige uitstroom van kasmiddelen, aan de hand van de rentevoeten van overheidseffecten waarvan de looptijd die van de desbetreffende verplichtingen benadert.

Actuariële winsten en verliezen worden geboekt over de gemiddelde resterende diensttijd van werknemers. Nettoactiva die voortvloeien uit de overfinanciering van de pensioenverplichtingen worden geboekt ten bedrage van de contante nettowaarde van de toekomstige besparingen op de werkgeversbijdrage volgens de 'gesloten-groepmethode' op het personeel aan het eind van het jaar. De groep heeft geen 'toegezegd-pensioenregelingen' meer.

De bijdragen van de groep aan 'toegezegde-bijdragenregelingen' worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen in de periode waarop de bijdragen betrekking hebben. Prepensioenen worden behandeld als ontslagvergoedingen. De kosten worden geboekt wanneer werknemers instemmen met de beëindiging van hun dienstverband in het kader van deze programma's.

(ii) Andere personeelsbeloningen

De nettoverplichting van de groep met betrekking tot andere langetermijnpersoneelsbeloningen dan pensioenregelingen, is het bedrag van de toekomstige beloningen die werknemers hebben verdiend in ruil voor de prestaties die zij in de lopende periode en in voorgaande perioden hebben verricht. De verplichting wordt berekend volgens de 'projected unit creditmethode' en wordt gediscoteerd naar haar contante waarde, en de reële waarde van gerelateerde activa wordt in mindering gebracht. De gebruikte disconteringsvoet is het rendement op de balansdatum op hoogwaardige ondernemingsobligaties waarvan de looptijd die van de verplichtingen van de groep benadert.

(iii) Personeelsbeloningen

Alle personeelsbeloningen werden betaald in geldmiddelen en werden als last opgenomen in de 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 hetzij dezelfde belastbare entiteit of verschillende belastbare entiteiten die ofwel voornemens zijn om de actuele belastingvorderingen en –verplichtingen netto te verrekenen, ofwel om de vorderingen te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichtingen worden afgewikkeld, in elke toekomstige periode dat aanzienlijke bedragen van uitgestelde belastingverplichtingen of –vorderingen respectievelijk zullen worden afgewikkeld en gerealiseerd.

N. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen aankoopprijs of productiekosten min geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderv verliezen. Kosten voor de reparatie van materiële vaste activa worden gewoonlijk ten laste gebracht van het resultaat op het ogenblik dat die kosten gemaakt worden. Ze worden echter geactiveerd als ze de 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.

O. Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden tegen historische kostprijs opgenomen onder materiële vaste activa.

P. Immateriële activa

(i) Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten die zijn uitgevoerd met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat de uitgaven gedaan worden. Kosten gemaakt voor ontwikkelingsprojecten die verband houden met het ontwerpen en testen van nieuwe of verbeterde producten, worden als immateriële activa geboekt voor zover dergelijke uitgaven naar verwachting toekomstige economische voordelen zullen genereren en voldoen aan de opnamecriteria die zijn uiteengezet in IAS 38 (Immateriële activa).

Andere uitgaven voor ontwikkeling worden als last opgenomen op het ogenblik dat de uitgaven gedaan worden. Ontwikkelingskosten die voorheen als last werden opgenomen, worden niet als activa geboekt

in een latere periode. Ontwikkelingskosten die geactiveerd zijn, worden vanaf het begin van de commerciële productie van het product lineair afgeschreven over de periode van het verwachte voordeel. De toegepaste afschrijvingsperioden bedragen maximaal vijf jaar. Er wordt beoordeeld of geactiveerde ontwikkelingskosten een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan telkens wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden aangeven dat hun boekwaarde misschien niet kan worden gerealiseerd.

(ii) Kosten voor de ontwikkeling van computersoftware

Kosten die verband houden met de ontwikkeling of het onderhoud van computersoftware worden doorgaans als last geboekt op het moment dat ze gemaakt worden. Kosten die echter direct verband houden met identificeerbare en unieke softwareproducten die in handen zijn van de groep en waarvan de waarschijnlijke economische voordelen groter zijn dan de kosten over één jaar, worden als activa geboekt. Directe kosten omvatten de personeelskosten van het softwareontwikkelingsteam. Computersoftwarekosten die geactiveerd zijn, worden lineair afgeschreven over de periode van hun verwachte gebruiksduur, maar nooit over meer dan vijf jaar.

(iii) Overige immateriële activa

Uitgaven die betrekking hebben op verworven octrooien en licenties worden geactiveerd en lineair afgeschreven over de gebruiksduur van die octrooien, handelsmerken en licenties, maar nooit over meer dan 20 jaar. Uitgaven die betrekking hebben op verworven handelsmerken worden geactiveerd en, gelet op de onbeperkte gebruiksduur, niet afgeschreven. Er wordt beoordeeld of deze activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan telkens wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden aangeven dat hun boekwaarde misschien niet kan worden gerealiseerd. De afschrijving van immateriële vaste activa wordt opgenomen in de rubriek afschrijvingen en waardeverminderingen van de winst-en-verliesrekening.

Q. Bijzondere waardevermindering van de niet-financiële activa (andere dan voorraden, latente belastingvorderingen, personeelsbeloningen en afgeleide financiële instrumenten)

Jaarlijks wordt op afsluitdatum onderzocht of goodwill en andere immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Voor andere niet-financiële activa wordt onderzocht of ze een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan telkens wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden aangeven dat hun boekwaarde mogelijk niet kan gerealiseerd worden.

Telkens wanneer de boekwaarde van een actief zijn realiseerbare waarde overschrijdt (de realiseerbare waarde is de reële waarde van het actief min de verkoopkosten, of de bedrijfswaarde van het actief indien deze laatste waarde hoger ligt), wordt een bijzonder waardeverminderversverlies 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 kasstroombenaderende eenheid waartoe de activa behoren. De terugboeking van bijzondere waardeverminderversverliezen die in voorgaande jaren geboekt werden, wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen als er een indicatie is dat de bijzondere waardeverminderversverliezen die voor de activa geboekt werden niet langer bestaan of zijn afgenomen. Bij wijze van uitzondering wordt een bijzonder waardeverminderversverlies dat werd geboekt voor goodwill niet teruggeboekt in een latere periode.

R. Toegestane leningen (lange termijn overige vorderingen)

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

Leningen worden opgenomen bij de kortlopende vorderingen tenzij de groep een onvoorwaardelijk recht geeft om de afwikkeling van de vordering tot ten minste 12 maanden na de balansdatum uit te stellen.

S. Voorraden

Voorraden worden tegen kostprijs gewaardeerd volgens het principe 'laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde', bepaald op basis van de gewogen gemiddelde kostprijs. Onderhanden werk (contracten in uitvoering) en gereed product worden gewaardeerd tegen directe productiekosten. De productiekosten bestaan uit de directe kostprijs van grondstoffen, directe productiekosten, de geëigende toerekening van overheadkosten in verband met grondstoffen en productie, en een geëigend aandeel van de afschrijvingen en waardeverminderingen van activa die voor productiedoeleinden gebruikt worden. Als de aankoop- of productiekosten de opbrengstwaarde overschrijden, worden voorraden 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.

T. Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen worden geboekt tegen het oorspronkelijke factuurbedrag min waardeverminderingen als gevolg van gebeurtenissen die plaatsvonden na de boeking van de vordering, bijvoorbeeld aanwijzingen voor een verslechterde kredietwaardigheid van de tegenpartij. Overige vorderingen worden geboekt tegen geamortiseerde kostprijs min een eventuele voorziening voor dubieuze vorderingen.

U. Geldmiddelen en kasequivalenten

Binnen de context van het kasstroomoverzicht omvatten geldmiddelen en kasequivalenten contanten, direct opvraagbare deposito's bij banken, andere kortlopende, uiterst liquide beleggingen en bankvoorschotten in rekening-courant. In de balans worden bankvoorschotten in rekening-courant opgenomen in leningen onder kortlopende verplichtingen.

V. Aandelenkapitaal en agio

Externe kosten die direct kunnen worden toegerekend aan de uitgifte van nieuwe aandelen, uitgezonderd aandelen die in het kader van een bedrijfscombinatie zijn uitgegeven, worden gepresenteerd als een vermindering, na aftrek van belastingen, van het eigen vermogen. Aandelenemissiekosten die rechtstreeks zijn gemaakt in verband met een bedrijfscombinatie worden 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.

W. 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.

W1. Garantie

De groep boekt de geschatte verplichting om zijn producten die op de balansdatum nog onder garantie zijn te repareren of te vervangen. Deze voorziening wordt berekend op basis van de in het verleden vereiste reparaties en vervangingen of op basis van beste schattingen.

W2. Verlieslatende contracten

De groep boekt een voorziening voor verlieslatende contracten als de verwachte voordelen uit een contract kleiner zijn dan de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van het contract na te komen.

W3. Reorganisatie

Reorganisatievoorzieningen omvatten voornamelijk boeten voor het beëindigen van leaseovereenkomsten en betalingen op grond van de beëindiging van het dienstverband van werknemers, en worden geboekt in de periode waarin de groep wettelijk of feitelijk verplicht wordt om deze te betalen. Er ontstaat een feitelijke verplichting om te reorganiseren als en alleen als een entiteit:

- een gedetailleerd, formeel reorganisatieplan heeft;
- bij de betrokkenen een geldige verwachting heeft gewekt dat zij de reorganisatie zal doorvoeren door het plan te beginnen uit te voeren of door de belangrijke kenmerken ervan mee te delen aan de betrokkenen.

Er wordt geen voorziening aangelegd voor kosten die verband houden met de lopende activiteiten van de groep. Vaste activa die niet langer vereist zijn voor hun oorspronkelijk gebruik worden overgeboekt naar vlottende activa en worden geboekt tegen de boekwaarde of tegen de reële waarde min de verkoopkosten indien deze laatste waarde lager ligt.

W4. Overige voorzieningen

Overige voorzieningen worden aangelegd voor 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.

X. Handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.

Y. 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.

Z. Administratieve verwerking van afgeleide financiële instrumenten

De activiteiten van de groep stellen de groep voornamelijk bloot aan de financiële risico's van rentevoetwijzigingen en veranderingen in wisselkoersen. De groep sluit valutatermijncontracten en renteswapovereenkomsten af teneinde deze risico's af te dekken. De groep gebruikt geen afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden. Het gebruik van financiële derivaten zal beheerd worden door het beleid van de groep dat goedgekeurd is door de Raad van Bestuur, die principes met betrekking tot het gebruik van financiële derivaten schriftelijk vastlegt.

Veranderingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die aangewezen en effectief zijn als afdekkingen van toekomstige kasstromen worden direct in het eigen vermogen verwerkt, en het niet-effectieve deel wordt onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Als de kasstroomafdekking van een vaststaande toezegging of verwachte transactie leidt tot de opname van een actief of verplichting, dan worden op het ogenblik dat het actief of het passief wordt geboekt de daarmee verband houdende winsten of verliezen op het voorheen in het eigen vermogen verwerkte derivaat opgenomen in de eerste waardering van het actief of de verplichting.

Voor afdekkingen die niet leiden tot de opname van een actief of een passief, worden de in het eigen vermogen uitgestelde bedragen geboekt in de winst-en-verliesrekening in dezelfde periode waarin de afgedekte positie de nettowinst of het nettoverlies beïnvloedt. Voor een effectieve afdekking van een blootstelling aan veranderingen in de reële waarde, wordt de afgedekte positie aangepast om rekening te houden met veranderingen in de reële waarde die toe te rekenen zijn aan het risico dat wordt afgedekt

met de overeenkomstige post in de winst-en-verliesrekening.

Winsten of verliezen die voortvloeien uit de herwaardering van het derivaat of, voor een niet-derivaat, de vreemde-valutacomponent van zijn boekwaarde, worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Veranderingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor 'hedge accounting', worden in de winst-en-verliesrekening geboekt op het moment dat ze ontstaan.

'Hedge accounting' wordt beëindigd wanneer het afdekkingsinstrument vervalt of wordt verkocht, beëindigd, uitgeoefend of niet langer in aanmerking komt voor 'hedge accounting'. Op dat ogenblik wordt de in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve winst of het in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve verlies op het afdekkingsinstrument behouden in het eigen vermogen tot de verwachte transactie plaatsvindt. Als een afgedekte transactie naar verwachting niet meer zal plaatsvinden, wordt de in het eigen vermogen verwerkte netto cumulatieve winst of het in het eigen vermogen verwerkte netto cumulatief verlies overgeboekt naar de nettowinst of het nettoverlies over de periode. In andere financiële instrumenten besloten derivaten of andere basiscontracten worden behandeld als afzonderlijke derivaten als hun risico's en kenmerken niet nauw verbonden zijn met die van basiscontracten en de basiscontracten niet worden geboekt tegen reële waarde met verwerking van niet-gerealiseerde winsten of verliezen in de winst-en-verliesrekening.

AA. Schatting van de reële waarde

Schattingen van de reële waarde worden gebaseerd op schattingen van derden indien deze beschikbaar zijn. Voor afdekkingscontracten is de reële waarde de marktwaarde.

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

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

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.

2008	Q1	Q2	Q3	Q4	Jaar	H1	H2
<i>in duizenden euro's</i>							
Omzet per segment							
Digital Printing Solutions	22.865	32.872	28.230	35.725	119.692	55.737	63.955
Prepress Solutions	11.534	10.264	10.102	11.764	43.664	21.798	21.866
Totale omzet	34.399	43.136	38.332	47.489	163.356	77.535	85.821
Omzet per activiteit/product							
Machineverkoop	15.926	25.020	21.762	28.456	91.164	40.946	50.218
Consumables	11.212	10.909	10.018	11.578	43.717	22.121	21.596
Service	7.261	7.207	6.552	7.455	28.475	14.468	14.007
Totale omzet	34.399	43.136	38.332	47.489	163.356	77.535	85.821
Omzet per regio							
Europa	25.520	33.970	28.521	37.359	125.370	59.490	65.880
Noord-en Zuid-Amerika	8.013	7.890	9.310	9.432	34.645	15.903	18.742
Azië (inclusief Australië en Nieuw-Zeeland)	866	1.276	501	698	3.341	2.142	1.199
Totale omzet	34.399	43.136	38.332	47.489	163.356	77.535	85.821

2. Geografische segmentinformatie

	Geconsolideerd		Europa		Amerika (1)		Azië (2)	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>								
Omzet	118.390	163.356	83.012	125.370	31.764	34.645	3.614	3.341
Segmentactiva	286.157	297.044	282.827	273.185	1.388	6.783	1.943	17.077
Investerings	11.034	17.014	9.520	11.117	1.511	1.908	3	-

(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. Wegens het gebrek aan

synergie tussen de sales-en-serviceorganisaties voor Xeikon-oplossingen, traditioneel verkocht via directe verkoopkanalen, en voor basysPrint-oplossingen vermarktet via indirecte kanalen, werd het directe verkoopkanaal voor basysPrint-oplossingen niet verder uitgebreid. Op 2 maart 2009 werd de vennootschap Punch Graphix Prepress Germany GmbH verkocht aan Nipson International nv. Alle CtP-activiteiten zijn nu gecentraliseerd binnen Punch Graphix Prepress Belgium nv.

De systemen ontwikkeld in samenwerking met Agfa (Prepress Solutions) worden geproduceerd in België en door Agfa wereldwijd verkocht en ondersteund. De samenwerkingsovereenkomst met Agfa Graphics nv werd vernieuwd voor een periode van 4 jaar.

3. Omzet en overige bedrijfsopbrengsten

3.1 Omzet

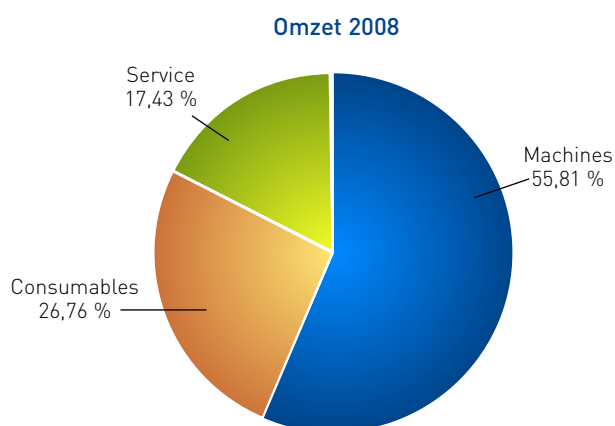
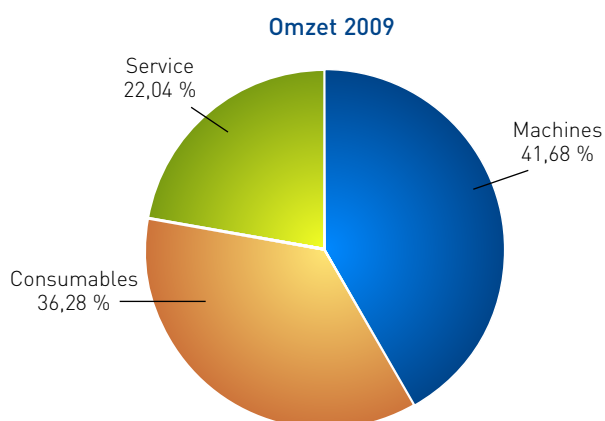
	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Machines	49.348	91.164
Consumables	42.951	43.717
Service	26.091	28.475
Omzet	118.390	163.356

In vergelijking met 2008 is de omzet met 28% gedaald. De belangrijkste ontwikkelingen zijn:

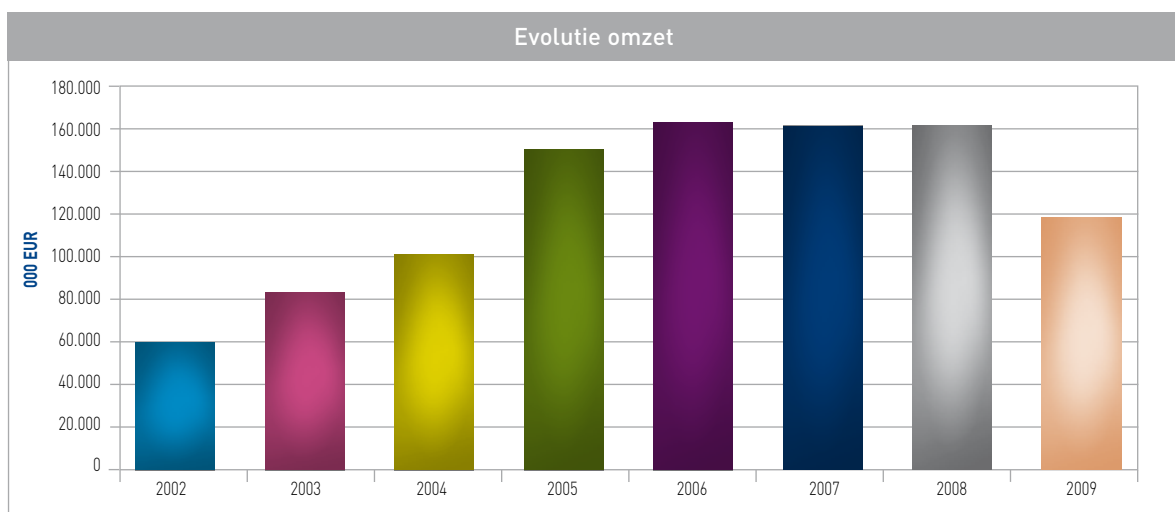
- Zowel Digital Printing Solutions (-29%) als Prepress Solutions (-24%) laten een omzetsdaling zien die hoofdzakelijk het gevolg is van een terugval van de machineverkoop.
- De omzet van machines over 2009 bleef met 46% achter ten opzichte van de omzet over 2008. Klanten blijven moeilijkheden ondervinden om investerings-

goederen 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 blijven nagenoeg stabiel.
- Geografisch gezien daalde de omzet vooral in Europa (-34%) en Amerika (-8%). In Azië werd een lichte omzetsijging van 8% opgetekend.



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 bedragen 7,4 miljoen euro en bestaan hoofdzakelijk uit ontvangen subsidies en doorberekende R&D-opbrengsten (3,2 miljoen euro). De ontvangen subsidies bedragen 1,0 miljoen euro (2008: 1,3 miljoen euro). Subsidies betreffen tegemoetkomingen van de overheid en worden in de winst-en-verliesrekening geboekt als ze definitief verworven zijn. Punch Graphix doet vooral beroep op subsidies in het kader van wetenschappelijk en tech-

nologisch onderzoek. De overige bedrijfsopbrengsten betreffen diverse doorberekeningen aan verbonden en externe partijen, wettelijke tegemoetkomingen voor R&D-personeel en andere doorberekeningen. De 14 miljoen euro overige bedrijfsopbrengsten voor 2008 omvatten niet-recurring inkomsten ten bedrage van circa 5 miljoen euro uit de verkoop van gebouwen en patenten. De verkoop in 2008 van patenten had betrekking op de voormalige melkrobotactiviteiten.

4. Overige bedrijfskosten

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Huur, leasing en onderhoud van materiële vaste activa	8.464	4.688
Energie en onderhoud van vaste activa	4.197	4.902
Verzekeringen	407	641
Onderzoek en ontwikkeling	3.313	4.301
Verkoop en marketing, representatiekosten	4.702	9.051
Overige bedrijfskosten	13.979	11.654
Overige bedrijfskosten	35.062	35.237

In vergelijking met 2008 dalen de overige bedrijfskosten licht.

De daling van de overige bedrijfskosten kan als volgt verklaard worden:

- De kosten voor huur, leasing en onderhoud van materiële vaste activa stijgen door de huur en aanvullende diensten voor gebouwen. (Accentis)
- Tot 30 juni 2008 waren er geen huurlasten in de overige bedrijfskosten inbegrepen. De gebouwen werden tot deze datum via een finance leasing afgeschreven. Indien over de eerste zes maanden van 2008 de huurlasten inbegrepen zouden zijn, zou dit een stijging van 3,2 miljoen euro betekend hebben voor de post kosten van huur, leasing en onderhoud van materiële vaste activa.

- De kosten verbonden aan verkoop en marketing en de representatiekosten daalden gevoelig. Dat is voornamelijk te wijten aan de vakbeurs Drupa die plaatsvond in 2008 en belangrijke marketing- en representatiekosten voortbracht.

Gedurende het boekjaar 2009 heeft Punch Graphix nv voor 262.200 euro auditfees betaald aan BDO Audit & Assurance B.V. en gelieerde vennootschappen (2008: 317.000 euro). Daarnaast werd in 2009 ook 16.900 euro gefactureerd voor niet-auditfees, voornamelijk voor het verlenen van fiscaal advies (2008: 15.200 euro).

5. Personeelskosten

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Lonen en salarissen	19.317	25.904
Verplichte socialezekerheidsbijdrage	4.285	4.783
Overige personeelskosten	832	1.917
Bijdrage voor pensioenregelingen	518	823
Personeelskosten	24.951	33.428

In vergelijking met 2008 daalden de personeelskosten met ongeveer 25%.

De daling van de personeelskosten is voornamelijk het gevolg van:

- de verkoop van Punch Graphix Prepress Germany GmbH waardoor de personeelskosten op jaarbasis met 4,5 miljoen euro worden verminderd

- het resultaat van de uitgevoerde herstructureringsplannen en de optimalisatie van de personeelsbezetting

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

Het aantal personeelsleden per jaareinde bedroeg:

	2009	2008
Aantal personeelsleden	461	636

Het gemiddeld aantal personeelsleden tijdens het boekjaar 2009 bedroeg 499 (2008: 671).

De totale vergoeding betaald aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur gedurende het boekjaar 2009 bedroeg 333.454 euro. (2008: 388.095 euro). Aan de statutaire bestuurders zijn tijdens het boekjaar 2009 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 2009 bezaten de statutaire bestuurders geen opties. Voor de details wordt verwezen naar hoofdstuk 8 (Vergoedingen) op pagina 82 van dit jaarverslag.

	Aanvang mandaat	Einde mandaat	Vaste vergoeding	Totale vergoeding	Voorziene vaste vergoe- ding 2010
Raad van Commissarissen			45.000	38.750	45.000
Herman olde Bolhaar	03-03-2005		25.000	18.750	25.000
PGMS nv, Philippe Ghekiere	23-07-2007	31-01-2009	-	-	-
Wolive nv, Ben Van Assche	01-01-2008		20.000	20.000	20.000
Guido Dumarey	20-04-2006	01-10-2009	-	-	-
Wimel bvba, Wim Deblauwe	09-11-2009		-	-	-
Raad van Bestuur			293.454	293.454	321.000
Wimel bvba, Wim Deblauwe (CEO)	01-01-2008	30-06-2009	-	-	-
PTC bvba, Peter Tytgadt (CFO)	23-07-2007	28-02-2010	136.238	136.238	-
Fram bvba, Wim Maes (CEO)	01-10-2009		84.000	84.000	176.000
Kees Vlasblom (CFO)	16-11-2009		18.125	18.125	145.000
Herman olde Bolhaar			55.091	55.091	-

6. Nettofinancieringsresultaat

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Rentebaten tegoeden bij kredietinstellingen	122	147
Rentebaten vorderingen op verbonden partijen	1.946	1.231
Rentebaten op financiële leasing	398	293
Wisselkoersverschillen	981	6.070
Verandering in reële waarde van de afgeleide financiële producten	788	-
Overige financiële baten	196	281
Totaal financiële baten	4.433	8.022
Rentelasten schulden aan kredietinstellingen	-2.151	-2.694
Rentelasten schulden aan verbonden partijen	-16	-17
Rentelasten financiële leasing	-106	-1.224
Wisselkoersverschillen	-2.706	-5.643
Verandering in reële waarde van de afgeleide financiële producten	-	-1.694
Overige financiële lasten	-321	-1.219
Totaal financiële lasten	-5.300	-12.492
Nettofinancieringsresultaat	-867	-4.470

Het nettofinancieringsresultaat over het boekjaar 2009 bedraagt -0,9 miljoen euro (2008: -4,5 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 2009 betaalde Accentis nv een bedrag van 1.649.000 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 was 65 miljoen euro opgenomen.

In 2009 is er 10 miljoen euro terugbetaald van de 'gesyndiceerde' lening. Wij verwijzen hiervoor ook naar toelichting 23 - Leningen en overige financieringsverplichtingen.

In 2008 werden alle gebouwen verkocht aan Accentis nv. Door die transactie dalen de financiële interestlasten op leasings verder tot 106.000 euro. Deze leasings hebben betrekking op een aantal machines van Punch Graphix.

De wisselkoersresultaten bedragen -1,7 miljoen euro (2008: 0,4 miljoen euro), de overige financiële resultaten -0,1 miljoen euro (2008: -0,9 miljoen euro).

Punch Graphix staat leasings toe aan zijn klanten en rekent een effectieve interestvoet van 6,5% aan. In 2009 ontving Punch Graphix 398.000 euro (2008: 293.000 euro) interestbaten op financiële leasings.

7. Winstbelastingen

Belastingen berekend in winst-en-verliesrekening

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Winstbelasting op het resultaat van het boekjaar	271	1.754
Latente belastingen	-243	4.173
Belastingen	27	5.927

Toelichting bij de berekening van de belastingen

	2009	%	2008	%
<i>in duizenden euro's</i>				
Resultaat voor belastingen	-15.903		21.831	
Winstbelasting berekend tegen het Nederlands belastingtarief	-3.976	25%	5.458	25%
Effect van niet-afrekbare kosten	604	4%	464	2%
Effect van de evolutie van de belaste reserves	749	-5%	-97	0%
Effect van niet-erkende fiscale verliezen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	4.072	-26%	-134	-1%
Correcties van voorgaande boekjaren en overige effecten	929	-6%	834	4%
Effect van buitenlandse belastingtarieven	-2.351	16%	-597	-3%
Winstbelasting volgens de winst-en-verliesrekening	27	0%	5.927	27%

De gemiddelde belastingvoet bedraagt 0% (2008: 27%).

8. Resultaat per aandeel

	2009	2008
Nettoresultaat aandeel van de groep (in duizenden euro's)	-15.708	16.016
Gewogen gemiddeld aantal aandelen - gewoon	26.396.738	28.296.121
Gewogen gemiddeld aantal aandelen - verwaterd	26.396.738	28.296.121
Resultaat per aandeel - gewoon (eurocent per aandeel)	-60	57
Resultaat per aandeel - verwaterd (eurocent per aandeel)	-60	57

9. Dividenden

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

10. Immateriële vaste activa

	Ontwikkelings- kosten	Merkmamen, software, licenties, etc.	Goodwill	Totaal immateriële vaste activa
<i>in duizenden euro's</i>				
Kostprijs				
Per 1 januari 2008	31.004	14.032	118.647	163.683
Toevoegingen – aanschaffingen	-	69	-	69
Toevoegingen – intern gegenereerd	7.381	-	-	7.381
Buitengebruikstellingen	-	-167	-	-167
Valutaomrekeningsverschillen	-	5	-192	-187
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
Afschrijvingen				
Per 1 januari 2008	-20.269	-3.202	-26.860	-50.330
Afschrijvingen van het boekjaar	-7.548	-566	-	-8.114
Bijzondere waardeverminderingen	-	-	-50	-50
Buitengebruikstellingen	-	116	-	116
Valutaomrekeningsverschillen	-	-5	12	7
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	-25.054	-63.068
Boekwaarde				
Stand per 1 januari 2009	10.567	10.282	91.558	112.408
Stand per 31 december 2009	8.041	10.054	91.601	109.696

De geactiveerde ontwikkelingskosten hebben betrekking op interne uitgaven voor grote projecten waarvan redelijkerwijs mag worden aangenomen dat ze in de toekomst economische baten zullen genereren. De afschrijvingslasten werden bepaald volgens de waarderingsregels beschreven op pagina 120. De geactiveerde ontwikkelingskosten kunnen hoofdzakelijk in 3 grote domeinen worden samengevat:

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

De rubriek merknamen, software, licenties, etc. bevat 10 miljoen euro merknamen met onbeperkte levensduur. De boekwaarde en aanschafwaarde van deze merknamen is onderhevig aan een periodieke 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:

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Activering van ontwikkelingskosten	3.940	7.381
Ontwikkelingskosten via winst-en-verliesrekening	3.313	4.301
Ontwikkelingskosten	7.253	11.682

11. Goodwill

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Goodwill	91.601	91.558

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 geherwaardeerd 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 18 december 2009 door de Raad van Commissarissen goedgekeurd.

De basisveronderstellingen gebruikt voor impairmentberekening zijn als volgt:

	2009	2008
Gewogen gemiddelde omzetgroei	1,5%	1,5%
Gewogen gemiddelde kapitaalkost	9,0%	8,5%

Overige veronderstellingen die zijn gebruikt in de kasstroomprojecties zijn:

- De brutomargepercentages van de omzet zijn constant gehouden op het niveau van 2009, gebaseerd op ervaringen van het management en conservatief ingeschat;
- Er is een restwaarde (terminal value) in aanmerking genomen voor de berekeningen;
- Het eigen vermogen in de berekening van de WACC-methode bedraagt circa 65% van het totaal vermogen gehanteerd in de WACC-berekening;
- De gewogen gemiddelde omzetgroei in de geprognosticeerde eerste vijf jaar ligt tussen 1,7% en 5,5%.

Het strategisch businessplan werd onderworpen aan een gevoeligheidsanalyse, waarbij de gevoeligheid van zowel de gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) als de omzetgroei getest werden.

Gevoeligheidsanalyse WACC			
WACC	8,5%	9,0%	9,5%
Bijzondere afwaardering	0	0	0
Gevoeligheidsanalyse omzetgroei			
Omzetgroei	0,5%	1,5%	2,5%
Bijzondere afwaardering	0	0	0

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 2008	47.409	28.046	3.910	5.115	84.480
Afgestoten	-42.605	-	-	-	-42.605
Verworven	61	5.704	2.115	1.684	9.564
Verkopen en buitengebruikstellingen	-1.972	-4.556	-84	-512	-7.124
Valutaomrekeningsverschillen	15	-49	24	-45	-55
Per 31 december 2008	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
Afschrijvingen					
Per 1 januari 2008	-7.674	-20.602	-2.722	-3.927	-34.925
Afgestoten	5.974	-	-	-	5.974
Buitengebruikstellingen en terugnames	1.984	2.688	39	263	4.975
Afschrijvingen van het boekjaar	-1.091	-2.307	-828	-1.102	-5.328
Valutaomrekeningsverschillen	-12	-13	-5	6	-24
Per 31 december 2008	-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	-991	-5.219
Valutaomrekeningsverschillen	6	-4	1	-11	-7
Per 31 december 2009	-1.114	-20.075	-3.735	-5.018	-29.942
Boekwaarde					
Stand per 1 januari	2.089	8.911	2.449	1.483	14.932
Stand per 31 december	2.049	9.713	1.544	679	13.985

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

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Terreinen en gebouwen	1.071	1.132
Installaties, machines en uitrusting	273	379
Boekwaarde vaste activa verworven via financiële leasing	1.344	1.511

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 demonstratiedoeleinen

den 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. Leasingovereenkomsten worden gewaarborgd door de geleasede activa.

13. Investerings in geassocieerde ondernemingen

Punch Graphix nv heeft op 31 december 2008 de volledige participatie door Punch International nv in Accentis nv verworven door de aankoop van 125.487.176 aandelen Accentis die Punch International nv bezat. De aandelen werden overgenomen voor een totaal bedrag van 20,7 miljoen euro (0,165 euro per

aandeel Accentis nv). Hierdoor werd Punch Graphix nv de grootste aandeelhouder van Accentis nv, met 24,49% van de aandelen. De volledige jaarrekening van Accentis nv is te consulteren op www.accentis.com.

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Per 1 januari	21.149	-
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	-839	443
Toevoegingen	-	20.705
Per 31 december	20.310	21.149
Beknopte financiële informatie per 31 december 2009 van Accentis nv:		
Totaal activa	291.170	306.782
Totaal passiva	208.080	220.442
Opbrengsten	28.276	10.397
Nettoresultaat	-3.431	748
Koersaandeel in euro's	0,03	0,33

14. Langlopende vorderingen

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Vorderingen uit hoofde van financiële leasing (zie toelichting 17)	1.962	4.776
Langlopende vorderingen op verbonden partijen	30.390	30.360
Discount op overname vordering Accentis	-729	-911
Overige langetermijnvorderingen	3.297	2.777
Langlopende vorderingen	34.724	37.002

De langlopende vorderingen op verbonden partijen bestaan voor 30,4 miljoen euro uit een vordering op Accentis nv die op 31 december 2008 van Punch International nv werd 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. Vanaf het zesde jaar wordt de interest bepaald op basis van Euribor+2%. De

leningsovereenkomst voorziet in de terugbetaling van kapitaal vanaf het zesde jaar van de looptijd van de vordering op Accentis nv.

De vordering op Accentis nv is opgenomen aan reële waarde met toepassing van de effectieve-rentemethode.

De overige langetermijnvorderingen bestaan voornamelijk uit voorschotten aan de Belgische sociale zekerheid en langetermijnvorderingen op klanten.

15. Voorraden

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Grond- en hulpstoffen	7.652	12.152
Onderhanden werk	1.682	4.556
Gereed product	13.206	18.182
Voorraden	22.540	34.890
Omzet	118.390	163.356
Voorraadrotatie (in dagen omzet)	69	78

Tijdens het boekjaar 2009 werden er waardeverminderingen op voorraden geboekt voor een totaal bedrag van 7.986.000 euro (2008: 2.297.000 euro). Tijdens het boekjaar 2009 zijn de waarderingssystemen ten aanzien van waardeverminderingen op voorraden aangepast. De groep heeft besloten om alle voorraadartikelen waarvoor gedurende 6 maanden geen verko-

pen zijn verantwoord volledig als waardevermindering ten laste van de winst-en-verliesrekening te brengen. De invloed op het resultaat van dit boekjaar van deze schattingswijziging is niet gekwantificeerd.

Punch Graphix heeft geen voorraden die verpand zijn als zekerheid voor verplichtingen.

16. Handelsvorderingen en overige vorderingen

	Toelichting	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>			
Handelsvorderingen		26.683	39.518
Handelsvorderingen op verbonden partijen	30	226	236
Voorzieningen voor waardeverminderingen van handelsvorderingen		-5.284	-8.222
Vorderingen uit hoofde van financiële leasing	17	1.562	1.511
Verstreckte voorschotten		297	1.161
Totaal handelsvorderingen		23.484	34.204
Overige vorderingen		2.140	5.336
Overlopende rekeningen		2.025	1.166
Totaal overige vorderingen		4.165	6.502
Handelsvorderingen en overige vorderingen		27.649	40.706
Aantal dagen klantenkrediet		72	76

Mutatie van de voorzieningen voor waardeverminderingen van handelsvorderingen:

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Per 1 januari	8.222	5.354
Wijzigingen in de consolidatiekring	-1.538	-
Geboekte waardevermindering op handelsvorderingen	3.738	2.603
Vrijval	-5.354	-
Valutaomrekeningsverschillen	216	265
Per 31 december	5.284	8.222

Ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen:

	2009		2008	
	Bruto	Waarde- vermindering	Bruto	Waarde- vermindering
<i>in duizenden euro's</i>				
Niet vervallen	14.846	-	21.246	-
Van 31 tot 60 dagen	3.270	-	3.501	-
Van 61 tot 90 dagen	645	197	2.367	251
Meer dan 91 dagen	8.124	5.087	12.404	7.971
Totaal	26.885	5.284	39.518	8.222

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 leasings. De groep heeft geen concentratie van kredietrisico

aangezien het risico gespreid is over een groot aantal klanten. In de regel worden de debiteuren ouder dan 90 dagen, waarvoor geen zekerheid bestaat dat de uitstaande bedragen zullen worden betaald, als oninbaar voorzien. 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 licht. 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	
	2009	2008	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>				
Binnen 1 jaar	1.876	1.903	1.562	1.511
Tussen 2 en 5 jaar	2.158	5.331	1.962	4.776
Meer dan 5 jaar	-	-	-	-
Financiële leasevorderingen	4.035	7.233	3.524	6.287
Financiële baten	511	946		
Totaal van de toekomstige leasebetalingen	3.524	6.287		
Leasebetalingen op korte termijn	1.562	1.511		
Leasebetalingen op lange termijn	1.962	4.776		
Totaal	3.524	6.287		

Toekomstige financiële baten die vervallen:

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Binnen 1 jaar	315	392
Tussen 2 en 5 jaar	196	554
Meer dan 5 jaar	-	-
Financiële baten	511	946

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 2009

bedraagt circa 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 toekomstige baten van de operationele leasecontracten verlopen als volgt:

	2009
<i>in duizenden euro's</i>	
Binnen 1 jaar	193
Tussen 2 en 5 jaar	449
Meer dan 5 jaar	-
Operationele leasecontracten	642

18. Liquide middelen

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Termijnrekening bij kredietinstellingen	31	47
Rekening-courant kredietinstellingen	39.804	16.621
Liquide middelen	39.835	16.668

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 dat geblokkeerd is in het kader van een gestelde (bank)garantie.

19. Aandelenkapitaal

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Toegestaan maatschappelijk kapitaal	340.000	340.000
85.000.000 aandelen van elk 4,00 euro		
40 prioriteitsaandelen van elk 0,01 euro		
Geplaatst maatschappelijk kapitaal	114.841	114.841
28.710.370 gewone aandelen met een nominale waarde van elk 4,00 euro		
40 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van elk 0,01 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

Alle aandelen zijn volledig volgestort. Voor de beschrijving van de rechten verbonden aan de verschillende soorten aandelen wordt verwezen naar hoofdstuk 10 op pagina 104.

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 13 februari 2009, 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 heeft einde 2009 in totaal 2.336.979 eigen aandelen of 8,14 % van de aandelen ingekocht aan een gemiddelde prijs van 2,51 euro. (2008: 2.088.521 aandelen of 7,27% van de aandelen voor een gemiddelde prijs van 2,66 euro).

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 voor zover deze reser-

ves individueel een creditpositie tonen. De overige wettelijke reserves bestaan uit geactiveerde ontwikkelingskosten.

Voor de bewegingen in het eigen vermogen verwijzen we naar pagina 116 'Verloop van het eigen vermogen'.

21. Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Tijdens het boekjaar 2009 had Punch Graphix geen aandelenoptieplannen, noch voor het management noch voor werknemers.

22. Minderheidsbelangen

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Per 1 januari	14	959
Wijzigingen in de consolidatiekring	-70	-832
Aandeel in het nettoresultaat van dochterondernemingen	-223	-112
Per 31 december	-278	14

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 2008	37.123	3.283	40.406	3.177	9.027	12.204	52.610
Verkoop aan Accentis nv	-32.964	-	-32.964	-383	-	-383	-33.347
Nieuwe leningen	-	60.000	60.000	-	1.967	1.967	61.967
Aflossingen	-170	-3.169	-3.339	-2.687	-15.324	-18.011	-21.350
Overboekingen	-1.056	-15.000	-16.056	1.056	15.000	16.056	-
Valutaomrekeningsverschillen	7	-	7	-	-	-	7
Per 1 januari 2009	2.940	45.114	48.054	1.163	10.670	11.833	59.887
Verkoop aan Accentis nv							
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
Valutaomrekeningsverschillen	2	-	2	-	-	-	2
Per 31 december 2009	2.042	55.000	57.042	807	10.000	10.807	67.849
Aflossingsschema							
Per 1 januari 2008	37.123	3.283	40.406	3.177	9.027	12.204	52.610
Binnen 1 jaar	-	-	-	1.163	10.670	11.833	11.833
Tussen 2 en 5 jaar	1.417	45.114	46.531	-	-	-	46.531
Meer dan 5 jaar	1.523	-	1.523	-	-	-	1.523
Per 1 januari 2009	2.940	45.114	48.054	1.163	10.670	11.833	59.887
Binnen 1 jaar	-	-	-	807	10.000	10.807	10.807
Tussen 2 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

De financiële leaseverplichtingen vervallen als volgt:

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Binnen 1 jaar	1.241	2.353
Tussen 2 en 5 jaar	1.749	1.650
Meer dan 5 jaar	1.180	1.523
	4.170	5.526
Financiële lasten	1.321	1.423
Financiële leaseverplichtingen	2.849	4.103

De financiële lasten vervallen als volgt:

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Binnen 1 jaar	96	102
Tussen 2 en 5 jaar	443	370
Meer dan 5 jaar	782	952
Financiële lasten	1.321	1.423

In de loop van 2008 werd een 'gesyndiceerde' lening van 75 miljoen euro afgesloten bij een bankenconsortium. Einde december 2009 was van deze lening opgenomen voor een totaal van 65 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. Per einde 2009 voldoet de groep 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 2010 afgelost dient te worden. De eerste aflossing van 5 miljoen euro is op 22 januari 2010 uitgevoerd.

24. Voorzieningen

	Pensioenen	Garanties	Overige	Totaal voor- zieningen
<i>in duizenden euro's</i>				
Per 1 januari 2008	348	1.557	4.209	6.114
Gedurende het boekjaar getroffen voorzieningen	32	-485	376	-77
Gedurende het boekjaar gebruikte voorzieningen	-49	-	-246	-294
Valutaomrekeningsverschillen	19	2	-40	-23
Per 1 januari 2009	350	1.074	4.299	5.722
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-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 31 december 2009	451	3.737	5.022	9.209

De pensioenvoorzieningen ultimo 2009, ten belope van 451.000 euro (2008: 350.000 euro), houden 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 garantievoorzieningen zijn 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 overige voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op herstructureringen en juridische geschillen. Voor de afwikkeling van de schadevergoeding aan BouMatic is een bedrag van 2,1 miljoen euro ten laste van het resultaat 2009 gebracht. Voor een bespreking van een aantal voorwaardelijke verplichtingen verwijzen we naar toelichting 34 - Voorwaardelijke verplichtingen.

Uitgestelde belastingvorderingen

	Afschrijvingen en waardeverminderingen	Voorzieningen	Huur en leasings	Immateriële vaste activa	Overige	Fiscale verliezen	Totaal uitgestelde belastingvorderingen
<i>in duizenden euro's</i>							
Per 31 december 2007	2.017	190	14.035	33	2.367	18.642	37.285
Compensatie saldi conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-16.151
Per 31 december 2007 na compensatie	-	-	-	-	-	-	21.133
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-
Geboekt in winst-en-verliesrekening	-1.259	-141	-11.577	-28	-909	-963	-14.879
Geboekt in eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-
Wisselkoersverschillen	3	8	-	-	-5	33	38
Per 31 december 2008 voor compensatie	761	57	2.458	5	1.451	17.713	22.443
Compensatie saldi conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-4.065
Per 31 december 2008 na compensatie	-	-	-	-	-	-	18.378
Geboekt in winst-en-verliesrekening	-15	1.661	-781	188	-385	-1.376	-708
Andere wijzigingen	-	-1.523	-	-	-	-	-1.523
Wisselkoersverschillen	-	-2	-	-	3	-5	-4
Per 31 december 2009 voor compensatie	745	193	1.677	192	1.070	16.332	20.208
Compensatie saldi conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-3.520
Per 31 december 2009 na compensatie	-	-	-	-	-	-	16.689

De andere wijzigingen ad 1.523.000 euro betreft een wijziging van acute belastingverplichting naar uitgestelde belastingverplichting.

Niet-gewaardeerde fiscale verliezen

	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 miljoen euro (2008: 6 miljoen euro).

26. Handelsschulden en overige schulden

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Handelsschulden	16.141	23.100
Handelsschulden aan verbonden partijen (zie toelichting 30)	965	954
Totaal handelsschulden	17.106	24.055
Overige belastingenschulden en verplichte socialezekerheidsbijdragen	3.739	4.773
Ontvangen voorschotten	659	651
Overige schulden	1.573	810
Overige schulden aan verbonden partijen (zie toelichting 30)	7.027	-
Overlopende rekeningen	3.909	3.233
Totaal overige schulden	16.907	9.468

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

Op het einde van het boekjaar had de groep een schuld aan verbonden partijen van 7 miljoen euro. De schuld heeft hoofdzakelijk betrekking op Punch International nv.

27. Afgeleide 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 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, 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:

	EUR	GBP	USD	CAD	JPY	AUD	BRL	DKK	CHF	CNY	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>											
Financiële leasingen	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

	EUR	GBP	USD	CAD	SEK	JPY	AUD	BRL	DKK	CHF	CNY	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>												
Financiële leasingen	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 2009 luiden als volgt:

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

Gevoeligheidsanalyse

Een toename 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.

	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 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 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.

Als leasinggever

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
0-1 jaar	1.562	1.511
1-2 jaar	1.179	1.507
2-3 jaar	624	1.074
3-4 jaar	159	2.038
4-5 jaar	-	157
>5 jaar	-	-
Totaal	3.524	6.287

Er is geen significant verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de financiële tegoeden en verplichtingen in de balans opgenomen tegen reële

(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. Voor de 'gesyndiceerde' lening heeft een verandering met 100 basispunten een effect van 650.000 euro op de winst-en-verliesrekening per einde 2009. De voorwaarden waaraan de groep moet voldoen in verband met de 'gesyndiceerde lening' staan beschreven onder toelichting 23 – Leningen en overige financiële verplichtingen.

Voor de terugbetalingsverplichtingen verwijzen we naar de toelichtingen 23, 26 tot 27.

(v) Reëlewaarderisico

De groep heeft leaseovereenkomsten afgesloten als leasingnemer en als leasinggever. Deze leaseovereenkomsten werden aangegaan tegen een vaste rentevoet waardoor de groep blootgesteld is aan het reëlewaarderisico. De groep heeft dit risico thans niet ingedekt.

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

Als leasingnemer

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
0-1 jaar	807	1.163
1-2 jaar	277	573
2-3 jaar	109	402
3-4 jaar	112	297
4-5 jaar	115	145
>5 jaar	1.429	1.523
Totaal	2.849	4.103

waarde met verwerking van de veranderingen in de winst-en-verliesrekening.

Risicoafdekking

Op 31 december 2009 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 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.

(vi) Kapitaalvereisten

De groep beheert zijn kapitaal op dusdanige wijze dat de verschillende groepsentiteiten kunnen voortbestaan als 'going concern' en het rendement voor de verschillende belanghebbenden wordt gemaximaliseerd door een zorgvuldige optimalisatie van de verhouding schulden/eigen vermogen.

De kapitaalstructuur van de groep bevat vreemd vermogen waaronder 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 116.

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Schulden	67.849	59.886
Liquide middelen	-39.835	-16.668
Nettoschuld	28.014	43.218
Eigen vermogen	166.964	184.013
Nettoschuld/eigen vermogen	17%	23%

28. Pensioenen

De bijdragen voor de pensioenregelingen verhouden zich als volgt:

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Toegezegde-bijdragenregeling	518	823
Totaal bijdragen voor pensioenregelingen	518	823

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 2009 waren er geen bijdragen meer verschuldigd.

28.2 Toegezegd-pensioenregeling

De groep heeft geen toegezegd-pensioenregelingen.

29. Operationele lease

	2009		2008	
	Gebouwen	Voertuigen, machines en uitrusting	Gebouwen	Voertuigen, machines en uitrusting
<i>in duizenden euro's</i>				
Binnen 1 jaar	6.231	430	6.279	390
Tussen 2 en 5 jaar	19.791	444	23.470	385
Op meer dan 5 jaar	3.402	-	4.677	-
Totaal	29.424	874	34.426	775

Punch Graphix heeft een terbeschikkingstellingscontract 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. 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. Voorwaardelijke leaseovereenkomsten opgenomen in de winst-en-verliesrekening op 31 december 2009 bedroegen 186.000 euro (2008: 238.000 euro). De gemiddelde looptijd van rentalcontracten is vijf jaar.

30. Transacties met verbonden partijen

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Vergoeding bestuurders	332	388
Punch International nv en verbonden ondernemingen	453	320
Accentis nv en verbonden ondernemingen	5.768	3.188
Creacorp nv en verbonden ondernemingen	3.859	-
Totaal lasten	10.074	3.896
Punch International nv en verbonden ondernemingen	179	3.955
Accentis nv en verbonden ondernemingen	1.858	-
Creacorp nv en verbonden ondernemingen	319	-
Totaal baten	2.356	3.955
Punch International nv en verbonden ondernemingen	4	358
Accentis nv en verbonden ondernemingen	30.406	30.361
Creacorp nv en verbonden ondernemingen	205	-
Totaal vorderingen	30.615	30.719
Punch International nv en verbonden ondernemingen	7.056	1.204
Accentis nv en verbonden ondernemingen	572	-
Creacorp nv en verbonden ondernemingen	356	-
Totaal schulden	7.984	1.204

Accentis nv

Punch Graphix nv heeft een aantal contracten met Accentis nv, of verbonden vennootschappen, waarin het een participatie heeft van 24,49%:

- Huurovereenkomst voor de kantoren in Eede, Nederland, voor een initiële periode van 9 jaar 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.
- 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 belooft 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 2009 heeft Accentis nv een bedrag van 1.649.000 euro betaald aan interesten.

Punch International nv

Punch Graphix nv heeft een garantie gesteld in 2007 ten belope van 14,6 miljoen euro ten voordele van Commerzbank in het kader van een kredietopening van Punch International nv.

Op het einde van het boekjaar had Punch Graphix nv een kortetermijnschuld ten belope van 7,0 miljoen euro ten opzichte van Punch International nv. Het interestpercentage bedraagt Euribor 6m + 1,75% op kortetermijnschulden en vorderingen tussen partijen. Gedurende het boekjaar heeft Punch Graphix nv 0,1 miljoen euro interesten aan Punch International nv aangerekend. Punch International nv heeft 0,4 miljoen euro aangerekend als managementfee aan Punch Graphix nv.

Op 27 februari 2009 is Punch Graphix gedeeltelijk in het ongelijk gesteld in het kader van de lopende procedure met betrekking tot de verkoop in 2004 van de Gascoigne Melotte businessunit aan BouMatic. De uitspraak voorzag in de toekenning aan BouMatic van een schadevergoeding inclusief procedurekosten en interesten, waardoor de totale kost van de uitspraak in het nadeel van Punch Graphix circa 3,3 miljoen euro bedraagt. Punch Graphix heeft de afhandeling van dit geschil overgedragen aan Punch International en hiervoor 3,3 miljoen euro betaald in de loop van het boekjaar 2009.

Creacorp nv

Punch Graphix Prepress Germany GmbH heeft in de periode 2 maart – 31 december 2009 voor een totaalbedrag van 3.859 miljoen euro gefactureerd aan Punch Graphix. Deze kosten hebben betrekking op de R&D, productie en service van basysPrint-machines. Bij de verkoop van de vennootschap is o.a. overeengekomen dat Punch Graphix Prepress Germany GmbH de productie van een beperkt aantal types van machines voor rekening van Punch Graphix nv blijft verzorgen. Punch Graphix Prepress Germany GmbH is op 2 maart 2009 verkocht aan Creacorp nv voor een bedrag van 8,3 miljoen euro.

31. Dochterondernemingen, joint ventures en participaties

31.1 Integraal geconsolideerde participaties

Vestiging	Land	Belang 31-12-2009 %	Belang 31-12-2008 %		Hoofdvactiviteit
Punch Graphix nv	NL				Holding
Bovi-Tech Asp	DK	100,00	100,00		Service
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 Skandinavien a/s	DK	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	99,98	(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

Vestiging	Land	Belang 31-12-2009 %	Belang 31-12-2008 %		Hoofdactiviteit
Xeikon Ltd.	UK	99,98	99,98	(1)	Sales & Marketing
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	-		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 31-12-2009 %	Belang 31-12-2008 %		Hoofdactiviteit
Accentis nv	BE	24,49	24,49		

Punch Graphix International nv houdt nog een participatie van 24,91% aan in Xeramics nv die niet meegeconsolideerd wordt. Punch Graphix SE Europe sa houdt 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

Punch Graphix Prepress Germany GmbH

Op 2 maart 2009 heeft Punch Graphix nv alle aandelen van de vennootschap Punch Graphix Prepress Germany GmbH verkocht aan Nipson International nv. De ontwikkelings-, productie-, en verkoopactiviteiten van Punch Graphix Prepress Germany GmbH werden samengevoegd met de activiteiten van Punch Graphix Prepress Belgium nv.

BasysPrint Service Germany GmbH

Punch Graphix nv heeft op 4 november 2009 de vennootschap BasysPrint Service Germany GmbH opgericht. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 25.000 euro en is voor 50% volgestort. De vennootschap zal de service van de basysPrint-machines in Duitsland, Oostenrijk en Polen verzorgen.

33. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 25 maart 2010 maakten Punch International nv ('Punch International') en NPM Capital ('NPM') in aansluiting op het persbericht van Punch International van 23 maart 2010 bekend dat zij overeenstemming bereikt hebben over de koop-verkoop van het controlebelang dat Punch aanhoudt in Punch Graphix nv. ('Punch Graphix').

Deze transactie is resultaat van intensieve gesprekken die hebben plaatsgevonden tussen NPM en Punch International. Deze gesprekken hebben geleid tot een aanbod van NPM dat op 23 maart 2010 voorgelegd werd aan de raad van bestuur van Punch International. De raad van bestuur heeft dit aanbod onderzocht, en de verdere gesprekken resulteerden in ondertekening van een formele koop-verkoopovereenkomst op 25 maart 2010. De raad van bestuur van Punch International werd geadviseerd door KBC Securities.

De Raad van Commissarissen van Punch Graphix heeft eveneens bevestigd de transactie te zullen steunen op voorwaarde dat de waardering geconfirmeerd wordt op basis van een fairness opinion die wordt opgesteld door een gereputeerde zakenbank.

Structuur

Punch International houdt thans 19.056.297 aandelen in Punch Graphix, dat is 66,37 % van het volledig verwaterd aandelenkapitaal van Punch Graphix. Punch Graphix houdt per 20 april 2010 2.412.209 eigen aandelen (8,40 %) en 7.241.904 aandelen, dat is 25,23 % van het volledig verwaterd aandelenkapitaal, worden vrij verhandeld op Euronext Amsterdam. De koop-verkoop heeft betrekking op alle 19.056.297 aandelen Punch Graphix gehouden door Punch International.

Verplicht openbaar overnamebod

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

Waardering

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

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

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

Voorwaarden

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

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

Continuïteit

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

Accentis

Punch Graphix houdt 125.487.176 aandelen aan in het beursgenoteerde Accentis nv. Onderdeel van de voorgenomen transacties houdt de uitkering van de aangehouden aandelen in natura in, middels een dividenduitkering. Op basis van de huidige beurskoers (6 april 2010) zal de dividenduitkering circa 6,3 miljoen euro bedragen. Punch Graphix zal, indien de

overname door NPM doorgang vindt, in 2010 circa 14 miljoen euro in de winst-en-verliesrekening verwerken als boekverlies op de uitkering als dividend van het belang in Accentis.

NPM en Punch International zijn overeengekomen dat de vordering die Punch Graphix houdt in Accentis nv door Punch International zal worden overgenomen voor een bedrag van 24 miljoen euro. Als gevolg van de gewijzigde strategie met betrekking tot de vordering op Accentis (in plaats van aanhouden van de vordering nu versneld afstoten) zal Punch Graphix hierdoor, indien de overname door NPM doorgang vindt, in de winst-en-verliesrekening 2010 een last boeken van circa 6 miljoen euro, zijnde het verschil tussen de boekwaarde en de directe opbrengstwaarde van de vordering.

34. Voorwaardelijke verplichtingen

34.1 Herstructurering

Er zijn een aantal geschillen gerezen met ex-personeelsleden over opzegvergoedingen, achterstallige commissielonen en schadevergoedingen voor een totaal bedrag van 329.000 euro. Deze procedures lopen bij de rechtbank. Punch Graphix betwist elke claim.

Accountantsverklaring

Aan BDO Audit & Assurance B.V. werd de opdracht gegeven tot controle van de jaarrekening. Voor de accountantsverklaring van de geconsolideerde jaarrekening wordt verwezen naar pagina 181.

Vennoot- schappelijke jaarrekening



Vennootschappelijke balans

Vennootschappelijke balans op 31 december 2009

	Toelichting	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>			
Activa			
Vaste activa		259.094	256.732
Materiële vaste activa		-	1
Financiële vaste activa	2	245.166	238.968
Uitgestelde belastingvordering	3	13.928	17.763
Vlottende activa		49.552	52.137
Vorderingen	4	44.123	51.012
Liquide middelen		5.429	1.125
Totaal activa		308.646	308.869
Schulden			
Kortlopende schulden	8	86.385	79.325
Kredietinstellingen		10.000	-
Handelsschulden		2.111	1.305
Overige schulden		74.274	78.020
Langlopende schulden		55.019	46.145
Financiële schulden	7	55.019	45.045
Overige voorzieningen	6	-	1.100
Totaal schulden		166.099	125.470
Totaal nettoactiva		167.242	183.399
Kapitaal en reserves			
Gestort kapitaal		114.841	114.841
Agioreserve		140.269	140.269
Overige reserves		-68.616	-86.835
Wettelijke reserve		8.041	10.567
Wisselkoersreserve		-11.585	-11.459
Resultaat boekjaar		-15.708	16.016
Totaal kapitaal en reserves	5	167.242	183.399
Totaal passiva		308.646	308.869

Winst-en-verliesrekening

174

12 Vennootschappelijke jaarrekening

Winst-en-verliesrekening over het boekjaar 2009

	Toelichting	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>			
Resultaat uit deelnemingen na belastingen		-8.673	13.583
Overige baten en lasten na belastingen		-7.035	2.433
Resultaat na belastingen		-15.708	16.016

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 waarderings- 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.

Toelichting op de onderscheiden posten van de balans

1. Goodwill

De geactiveerde goodwill ten bedrage van 13,6 miljoen euro heeft hoofdzakelijk betrekking op de inbreng van Punch Technix Equipment Manufacturing sro (PTEM) in december 2005. De goodwill is het verschil tussen

de kostprijs van de acquisitie en de nettovermogenswaarde van de deelneming bij overname. Na de verkoop van deze deelneming in december 2007 is de betreffende goodwill geheel afgeschreven.

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Boekwaarde per 1 januari		
Aanschafwaarde	13.571	13.571
Cumulatieve afschrijvingen	-13.571	-13.521
Nettoboekwaarde	0	50
Mutaties boekjaar		
Bijzondere waardevermindering	-	-50
Boekwaarde per 31 december		
Aanschafwaarde	13.571	13.571
Cumulatieve afschrijvingen	-13.571	-13.571
Nettoboekwaarde	0	0

2. Financiële vaste activa

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Stand per 1 januari	194.995	155.547
Resultaat uit deelnemingen	-8.673	13.583
Kapitaalverhoging GM	-	9.860
Verwerving deelneming	13	21.481
Inkoop eigen aandelen	-393	-5.548
Wijziging consolidatiekring	70	832
Koersverschillen deelnemingen	-126	-760
Stand per 31 december	185.886	194.995
Rekening-courant groepsmaatschappijen	59.280	43.973
Deelnemingen	245.166	238.968

Voor 21,1 miljoen euro is eind 2008 een belang van 24,49% in Accentis genomen.

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

3. Uitgestelde belastingvorderingen

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Stand per 1 januari	17.763	15.745
Mutaties in het boekjaar	-3.835	2.018
Stand per 31 december	13.928	17.763

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

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Vorderingen op groepsmaatschappijen	1.944	2.667
Rekening-courant groepsmaatschappijen	41.614	47.737
Overige vorderingen en overlopende activa	565	608
Totaal vorderingen	44.123	51.012

Over intercompanybedragen in de rubriek 'Overige vorderingen en overlopende activa' is in 2009 in totaal 2,0 miljoen euro interest berekend (2008: 1,4 miljoen euro), waarvan 1,8 miljoen euro betrekking had op de Accentis-vordering.

Er is een voorziening voor mogelijke incourantheid opgenomen van 0,3 miljoen euro (2008: 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 2008 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 2007	114.841	140.269	-87.949	10.735	-10.699	5.662	172.860
Bestemming resultaat	-	-	5.662	-	-	-5.662	-
Inkoop eigen aandelen	-	-	-5.548	-	-	-	-5.548
Wijziging consolidatiekring	-	-	832	-	-	-	832
Valutaomrekeningsverschillen deelnemingen	-	-	-	-	-760	-	-760
Mutatie wettelijke reserve	-	-	168	-168	-	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	16.016	16.016
Per 31 december 2008	114.841	140.269	-86.835	10.567	-11.459	16.016	183.399

	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 deelnemingen	-	-	-	-	-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

Het maatschappelijk kapitaal per 31 december 2009 bedraagt 114.841.480 euro en is verdeeld over 40 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van 0,01 euro en 28.710.370 aandelen van 4,00 euro nominaal. In 2009 hebben er zich geen kapitaalveranderingen voorgedaan.

Punch Graphix nv heeft 2.336.979 eigen aandelen ingekocht aan een gemiddelde prijs van 2,51 euro. In 2009 werden er 248.458 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 31-12-2009	28.710.370	4,00	114.841.480
Prioriteitsaandelen geplaatst per 31-12-2009	40	0,01	4
Totaal geplaatst aandelenkapitaal per 31-12-2009	28.710.410		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 2008	663	-	250	913
Gedurende het boekjaar getroffen voorzieningen	600	-	-	600
Gedurende het boekjaar gebruikte voorzieningen	-163	-	-250	-413
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 31 december 2009	-	-	-	-

Punch Graphix nv heeft geen voorzieningen meer per einde boekjaar 2009. De voorziening voor geschillen had betrekking op de arbitrage met BouMatic. Dit geschil werd begin 2009 volledig afgehandeld.

7. Financiële schulden

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Kredietinstellingen	55.000	45.000
Andere schulden	19	45
Totaal schulden	55.019	45.045

In de loop van 2008 heeft Punch Graphix een 'gesyndiceerde' lening afgesloten van 75 miljoen euro. Einde december 2009 was van deze lening opgenomen voor een totaal van 65 miljoen euro. Tijdens het afgelopen boekjaar werd 10 miljoen euro afgelost.

8. Kortlopende schulden

	2009	2008
<i>in duizenden euro's</i>		
Crediteuren	2.111	1.305
Rekening-courant groepsmaatschappijen	72.526	65.919
Participanten Punch Donghwa Ltd.	-	250
Belastingen en sociale verzekeringen	171	235
Aflossing lening gesyndiceerde lening	10.000	10.000
Overige schulden en overlopende passiva	1.577	1.616
Totaal schulden	86.385	79.325

Over intercompanybedragen is in 2009 in totaal 1,2 miljoen euro interest berekend.

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



Accountantsverklaring

“Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de Raad van Bestuur van Punch Graphix N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 111 tot en met pagina 179 opgenomen jaarrekening 2009 van Punch Graphix N.V. te Sluis gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening alsmede een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2009, overzicht totaalresultaat, mutatieoverzicht eigen vermogen, en kasstroomoverzicht over 2009 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2009 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2009 met de toelichting.

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 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

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. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de entiteit.

Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

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 2009 en van het resultaat en de kasstromen over 2009 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 de samenstelling van het vermogen van Punch Graphix N.V. per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

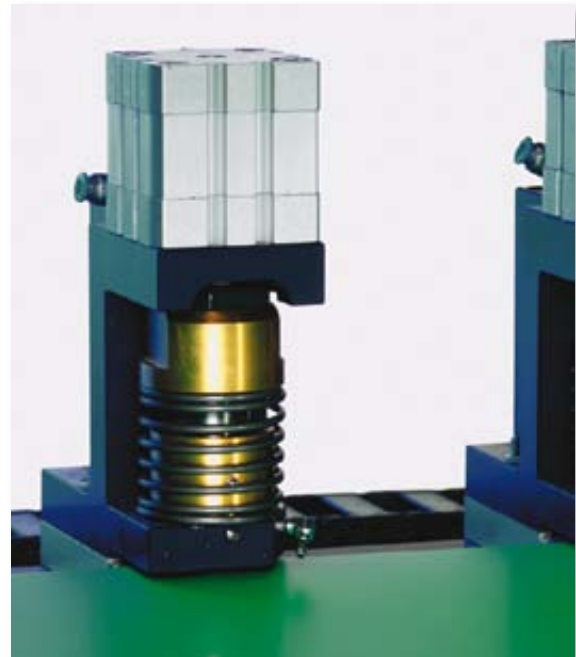
Amstelveen, 20 april 2010

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

O. van Agthoven RA"

Voorstel voor winstbestemming

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

Verklaring conform art 5:25c van de Wft

De statutaire regeling voor winstbestemming is als volgt (artikel 26 van de statuten):

1. Van de winst, welke uit de vastgestelde jaarrekening blijkt, ontvangen de houders van deze prioriteits aandelen eerst zo mogelijk eenzelfde percentage over het nominale bedrag van hun prioriteits aandelen als de wettelijke rente op de eerste juli van het desbetreffende boekjaar bedraagt.
2. 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.
3. 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.
4. Uitkering van de winst geschiedt slechts na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
5. De algemene vergadering is zonder voorafgaande goedkeuring van de prioriteit niet bevoegd tot gehele of gedeeltelijke opheffing van enige reserve te besluiten.

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, 20 april 2010

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 PNX).

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) Voortgezette activiteiten: activiteiten na desinvestering van Robot Milking Solutions (RMS) en Equipment Manufacturing Solutions (EMS), pro forma geconsolideerd.

(4) Azië inclusief Australië en Nieuw-Zeeland.

(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 afdrucken. Hij komt in actie nadat de IPDS-gegevensstroom is aangekomen bij de frontend 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.

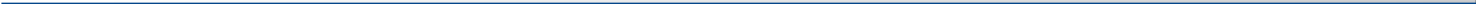
(8) VITO: Vlaamse Instelling voor Technologisch Onderzoek. Een onafhankelijke onderzoeksinstelling die, ten behoeve van overheid, industrie en kleine en middelgrote bedrijven duurzame technologische ontwikkeling stimuleert.

(9) 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.

(10) 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.

(11) Per 1 januari 2009 werden nieuwe verplichtingen ingevoerd met betrekking tot de financiële verslaggeving door beursgenoteerde ondernemingen. Die verplichtingen zijn opgenomen in Hoofdstuk 5.1a (art 5:25a t/m 5:25w) van de wet op het financieel toezicht. Met die nieuwe regels is de Europese Transparantierichtlijn geïmplementeerd in de Nederlandse wetgeving. Zo werd de wettelijke opmaaktermijn voor de jaarrekening van een beursgenoteerde onderneming verkort van 5 tot 4 maanden na einde boekjaar. Tijdens de Bijzondere Algemene Vergadering van 13 februari 2009 werd een statutenwijziging goedgekeurd waardoor de statutaire termijn van 5 maanden wordt vervangen door een verwijzing naar de wettelijke termijn zoals die van tijd tot tijd geldt. Die wijziging betreft artikel 25 lid 2 van de statuten dat voortaan luidt als volgt: "De directie sluit per de laatste dag van elk boekjaar de boeken van de vennootschap af en maakt daaruit binnen de door de wet voorgeschreven termijn – behoudens verlen[g]ing van deze termijn met ten hoogste zes maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden – een jaarrekening op en legt binnen deze termijn aan de algemene vergadering ter vaststelling over. Binnen deze termijn legt de directie ook het jaarverslag over als bedoeld in artikel 2:391 Burgerlijk Wetboek, en wordt het verslag van de raad van commissarissen overgelegd. De jaarrekening wordt ondertekend door alle directeuren en commissarissen; indien enige ondertekening ontbreekt, dan wordt daarvan, onder opgave van de reden, melding gemaakt op de jaarrekening."

(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 2010	14 mei 2010
Algemene Vergadering van Aandeelhouders	18 mei 2010
Publicatie van de halfjaarresultaten 2010	27 augustus 2010
Trading update derde kwartaal 2010	15 november 2010
Publicatie van de jaarresultaten 2010	28 februari 2011
Jaarverslag 2010 beschikbaar	29 april 2011

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

