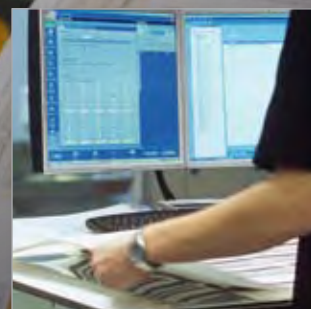
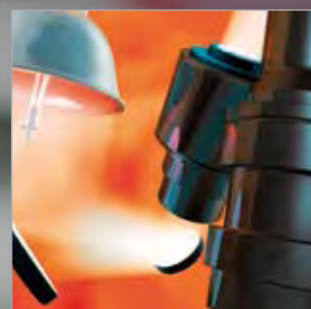


Jaarverslag 2007

PUNCH | graphix



Jaarverslag 2007



	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	36	
06	Verslag van de Raad van Commissarissen	42	
07	Verslag van de Raad van Bestuur	48	
08	Corporate Governance	58	
09	Risicobeheersing	92	
10	Aandeelhoudersinformatie	100	
11	Geconsolideerde jaarrekening	104	
12	Vennootschappelijke jaarrekening	174	
13	Overige informatie	182	
	Eindnoten	186	

4.1	Plaats in het drukproces	19
4.2	Digital Printing Solutions	20
4.3	Prepress Solutions	28
5.1	Duurzame productontwikkeling	37
5.2	Continue kwaliteitszorg	41
5.3	Evenwichtig personeelsbeleid	41
5.4	Lokale initiatieven	41
8.1	Naleving en handhaving van de Code	59
8.2	Raad van Commissarissen	60
8.3	Raad van Bestuur	69
8.4	Auditcommissie	75
8.5	Selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie	78
8.6	Vergoedingen	80
8.7	Belangrijke overeenkomsten	81
8.8	Algemene Vergadering	82
8.9	Voorwetenschap	86
9.1	Algemeen	93
9.2	Operationeel risicobeheer	94
9.3	Financieel risicobeheer	95
9.4	Interne systemen	96
9.5	Verklaring van de Raad van Bestuur	98
10.1	Financiële kalender	101
10.2	Punch Graphix op de beurs	101
10.3	Dividendbeleid	102
10.4	Kapitaal	102
10.5	Aandeelhoudersstructuur	103
10.6	Algemene Vergadering	103
10.7	Investor relations	103
11.1	Geconsolideerde winst-en verliesrekening	105
11.2	Geconsolideerde balans	106
11.3	Geconsolideerde kasstroomtabel	108
11.4	Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen	110
11.5	Pro forma geconsolideerde resultaten	111
11.6	Consolidatieprincipes en waarderingsregels	114
11.7	Commentaar en toelichting op de jaarrekening	128
11.8	Accountantsverklaring	173
13.1	Accountantsverklaring	183
13.2	Voorstel voor winstbestemming	185

Voorwoord



Geachte aandeelhouder,
Geachte lezer,

2007 was voor Punch Graphix een scharnierjaar.

Door de inbreng van Punch Graphix plc in juni en de desinvestering van de Robot Milking Solutions activiteiten (RMS) en de divisie Equipment Manufacturing Solutions (EMS) is Punch Graphix een geïntegreerde internationale grafische groep geworden, actief via twee divisies: Digital Printing Solutions en Prepress Solutions (CtP).

De geconsolideerde omzet en EBITDA voor het boekjaar bedroegen respectievelijk 114,6 en 23,5 miljoen euro ten opzichte van respectievelijk 34,4 en -3,6 miljoen euro voor 2006. Het geconsolideerde nettoresultaat voor het boekjaar kwam uit op -4,9 miljoen euro.

De resultaten uit voortgezette activiteiten⁽¹⁾ waren goed, met een omzet van 163 miljoen euro, een EBITDA van 39,9 miljoen euro en een nettoresultaat van 15,7 miljoen euro. Ongeveer de helft van de omzet (77,8 miljoen euro) is recurrent, afkomstig van 'consumables' en service, en vormt een mooi fundament voor de verdere uitbouw van de business.

In Europa deed de grootste divisie, Digital Printing Solutions, het heel behoorlijk met een omzetstijging van 9%. In de Verenigde Staten en Azië, echter, daalde de omzet, voornamelijk als gevolg van nadelige wisselkoersverschillen. In de Verenigde Staten bedraagt de groei van de markt circa 15% per jaar, en deze markt is even groot als die voor Europa. De grote uitdaging voor 2008 is dan ook om in de Verenigde Staten het groeipad terug te vinden. Hiervoor werd een nieuw management aangetrokken en wordt eveneens bekeken of indirecte distributiekanaalen een toegevoegde waarde kunnen bieden.

De divisie Prepress Solutions (CtP) kende een groei van 5,7%, in lijn met de markt. Het hiaat in recurrente inkomsten voor deze divisie werd intussen opgevuld dankzij een OEM-overeenkomst voor het leveren van conventionele drukplaten voor de basysPrint-systemen onder 'private label', wat maakt dat ook deze divisie gewapend is voor de toekomst.

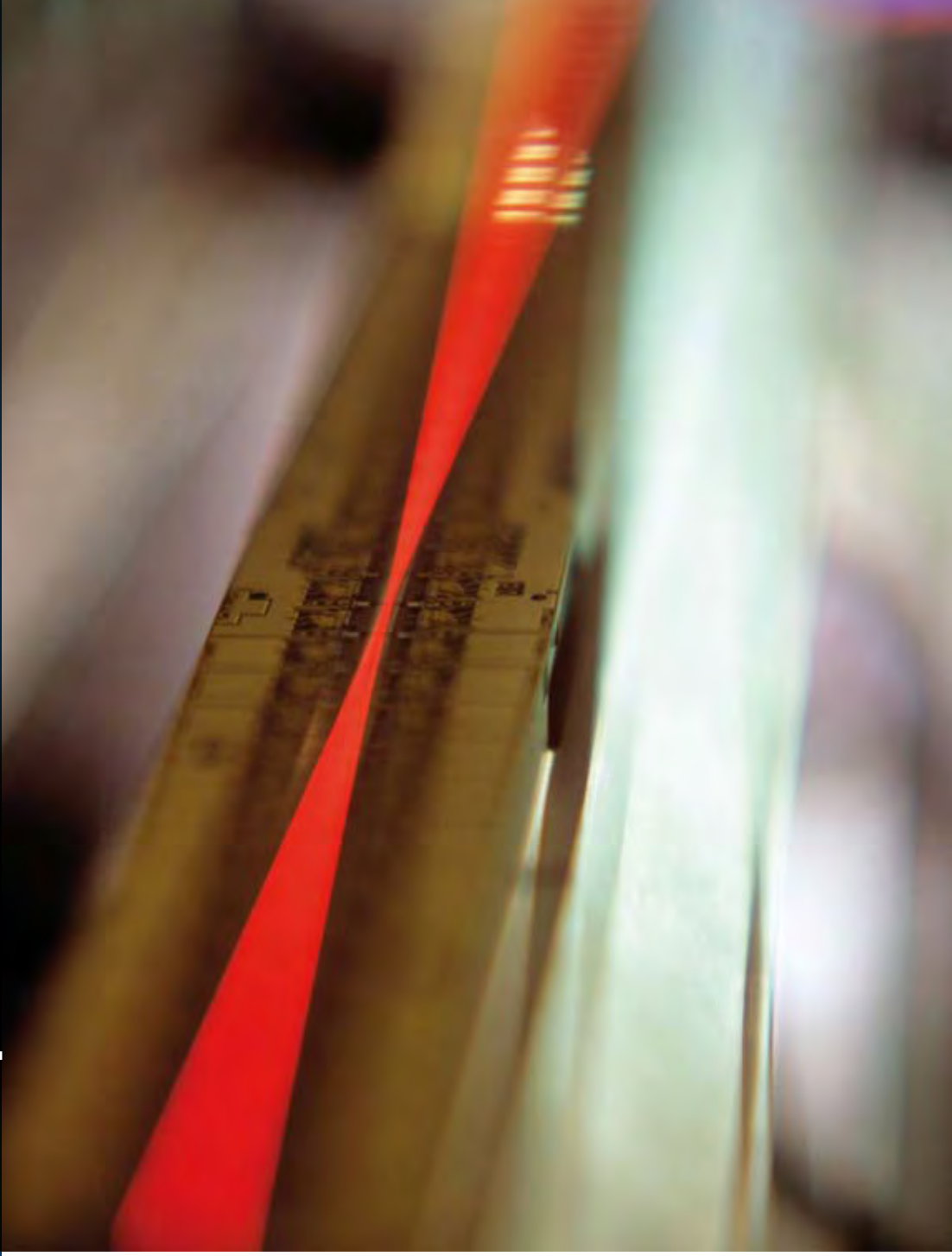
Het afgelopen jaar werd ook aanzienlijk geïnvesteerd in onderzoek en ontwikkeling. Onze R&D-afdeling telt 135 gespecialiseerde medewerkers, wat neerkomt op een jaarlijkse inspanning van circa 15 miljoen euro, of 9,2% van de omzet. Dankzij die inspanningen kunnen we onze concurrentiepositie en die van onze klanten veiligstellen, en ook onze recurrente inkomstenstroom ondersteunen en verder uitbreiden.

Vooruitblikkend op 2008 kunnen we stellen dat het jaar in het teken zal staan van Drupa, 's werelds grootste grafische vakbeurs die eens in de vier jaar wordt georganiseerd en die einde mei van start gaat. Punch Graphix zal er dit keer de grootste productlancering uit zijn bestaan doen: met de Xeikon 8000 zet het opnieuw een onbetwistbare mijlpaal neer op het gebied van kwaliteit (1200 dpi), snelheid (230 ppm) en productiviteit (tot 8,5 miljoen A4 per maand). Ook basysPrint breidt zijn portfolio uit met een nieuwe generatie UV-Setters, de series 400 en 800 voor 4- en 8-paginaformaattoepassingen, die voortbouwt op de bewezen technologie van haar voorgangers en de jarenlange ervaring van de groep in het segment van de krantendruk dat bijzonder hoge eisen stelt op het gebied van automatisering en productiviteit. Het resultaat is een geavanceerd platform dat nog steeds de voor basysPrint kenmerkende hoogstaande beeldkwaliteit biedt, maar met een verbeterde efficiency en aanzienlijk hogere productiviteit.

Tot slot: Punch Graphix is actief in groeiende markten, en, getuige de realisaties van het afgelopen jaar en de vele vernieuwingen op technologisch gebied, klaar voor de toekomst. We kijken dan ook met alle vertrouwen naar 2008 en de jaren daarna.

Wim Deblauwe
Voorzitter van de Raad van Bestuur

Punch Graphix 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.

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%^[2]. Die participatie werd vervolgens ingebracht in Punch Technix nv, een beursgenoteerd dochterbedrijf dat zich specialiseerde in machinebouw en -ontwikkeling^[3]. 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 by NYSE Euronext. Punch International is meerderheidsaandeelhouder met circa 68% van de aandelen.

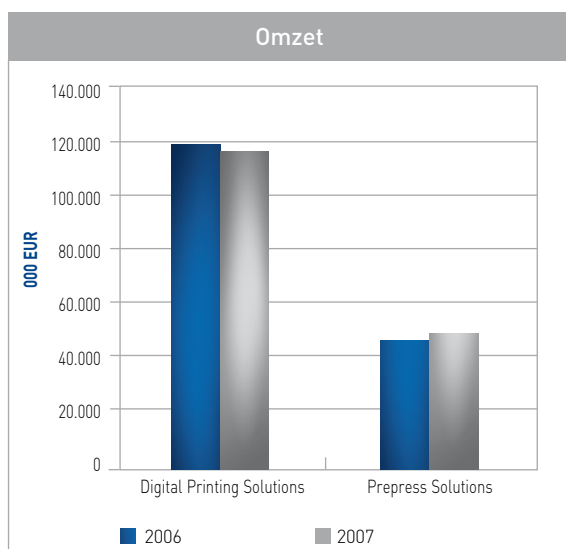
Gevestigd in Nederland, met productiecentra in Europa en een wereldwijd verkoop- en distributienetwerk, profileert de groep zich vandaag via twee 'divisies' met toonaangevende producten toegesneden op de doelmarkten van de divisie in kwestie en ondersteund door een uitgesproken klantgerichte service.

Digital Printing Solutions

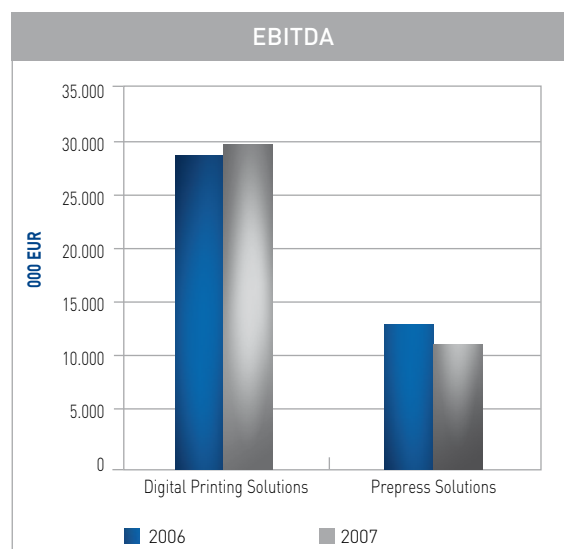
De merknaam Xeikon staat voor gesofisticeerde totaaloplossingen voor professionele digitale kleurendruk in de sectoren van het commerciële drukwerk, het document- en transactiedrukwerk en de industriële toepassingen. Xeikon-oplossingen bestaan uit geavanceerde digitale kleurendrukpersen, op open standaarden gebaseerde workflowsoftware, exclusieve toner en andere verbruiksgoederen. Op pro forma geconsolideerde basis realiseerde Digital Printing Solutions circa 70% van de jaaromzet voor 2007.

Prepress Solutions

Onder de merknaam basysPrint ontwikkelt, produceert en vermarkt Punch Graphix hoogwaardige CtP-drukvoorbereidingssystemen en de bijbehorende workflowsoftware 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 deze systemen wereldwijd vermarkt onder de merknamen Polaris en Advantage. Op pro forma geconsolideerde basis realiseerde Prepress Solutions circa 30% van de jaaromzet voor 2007.



Pro forma geconsolideerd voor een volledig boekjaar



Pro forma geconsolideerd voor een volledig boekjaar

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 wordt gegeven in hoofdstuk 7. De geconsolideerde jaarrekening 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 135 onderzoekers en ingenieurs volgt 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 VSA 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 de markt verkennen en zich richten op die niches waar zijn bewezen technologie en klantgerichte aanpak een concurrentievoordeel betekenen voor alle betrokkenen.

Recurrente 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'). Recurrente 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-margenichemarkten 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 minstens in de lijn ligt van 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 30 à 35%;
- een gezonde rentedekking (EBITDA / Interest) van meer dan 5.

Gelet op de recente wijzigingen in de kapitaal- en financieringsstructuur zal de eerste doelstelling in het lopende kalenderjaar naar alle waarschijnlijkheid niet worden gerealiseerd.

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 korte termijn/vreemd vermogen op lange termijn;
- het gebruik van de openbare en onderhandse kapitaalmarkt.

Markante gebeurtenissen



3

Februari

In december 2006 bracht Punch International nv ('Punch International') een openbaar bod uit op de aandelen van Punch Graphix plc. Na afloop van het bod in februari 2007 had Punch International circa 93% van de aandelen Punch Graphix plc in handen. Daarna werd de participatie van Punch International nog verder verhoogd tot 97%.

Na de geslaagde lancering van de Xeikon 6000 digitale kleurendrukpers in september 2006, zonder meer het vlaggenschip van het productportfolio, volgde in februari 2007 de marktintroductie van de Xeikon 4000, een voordelig instapmodel voor beginnende digitaal-drukkers en de Xeikon 5000plus, een vernieuwde en verbeterde versie van de Xeikon 5000.

Juli

In juli 2007 bracht Punch International zijn participatie in Punch Graphix plc (97%) onder in Punch Technix nv. Circa 36% van de aandelen werd ingebracht via een kapitaalverhoging en circa 61% werd verkocht door middel van de creatie van een rekening-courant. Naar aanleiding van de operatie verhoogden de bestaande aandeelhouders van Punch Technix nv, met uitzondering van Punch International, het kapitaal van de vennootschap met 9,6 miljoen euro door uitoefening van hun voorkeursrechten.

De combinatie van de machinebouwactiviteiten van Punch Technix nv, die al voor circa 50% bestonden uit activiteiten voor de grafische industrie, met de activiteiten van Punch Graphix plc op het gebied van ontwikkeling, productie en distributie van grafische systemen voor drukvoorbereiding en hoogtechnologische digitale kleurendruk, zou aanleiding geven tot een verticaal geïntegreerde technologiegroep, gerugsteund door een referentieaandeelhouder met een duidelijke strategie voor waardecreatie. Na afloop van de transactie veranderde Punch Technix nv zijn naam in Punch Graphix nv, een weerspiegeling van het feit dat de grafische activiteiten domineren. Het management van Punch Graphix plc werd tegelijkertijd aangesteld als het management van Punch Graphix nv.

Augustus

In augustus 2007 verleende Punch Graphix nv aan WestfaliaSurge GmbH ('Westfalia') een wereldwijde licentie op zijn melkrobottechnologie. Het directe verkoop- en servicenetwerk van de divisie Robot Milking Solutions werd overgedragen aan Westfalia. In juni 2007 had het toenmalige Punch Technix nv daarvoor al een bindende intentieverklaring getekend.

December

In december 2007 gaf Punch Graphix nv, via een private plaatsing en conversie, 10.909.090 nieuwe aandelen uit. Op grond van een overtoewijzingsoptie werden nog eens 465.774 extra aandelen uitgegeven. De helft daarvan werd geplaatst bij institutionele beleggers, de helft werd aangeboden aan Punch International. De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen bedroeg 5,5 euro, goed voor in totaal 62,6 miljoen euro vers kapitaal.

Ten slotte werd besloten om de aandelen van de Slowaakse vennootschap Punch Technix Equipment Manufacturing sro, de vennootschap waarin de machinebouw- en engineeringactiviteiten van het voormalige Punch Technix nv zijn ondergebracht, over te dragen aan Punch International omdat de activiteiten van de divisie 'Equipment Manufacturing Solutions' (EMS) niet langer strategisch pasten binnen de grafische groep. Punch Graphix nv zal uiteraard beroep kunnen blijven doen op de lagekostenproductiecapaciteit van de Slowaakse vestiging. De overdracht van de aandelen gebeurde tegen de boekwaarde op 31 december 2007.



Gebeurtenissen na balansdatum

Met ingang van 1 januari 2008 werd de heer Wim Deblauwe aangesteld als Chief Executive Officer van Punch Graphix nv. Hij volgde de heer Ben Van Assche op die lid werd van de Raad van Commissarissen.

In januari 2008 sloot Punch Graphix nv een contract met het Amerikaanse MacDermid Printing Solutions, 's werelds grootste leverancier van printplaten voor het flexodrukken van kranten. Het contract betreft de levering van 15 basysPrint F-serie UV-Setters.

Tijdens een persconferentie op 18 maart 2008, die deel uitmaakte van een drie weken durend persevenement in de aanloop naar Drupa 2008, lanceerde Punch Graphix zijn Xeikon 8000 waarmee het eens te meer nieuwe standaarden zet op het gebied van snelheid, productiviteit en drukkwaliteit. Met druksnelheden van 230 A4 pagina's per minuut is de Xeikon 8000 tweemaal zo snel als zijn dichtste concurrent en maandelijkse bedrijfscycli van 8,5 miljoen pagina's vormen geen probleem. Dankzij een resolutie van 1200 dpi produceert hij drukwerk van absolute topkwaliteit en laat hij zien dat snelheid en productiviteit niet ten koste hoeven te gaan van drukkwaliteit. De Xeikon 8000 beantwoordt aan de groeiende vraag naar hoge productiviteit in combinatie met compromisloze drukkwaliteit, niet alleen in de markt van het commerciële drukwerk en de direct marketing, maar vooral ook in de snelgroeiende transpromomarkt⁽⁵⁾ waar kleurendruk vanzelfsprekend is geworden.

Daarnaast lanceerde Punch Graphix een nieuwe generatie basysPrint UV-Setters, de series 400 en 800 voor 4- en 8-paginaformaattoepassingen waarmee het zijn reputatie van vernieuwer en trendsetter bevestigt. Deze nieuwe generatie bouwt voort op de bewezen technologie van haar voorgangers en de jarenlange ervaring van de groep in het segment van de krantendruk dat bijzonder hoge eisen stelt op het gebied van automatisering en productiviteit. Het resultaat is een geavanceerd platform dat nog steeds de voor basysPrint kenmerkende hoogstaande beeldkwaliteit biedt, maar met een verbeterde efficiency en aanzienlijk hogere productiviteit. Voor elke serie zijn er verschillende modellen die in meer of mindere mate geautomatiseerd zijn. De lancering van deze nieuwe generatie beantwoordt aan de toenemende vraag naar CtP-systemen voor conventionele drukplaten zowel bij kleinere als grotere drukkerijen.

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

4

Punch Graphics in close up



Plaats in het drukproces

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

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



Digitaal drukken

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

Computer-to-Plate

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

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 gebruik maken van elektrofotografie, hetzelfde principe dat kopieermachines en laserprinters gebruiken. Naast elektrofotografische digitale drukpersen, bestaan er ook inkjetdrukpersen zoals Hewlett Packard op de markt brengt. Omdat Xeikon-persen droge toner gebruiken zijn ze milieuvriendelijker dan op inkjet of vloeibare toner gebaseerde systemen. Bij droge toner worden immers geen solventen gebruikt en met droge toner gedrukt materiaal is eenvoudig recycleerbaar (zie hoofdstuk 5 op pagina 36).

Xeikon investeert voortdurend in de verdere ontwikkeling en verbetering van zijn productgamma. Na de geslaagde lancering van de Xeikon 6000 digitale kleurendrukpers in september 2006, volgde in februari 2007 de marktintroductie van de Xeikon 4000 en de Xeikon 5000plus. Stuk voor stuk worden ze gekenmerkt door de eigenschappen die zowat Xeikons handelsmerk zijn: ze verwerken unieke substraatbreedtes tot 508 mm en produceren One-Pass-Duplex™ drukwerk. Ze drukken op een ruime verscheidenheid van materialen en kunnen een groot aantal standaard en niet-standaardformaten aan met nagenoeg onbeperkte lengtes. Alle persen hebben een resolutie van 600 dpi met variabele puntdensiteit^[6]. De Xeikon-productfamilie bestrijkt het hele spectrum van professionele druktoepassingen.

Tijdens een persconferentie op 18 maart 2008, die deel uitmaakte van een drie weken durend persevenement in de aanloop naar Drupa 2008, lanceerde Punch Graphix zijn Xeikon 8000 waarmee het eens te meer nieuwe standaarden zet op het gebied van snelheid, productiviteit en druk kwaliteit.

Naast drukpersen ontwikkelt en vermarkt Punch Graphix randapparatuur zoals stapelaars, extra grote papierafrollers, papieroprollers en inline drukwerkbeschermers.

Workflowsoftware

Alle Xeikon-persen worden geleverd met de door Punch Graphix ontwikkelde workflowsoftware X-800. Omdat deze 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

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

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



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

Toner

Punch Graphix beschikt in Heultje, in het noorden van België, over een van de grootste, modernste en meest geautomatiseerde tonerfabrieken in Europa. De verkoop van toner en de bijbehorende ontwikkelaar ('developer') zorgt voor een groot deel van de recurrente inkomsten. Xeikons toners zijn droge toners en hebben een kleurbereik en een kleurecht-

heid die normale specificaties van offsetinkt evenaren of zelfs overtreffen. Behalve de standaard proceskleuren – blauw, rood, geel en zwart – produceert Punch Graphix ook speciale kleuren op maat en toner voor specifieke toepassingen zoals absoluut lichtechte toner, toner voor veiligheidsdrukwerk en UV-curable toner.

In 2006 lanceerde Punch Graphix de Xeikon FA (Form Adapted) tonerrange. Deze op polyester gebaseerde toner biedt superieure drukkwaliteit, levendigere kleuren en een breder toepassingsgebied dan traditionele toner. Bovendien voldoet hij aan de FDA-vereisten voor toepassingen waarbij indirect contact is met voedsel.

Tijdens het boekjaar 2007 bestond het portfolio uit de volgende systemen:

Xeikon 6000: de Xeikon 6000 is het vlaggenschip van de Xeikon-familie en de pers bij uitstek voor onberispelijke drukkwaliteit van grote oplages. Hij is geschikt voor substraatdiktes van 40 tot 350 g/m². Met een druksnelheid tot 160 ppm (A4 kleurenpagina's per minuut) is hij uitzonderlijk snel en maandelijkse bedrijfscycli tot 5 miljoen pagina's zijn geen probleem.

Xeikon 5000plus: de Xeikon 5000plus bouwt voort op de succesvolle Xeikon 5000 en werd uitgerust met tal van technische verbeteringen en de nieuwste ontwikkelingen op het gebied van toner. Net zoals de Xeikon 6000 is hij geschikt voor substraatdiktes van 40 tot 350 g/m². Hij is snel, tot 130 ppm, en betrouwbaar met maandelijkse bedrijfscycli tot 4,2 miljoen pagina's.

Xeikon 4000: de Xeikon 4000 bezit alle kenmerken die de Xeikon-persen uniek maken, en is het ideale instapmodel voor drukkers die de overstap naar digitaal druk willen maken. Hij is geschikt voor substraatdiktes van 40 tot 250 g/m² en haalt druksnelheden tot 130 ppm. De gemiddelde maandelijkse bedrijfscyclus bedraagt tot 3,75 miljoen pagina's.

Xeikon 330: de Xeikon 330 is de ultieme toepassing van digitale druktechnologie voor etikettendruk. Hij is geschikt voor substraatdiktes van 60 tot 250 g/m². Omdat hij een rollengevoede pers is kan de positie van de etiketten worden aangepast aan de vereisten van de afwerkingsapparatuur, ongeacht de grootte van de etiketten. Bovendien kan hij hierdoor ook extra grote etiketten verwerken. Uniek is eveneens het feit dat de etiketten geen voorbehandeling of voorbewerking vergen.

Service, ondersteuning en integratie

Klanttevredenheid en nauw contact met de klant zijn doorslaggevend voor blijvend succes. Wereldwijd wordt Xeikon daarom vertegenwoordigd door Punch Graphix-dochterbedrijven die garant staan voor vlekkeloze service. Daarnaast worden de Xeikon-oplossingen ook verdeeld via een netwerk van distributiepartners. Met behulp van de ingebouwde Axeda Device Relationship Management (DRM)TM-software 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 het commerciële drukwerk, het document- en transactiedrukwerk en de industriële toepassingen. Xeikon-systemen zijn uiterst geschikt voor hoogvolume-toepassingen 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: alle streven ze naar onberispelijke druk kwaliteit.

Het commerciële drukwerk vormt het leeuwendeel van de toepassingen waarvoor Xeikon-systemen worden gebruikt: traditioneel drukwerk zoals brochures en flyers maar ook verkooppuntdrukwerk (POS) en grootformaat posters en banners op de meest



uiteenlopende substraten. De geavanceerde mogelijkheden voor het drukken van variabele gegevens vinden hun toepassingen in de meest gesofisticeerde direct marketing campagnes. Dankzij hun unieke combinatie van drukkwaliteit, flexibiliteit en mogelijkheden voor het drukken van variabele gegevens lenen de Xeikon-systemen zich bij uitstek voor 'on demand printing'.

Ook het document- en transactiedrukwerk steunen op de toonaangevende variabele dataprinting mogelijkheden van de Xeikon-systemen en met name van de workflowsoftware en IPDS-module. Het gebruik van kleur wint bij dit drukwerk aan belang: steeds vaker worden rekeningafschriften of jaaropgaven gebruikt als volwaardige direct marketingproducten (transpromo⁽⁸⁾). De unieke combinatie van hoge productiviteit en kwaliteit maakt Xeikon-persen bijzonder geschikt voor dergelijke toepassingen. Perfecte recto-versoregistratie is van cruciaal belang bij transactiedrukwerk, en omdat de Xeikon-persen rol- en One-Pass-Duplex™ drukken hebben ze hier een streepje voor.

Industriële toepassingen waarvoor Xeikon-persen dankzij hun nagenoeg onbeperkte flexibiliteit uiterst geschikt zijn, zijn verpakkingen (Xeikon 6000 en Xeikon 5000plus) en etiketten (Xeikon 330).

Waardefactoren en concurrentievoordelen

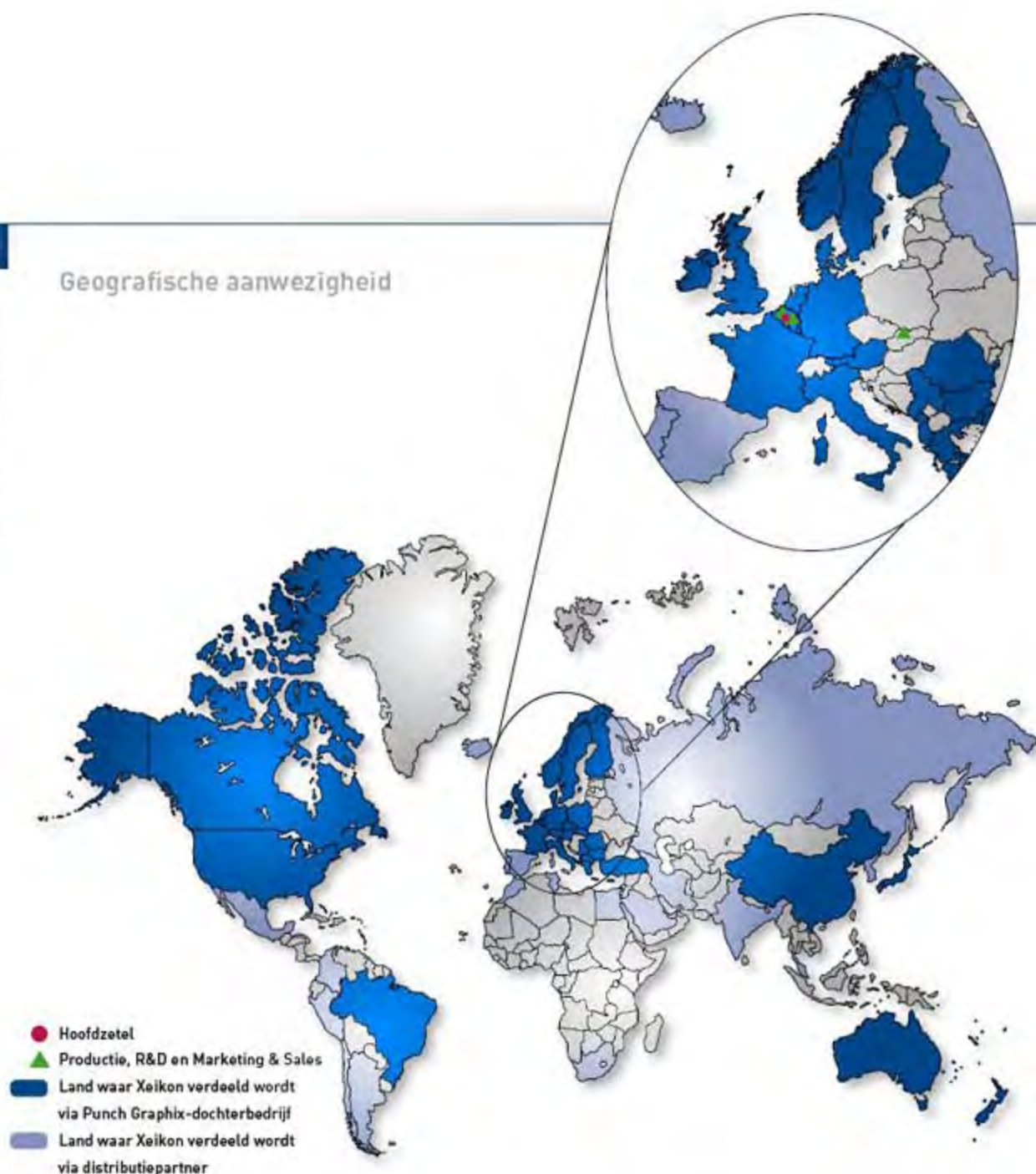
Xeikon-oplossingen onderscheiden zich van de concurrentie door hun uitzonderlijke combinatie van drukkwaliteit, betrouwbaarheid, snelheid, afdrukformaten en flexibiliteit op het gebied van substraten (tot diktes van 350 gsm). De Xeikon 6000 haalt tot 160 A4-kleurenafdrukken per minuut, hij is veel sneller dan concurrerende systemen uit hetzelfde segment. Xeikon-systemen scoren systematisch beter op het gebied van productiviteit en kostenefficiëntie⁽⁹⁾.

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 aangezien hij ook niet-Xeikon-systemen kan aansturen.

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 recurrente inkomsten.

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.

Geografische aanwezigheid



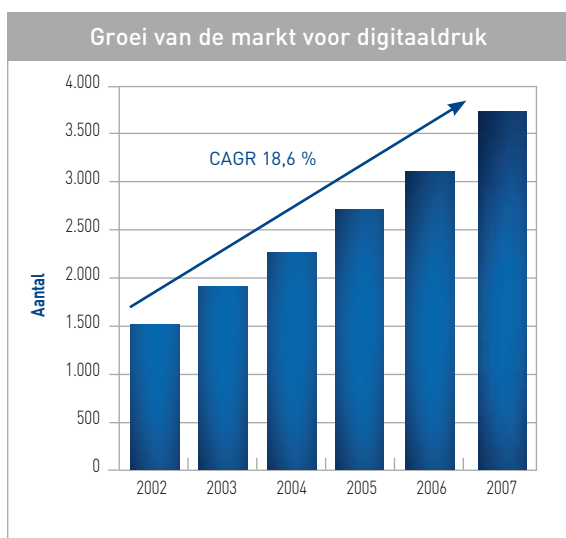
Punch Graphix is sterk verankerd in West-Europa maar is ook prominent aanwezig in de verschillende groeimarkten van Oost-Europa, Amerika en Azië. De hoofdzetel van de groep is gevestigd in Nederland, onderzoek en ontwikkeling voor de divisie Digital Printing Solutions gebeurt in België terwijl de productie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

dochterbedrijven en, aanvullend, via een netwerk van distributiepartners die de Xeikon-oplossingen verdelen op basis van regionale exclusiviteit. Om een optimale dienstverlening te verzekeren en voeling te houden met wat er bij klanten leeft, beperkt Punch Graphix distributie en service tot een enkele vestiging per land.

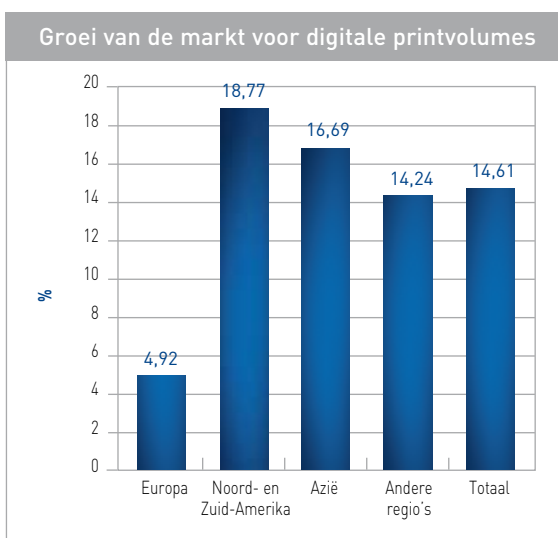
Groeipotentieel

Over de afgelopen vijf jaar breidde de markt voor digitale kleurendruk zich uit met een samengesteld jaarlijks groeipercentage van 18,6% (CAGR). Waarnemers voorspellen dat deze sterke groei ook de volgende jaren nog zal aanhouden. Marktonderzoeksbureau Pira verwacht dat het volume aan digitale prints tot 2015 zal toenemen met een samengesteld jaarlijks groeipercentage van 14,6%.

Punch Graphix wil sterker groeien dan de markt door zijn focus op bepaalde nichemarkten te verscherpen, in het bijzonder die voor etiketten, 'book on demand', transpromo en textielbedrukking.



Bron: Punch Graphix marktonderzoek, op basis van verkochte systemen

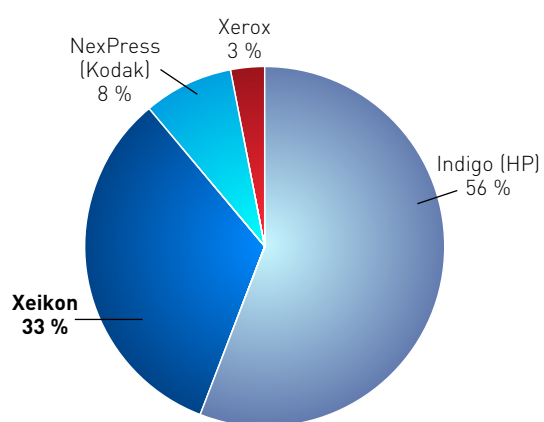


Bron: Pira International 2006

Realisaties

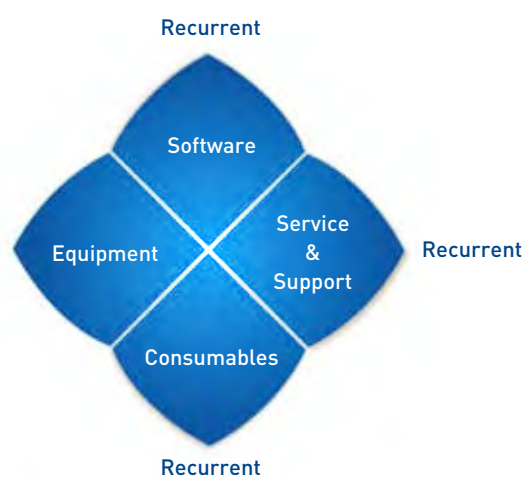
Wereldwijde aanwezigheid	☒	De Xeikon-oplossingen worden wereldwijd verdeeld door Punch Graphix dochterbedrijven en, aanvullend, via een netwerk van distributiepartners die ze verdelen op basis van regionale exclusiviteit.
Top 3-speler in gekozen nichemarkten	☒	Punch Graphix focust op het topsegment van de markt (druk-snelheden > 120 ppm) en heeft met Xeikon een geschat marktaandeel van 33%. Daarmee is het de op één na grootste speler, na Hewlett Packard. Punch Graphix wil deze positie verstevigen en veiligstellen door zijn oplossingen voortdurend te verbeteren op het gebied van kwaliteit, betrouwbaarheid en snelheid.
Recurrente inkomsten	☒	55% van de inkomsten gegenereerd door Digital Printing Solutions zijn recurrente inkomsten afkomstig van software-updates, onderhoudscontracten en de verkoop van toner. Xeikon-persen kunnen uitsluitend gebruik maken van de eigen gepatenteerde toners.
Groei	☒	Verwacht wordt dat het digitale printvolume tot 2015 zal toenemen met een samengesteld jaarlijks groeipercentage van 14,6%. 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, 'book on demand', transpromo en textielbedrukking.

Marktpositie



Bron: Interquest 2004 – marktonderzoek op basis van het aantal systemen dat in het verleden werd geleverd

Bronnen van (recurrente) inkomsten tijdens 2007



Prepress Solutions

Producten en diensten

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

In samenwerking met Agfa ontwikkelt en produceert Punch Graphix hoogwaardige CtP-systemen voor krantenoffsetdruk. Door Agfa worden deze systemen wereldwijd vermarkt onder de merknamen Polaris en Advantage.

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 75% van de CtP-markt maakt gebruik van deze technologie, die ook aan de basis ligt van de in samenwerking met Agfa ontwikkelde CtP-systemen.

Thermische belichting

Thermische CtP-systemen gebruiken een belichtingstechniek waarbij warmtegevoelige platen worden belicht door blootstelling aan warmte. Het marktaandeel van deze technologie bedraagt circa 20%.

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%.



Met de basysPrint UV-Setter Series 5, 6, 7 en 11 biedt Punch Graphix UV-plaatbelichters voor elk automatiseringsniveau en voor de meest uiteenlopende plaatformaten. Voor elke serie zijn er verschillende modellen die in meer of mindere mate geautomatiseerd zijn en ook het aantal belichtingskoppen kan verschillen.

Tijdens een persconferentie op 18 maart 2008, die deel uitmaakte van een drie weken durend persevenement in de aanloop naar Drupa 2008, werd een

nieuwe generatie basysPrint UV-Setters gelanceerd: de series 400 en 800 voor 4- en 8-paginaformaat-toepassingen. Deze nieuwe generatie bouwt voort op de bewezen technologie van haar voorgangers en de jarenlange ervaring van de groep in het segment van de krantendruk dat bijzonder hoge eisen stelt op het gebied van automatisering en productiviteit. Het resultaat is een geavanceerd platform dat nog steeds de voor basysPrint kenmerkende hoogstaande beeldkwaliteit biedt, maar met een verbeterde efficiency en aanzienlijk hogere productiviteit.

Tijdens het boekjaar 2007 bestond het portfolio UV-Setters uit de volgende systemen:

UV-Setter Serie 5 | 4-paginaformaat : De Serie 5-belichters werden ontwikkeld voor het belichten van platen van formaatklasse 2 (B2), d.w.z. voor platen tot 690 mm x 940 mm.

UV-Setter Serie 6 | 6-paginaformaat : De UV-Setter 646 is de eerste volautomatische plaatbelichter voor formaatklasse 3 (6 pagina's of platen tot 690 mm x 980 mm) en geschikt voor de meest uiteenlopende toepassingen tegen een uiterst competitieve prijs. Deze belichter mikt op de markt voor hoge volumes. Het systeem werkt met een variabel configureerbaar registersysteem wat de flexibiliteit vergroot.

UV-Setter Serie 7 | 8-paginaformaat : De Serie 7-belichters zijn de meest populaire van de plaatbelichters en werden gemaakt voor platen van klein formaat tot formaatklasse 4 (B1), d.w.z. platen tot 940 mm x 1150 mm. Dit belichtingssysteem voor acht pagina's is verkrijgbaar in uiteenlopende automatiseringsniveaus. De UV-Setter 736, bijvoorbeeld, is een volautomatische belichter die tot vijf verschillende plaatformaten online kan verwerken.

UV-Setter Serie 11 | extra groot formaat : De UV-Setter Serie 11 is bestemd voor de VLF-markt (extra groot formaat drukwerk) en biedt volledige formaatflexibiliteit tot formaatklasse 10, d.w.z. voor platen tot 1535 mm x 3170 mm. (Serie 11 tot 1375 mm x 2050 mm, Serie 15 tot 1535 mm x 2100 mm, Serie 16 tot 1535 mm x 3170 mm).

Voor de Finse drukkerij Bookwell bouwde Punch Graphix de UV-Setter 1531 voor platen tot 3147 mm x 1515 mm, de grootste UV-plaatbelichter ter wereld. Op de gebruikte drukplaat is plaats voor 70 A4-pagina's. Dankzij de flexibiliteit van de UV-Setter 1531 kan Bookwell deze belichter ook gebruiken om de kleinere B1-platen voor zijn vellenpersen te produceren.

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 nu continu, dus sneller en gelijkmatiger, over het te belichten plaatoppervlak. In oktober 2006 lanceerde Punch Graphix het DSI³-proces voor een nog snellere belichting. DSI³ werd speciaal ontwikkeld voor de extra grote formaten van de Series 11, 15 en 16. Groot formaat betekende tot voor kort lange belichtingstijden. Dankzij een ingenieuze constructie waarbij verschillende violet-diodes worden gemonteerd aan de buitenkant van de belichtingskop, kan de belichtingssnelheid worden verdubbeld, zonder dat er aan beeldnauwkeurigheid wordt ingeboet.

DSI | DSI² | DSI³

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 en Advantage. Meer informatie over deze systemen is te vinden op www.agfa.com.

Polaris

De Polaris werd in 1996 ontwikkeld door Strobbe Graphics voor het topsegment van de krantenmarkt en is uitgegroeid tot de onbetwistbare marktleider in het segment van de violetlaserplaatbelichters. Vandaag is hij nog steeds 's werelds meest populaire plaatbelichter voor krantenoffsetdruk.

Advantage

De Advantage heeft minder bewegende delen en is daardoor minder complex. Hij is het ideale instapmodel voor kleinere krantendrukkerijen.

Proofing-en workflowoplossingen

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

basysPrint verzorgt echter vooral workflowoplossingen op maat van de klant, van de integratie van bestaande drukvoorbereidingstoepassingen met de UV-Setters tot de ontwikkeling van volledig geïntegreerde workflows. Dankzij hun open architectuur, kunnen de UV-plaatbelichters immers naadloos worden geïntegreerd in bestaande workflows. Gebruikers kunnen de reeds aanwezige systemen blijven gebruiken, of er kan een workflow worden ontwikkeld precies op maat van hun behoeften.

Service, ondersteuning en integratie

basysPrint wordt wereldwijd vertegenwoordigd door een netwerk van distributiepartners. In sommige landen worden de basysPrint-oplossingen verdeeld en ondersteund door Punch Graphix-dochterbedrijven. Alle staan ze garant voor een vlekkeloze en klantgerichte service. De oplossingen ontwikkeld in samenwerking met Agfa worden door Agfa wereldwijd verdeeld en ondersteund.

Integratieprojecten voor basysPrint-systemen worden door gespecialiseerde Punch Graphix-teams begeleid van concept tot installatie.

Klanten en doelmarkten

Met de UV-Setter Series 5, 6, 7 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.

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 meer dan 60%.

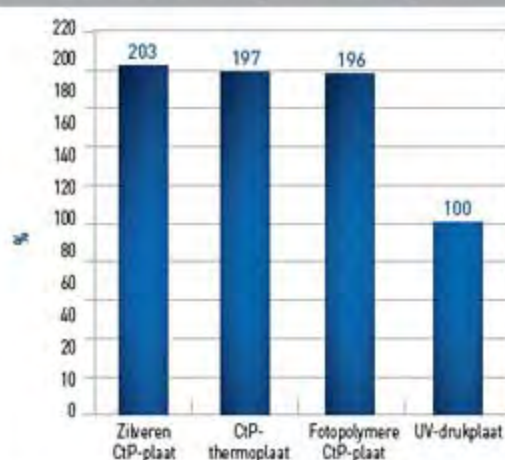
Waardefactoren en concurrentie voordelen

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 drukkers die relatief hoge volumes drukken en waarvoor de kostprijs van de platen doorslaggevend is.

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

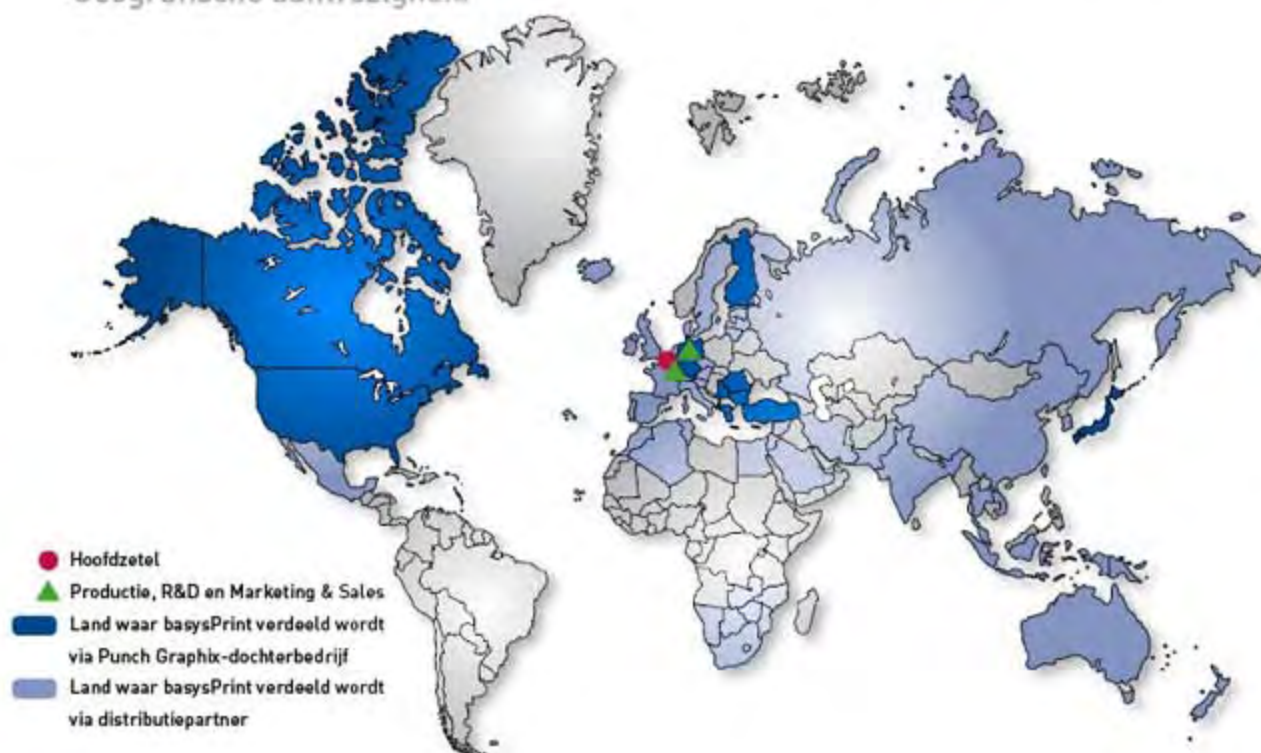
Kostenvergelijking van belichtingssystemen met verschillende plaattechnologieën



De kosten omvatten de drukplaten, de processor, chemicaliën, de lichtbron en afvalverwijdering. UV-drukplaat = 100%

Bron: Punch Graphix interne studies

Geografische aanwezigheid



De onderzoeks- en ontwikkelingsafdeling van basysPrint is gevestigd in Duitsland waar ook de productie plaatsvindt. Net zoals voor Digital Printing Solutions is ook voor Prepress Solutions lokale aanwezigheid van groot belang. Een netwerk van distributiepartners verdeelt de basysPrint-oplossingen wereldwijd op basis van niet-exclusiviteit. In sommige landen worden de basysPrint-oplossingen verdeeld en ondersteund door Punch Graphix-dochterbedrijven die eveneens de Xeikon-oplossingen vermarkten en ondersteunen. Wegens het gebrek aan synergie tussen de sales- en serviceorganisaties voor Xeikon-oplossingen, traditioneel verdeeld via directe verkoopkanalen, en voor basysPrint-oplossingen vermarkt via indirecte kanalen, werd het directe verkoopkanaal voor basysPrint-oplossingen niet verder uitgebreid.

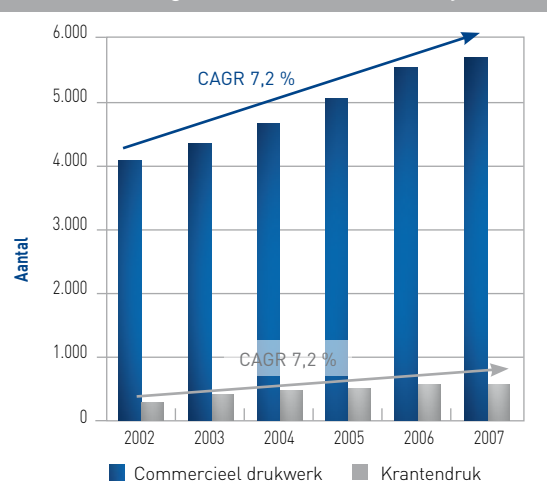
De systemen ontwikkeld in samenwerking met Agfa worden geproduceerd in België en door Agfa wereldwijd verdeeld en ondersteund.

Groeipotentieel

Het gebruik van CtP-systemen is de afgelopen jaren gegroeid, zowel in de sector van het commerciële drukwerk als in die van de krantendruk.

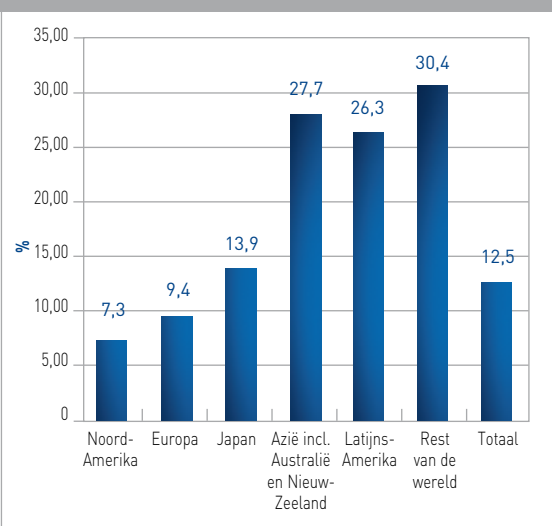
In de sector van het commerciële drukwerk steeg het aantal geleverde CtP-systemen over de afgelopen vijf jaar met een samengesteld jaarlijks groeipercentage van 7,2% (CAGR), voor de sector van de krantendruk was dat 15,1%. Waarnemers voorspellen dat deze sterke groei ook de volgende jaren nog zal aanhouden. Marktonderzoeksbureau VSM verwacht dat de markt voor CtP-systemen tot 2009 zal groeien met een samengesteld jaarlijks groeipercentage van 12,5%; een groei die vooral verklaard wordt door de vervanging van Computer-to-Film-systemen.

Gerealiseerde groei van verkochte CtP-systemen



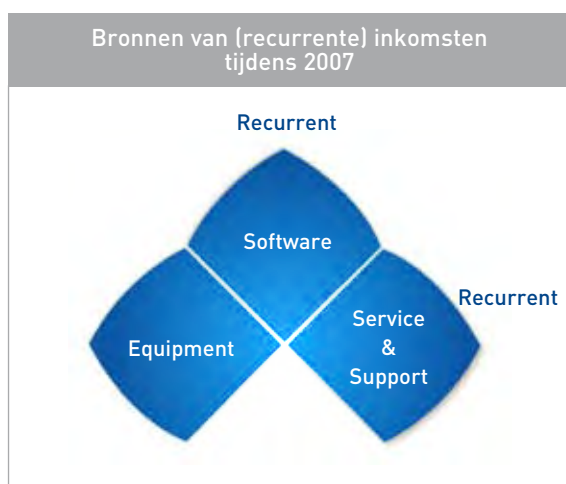
Bron: Punch Graphix marktonderzoek, op basis van verkochte systemen

Verwachte groei van het aantal geleverde CtP-systemen

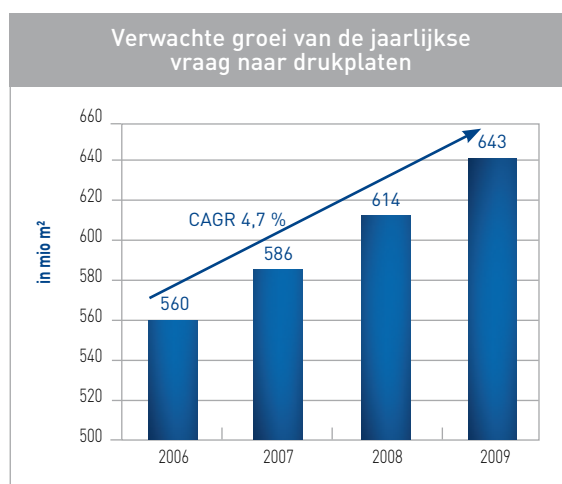


Bron: VSM 2005

De recurrente inkomsten voor de divisie Prepress Solutions bleven tijdens het afgelopen boekjaar beperkt tot inkomsten uit onderhouds- en ondersteuningscontracten voor basysPrint-systemen. Een van Punch Graphix' strategische prioriteiten was dan ook de ontwikkeling van de verkoop van verbruiksgoederen voor de basysPrint-systemen, met name drukplaten.



Marktonderzoeksbureau VSM verwacht dat de vraag naar drukplaten tot 2009 zal groeien met een samengesteld jaarlijks groeipercentage van 4,7%. In 2009 zou de totale vraag 643 miljoen m² bedragen, tegen een gemiddelde prijs van 6,5 euro per m². Intussen werd een OEM-overeenkomst afgesloten voor het leveren van conventionele drukplaten voor de basysPrint-systemen onder 'private label'.

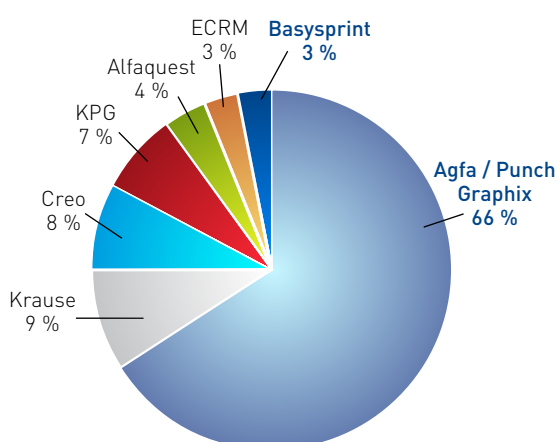


Bron: VSM 2005

Realisaties

Wereldwijde aanwezigheid	☒ De basysPrint-oplossingen worden wereldwijd verdeeld door een netwerk van distributiepartners. De oplossingen ontwikkeld in samenwerking met Agfa worden door Agfa wereldwijd verdeeld en ondersteund.
Top 3-speler in gekozen nichemarkten	☒ Met een marktaandeel van 66% bekleden de CtP-systemen vermarkt door Agfa de nummer 1-positie in het segment van de krantendruk. basysPrint is vooral sterk in de sector van het commerciële drukwerk.
Recurrente inkomsten	- Recurrente inkomsten waren tijdens het afgelopen boekjaar beperkt tot inkomsten uit onderhouds- en ondersteuningscontracten. Intussen werd dit hiaat opgevuld dankzij een OEM-overeenkomst voor het leveren van conventionele drukplaten voor de basysPrint-systemen onder 'private label'.
Groei	☒ Verwacht wordt dat de markt voor CtP-systemen tot 2009 zal groeien met een samengesteld jaarlijks groeipercentage van 12,5%. Punch Graphix wil sterker groeien dan de markt door gerichte marketing, verbeterde leadgeneratie en de uitbouw van recurrente inkomsten voor de basysPrint-systemen.

Marktpositie in de krantenindustrie



Marktpositie voor het segment van het commerciële drukwerk

De CtP-markt voor commercieel drukwerk is zeer gefragmenteerd. De belangrijkste concurrenten zijn:

- Creo
- Screen
- Heidelberg
- Fuji
- Lüscher
- ECRM
- Mitsubishi
- Presstek

Bron: Punch Graphix marktonderzoek op basis van het aantal systemen dat in het verleden geleverd werd aan drukkerijen in de krantenindustrie

Duurzaam ondernemen en duurzaam innoveren

5



Duurzame productontwikkeling

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.

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

Concept en design

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

Digital Printing Solutions

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

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

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

De productdesignstrategie gaat uit van de volgende principes: vervanging of reductie van de gebruikte grondstoffen, verbetering van de procesefficiency, 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⁽¹⁰⁾ blijkt dat de energiebesparing door Xeikon-persen aanzienlijk is. In vergelijking met het traditionele offsetproces verbruikt een Xeikon-machine meer dan 6 kilowattuur minder voor een typische drukopdracht van 5000 dubbelzijdig bedrukte A3-vellen. Voor diezelfde opdracht verbruikt het offsetproces 6 liter proceswater, een Xeikon-machine geen.

Ook het drukwerk dat met Xeikon-persen wordt geproduceerd is milieuvriendelijk. Recycleerbaarheid van drukwerk wint aan belang. Xeikon-drukwerk is gegarandeerd recycleerbaar: de toner kan probleemloos worden verwijderd en hij bevat geen schadelijke stoffen. Als pionier heeft Punch Graphix actief meegewerkt in talrijke werkgroepen rond recycleerbaarheid van drukwerk. Punch Graphix ontwikkelde als enige een UV-curable toner die nog kan worden verwijderd zodat het drukwerk recycleerbaar is. De Xeikon V2-toner en de nieuwe FA-toner zijn bovendien geschikt voor toepassingen waarbij indirect contact is met 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⁽¹¹⁾ en in 2005 ontving Punch Graphix de RadTech Europe⁽¹²⁾ Innovation Award voor de ontwikkeling van zijn UV-curable toner. In 2007 won Punch Graphix de Nederlandse Verpakkingsketen Prijs⁽¹³⁾ 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.



Prepress Solutions

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

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

Productie

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

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

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 afvalfracties 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 bijna 60%.

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

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

Evenwichtig personeelsbeleid

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

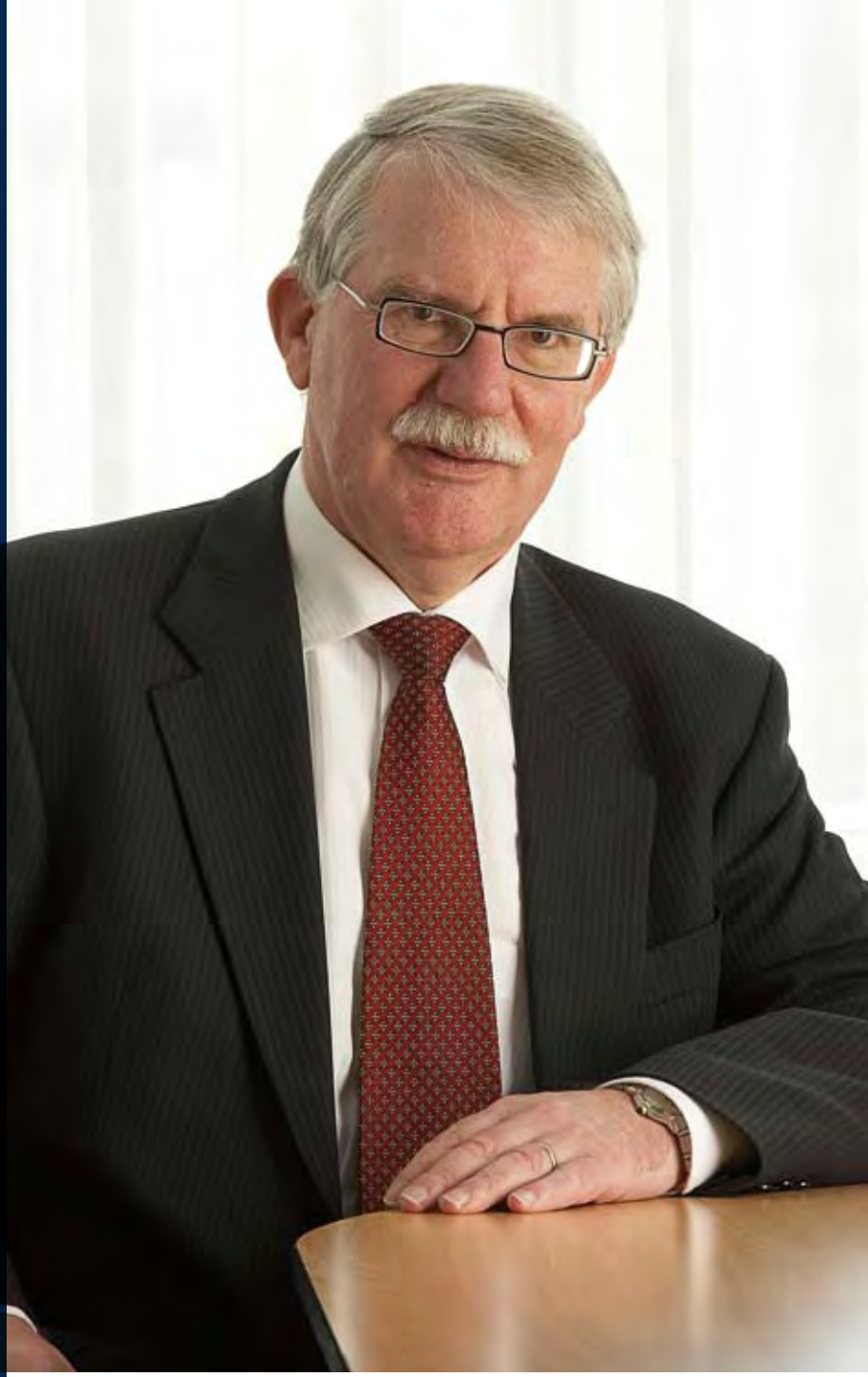
Punch Graphix is zich ervan bewust dat zijn toekomst wordt bepaald door de mate waarin het erin slaagt om geschikte medewerkers aan te trekken en te houden. Daarom staat het open voor flexibele werktijden en tracht het zijn werknemers zoveel mogelijk tegemoet te komen en te steunen bij het vinden van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

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 steunt 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.

Verslag van de Raad van Commissarissen



Rol van de Raad van Commissarissen

Punch Graphix kan terugblikken op een jaar met markante ontwikkelingen. Door de samenvoeging van Punch Technix nv en Punch Graphix plc, de verkoop van bepaalde activiteiten en de kapitaalverhoging werd een sterke grafische groep gecreëerd die gewapend is voor de toekomst.

Jaarrekening en dividendvoorstel

Dit jaarverslag bevat de jaarrekening over het boekjaar 2007 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 2007 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-tier (tweeledige) bestuursstructuur naar Nederlands recht, gezien moet worden als een separaat bestuurslichaam dat onafhankelijk opereert van de Raad van Bestuur. Deze 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 een 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 in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Nadere toelichting bij de taken en bevoegdheden van de Raad van Commissarissen is opgenomen op pagina 64 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 60 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 dochtermaatschappijen en de gewenste expertise van zijn leden. De principes van de profielschets werden opgenomen als bijlage van het Reglement Raad van Commissarissen dat op de website van de vennootschap werd geplaatst. Op basis van de principes heeft de Raad van Commissarissen in 2007 een meer gedetailleerde profielschets goedgekeurd. Deze profielschets is eveneens beschikbaar op de website van de vennootschap. De huidige samenstelling van de Raad van Commissarissen voldoet aan de gestelde eisen en beoordelen wij als adequaat.

De vergoeding van de leden van de Raad van Commissarissen is goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en bedraagt vanaf het boekjaar 2008 25.000 euro voor de voorzitter en 20.000 euro voor de andere leden. De heer Guido Dumarey heeft afgezien van enige vergoeding. In 2007 bedroeg de vergoeding van de voorzitter 17.500 euro. De andere leden kregen geen vergoeding.

Plenaire activiteiten en vergaderingen van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft het afgelopen verslagjaar dertien keer vergaderd waarvan zes keer per telefoonconferentie. Niemand van de leden van de Raad van Commissarissen 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. Het verwerven van de controle door Punch International en de wijziging van de bedrijfsstructuur als gevolg van de samenvoeging van Punch Technix nv en Punch Graphix plc heeft geleid tot een gewijzigde samenstelling van de Raad van Bestuur zoals goedgekeurd in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Het afgelopen jaar heeft de Raad van Commissarissen veel tijd en energie gestoken in de discussie over de te volgen strategie. Met name de samenvoeging van Punch Technix nv en Punch Graphix plc evenals de verkoop van een deel van de activiteiten van Punch Technix nv aan WestfaliaSurge en Punch International zijn uitgebreid bediscussieerd.

Auditcommissie

Na een grondige evaluatie en afweging van de beschikbare opties zijn de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen tot de gezamenlijke conclusie gekomen dat zowel de samenvoeging van Punch Technix nv en Punch Graphix plc als de verkoop van bepaalde activiteiten de aandeelhouderswaarde zou vergroten en het belang van de onderneming dient.

In deze context is tevens de kapitaalstructuur van de onderneming opnieuw bekeken en aangepast aan de behoeften van de onderneming na de samenvoeging.

In de loop van 2007 heeft de Raad van Commissarissen zijn eigen functioneren niet besproken.



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 Wim Deblauwe. Met ingang van 1 januari 2008 is Wim Deblauwe vervangen door de heer Ben Van Assche. Nadere toelichting bij de taken, bevoegdheden en samenstelling van de auditcommissie is opgenomen op pagina 75 en volgende van dit jaarverslag.

De auditcommissie heeft in 2007 eenmaal separaat vergaderd, in aanwezigheid van de externe accountant. Daarnaast wordt verwezen naar de dertien 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 beslist 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 deze commissie uit de heren Herman olde Bolhaar, op 23 juli 2007 opgevolgd door de heer Philip Ghekiere, en Wim Deblauwe. Met ingang van 1 januari 2008 is Wim Deblauwe vervangen door de heer Ben Van Assche. Nadere toelichting bij de taken, bevoegdheden en samenstelling van de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie is opgenomen op pagina 78 en volgende van dit jaarverslag.

De commissie vergaderde in 2007 eenmaal. Op het gebied van remuneratie en benoeming zijn onder meer aan de orde gekomen: de voordracht tot benoeming van de statutair directeur en Chief Financial Officer en van de statutair directeur en Chief Executive Officer en de individuele beloning van de leden van de Raad van Bestuur. De vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur zal vanaf boekjaar 2008 gekoppeld zijn aan de prestaties van de onderneming. Het principe van deze 'Stock Appreciation Rights' werd reeds goedgekeurd, de concrete invulling ervan dient nog te worden uitgewerkt.

Voor een overzicht van de vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur tijdens het verslagjaar wordt verwezen naar pagina 80 van dit jaarverslag.

Op het gebied van benoeming zijn de voorstellen tot benoeming van de heren Wim Maes, Ben Van Assche, Peter Tytgadt en Wim Deblauwe als lid van de Raad van Bestuur en de heren Philip Ghekiere en Ben Van Assche als lid van de Raad van Commissarissen aan de orde gekomen. Deze voorstellen zijn goedgekeurd in de aandeelhoudersvergaderingen van 2007. De Raad van Commissarissen heeft ook de aanwerving van de heer Paul Willems als Chief Marketing & Strategy Officer goedgekeurd. Paul Willems zal geen deel uitmaken van de Raad van Bestuur.

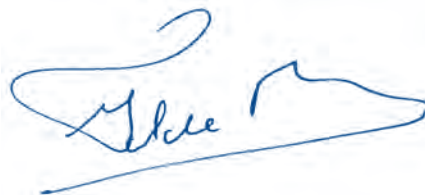
De heer Jan Smits trad op 23 juli 2007 terug als lid van de Raad van Commissarissen. De Raad is hem veel dank verschuldigd voor zijn inzet en ervaring gedurende de jaren dat hij lid was van de Raad van Commissarissen. Na de samenvoeging van Punch Technix nv en Punch Graphix plc trad de heer Wim Maes, op 6 mei 2007 benoemd tot statutair directeur, terug en werd hij benoemd tot Chief Executive Officer van Punch Telematix nv. De Raad van Commissarissen wenst hem veel succes in zijn nieuwe functie. De heer Ben Van Assche werd per 1 januari 2008 in zijn functie als Chief Executive Officer opgevolgd door de heer Wim Deblauwe. Wim Deblauwe is per 1 januari 2008 teruggetreden als lid van de Raad van Commissarissen en werd daar opgevolgd door Ben Van Assche. De Raad van Commissarissen is Ben Van Assche bijzonder erkentelijk voor zijn professionele bijdrage. Hij heeft de groep vakkundig door een moeilijke transitie geloodst. We zijn dan ook blij dat hij betrokken zal blijven bij de ontwikkeling van Punch Graphix als lid van de Raad van Commissarissen.

Conclusie

Volgens de strikte toepassing van de regels van corporate governance zou Ben Van Assche beschouwd worden als afhankelijk lid. Hierdoor zou Punch Graphix 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. Door het toetreden van Ben Van Assche is er minstens één lid met kennis van de betrokken industrie. 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.

Het jaar 2007 was het jaar van de veranderingen. Wij zijn ervan overtuigd dat een goede uitgangspositie werd gecreëerd voor duurzame en winstgevende groei. De diverse herstructureringen hebben geresulteerd in een gefocuste grafische groep met een gerichte strategie en een gestroomlijnde organisatie.

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 weer hebben gedaan. Mede dankzij hun inzet is de groep gewapend voor de toekomst, en naar het zich laat aanzien, een veelbelovende toekomst.

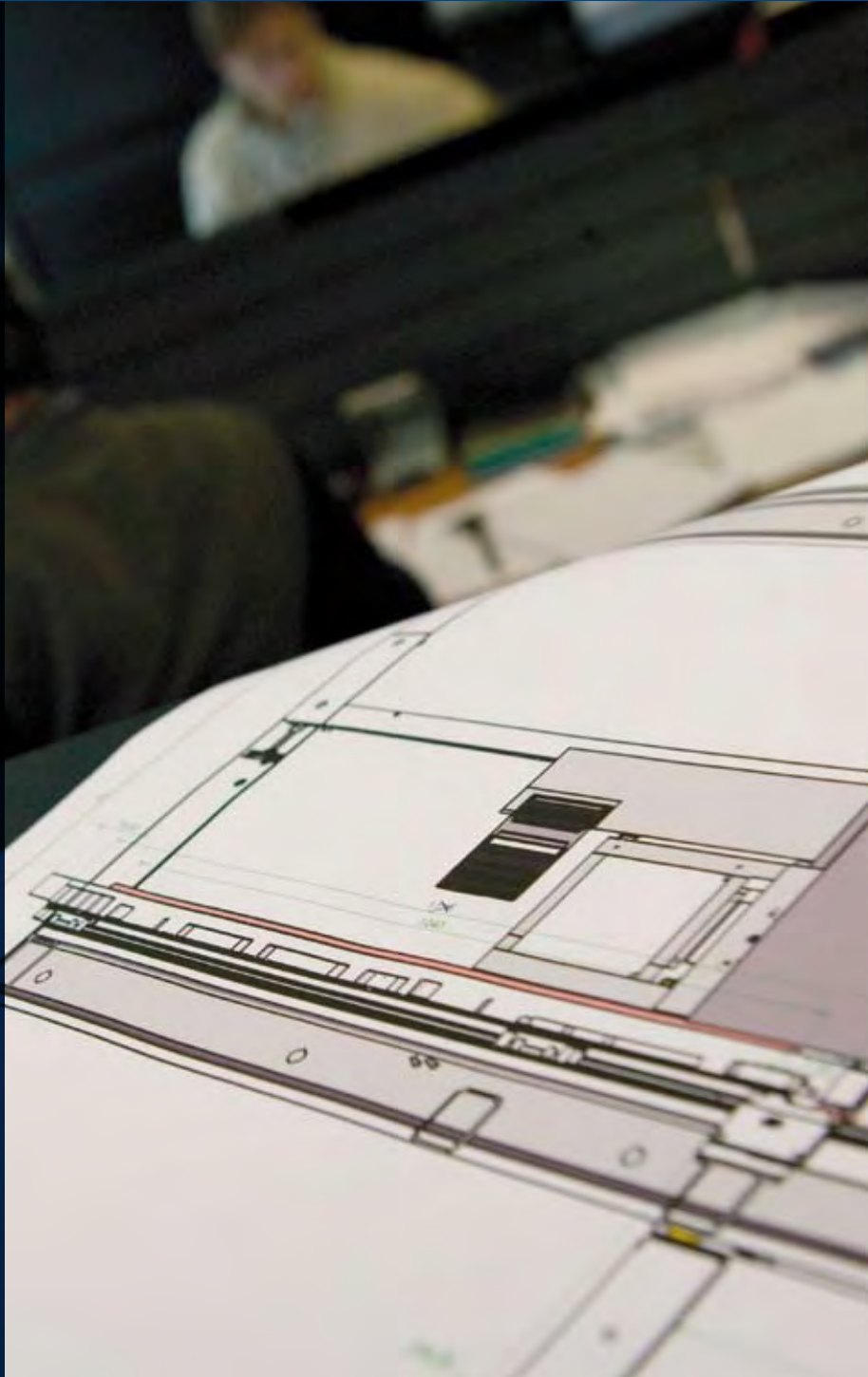


Eede, 21 april 2008

Herman olde Bolhaar

Voorzitter van de Raad van Commissarissen

Verslag van de Raad van Bestuur



Algemeen

In de loop van het afgelopen boekjaar onderging de onderneming een markante transformatie. De resultaten over 2007 worden sterk beïnvloed door de transacties die tijdens het boekjaar hebben plaatsgevonden. Het afstoten van de RMS- en EMS-activiteiten en het verwerven van de activiteiten van Punch

Graphix plc maken dat de resultaten moeilijk vergelijkbaar zijn met de resultaten over 2006. Om een zo goed mogelijk beeld te geven van de resultaten die relevant zijn voor de toekomst, zal de hierna volgende bespreking vooral dieper ingaan op de evolutie van de voortgezette activiteiten.

Belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar

Februari 2007	Punch Graphix lanceerde twee nieuwe digitale kleurendrukpersen: de Xeikon 4000 en de Xeikon 5000plus.
Juni 2007	De Robot Milking Solutions divisie (RMS) werd overgedragen aan WestfaliaSurge GmbH.
Juli 2007	Publieke plaatsing: Punch Technix nv verwierf 97% van de aandelen van Punch Graphix plc, deels door inbreng (kapitaalverhoging van 70,1 miljoen euro) en deels door aankoop (119 miljoen euro). Naar aanleiding van die transactie verhoogden de bestaande aandeelhouders het kapitaal met 9,6 miljoen euro (in contanten). Punch Technix nv veranderde zijn naam in Punch Graphix nv.
December 2007	Private plaatsing: Punch Graphix nv verhoogde zijn kapitaal met 62,6 miljoen euro, de helft geplaatst bij institutionele beleggers, de helft door schuldc conversie. Punch Technix Equipment Manufacturing sro (divisie EMS) werd verkocht aan Punch International nv. Punch Graphix nv verwierf 2% extra aandelen van Punch Graphix plc (circa 5 miljoen euro).

Gebeurtenissen na balansdatum

Met ingang van 1 januari 2008 werd de heer Wim Deblauwe aangesteld als Chief Executive Officer van Punch Graphix nv. Hij volgde de heer Ben Van Assche op die lid werd van de Raad van Commissarissen.

In januari 2008 sloot Punch Graphix een contract met het Amerikaanse MacDermid Printing Solutions, 's werelds grootste leverancier van printplaten voor het flexodrukken van kranten. Het contract betreft de levering van 15 basysPrint F-serie UV-Setters.



Kerncijfers

IFRS	31-12-2007	31-12-2006
<i>in miljoenen euro's</i>		
Omzet	114,6	34,4
Bedrijfsopbrengsten	135,1	36,9
EBITDA (1)	23,5	-3,6
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-12,4	-4,2
Resultaat voor belastingen	-16,5	-4,3
Nettoresultaat	-4,9	-3,0
Resultaat per aandeel (in euro)	-0,4	-0,65
Eigen vermogen	173,9	28,6
Netto financiële schuld (2)	36,5	6,7

(1) EBITDA: is onder IFRS geen gedefinieerd begrip. Punch Graphix nv definieert het als het resultaat bekomen door bij het bedrijfsresultaat de geboekte afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen op te tellen en er eventuele terugnames van deze rubrieken af te trekken.
(2) Netto financiële schuld, inclusief schuld aan Punch International nv (24 miljoen euro) ontstaan naar aanleiding van de verkoop van de aandelen Punch Graphix plc. Voor meer informatie wordt verwezen naar het prospectus van de transactie (juli 2007), beschikbaar op www.punchgraphix.com.

IFRS	Pro forma volledig jaar Technix + Graphix		31-12-2007	
	31-12-2007	31-12-2006	Voortgezette activiteiten	Stopgezette activiteiten
<i>in miljoenen euro's</i>				
Omzet	198,0	198,9	163,0	35,0
Bedrijfsopbrengsten	222,0	210,9	171,4	50,6
EBITDA	45,1	38,7	39,9	5,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	0,8	18,8	22,2	-21,4
Nettoresultaat	3,5	13,0	15,7	-12,2

Bespreking van de resultaten

Omzet en bedrijfsopbrengsten

Door de inbreng van de grafische activiteiten in juli 2007 is de geconsolideerde omzet gestegen van 34,4 miljoen euro over 2006 tot 114,6 miljoen euro over 2007. De bedrijfsopbrengsten over 2007 bedragen 135,1 miljoen euro (2006: 36,9 miljoen euro). De overige bedrijfsopbrengsten ten belope van 20,5 miljoen euro omvatten hoofdzakelijk eenmalige inkomsten

uit de stopgezette activiteiten (15,9 miljoen euro) en daarnaast doorberekende kosten voor R&D, huurinkomsten uit gebouwen en ontvangsten van subsidies.

Pro forma geconsolideerd voor het volledige jaar ziet de omzetevolutie er als volgt uit:

Omzet	Geconsolideerd		Europa		Amerika ⁽¹⁾		Azië ⁽²⁾	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<i>in miljoenen euro's</i>								
Digital Printing Solutions	114,9	118,9	74,4	68,2	36,4	43,8	4,2	6,9
Prepress Solutions (CtP)	48,1	45,6	48,1	45,5				
Voortgezette activiteiten	163,0	164,5	122,4	113,7	36,4	43,8	4,2	6,9
Stopgezette activiteiten	35,0	34,4	35,0	34,4				
Totaal	198,0	198,9	157,4	148,1	36,4	43,8	4,2	6,9

(1): Noord- en Zuid-Amerika (2): inclusief Australië en Nieuw-Zeeland

De omzet van de voortgezette activiteiten blijft conform de interne verwachtingen stabiel. De evolutie van de wisselkoersen van de vreemde valuta (voornamelijk de USD) hebben een negatieve impact op de omzet. Zonder deze impact zou de omzet uit voortgezette activiteiten met circa 2% zijn gestegen.

De omzet van Digital Printing Solutions daalde met circa 3% als gevolg van de omzetsdaling in Amerika en Azië. Circa de helft van die omzetsdaling is te wijten

aan de wisselkoersverschillen. In Europa werd een groei neergezet die 4% onder de marktgroei ligt. De omzet van Prepress Solutions steeg met 6% in de lijn van de groei van de markt.

De machineverkoop daalde met 4%. Ondanks een negatief valuta-effect laten de recurrente inkomsten (Consumables en Service) een nettostijging van 3% zien dankzij het toenemend aantal bij klanten geïnstalleerde machines.

Omzet	Geconsolideerd	
	2007	2006
<i>in miljoenen euro's</i>		
Machineverkoop	85,2	88,5
Consumables	46,3	45,1
Service	31,5	30,8
Voortgezette activiteiten	163,0	164,4

Operationele kasstroom (EBITDA)

De EBITDA, of operationele kasstroom, is gestegen van -3,6 miljoen euro over 2006 tot 23,5 miljoen euro over 2007.

Pro-formaconsolidatie	EBITDA	
	2007	2006
<i>in miljoenen euro's</i>		
Digital Printing Solutions	29,8	28,5
Prepress Solutions (CtP)	11,0	13,2
Andere activiteiten	-0,8	1,1
Voortgezette activiteiten (1)	39,9	42,8
Eenmalige elementen	4,5	0,0
REBITDA voortgezette activiteiten	44,4	42,8
Stopgezette activiteiten (2)	5,2	-4,2
Totaal (1+2)	45,1	38,7

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

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

Pro forma geconsolideerd voor het volledige jaar steeg de EBITDA met 16% van 38,7 miljoen euro tot 45,1 miljoen euro. De EBITDA van de voortgezette activiteiten bedraagt 39,9 miljoen euro. Dat bedrag bevat echter nog herstructureringskosten en eenmalige lasten met betrekking tot de grafische activiteiten ten belope van 4,5 miljoen euro. Deze eenmalige kosten buiten beschouwing gelaten, is de operationele kasstroom van de voortgezette activiteiten over 2007 met circa 4% gestegen. Het afstoten van de verlies-

latende activiteiten leidde tot een positieve operationele kasstroom van 5,2 miljoen euro. Deze resultaten liggen licht boven de interne verwachtingen.

Tijdens het voorbije boekjaar heeft de groep zijn inspanningen hoofdzakelijk toegespitst op de integratie van de activiteiten van het voormalige Punch Technix nv en Punch Graphix plc en het afstoten van de verlieslatende activiteiten. De strategisch belangrijke functies werden grotendeels gecentraliseerd en de vastekostenstructuur van de groep werd aangepast aan het nieuwe strategische plan. De evolutie van de segmentresultaten wordt in hoofdzaak verklaard door de doorgevoerde reorganisatie en centralisatie. Hoewel deze operatie nog niet integraal is afgerond is het management van mening dat de organisatie nu voldoende is voorbereid op een uitbreiding van de activiteiten, hetzij via interne groei, hetzij via acquisities.

De brutomarges van de voortgezette activiteiten (1) bleven stabiel op meer dan 60% van de omzet. De personeelskosten gerelateerd aan de voortgezette activiteiten konden, dankzij de doorgevoerde reorganisaties, worden teruggedrongen met meer dan 1 miljoen euro netto. Dit betekent dat de vaste kosten, rekening houdend met de betaalde opzeggingsvergoedingen van circa 3 miljoen euro, werden gereduceerd met 4 miljoen euro. De overige bedrijfskosten in verband met de voortgezette activiteiten stegen met 1,1 miljoen euro. Deze stijging wordt hoofdzakelijk verklaard door eenmalige kosten gemaakt voor de verdediging tegen Punch Internationals publiek overnamebod op Punch Graphix plc en enkele andere eenmalige kosten in verband met de reorganisatie en integratie ten belope van circa 1,7 miljoen euro. Deze eenmalige kosten buiten beschouwing gelaten, zijn de overige bedrijfskosten van de voortgezette activiteiten per saldo licht gedaald.

Bedrijfsresultaat (EBIT)

Het bedrijfsresultaat daalde van -4,2 miljoen euro in 2006 tot -12,4 miljoen euro in 2007.

Dit negatieve resultaat is vrijwel integraal te wijten aan de afschrijvings-, provisie- en waardeverminderinglasten in verband met de stopgezette activiteiten ten belope van 26,6 miljoen euro, een en ander hoofdzakelijk met betrekking tot de goodwill en geactiveerde R&D-kosten van de divisie RMS. Het bedrijfsresultaat met betrekking tot de stopgezette activiteiten bedraagt -21,4 miljoen euro.

Pro forma geconsolideerd	EBIT	
	2007	2006
<i>in miljoenen euro's</i>		
Digital Printing Solutions	12,4	14,1
Prepress Solutions	10,6	8,4
Andere activiteiten	-0,8	1,3
Voortgezette activiteiten (1)	22,2	23,8
Eenmalige elementen	7,1	1,8
REBIT voortgezette activiteiten	29,3	25,6
Stopgezette activiteiten (2)	-21,4	-4,9
Totaal (1+2)	0,8	18,8

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

De afschrijvingen, provisies en waardeverminderingen in verband met de voortgezette activiteiten bedragen 17,8 miljoen euro. Hierin begrepen zijn eenmalige waardeverminderingen ten belope van 2,6 miljoen euro.

Het bedrijfsresultaat van de voortgezette activiteiten daalde van 23,8 miljoen euro in 2006 tot 22,2 miljoen euro in 2007. Deze eenmalige impact buiten beschouwing gelaten, bedraagt het recurrente bedrijfsresultaat met betrekking tot de voortgezette activiteiten 29,3 miljoen euro, een stijging met 14% ten opzichte van 2006.

Financieel resultaat en resultaat voor belastingen

De interestlasten over het boekjaar bedragen -4,0 miljoen euro (2006: -0,4 miljoen euro). Deze stijging is vrijwel integraal te wijten aan de financieringslasten bij Punch Graphix plc en de interesten voortvloeiend uit de tijdens de tweede jaarhelft verhoogde schuldpositie als gevolg van de overname van de aandelen Punch Graphix plc.

De wisselkoersresultaten bedragen 0,8 miljoen euro (2006: 0,6 miljoen euro), de overige financiële resultaten -0,5 miljoen euro (2006: -0,2 miljoen euro). Het financieel resultaat over 2007 bedraagt dus -4,1 miljoen euro (2006: 0,0 miljoen euro). Het resultaat voor belastingen komt hierdoor uit op -16,5 miljoen euro (2006: -4,3 miljoen euro).

Voor de toekomst is het belangrijk op te merken dat de nettoschuldpositie door de kapitaalverhoging in december 2007 substantieel afgenomen is. Een en ander heeft een positieve impact op de financiële lasten.

Belastingen en nettoresultaat

De belastingen over het boekjaar 2007 zijn positief (11,6 miljoen euro) en worden sterk beïnvloed door de erkenning van extra actieve belastinglatenties op fiscaal compensabele verliezen. Deze extra erkenning gebeurde op basis van de projectie van de toekomstige winsten over een periode van 5 jaar in het nieuwe strategische plan waarbij de erkenning voorzichtigheidshalve werd beperkt tot 75% van de toekomstige belastbare winsten die kunnen worden verrekend met de compensabele verliezen.

Belangrijk hierbij is te weten dat de groep op het einde van 2007 voor nog circa 6 miljoen euro actieve belastinglatenties niet heeft erkend.

Het nettoresultaat over 2007 bedraagt -4,9 miljoen euro ten opzichte van -3,0 miljoen euro in 2006, beter dan verwacht door de groep ten tijde van de publicatie van de halfjaarresultaten. Voor de voortgezette activiteiten over het volledige jaar 2007 komt het nettoresultaat uit op 15,7 miljoen euro, in de lijn van de interne verwachtingen.

Balans en kasstroomtabel

De groep heeft in 2007 belangrijke kapitaalverhogingen uitgevoerd. In totaal werden 24,1 mio nieuwe aandelen gecreëerd, goed voor een brutokapitaalverhoging van 142 miljoen euro (140 miljoen euro netto).

De tabel hieronder geeft een gedetailleerd overzicht van de bewegingen die zich tijdens het boekjaar hebben voorgedaan. De kapitaalverhogingen door Punch International betreffen een inbreng in natura ten belope van 70,1 miljoen euro in aandelen Punch Graphix plc en een conversie van een bestaande schuld ten belope van 31,2 miljoen euro. De kapitaalverhoging getoond onder 'Publiek' betreft een verhoging in contanten. Voor meer gedetailleerde informatie over beide transacties wordt verwezen naar de desbetreffende prospectussen die beschikbaar zijn op de website van de vennootschap (www.punchgraphix.com).

	Publiek	Punch International	Totaal
Aantal aandelen op 31 december 2006	1.709.891	2.881.873	4.591.764
Diverse transacties 2007	223.000	-223.000	-
Publieke plaatsing juli 2007	1.539.244	11.204.498	12.743.742
Private plaatsing december 2007	5.687.432	5.687.432	11.374.864
Aantal aandelen op 31 december 2007	9.159.567	19.550.803	28.710.370
% gehouden aandelen	31,9%	68,1%	100,0%
Publieke plaatsing juli 2007	9.636	70.140	79.776
Private plaatsing december 2007	31.280	31.280	62.560
Totaal bruto kapitaalverhoging ('000 EUR)	40.916	101.420	142.336

Het eigen vermogen van de groep bedraagt op het einde van het boekjaar 174 miljoen euro.

Als gevolg van de verwerving van Punch Graphix plc zijn alle balansonderdelen aanzienlijk veranderd. De evolutie van de verschillende rubrieken kan worden afgeleid uit de tabel hieronder.

Geconsolideerde balans	2007	2006
<i>in miljoenen euro's</i>		
Vaste activa	188,1	32,0
Vlottende activa	79,6	20,1
Liquide middelen (1)	40,7	0,9
Totaal activa	308,4	53,0
Eigen vermogen	173,8	28,6
Financiële schulden (1)	52,6	7,6
Schuld Punch International (1)	24,5	2,7
Overige schulden	57,5	14,1
Totaal passiva	308,4	53,0
Netto financiële schuld (1)	36,4	9,3
Netto financiële schuld / pro forma EBITDA	0,8	n/a
Solvabiliteit	56%	54%

De netto financiële schuldpositie, inclusief een nog bestaande schuld aan Punch International nv ten belope van 24,5 miljoen euro (in de balans gerapporteerd onder overige schulden), bedraagt op het einde van het 36,4 miljoen euro. De huidige balansratio's van de groep inzake solvabiliteit en 'leverage' liggen ruim boven de intern vastgelegde minima en moeten de groep in staat stellen om een uitbreiding van de activiteiten te financieren.

Ook de kasstromen zijn, als gevolg van de verwerving van Punch Graphix plc tijdens de tweede jaarhelft van 2007, significant gewijzigd ten opzichte van vorig jaar. De operationele kasstroom is nu substantieel positief, nl. 22,5 miljoen euro (2006: -3,5 miljoen euro).

Geconsolideerde kasstroomtabel	2007	2006
<i>in miljoenen euro's</i>		
Operationele kasstroom	22,5	-3,5
Kasstroom bedrijfskapitaal	12,8	-4,3
Kasstroom bedrijfsoperaties	35,3	-7,8
Kasstroom investeringen	-64,0	-2,1
Kasstroom financieringen	67,6	6,7
Wisselkoerseffect	0,9	0,0
Netto kasstroom	39,7	-3,2
Liquide middelen einde periode	40,7	0,9

Het benodigde bedrijfskapitaal werd met 12,7 miljoen euro afgebouwd, hoofdzakelijk dankzij de inkomsten uit de afgestoten activiteiten. De kasstroom uit de bedrijfsoperaties bedraagt daardoor 35,3 miljoen euro (2006: -7,8 miljoen euro).

De netto investeringskasstroom bedraagt -64 miljoen euro, hoofdzakelijk wegens de aankoop van aandelen Punch Graphix plc (58 miljoen euro). Er werden voor circa 7 miljoen euro andere investeringen uitgevoerd, integraal gerelateerd aan de grafische activiteiten. Deze investeringen hebben betrekking op 6 maanden; op jaarbasis mag worden gerekend op circa 15 miljoen euro investeringen. De financieringskasstroom komt uit op 67,6 miljoen euro, waarvan 38,9 miljoen euro netto afkomstig is van de kapitaalverhogingen en 28,4 mio afkomstig uit kredieten (24,5 miljoen euro daarvan verstrekt door Punch International). Zoals ook bekend gemaakt ten tijde van de kapitaalverhoging in december 2007, heeft de groep de intentie om de schuld aan Punch International ten belope van 24,5 miljoen euro te herfinancieren.

Onderzoek en ontwikkeling – duurzaam ondernemen

Onderzoek en ontwikkeling is een essentiële succesfactor voor onze onderneming. De Raad van Bestuur heeft dan ook besloten er een specifiek hoofdstuk in het jaarverslag aan te wijden – zie hoofdstuk 5 op pagina 37 en volgende.



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

Punch Graphix hecht veel belang aan corporate governance (deugdelijk bestuur) en een transparante informatieverstopping aan alle belanghebbenden. De Raad van Bestuur heeft dan ook besloten om specifieke hoofdstukken in het jaarverslag te wijden aan deze onderwerpen – zie hoofdstukken 8 en 9 op pagina 59 en volgende.

Overeenkomstig het Besluit inzake artikel 10 Overnamerichtlijn wordt in hoofdstuk 10 meer uitleg en toelichting gegeven bij de kapitaalsstructuur 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 informatieverstopping verplicht is gesteld, en die niet behandeld worden in dit jaarverslag, zijn niet van toepassing op Punch Graphix.

Marktontwikkelingen en vooruitzichten

Punch Graphix is actief in specifieke nichesegmenten van de grafische sector. Externe marktstudies verwachten een significante groei van die marktsegmenten waarin Punch Graphix actief is. Het segment van de digitaaldruk zou tot en met 2015 jaarlijks groeien met circa 14,6%; in het prepress-segment zouden de leveringen van CtP-machines tot en met 2009 groeien met circa 12,5%. In beide segmenten behoort de groep vandaag tot de top 3 wereldwijd. Het is dan ook de ambitie van de groep om in de toekomst een groei neer te zetten die minstens in de lijn ligt van de groei van de markt.

Met 's werelds grootste grafische vakbeurs Drupa in het vooruitzicht is het moeilijk om voor 2008 concrete prognoses te geven. Drupa wordt eens in de vier jaar georganiseerd. Traditioneel kent de sector een sterke daling van de orders in de periode die aan de beurs vooraf gaat. De editie 2008 gaat van start einde mei. De impact van Drupa op de resultaten van 2008 is niet in te schatten. Wel kan met zekerheid worden gesteld dat er een negatieve impact over het eerste halfjaar moet worden verwacht.

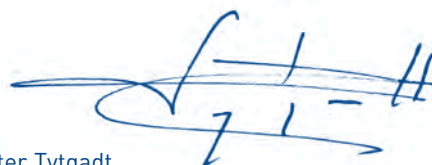
Dividendvoorstel

De Raad van Bestuur stelt voor om over het boekjaar 2007 geen dividend uit te keren.

Eede, 21 april 2008



Wim Deblauwe
Chief Executive Officer,
voorzitter van de Raad van Bestuur



Peter Tytgadt
Chief Financial Officer

8

Corporate Governance



Naleving en handhaving van de Code

Corporate governance, of goed ondernemingsbestuur, heeft betrekking op het besturen van een vennootschap, 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 Tabaksblat' (de 'Code'). Deze gedragscode voor Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen werd in 2004 wettelijk vastgelegd met het pas-toe-of-leg-uit-principe. Dit betekent dat bedrijven de Code moeten naleven of in hun jaarverslag moeten uitleggen waarom zij een onderdeel van de Code niet volgen. Volgens de Code zijn afwijkingen toegestaan; onder bepaalde omstandigheden kunnen zij immers gerechtvaardigd zijn.

Punch Graphix past het overgrote deel van de principes en best practice bepalingen van de Code –voor zover die van toepassing zijn – toe, met uitzondering van de best practice bepalingen III.2.1 en IV.1.4. Voor een toelichting bij de naleving van de best practice bepalingen III.2.1 [onafhankelijkheid leden van de Raad van Commissarissen] en IV.1.4 [reserverings- en dividendbeleid] wordt verwezen naar pagina's 62 en 102 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, reglementen en regelingen is te vinden op de website van de vennootschap (www.punchgraphix.com) in het hoofdstuk 'Investors' onder de rubriek 'Corporate Governance'.

In het boekjaar 2007 heeft Punch Graphix de bepalingen van zijn corporate governance nageleefd. Er hebben geen transacties plaatsgevonden waarbij (potentieel) tegenstrijdige belangen van materiële betekenis ten aanzien van bestuurders of commissarissen speelden. Ook transacties in de zin van best practice bepaling III.6.4 hebben niet plaatsgevonden.

1. Philip Ghekiere
2. Wim Deblauwe
3. Herman olde Bolhaar
4. Guido Dumarey
5. Ben Van Assche

Raad van Commissarissen

60

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 2007 bestond de Raad van Commissarissen uit vier leden.

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 belangen tegenstelling tussen de vennootschap en de desbetreffende commissaris.

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 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 1972 en oefende verscheidene leidinggevende functies uit waaronder Chief Financial Officer voor diverse afdelingen 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.

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

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



De heer Guido Dumarey

Guido Dumarey lag in 1982 aan de basis van de groei van New Impriver nv, het Gentse bedrijf dat zich specialiseerde in glasbedrukking en later ook in hoogwaardige plaatbewerking en industriële zeefdruk voor toepassingen in de elektronicasector, en waaruit het huidige Punch International nv is ontstaan. Hij bekleedt er sindsdien de functie van gedelegeerd bestuurder en in 1998 werd hij benoemd tot voorzitter van de Raad van Bestuur. In maart 2005 werd hij lid van de Raad van Bestuur van Punch Graphix plc en op 20 april 2006 trad hij toe tot de Raad van Commissarissen van Punch Graphix nv (toen nog Punch Technix nv).

Nationaliteit	Belg
Geboortedatum	21 september 1959
Overige commissariaten	Voorzitter van de Raad van Bestuur van Punch International nv en lid van de Raad van Bestuur van Punch Graphix Ltd. Voorgedragen als lid van de Raad van Bestuur van Punch Telematix nv met ingang van 1 januari 2008.
Relevante nevenfuncties	Chief Executive Officer van Punch International nv
Datum benoeming	20 april 2006

Guido Dumarey bezit indirect, via Punch International nv, aandelen in Punch Graphix nv.

De heer Philip Ghekiere

Van februari 1999 tot december 2006 was Philip Ghekiere founding partner, Executive Director, lid van het Executive Management Committee en General Counsel van The Capital Markets Company nv. Sinds december 2006 is hij vicevoorzitter van de Raad van Bestuur van Kinopolis Group nv. Van september 1986 tot eind 1989 werkte hij als advocaat in New York en Brussel en was hij partner bij Loeff Claeyss Verbeke (nu Allen & Overy, Brussels). Hij studeerde rechten aan de Katholieke Universiteit van Leuven, België en behaalde een Masters of Law (LLM) aan de universiteit van New York, VSA. Op 20 februari 2007 werd hij aangesteld als voorzitter van de Raad van Bestuur van Punch Graphix plc en op 23 juli 2007 werd hij lid van de Raad van Commissarissen van Punch Graphix nv.

Nationaliteit	Belg
Geboortedatum	22 februari 1960
Overige commissariaten	Vicevoorzitter van de Raad van Bestuur van Kinopolis Group nv
Relevante nevenfuncties	Vicevoorzitter van de Raad van Bestuur van Kinopolis Group nv en voorzitter van de Raad van Bestuur van Punch Graphix Ltd
Datum benoeming	23 juli 2007

Philip Ghekiere 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, toen een dochterbedrijf van Punch International nv. Later werd hij aangesteld als Vice President Sales & Marketing van Punch Graphix plc. Na de succesvolle beursgang van Punch Graphix plc werd hij benoemd tot Chief Financial Officer van Punch International nv. Sinds november 2005 is hij eveneens gedelegeerd bestuurder van die groep. Van december 2006 tot mei 2007 was hij Chief Executive Officer ad interim van Punch Technix nv. Wim Deblauwe is licentiaat in de rechten (Katholieke Universiteit Leuven, België) en studeerde Bedrijfseconomie aan de Open Universiteit. Hij behaalde eveneens het CFA-certificaat (Certified Financial Analyst) aan het ICHEC (Brussel, België). 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.

Nationaliteit	Belg
Geboortedatum	28 september 1974
Overige commissariaten	Lid van de Raad van Bestuur van Punch Telematix nv tot 31 december 2007 en lid van de Raad van Bestuur van Punch International nv
Relevante nevenfuncties	Chief Financial Officer van Punch International nv
Datum benoeming	23 juli 2007

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

Wim Deblauwe werd benoemd als Chief Executive Officer en statutair directeur van Punch Graphix nv met ingang van 1 januari 2008. Hij nam ontslag als lid van de Raad van Bestuur van Punch Graphix plc en lid van de Raad van Commissarissen van Punch Graphix nv waar hij werd opgevolgd door de heer Ben Van Assche. Voor het curriculum vitae van Ben Van Assche wordt verwezen naar de beschrijving van de Raad van Bestuur op pagina 69 van dit jaarverslag.

Volgens de strikte toepassing van de regels van corporate governance zou Ben Van Assche beschouwd worden als afhankelijk lid. Hierdoor zou Punch Graphix 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. Door het toetreden van Ben Van Assche is er minstens één lid met kennis van de betrokken industrie. 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.

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.

Rooster van aftreden

De leden van de Raad van Commissarissen treden periodiek af volgens het rooster van aftreden dat is opgesteld door de Raad van Commissarissen om te voorkomen dat veel leden tegelijk aftreden. De afgestreden commissaris is onmiddellijk herbenoembaar, tenzij hij in het boekjaar waarin de vergadering wordt gehouden de leeftijd van vijfenzeftig heeft bereikt of zal bereiken. Wie de leeftijd van 65 jaar heeft bereikt, kan niet tot commissaris worden benoemd. Een commissaris treedt uiterlijk af op de dag waarop de jaarlijkse algemene vergadering wordt gehouden in het boekjaar waarin hij de leeftijd van vijfenzeftig jaar bereikt.

Het rooster van aftreden dat gold tijdens het boekjaar 2007 was als volgt:

	Eerste aanstelling	Lopende termijn	Maximale termijn
Herman olde Bolhaar	3 maart 2005	2005-2009	2017
Guido Dumarey	20 april 2006	2006-2010	2018
Philip Ghekiere	23 juli 2007	2007-2011	2019
Wim Deblauwe	23 juli 2007	2007-2011	2019

In oktober 2007 werd bekendgemaakt dat Ben Van Assche met ingang van 31 december 2007 zou terugtreden als Chief Executive Officer. Hij werd opgevolgd door Wim Deblauwe. Wim Deblauwe heeft dan ook ontslag genomen als lid van de Raad van Commissarissen.

Ben Van Assche werd benoemd als lid van de Raad van Commissarissen met ingang van 1 januari 2008. Zijn huidige benoeming loopt tot boekjaar 2012.



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 dochtermaatschappijen 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 ver-

der toezicht op de instelling en handhaving van de interne controlemechanismen voor de externe financiële verslaggeving als omschreven in artikel 7.1 van het Reglement Raad van Bestuur.

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

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

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

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

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

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 april 2007 heeft de vergadering van houders van prioriteitsaandelen, 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 1 mei 2008, 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 terzake 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 bestuursof 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 dochtermaatschappijen 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 2007 werd het tegenstrijdig belang ingeroepen door een aantal leden van de Raad van Commissarissen. Met name naar aanleiding van (i) de verwerving van de aandelen Punch Graphix plc van Punch International nv door Punch Graphix nv en (ii) de verkoop van Punch Technix Equipment Manufacturing sro door Punch Graphix nv aan Punch International nv, hebben de commissarissen Wim Deblauwe en Guido Dumarey zich onthouden van stemming.

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 86 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 2007 werd (i) de verwerving van de aandelen Punch Graphix plc van Punch International nv door Punch Graphix nv en (ii) de verkoop van Punch Technix Equipment Manufacturing sro door Punch Graphix nv aan Punch International nv, op basis van deze principes besproken door de Raad van Commissarissen.

1. Wim Deblauwe
2. Peter Tytgadt



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 2007 bestond de Raad van Bestuur, na de samenvoeging van Punch Technix nv en Punch Graphix plc, uit de heren Ben Van Assche en Peter Tytgadt. De heer Ben Van Assche werd op 1 januari 2008 opgevolgd door de heer Wim Deblauwe, thans Chief Executive Officer en voorzitter van de Raad van Bestuur.

De heer Ben C. Van Assche

Chief Executive Officer, voorzitter van de Raad van Bestuur tot 31 december 2007

Na het onverwachte overlijden van Dick Tilanus in januari 2006, werd Ben Van Assche (°1946) in april van dat jaar aangesteld als Chief Executive Officer van Punch Graphix plc. Daarvoor was hij Chief Executive Officer van Cytec Surface Specialties nv, de voormalige chemische tak van UCB en wereldmarktleider op het gebied van coatingchemicaliën, kleefstoffen, composietmaterialen en chemische bouwstenen. Hij was lid van het Executive Committee van de Cytecgroep 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. In juli 2007 werd hij benoemd tot Chief Executive Officer van Punch Graphix nv.

Ben Van Assche bezit aandelen in Punch Graphix nv.

De heer Peter Tytgadt

Chief Financial Officer

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 plc. Peter Tytgadt heeft meer dan 10 jaar ervaring in leidinggevende financiële functies in diverse bedrijven. 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 Kinopolis Group nv.

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

In oktober 2007 werd bekendgemaakt dat Ben Van Assche met ingang van 31 december 2007 zou terugtreden als Chief Executive Officer. Hij werd opgevolgd door Wim Deblauwe, Chief Financial Officer van Punch International, de hoofdaandeelhouder van Punch Graphix, niet-uitvoerend Bestuurder van Punch Graphix plc en lid van de Raad van Commissarissen van Punch Graphix nv. Met ingang van 1 januari 2008 is Ben Van Assche lid geworden van de Raad van Commissarissen. Wim Deblauwe heeft toen ontslag genomen als bestuurder van Punch Graphix plc en als lid van de Raad van Commissarissen. Het curriculum vitae van Wim Deblauwe is te vinden op pagina 62 van dit jaarverslag.

Benoeming

De leden van de Raad van Bestuur worden benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De benoeming van de directeurs geschiedt uit een bindende voordracht, welke ten minste twee personen voor iedere te vervullen plaats bevat, opgemaakt binnen de drie maanden nadat de 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 dochtermaatschappijen rechtstreeks aan hem wordt gerapporteerd, en dat de integriteit van de informatie niet wordt aangetast.

- **Omgang met de externe accountant:** de Raad van Bestuur zorgt ervoor dat de externe accountant zijn controlewerkzaamheden naar behoren kan uitoefenen en bevordert dat zowel tijdens de externe accountant als tijdens de vennootschap adequate uitvoering wordt gegeven aan de rol en het beleid van de vennootschap betreffende de externe accountant zoals voorzien bij of krachtens de overeenkomst met de externe accountant, het Reglement Raad van Bestuur, het Reglement Raad van Commissarissen en het reglement van de auditcommissie.
- **Omgang met de Raad van Commissarissen:** de voorzitter van de Raad van Bestuur is het eerste aanspreekpunt voor de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Met betrekking tot het verschaffen van informatie aan en het uitoefenen van taken en bevoegdheden door de Raad van Commissarissen en zijn leden en commissies handelen de Raad van Bestuur en zijn leden overeenkomstig hetgeen daaromtrent ten aanzien van de Raad van Bestuur en zijn leden is bepaald bij of krachtens het Reglement Raad van Bestuur, het Reglement Raad van Commissarissen, reglementen van commissies, de statuten van de vennootschap en toepasselijke wet- en regelgeving.
- **Omgang met de aandeelhouders:** de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen verschaffen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders alle relevante informatie die zij heeft voor de uitoefening van haar bevoegdheden. De leden van de Raad van Bestuur wonen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij, behoudens verhindering op grond van bijzondere omstandigheden.
- **Omgang met analisten, financiële pers en institutionele en overige beleggers:** de Raad van Bestuur, of in voorkomende gevallen de Raad van Commissarissen, zal alle aandeelhouders en andere partijen op de financiële markt gelijk en gelijktijdig informeren over aangelegenheden die invloed kunnen hebben op de koers van het aandeel. De contacten tussen de Raad van Bestuur enerzijds en pers en financieel analisten anderzijds worden zorgvuldig behandeld en gestructureerd, en de vennootschap verricht geen handelingen die de onafhankelijkheid van analisten ten opzichte van de vennootschap en vice versa aantasten.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 april 2007 heeft machtiging gegeven aan de Raad van Commissarissen, conform artikel 7 lid 1 van de statuten, voor een periode van 18 maanden, derhalve tot 1 oktober 2008, 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 en tegen een prijs die ten tijde van de verkrijging ligt tussen het nominale bedrag en 110% van de beurskoers.

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 unanimiteit worden genomen.

Indien unanimiteit 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 terzake 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 dochtermaatschappijen 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 2007 was de auditcommissie samengesteld uit de heren Herman olde Bolhaar en Wim Deblauwe. Met ingang van 1 januari 2008 is Wim Deblauwe vervangen door Ben Van Assche die ook het voorzitterschap van de auditcommissie vervult.

Taken en bevoegdheden

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

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

- Het toezicht op de Raad van Bestuur ten aanzien van:
 - (i) de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen, waaronder het toezicht op de naleving van de relevante wet- en regelgeving en het toezicht op de werking van gedragscodes;
 - (ii) de financiële informatievervalsing door de vennootschap, inclusief doch niet beperkt tot de keuze van accountingpolicy's, de toepassing en beoordeling van effecten van nieuwe regels, inzicht in de behandeling van 'schattingsposten' in de jaarrekening, prognoses, werk van de interne en externe accountants terzake 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 minimum 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'.

Belangrijke beslissingen

Voor een bespreking van de belangrijke beslissingen genomen tijdens boekjaar 2007 wordt verwezen naar het verslag van de Raad van Commissarissen.

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 beslist 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 2007 was de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie samengesteld uit de heren Herman olde Bolhaar, op 23 juli 2007 opgevolgd door de heer Philip Ghekiere (voorzitter), en Wim Deblauwe. Met ingang van 1 januari 2008 is Wim Deblauwe vervangen door Ben Van Assche.

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 één maal 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 minimum 2 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'.

Belangrijke beslissingen

Voor een bespreking van de belangrijke beslissingen genomen tijdens boekjaar 2007 wordt verwezen naar het verslag van de Raad van Commissarissen op pagina 43.

Vergoedingen

De vergoeding voor prestaties geleverd door de leden van de Raad van Bestuur zal vanaf boekjaar 2008 gekoppeld zijn aan de prestaties van de onderneming. Het principe van deze 'Stock Appreciation Rights' werd reeds goedgekeurd, de concrete invulling ervan dient nog te worden uitgewerkt.

De vergoeding voor prestaties geleverd door de leden

van de Raad van Commissarissen is goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en bedraagt vanaf het boekjaar 2008 25.000 euro voor de voorzitter en 20.000 euro voor de andere leden. De heer Guido Dumarey heeft afgezien van enige vergoeding. In 2007 bedroeg de vergoeding van de voorzitter 17.500 euro. De andere leden kregen geen vergoeding.

	Aanvang mandaat	Einde mandaat	Vaste vergoeding	Variabele vergoeding	Totale vergoeding	Voorziene vaste vergoe- ding 2008
<i>in euro's</i>						
Raad van Commissarissen			30.000	-	30.000	65.000
Herman olde Bolhaar	03-03-2005	-	17.500	-	17.500	25.000
Philip Ghekiere (*) / PGMS nv	23-07-2007	-	12.500	-	12.500	20.000
Ben Van Assche / Wolive nv	01-01-2008	-	-	-	-	20.000
Guido Dumarey	20-04-2006	-	-	-	-	-
				-	-	
Jan Smits / Swap nv	15-07-2004	23-07-2007	-	-	-	-
Wim Deblauwe / Wimel bvba	23-07-2007	31-12-2007	-	-	-	-
Raad van Bestuur			206.039	-	206.039	327.060
Wim Deblauwe (CEO) / Wimel bvba	01-01-2008	-	-	-	-	163.530
Peter Tytgadt (CFO) / PTC bvba	18-07-2007	-	51.900	-	51.900	163.530
Ben Van Assche (CEO) / Wolive nv	23-07-2007	31-12-2007	84.770	-	84.770	-
Wim Maes (CEO) / Fram bvba	07-05-2007	23-07-2007	46.800	-	46.800	-
Wim Deblauwe (CEO) / Wimel bvba	11-12-2006	06-05-2007	-	-	-	-
Johan D'Hauw (CFO) JD Financial Services nv	14-11-2005	19-04-2007	22.569	-	22.569	-

(*) Uit hoofde van mandaat in Raad van Bestuur van Punch Graphix plc: vergoeding over de periode juli - december 2007.

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 partnership contracten en standaard leverancierscontracten.
Het contract met Agfa Gevaert bevat eveneens een 'change of control'-clausule.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Naar artikel 18 tot en met 23 van de statuten van de vennootschap de dato 13 december 2007. De onderstaande artikelen bevatten tevens meer informatie over de beperking van stemrecht en de wijziging van de statuten.

Artikel 18 - Vergadering, bijeenroeping, agendering en bijwoning

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

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

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

nomen, ten kantore der vennootschap, alsmede te Amsterdam en op zodanige plaats(en) als de directie zal bepalen, voor aandeelhouders en andere vergaderergerechtigden ter inzage worden gelegd. Vergaderergerechtigden 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 vergaderergerechtigde 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.

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. Vrachtgebruikers en pandhouders van aandelen, die aan de vennootschap en haar dochtermaatschappijen toebehoren, 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 verzoeken.

2. De oproeping van houders van prioriteitsaandelen geschiedt door de directie door middel van aangetekende brieven te verzenden op een termijn van ten minste veertien dagen, de dag van de oproeping en van de vergadering niet meegerekend. De oproeping vermeldt plaats, dag en uur van de vergadering, alsmede de agenda van de vergadering.
3. Artikel 18 leden 4, 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.
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.

Voorwetenschap

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.

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. Een nieuw reglement is thans in voorbereiding.

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 op Effecten, op de expiratedatum 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 medegedeeld.

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 5 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 plaatsvervangers 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.

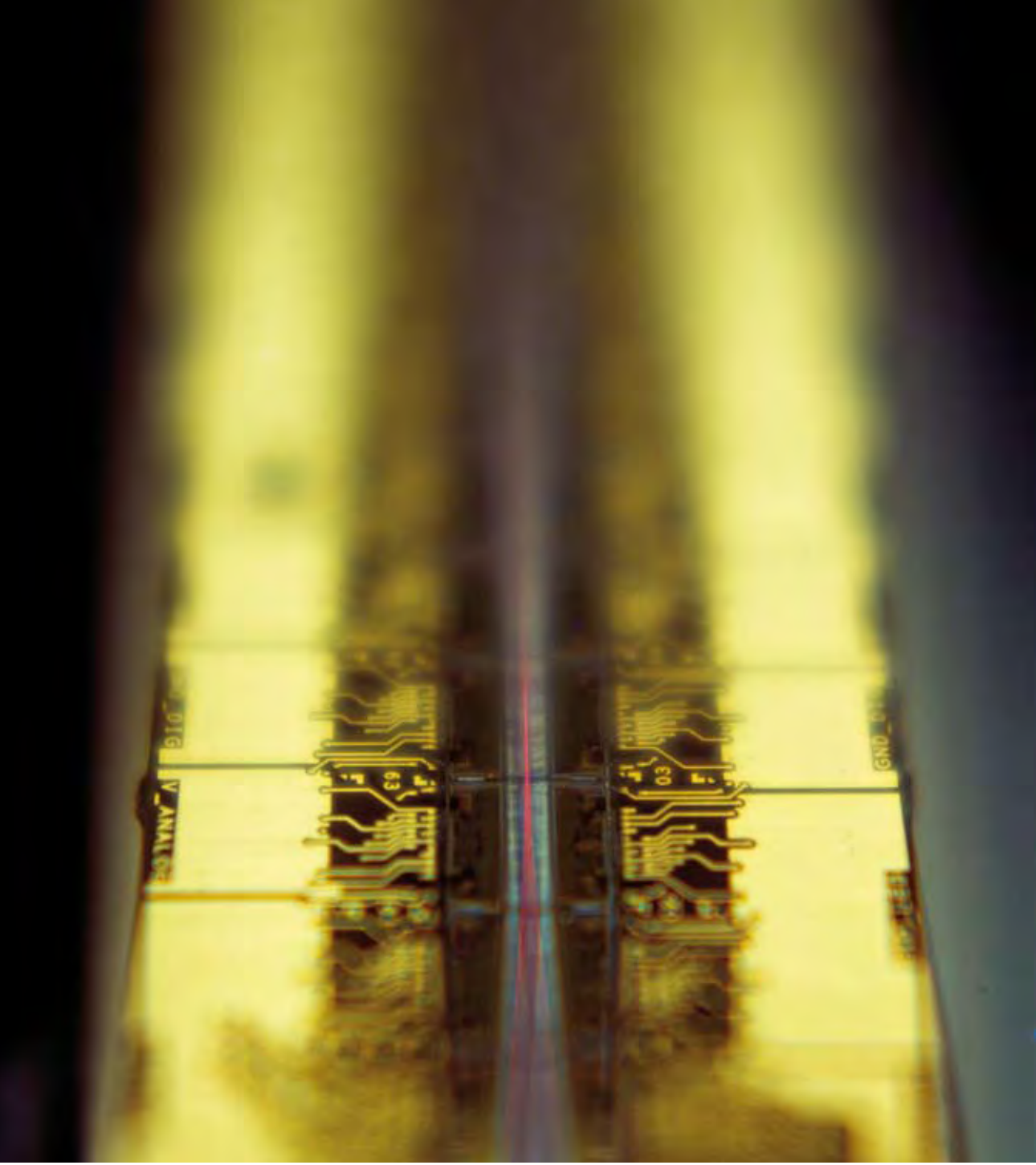
Sancties

- 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.

Risicobeheersing



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 is blootgesteld, 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 fundamenteën in een groeiende marktomgeving
- Sterke marktpositie in nichemarkten wereldwijd
- Belangrijke recurrente omzet – recurrente 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, circa 18%, van de omzet
- Gevoeligheid voor wisselkoersen, voornamelijk die van de Amerikaanse dollar, het Britse pond en, in mindere mate, de Japanse yen

Kansen

- Verdere digitalisering van de grafische industrie
- Uitbreiding van het CtP-portfolio – Generatie van recurrente 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
- Recurrente inkomsten:
 - verkoop van software
 - verkoop van toner
 - service (onderhoudscontracten en wisselstukken)

Prepress Solutions (CtP – basysPrint en Agfa):

- Inkomsten uit verkoop van machines
- Recurrente inkomsten⁽¹⁴⁾:
 - verkoop van software
 - service (onderhoudscontracten en wisselstukken)

Machineverkoop

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

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 uitsluitend 'op order'. Hierdoor blijven de voorraadniveaus zo laag mogelijk. In principe start de productie van een machine pas na ontvangst van de aanbesteding (doorgaans circa 20% van de contractwaarde) en wordt de machine geleverd na ontvangst van een tweede betaling⁽¹⁵⁾, 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 recurrente 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 recurrente inkomsten. Via een webapplicatie kan Punch Graphix het tonerverbruik van de geïnstalleerde persen monitoren. Een maandelijks KPI-rapportage verschaft inzicht in het tonerverbruik, de gegenereerde inkomsten, het aantal onderhoudsinterventies en hun efficiency.

Financieel risicobeheer

Balans

Punch Graphix voert een actief beleid om de balans-verhoudingen te optimaliseren om zo de financiële risico's te beperken en de solvabiliteit van de onderneming op lange termijn te handhaven. De beursnotering levert een zinvolle bijdrage aan het bereiken van de financiële bedrijfsdoelstellingen. De toekomstige renterisico's zijn beperkt en hoofdzakelijk verbonden aan kortlopende schulden. De langlopende schulden, hoofdzakelijk leasingschulden, werden aangegaan tegen een vaste rentevoet. 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 2007. 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 114 van dit jaarverslag. Voor de bespreking van elk van de aangehaalde elementen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening op pagina 128 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 114 en de betreffende toelichting op de jaarrekening op pagina 160 (zie toelichting 25).

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. Er zijn nog enkele uitzonderlijke 'defined benefit-plannen' uit het verleden in gebruik, waarvoor toch een actuariële berekening ter inschatting van de – bovenop de betaalde premies – eventueel aan te leggen voorziening dient te worden uitgevoerd. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in de waarderingsregels op pagina 114 en de betreffende toelichting op de jaarrekening op pagina 164 (zie toelichting 26).

Verzekeringen en juridische risico's

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

Punch Graphix of zijn dochtermaatschappijen 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 114 en de betreffende toelichting op de jaarrekening op pagina 155 (zie toelichting 22).

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 dochtermaatschappijen. 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 dochtermaatschappijen lokale verantwoordelijken bevoegd zijn, maar dat voor de vanuit een strategisch of controlematig standpunt belangrijke functies – R&D, Sales & Marketing, Finance & Administration – de lokale verantwoordelijke voor deze deeldomeinen hiërarchisch rapporteert aan de betreffende verantwoordelijke op groepsniveau (managementteam) en niet aan de lokale manager.

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

Op 31 december 2007 bestond het managementteam uit:

Chief Executive Officer	Ben C. Van Assche
Chief Financial Officer	Peter Tytgadt
Chief Sales Officer	Siegfried Trinker
Chief Technology Officer	Frank Deschuytere

Met ingang van 1 januari 2008 werd Ben Van Assche opgevolgd door Wim Deblauwe en met ingang van 1 maart 2008 werd Paul Willems benoemd als Chief Marketing & Strategy Officer.

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 dochtermaatschappijen, samen met een verantwoordelijk lid van de Raad van Bestuur van de dochtermaatschappij in kwestie, tekenen ieder jaar een gedetailleerde verklaring met betrekking tot de financiële rapportage/interne controle.

Interne audit

Frequent worden bij de dochtermaatschappijen 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 75).

Externe accountantscontrole

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

Verklaring van de Raad van Bestuur

Adviesfuncties

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

Gedragscode

Punch Graphix heeft een reglement voor insider trading en beperkte richtlijnen op het vlak van ethische code en competitieve regels. In de loop van 2008 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 zoals hierboven omschreven een redelijke mate van zekerheid bieden dat de jaarrekening geen materiële fouten bevat en dat deze systemen gedurende het huidige verslagjaar adequaat hebben gefunctioneerd.

De Raad van Bestuur heeft geen indicaties dat deze systemen in 2008 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.

Gelet op de integratie van de voormalige Punch Technix nv-groep en de Punch Graphix plc-groep werden tijdens het verslagjaar de voormalige Punch Technix-vennootschappen naar de risicobeheersings- en interne controlesystemen van Punch Graphix plc en het SAP-boekhoudplatform gemigreerd. Bovendien werd een aanvang gemaakt met de oprichting van een 'shared service center' in Eede, Nederland. In het lopende verslagjaar is de migratie van de boekhouding naar het SAP-boekhoudplatform gepland voor een aantal verkoopkantoren en voor een aantal kleinere Europese verkoopkantoren is de migratie van de boekhouding naar het 'shared service center' voorzien.

De principes van de risicobeheersings- en controlesystemen werden op niveau van de Raad van Commissarissen in 2007 besproken en in 2008 goedgekeurd.



Aandelhouders- informatie



Dividendbeleid

Het reserverings- en dividendbeleid dient te worden aangepast aan de nieuwe situatie van Punch Graphix nv. Punch Graphix vindt het vandaag echter 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 vijftachtig 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

Voor meer informatie wordt verwezen naar eindnoot 3 achteraan dit jaarverslag.

Aandeelhoudersstructuur

Op 31 december 2007 was de aandeelhoudersstructuur van Punch Graphix als volgt:

	Aantal aandelen	% aandelen
Gewone aandelen		
Punch International nv	19.550.803	68,10
Publiek	9.159.567	31,90
Prioriteitsaandelen		
Prioriteit	40	0,00
Totaal	28.710.410	100,00

De gewone aandelen van Punch Graphix zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam by NYSE Euronext. Punch International, een internationale gediversifieerde industriële holding, is referentieaandeelhouder van Punch Graphix. Punch International noteert aan Euronext Brussels by NYSE Euronext (PUN). Guido Dumarey, niet-uitvoerend bestuurder van Punch Graphix plc en lid van de Raad van Commissarissen van Punch Graphix, is Chief Executive Officer en voorzitter van de Raad van Bestuur van Punch International. Punch International 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 goedkeuringsvereiste van de Prioriteit 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.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Voor een uitgebreide bespreking van de bepalingen betreffende de Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt verwezen naar hoofdstuk 8 op pagina 82 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.

Dit jaarverslag is beschikbaar op de website van de vennootschap. Belangstellenden kunnen via de website of via de zetel van de vennootschap ook een gedrukt exemplaar aanvragen.

Geconsolideerde jaarrekening



Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

	Toelichting	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	1,2,3	114.594	34.412
Overige bedrijfsopbrengsten	3	20.471	2.463
Totale bedrijfsopbrengsten		135.065	36.875
Voorraadwijzigingen		1.852	1.268
Aankopen		50.055	21.365
Personeelskosten	5	26.279	8.134
Afschrijvingen	10,12	32.113	903
Waardeverminderingen op vlottende activa		3.107	419
Overige bedrijfskosten	4	34.054	9.016
Totale bedrijfskosten		147.460	41.105
Bedrijfsresultaat (EBIT)		-12.395	-4.230
Financieel resultaat	6	-4.079	-22
Resultaat voor belastingen		-16.474	-4.252
Belastingen	7	11.591	1.275
Nettoresultaat van het jaar		-4.883	-2.977
Nettoresultaat – aandeel van de groep		-4.722	-2.977
Nettoresultaat – minderheidsbelangen		-161	-
Resultaat per aandeel - gewoon (eurocent per aandeel)	8	-40	-65
Resultaat per aandeel - verwaterd (eurocent per aandeel)	8	-40	-65
EBITDA		23.481	-3.626
Nettoresultaat – aandeel van de groep		-4.722	-2.977
Nettoresultaat uit voortgezette activiteiten		7.486	1.156
Nettoresultaat uit stopgezette activiteiten		-12.208	-4.133
Nettoresultaat – minderheidsbelangen		-161	-
Resultaat per aandeel – gewoon – voortgezette activiteiten (eurocent per aandeel)		62	25
Resultaat per aandeel – gewoon – stopgezette activiteiten (eurocent per aandeel)		-102	-90

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

Geconsolideerde balans

106

11 Geconsolideerde jaarrekening

	Toelichting	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>			
Vaste activa		188.066	31.959
Immateriële vaste activa	10,11	113.353	23.227
Materiële vaste activa	12	49.555	3.743
Investerings in verbonden ondernemingen		-	1
Overige langetermijnvorderingen	13	4.026	-
Actieve belastinglatenties	23	21.133	4.989
Vlottende activa		120.324	21.032
Voorraden	14	34.614	11.883
Handelsvorderingen	15	35.380	6.562
Overige vorderingen	15	9.406	1.649
Liquide middelen	17	40.706	937
Afgeleide producten	25	217	-
Totaal activa		308.389	52.991

	Toelichting	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>			
Eigen vermogen van de groep		172.860	28.633
Kapitaal	18	114.841	18.367
Uitgiftepremie		140.269	40.208
Geconsolideerde reserves		-71.552	-30.892
Omrekeningsverschillen		-10.699	950
Belangen van derden	20	959	-
Eigen vermogen		173.819	28.633
Schulden op lange termijn		45.344	575
Financiële schulden	21	40.406	575
Passieve belastinglatenties	23	4.938	-
Schulden op korte termijn		89.226	23.783
Handelsschulden	24	23.127	7.415
Overige schulden	24	40.877	5.107
Belastingsschulden		6.905	166
Financiële schulden	21	12.203	7.011
Voorzieningen	22	6.114	4.084
Totaal passiva	10,11	308.389	52.991

Geconsolideerde kasstroomtabel

108

11 Geconsolideerde jaarrekening

	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>		
Winst voor belastingen	-16.474	-4.251
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		
Afschrijvingen en waardeverminderingen	35.219	1.241
Voorzieningen	656	-528
Interesten in resultatenrekening	5.795	22
Winst/verlies op verkoop van materiële vaste activa	1.526	-
Betaalde interesten	-3.088	-
Betaalde belastingen	-1.411	-
Wijziging in de waarde van de afgeleide producten	283	-
Subtotaal	22.506	-3.516
Wijzigingen in voorraden	15.123	-2.725
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	3.396	-4.455
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden	-4.247	3.074
Toename in provisies	-1.499	-168
Subtotaal	12.773	-4.274
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	35.279	-7.790
Investeringsstroom		
Aankoop / desinvestering dochterondernemingen	-58.237	27
Aankoop immateriële vaste activa	-288	-
Ontwikkelingskosten gekapitaliseerd	-2.889	-1.050
Aankoop materiële vaste activa	-2.913	-1.061
Subtotaal	-64.328	-2.084
Opbrengsten van de verkoop van materiële vaste activa	277	-
Subtotaal	277	-
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	-64.051	-2.084

	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>		
Financieringsstroom		
Inkomsten uit kapitaalverhoging	38.910	-
Subtotaal	38.910	-
Nieuwe leningen	9.105	6.706
Terugbetaling leningen	-5.094	-
Betaald kapitaalbestanddeel van financiële leasings	-1.344	-
Ontvangen kapitaalbestanddeel van financiële leasings	1.223	-
Financiering door Punch International nv	24.559	-
Subtotaal	28.449	6.706
Ontvangen interesten	259	-22
Subtotaal	259	-22
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	67.618	6.684
Wisselkoersverschillen	921	-
Netto kasstroom	39.769	-3.190
Geldmiddelen en kasequivalenten		
Bij het begin van de periode	937	4.127
Op het einde van de periode	40.706	937
Netto kasstroom	39.769	-3.190

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

	Kapitaal	Uitgifte- premie	'Reverse acqui- sition' reserve	Overige reserves	Resultaat van het boekjaar	Omrekenings- verschillen	Minderheids- belangen	Totaal eigen vermogen
<i>in duizenden euro's</i>								
31 december 2005	18.367	40.208	7.334	-34.646	-604	-	-	30.659
Transfers	-	-	295	-899	604	-	-	-
Resultaat van het boekjaar (1)	-	-	-	-	-2.976	-	-	-2.976
Beweging omrekeningsverschillen (2)						950		950
Totaal resultaat van het boekjaar (1+2)					-2.976	950		-2.026
31 december 2006	18.367	40.208	7.629	-35.545	-2.976	950	-	28.633
Transfers	-	56.195	-	-56.195	-	-	-	-
31 december 2006 gecorrigeerd	18.367	96.403	7.629	-91.740	-2.976	950	-	28.633
Kapitaalverhoging - inbreng	67.567	33.863	-	-	-	-	-	101.430
Kapitaalverhoging - contanten	28.907	12.009	-	-	-	-	-	40.916
Kosten van kapitaalverhoging	-	-2.006	-	-	-	-	-	-2.006
Wijziging consolidatiekring (Punch Graphix plc) (*)	-	-	-	20.257	-	-3.993	1.120	17.384
Transfers	-	-	-7.629	4.653	2.976	-	-	-
Resultaat van het boekjaar (1)	-	-	-	-	-4.722	-	-161	-4.883
Beweging omrekeningsverschillen (2)	-	-	-	-	-	-7.656	-	-7.656
Totaal resultaat van het boekjaar (1+2)					-4.722	-7.656	-161	-12.539
31 december 2007	114.841	140.269	-	-66.830	-4.722	-10.699	959	173.819

(*) Via een openbaar bod verwierf Punch International nv in januari 2007 de meerderheid van de aandelen in Punch Graphix plc (de participatie steeg van 49% naar 97% van de aandelen). 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 herwaardering heeft geleid tot een goodwill van 91 miljoen euro. Gezien Punch International nv beide groepen (Punch Graphix Plc en Punch Technix nv) controleerde, wordt de verkrijging door Punch Technix nv van de aandelen van Punch Graphix plc beschouwd als een herstructurering van verbonden ondernemingen, waarvoor IFRS 3 niet is toegepast. De transactie gaf aanleiding tot een premie die in het eigen vermogen is verwerkt.

Pro forma geconsolideerde resultaten

In de loop van het afgelopen boekjaar onderging de onderneming een markante transformatie. De resultaten over 2007 worden sterk beïnvloed door de transacties die tijdens het boekjaar hebben plaatsgevonden. Het afstoten van de RMS- en EMS-activiteiten en het verwerven van de activiteiten van Punch Graphix plc maken dat de resultaten moeilijk vergelijkbaar zijn met de resultaten over 2006. Daarom werd een pro-formaconsolidatie opgesteld voor de

boekjaren 2006 en 2007 waarin de activiteiten van Punch Graphix plc en Punch Technix nv telkens voor een volledig boekjaar werden geconsolideerd. De pro-formaconsolidatie omvat de voortgezette activiteiten en de activiteiten van het voormalige Punch Technix nv. De voortgezette activiteiten betreffen de activiteiten van de divisies Digital Printing Solutions, Prepress Solutions (CtP) en de 'andere activiteiten' (holdingactiviteiten).

Pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening

	2007	2007	2006
	Pro forma	Voortgezette activiteiten	Pro forma
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	197.985	162.965	198.851
Overige bedrijfsopbrengsten	23.968	8.472	11.957
Totale bedrijfsopbrengsten	221.953	171.437	210.808
Voorraadwijzigingen	5.580	1.076	-12.530
Aankopen	80.237	63.511	99.767
Personeelskosten	42.759	34.668	43.989
Afschrijvingen	39.903	17.223	16.809
Waardeverminderingen op vlottende activa	2.836	-307	3.726
Overige bedrijfskosten	49.848	33.095	40.201
Totale bedrijfskosten	221.163	149.267	191.962
Bedrijfsresultaat (EBIT)	790	22.170	18.845
Financieel resultaat	-5.362	-4.381	-1.767
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	-	-	-118
Resultaat voor belastingen	-4.572	17.789	16.960
Belastingen	8.098	-2.055	-3.935
Nettowinst	3.526	15.734	13.025
EBITDA	45.130	39.940	38.662

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

Pro forma geconsolideerde segmentinformatie - winst-en-verliesrekening

	2007	2007	2006	
	Pro forma	Voortgezette activiteiten	Pro forma	
<i>in duizenden euro's</i>				
Omzet	197.985	162.965	198.851	
Overige bedrijfsopbrengsten	23.968	8.472	11.957	
Totale bedrijfsopbrengsten	221.953	171.437	210.808	
Voorraadjwijzigingen	5.580	1.076	-12.530	
Aankopen	80.237	63.511	99.767	
Personeelskosten	42.759	34.668	43.989	
Afschrijvingen	39.903	17.223	16.809	
Waardeverminderingen op vlottende activa	2.836	-307	3.726	
Overige bedrijfskosten	49.848	33.095	40.201	
Totale bedrijfskosten	221.163	149.267	191.962	
Bedrijfsresultaat	790	22.170	18.845	
Financieel resultaat	-5.362	-4.381	-1.767	
Aandeel in het resultaat van verbonden ondernemingen	-	-	-118	
Resultaat voor belastingen	-4.572	17.789	16.960	
Belastingen	8.098	-2.055	-3.935	
Nettowinst	3.526	15.734	13.025	
EBITDA	45.130	39.940	38.662	

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

	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	Digital Printing Solutions		Prepress Solutions (CtP)		Andere activiteiten		Stopgezette activiteiten	
	114.887	118.933	48.068	45.506	10	5	35.020	34.407
	5.736	-3.297	1.576	12.198	1.160	2.112	15.496	943
	120.623	115.636	49.644	57.704	1.169	2.117	50.516	35.350
	4.285	-14.244	-3.208	447	-	-	4.504	1.268
	36.343	48.497	27.166	29.906	1	-	16.727	21.364
	23.890	25.602	10.491	10.253	287	307	8.091	7.827
	14.275	11.405	2.949	4.502	-	-	22.679	903
	2.383	2.892	-2.690	415	-	201	3.143	218
	27.015	27.421	4.346	3.764	1.730	306	16.752	8.710
	108.191	101.571	39.054	49.287	2.018	814	71.896	40.290
	12.431	14.065	10.590	8.417	-848	1.303	-21.380	-4.940
	-1.734	-1.734	-976	-131	-1.670	566	-981	-468
	-	-	-	-	-	-118	-	-
	10.697	12.331	9.614	8.286	-2.518	1.751	-22.361	-5.408
	-2.644	-4.152	-42	-1.058	631	-	10.153	1.275
	8.053	8.178	9.572	7.229	-1.887	1.751	-12.208	-4.133
	29.796	28.471	10.996	13.225	-848	1.126	5.189	-4.160

Consolidatieprincipes en waarderingsregels

Consolidatieprincipes

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

A. Integrale consolidatie

Integrale consolidatie wordt toegepast voor die vennootschappen waarin de groep de meerderheid van de stemrechten van alle aandelen van die vennootschap bezit, of waarover de groep een juridische of feitelijke controle bezit.

Bij dit soort consolidatie worden alle activa en passiva van de betrokken dochtermaatschappij in de rekeningen van de moedermaatschappij opgenomen ter vervanging van de inventariswaarde van de deelneming. In voorkomende gevallen leidt deze methode tot het vaststellen van een consolidatieverschil en tot het erkennen van het aandeel van de belangen van derden.

Op dezelfde wijze worden de posten van de resultatenrekening van de dochterondernemingen opgeteld bij die van de moedermaatschappij en wordt het resultaat van het boekjaar van de geconsolideerde ondernemingen opgedeeld in het aandeel van de moedermaatschappij en het aandeel van derden. De onderlinge rekeningen en verrichtingen worden weggelaten in de consolidatie.

B. Evenredige consolidatie

Deze methode wordt toegepast bij vennootschappen waarop controle wordt uitgeoefend door een beperkt aantal aandeelhouders dat heeft afgesproken dat beslissingen over de oriëntatie van het beheer van de onderneming enkel kunnen genomen worden als ze het onderling eens zijn.

Bij deze methode worden alle activa en passiva van de betrokken dochteronderneming naar evenredigheid van de deelneming van de moedermaatschappij in de rekeningen van de moedermaatschappij opgenomen, ter vervanging van de inventariswaarde van de deelneming. In voorkomende gevallen leidt dit tot de vaststelling van een consolidatieverschil. De integratie van de resultaten heeft slechts betrekking op een

deel van elk element van de resultatenrekening, dat eveneens wordt berekend naar evenredigheid van de deelneming. De onderlinge rekeningen en verrichtingen worden evenredig met de deelneming van de moedermaatschappij weggelaten.

C. Vermogensmutatie ('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 te Eede, Nederland. De Vennootschap heeft haar hoofdkantoor in Eede, Nederland. De activiteiten van de Vennootschap omvatten de ontwikkeling en verkoop van oplossingen voor digitaaldruk en CtP.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2007 heeft betrekking op de Vennootschap en haar dochtermaatschappijen (samen 'de operationele groep' genoemd).

De jaarrekening werd opgesteld door de Raad van Bestuur en op 21 april 2008 door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voor publicatie. De jaarrekening zal op 15 mei 2008 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.

Naar aanleiding van de transactie met de inbreng van Punch Graphix plc en de aanbevelingen van het AFM, werd er door de groep geopteerd om de rubricering van de cijfers over 2006 te herzien naar analogie met de presentatie toegepast door Punch Graphix plc.

B. Grondslag voor de opstelling

De financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en IFRIC-interpretaties opgesteld door de International Accounting Standards Board (IASB) die door de EU zijn goedgekeurd en binnen de EU van kracht zijn.

De financiële informatie is opgesteld volgens de historische-kostprijsbenadering. De term 'operationele groep' verwijst naar Punch Graphix nv en zijn dochtermaatschappijen.

De groep heeft voor de presentatie van de kasstroomtabel gekozen voor de indirecte methode.

De bedrijven van de operationele groep voeren hun boekhouding in de valuta van en in overeenstemming met de wettelijke voorschriften van de landen waarin ze zijn opgericht en geregistreerd. De geconsolideerde informatie is opgesteld in euro's, de functionele en presentatievaluta van de operationele groep. Er zijn bepaalde aanpassingen aan de jaarrekening geboekt om de geconsolideerde jaarrekening te presenteren in overeenstemming met de IFRS, en om fouten te corrigeren die verband houden met de relevante periode.

De volgende standaarden en interpretaties werden van kracht vanaf de huidige verslagperiode en voor het eerst toegepast in de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2007: IFRS 7 'Financiële instrumenten: informatievervalsing' en de bijbehorende uitbreiding van IAS 1 'Presentatie van de jaarrekening', IFRIC 8 'Toepassingsgebied van IFRS 2', IFRIC 9 'Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten' en IFRIC 10 'Tussentijdse financiële verslaggeving en bijzondere waardevermindering'.

De volgende standaarden, interpretaties en amendementen aan gepubliceerde standaarden werden effectief in 2007, maar zijn niet relevant voor de groep: IFRIC 7 'Toepassing van de aanpassingsmethode in overeenstemming met IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie'.

Op het ogenblik van de goedkeuring van de jaarrekening waren de volgende standaarden en interpretaties wel gepubliceerd, maar nog niet van kracht: IFRS 8 'Operationele segmenten', IFRIC 11 'IFRS 2 – Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen', IFRIC 12 'Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten'; IFRIC 13 'Klantengetrouwheidsprogramma's'; IFRIC 14 IAS 19 – 'Beperking van de activa uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen, en de interactie daartussen.' De groep zal IFRS 8 vermoedelijk invoeren vanaf de rapporteringsperiode die start op 1 mei 2009. Aangezien dit een standaard is met betrekking tot de toelichtingen, zal deze geen invloed hebben op het netto-actief van de groep. Het effect van de invoering van de overige interpretaties wordt momenteel door de ondernemingsleiding onderzocht.

Bij het opstellen van de jaarrekening van de groep, moet het management oordelen vormen en schattingen en veronderstellingen maken die een invloed hebben op de toepassing van de waarderingsregels en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van de baten en de lasten. De schattingen en daaraan ten grondslag liggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en diverse andere factoren die als redelijk worden beschouwd op basis van de geldende omstandigheden. De resultaten van deze schattingen vormen de basis voor de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijken. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend geëvalueerd. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft. Herziening in de verslagperiode en toekomstige perioden vindt plaats indien de herziening ook gevolgen heeft voor toekomstige perioden.

Voor de belangrijke schattingen en beoordelingen wordt verwezen naar de betreffende toelichtingen, meer bepaald toelichting 7 'Belastingen', toelichting 10 Immateriële vaste activa, toelichting 22 Voorzieningen en het hoofdstuk Financieel risicobeheer op pagina 95 van dit jaarverslag.

Voor de toepassing van IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' moet het management schattingen maken van de inputparameters van waarderingsmodellen voor prognoses van kasstromen en winstmarges. Het management baseert deze schattingen zowel op ervaringen uit het verleden als op verwachte marktontwikkelingen.

Het management moet eveneens veronderstellingen maken over de waardering van vorderingen, van actieve belastinglatenties met het oog op toekomstige belastbare inkomsten en van garantievoorzieningen. Voor elk van deze aspecten houdt het management rekening met de ervaringen uit het verleden aangevuld met actuele informatie over, onder meer, productportfolio en -prestaties en blootstelling aan kredietrisico.

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

C. Grondslag voor consolidatie

De jaarrekening is opgesteld op geconsolideerde basis. Bedrijfsentiteiten die voldoen aan de definitie van dochteronderneming die is uiteengezet in IAS 27 (De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening) en die deel uitmaken van de operationele groep zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de zeggenschap is overgegaan naar de bedrijvengroep Punch Graphix nv, en worden niet langer in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop die zeggenschap eindigt. Saldi en transacties binnen de groep zijn geëlimineerd bij consolidatie, met inbegrip van niet-gerealiseerde winsten en verliezen, tenzij niet-gerealiseerde verliezen niet gerecupereerd kunnen worden.

D. Bedrijfscombinaties - Goodwill

(i) Bedrijfscombinaties

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

worden opgenomen in de geconsolideerde resultaten vanaf de datum dat de controle werd verworven.

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. 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 afschrijvingsperiodes 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 gerealiseerd worden.

(ii) Kosten voor de ontwikkeling van computersoftware

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

(iii) Overige immateriële activa

Uitgaven die betrekking hebben op verworven octrooien en licenties worden geactiveerd en lineair afgeschreven over de gebruiksduur van die octrooien, handelsmerken en licenties, maar nooit over meer dan 20 jaar.

Uitgaven die betrekking hebben op verworven handelsmerken worden geactiveerd en, gelet op de onbeperkte gebruiksduur, niet afgeschreven. Er wordt beoordeeld of deze activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan telkens wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden aangeven dat hun boekwaarde misschien niet kan worden gerealiseerd.

De afschrijving van immateriële vaste activa wordt opgenomen in de rubriek afschrijvingen en waardeverminderingen van de winst-en-verliesrekening.

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

Jaarlijks wordt op afsluitdatum onderzocht of goodwill en andere immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

Voor andere niet-financiële activa wordt onderzocht of ze een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan telkens wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden aangeven dat hun boekwaarde mogelijk niet kan gerealiseerd worden.

Telkens wanneer de boekwaarde van een actief zijn realiseerbare waarde overschrijdt (de realiseerbare waarde is de reële waarde van het actief min de verkoopkosten, of de bedrijfswaarde van het actief indien deze laatste waarde hoger ligt), wordt een bijzonder waardeverminderingverlies geboekt onder de afschrijvingen in de winst-en-verliesrekening. De reële waarde min de verkoopkosten is het bedrag dat

kan verkregen worden uit de verkoop van een actief op zakelijke, objectieve grondslag tussen onafhankelijke partijen, terwijl de bedrijfswaarde de contante waarde is van de geschatte toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het voortgezette gebruik van een actief en uit de vervreemding ervan aan het eind van zijn gebruiksduur.

De realiseerbare waarde wordt geschat voor individuele activa of, indien dit niet mogelijk is, voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe de activa behoren. De terugboeking van bijzondere waardeverminderingverliezen die in voorgaande jaren geboekt werden, wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen als er een indicatie is dat de bijzondere waardeverminderingverliezen die voor de activa geboekt werden niet langer bestaan of zijn afgenomen. Bij wijze van uitzondering wordt een bijzonder waardeverminderingverlies dat werd geboekt voor goodwill niet teruggeboekt in een latere periode.

G. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen aankoopprijs of productiekosten min geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen.

Kosten voor de reparatie van materiële vaste activa worden gewoonlijk ten laste gebracht van het resultaat op het ogenblik dat die kosten gemaakt worden. Ze worden echter geactiveerd als ze de toekomstige economische voordelen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het materieel vast actief verhogen.

Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van het actief. Terreinen worden niet afgeschreven.

Activa in aanbouw vertegenwoordigen fabrieken en eigendommen in aanbouw en worden opgenomen tegen kostprijs. De kostprijs omvat kosten van materiële vaste activa en andere directe kosten, inclusief de verbonden financiële kosten. Activa in aanbouw worden pas afgeschreven op het ogenblik dat de desbetreffende activa beschikbaar zijn voor hun beoogde gebruik.

De geschatte gebruiksduur van de diverse categorieën van geïdentificeerde activa is hieronder weergegeven:

Gebouwen	25 tot 40 jaar
Materieel in gebouwen	10 jaar
Decoratie van gebouwen	10 jaar
Productiemachines	8 jaar
Ondersteuningsmateriaal	8 jaar
ERP-systeem	3 jaar
Kantoormachines	5 jaar
Kantoormachines - hardware	5 jaar
Software	3 jaar
Meubilair van de productieafdeling	5 jaar
Kantoormeubilair	5 jaar
Voertuigen van de productieafdeling	5 jaar
Andere voertuigen	3 jaar

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

H. Overheidssubsidies

Overheidssubsidies die verband houden met de aankoop van materiële vaste activa worden als uitgestelde baten opgenomen onder langlopende verplichtingen en worden lineair in de winst-en-verliesrekening verwerkt over de verwachte gebruiksduur van de desbetreffende activa.

I. Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden tegen historische kostprijs opgenomen onder materiële vaste activa.

J. Leaseovereenkomsten

(i) Als leasingnemer

Financiële lease

Leaseovereenkomsten van materiële vaste activa waarbij een bedrijf in de operationele groep nagevoel alle risico's en voordelen van de rechthebbende heeft, worden als financiële leasings geclassificeerd. Financiële leasings worden op het tijdstip waarop

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

Operationele lease

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

(ii) Als leasinggever

Financiële lease

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

Operationele lease

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

K. Voorraden

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

L. Handelsvorderingen en overige vorderingen

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

Overige vorderingen worden geboekt tegen hun nominale waarde min een eventuele voorziening voor dubieuze vorderingen.

M. Belasting inclusief latente belasting

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

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

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

Het bedrag van de latente belasting waarvoor een voorziening wordt aangelegd is gebaseerd op de wijze waarop de boekwaarde van activa en passiva naar verwachting zal worden gerealiseerd of afgewikkeld, waarbij belastingtarieven worden gehanteerd waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum. Een latente belastingvordering wordt alleen geboekt in zoverre het waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare 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 belas-

tingvorderingen te salderen met actuele belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingvorderingen en –verplichtingen verband houden met belastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven op hetzij dezelfde belastbare entiteit of verschillende belastbare entiteiten die ofwel voornemens zijn om de actuele belastingvorderingen en –verplichtingen netto te verrekenen, ofwel om de vorderingen te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichtingen worden afgewikkeld, in elke toekomstige periode dat aanzienlijke bedragen van uitgestelde belastingverplichtingen of –vorderingen respectievelijk zullen worden afgewikkeld en gerealiseerd.

N. Investerings

(i) Investerings in dochterondernemings

Er wordt van uitgegaan dat over een dochteronderneming de zeggenschap wordt uitgeoefend indien de moedermaatschappij meer dan de helft van de stemrechten van de onderneming heeft verworven. Zelfs als meer dan de helft van de stemrechten niet is verworven, kan de zeggenschap blijken uit de macht:

- over meer dan de helft van de stemrechten op grond van een overeenkomst met andere investeerders; of
- om het financiële en operationele beleid van de andere onderneming te sturen op grond van statuten of een overeenkomst; of
- om de meerderheid van de leden van de Raad van Bestuur te benoemen of te ontslaan; of
- om op vergaderingen van de Raad van Bestuur de meerderheid van de stemmen uit te brengen.

(ii) Investerings in verbonden deelnemings

Een verbonden deelneming is een entiteit waarover de groep invloed van betekenis kan uitoefenen, maar geen zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap, via deelname aan de financiële en operationele beleidsbeslissingen van de entiteit.

De resultaten en activa en passiva van verbonden deelnemingen worden in deze jaarrekening verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode ('equity

method'), behalve indien ze zijn geclassificeerd als 'aangehouden voor verkoop'. Investerings in verbonden deelnemings worden in de balans geboekt tegen kostprijs zoals aangepast met wijzigings van het aandeel van de groep in de nettoactiva van de verbonden deelneming na overname, verminderd met een eventuele bijzondere waardevermindering van individuele investerings. Verlies van de verbonden deelnemings die groter zijn dan het belang van de groep in deze verbonden deelnemings worden niet geboekt, tenzij er een verplichting bestaat om deze verliezen te compenseren.

Het bedrag waarmee de kostprijs van de overname het aandeel van de groep in de reële waarde van de identificeerbare nettoactiva van de verbonden deelneming overschrijdt op de overnamedatum, wordt als goodwill geboekt. Het bedrag waarmee de kostprijs van de overname lager ligt dan het aandeel van de groep in de reële waarde van de identificeerbare nettoactiva van de verbonden deelneming op de overnamedatum (vb. disagio op overname), wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de overnameperiode.

Indien een bedrijf van de groep transacties verricht met een verbonden deelneming van de groep, worden winsten en verliezen geëlimineerd ten bedrage van het belang van de groep in de desbetreffende verbonden deelneming. Uit verliezen kan blijken dat het overgedragen actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan; in dat geval wordt een geëigende voorziening voor bijzondere waardevermindering aangelegd.

(iii) Belangen in joint ventures

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

O. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

P. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

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

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

Q. Aandelenkapitaal en agio

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

Dividenden op gewone aandelen worden in het eigen vermogen verwerkt in de periode waarin ze worden gedeclareerd.

Indien het bedrijf of zijn dochterondernemingen gewone aandelen van zichzelf of van zijn/hun moedermaatschappij aankoopt/aankopen, wordt de betaalde vergoeding, inclusief eventuele toe te rekenen transactiekosten, na winstbelastingen, in mindering gebracht op het totaal van het eigen vermogen als ingekochte eigen aandelen tot ze worden geannuleerd. Indien dergelijke aandelen later worden verkocht of opnieuw worden uitgegeven, wordt de ontvangen vergoeding opgenomen in het eigen vermogen.

R. Voorzieningen

Voorzieningen worden geboekt wanneer de operationele groep een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en een betrouwbare schatting van het bedrag kan worden gemaakt.

R1. Garantie

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

R2. Verlieslatende contracten

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

R3. Reorganisatie

Reorganisatievoorzieningen omvatten voornamelijk boeten voor het beëindigen van leaseovereenkomsten en betalingen op grond van de beëindiging van het dienstverband van werknemers, en worden geboekt in de periode waarin de operationele groep wettelijk of feitelijk verplicht wordt om deze te betalen.

Er ontstaat een feitelijke verplichting om te reorganiseren als en alleen als een entiteit:

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

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

R4. Overige voorzieningen

Overige voorzieningen worden aangelegd voor mogelijke verplichtingen waarvan de uitstroom van middelen redelijkerwijze kan worden geschat. Deze voorzieningen betreffen onder meer juridische claims en belastingverplichtingen waarvoor meer dan waarschijnlijk een uitstroom van middelen vereist zal zijn.

S. Activering van financieringskosten en rente

Leningen worden bij de eerste verwerking opgenomen tegen de ontvangen opbrengsten na aftrek van de transactiekosten. Daarna worden leningen geboekt tegen geamortiseerde kostprijs volgens de methode die zich baseert op het effectieve rendement. Verschillen tussen de opbrengsten (na aftrek van transactiekosten) en de aflossingswaarde worden in de winst-en-verliesrekening geboekt over de periode van de lening.

Wanneer leningen worden teruggekocht of afgewikkeld vóór het einde van hun looptijd, wordt elk verschil tussen het terugbetaalde bedrag en de boekwaarde onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Geen van de betaalde of opgelopen interesten en financieringskosten komt in aanmerking voor activering.

T. Handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

U. Opbrengstverantwoording

Opbrengsten worden opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot een transactie naar de onderneming zullen vloeien en het bedrag van de opbrengsten betrouwbaar kan bepaald worden.

Verkopen worden geboekt na aftrek van btw en kortingen.

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden geboekt wanneer de goederen zijn geleverd en de risico's en voordelen zijn overgedragen.

Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden geboekt naar rato van het stadium van voltooiing wanneer dit kan worden bepaald op basis van de procentuele verhouding tussen enerzijds de werkuren die zijn gepresteerd vóór het einde van het jaar en anderzijds de totale geschatte werkuren voor het contract. Indien het resultaat van de transactie waarbij diensten worden verricht niet betrouwbaar kan worden geschat, worden opbrengsten alleen opgenomen tot het bedrag van de opgenomen lasten die kunnen worden gerecupereerd.

Er worden geen opbrengsten geboekt op ruiltransacties die de uitwisseling van soortgelijke goederen en diensten inhouden.

Rente wordt opgenomen op basis van tijdsevenredigheid, waarbij rekening wordt gehouden met het effectieve rendement van het actief.

Royalty's worden geboekt volgens het toerekeningsbeginsel in overeenstemming met de bepalingen van overeenkomsten.

Dividenden worden opgenomen op het ogenblik dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

V. Kosten van personeelsbeloningen

(i) Pensioenverplichtingen

De operationele groep beheert een aantal 'toegezegd-pensioenregelingen' en 'toegezegde-bijdragenregelingen' over heel de wereld, waarvan de activa worden aangehouden in aparte beheerde fondsen of groepsverzekeringen. De pensioenregelingen worden gefinancierd door betalingen van werknemers en door de desbetreffende bedrijven in de operationele groep, waarbij rekening wordt gehouden met de aanbevelingen van onafhankelijke erkende actuarissen. Voor de 'toegezegd-pensioenregelingen' worden de pensioenkosten geraamd volgens de 'projected unit credit-methode': de kosten van het verstrekken van pensioenen worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen om de normale kosten te spreiden over de diensttijd van de werknemers op basis van actuariële berekeningen. De pensioenverplichting wordt gewaardeerd als de contante waarde van de geschatte toekomstige uitstroom van kasmiddelen, aan de hand van de rentevoeten van overheidseffecten waarvan de looptijd die van de desbetreffende verplichtingen benadert. Actuariële winsten en verliezen worden geboekt over de gemiddelde resterende diensttijd van werknemers. Nettoactiva die voortvloeien uit de overfinanciering van de pensioenverplichtingen worden geboekt ten bedrage van de contante nettowaarde van de toekomstige besparingen op de werkgeversbijdrage volgens de 'gesloten-groepmethode' op het personeel aan het eind van het jaar. De bijdragen van de operationele groep aan 'toegezegde-bijdragenregelingen' worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen in de periode waarop de bijdragen betrekking hebben. Prepensioenen worden behandeld als ontslagvergoedingen. De kosten worden geboekt wanneer werknemers instemmen met de beëindiging van hun dienstverband in het kader van deze programma's.

(ii) Andere personeelsbeloningen

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

(iii) Personeelsbeloningen

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

W. Financieel risicobeheer

(i) Financiële risicofactoren

De entiteiten van de operationele groep streven ernaar de mogelijk ongunstige effecten op de financiële prestaties van hun lokale activiteit tot een minimum te beperken. Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersen op verkopen en aankopen of intergroepleningen zijn echter inherente risico's die verbonden zijn aan de prestaties van de activiteit.

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

(ii) Valutarisico

Vanwege het internationale karakter van de operationele groep zijn de bedrijfsactiviteiten blootgesteld aan verschillende valutarisico's die voortvloeien uit diverse posities in vreemde valuta, voornamelijk de Amerikaanse dollar en het pond sterling. De bedrijven in de operationele groep kunnen termijncontracten gebruiken of andere instrumenten die worden afgesloten bij lokale banken teneinde hun blootstelling aan valutarisico's in de lokale rapporteringsvaluta af te dekken.

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

Winst-en-verliesrekeningen van buitenlandse entiteiten worden naar de rapporteringsvaluta van de operationele groep omgerekend tegen de gewogen gemiddelde wisselkoersen voor het jaar, en balansen worden omgerekend tegen de wisselkoersen die gelden op afsluitdatum. Omrekeningsverschillen ten opzichte van de heropening van de balansrekeningen en de resultaten van het boekjaar worden onder het eigen vermogen opgenomen. Goodwill en aanpassingen naar de reële waarde die voortvloeien uit de overname van een buitenlandse entiteit worden behandeld als in lokale valuta luidende activa en passiva van de buitenlandse entiteit en worden omgerekend tegen de slotkoers.

Bij de verkoop van buitenlandse entiteiten wordt het gecumuleerde omrekeningsverschil opgenomen onder het eigen vermogen op datum van de transactie overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening als deel van het resultaat op de verkoop.

(iii) Renterisico

Het renterisico wordt beheerd met behulp van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling aan rentevoetschommelingen af te dekken.

(iv) Kredietrisico

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

(v) Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is gekoppeld aan de evolutie van het werkkapitaal van de operationele groep. De operationele groep volgt nauwlettend de wijziging in werkkapitaal via gerichte acties.

X. Administratieve verwerking van afgeleide financiële instrumenten

De activiteiten van de groep stellen de groep voor- namelijk bloot aan de financiële risico's van rente-voetwijzigingen en veranderingen in wisselkoersen. De groep sluit valutatermijncontracten en rente-swapovereenkomsten af teneinde deze risico's af te dekken. De groep gebruikt geen afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden.

Het gebruik van financiële derivaten zal beheerd worden door het beleid van de groep dat goedgekeurd is door de Raad van Bestuur, die principes met betrekking tot het gebruik van financiële derivaten schriftelijk vastlegt.

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

Voor een effectieve afdekking van een blootstelling aan veranderingen in de reële waarde, wordt de afgedekte positie aangepast om rekening te houden met veranderingen in de reële waarde die toe te rekenen zijn aan het risico dat wordt afgedekt met de overeenkomstige post in de winst-en-verliesrekening.

Winsten of verliezen die voortvloeien uit de herwaardering van het derivaat of, voor een niet-derivaat, de vreemde-valutacomponent van zijn boekwaarde, worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Veranderingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor 'hedge accounting', worden in de winst-en-verliesrekening geboekt op het moment dat ze ontstaan.

'Hedge accounting' wordt beëindigd wanneer het afdekkingsinstrument vervalt of wordt verkocht, beëindigd, uitgeoefend of niet langer in aanmerking komt voor 'hedge accounting'. Op dat ogenblik wordt de in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve winst of het in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve verlies op het afdekkingsinstrument behouden in het eigen vermogen tot de verwachte transactie plaatsvindt. Als een afgedekte transactie naar verwachting niet meer zal plaatsvinden, wordt de in het eigen vermogen verwerkte netto cumulatieve winst of het in het eigen vermogen verwerkte netto cumulatief verlies overgeboekt naar de nettowinst of het nettoverlies over de periode.

In andere financiële instrumenten besloten derivaten of andere basiscontracten worden behandeld als afzonderlijke derivaten als hun risico's en kenmerken niet nauw verbonden zijn met die van basiscontracten en de basiscontracten niet worden geboekt tegen reële waarde met verwerking van niet-gerealiseerde winsten of verliezen in de winst-en-verliesrekening.

Y. Schatting van de reële waarde

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

Z. Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Wanneer aandelenopties worden toegekend aan medewerkers, wordt de reële waarde van de aandelenopties op de toekenningsdatum opgenomen in de winst-en-verliesrekening gedurende de toekenningsperiode. Met niet-marktprijsgerelateerde voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging wordt rekening gehouden door het aantal aandelen of aandelenopties op elke balansdatum aan te passen zodat het cumulatief in de winst-en-verliesrekening opgenomen bedrag het aantal aandelen of aandelenopties weergeeft dat uiteindelijk onvoorwaardelijk wordt. Als voorwaarden voor onvoorwaardelijke toezegging marktprijsgerelateerde zijn, worden deze volledig meegenomen in de reële waarde van de toegekende opties. Zolang aan alle andere voorwaarden voor onvoorwaardelijke toekenning voldaan is, wordt een bedrag opgenomen in de winst-en-verliesrekening, ongeacht of aan de marktprijsgerelateerde voorwaarde voor onvoorwaardelijke toezegging is voldaan. Het cumulatief in de winst-en-verliesrekening opgenomen bedrag wordt niet aangepast om rekening te houden met de niet-marktprijsgerelateerde voorwaarde voor onvoorwaardelijke toezegging. Indien de voorwaarden voor opties worden gewijzigd alvorens ze onvoorwaardelijk worden toegekend, wordt de toename in reële waarde, bepaald onmiddellijk voor en na de wijziging, opgenomen in de winst-en-verliesrekening voor de resterende toekenningsperiode.

Commentaar en toelichting op de jaarrekening

1. Segmentinformatie

De operationele activiteiten van de groep zijn georganiseerd en beheerd in twee onafhankelijke segmenten of divisies die elk specifieke producten aanbieden toegesneden op de doelmarkten van de divisie in kwestie. Niet-toegewezen kosten hebben voornamelijk betrekking op corporate uitgaven. De activa van de segmenten bestaan hoofdzakelijk uit materiële vaste activa, immateriële activa, voorraden, vorderingen en liquide midde-

len en omvatten geen financiële activa. Segmentpassiva omvatten bedrijfsschulden en corporate financiële schulden. Investerings omvatten toevoegingen aan materiële vaste activa (zie toelichting 12) en immateriële activa (zie toelichting 10), inclusief toevoegingen als gevolg van wijzigingen in de consolidatiekring. Voor

1.a Winst-en-verliesrekening

	2007	2006	
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	114.594	34.412	
Overige bedrijfsopbrengsten	20.471	2.464	
Totale bedrijfsopbrengsten	135.065	36.875	
Voorraadwijzigingen	1.852	1.268	
Aankopen	50.055	21.365	
Personeelskosten	26.279	8.134	
Afschrijvingen	32.113	903	
Waardeverminderingen op vlottende activa	3.107	419	
Overige bedrijfskosten	34.054	9.016	
Totale bedrijfskosten	147.460	41.105	
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-12.395	-4.230	
Financieel resultaat	-4.079	-22	
Resultaat voor belastingen	-16.474	-4.252	
Belastingen	11.591	1.275	
Nettowinst	-4.883	-2.977	
EBITDA	23.481	-3.626	

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

(*) De divisies Digital Printing Solutions en Prepress Solutions maakten geen deel uit van Punch Technix nv.

de primaire segmentrapportering zijn de segmenten: 'Digital Printing Solutions' en 'Prepress Solutions' (CtP of Computer-to-Plate) en andere activiteiten (hoofdzakelijk de holdingactiviteiten). Onder stopgezette activiteiten zijn de RMS- en EMS-activiteiten gerapporteerd.

	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	2007	2006	2007	2006
	Digital Printing Solutions		Prepress Solutions (CtP)		Andere activiteiten		Stopgezette activiteiten	
	56.954	-	23.831	-	10	5	33.799	34.407
	5.761	-	-1.199	-	413	2.112	15.496	351
	62.715	-	22.632	-	423	2.117	49.295	34.758
	-881	-	-1771	-	-	-	4.504	1.268
	20.737	-	12.587	-	4	-	16.727	21.365
	12.310	-	4.942	-	936	307	8.091	7.827
	8.172	-	1.262	-	-	-	(**) 22.679	903
	1.006	-	-1.042	-	-	201	3.143	218
	16.676	-	2.086	-	-239	306	15.531	8.710
	58.020	-	18.064	-	701	814	70.675	40.291
	4.695	-	4.568	-	-278	1.303	-21.380	-5.533
	-776	-	-683	-	-1.639	-147	-981	125
	3.919	-	3.885	-	-1.917	1.156	-22.361	-5.408
	-812	-	1.619	-	631	-	10.153	1.275
	3.107	-	5.504	-	-1.286	1.156	-12.208	-4.133
	13.697	-	4.873	-	-278	534	5.189	-4.160

(**) Bij de stopgezette activiteiten zijn in de afschrijvingen bijzondere waardeverminderingen op vaste activa begrepen van 23 miljoen euro. Deze zijn ontstaan als gevolg van gewijzigde marktomstandigheden en herpositionering van de activiteiten van de groep.

1.b Balans

	2007	2006	
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	
<i>in duizenden euro's</i>			
Vaste activa	188.066	31.959	
Immateriële vaste activa	113.353	23.227	
Materiële vaste activa	49.555	3.743	
Investerings in verbonden ondernemingen	-	1	
Handelsvorderingen en overige vorderingen	4.026	-	
Actieve belastinglatenties	21.133	4.989	
Vlottende activa	120.324	21.032	
Voorraden	34.614	11.883	
Handelsvorderingen	35.380	6.562	
Overige vorderingen	9.460	1.649	
Liquide middelen	40.706	937	
Afgeleide producten	217	-	
Totaal activa	308.389	52.991	
Eigen vermogen van de groep	172.860	28.633	
Kapitaal	114.841	18.367	
Uitgiftepremie	140.269	40.208	
Geconsolideerde reserves	-71.552	-30.892	
Omrekeningsverschillen	-10.699	950	
Belangen van derden	959	-	
Eigen vermogen	173.819	28.633	
Schulden op lange termijn	45.344	575	
Financiële schulden	40.406	575	
Passieve belastinglatenties	4.938	-	
Schulden op korte termijn	89.226	23.783	
Handelsschulden	23.127	7.415	
Overige schulden	40.877	5.107	
Belastingsschulden	6.905	166	
Financiële schulden	12.203	7.011	
Voorzieningen	6.114	4.084	
Totaal passiva	308.389	52.991	

(*) De divisies Digital Printing Solutions en Prepress Solutions maakten geen deel uit van Punch Technix nv

	2007	2006 (*)	2007	2006 (*)	2007	2006
	Digital Printing Solutions		Prepress Solutions (CtP)		Andere activiteiten	
	64.650	-	25.686	-	97.730	31.959
	20.934	-	10.579	-	81.839	23.227
	36.932	-	12.575	-	47	3.743
	-	-	-	-	-	1
	3.820	-	174	-	31	-
	2.963	-	2.357	-	15.813	4.989
	92.262	-	32.227	-	-4.165	21.032
	24.259	-	10.019	-	335	11.883
	24.263	-	5.555	-	5.562	6.562
	12.722	-	9.825	-	-13.140	1.649
	30.800	-	6.828	-	3.078	937
	217	-	-	-	-	-
	156.912	-	57.913	-	93.565	52.991
	65.127	-	54.059	-	53.673	28.633
	-	-	-	-	114.841	18.367
	-	-	-	-	140.269	40.208
	68.875	-	54.059	-	-194.486	-30.892
	-3.748	-	-	-	-6.951	950
	368	-	52	-	539	-
	65.495	-	54.112	-	54.212	28.633
	40.322	-	4.953	-	70	575
	36.117	-	4.220	-	70	575
	4.205	-	733	-	-	-
	51.095	-	-1.152	-	39.283	23.783
	13.634	-	6.257	-	3.235	7.415
	26.581	-	-11.108	-	25.404	5.107
	5.208	-	1.490	-	207	166
	4.146	-	991	-	7.066	7.011
	1.525	-	1.218	-	3.371	4.084
	156.912	-	57.913	-	93.565	52.991

2. Geografische segmentinformatie

	Geconsolideerd		Europa		Amerika (1)		Azië (2)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>								
Voortgezette activiteiten	84.265	5	65.954	5	17.035	-	1.276	-
Stopgezette activiteiten	30.329	34.407	30.329	34.407	0	-	0	-
Omzet	114.594	34.412	96.283	34.412	17.035	-	1.276	-
Segmentactiva	308.389	52.991	280.402	52.991	11.424	-	16.563	-
Investeringsen	6.090	2.186	5.897	2.186	151	-	42	-

(1): Noord- en Zuid-Amerika

(2): inclusief Australië en Nieuw-Zeeland

Op basis van de pro-formaconsolidatie

	Geconsolideerd		Δ	Europa		Δ	Amerika (1)		Δ	Azië (2)		Δ
	2007	2006	%	2007	2006	%	2007	2006	%	2007	2006	%
<i>in miljoenen euro's</i>												
Digital Printing Solutions	114,9	118,9	-3	74,4	68,2	9	36,4	43,8	-17	4,2	6,9	-40
Prepress Solutions (Ctp)	48,1	45,6	6	48,1	45,5	6	-	-	-	-	-	-
Voortgezette activiteiten	163,0	164,5	-1	122,4	113,7	8	36,4	43,8	-17	4,2	6,9	-40
Stopgezette activiteiten	35,0	34,4	2	35,0	34,4	2	-	-	-	-	-	-
Omzet	198,0	198,9	-	157,4	148,1	6	36,4	43,8	-17	4,2	6,9	-40

(1): Noord- en Zuid-Amerika

(2): inclusief Australië en Nieuw-Zeeland

De hoofdzetel van de groep is gevestigd in Nederland, onderzoek en ontwikkeling voor de divisie Digital Printing Solutions (Xeikon-oplossingen) gebeurt in België terwijl de productie plaatsvindt in België en Slowakije. Wereldwijd wordt Xeikon vertegenwoordigd door Punch Graphix-dochterbedrijven en, aanvullend, via een netwerk van distributiepartners die de Xeikon-oplossingen verdelen op basis van regionale exclusiviteit. De onderzoeks- en ontwikkelingsafdeling van basysPrint (Prepress Solutions) is gevestigd in Duitsland waar ook de productie plaatsvindt.

Productie voor basysPrint gebeurt in Duitsland. Een netwerk van distributiepartners verdeelt de basysPrint-oplossingen wereldwijd op basis van niet-exclusiviteit. In sommige landen worden de basysPrint-oplossingen verdeeld en ondersteund door Punch Graphix-dochterbedrijven die eveneens de Xeikon-oplossingen vermarkten en ondersteunen. Wegens

het gebrek aan synergie tussen de sales- en serviceorganisaties voor Xeikon-oplossingen, traditioneel verdeeld via directe verkoopkanalen, en voor basysPrint-oplossingen vermarkt via indirecte kanalen, werd het directe verkoopkanaal voor basysPrint-oplossingen niet verder uitgebreid.

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

De omzet van Digital Printing Solutions daalde met circa 3% als gevolg van de omzetsdaling in Amerika en Azië. Circa de helft van die omzetsdaling is te wijten aan de wisselkoersverschillen. In Europa werd een groei neergezet die 4% onder de marktgroei ligt. De omzet van Prepress Solutions steeg met 6% in de lijn van de groei van de markt.

3. Bedrijfsopbrengsten

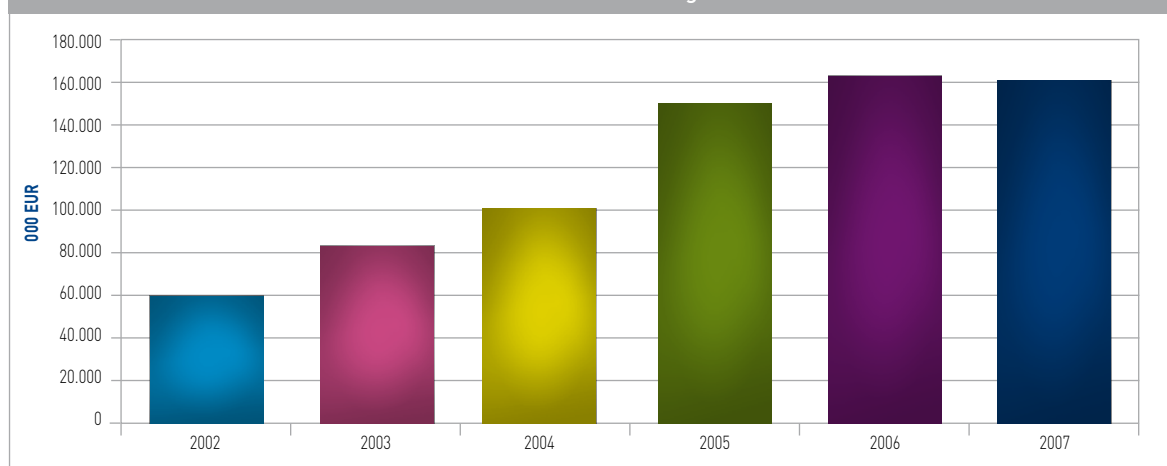
3.1 Omzet

	2007	2007	2007	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Pro forma	Voortgezette activiteiten	Stopgezette activiteiten	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>						
Machineverkoop	42.944	85.193	85.193	-	-	88.544
Consumables	22.280	46.250	46.250	-	-	45.144
Service	14.350	31.522	31.522	-	-	30.751
Andere	-	-	-	-	5	-
Voortgezette activiteiten	79.574	162.965	162.965	-	5	164.439
Stopgezette activiteiten	35.020	35.020	-	35.020	34.407	-
Omzet	114.594	197.985	162.965	35.020	34.412	164.439

Door de inbreng van de grafische activiteiten in juli 2007 is de geconsolideerde omzet gestegen van 34,4 miljoen euro over 2006 tot 114,6 miljoen euro over 2007. De evolutie van de wisselkoersen van de vreemde valuta (voornamelijk de USD) hebben een negatieve impact op de omzet. Zonder deze impact zou de omzet uit voortgezette activiteiten in vergelijking met

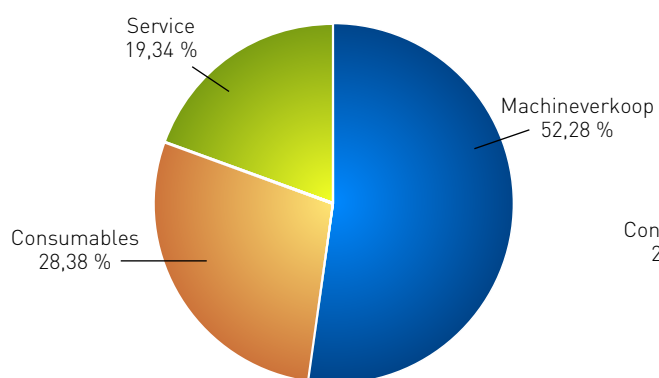
deze gerealiseerd door Punch Graphix plc in 2006 met circa 2% zijn gestegen. De machineverkoop daalde met 4%. Ondanks een negatief valuta-effect laten de recurrente inkomsten (Consumables en Service) een nettostijging van 3% zien dankzij het toenemend aantal bij klanten geïnstalleerde machines.

Evolutie van de omzet voor de voortgezette activiteiten

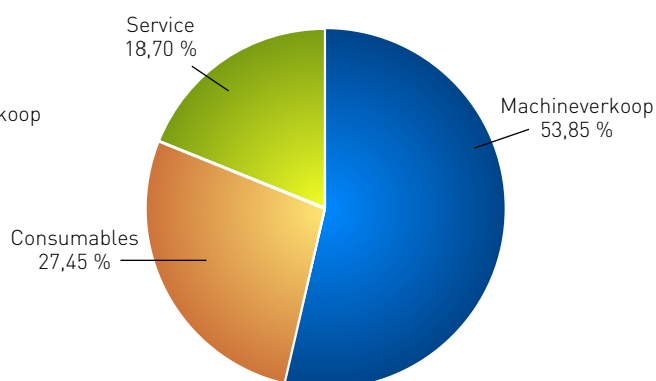


2000 - april 2005: Grafische divisie van Punch International | mei 2005 - januari 2007: Punch Graphix plc | vanaf februari 2007: voortgezette activiteiten Punch Graphix nv

Omzet 2007
Voortgezette activiteiten



Omzet 2006
Punch Graphix plc



3.2 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten ten belope van 20,5 miljoen euro omvatten hoofdzakelijk eenmalige inkomsten uit de stopgezette activiteiten (15,9 mil-

joen euro) en daarnaast doorberekende kosten voor R&D, huurinkomsten uit gebouwen en ontvangsten van subsidies.

4. Overige bedrijfskosten

	2007	2007	2007	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Pro forma	Voortgezette activiteiten	Stopgezette activiteiten	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>						
Kosten van huur, leasing en onderhoud van materiële vaste activa	3.903	6.078	4.547	1.531	3.036	3.563
Energie, onderhoud en herstellingen van vaste activa	5.345	6.917	4.981	1.936	849	7.241
Kosten verbonden aan verzekeringen	489	930	761	169	228	603
Kosten verbonden aan onderzoek en ontwikkeling	9.576	14.335	7.566	6.769	2.828	5.946
Kosten verbonden aan verkoop en marketing, representatiekosten	5.244	8.352	7.376	976	1.400	7.496
Overige vergoedingen en onkosten	8.840	11.634	7.010	4.623	1.203	6.717
Voorzieningen	656	1.601	854	747	-528	-381
Overige bedrijfskosten	34.054	49.848	33.095	16.752	9.016	31.185

De overige bedrijfskosten in verband met de voortgezette activiteiten stegen met 1,9 miljoen euro ten opzichte van deze kosten voor Punch Graphix plc in 2006. Deze stijging wordt hoofdzakelijk verklaard door eenmalige kosten gemaakt voor de verdediging tegen Punch Internationals publiek overnamebod op Punch

Graphix plc en enkele andere eenmalige kosten in verband met de reorganisatie en integratie ten belope van circa 1,7 miljoen euro. Deze eenmalige kosten buiten beschouwing gelaten, zijn de overige bedrijfskosten van de voortgezette activiteiten licht gedaald.

5. Personeelskosten

	2007	2007	2007	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Pro forma	Voortgezette activiteiten	Stopgezette activiteiten	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>						
Lonen en salarissen	20.076	34.220	27.838	6.382	6.345	27.608
Verplichte socialezeker- heidsbijdrage	4.024	6.129	4.909	1.221	844	5.268
Overige personeelskosten	1.733	1.639	1.233	405	-	2.153
Bijdrage voor pensioenregelingen	447	772	688	84	945	826
Personeelskosten	26.279	42.759	34.668	8.091	8.134	35.855

De bijdragen voor pensioenregelingen bestaan uit 'toegezegd pensioenregelingen' en 'toegezegd bijdrageregelingen' die verder gedetailleerd worden in toelichting 26.

Gemiddeld aantal personeelsleden per divisie

	2007	2007	2007	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Pro forma	Voortgezette activiteiten	Stopgezette activiteiten	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
Digital Printing Solutions	410	410	410	-	-	457
Prepress Solutions (CtP)	234	234	234	-	-	256
Overige	1	1	1	-	-	3
Robot Milking Solutions (RMS)	-	-	-	-	72	-
Equipment Manufacturing Solutions (EMS)	-	-	-	-	6	-
Stopgezette activiteiten	497	497	-	497	-	-
Gemiddeld aantal personeelsleden	1.142	1.142	645	497	78	716

De totale vergoeding betaald aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur gedurende het boekjaar 2007 bedroeg 236.039 euro. (2006: 564.792 euro). Aan de statutaire bestuurders zijn tijdens het boekjaar 2007 geen opties op aandelen toegekend. Op 31 december 2007 bezaten de statutaire bestuurders geen opties. Voor de details wordt verwezen naar hoofdstuk 8.6 Vergoedingen op pagina 80 van dit jaarverslag.

In 2006 telden Punch Technix nv en Punch Graphix plc samen 794 personeelsleden. Door de verkoop van de RMS- en EMS-activiteiten enerzijds en door de herstructurering bij Punch Graphix plc anderzijds, is dat aantal aanzienlijk gedaald. In 2006 huurde Punch Technix nv via Punch Campus circa 500 arbeiders die

op 1 april 2007 in dienstverband zijn gekomen. Door de verkoop van Punch Technix Equipment Manufacturing sro aan Punch International nv daalde het aantal personeelsleden voor de stopgezette activiteiten met 484 op 1 januari 2008. De personeelsleden die in 2006 gerapporteerd werden onder de divisies RMS en EMS worden in 2007 gerapporteerd onder de stopgezette activiteiten.

De totale personeelskost op jaarbasis, indien Punch Graphix plc voor een volledig jaar zou zijn geconsolideerd, bedraagt 42.759.000 euro. Indien enkel de voortgezette activiteiten in aanmerking worden genomen daalden de personeelskosten met 1.721.000 euro ten opzichte van wat ze waren voor Punch Graphix plc.

6. Financiële baten en lasten

	2007	2007	2007	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Pro forma	Voortgezette activiteiten	Stopgezette activiteiten	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>						
Interestbaten op tegoeden bij kredietinstellingen	148	68	42	26	293	1.052
Interestbaten op schulden van verbonden partijen	618	1.178	1.178	-	-	-
Interestbaten op financiële leasings	112	291	291	-	-	592
Wisselkoersverschillen	2.850	3.977	2.202	1.775	557	1048
Overige financiële opbrengsten	188	545	504	41	-	317
Totaal financiële baten	3.915	6.058	4.216	1.842	851	3.009
Interestlasten op schulden aan kredietinstellingen	-1.900	-2.177	-1.192	-984	-432	-996
Interestlasten op schulden aan verbonden partijen	-1.830	-1.780	-	-1.780	-	-
Interestlasten op financiële leasings	-1.188	-2.252	-2.252	-	-	-2.356
Wisselkoersverschillen	-2.092	-3.966	-2.312	-1.654	-	-
Reële waarde van de afgeleide producten	-291	-493	-493	-	-	-231
Overige financiële kosten	-695	-753	-480	-273	-441	-578
Totaal financiële lasten	-7.995	-11.420	-6.729	-4.691	-873	-4.161
Netto financieel resultaat	-4.079	-5.362	-2.513	-2.849	-22	-1.152

De interestlasten over het boekjaar bedragen -4,0 miljoen euro (2006: -0,4 miljoen euro). Deze stijging is vrijwel integraal te wijten aan de financieringslasten bij Punch Graphix plc en de interesten voortvloeiend uit de tijdens de tweede jaarhelft verhoogde schuldpositie als gevolg van de overname van de aandelen Punch Graphix plc.

De wisselkoersresultaten bedragen 0,8 miljoen euro (2006: 0,6 miljoen euro), de overige financiële resultaten -0,5 miljoen euro (2006: -0,2 miljoen euro). Het financieel resultaat over 2007 bedraagt dus -4,1 miljoen euro (2006: 0,0 miljoen euro).

Voor de toekomst is het belangrijk op te merken dat de nettoschuldpositie door de kapitaalverhoging in december 2007 substantieel afgenomen is. Een en ander heeft een positieve impact op de financiële lasten.

7. Belastingen

Belastingen berekend in winst-en-verliesrekening

	2007	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv
<i>in duizenden euro's</i>		
Kortlopende belastingen	-2.182	-
Latente belastingen	-9.409	-1.275
Belastingen	-11.591	-1.275

Toelichting bij de berekening van de belastingen

	2007	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv
<i>in duizenden euro's</i>		
Resultaat voor belastingen	-16.474	-4.252
Winstbelasting berekend tegen het Nederlands belastingtarief	-4.118	-1.063
Effect van niet-aftekbare kosten	127	-
Effect van belastingvrije opbrengsten	-125	-
Effect van niet-erkende fiscale verliezen en bijzondere waardeverminderingen op goodwill	-8.454	4
Correcties van voorgaande boekjaren en overige effecten	741	-
Effect van buitenlandse belastingtarieven	238	-216
Winstbelasting volgens de winst- en verliesrekening	-11.591	-1.275

De belastingen over het boekjaar 2007 zijn positief (11,6 miljoen euro) en worden sterk beïnvloed door de erkenning van extra actieve belastinglatenties op fiscaal compensabele verliezen. Deze extra erkenning gebeurde op basis van de projectie van de toekomstige winsten over een periode van 5 jaar in het nieuwe strategische plan waarbij de erkenning voorzichtig-

heidshalve werd beperkt tot 75% van de toekomstige belastbare winsten die verrekend kunnen worden met de compensabele verliezen.

Belangrijk hierbij is te weten dat de groep op het einde van 2007 voor nog circa 6 miljoen euro actieve belastinglatenties niet heeft erkend.

8. Resultaat per aandeel

	2007	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv
Winst van het boekjaar (in duizenden euro's)	-4.722	-2.977
Gewogen gemiddeld aantal aandelen - gewoon	11.911.540	4.591.764
Gewogen gemiddeld aantal aandelen - verwaterd	11.911.540	4.591.764
Resultaat per aandeel - gewoon (eurocent per aandeel)	-40	-65
Resultaat per aandeel - verwaterd (eurocent per aandeel)	-40	-65
Resultaat per aandeel voortgezette activiteiten (eurocent per aandeel)	62	25
Resultaat per aandeel stopgezette activiteiten (eurocent per aandeel)	-102	-90

9. Dividenden

De Raad van Bestuur stelt voor geen dividend uit te keren over het boekjaar 2007.

10. Immateriële vaste activa

	Ontwikkelings- kosten	Software, licenties, etc.	Goodwill	Totaal immateriële vaste activa
<i>in duizenden euro's</i>				
Aanschaffingswaarde				
Op 1 januari 2006	863	500	20.905	22.268
Toevoegingen – aanschaffingen	-	-	295	295
Toevoegingen – intern gegenereerd	1.050	-	-	1.050
Buitengebruikstellingen	-	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-	-	-
Op 1 januari 2007	1.913	500	21.200	23.613
Wijzigingen in de consolidatiekring	28.086	13.246	97.488	138.820
Toevoegingen – aanschaffingen	-	288	-	288
Toevoegingen – intern gegenereerd	2.889	-	-	2.889
Buitengebruikstellingen	-1.884	-	-	-1.884
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-2	-41	-43
Op 31 december 2007	31.004	14.032	118.647	163.683
Afschrijvingen				
Op 1 januari 2006	-	-92	-	-92
Afschrijvingen van het boekjaar	-245	-50	-	-295
Buitengebruikstellingen	-	-	-	-
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-	-	-
Op 1 januari 2007	-245	-142	-	-387
Wijzigingen in de consolidatiekring	-16.830	-2.235	-4.182	-23.246
Afschrijvingen van het boekjaar	-2.082	-831	-	-2.913
Bijzondere waardeverminderingen	-2.999	-	-22.682	-25.681
Buitengebruikstellingen	1.884	-	-	1.884
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	3	6	4	13
Op 31 december 2007	-20.269	-3.202	-26.860	-50.330
Nettoboekwaarde				
Op 1 januari 2007	1.668	358	21.200	23.226
Op 31 december 2007	10.735	10.830	91.787	113.353

De geactiveerde ontwikkelingskosten hebben betrekking op interne uitgaven voor grote projecten waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat ze in de toekomst economische baten zullen genereren. De afschrijvingslasten werden bepaald volgens de waarderingsregels beschreven op pagina 117. Indien Punch Graphix plc voor een volledig jaar zou geconsolideerd zijn, zouden de totale geactiveerde ontwikkelingskosten 6.134.000 euro bedragen. De in het verleden voor de divisie RMS geactiveerde ontwikkelingskosten zijn volledig afgeschreven (1.884.000 euro), evenals de geactiveerde ontwikkelingskosten voor UV-curable

toner (1.115.000 euro). De rubriek software, licenties, etc. bevat 10 miljoen euro merknamen met onbeperkte levensduur, ontstaan uit de waardering die oorspronkelijk door Punch International nv werd gehanteerd bij verkrijging van de aandelen van Punch Graphix plc. Voor een gedetailleerde bespreking van de goodwill wordt verwezen naar toelichting 11.

Voor het volledige boekjaar 2007, op pro forma geconsolideerde basis, bedragen de investeringen in immateriële vaste activa 6,5 miljoen euro.

	2007	2006	2006
	Pro forma	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>			
Ontwikkeling	6.134	1.050	7.620
Software, licenties, etc.	350	-	1.461
Goodwill	-	-	1.383
Investerings immateriële vaste activa	6.484	1.050	10.464

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

	2007	2006	2006	2005	2006
	Pro forma	Punch Technix nv	Punch Graphix plc	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>					
Activering van ontwikkelingskosten	6.134	1.050	7.620	-	5.433
Ontwikkelingskosten via winst- en verliesrekening	7.566	606	6.667	-	6.107
Ontwikkelingskosten	13.700	1.656	14.287	-	11.540

11. Goodwill

	2007	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv
<i>in duizenden euro's</i>		
Prepress Solutions (CtP)	7.619	-
Digital Printing Solutions	3.118	-
RMS	50	21.200
Overige	81.000	-
Goodwill	91.787	21.200

Het management heeft de 'carrying value' van de goodwill onderbouwd gebruik makende van de cash-flowprojecties van formeel goedgekeurde vijfjarenbudgetten. De op deze cashflowprojecties toegepaste verdisconteringsfactor is de gewogen gemiddelde kapitaalkost (8,5%). Er werd geen restwaarde in aanmerking genomen voor de berekeningen. Een cruciale veronderstelling in deze projecties is de geschatte brutowinstmarge die door het management werd bepaald op basis van ervaringen uit het verleden. De verwachte winstmarges werden conservatief geschat. In 2007 werd er een waardevermindering geboekt voor een bedrag van 21,15 miljoen euro op de bestaande goodwill op RMS, evenals waardeverminderingen op de goodwill van Linomedia en gelieerde vennootschappen voor een bedrag van 1.532.000 euro.

Via een openbaar bod verwierf Punch International nv in januari 2007 de meerderheid van de aandelen in Punch Graphix plc (de participatie steeg van 49% naar 97% van de aandelen). 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 herwaardering heeft geleid tot een goodwill van 91 miljoen euro.

Gezien Punch International nv beide groepen (Punch Graphix plc en Punch Technix nv) controleerde, werd de verkrijging door Punch Technix nv van de aandelen van Punch Graphix plc beschouwd als een herstructurering van verbonden ondernemingen, waarvoor IFRS 3 niet is toegepast.

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, maar er is 10 miljoen toegewezen aan de immateriële vaste activa voor de merknamen Xeikon en basysPrint.

De overname van Punch Graphix plc is als volgt verwerkt:

Immateriële vaste activa	117.515 euro
Overige vaste activa	96.381 euro
Vlottende activa	100.131 euro
Voorzieningen	-6.414 euro
Schulden	-98.238 euro
Saldo	209.375 euro

Hiervan is 142 miljoen euro voldaan door middel van uitbreiding aandelenkapitaal, 45 miljoen euro door middel van schulden, 16 miljoen euro betreft een premie in het eigen vermogen en 6 miljoen euro aandeel derden.

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>					
Aanschaffingswaarde					
Op 1 januari 2006	100	2.964	142	167	3.373
Aanschaffingen	-	162	318	656	1.136
Verkopen en buitengebruikstellingen	-60	-15	-	-	-75
Overboekingen	-	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	228	5	57	290
Op 1 januari 2007	40	3.339	465	880	4.724
Wijzigingen in de consolidatiekring	45.888	25.573	3.358	6.111	80.930
Aanschaffingen	117	2.062	544	190	2.913
Verkopen en buitengebruikstellingen	-79	-2.728	-434	-496	-3.737
Overboekingen	1.479	46	38	-1.566	-3
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-36	-246	-61	-4	-347
Op 31 december 2007	47.409	28.046	3.910	5.115	84.480
Afschrijvingen					
Op 1 januari 2006	-17	-248	-74	-17	-356
Buitengebruikstellingen en terugnames	-	-	-	-	-
Afschrijvingen van het boekjaar	-3	-375	-77	-170	-625
Overboekingen	-	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-	-	-	-
Op 1 januari 2007	-20	-623	-151	-187	-981
Wijzigingen in de consolidatiekring	-6.196	-20.954	-2.561	-3.404	-33.115
Buitengebruikstellingen en terugnames	48	2.008	214	154	2.424
Afschrijvingen van het boekjaar	-1.524	-1.190	-274	-501	-3.489
Overboekingen	-	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	18	157	50	11	236
Op 31 december 2007	-7.674	-20.602	-2.722	-3.927	-34.925
Nettoboekwaarde					
Openingsbalans	20	2.716	314	693	3.743
Balans einde periode	39.735	7.444	1.188	1.188	49.555

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

	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>			
Terreinen en gebouwen	31.778	-	33.199
Installaties, machines en uitrusting	461	-	1.917
Nettoboekwaarde vaste activa verworven via financiële leasing	32.239	-	35.116

De activa verworven via financiële leasing betreffen de gebouwen van Punch Graphix International nv in Lier, België, Punch Graphix Prepress Belgium nv in Ieper, België en Linomedia in Athene, Griekenland. De machines verworven via financiële leasing betreffen hoofdzakelijk machines voor Punch Graphix Prepress Belgium nv.

Op pro forma geconsolideerde basis (voor een volledig jaar) bedragen de investeringen in vaste activa 6,1 miljoen euro:

	2007	2006	2006
	Pro forma	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>			
Terreinen en gebouwen	203	-	160
Installaties, machines en uitrusting	3.731	800	6.446
Meubilair en rollend materieel	690	336	524
Leasing en soortgelijke rechten	19	-	-
Overige materiële vaste activa	840	-	1.317
Vaste activa in aanbouw	643	-	1.041
Investerings in vaste activa	6.126	1.136	9.488

De belangrijkste investeringen en desinvesteringen betreffen hoofdzakelijk Xeikon- en basysPrint-machines die voor demonstratiedoeleinden worden

gebruikt. Punch Graphix Prepress Germany nam in 2007 ook een belangrijke uitbreiding van het gebouw in gebruik.

13. Overige langetermijnvorderingen

	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>			
Vorderingen uit hoofde van financiële leasing (zie toelichting 16)	2.419	-	4.176
Overige langetermijnvorderingen	1.607	-	612
Overige langetermijnvorderingen	4.026	-	4.788

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

14. Voorraden

	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>			
Grond- en hulpstoffen	10.905	8.390	14.224
Onderhanden werk	4.109	2.195	3.318
Afgewerkte producten	19.599	1.298	26.580
Voorraden	34.614	11.883	44.122
Omzet	197.985	34.412	164.439
Voorraadrotatie (in dagen omzet)	64	126	98

Tijdens het boekjaar 2007 werden er waardeverminderingen op voorraden geboekt voor een totaal bedrag van 1.237.000 euro (tijdens boekjaar 2006 was dat voor Punch Graphix plc 2.560.000 euro).

In 2007 zijn de voorraden, in vergelijking met de voorraden van Punch Graphix plc op 31 december 2006,

afgenomen met meer dan 21%. Het management van Punch Graphix nv heeft in 2007 de nadruk gelegd op het optimaliseren van de voorraad, onder meer door over te schakelen naar een 'produce-to-order-productiemodel'.

15. Handelsvorderingen en overige vorderingen

	Toelichting	2007	2007	2007	2006	2006
		Punch Graphix nv	Voortgezette activiteiten	Stopgezette activiteiten	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
in duizenden euro's						
Handelsvorderingen		37.884	29.056	8.829	6.493	40.469
Handelsvorderingen op verbonden partijen	28	811	538	273	504	30
Voorzieningen voor waardeverminderingen van handelsvorderingen		-5.354	-3.544	-1.810	-435	-2.773
Vorderingen uit hoofde van financiële leasing	16	1.310	1.310	-	-	1.356
Ontvangen voorschotten		730	730	-	-	736
Totaal handelsvorderingen		35.380	28.088	7.292	6.562	39.818
Overige vorderingen		8.060	5.857	2.203	1.569	5.199
Overlopende rekeningen		1.346	1.346	-	80	990
Totaal overige vorderingen		9.406	7.203	2.203	1.649	6.189
Handelsvorderingen en overige vorderingen		44.786	35.291	9.495	8.211	46.007
Aantal dagen klantenkrediet		65			365	88

Evolutie van de voorzieningen voor waardeverminderingen van handelsvorderingen:

	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>			
Bij het begin van de periode	435	-	1.387
Wijzigingen in de consolidatiekring	3.049	-	-
Geboekte waardevermindering op handelsvorderingen	1.870	435	1.386
Bij het einde van de periode	5.354	435	2.773

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

De bedragen in de balans zijn nettobedragen. 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 gerecupereerd, als oninbaar voorzien. Op één klant is er een significant kredietrisico dat voor 100% wordt gedekt door een kredietverzekering. In het kader van het optimaliseren van het werkkapitaal is het aantal dagen klantenkrediet significant teruggedrongen van 88 dagen (Punch Graphix plc) naar 65 dagen.

16. Financiële leasevorderingen

	Minimale leasevorderingen			Contante waarde van de minimale leasevorderingen		
	2007	2006	2006	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	Punch Graphix plc	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>						
Op minder dan 1 jaar	1.506	-	1.625	1.310	-	1.356
Tussen 2 en 5 jaar	2.593	-	4.501	2.419	-	4.176
Op meer dan 5 jaar	-	-	-	-	-	-
Financiële leasevorderingen	4.099	-	6.126	3.728	-	5.532
Financiële lasten	371	-	594	-	-	-
Totaal van de toekomstige leasebetalingen	3.728	-	5.532	-	-	-
Leasebetalingen op korte termijn	1.310	-	1.356	-	-	-
Leasebetalingen op lange termijn	2.419	-	4.176	-	-	-
Totaal	3.728	-	5.532	-	-	-

Toekomstige financiële lasten die vervallen:

	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>			
Binnen 1 jaar	197	-	269
Tussen 2 en 5 jaar	174	-	325
Op meer dan 5 jaar	-	-	-
Financiële lasten	371	-	594

De groep heeft een aantal financiële leaseings met betrekking tot zijn digitale printsystemen. De gemiddelde looptijd van dergelijke leaseings bedraagt 5 jaar

en de contracten worden afgesloten tegen een vaste rentevoet. De gemiddelde effectieve interestvoet van de contracten op 31 december 2007 bedraagt circa 6,5%.

17. Liquide middelen

	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>			
Termijnrekening bij kredietinstellingen	20.190	-	4.086
Rekening-courant kredietinstellingen	20.516	937	35.712
Liquide middelen	40.706	937	39.798

De gemiddelde effectieve intrestvoet op termijnrekening bij kredietinstellingen varieert tussen 2 en 4%. De kortetermijnbeleggingen hebben een gemiddelde looptijd van 7 dagen.

18. Kapitaal

	2007	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv
<i>in duizenden euro's</i>		
Toegestaan maatschappelijk kapitaal	340.000	105.000
85.000.000 aandelen van elk 4 euro		
40 prioriteitsaandelen van elk 0,01 euro		
Geplaatst maatschappelijk kapitaal	114.841	18.367
28.710.370 gewone aandelen met een nominale waarde van elk 4 euro (2006:4.591.764 aandelen)		
40 prioriteitsaandelen met een nominale waarde van elk 0,01 euro (2006:40 aandelen)		

Evolutie van het aandelenkapitaal:

	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

Voor de details van de verschillende kapitaalverhogingen in 2007 wordt verwezen naar de desbetreffende prospectussen die beschikbaar zijn op de website van de vennootschap www.punchgraphix.com.

19. Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Tijdens het boekjaar 2007 had Punch Graphix geen aandelenoptieplannen, noch voor het management noch voor werknemers.

20. Minderheidsbelangen

	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>		
Op 1 januari 2007	-	-
Wijzigingen in de consolidatiekring	1.120	-
Aandeel in het nettoresultaat van dochterondernemingen	-161	-
Wisselkoersverschillen	-	-
Op 31 december 2007	959	-

21. Financiële schulden

	Leasing-schulden	Schulden bij krediet-instellingen	Totaal lange-termijn-schulden	Leasing-schulden	Kortetermijn-schulden bij krediet-instellingen	Totaal korte-termijn-schulden	Totaal financiële schulden
<i>in duizenden euro's</i>							
Evolutie							
Op 1 januari 2006	-	-	-	-	496	496	496
Nieuwe leningen	406	169	575	-	7.011	7.011	7.011
Terugbetalingen	-	-	-	-	-496	-496	-496
Overboekingen	-	-	-	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-	-	-	-	-	-
Op 1 januari 2007	406	169	575	-	7.011	7.011	7.586
Wijzigingen in de consolidatiekring	35.219	4.296	39.515	1.266	324	1.590	41.105
Nieuwe leningen	3.391	2.300	5.691	986	2.428	3.414	9.105
Terugbetalingen	-655	-2.088	-2.743	-221	-2.130	-2.351	-5.094
Overboekingen	-1.204	-1.394	-2.598	1.204	1.394	2.598	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-34	-	-34	-58	-	-58	-92
Op 31 december 2007	37.123	3.283	40.406	3.177	9.027	12.204	52.610
Aflossingsschema							
Op 1 januari 2006							
Op minder dan 1 jaar	-	-	-	-	7.011	7.011	7.011
Tussen 2 en 5 jaar	193	37	230	-	-	-	230
Op meer dan 5 jaar	213	132	345	-	-	-	345
Op 1 januari 2007	406	169	575	-	7.011	7.011	7.586
Op minder dan 1 jaar	-	-	-	3.177	9.027	12.204	12.204
Tussen 2 en 5 jaar	7.468	3.283	10.951	-	-	-	10.951
Op meer dan 5 jaar	29.655	-	29.455	-	-	-	29.455
Op 31 december 2007	37.123	3.283	40.406	3.177	9.027	12.204	52.610

De financiële leaseverplichtingen vervallen als volgt:

	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>			
Binnen 1 jaar	5.821	-	6.195
Tussen 2 en 5 jaar	16.456	406	15.203
Op meer dan 5 jaar	50.246	-	51.217
	72.523	406	72.615
Financiële lasten	32.223	103	30.729
Financiële leaseverplichtingen	40.300	509	41.886

De financiële lasten vervallen als volgt:

	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>			
Binnen 1 jaar	2.644	103	2.277
Tussen 2 en 5 jaar	8.988	-	8.388
Op meer dan 5 jaar	20.591	-	20.064
Financiële lasten	32.223	103	30.729

Punch Graphix is financiële leasecontracten aangegaan voor looptijden variërend van 4 tot 40 jaar. Op de datum waarop de overeenkomst wordt afgesloten, wordt de rentevoet van de leasecontracten vastgelegd voor de volledige looptijd van de overeenkomst. De gemiddelde effectieve rentevoet bedraagt circa 6,25%. Alle leasingen zijn op basis van constante aflossingen er werden geen overeenkomsten afgesloten voor voorwaardelijke leasebetalingen of huurgelden.

Tijdens het boekjaar 2007 hadden de financiële leasingen aangegaan door Punch Graphix nv voornamelijk betrekking op de gebouwen van Punch Graphix International nv in Lier, België, Punch Graphix Prepress Belgium nv in Ieper, België en Linomedia in Athene, Griekenland.

In de langetermijnbankleningen is een lening met een looptijd van 5 jaar, een variabele interestvoet en zesmaandelijks aflossingen inbegrepen. De kortetermijnbankleningen zijn hoofdzakelijk vaste voorschotten ('straight loans') tegen vaste interestvoet en een gemiddelde looptijd van 1 maand.

22. Voorzieningen

	Pensioenen	Garanties	Overige	Totaal voorzieningen
<i>in duizenden euro's</i>				
Op 1 januari 2006	60	102	4.323	4.485
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-
Voorziening aangelegd in de loop van het boekjaar	273	66	-506	-167
Aanwending van voorzieningen in de loop van het boekjaar	-	-	-234	-234
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-	-	-
Op 1 januari 2007	333	168	3.583	4.084
Wijzigingen in de consolidatiekring	399	1.373	1.100	2.872
Voorziening aangelegd in de loop van het boekjaar	32	157	467	656
Aanwending van voorzieningen in de loop van het boekjaar	-412	-139	-935	-1.486
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-4	-2	-5	-12
Op 31 december 2007	348	1.557	4.209	6.114

De 'toegezegde-pensioenregelingen' van het voormalige Punch Technix nv waarvoor per einde 2006 een provisie ten belope van 333.000 euro bestond, werden tijdens het boekjaar stopgezet. De pensioenvoorzieningen per ultimo 2007, ten belope van 348.000 euro, hebben voornamelijk betrekking op de verplichtingen van de groep met betrekking tot bepaalde regelingen voor vervroegde uittreding. Voor de bespreking van de pensioenplannen wordt verwezen naar toelichting 26.

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 juridische geschillen.

23. Belastinglatenties

De uitgestelde belastingen worden berekend op tijdelijke verschillen tegen de belastingtarieven die in elk land van toepassing zijn. De bewegingen van de

actieve en passieve belastinglatenties tijdens 2007 worden hieronder weergegeven, na het compenseren van de verschillende saldi binnen dezelfde juridische entiteit, zoals toegestaan onder IAS12.

Passieve belastinglatenties

	Afschrijvingen en waardeverminderingen	Voorzieningen	Huur en leasings	Immateriële vaste activa	Overige	Totaal passieve belastinglatenties
<i>in duizenden euro's</i>						
Op 1 januari 2006	-	-	-	-	-	-
Geboekt in winst-en-verliesrekening 2007	-	-	-	-	-	-
Geboekt in eigen vermogen	-	-	-	-	-	-
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-	-	-	-	-
Op 31 december 2006	-	-	-	-	-	-
Wijziging in de consolidatiekring op 30 juni 2007	1.013	29	14.003	4.404	649	20.098
Geboekt in winst-en-verliesrekening 2007	1.040	1.622	-771	-685	-201	1.006
Geboekt in eigen vermogen	-	-	-	-	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-	-1	-2	-12	-14
Op 31 december 2007 voor compensatie	2.053	1.651	13.232	3.717	436	21.089
Compensatie latenties conform IAS12	-	-	-	-	-	-16.151
Op 31 december 2007 na compensatie	-	-	-	-	-	4.938

Actieve belastinglatenties

	Afschrijvingen en waarde- vermindering- gen	Voorzieningen	Huur en leasings	Immateriële vaste activa	Overige	Fiscale verliezen	Totaal actieve belasting- latenties
<i>in duizenden euro's</i>							
Op 1 januari 2006	-	-	-	-	-	3.714	3.714
Geboekt in winst-en- verliesrekening 2007	-	-	-	-	-	1.275	1.275
Geboekt in eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-	-	-	-	-	-
Op 31 december 2006	-	-	-	-	-	4.989	4.989
Wijziging in de consolidatiekring op 30 juni 2007	3.306	406	14.002	42	2.171	2.119	22.045
Geboekt in winst-en- verliesrekening 2007	-1.245	-211	33	-9	264	11.583	10.415
Geboekt in eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-
Wisselkoersverschillen	-44	-5	-	-	-68	-48	-165
Op 31 december 2007 voor compensatie	2.017	190	14.035	33	2.367	18.642	37.285
Compensatie latenties conform IAS12	-	-	-	-	-	-	-16.151
Op 31 december 2007 na compensatie	-	-	-	-	-	-	21.133

Niet-uitgedrukte fiscale verliezen en vervaltermijn

		Vervaltermijn									
		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	onbeperkt
Totaal											
in duizenden euro's											
Niet-uitgedrukte fiscale verliezen	26.807	75	321	571	383	-	40	86	102	21.096	4.132
Niet-uitgedrukte actieve belastinglatenties	6.986	15	91	164	111	-	10	22	26	5.275	1.274

De actieve belastinglatenties namen sterk toe in 2007 wegens de erkenning van extra actieve belastinglatenties op fiscaal compensabele verliezen. Deze extra erkenning gebeurde op basis van de projectie van de toekomstige winsten over een periode van 5 jaar in het nieuwe strategische plan, waarbij de erken-

ning voorzichtigheidshalve werd beperkt tot 75% van de toekomstige belastbare winsten die verrekend kunnen worden met de compensabele verliezen. Belangrijk hierbij is te weten dat de groep op het einde van 2007 voor nog circa 6 miljoen euro actieve belastinglatenties niet heeft erkend.

24. Handelsschulden en overige schulden

	2007	2007	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Voortgezette activiteiten	Stopgezette activiteiten	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>					
Handelsschulden	22.477	18.491	3.986	6.860	19.901
Handelsschulden aan verbonden partijen (zie toelichting 28)	650	650	-	555	563
Totaal handelsschulden	23.127	19.141	3.986	7.415	20.464
Overige belastingschulden en verplichte socialezekerheidsbijdragen	5.250	4.942	307	533	5.537
Ontvangen voorschotten	822	822	-	-	1.092
Overige schulden	4.049	3.616	433	3.201	10.237
Overige schulden aan verbonden partijen (zie toelichting 28)	24.559	-	24.559	-	-
Overlopende rekeningen	6.198	6.042	156	1.372	6.966
Totaal overige schulden	40.877	15.422	25.455	5.107	23.831

De overige schulden bestaan hoofdzakelijk uit de schuld aan Punch International nv (24.559.000 euro)

25. Financiële instrumenten

(i) Financiële risicofactoren

De entiteiten van de operationele groep streven ernaar de mogelijk ongunstige effecten op de financiële prestaties van hun lokale activiteit tot een minimum te beperken. Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersen op verkopen en aankopen of intergroepleningen zijn echter inherente risico's die verbonden zijn aan de prestaties van de activiteit.

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

gaan en om geen financiële instrumenten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

(ii) Valutarisico

Vanwege het internationale karakter van de operationele groep zijn de bedrijfsactiviteiten blootgesteld aan verschillende valutarisico's die voortvloeien uit diverse posities in vreemde valuta, voornamelijk de Amerikaanse dollar, de Japanse yen en het pond sterling. De bedrijven in de operationele groep kunnen termijncontracten gebruiken of andere instrumenten die worden afgesloten bij lokale banken teneinde hun blootstelling aan valutarisico's in de lokale rapporteringsvaluta af te dekken.

De financiële tegoeden en verplichtingen per munteenheid kunnen samengevat worden als volgt:

	EUR	GBP	USD	CAD	SEK	JPY	AUD	BRL	DKK	CHF	CNY	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>												
Financiële leasings	3.728	-	-	-	-	-	-	-	-	-		3.728
Handelsvorderingen en overige vorderingen	31.868	420	5.565	372	1.457	315	150	485	244	65	117	41.058
Totaal financiële tegoeden	35.596	420	5.565	372	1.457	315	150	485	244	65	117	44.787

	EUR	GBP	USD	CAD	SEK	JPY	AUD	BRL	DKK	CHF	CNY	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>												
Financiële leasings	39.694	-	-	-	-	-	-	-	-	-		39.694
Schulden	12.704	-	208	-	-	3	-	-	-	-		12.916
Handelsschulden en overige schulden	57.284	628	3.498	154	1.420	87	34	176	546	99	77	64.004
Totaal financiële verplichtingen	109.682	628	3.707	154	1.420	91	34	176	546	99	77	116.614

De belangrijkste wisselkoersen gedurende het boekjaar 2007 luiden als volgt:

	Gemiddelde koers	Slotkoers op 31-12-2007
USD	0,73	0,68
GBP	1,46	1,36
JYP	0,0062	0,0060

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	-558	-25
GBP	-531	-52
JYP	-213	-5

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). De vergelijking met Punch Technix nv 2006 is irrelevant gezien het niet actief was in landen met bovenstaande valuta's.

(iii) Kredietrisico

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

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

(iv) Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is gekoppeld aan de evolutie van het werkkapitaal van de operationele groep. De

operationele groep volgt nauwlettend de wijziging in werkkapitaal via gerichte acties.

(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 leasinggever

	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>			
0-1 jaar	1.310	-	1.356
1-2 jaar	1.202	-	1.426
2-3 jaar	846	-	1.231
3-4 jaar	293	-	927
4-5 jaar	78	-	297
>5 jaar	-	-	295
Totaal	3.728	-	5.532

Als leasingnemer

	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>			
0-1 jaar	3.177	-	3.918
1-2 jaar	1.938	-	2.257
2-3 jaar	1.845	-	2.056
3-4 jaar	1.923	-	1.933
4-5 jaar	1.356	-	1.862
>5 jaar	29.455	-	29.861
Totaal	39.694	-	41.886

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

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

Risicoafdekking

Op 31 december 2007 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 put opties en call opties. Aangezien de groep de principes van 'hedge accounting' vastge-

legt 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 2007, waren de volgende wisselkoerscontracten op de balans opgenomen:

Beschrijving	Munteenheid	Vervaldag	Reële waarde in duizenden euro's
Totaal opties	JPY	27-02-2009	217
Totaal			217

(vi) Kapitaalvereisten

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

De kapitaalstructuur van de groep bevat vreemd vermogen waaronder financiële schulden beschreven in toelichting 21, liquide middelen en eigen vermogen bestaande uit geplaatst kapitaal en reserves zoals toegelicht in het 'Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen' op pagina 110.

	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>			
Schulden	52.610	7.586	54.001
Liquide middelen	-40.706	-937	-39.798
Netto schuld	11.904	6.649	14.203
Eigen vermogen	173.819	28.633	108.386
Netto schuld/eigen vermogen	7%	23%	13%

26. Pensioenen

De bijdragen voor de pensioenregelingen verhouden zich als volgt:

	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>		
Toegezegde-bijdragenregeling	392	900
Toegezegd-pensioenregeling	55	45
Totaal bijdragen voor pensioenregelingen	447	945

26.1 Toegezegde-bijdragenregeling

De operationele 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 2007 waren er geen bijdragen meer verschuldigd.

26.2 Toegezegd-pensioenregeling

Voor welbepaalde medewerkers van dochterondernemingen in Nederland heeft de operationele groep 'toegezegd-pensioenregelingen' ('defined benefit') afgesloten bij de Nationale Nederlanden. Deze pensioenplannen zijn volledig volgestort. Voor deze medewerkers zijn er geen andere pensioen-gerelateerde verplichtingen.

De waardering en actuariële waardebepaling van deze pensioenplannen werden uitgevoerd door Deloitte Financial Advisory Services bv.

De actuariële verplichtingen van deze pensioenregelingen werd geraamd volgens de 'projected unit credit method'. Actuariële winsten en verliezen worden geboekt over de gemiddelde resterende diensttijd van werknemers (berekend als de periode tussen de datum van indiensttreding of, als die datum later valt, de datum bepaald in het pensioenplan, en de datum van beëindiging van de actieve dienst. De belangrijkste veronderstellingen die aan de bepaling van de actuariële winsten en verliezen ten grondslag liggen zijn de volgende:

	2007 %	2006 %
Verdisconteringspercentage	5,0	4,0
Verwachte stijging van de salarissen	-	3,0
Prijsinflatie	-	2,0
Verwacht rendement van de fondsbeleggingen	5,0	4,5

De voor deze toegezegd-pensioenregelingen in de winst-en-verliesrekening opgenomen bedragen zijn:

	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>		
Servicekosten	28	28
Interestkosten	84	81
Verwacht rendement van de fondsbeleggingen	-71	-
Actuariële verliezen/(winsten) geboekt tijdens het boekjaar	-3	-79
Werknemersbijdragen	-37	-7
Lasten/(baten) uit beperkingen van regelingen en uit afwikkelingen	-283	-
Aanpassingen	-	-
Administratiekosten	4	-
Groepsuitgave voor pensioenplannen op het einde van de periode	-278	23
In de winst en verliesrekening gerapporteerd onder:		
Personeelskosten – bijdragen voor pensioenregelingen	55	45
Voorzieningen	-333	-23
Totaal	-278	23

De in de balans verwerkte verplichtingen uit hoofde van de 'toegezegd-pensioenregelingen' zijn:

	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>		
Wijziging in de balans	-	-
Netto schuld/(vordering) bij het begin van de periode	333	60
Correctie berekening 2005 (1)		295
Werkgevers pensioenkost/(opbrengst)	-278	23
Werkgeversbijdragen van het boekjaar incl administratiekost	-55	-45
Netto schuld/(vordering) op het einde van de periode	-	333
Contante waarde van de gefinancierde toegezegd-pensioenregelingen	1.592	1.883
Reële waarde van de fondsbeleggingen	-1.592	-1.550
Totaal	-	333

(1) De opgave 2005 werd bij de berekening per 31 december 2006 gecorrigeerd voor verplichtingen jegens ex-werknemers. Deze correctie resulteerde in een stijging van de goodwill op RMS en een verhoging van de reverse acquisition reserve.

Wijzigingen in de reële waarde van de 'toegezegd-pensioenregelingen' zijn:

	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>		
Reële waarde van de fondsbeleggingen bij het begin van de periode	1.550	1.678
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	71	-
Actuariële verliezen/(winsten)	-99	-163
Werkgeversbijdragen (exclusief administratieve kosten)	52	45
Werknemersbijdragen	37	7
Betaalde uitkeringen	-18	-18
Aanpassingen	-	-
Reële waarde van de fondsbeleggingen op het einde van de periode	1.592	1.550

Wijzigingen in de contante waarde van de 'toegezegd pensioenregeling' zijn:

	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>		
Contante waarde bij het begin van de periode	1.883	2.033
Beheerskosten inclusief bijdragen werknemer	28	28
Interestlasten	84	81
Actuarieel resultaat	-102	-242
Betaalde uitkeringen	-18	-8
Beperkingen van regelingen	-283	-
Contante waarde op het einde van de periode	1.592	1.886

Punch Graphix nv participeert in een fonds beheerd door Nationale Nederlanden.

27. Operationele lease

	2007		2006	
	Gebouwen	Voertuigen, machines en uitrusting	Gebouwen	Voertuigen, machines en uitrusting
<i>in duizenden euro's</i>				
Binnen 1 jaar	838	563	623	596
Tussen 2 en 5 jaar	2.294	463	2.494	364
Op meer dan 5 jaar	1.038	7	1.557	2
Totaal	4.170	1.033	4.674	962

Op 31 december 2007 had de groep operationele leaseovereenkomsten voor gebouwen, voertuigen, machines en uitrusting waarvoor de betalingen gespreid zijn over een aantal jaar. De geleasede gebouwen betreffen onder meer het gebouw van de tonerfabriek in Heultje, België, geleased van Punch Property International nv voor een periode van 9 jaar. De in de toekomst minimaal verschuldigde leasebetalingen uit hoofde van niet-opzegbare operationele

leaseovereenkomsten aangegaan door de groep als leasinggever betreffen voornamelijk voorwaardelijke leaseovereenkomsten. Voorwaardelijke leaseovereenkomsten opgenomen in de winst-en-verliesrekening op 31 december 2007 bedroegen 346.068 euro voor een volledig jaar (in 2006 was dat 291.000 euro voor Punch Graphix plc). De gemiddelde looptijd van rentalcontracten is 5 jaar.

28. Transacties met verbonden partijen en externe accountant

	2007	2006	2006
	Punch Graphix nv	Punch Technix nv	Punch Graphix plc
<i>in duizenden euro's</i>			
Vergoeding bestuurders	236	565	593
Punch International en verbonden ondernemingen	8.155	5.568	798
Linomedia (sinds 2006 integrale consolidatie)	-	-	-
SWAP Invest Ltd.	-	-	-
Totaal lasten verbonden partijen	8.391	6.133	1.391
Punch International en verbonden ondernemingen	2.698	2.573	24
Linomedia (sinds 2006 integrale consolidatie)	-	-	-
Xeramics (geassocieerde onderneming)	-	-	-
Stora Enso Digital Solutions (in 2006 afgestoten)	-	-	-
BodyCoach nv	464	417	-
Totaal baten verbonden partijen	3.162	2.990	24
Punch International en verbonden ondernemingen	246	93	402
Kerkhof Grijpspeerd	292	-	-
Linomedia (sinds 2006 integrale consolidatie)	-	-	-
Xeramics (geassocieerde onderneming)	-	-	-
Stora Enso Digital Solutions (in 2006 afgestoten)	-	-	-
BodyCoach nv	273	411	-
Totaal vorderingen op verbonden partijen	811	504	402
Punch International en verbonden ondernemingen	25.209	555	563
Stora Enso Digital Solutions (in 2006 afgestoten)	-	-	-
Totaal schulden aan verbonden partijen	25.209	555	563

Punch Graphix nv heeft in het boekjaar aandelen Punch Graphix plc verworven van Punch International nv voor 189,8 miljoen euro.

Punch Graphix nv heeft een aantal contracten met zijn aandeelhouder Punch International nv of aanverwante vennootschappen:

- Huurovereenkomst met Punch Property International nv voor de huur van de kantoren te Eede voor een periode van 9 jaar en een jaarlijkse huurkost van 36.000 euro.
- Huurovereenkomst met Punch Property International nv voor de huur van de tonerfabriek te Heultje voor een periode tot 2014 en een jaarlijkse huurkost van 313.000 euro.
- Punch Technix Equipment Manufacturing sro had een huurovereenkomst met Punch Campus voor de huur van de productieruimtes op Punch Campus Namestovo. De huurkost voor 2007 bedroeg 1.300.000 euro. In 2008 vervalt deze kost gezien de verkoop van Punch Technix Equipment Manufacturing sro einde december 2007.
- Punch Technix Equipment Manufacturing sro had een service level agreement met Punch Campus voor de levering van personeel en ondersteunende diensten voor een jaarlijks bedrag van ongeveer 1 miljoen euro. In 2008 vervalt deze kost gezien de verkoop van Punch Technix Equipment Manufacturing sro einde december 2007.

- Op 31 december 2007 had Punch Technix nog een schuld van 24.559.000 euro ten opzichte van Punch International nv in verband met de aandelentransactie met Punch Graphix plc. Op deze schuld wordt een marktconforme interest betaald. Voor 2007 bedroeg het gemiddeld interestpercentage 6,2%.
- Tussen Punch Property International nv en Punch Graphix International nv bestaat er een recht van opstal voor de gronden gelegen Duwijkstraat 17 te Lier.

Gedurende het boekjaar 2007 heeft Punch Graphix nv voor 321.000 euro audit fees betaald aan BDO CampsObers Audit & Assurance B.V. en gelieerde vennootschappen. Daarnaast werd er in 2007 ook 155.000 euro aan extra audit fees gefactureerd voor accountantsverklaringen bij twee emissieprospectussen en een inbrengverklaring, en 34.552 euro aan non-audit fees, voornamelijk voor fiscaal advies en ondersteuning bij het onderzoek door de AFM.

29. Dochterondernemingen, joint ventures en participaties

29.1 Integraal geconsolideerde participaties

Vestiging	Land	Belang 31-12-2007 %	Belang 31-12-2006 %		Hoofdactiviteit
Punch Graphix NV	NL				Holding
Bovi-Tech Asp	DK	100,00	100,00		Service
RMS International NV	BE	100,00	100,00		Sales & Marketing
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
Equipment Development Solutions BV	NL	100,00	100,00		Sales & Marketing
RMS BV	NL	100,00	100,00		Sales & Marketing
Punch Technix Equipment Manufacturing sro	SK	-	100,00	(3)	Productie
Punch Graphix plc	UK	99,62	-		Holding
Punch Graphix International NV	BE	99,62	-	(1)	Productie
Punch Graphix Prepress Belgium NV	BE	99,62	-	(1)	Productie
Punch Graphix Prepress Germany GmbH	DE	99,62	-	(1)	Productie
Punch Graphix Americas Inc.	US	99,62	-		Sales & Marketing
Punch Graphix Japan Co. Ltd.	JP	99,62	-		Sales & Marketing
Punch Graphix Deutschland GmbH	DE	99,62	-		Sales & Marketing
Punch Graphix Nordic Oy	FI	84,68	-		Sales & Marketing
Punch Graphix Scandinavia AB	SE	99,62	-		Sales & Marketing
Punch Graphix UK Ltd.	UK	99,62	-	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Nederland BV	NL	99,62	-		Sales & Marketing
Punch Graphix Italia Srl	IT	99,62	-		Sales & Marketing
Punch Graphix France sa	FR	99,62	-	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Austria GmbH	AT	99,62	-		Sales & Marketing
Punch Graphix Hong Kong Ltd.	CN	99,62	-	(1)	Sales & Marketing
Punch Participatiemaatschappij BV	NL	99,62	-	(1)	Holding

Vestiging	Land	Belang 31-12-2007 %	Belang 31-12-2006 %		Hoofdactiviteit
Punch Graphix Canada Inc.	CA	99,62	-		Sales & Marketing
Xeikon Ltd.	UK	99,62	-	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Oceania Pty Ltd.	AU	99,62	-	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Brasil Comercio de Maquinas Grafica Ltda.	BR	99,62	-	(1)	Sales & Marketing
Punch Graphix Shenzhen Ltd.	CN	99,62	-		Productie
Linomedia Integrated Publication Printing Systems, Commercial and Industrie Co SA.	EL	91,15	-		Sales & Marketing
Punch Graphix Hellas SA	EL	91,09	-	(2)	Sales & Marketing
Linomedia Baski AS	TR	72,91	-	(2)	Sales & Marketing
Linomedia Cyprus Ltd.	CY	63,81	-	(2)	Sales & Marketing
Linomedia Bulgaria Ltd.	BG	91,15	-	(2)	Sales & Marketing
Linomedia Romania Srl	RO	91,15	-	(2)	Sales & Marketing
Linomedia Serbia-Montenegro	YU	91,15	-	(2)	Sales & Marketing
Punch Graphix Cyprus Ltd.	CY	91,15	-		Sales & Marketing
Punch Graphix Spain S.L.	ES	99,62	-		Sales & Marketing
Xeikon Shenzhen Digital Printing Equipment Ltd.	CN	99,62	-		Sales & Marketing

29.2 Belangen in verbonden ondernemingen

	Land	Belang 31-12-2007 %	Belang 31-12-2006 %		Hoofdactiviteit
Xeramics International NV	BE	24,91	-		Sales & Marketing
Exin AEBE	EL	9,12	-	(2)	
Anax AEBE	EL	9,12	-	(2)	
Apex AEBE	EL	9,12	-	(2)	
Technological Park of Thessaly SA	EL	2,25	-	(2)	
High Technology Park Acropolis SA	EL	0,20	-	(2)	

(1) Participaties gehouden door Punch Graphix plc.

(2) Participaties gehouden door Linomedia Integrated Publication Printing Systems, Commercial and Industrie Co SA.

(3) Werd verkocht aan Punch International nv per 31 december 2007. Enkel de resultatenrekening werd opgenomen.

30. Investerings en stopgezette activiteiten

Punch Graphix plc

Voor de details van de investering in Punch Graphix plc wordt verwezen naar het prospectus van 18 juli 2007 dat beschikbaar is op www.punchgraphix.com.

Robotic Milking Solutions

In juni 2007 werd door Punch Graphix nv een bindende intentieverklaring getekend voor het verlenen van een wereldwijde licentie, middels een eenmalige licentiebetalings, op zijn melkrobottechnologie en de overdracht van het directe verkoop- en servicenetwerk van de divisie Robot Milking Solutions aan WestfaliaSurge GmbH.

Equipment Manufacturing Solutions

De aandelen van de Slowaakse vennootschap Punch Technix Equipment Manufacturing sro, de vennootschap waarin de machinebouw- en engineeringactiviteiten van het voormalige Punch Technix nv zijn ondergebracht, werd overgedragen aan Punch International omdat de activiteiten van de divisie 'Equipment Manufacturing Solutions' (EMS) niet langer strategisch passen binnen de grafische groep. De overdracht van de aandelen gebeurde tegen de boekwaarde op 31 december 2007.

Voor de analyse van de stopgezette activiteiten verwijzen we naar het prospectus en de segmentrapportering (zie toelichting 1).

31. Gebeurtenissen na balansdatum

Met ingang van 1 januari 2008 werd de heer Wim Deblauwe aangesteld als Chief Executive Officer van Punch Graphix nv. Hij volgde de heer Ben Van Assche op die lid werd van de Raad van Commissarissen.

Op 31 maart 2008 werd een herstructurering bij Punch Graphix Prepress Belgium nv aangekondigd waarbij 39 arbeidsplaatsen worden geschrapt.

32. Voorwaardelijke verplichtingen

BouMatic

BouMatic heeft op 25 augustus 2005 een arbitrageprocedure ingeleid volgens de International Chamber of Commerce (ICC) regels, tegen Punch Graphix en verschillende van zijn dochterbedrijven, voor een totaalbedrag van 21,4 miljoen euro. Deze claim heeft betrekking op de verkoop van de Gascoigne Melotte business unit in 2004, en is gebaseerd op een vermeende inbreuk op de 'representations and warranties'. Volgens Punch Graphix is deze claim ongegrond. Daarom werd er enkel een provisie aangelegd voor de gerechtskosten en procedurekosten. Punch Graphix heeft een tegenclaim ingediend van 1,9 miljoen euro voor het niet nakomen van de contractuele verplichtingen.

Agfa Graphics nv tegen Punch Graphix Prepress Belgium nv en Punch Graphix International nv

Voor de Rechtbank van Koophandel van Mechelen, België, heeft Agfa Graphics nv ('Agfa Graphics') de aanstelling gevraagd van een expert om te bepalen of het patent EP 1 772 262 A1 en US 2007/0084374-A1 onderdeel vormt van de samenwerkingsovereenkomst van 1 mei 2005 tussen Agfa Graphics en Punch Graphix Prepress Belgium nv en als zodanig moet worden beschouwd als mede-eigendom. Punch Graphix is van oordeel dat de uitvinding plaatsvond buiten het kader van deze samenwerkingsovereenkomst, en als zodanig exclusief eigendom is van Punch Graphix. Punch Graphix heeft een minnelijke schikking voorgesteld, maar deze werd verworpen door Agfa Graphics.

Bij een beschikking in kort geding heeft de rechter een gerechtsdeskundige aangesteld die moet onderzoeken of het patent al dan niet mede-eigendom is. In de loop van de week van 17 maart 2008 vond een eerste meeting plaats in aanwezigheid van de door de rechter aangestelde gerechtsdeskundige en waar beide partijen hun standpunt hebben kunnen uiteenzetten. Op 11 april hebben Punch Graphix en Agfa Graphics hun besluiten neergelegd. Op 6 mei 2008 vindt een volgende meeting plaats met de gerechtsdeskundige.

RR Donnelley

RR Donnelley is een klant van Punch Graphix Americas die werd gedagvaard door Tesseract Ltd. voor een vermeende patentinbreuk. De zaak is ahangig gemaakt voor de Northern District of Ohio. De variabele dataprintsystemen van Xeikon, die gebruik maken van de Xeikon RIP's, zouden een inbreuk plegen op 4 patenten van Tesseract met betrekking tot Variable Data Printing. RR Donnelley heeft Punch Graphix gevraagd om de verdediging op te nemen en RR Donnelley schadeloos te stellen, indien nodig. Punch Graphix onderzoekt momenteel dit verzoek en de mogelijke inbreuken van zijn producten op deze patenten. RR Donnelley heeft echter nog niet gereageerd op een schrijven van Punch Graphix van eind november 2007 waarin gevraagd werd om Punch Graphix te contacteren.

Wirth

Op 6 oktober 2003 heeft Punch Graphix Prepress Germany GmbH een exclusieve verkoopovereenkomst afgesloten met Wirth Graphic Technologies (Shanghai) Co ('Wirth') voor de verkoop, distributie en service van zijn basysPrint-producten op de Chinese markt. Op 23 februari 2007 heeft Punch Graphix deze overeenkomst beëindigd met ingang van 31 maart 2007 wegens 'non-performance' door Wirth. Wirth trekt de rechtsgeldigheid van de opzegbrief in twijfel, omdat er geen ingebrekestelling met beschrijving van de redenen is voorafgegaan op basis waarvan Wirth de inbreuken kon rechtzetten.

Omdat diverse facturen onbetaald bleven, heeft Punch Graphix intussen een contract gesloten met een andere distributeur.

Wirth heeft bovendien een claim ingediend tegen Punch Graphix voor schadevergoeding, ten bedrage van maximaal 445.000 euro.

Tijdens de eerste rechtszitting heeft de rechtbank genoteerd dat de managing director van Wirth de toegang tot China werd ontzegd wegens een onderzoek naar belastingfraude, en dat Wirth daardoor zijn verkoopovereenkomst niet meer kan nakomen.

Intussen is er een uitspraak geweest waarbij Wirth door de Duitse rechter in het ongelijk is gesteld en

waarbij is bevestigd dat de beëindiging van het contract door Punch Graphix in tweede instantie correct is gebeurd. Het is nu wachten of Wirth in beroep gaat.

In parallel lopen gesprekken tussen partijen teneinde een minnelijke schikking te bereiken.

Thierry Vermader

Thierry Vermader heeft op 15 oktober 2007 een claim ingediend tegen Punch Graphix International nv. Deze ex-werknemer claimt achterstallige commissielonen en een schadevergoeding wegens onrechtmatig ontslag ten belope van in totaal 208.000 euro. Punch Graphix International nv weerlegde de volledige claim.

Stefan Birkhofer

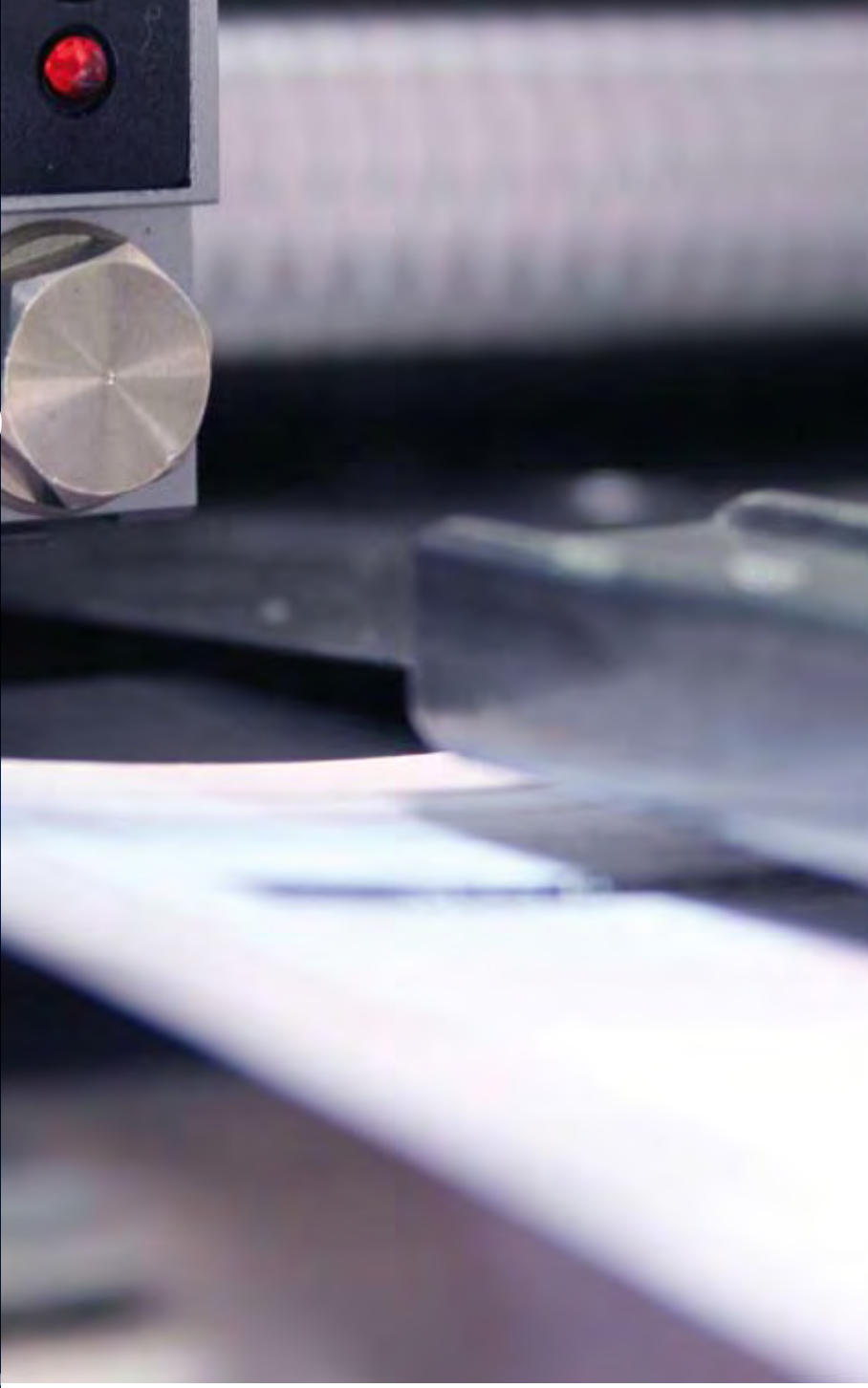
Stefan Birkhofer claimt een bedrag van 320.000 euro van Punch Graphix Deutschland GmbH. Deze ex-werknemer claimt 5% van de aandelen van Punch Graphix Deutschland GmbH. Er is echter nooit enige overeenkomst hieromtrent ondertekend. Punch Graphix Deutschland GmbH verwerpt de claim van de heer Birkhofer volledig.

Voor alle bovenstaande voorwaardelijke verplichtingen heeft het management geoordeeld dat de onderneming niet is blootgesteld aan een materieel risico. Er werden dan ook geen voorzieningen, andere dan specifiek vermeld, aangelegd.

Accountantsverklaring

Aan BDO CampsObers Audit & Assurance BV werd de opdracht gegeven tot controle van de jaarrekening. Voor de accountantsverklaring van de geconsolideerde jaarrekening wordt verwezen naar pagina 183.

Vennoot- schappelijke jaarrekening



Vennootschappelijke balans

Vennootschappelijke balans op 31 december 2007

	Toelichting	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>			
Activa			
Vaste activa		228.218	24.498
Goodwill	1	50	10.857
Materiële vaste activa		2	1
Financiële vaste activa	2	212.421	8.651
Actieve belastinglatentie	3	15.745	4.989
Vlottende activa		11.953	3.823
Vorderingen	4	10.125	3.465
Liquide middelen		1.828	358
Totaal activa		240.171	28.321
Schulden			
Kortlopende schulden	8	60.328	6.274
Kredietinstellingen		395	1.900
Handelsschulden		1.088	743
Overige schulden		58.845	3.631
Langlopende schulden		6.983	3.758
Financiële schulden	7	6.070	71
Overige voorzieningen	6	913	3.687
Totaal schulden		67.311	10.032
Totaal netto activa		172.860	18.289
Kapitaal en reserves			
Gestort kapitaal		114.841	18.367
Agioreserve		140.269	96.403
Overige reserves		-87.948	-91.741
Wettelijke reserve		10.735	-
Wisselkoersreserve		-10.699	950
Resultaat boekjaar		5.662	-5.690
Totaal kapitaal en reserves	5	172.860	18.289
Totaal passiva		240.171	28.321

Winst-en-verliesrekening

Winst-en-verliesrekening over het boekjaar 2007

	Toelichting	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>			
Resultaat uit deelnemingen na belastingen		6.144	-5.407
Overige baten en lasten na belastingen		-522	-283
Resultaat na belastingen		5.622	-5.690

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.

	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>		
Boekwaarde per 1 januari		
Aanschafwaarde	13.571	13.571
Cumulatieve afschrijvingen	-2.714	-
Nettoboekwaarde	10.857	13.571
Mutaties boekjaar		
Afschrijvingen	-	-2.714
Bijzondere waardevermindering	-8.142	-
Desinvestering	-2.665	-
Boekwaarde per 31 december		
Aanschafwaarde	13.571	13.571
Cumulatieve afschrijvingen	-13.521	-2.714
Nettoboekwaarde	50	10.857

2. Financiële vaste activa

	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>		
Beginbalans	-46.228	-40.526
Resultaat uit deelnemingen	6.144	-5.407
Correctie 2006/2005	18	-295
Aankoop deelnemingen	194.288	-
Verkoop PTEM	-7.225	-
Wijziging consolidatiekring	16.224	-
Koersverschillen deelnemingen	-7.656	-
Eindbalans	155.547	-46.228
R/C Groepsmaatschappijen	56.856	54.879
Deelnemingen	212.421	8.651

Punch Technix Equipment Manufacturing sro (PTEM) is in december 2007 verkocht. In juli 2007 is Punch Graphix plc overgenomen tegen nettovermogens-

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

3. Actieve belastinglatentie

	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>		
Beginbalans	4.989	3.714
Mutaties in het boekjaar	10.756	1.275
Actieve belastinglatentie	15.745	4.989

De actieve belastingslatentie 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

	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>		
Vorderingen	3.217	414
Overige vorderingen en overlopende activa	6.908	3.051
Totaal vorderingen	10.125	3.465

Over intercompany bedragen in de rubriek 'Overige vorderingen en overlopende activa' is in 2007 totaal 0,5 miljoen euro interest berekend.

Er is een voorziening voor mogelijke incourantheid opgenomen van 3,1 miljoen euro.

5. Eigen vermogen

Onderstaande tabel toont de bewegingen in het eigen vermogen van Punch Graphix nv aansluitend op het eigen vermogen per 31 december 2006.

	Gestort kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Wettelijke reserves	Wissel- koers reserve	Resultaat boekjaar	Totaal eigen vermogen
<i>in duizenden euro's</i>							
Stand begin boekjaar	18.367	96.403	-91.741	-	950	-5.690	18.289
Bestemming resultaat	-	-	-5.690	-	-	5.690	-
Kapitaalverhoging inbreng	67.567	33.863	-	-	-	-	101.430
Kapitaalverhoging contanten	28.907	12.009	-	-	-	-	40.916
Kosten kapitaalsverhoging	-	-2.006	-	-	-	-	-2.006
Wijziging consolidatiekring	-	-	20.217	-	-3.993	-	16.224
Omrekeningsverschillen deelnemingen	-	-	-	-	-7.656	-	-7.656
Mutatie wettelijke reserve	-	-	-10.735	10.735	-	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-	5.662	5.662
Stand einde boekjaar	114.841	140.269	-87.949	10.735	-10.699	5.662	172.860

Het maatschappelijk kapitaal per 31 december 2007 bedraagt 114.841.480 euro en is verdeeld over 40 prioriteitsaandelen en 28.710.330 aandelen van 4,00 euro nominaal. In 2007 zijn in 4 tranches totaal 24.118.606 aandelen geplaatst:

- Per 17 juli 2007 1.539.244 aandelen à 6,26 euro
- Per 1 augustus 2007 11.204.498 aandelen à 6,26 euro
- Per 13 december 2007 10.909.090 aandelen à 5,50 euro
- Per 31 december 2007 465.774 aandelen à 5,50 euro

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

Aansluiting tussen vennootschappelijk en geconsolideerd resultaat:

<i>in duizenden euro's</i>	
Geconsolideerd resultaat – aandeel van de groep	-4.721
Vennootschappelijk lagere afschrijving goodwill	10.343
Vennootschappelijk resultaat	5.622

De lagere vennootschappelijke afschrijving wordt veroorzaakt doordat in de vennootschappelijke balans per 31 december 2006 de goodwill lager was opgenomen dan in de geconsolideerde balans. Dit werd veroorzaakt door de 'reverse acquisition' onder toepassing van IFRS 3.

Door de verkoop van PTEM in 2007 en de daarmee gepaard gaande afschrijving van de resterende goodwill is het eigen vermogen volgens de vennootschappelijke balans en de geconsolideerde balans per 31 december 2007 weer aan elkaar gelijk.

	Gewone aandelen	Prioriteits-aandelen	Totaal	Nominaal (euro)	Geplaatst (euro)
Geplaatst per 31-12-2007	28.710.330	40	28.710.370	4,00	114.841.480

Gedurende het boekjaar 2007 zijn er geen opties verleend aan het personeel.

De vergelijkende cijfers voor 2006 zijn als volgt:

	Gestort kapitaal	Agio reserve	Overige reserves	Wisselkoers reserve	Resultaat boekjaar	Totaal kapitaal
<i>in duizenden euro's</i>						
Stand begin boekjaar	18.367	96.403	-84.476	-	-6.970	23.324
Bestemming resultaat	-	-	-6.970	-	6.970	-
Mutatie boekjaar	-	-	-295	950	-	655
Resultaat boekjaar	-	-	-	-	-5.690	-5.690
Stand einde boekjaar	18.367	96.403	-91.741	950	-5.690	18.289

6. Voorzieningen

	Geschillen	Garanties	Rabobank	Risico's	Totaal voorzieningen
<i>in duizenden euro's</i>					
Per 1 januari 2006	1.198	102	2.960	-	4.260
Toename	-	66	-	-	66
Aanwending	-444	-	-195	-	-639
Per 1 januari 2007	754	168	2.765	-	3.687
Toename	-	-	-	250	250
Aanwending	-91	-168	-2.765	-	-3.024
Per 31 december 2007	663	-	-	250	913

Geschillen hebben betrekking op afwikkelingen met betrekking tot personeel en de arbitrage die lopende is in verband met BouMatic. De overige risico's hebben betrekking op een subsidie. De voorziening voor de Rabobank-lening is in 2007

afgekocht. Door de verkoop van de melkrobotactiviteiten aan Westfalia Surge GmbH is de garantieprovisie niet meer van toepassing. De voorzieningen hebben een langlopend karakter.

7. Financiële schulden

	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>		
Kredietinstellingen	6.000	-
Andere schulden	70	71
Totaal schulden	6.070	71

De schulden aan kredietinstellingen betreft een lening ad 6 miljoen euro. Deze lening heeft een looptijd tot uiterlijk 2012 en de rente is conform EURIBOR + 1%.

8. Kortlopende schulden

	2007	2006
<i>in duizenden euro's</i>		
Kredietinstellingen	395	1.900
Crediteuren	1.088	743
Rekening-courant groepsmaatschappijen	33.987	-
Participanten Punch Donghwa Ltd.	250	250
Belastingen en sociale verzekeringen	19	26
Aflossing Rabobank lening	-	485
Overige schulden en overlopende passiva	30	459
Rekening-courant Punch International nv	24.559	2.388
Termijnschulden vervallend binnen het jaar	-	23
Totaal schulden	60.328	6.274

Overige informatie

13



Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit jaarverslag op pagina 105 tot en met pagina 181 opgenomen jaarrekening 2007 van Punch Graphix N.V. te Sluis gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2007, winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomtabel over 2007 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2007 en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2007 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap 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 vennootschap. 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 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

**Oordeel betreffende de
vennootschappelijke jaarrekening**

Naar ons oordeel geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Punch Graphix N.V. per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

**Verklaring betreffende andere
wettelijke voorschriften en/of voor-
schriften van regelgevende instanties**

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e 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, 21 april 2008

BDO CampsObers Audit & Assurance B.V.
namens deze,

R.W. Brummelman 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.

Eindnoten

186

[1] Na desinvestering van Robot Milking Solutions (RMS) en Equipment Manufacturing Solutions (EMS), pro forma geconsolideerd.

[2] 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.

[3] 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.

[4] Azië inclusief Australië en Nieuw-Zeeland.

[5] 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.

[6] De in maart 2008 gelanceerde Xeikon 8000 heeft een resolutie van 1200 dpi.

[7] 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 negentienzeventig om grote aantallen gegevens in rekencentra te kunnen verwerken en om ze in een passend formaat te kunnen uitvoeren. De printmanager zet het AFP-bestand om in een IPDS-documentenstroom. Deze gegevensstroom bevat voor elke pagina informatie over de paginaopbouw en de opslagplaats van de bijbehorende gegevens. De IPDS Controller van Xeikon werd speciaal ontwikkeld om een gegevensstroom met de hoeveelheid informatie die gewoonlijk in transactiedrukwerk voorkomt realtime, en vooral in kleur, te kunnen afdrukken. Hij komt in actie nadat de IPDS-gegevensstroom is aangekomen bij de front-end X-800. De IPDS Controller zet de IPDS-gegevens om en stuurt ze terug naar de X-800 om te worden gedrukt. Door deze tussenstap lukt het om een printer realtime (130 pagina's per minuut) van gegevens te voorzien.

(8) Zie eindnoot 4.

(9) 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.

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

(11) 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.

(12) RadTech Europe is de Europese associatie die innovatief drukwerk bevordert.

(13) 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 bekroonde verpakkingsketen.

(14) Recurrente inkomsten waren tijdens het afgelopen boekjaar beperkt tot inkomsten uit onderhouds- en ondersteuningscontracten. Intussen werd dit hiaat opgevuld dankzij een OEM-overeenkomst voor het leveren van conventionele drukplaten voor de basysPrint-systemen onder 'private label'.

(15) Eventueel een 'letter of credit' L/C.

Financiële kalender

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

Jaarlijkse Algemene Vergadering	15 mei 2008
Publicatie van de	
halfjaarresultaten 2008	29 augustus 2008
Publicatie jaarresultaten 2008	27 februari 2009

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

Verantwoordelijk uitgever

Wim Deblauwe
Chief Executive Officer
Punch Graphix nv
Brieverstraat 70
4529 GZ Eede
Nederland
t: +31 117 37 50 20
f: +31 117 37 50 21

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.

Punch Graphix nv

Brieverstraat 70

4529 GZ Eede

Nederland

t: +31 117 37 50 20

f: +31 117 37 50 21

investor.relations@punchgraphix.com

www.punchgraphix.com

