

PUNCH

Jaarverslag 2013





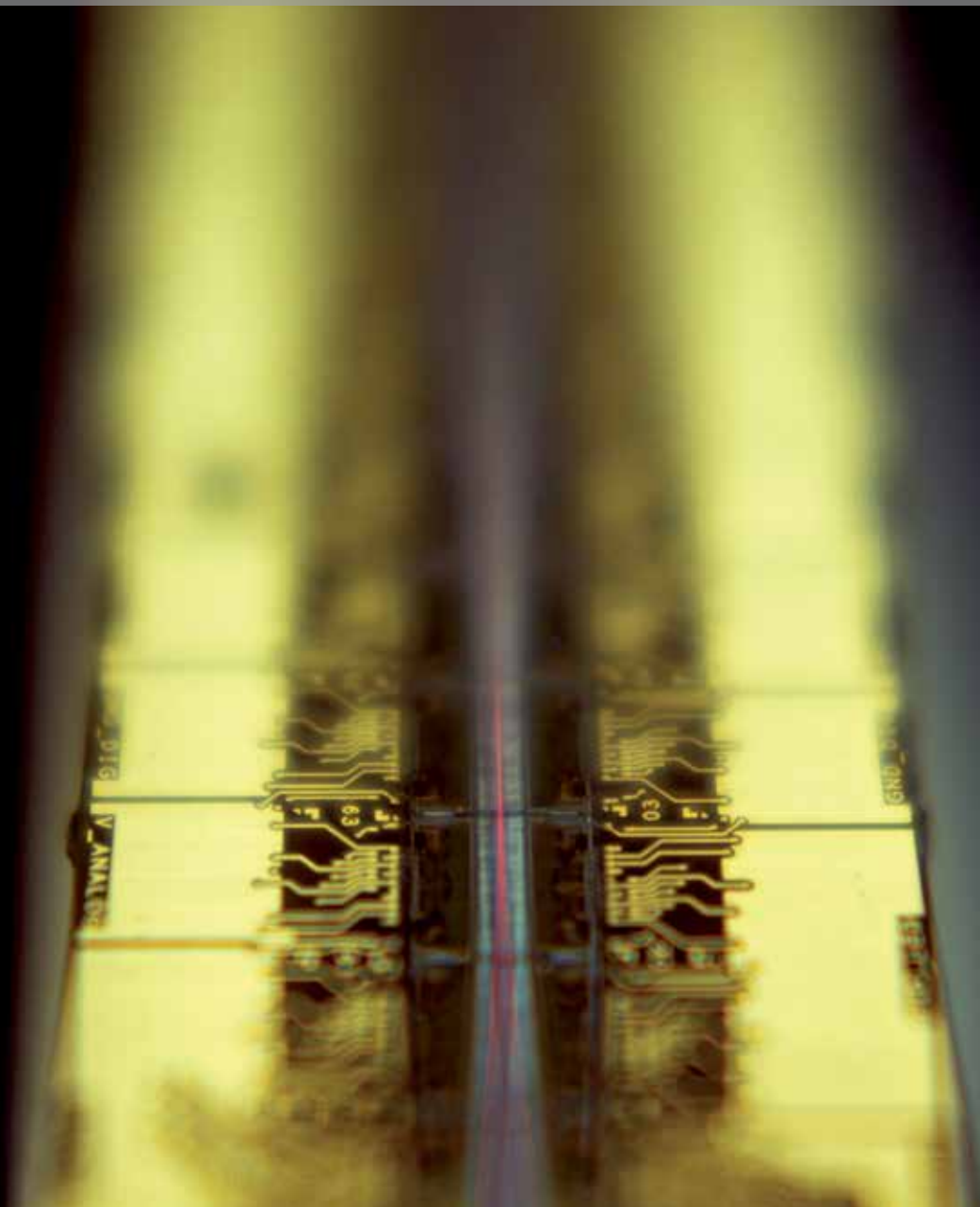
PUNCH

Inhoud



	Boodschap van de voorzitter	4		
1.	Profiel van de onderneming	8	17	Punch op de beurs
			19	Kapitaal
2.	Strategie en financiële doelstellingen	10	20	Aandeelhoudersstructuur
			21	Dividend
3.	Markante gebeurtenissen	12	21	Financiële kalender
			21	Investor relations
4.	Informatie voor de aandeelhouder	16		
5.	Verslag van de Raad van Bestuur	22		
6.	Verklaring inzake deugdelijk bestuur	34		
7.	Risicobeheer	56	35	Code 2009 – comply or explain
			36	Aandeelhoudersstructuur
8.	Geconsolideerde jaarrekening	60	36	Algemene Vergadering van Aandeelhouders
			39	Raad van Bestuur
9.	Enkelvoudige jaarrekening	116	48	Management en dagelijks bestuur
			49	Remuneratiecomité
			49	Remuneratieverslag
			52	Auditcomité
			53	Handel met voorkennis
			55	Commissaris
			55	Interne controle- en risicobeheersystemen
			61	Geconsolideerde winst-en-verliesrekening
			62	Geconsolideerde balans
			63	Geconsolideerde kasstroomtabel
			66	Tabel van mutaties van het eigen vermogen
			66	Consolidatieprincipes en waarderingsregels
			82	Commentaar en toelichting bij de jaarrekening
			114	Verslag van de commissaris

Boodschap van de voorzitter



Boodschap van de voorzitter

Geachte aandeelhouder,
Geachte lezer,

2013 was een keerpunt voor de groep.

Na een intensief onderhandelingsproces werd onze grafische dochter, Xeikon, op 20 september 2013 verkocht aan Bencis⁽¹⁾. De Raad van Bestuur van Punch had de verschillende aspecten van die overdracht zorgvuldig geëvalueerd en was van mening dat ze in het beste belang was van de aandeelhouders van Punch. Ook het management en de Raad van Commissarissen van Xeikon steunden de transactie.

In het kader van deze verkoop van Xeikon aan Bencis heeft Punch onder meer ook alle aandelen Accentis die Xeikon bezat, alle vorderingen van Xeikon op Accentis en bepaalde openstaande klantenvorderingen van Xeikon overgenomen. De aandelen in Point-IT, dat de IT-activiteiten van de groep coördineerde, werden verkocht aan Xeikon. Op die manier werden alle banden tussen Punch en Xeikon verbroken.

Als gevolg van deze transactie is Punch een monoholding geworden waarvan de activa hoofdzakelijk bestaan uit liquide middelen, een participatie van 47,59% in Accentis, vorderingen op Accentis, en de van Xeikon overgenomen klantenvorderingen.

Gedurende de eerste negen maanden van het afgelopen boekjaar maakte Xeikon echter nog deel uit van de groep en droeg het bij tot het resultaat, dat weliswaar sterk wordt gekleurd door de desinvestering aan het einde van het derde kwartaal. Zo bedraagt de geconsolideerde omzet 79,9 miljoen euro (2012: 131,3 miljoen euro). Het bedrijfsresultaat en de EBITDA daalden van respectievelijk 20,7 miljoen euro en 32,6 miljoen euro tot -35,3 miljoen euro en -30,6 miljoen euro.

Het geconsolideerde nettoresultaat kwam uit op -34,1 miljoen euro (2012: 9,3 miljoen euro). Deze cijfers reflecteren de impact van de deconsolidatie van Xeikon.

Op vergelijkbare basis daalde de omzet van de grafische activiteiten met 11% in vergelijking met vorig jaar. De eerste negen maanden van het boekjaar waren goed voor 79 miljoen euro (eerste negen maanden 2012: 88,3 miljoen euro). De belangrijkste omzetzakende deed zich voor in de divisie Prepress Solutions, die 16,1% van de totale jaaromzet uitmaakte (in 2012 24,3%) en actief is in de klassieke offsetmarkt. Daar daalde de omzet met ruim 41% als gevolg van de terugval in het segment van de krantendruk. Door de moeilijke marktomstandigheden liep bij de divisie Digital Printing Solutions de omzet met 2% licht terug ten opzichte van 2012 (83,9% van de totale jaaromzet tegenover 75,7% in 2012). De EBITDA daalde tot 13,8 miljoen euro als gevolg van de omzetzakende, eenmalige kosten en investeringen in nieuwe technologie (2012: 32 miljoen euro).

De voorbije jaren werd de schuldpositie van de groep systematisch afgebouwd. Aan het eind van vorig boekjaar bedroegen de financiële schulden 40,8 miljoen euro. Op 31 december 2013 waren er geen financiële schulden meer.

De verkoop van Xeikon en Point-IT heeft de aard van de groep fundamenteel veranderd. De Raad van Bestuur is zich bewust van de vele vragen die bestaan over de toekomst van Punch. De opdracht voor zowel de korte als de lange termijn blijft echter dezelfde: de beschikbare middelen aanwenden in het beste belang van de vennootschap en haar aandeelhouders.

(1) In wat volgt is Bencis gedefinieerd als 'XBC B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam, Nederland en met maatschappelijke zetel te Zuidplein 76, 1077 XV Amsterdam, Nederland en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 58312218, die wordt beheerd door Bencis Capital Partners B.V., een private equity fonds met een vestiging in Nederland en België.' Gimv-XL houdt een indirect minderheidsbelang in XBC B.V.

Het inkoopprogramma eigen aandelen dat in oktober 2013 werd opgestart en dat liep tot eind december 2013, bood aandeelhouders een eerste gelegenheid om op een eenvoudige manier uit het kapitaal van de vennootschap te stappen. Dit initiatief was vrij succesvol: in totaal werden er in het kader van dit programma 1.778.920 aandelen ingekocht.

Verder heeft de Raad van Bestuur besloten om aan de jaarvergadering voor te stellen om een brutodividend van 4,50 euro per aandeel goed te keuren. Tot dusver konden namelijk geen interessante investeringsmogelijkheden worden geïdentificeerd. De Raad is van mening dat het, in het huidige renteklimaat,

dan ook beter is om een deel van de liquide middelen onder de vorm van een dividend te verdelen onder de aandeelhouders, zodat zij zelf eventuele andere en betere beleggingsmogelijkheden kunnen nastreven. De Raad van Bestuur heeft de financiële positie van Punch nader bekeken en is na zorgvuldige overweging tot het besluit gekomen dat die ruimschoots toelaat om een dividend van 4,50 euro per aandeel uit te keren. Ook in 2014 zal de Raad van Bestuur verschillende opties blijven evalueren.

Guido Segers
Voorzitter van de Raad van Bestuur



01

Profiel van de onderneming



Voor 2010

Punch International nv ('Punch') werd opgericht in 1982 na de overname van het Gentse New Impriver. Aanvankelijk specialiseerde het bedrijf zich in glasbedrukking, later ook in hoogwaardige plaatbewerking en industriële zeefdruk voor toepassingen in de elektronica-sector. In de loop van de jaren 1980 en 1990 groeide het uit tot vooraanstaand toeleverancier van geïntegreerde systemen aan internationale marktleaders uit de consumentenelektronica-industrie. 1999 was een mijlpaal in de geschiedenis van de groep: in maart van dat jaar ging Punch naar de beurs.

Door een weloverwogen beleid van acquisities, integraties en desinvesteringen groeide Punch uit tot een gediversifieerde industriële groep. De verschillende activiteiten werden ondergebracht in zelfstandige divisies, sommige met een eigen beursnotering. Die verzelfstandigingsstrategie leidde ertoe dat Punch gaandeweg het karakter van een loutere holding kreeg.

Vanaf 2010

In de loop van 2010 werden Punch Powertrain nv, OEM-ontwikkelaar en -producent van continue variabele transmissies voor personenwagens, en Punch Telematix nv, beursgenoteerd aanbieder van transportmanagementoplossingen voor grote en kleine bedrijven uit de truck-en-transportsector, gedisinvesteerd. Daardoor kwam de focus op de grafische activiteiten van dochtermaatschappij Xeikon nv ('Xeikon') te liggen.

Voor uitgebreide informatie over Xeikon wordt verwezen naar de website van die vennootschap: www.xeikon.com.

Tot 20 september 2013 waren de operationele activiteiten van Punch gebundeld in twee autonome segmenten. Het segment 'Grafische activiteiten' omvatte Xeikon en het segment 'Other' bundelde de holding-activiteiten en Point-IT nv ('Point-IT'). Point-IT coördineerde alle IT-activiteiten van de groep en verleende IT-services aan derden.

Sinds september 2013

Op 20 september 2013 verkocht Punch zijn participatie in Xeikon aan Bencis⁽²⁾. In het kader van die transactie nam Punch de aandelen Accentis nv ('Accentis') gehouden door Xeikon over, nl. 43,74% van het uitstaande kapitaal, en verkocht het op zijn beurt zijn aandelen in Point-IT aan Xeikon.

Vandaag is Punch een holding met een belangrijke participatie in de vastgoedgroep Accentis (47,59% van het uitstaande kapitaal). Accentis noteert aan Euronext met ticker ACCB. Voor uitgebreide informatie over Accentis wordt verwezen naar de website van de vennootschap, www.accentis.com, en naar het jaarverslag dat beschikbaar is op die website.

(2) In wat volgt is Bencis gedefinieerd als 'XBC B.V.', een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam, Nederland en met maatschappelijke zetel te Zuidplein 76, 1077 XV Amsterdam, Nederland en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 58312218, die wordt beheerd door Bencis Capital Partners B.V., een private equity fonds met een vestiging in Nederland en België. Gimv-XL houdt een indirect minderheidsbelang in XBC B.V.

Strategie en financiële doelstellingen

02



Strategie

De langetermijnstrategie die aan de groep gestalte heeft gegeven, en die ook voor de toekomst een leidraad blijft, is gericht op structurele waardecreatie voor zijn aandeelhouders en alle andere betrokkenen.

Financiële doelstellingen

Belangrijke financiële doelstellingen zijn:

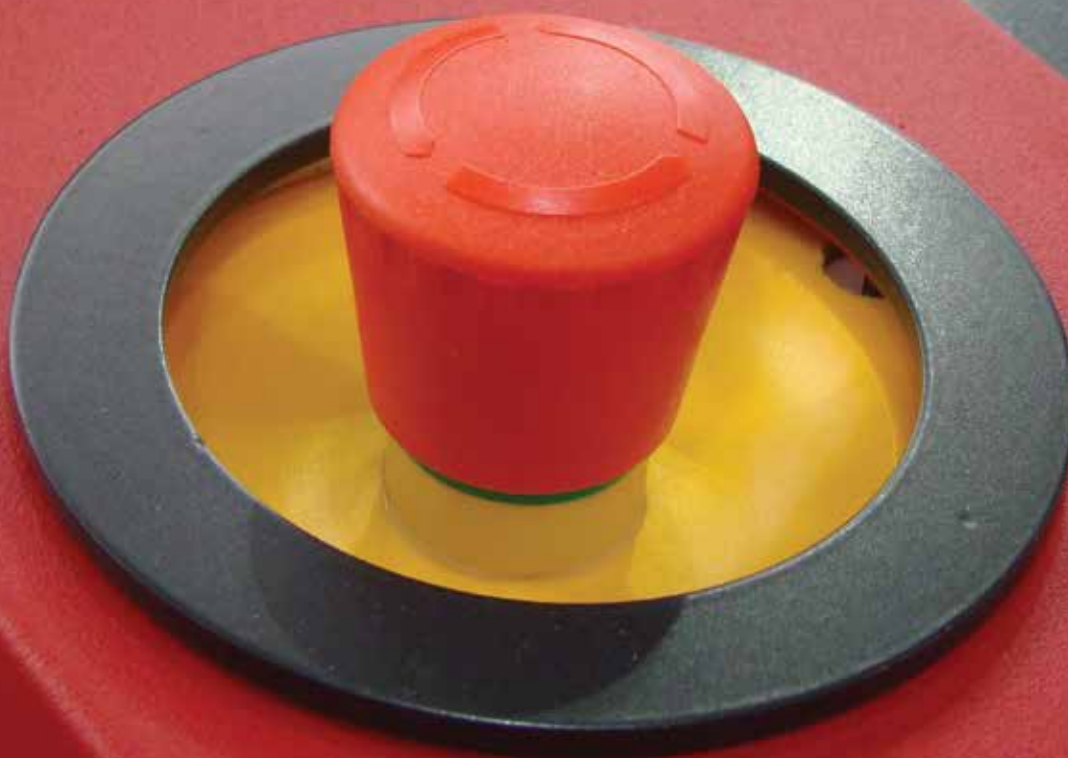
- een marktconform langetermijnrendement op eigen vermogen;
- de handhaving van een gezonde balansstructuur en een solvabiliteitsratio van minimaal 30 à 35%;
- een gezonde rentedekking (EBITDA/Interest) van meer dan 5.

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

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

03

Markante gebeurtenissen



Wijzigingen in de Raad van Bestuur

Voor een overzicht van de markante gebeurtenissen voor Accentis wordt verwezen naar het jaarverslag van deze vennootschap. Een overzicht van de markante gebeurtenissen voor Xeikon is te vinden op de website www.xeikon.com.

Verkoop participatie in Xeikon

Op 18 juli 2013 maakten Punch en Bencis Capital Partners B.V. in een gezamenlijk communiqué bekend een voorwaardelijke overeenkomst te hebben gesloten over de verkoop aan Bencis van het belang dat Punch aanhoudt in Xeikon (65,68%), voor een prijs van 5,85 euro per aandeel.

De verkoop van alle 18.856.298 aandelen Xeikon aan Bencis, tegen de prijs van 5,85 euro per aandeel, werd afgerond op 20 september 2013. In het kader van die verkoop heeft Punch in essentie de volgende verbintenissen aangegaan:

- De overname van maximaal 6.000.000 euro aan klantenvorderingen van Xeikon. Naarmate de vorderingen worden betaald, kan Xeikon tot 1.500.000 euro per jaar extra vorderingen overdragen aan Punch op voorwaarde dat het totale uitstaande saldo maximaal 6.000.000 euro bedraagt. Deze faciliteit is rentedragend en loopt tot 2019.
- De overname van 554.484.942 aandelen Accentis (genoteerd aan Euronext met ticker ACCB) voor de prijs van 0,01 euro per aandeel. Samen met de al aangehouden aandelen in Accentis bezat Punch op 20 september 2013 603.345.158 aandelen Accentis of 47,59% van het totaal aantal stemrechten.
- De overname van alle vorderingen van Xeikon op Accentis voor de prijs van 4.055.151 euro.
- De verkoop van alle aandelen Point-IT aan Xeikon tegen de prijs van 800.000 euro.
- De vereffening van zijn schuld aan Xeikon.

Op 17 september 2013 maakte Punch bekend dat de Raad van Bestuur, anticiperend op de closing van de transactie tussen Punch en Bencis, het ontslag had aanvaard van Kees Vlasblom als gedelegeerd bestuurder en CEO van de vennootschap en van bestuurder Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes. Hun ontslag is ingegaan op 20 september 2013, de dag van de closing.

Inkoopprogramma eigen aandelen

Op 1 oktober 2013 gaf Punch aan KBC Securities een discretionair mandaat voor de inkoop van eigen aandelen.

De Raad van Bestuur van Punch beraadde zich op dat moment over de verschillende opties voor de toekomst, hierbij rekening houdend met overwegingen van diverse aard, op korte en lange termijn, in het belang van de vennootschap en van haar aandeelhouders. De Raad van Bestuur was zich bewust van de vele vragen die daarover bestonden en wenste dan ook zorgvuldig te werk te gaan en waar nodig extern advies in te winnen om deze vragen passend te kunnen beantwoorden, met een concreet plan. In afwachting van de uitkomst van die oefening wilde Punch met het inkoopprogramma alvast zijn aandeelhouders, op voet van gelijkheid, de kans bieden om uit het kapitaal van de vennootschap te treden.

In het kader van dit programma heeft Punch in de periode van 1 oktober 2013 tot 31 december 2013, binnen de wettelijke grenzen en voor een maximumprijs van 7,01 euro per aandeel, eigen aandelen ingekocht. De inkoopverrichtingen werden uitgevoerd in overeenstemming met het mandaat gegeven door de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 november 2009. Punch heeft hierover, conform de regelgeving met betrekking tot de inkoop eigen aandelen (artikel 207 van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen, zoals gewijzigd op 26 april 2009) periodieke updates gepubliceerd. Deze

updates zijn te raadplegen op de website van de vennootschap, www.punchinternational.com, in de rubriek Investor Relations onder het menupunt Share buyback programme.

In totaal werden er in het kader van dit programma 1.778.920 aandelen ingekocht.

Voorgenomen bod op Accentis

Op 15 november 2013 kondigde Punch zijn voornemen aan om een onvoorwaardelijk vrijwillig openbaar bod uit te brengen op alle aandelen uitgegeven door Accentis die Punch niet bezit.

Het bod zou uitgebracht worden aan een prijs van 1,25 eurocent per aandeel Accentis, betaalbaar, naar keuze van de aandeelhouder van Accentis, ofwel in aandelen Punch, ofwel in contanten. De prijs per aandeel Accentis van 1,25 eurocent bevatte op dat ogenblik een premie van 22,50% ten opzichte van de naar volume gewogen gemiddelde prijs van het aandeel Accentis van de laatste 30 kalenderdagen.

Op 20 november 2013 preciseerde Punch dat zijn voorgenomen vrijwillig openbaar bod op alle aandelen uitgegeven door Accentis zou uitgebracht worden aan een prijs van 1,25 eurocent in contanten per aandeel of tegen aandelen Punch, in een verhouding van één aandeel Punch per 550 aandelen Accentis. Als basis voor de ruilverhouding werd de naar volume gewogen gemiddelde prijs genomen van het aandeel Punch van de laatste 30 kalenderdagen voorafgaand aan 15 november 2013, de dag van de mededeling van het voornemen van Punch, nl. 6,88 euro.

Met de optie om aandelen Accentis te ruilen voor aandelen Punch wilde Punch de aandeelhouders van Accentis de mogelijkheid bieden om indirect, via een participatie in Punch, verder in Accentis belegd te blijven.

De berichten gaven enkel uitdrukking aan een intentie en hielden geen formele kennisgeving van een openbaar overnamebod in de zin van het KB van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen in.

Op 17 maart 2014 maakte Punch bekend dat het besloten had om geen uitvoering te geven aan zijn op 15 november 2013 aangekondigde intentie om een vrijwillig openbaar bod uit te brengen. In de gegeven omstandigheden zou het voorgenomen bod geen kans op slagen hebben en Punch normaal niet in staat stellen om het beoogde resultaat te halen.

Dagvaarding door Guido Dumarey, Creacorp en Brigitte Dumolyn

Punch maakte op 18 november 2013 bekend dat het was gedagvaard voor de rechtbank van koophandel in Leper door Guido Dumarey en door Creacorp nv ('Creacorp'), de vennootschap van Guido Dumarey.

Dumarey en Creacorp menen dat zij in 2009 door de kapitaalverhoging met voorkeurrecht van Punch – die zij zelf hebben goedgekeurd, maar waarop zij zelf slechts gedeeltelijk hebben ingeschreven – zijn benadeeld. Als gevolg van die kapitaalverhoging is destijds hun aandeel in het kapitaal van Punch verwaterd, terwijl – volgens Dumarey en Creacorp – thans zou zijn gebleken dat deze kapitaalverhoging in 2009 niet nodig was. Daarom zou Punch hen nu een schadevergoeding van – 'ex aequo et bono begroot' – 20.491.800 euro moeten betalen, d.i. 24,6% (i.e. het percentage van de 'onnodige' verwatering) van de beurswaarde van Punch op basis van een koers van 7 euro per aandeel.

Volgens Punch is de ingestelde vordering ongegrond. Het verwelkomt de mogelijkheid die door de dagvaarding wordt geboden om passend te reageren.

Punch maakt op 28 februari 2014 bekend dat het, samen met anderen, opnieuw voor de rechtbank van koophandel in Ieper is gedagvaard door Guido Dumarey, door Creacorp, de vennootschap van Dumarey, en door Brigitte Dumolyn. Verzoekers menen dat zij in 2010 door een kapitaalverhoging met voorkeurrecht van Accentis – waarop zij zelf niet hebben ingeschreven – zijn benadeeld doordat als gevolg daarvan destijds hun aandeel in het kapitaal van Accentis is verwaterd, terwijl – volgens Dumarey, Creacorp en Dumolyn – nu zou zijn gebleken dat deze kapitaalverhoging in 2010 niet nodig was. Punch (en anderen, waaronder Accentis zelf) zou(den) hen daarom thans een schadevergoeding van – ‘ex aequo et bono begroot’ – 10.051.031,75 euro moeten betalen, d.i. het verschil tussen 0,16 euro per aandeel Accentis en 0,025 euro, d.i. de prijs waartegen Dumarey, Creacorp en Dumolyn naar eigen zeggen al hun aandelen in Accentis hebben verkocht. Punch meent dat de ingestelde vordering ongegrond is en verwelkomt andermaal de mogelijkheid die het aldus wordt geboden om passend te reageren.

Dividend

Na zorgvuldige beraadslaging heeft de Raad van Bestuur van Punch besloten om aan de jaarvergadering voor te stellen om een dividend van bruto 4,50 euro per aandeel goed te keuren. De Raad heeft de financiële positie van Punch nader bekeken en is na zorgvuldige overweging tot het besluit gekomen dat die ruimschoots toelaat om een dividend van 4,50 euro per aandeel uit te keren.

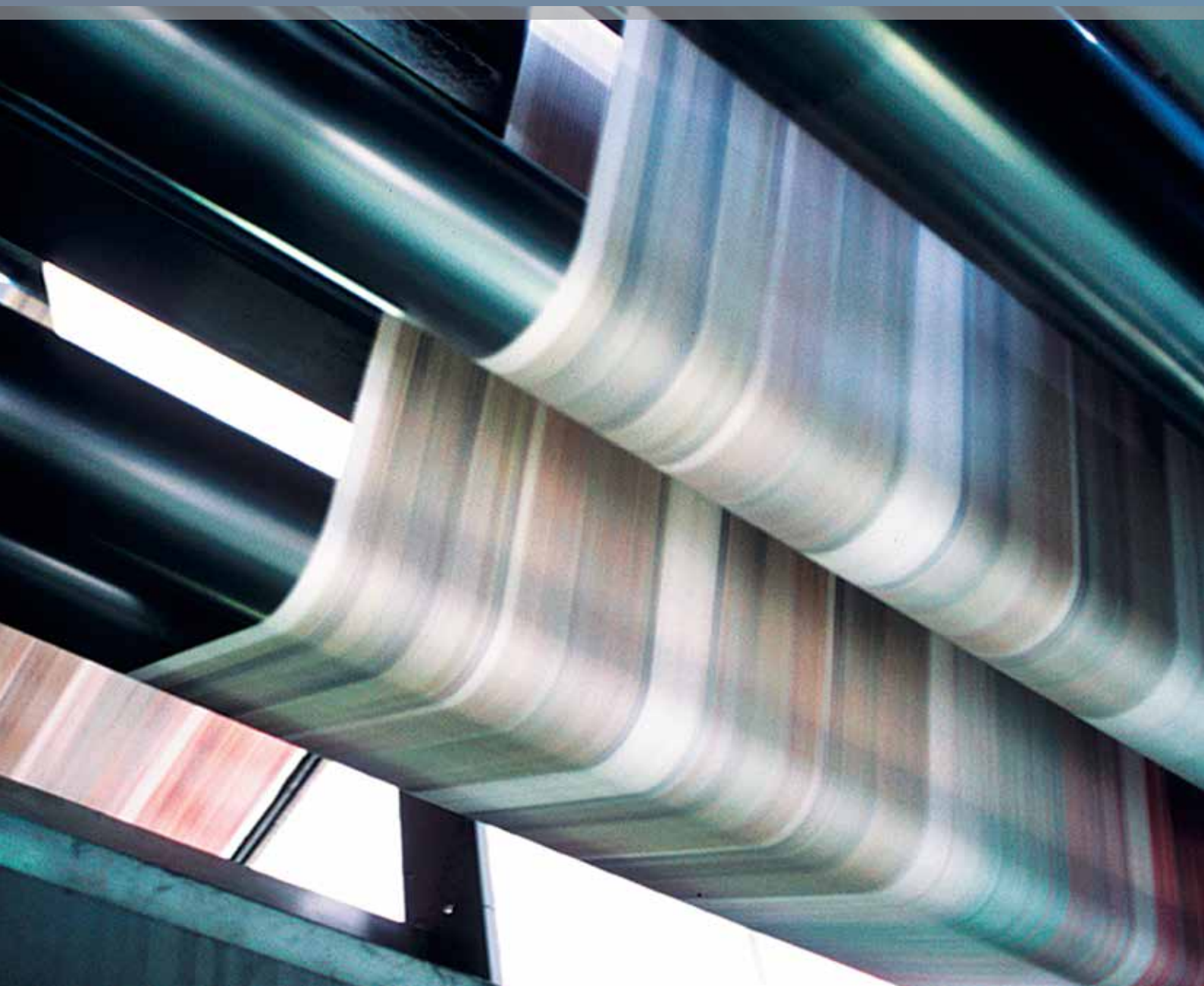
Indien de Algemene Vergadering het voorstel van de Raad van Bestuur om over het boekjaar 2013 een dividend van bruto 4,50 euro uit te keren goedkeurt, zal het dividend zo spoedig mogelijk betaalbaar worden gesteld.

Verzet van Guido Dumarey en Creacorp tegen dividend

Per brief van hun advocaten van 18 maart 2014 gericht aan alle bestuurders individueel en aan de vennootschap, hebben Creacorp en Guido Dumarey zich verzet tegen de uitkering van een dividend. De Raad van Bestuur is van oordeel dat dit verzet misplaatst is, aangezien de vennootschap na de geplande dividenduitkering over meer dan voldoende eigen vermogen zal blijven beschikken voor de nakoming van haar verbintenissen.

Informatie voor de aandeelhouder

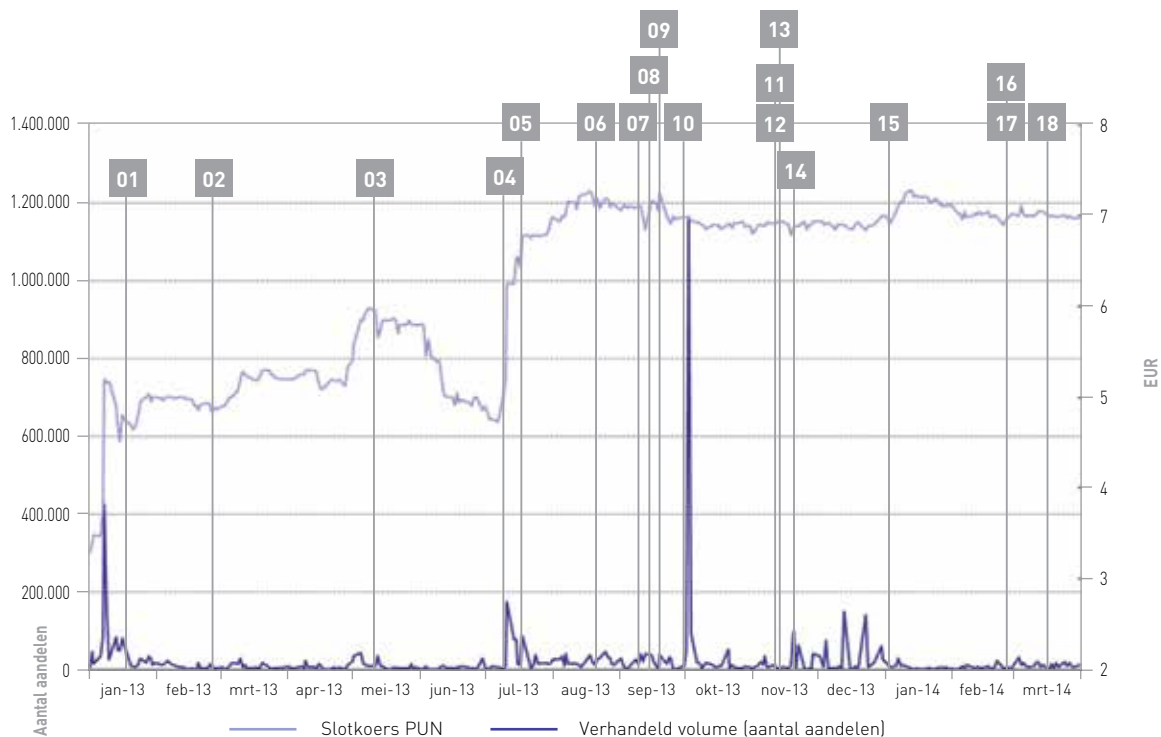
04



Punch op de beurs

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

	2010	2011	2012	2013
Hoogste koers van het boekjaar (euro)	5,65	3,35	3,45	7,27
Laagste koers van het boekjaar (euro)	2,60	2,48	2,51	3,28
Gemiddelde koers van het boekjaar (euro)	3,33	3,05	2,83	5,99
Koers op de laatste beursdag (euro)	2,94	3,05	3,27	6,99
Aantal aandelen einde boekjaar	11.903.305	11.903.305	11.903.305	11.903.305
Aantal verhandelde aandelen	12.550.310	2.331.798	1.747.199	5.913.290
Beurskapitalisatie (duizenden euro's)	34.996	36.305	38.924	83.204



01	08-01-2013	Kennisneming van initiële gesprekken eventueel overnamebod Xeikon
02	27-02-2013	Jaarresultaten 2012
03	13-05-2013	Trading update Q1 2013
04	12-07-2013	Bevestiging gesprekken mogelijke overname Xeikon
05	18-07-2013	Voorwaardelijk akkoord met Bencis over overname Xeikon
06	23-08-2013	Halfjaarresultaten 2013
07	11-09-2013	Kennisneming positie Xeikon i.v.m. deal Bencis
08	17-09-2013	Wijzigingen Raad van Bestuur
09	20-09-2013	Afronding uitvoering deal Bencis
10	01-10-2013	Start inkoopprogramma eigen aandelen
11	15-11-2013	Trading update Q3 2013
12	15-11-2013	Intentieverklaring onvoorwaardelijk vrijwillig overnamebod Accentis
13	18-11-2013	Dagvaarding Punch door Guido Dumarey en Creacorp
14	20-11-2013	Bekendmaking ruilverhouding voorgenomen onvoorwaardelijk vrijwillig overnamebod Accentis
15	03-01-2014	Resultaat inkoopprogramma eigen aandelen
16	28-02-2014	Dagvaarding Punch door Guido Dumarey, Creacorp en Brigitte Dumolyn
17	28-02-2014	Jaarresultaten 2013
18	17-03-2014	Voorgenomen vrijwillig openbaar bod op Accentis gaat niet door

Kapitaal

Naar Titel II artikel 5 tot en met 10 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010.

Geplaatst kapitaal

Het geplaatst maatschappelijk kapitaal bedraagt achtentwintig miljoen vierennegentigduizend honderdvijfenvijftig euro zevenenzestig cent (28.094.155,67 euro), vertegenwoordigd door elf miljoen negenhonderdendrieduizend driehonderdvijf (11.903.305) aandelen zonder aanduiding van nominale waarde, die elk één/elf miljoen negenhonderdendrieduizend driehonderdvijfde (1/11.903.305) van het geplaatst maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, alle genummerd. Het is volledig volgestort.

Wijziging van het geplaatst kapitaal

De Algemene Vergadering, beraadslagend in overeenstemming met de regels die gelden voor een wijziging van de statuten, kan het geplaatst kapitaal verhogen of verminderen. De aandelen waarop in geld wordt ingeschreven, moeten eerst worden aangeboden aan de aandeelhouders, naar evenredigheid van het deel van het kapitaal dat door hun aandelen wordt vertegenwoordigd gedurende een termijn van ten minste vijftien dagen te rekenen van de dag van de openstelling van de inschrijving. De Algemene Vergadering bepaalt de inschrijvingsprijs waartegen, en de periode tijdens dewelke, het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend. Indien de eigendomsrechten op aandelen opgesplitst zijn in vruchtgebruik en blote eigendom, komt het voorkeursrecht toe aan de blote eigenaar van de aandelen. Indien de Algemene Vergadering besluit om een uitgiftepremie te vragen, dient deze volledig volgestort te worden bij de onderschrijving en op een onbeschikbare rekening te worden geboekt die slechts kan worden verminderd of weggeboekt door een besluit van de Algemene Vergadering genomen op de wijze die vereist is voor de wijziging van de statuten. De uitgiftepremie zal in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal de waarborg voor derden uitmaken.

Bij vermindering van het geplaatst kapitaal moeten de aandeelhouders die zich in gelijke omstandigheden bevinden, gelijk worden behandeld, en dienen de overige regels vervat in de artikelen 612 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen worden geëerbiedigd.

Opvraging van storting

De Raad van Bestuur besluit soeverein over het opvragen van stortingen op aandelen. Hij informeert de aandeelhouders over een besluit tot volstorting in overeenstemming met de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen in verband met de bijeenroeping van een Algemene Vergadering. De minimumtermijn voor stortingen zal niet minder dan dertig (30) dagen bedragen, te rekenen vanaf de datum van de publicatie van de opvraging in de kranten of vanaf de datum van het aangetekende schrijven aan de houders van aandelen, indien deze later valt.

Indien een aandeelhouder de opgevraagde storting op zijn aandelen niet heeft verricht binnen de door de Raad van Bestuur bepaalde termijn, wordt de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de betrokken aandelen van rechtswege geschorst zolang deze storting niet is verricht. Bovendien zal de aandeelhouder van rechtswege aan de vennootschap een nalatighedsinterest verschuldigd zijn gelijk aan de wettelijke interest vermeerderd met twee procent.

Indien de aandeelhouder geen gevolg geeft aan de ingebrekestelling die door de Raad van Bestuur wordt verzonden bij aangetekend schrijven na verloop van de door de Raad van Bestuur bepaalde termijn, kan deze laatste de betrokken aandelen laten verkopen op de meest aangepaste wijze, onverminderd het recht van de vennootschap de niet-voldane storting alsook eventuele schadevergoeding van de aandeelhouder te vorderen.

Aandeelhoudersstructuur

Melding van belangrijke deelnemingen

In artikel 8 van de statuten en in het kader van de toepassing van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen, zijn de toepasselijke drempels bepaald op drie procent (3%), vijf procent (5%) en veelvoud van vijf procent (5%).

Aard van de aandelen

Volgens artikel 9 van de statuten en overeenkomstig de Wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder zijn de aandelen van de vennootschap gedematerialiseerd of op naam, naargelang van de voorkeur van de aandeelhouder, die de omruiling kan vragen, hetzij in aandelen op naam, hetzij in gedematerialiseerde aandelen. De aandelen aan toonder die op 1 januari 2014 nog niet zijn omgezet in aandelen op naam of in gedematerialiseerde aandelen, zijn van rechtswege omgezet in gedematerialiseerde aandelen en overgedragen naar een effectenrekening op naam van de vennootschap bij Euroclear.

Uitoefening van aan aandelen verbonden rechten

Ten aanzien van de vennootschap zijn de aandelen ondeelbaar. Indien een aandeel aan verschillende personen toebehoort of indien de aan een aandeel verbonden rechten zijn verdeeld over meerdere personen, mag de Raad van Bestuur de uitoefening van de eraan verbonden rechten opschorten totdat één enkele persoon tegenover de vennootschap als aandeelhouder is aangewezen. Indien de eigendomsrechten op aandelen opgesplitst zijn in vruchtgebruik en blote eigendom wordt tegenover de vennootschap de vruchtgebruiker als aandeelhouder beschouwd.

Op basis van de noemer van 11.903.305 (totaal aantal stemrechten) en de relevante kennisgevingen die de vennootschap tot op verslagdatum heeft ontvangen, ziet de structuur van het aandeelhouderschap er als volgt uit:

Aandeelhouder	Aantal aandelen = aantal stemrechten	%
Summa nv	3.556.789	29,88
Yoshi sa	1.459.412	12,26
Mohist bv	1.219.910	10,25
Fam. Dumarey-Dumolyn	594.500	4,99
Fortis Investment Management sa	460.000	3,86
Publiek	2.740.670	23,02
Eigen aandelen	1.872.024	15,73
Totaal	11.903.305	100,00

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

Dividend

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering voorstellen om over het boekjaar 2013 een dividend van bruto 4,50 euro uit te keren. De Raad heeft de financiële positie van Punch nader bekeken en is na zorgvuldige overweging tot het besluit gekomen dat die ruimschoots toelaat om een dividend van 4,50 euro per aandeel uit te keren.

Uitkering

Naar artikelen 41 tot en met 43 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010.

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

Interimdividenden

De Raad van Bestuur kan interimdividenden uitkeren, mits eerbiediging van de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen.

Betaling van dividenden

De uitbetaling van de dividenden gebeurt op het tijdstip en op de plaats door de Raad van Bestuur vastgesteld. Niet-geïnde dividenden uitgekeerd aan aandelen op naam verjaren ten gunste van de vennootschap door verloop van vijf jaar vanaf de datum van betaalbaarstelling.

Indien de Algemene Vergadering het voorstel van de Raad van Bestuur om over het boekjaar 2013 een dividend van bruto 4,50 euro uit te keren goedkeurt, zal het dividend zo spoedig mogelijk betaalbaar worden gesteld.

Financiële kalender

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

Trading update eerste kwartaal 2014	9 mei 2014
Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2014	22 mei 2014
Publicatie van de halfjaarresultaten 2014	22 augustus 2014
Trading update derde kwartaal 2014	14 november 2014
Publicatie van de jaarresultaten 2014	27 februari 2015

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

Investor relations

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

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

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

Verlag van de Raad van Bestuur

05



In vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is de omzet met ruim 39% gedaald tot 79,9 miljoen euro. Het bedrijfsresultaat over 2013 bedraagt -35,3 miljoen euro tegenover 20,7 miljoen euro over 2012. Het nettoresultaat bedraagt over 2013 -34,1 miljoen euro (2012: 9,3 miljoen euro). De daling van zowel de omzet, het bedrijfsresultaat als het nettoresultaat wordt

verklaard door de impact van de desinvestering van Xeikon nv ('Xeikon'). Op geconsolideerde basis zijn de financiële schulden met 24,5 miljoen euro afgenomen. De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering voorstellen om over het boekjaar 2013 een dividend van bruto 4,5 euro uit te keren.

Geconsolideerde kerncijfers (IFRS)

	31-12- 2013	31-12- 2012	Δ%
<i>in miljoenen euro's</i>			
Omzet	79,9	131,3	-39,15
Bedrijfsopbrengsten	83,6	135,7	-38,39
EBITDA (*)	-30,6	32,6	
EBIT (bedrijfsresultaat)	-35,3	20,7	
Financieel resultaat	1,5	-7,3	
Resultaat voor belastingen	-33,9	13,4	
Belastingen	-0,2	-4,1	
Nettoresultaat	-34,1	9,3	
Resultaat per aandeel – gewoon en verwaterd (in euro)	-2,86	0,77	
Eigen vermogen	90,1	176,0	-48,81
Netto financiële schulden	-70,7	10,9	

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

Belangrijke gebeurtenissen tijdens 2013 en na balansdatum

Verkoop participatie in Xeikon

Op 18 juli 2013 maakten Punch International nv ('Punch') en Bencis Capital Partners B.V. in een gezamenlijk communiqué bekend een voorwaardelijke overeenkomst te hebben gesloten over de verkoop aan Bencis van het belang dat Punch aanhoudt in Xeikon (65,68%), voor een prijs van 5,85 euro per aandeel.

De verkoop van alle 18.856.298 aandelen Xeikon aan Bencis^[3], tegen de prijs van 5,85 euro per aandeel, werd afgerond op 20 september 2013. In het kader van die verkoop heeft Punch in essentie de volgende verbintenissen aangegaan:

- De overname van maximaal 6.000.000 euro aan klantenvorderingen van Xeikon. Naarmate de vorderingen worden betaald, kan Xeikon tot 1.500.000 euro per jaar extra vorderingen overdragen aan Punch op voorwaarde dat het totale uitstaande saldo maximaal 6.000.000 euro bedraagt. Deze faciliteit is rentedragend en loopt tot 2019.
- De overname van 554.484.942 aandelen Accentis nv ('Accentis') (genoteerd aan Euronext met ticker ACCB) voor de prijs van 0,01 euro per aandeel. Samen met de al aangehouden aandelen in Accentis bezat Punch op 20 september 2013 603.345.158 aandelen Accentis of 47,59% van het totaal aantal stemrechten.
- De overname van alle vorderingen van Xeikon op Accentis voor de prijs van 4.055.151 euro.
- De verkoop van alle aandelen Point-IT nv ('Point-IT') aan Xeikon tegen de prijs van 800.000 euro.
- De vereffening van zijn schuld aan Xeikon.

Wijzigingen in de Raad van Bestuur

Op 17 september 2013 maakte Punch bekend dat de Raad van Bestuur, anticiperend op de closing van de transactie tussen Punch en Bencis, het ontslag had aanvaard van Kees Vlasblom als gedelegeerd bestuurder en CEO van de vennootschap en van bestuurder Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes. Hun ontslag is ingegaan op 20 september 2013, de dag van de closing.

Inkoopprogramma eigen aandelen

1 oktober 2013 gaf Punch aan KBC Securities een discretionair mandaat voor de inkoop van eigen aandelen.

De Raad van Bestuur van Punch beraadde zich op dat moment over de verschillende opties voor de toekomst, hierbij rekening houdend met overwegingen van diverse aard, op korte en lange termijn, in het belang van de vennootschap en van haar aandeelhouders. De Raad van Bestuur was zich bewust van de vele vragen die daarover bestonden en wenste dan ook zorgvuldig te werk te gaan en waar nodig extern advies in te winnen om deze vragen passend te kunnen beantwoorden, met een concreet plan. In afwachting van de uitkomst van die oefening wilde Punch met het inkoopprogramma alvast zijn aandeelhouders, op voet van gelijkheid, de kans bieden om uit het kapitaal van de vennootschap te treden.

In het kader van dit programma heeft Punch in de periode van 1 oktober 2013 tot 31 december 2013, binnen de wettelijke grenzen en voor een maximumprijs van 7,01 euro per aandeel, eigen aandelen ingekocht. De inkoopverrichtingen werden uitgevoerd in overeenstemming met het mandaat gegeven door de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 november 2009. Punch heeft hierover, conform de regelgeving met betrekking tot de inkoop eigen aandelen (artikel 207 van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen, zoals gewijzigd op 26 april 2009) periodieke updates gepubliceerd. Deze updates zijn te raadplegen op de website van de vennootschap, www.punchinternational.com, in de rubriek Investor Relations onder het menupunt Share buyback programme.

In totaal werden er in het kader van dit programma 1.778.920 aandelen ingekocht.

Voorgenomen bod op Accentis

Op 15 november 2013 kondigde Punch zijn voornemen aan om een onvoorwaardelijk vrijwillig openbaar bod uit te brengen op alle aandelen uitgegeven door Accentis die Punch niet bezit.

[3] In wat volgt is Bencis gedefinieerd als 'XBC B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam, Nederland en met maatschappelijke zetel te Zuidplein 76, 1077 XV Amsterdam, Nederland en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 58312218, die wordt beheerd door Bencis Capital Partners B.V., een private equity fonds met een vestiging in Nederland en België.' Gimv-XL houdt een indirect minderheidsbelang in XBC B.V.

Het bod zou uitgebracht worden aan een prijs van 1,25 eurocent per aandeel Accentis, betaalbaar, naar keuze van de aandeelhouder van Accentis, ofwel in aandelen Punch, ofwel in contanten. De prijs per aandeel Accentis van 1,25 eurocent bevatte op dat ogenblik een premie van 22,5% ten opzichte van de naar volume gewogen gemiddelde prijs van het aandeel Accentis van de laatste 30 kalenderdagen.

Op 20 november 2013 preciseerde Punch dat zijn voorgenomen vrijwillig openbaar bod op alle aandelen uitgegeven door Accentis zou uitgebracht worden aan een prijs van 1,25 eurocent in contanten per aandeel of tegen aandelen Punch, in een verhouding van één aandeel Punch per 550 aandelen Accentis. Als basis voor de ruilverhouding werd de naar volume gewogen gemiddelde prijs genomen van het aandeel Punch van de laatste 30 kalenderdagen voorafgaand aan 15 november 2013, de dag van de mededeling van het voorstellen van Punch, nl. 6,88 euro.

Met de optie om aandelen Accentis te ruilen voor aandelen Punch wilde Punch de aandeelhouders van Accentis de mogelijkheid bieden om indirect, via een participatie in Punch, verder in Accentis belegd te blijven.

De berichten gaven enkel uitdrukking aan een intentie en hielden geen formele kennisgeving van een openbaar overnamebod in de zin van het KB van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen in.

Op 17 maart 2014 maakte Punch bekend dat het besloten had om geen uitvoering te geven aan zijn op 15 november 2013 aangekondigde intentie om een vrijwillig openbaar bod uit te brengen. In de gegeven omstandigheden zou het voorgenomen bod geen kans op slagen hebben en Punch normaal niet in staat stellen om het beoogde resultaat te halen.

Dagvaarding door Guido Dumarey, Creacorp en Brigitte Dumolyn

Punch maakte op 18 november 2013 bekend dat het was gedagvaard voor de rechtbank van koophandel in Leper door Guido Dumarey en door Creacorp nv ('Creacorp'), de vennootschap van Guido Dumarey.

Dumarey en Creacorp menen dat zij in 2009 door de kapitaalverhoging met voorkeurrecht van Punch – die zij zelf hebben goedgekeurd, maar waarop zij zelf slechts gedeeltelijk hebben ingeschreven – zijn benadeeld. Als gevolg van die kapitaalverhoging is destijds hun aandeel in het kapitaal van Punch verwaterd, terwijl – volgens Dumarey en Creacorp – thans zou zijn gebleken dat deze kapitaalverhoging in 2009 niet nodig was. Daarom zou Punch hen nu een schadevergoeding van – 'ex aequo et bono begroot' – 20.491.800 euro moeten betalen, d.i. 24,6% (i.e. het percentage van de 'onnodige' verwatering) van de beurswaarde van Punch op basis van een koers van 7 euro per aandeel.

Volgens Punch is de ingestelde vordering ongegrond. Het verwelkomt de mogelijkheid die door de dagvaarding wordt geboden om passend te reageren.

Punch maakt op 28 februari 2014 bekend dat het, samen met anderen, opnieuw voor de rechtbank van koophandel in Leper is gedagvaard door Guido Dumarey, door Creacorp, de vennootschap van Dumarey, en door Brigitte Dumolyn. Verzoekers menen dat zij in 2010 door een kapitaalverhoging met voorkeurrecht van Accentis – waarop zij zelf niet hebben ingeschreven – zijn benadeeld doordat als gevolg daarvan destijds hun aandeel in het kapitaal van Accentis is verwaterd, terwijl – volgens Dumarey, Creacorp en Dumolyn – nu zou zijn gebleken dat deze kapitaalverhoging in 2010 niet nodig was. Punch (en anderen, waaronder Accentis zelf) zou(den) hen daarom thans een schadevergoeding van – 'ex aequo et bono begroot' – 10.051.031,75 euro moeten betalen, d.i. het verschil tussen 0,16 euro per aandeel Accentis en 0,025 euro, d.i. de prijs waartegen Dumarey, Creacorp en Dumolyn naar eigen zeggen al hun aandelen in Accentis hebben verkocht.

Punch meent dat de ingestelde vordering ongegrond is en verwelkomt andermaal de mogelijkheid die het aldus wordt geboden om passend te reageren.

Dividend

Na zorgvuldige beraadslaging heeft de Raad van Bestuur van Punch besloten om aan de jaarvergadering voor te stellen om een dividend van bruto 4,50 euro per aandeel goed te keuren. De Raad heeft de financiële positie van Punch nader bekeken en is na zorgvuldige overweging tot het besluit gekomen dat die ruimschoots toelaat om een dividend van 4,50 euro per aandeel uit te keren.

Indien de Algemene Vergadering het voorstel van de Raad van Bestuur om over het boekjaar 2013 een dividend van bruto 4,50 euro uit te keren goedkeurt, zal het dividend zo spoedig mogelijk betaalbaar worden gesteld.

Verzet van Guido Dumarey en Creacorp tegen dividend

Per brief van hun advocaten van 18 maart 2014 gericht aan alle bestuurders individueel en aan de vennootschap, hebben Creacorp en Guido Dumarey zich verzet tegen de uitkering van een dividend. De Raad van Bestuur is van oordeel dat dit verzet misplaatst is, aangezien de vennootschap na de geplande dividenduitkering over meer dan voldoende eigen vermogen zal blijven beschikken voor de nakoming van haar verbintenissen.

Bespreking van de resultaten

Omzet en overige bedrijfsopbrengsten

De resultaten over 2013 zijn wegens de desinvesteringen tijdens het boekjaar moeilijk vergelijkbaar. In de segmentrapportering werden de resultaten van de gesinvesteerde activiteiten van Xeikon en Point-IT nog tot 30 september 2013 opgenomen onder 'Xeikon' en 'Other'. De impact van de deconsolidatie van Xeikon werd opgenomen onder 'Other'.

Omzet

In vergelijking met dezelfde periode vorig jaar is de geconsolideerde omzet met ruim 39% gedaald tot 79,9 miljoen euro (2012: 131,3 miljoen euro).

	2013	2012
<i>in miljoenen euro's</i>		
Geconsolideerd	79,9	131,3
Xeikon	79,0	130,2
Other	0,9	1,1

Xeikon

Op vergelijkbare basis is de omzet gerealiseerd over het jaar 2013 met 11% gedaald in vergelijking met vorig jaar. In de divisie Prepress Solutions (16,1% van de totale jaaromzet tegenover 24,3% in 2012), die opereert in de klassieke offsetmarkt, daalde de omzet met ruim 41% als gevolg van de terugval in het segment van de krantendruk. Als gevolg van de moeilijke marktomstandigheden liep bij de divisie Digital Printing Solutions de omzet met 2% licht terug ten opzichte van 2012 (83,9% van de totale jaaromzet tegenover 75,7% in 2012).

Other

De omzet gerapporteerd onder 'Other' betreft hoofdzakelijk de omzet gegenereerd door Point-IT, de IT-dochter van de groep tot 20 september 2013.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bedragen 3,8 miljoen euro (2012: 4,3 miljoen euro) en hebben hoofdzakelijk betrekking op de doorberekende R&D-kosten, door Xeikon ontvangen subsidies en de impact van de deconsolidatie van Point-IT (0,1 miljoen euro).

	2013	2012
<i>in miljoenen euro's</i>		
Totaal	3,8	4,3

EBITDA

De EBITDA over 2013 bedraagt -30,6 miljoen euro tegenover 32,6 miljoen euro in 2012.

De EBITDA van Xeikon is afgenomen als gevolg van de omzetzaling, eenmalige kosten en investeringen in nieuwe technologie (13,8 miljoen euro tegenover 32,0 miljoen euro in 2012). De EBITDA gerapporteerd onder 'Other' daalde tot -44,4 miljoen euro (2012: 0,6 miljoen euro) als gevolg van de deconsolidatie van Xeikon (impact van -44,2 miljoen euro in Andere bedrijfskosten).

	2013	2012
<i>in miljoenen euro's</i>		
Xeikon	13,8	32,0
Other	-44,4	0,6
EBITDA	-30,6	32,6

Bedrijfsresultaat (EBIT)

De EBIT over 2013 bedraagt -35,3 miljoen euro (2012: 20,7 miljoen euro).

De EBIT gerapporteerd onder 'Other' daalde tot -43,2 miljoen euro (2012: 0,6 miljoen euro) als gevolg van de deconsolidatie van Xeikon (impact van -44,2 miljoen euro in Andere bedrijfskosten).

	2013	2012
<i>in miljoenen euro's</i>		
Xeikon	7,9	20,2
Other	-43,2	0,6
EBIT	-35,3	20,7

Waardevermindering op vorderingen die tot de vaste activa behoren

Op basis van de impairmenttest eind 2013 werd een waardevermindering ten bedrage van 1,4 miljoen euro geregistreerd op een van de langlopende vorderingen op Accentis. Voor deze test werd, uitgaande van de gekende zware liquiditeits- en solvabiliteitsspanningen van de groep Accentis, een yield to maturity ('effectief rendement') aangenomen van 22%, wat betekent dat de vordering mogelijk pas veel later na de vervaldag volledig zal kunnen worden geïnd.

Overig financieel resultaat

Het financieel resultaat over 2013 komt uit op 1 miljoen euro (2012: 0,9 miljoen euro) en bestaat uit interestopbrengsten ten bedrage van 1,9 miljoen euro (2012: 1,8 miljoen euro) en het saldo van resultaten uit financiële instrumenten, wisselkoersresultaten en overige ten bedrage van -0,9 miljoen euro (2012: -0,9 miljoen euro). Het laatste IRS-contract liep af begin 2013.

Resultaat m.b.t. geassocieerde ondernemingen

De deelneming in Accentis werd overgenomen van Xeikon voor 5,5 miljoen euro. De totale deelneming in Accentis werd vervolgens aan equitywaarde geëvalueerd, gevolgd door een waardevermindering (op basis van een impairmenttest met waardering in overeenstemming met de slotkoers van het aandeel op Euronext Brussel op 31 december 2013, nl. 0,0131 euro (2012: 0,01 euro)). Dat had een netto positieve impact van 1,9 miljoen euro.

Resultaat voor belastingen

Het resultaat voor belastingen over 2013 bedraagt -33,9 miljoen euro (2012: 13,4 miljoen euro).

Nettoresultaat

Het nettoresultaat over 2013 bedraagt -34,1 miljoen euro (2012: 9,3 miljoen euro).

Geconsolideerde balans – verkort (IFRS)

Verkorte balans	31-12-2013	31-12-2012
<i>in miljoenen euro's</i>		
Vaste activa	16,2	171,0
- Immateriële activa	-	116,1
- Materiële vaste activa	-	9,4
- Overige vaste activa	16,2	45,5
Overige vlottende activa	6,3	55,9
Liquide middelen	70,7	29,9
Activa aangehouden voor verkoop	-	-
TOTAAL ACTIVA	93,2	256,8
Eigen vermogen	90,1	176,0
Voorzieningen	1,5	5,5
Financiële schulden	-	40,8
Overige passiva	1,6	34,5
TOTAAL PASSIVA	93,2	256,8

In vergelijking met de balans per 31 december 2012 daalde het balanstotaal van 256,8 miljoen euro naar 93,2 miljoen euro.

Het eigen vermogen van de groep, inclusief belangen van derden, bedroeg op 31 december 2013 90,1 miljoen euro tegenover 176,0 miljoen euro eind 2012. De daling wordt verklaard door:

- het resultaat van het boekjaar: -34,1 miljoen euro
- het wegboeken van de omrekeningsverschillen (11,2 miljoen euro) en de belangen van derden (-50,3 miljoen euro) naar aanleiding van de deconsolidatie van Xeikon
- de inkoop van eigen aandelen: -12,7 miljoen euro

De voorzieningen betreffen hoofdzakelijk provisies aangelegd voor pensioenen en geschillen.

Op 31 december 2013 waren er geen financiële schulden tegenover 40,8 miljoen euro eind vorig jaar.

Milieu- en personeelsaangelegenheden

Er zijn op heden geen materiële elementen die hier vermeld dienen te worden.

Risico's en risicobeheer

Toelichting bij het risicobeheer van de groep werd opgenomen in een afzonderlijk hoofdstuk, hoofdstuk 7 op pagina 56 en volgende. Hierin wordt nadere toelichting verschaft bij de belangrijkste risico's die de activiteiten, de financiële situatie en de verdere ontwikkeling van de groep zouden kunnen beïnvloeden en de maatregelen die desgevallend zijn genomen om dergelijke risico's zoveel mogelijk te beperken.

Gebruik van financiële instrumenten

Het laatste IRS-contract liep af begin 2013. De groep maakt thans geen gebruik meer van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling aan valuta- en renterisico's die voortvloeien uit de operationele, financierings- en investeringsactiviteiten af te dekken.

Voor een uitgebreidere bespreking van de strategie van de groep met betrekking tot het gebruik van financiële instrumenten en van de effecten op het resultaat wordt verwezen naar de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening op pagina 106 en volgende.

Inlichtingen over kapitaal en zeggenschapsstructuur

Overeenkomstig art 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 wordt in hoofdstuk 4 (Informatie voor de aandeelhouder) en 6 (Verklaring inzake deugdelijk bestuur) meer uitleg en toelichting gegeven bij de kapitaalstructuur van de vennootschap, het bestaan van de verschillende soorten aandelen en de daaraan verbonden rechten en plichten en het percentage van het geplaatst kapitaal dat door elke soort wordt vertegenwoordigd. Tevens wordt uitleg gegeven over het stemrecht, de voorschriften betreffende benoeming en ontslag van bestuurders en wijziging van de statuten, en bevoegdheden van de Raad van Bestuur, in het bijzonder tot de uitgifte van aandelen van Punch International en de verkrijging van eigen aandelen. De onderwerpen in voormeld artikel waarover informatieverschaffing verplicht is gesteld, en die niet behandeld worden in dit jaarverslag, zijn niet van toepassing op Punch International. De verklaring inzake deugdelijk bestuur dient te worden beschouwd als een onderdeel van het verslag van de Raad van Bestuur.

Belangenconflicten – Transacties met verbonden en geassocieerde ondernemingen

- Tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur van 18 juli 2013 en 27 september 2013 werd artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen toegepast.
- Tijdens de vergadering van 18 juli 2013 besprak de Raad van Bestuur de voorgenomen transactie tussen Punch en Bencis. Voorafgaand aan de vergadering lieten bestuurders Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes en Kees Vlasblom weten dat ze in toepassing van artikel 523 Wetboek Vennootschappen mogelijk een belangenconflict hadden bij het enige agendapunt van de vergadering, doordat dit agendapunt afspraken omvatte tussen de vennootschap enerzijds en Bencis anderzijds met betrekking tot Xeikon, een vennootschap waarbinnen beide bestuurders professioneel actief waren. Beide bestuurders hebben aldus niet deelgenomen aan de vergadering. De aard van de beslissing, de verantwoording van het genomen besluit en de vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap werden als volgt genotuleerd:

"Toelichting

Structuur en waardering

De koop-verkooptransactie heeft betrekking op alle 18.856.298 aandelen Xeikon, d.i. 65,68% van het geplaatste aandelenkapitaal, gehouden door Punch.

Volgens de ontwerp overeenkomst betaalt Bencis een prijs per aandeel Xeikon van 5,85 euro in contanten. Dit betekent een premie van 32% op basis van de volume gewogen gemiddelde slotkoers over de afgelopen 6 maanden en een premie van 69% ten opzichte van de slotkoers van het aandeel Xeikon op 7 januari 2013 ^[4]. De geboden koopprijs voor de 18.856.298 aandelen gehouden door Punch bedraagt 110.309.343,30 euro. Er zullen voorafgaandelijk aan de overdracht van het controlebelang geen dividenduitkering of andere uitkeringen plaatsvinden.

[4] D.i. de slotkoers van het aandeel Xeikon voor publicatie van het persbericht van Xeikon met betrekking tot een mogelijk overnamebod.

Voorwaarden

De ontwerp overeenkomst omvat een aantal opschortende voorwaarden die uiterlijk op 17 september 2013 in vervulling moeten gaan.

Zo is de transactie onder meer onder voorbehoud van de effectieve terbeschikkingstelling aan en verkrijging door Bencis van de benodigde financiering en onder voorbehoud dat de halfjaarcijfers van Xeikon per 30 juni 2013 in lijn liggen met het gemiddelde van de voorbije twee jaar. Met betrekking tot voornoemde financiering is Bencis al in een vergevorderd stadium.

Als onderdeel van de overeenkomst zal Punch voor een bedrag van maximaal 6.000.000 euro aan klantenvorderingen van Xeikon overnemen. Deze vorderingen hebben betrekking op door Xeikon geleverde, maar door de betrokken klanten nog niet volledig betaalde machines — in het kader van click-and-charge-contracten, contracten met gespreide betaling of financiële leasings. Naarmate de vorderingen worden terugbetaald, kan Xeikon tot 1.500.000 euro per jaar extra vorderingen overdragen op voorwaarde dat het totale uitstaande saldo maximaal 6.000.000 euro bedraagt. Deze faciliteit versterkt het werkkapitaal van Xeikon en zou beschikbaar worden gesteld tot 2019. Verder geldt als voorwaarde dat, voorafgaandelijk aan de overdracht van het controlebelang, de overblijvende banden tussen Xeikon en Punch dienen te worden verbroken. Daarom neemt Punch voor een prijs van 9.600.000 euro alle belangen van Xeikon in Accentis over, namelijk 554.484.942 aandelen Accentis (d.i. 43,74% van het uitstaande kapitaal) tegen de prijs van 0,01 euro per aandeel en alle vorderingen op Accentis, en verkoopt Punch Point-IT aan Xeikon voor een prijs van 800.000 euro. Punch is volgens de toepasselijke reglementering niet verplicht om als gevolg van de transactie een bod uit te brengen op de overige aandelen Accentis.

Het onroerend goed aan de Oostkaai in Ieper (België), waar kantoren en productieruimtes van Xeikons divisie Prepress Solutions gevestigd zijn, wordt zoals gepland door Accentis overgedragen

aan Xeikon voor een brutoprijs van 9.200.000 euro. Bovengemelde transacties gaan uit van de medewerking van Xeikon.

Ten slotte is de transactie onderworpen aan de goedkeuring van de mededingingsrechtelijke autoriteiten in Duitsland.

Verantwoording

Sinds 2010, het jaar van de mislukte verkoop van Xeikon aan NPM en de verkoop van andere belangen, is het idee van een mogelijke verkoop van het belang in Xeikon nooit veraf geweest.

Als wereldwijd actieve technologische onderneming in de grafische sector heeft Xeikon een sterke lange termijn aandeelhouder nodig met visie en financieringsmogelijkheden. Punch kan aan dat profiel niet voldoende beantwoorden. Bovendien ligt een verkoop van Xeikon in lijn met de desinvesteringspolitiek van de groep van de laatste jaren.

Er is in de afgelopen periode met drie verschillende onderling onafhankelijke partijen gesproken. De prijs van 5,85 euro per aandeel die wordt geboden door Bencis is de hoogste prijs die op een ernstige en bindende manier aan Punch is voorgesteld. Het is een faire prijs.

De randvoorwaarden van deze deal liggen in lijn met de voorwaarden die andere partijen recent en in het verleden naar voor hebben geschoven.

Dat Punch in het kader van een verkoop van Xeikon de belangen in Accentis terug zou moeten overnemen stond in de sterren geschreven. Een overnemer van Xeikon is niet geïnteresseerd in Accentis. Bovendien is Xeikon zelf ook blij om er van af te zijn.

De financiële situatie van Accentis is niet bepaald rooskleuring. De vorderingen op Accentis zijn op vandaag niet inbaar. De aandelen noteren aan €0,01, waarschijnlijk ook omdat het gewoon niet meer lager kan. Er bestaat in de markt geen interesse om deze belangen over te nemen. De toekomst van Accentis is onzeker. Dat gebrek aan interesse is eveneens gebleken ter gelegenheid van de kapitaalverhoging die eind 2010 bij Accentis werd doorgevoerd. Het is duidelijk dat Accen-

tis toen en nu is rechtgehouden door Xeikon en Punch.

Thans heeft Punch geen andere keuze dan deze belangen over te nemen. Het is een essentiële voorwaarde van de deal met Bencis. Bovendien staat Punch op heden reeds ruimschoots, ten belope van een kleine 90 miljoen euro, garant in verband met Accentis, zodat Punch wel quasi verplicht is om Accentis op langere termijn te blijven ondersteunen. Punch is er wettelijk niet toe gehouden een verplicht openbaar bod uit te brengen op de overige aandelen Accentis.

De waardering van deze belangen is vanuit het oogpunt van Xeikon bekeken en kan vanuit dat perspectief als fair worden beschouwd. Xeikon zal ter zake nog een fairness opinion bekomen van een gereputeerde zakenbank. Voor Punch is de prijs fair rekening houdend met de globale deal. Aangezien Punch weinig keuze heeft en fairness opinions veel geld kosten (zoals blijkt uit een eerder bekomen offerte), is het niet nodig dat Punch hierover nog eens afzonderlijk een fairness opinion zou bekomen. Uit de ingediende offerteaanvraag blijkt trouwens dat Punch wel degelijk een fairness opinion zou kunnen hebben bekomen.

Als belangrijk onderdeel van het akkoord zou Punch aan Xeikon een financiering moeten toestaan van €6.000.000 onder de vorm van een revolving financiële leasing faciliteit voor een periode van 6 jaar, met een uitlooperperiode voor de laatste leasings. Voor nadere details wordt verwezen naar de met Bencis overeengekomen termsheet. Punch begrijpt dat deze faciliteit voor Bencis/Xeikon nodig is om de financiering van de verrichting rond te krijgen met de banken. Het hoeft voor Punch niet noodzakelijk een slechte zaak te betekenen. Er zijn voldoende waarborgen ingebouwd.

Dat er een escrow regeling wordt voorzien ten belope van (maximum) €2.000.000 lag in de lijn van de verwachtingen. Dit is al bij al beperkt en bovendien wordt deze geblokkeerde rekening gefund vanuit de leasing faciliteit, op het moment dat er een claim is, zodanig dat er niet onmiddellijk

lijkt fondsen moeten worden geblokkeerd.

Nu alle andere partijen buiten Bencis hebben afgehaakt, elk om hun eigen redenen, die geen verband houden met de kwaliteit van het dossier, heeft Punch niet meer te kiezen, behalve tussen een deal doen met Bencis tegen de voorgestelde voorwaarden, of helemaal niets doen. De voorwaarden voorgesteld door Bencis zijn redelijk fair, in de gegeven omstandigheden en laten Punch toe om de in 2008 ingezette grondige transformatie succesvol te voltooien, in het belang van haar aandeelhouders. De keuze voor een deal met Bencis ligt voor de hand. De verrichting zal Punch bovendien toelaten om in alle rust na te denken over een definitieve oplossing voor Accentis.

Niets doen valt op dit moment niet meer te verantwoorden.”

De Raad van Bestuur besloot zijn goedkeuring te geven aan de transactie met Bencis.

- Tijdens de vergadering van 27 september 2013 besprak de Raad van Bestuur onder meer de vaststelling van de vaste vergoeding van bestuurder Arthur Vanhoutte. Voorafgaand aan de behandeling van dit agendapunt liet Arthur Vanhoutte aan de andere bestuurders laten weten dat hij mogelijk een belangenconflict had bij dit agendapunt. Het belangenconflict betrof het goedkeuren van het toekennen van een vaste bezoldiging van 10.000 euro per jaar aan Arthur Vanhoutte voor het uitoefenen van zijn bestuurdersmandaat. Aangezien deze vaste bezoldiging wordt toekend aan hem had deze bestuurder mogelijks een belang van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met het belang van de vennootschap. Hij zou met betrekking tot dit agendapunt niet deelnemen aan de vergadering. De Raad stemde in met zijn verzoek. Arthur Vanhoutte bevestigde de commissaris van de vennootschap van dit belangenconflict te hebben ingelicht. De Raad van Bestuur verwees naar de notulen van het remuneratiecomité van 27 september 2013 voor de toelichting bij het toekennen van deze vaste bezoldiging. Het vermogensrechtelijke gevolg voor de vennootschap bedraagt 10.000 euro per jaar.

Wijzigingen in de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur besloot zijn goedkeuring te geven met de vaste bezoldiging van 10.000 euro per jaar aan Arthur Vanhoutte, met ingang van 1 oktober 2013. Voor het jaar 2013 zou Arthur Vanhoutte 2.500 euro ontvangen (3 maanden). De Raad van bestuur meende dat deze beslissing in het belang is van de vennootschap en dat de voorwaarden marktconform zijn.

- Artikel 524 Wetboek van Vennootschappen was niet van toepassing in 2013.
- Voorafgaandelijk aan de overdracht aan Bencis van het belang dat Punch hield in Xeikon, werden alle overblijvende banden tussen Punch en Xeikon verbroken. Voor details wordt verwezen naar de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening op pagina 108 en volgende. Voor IT-diensten deed de groep tijdens het boekjaar 2013 een beroep op Point-IT (tot 20 september 2013 een 100% dochtervennootschap van Punch). Punch heeft een aantal contracten (terbeschikkingstelling, waarborgen en lening) gesloten met de groep Accentis. Voor de details wordt verwezen naar de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening op pagina 109 en volgende.

De Raad van Bestuur van 17 september 2013 heeft kennis genomen van het ontslag met ingang van 20 september 2013 van Kees Vlasblom als (gedelegeerd) bestuurder en CEO van de vennootschap en van bestuurder Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes, en heeft het ontslag van beide bestuurders aanvaard. Kees Vlasblom en Wim Maes wilden zich volledig concentreren op hun rol van respectievelijk CFO en CEO bij Xeikon.

De samenstelling van de huidige Raad van Bestuur is als volgt:

Naam	Functie	Termijn (*)
Guido Segers	Voorzitter en onafhankelijk bestuurder	2016
Gerda Gysel	Onafhankelijk bestuurder	2016
Arthur Vanhoutte	Onafhankelijk bestuurder	2016

(*) De benoemingstermijn van de leden van de Raad van Bestuur loopt af onmiddellijk na de Algemene Vergadering van het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

Guido Segers, Arthur Vanhoutte en Gerda Gysel zijn onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen en van Code 2009.

Vooruitblik

De groep wenst geen concrete verwachtingen en doelstellingen kenbaar te maken voor 2014.

Inkoop eigen aandelen

Eind december 2013 bezat de vennootschap 1.872.024 eigen aandelen. Hiervan werden 80.000 aandelen verworven naar aanleiding van de uitwinning van een pand op 12 april 2013. Deze aandelen zijn gewaardeerd tegen 5,2815 euro per aandeel, d.i. de beurskoers op het moment van de uitwinning. 1.778.920 aandelen werden verworven via het inkoopprogramma eigen aandelen dat liep van 1 oktober 2013 tot en met 31 december 2013. De gewogen gemiddelde aankoop prijs van deze aandelen bedraagt 6,9040 euro per aandeel. Eind december 2012 bezat de vennootschap 13.104 eigen aandelen, aangekocht à gemiddeld 2,94 euro per aandeel.

Dividendvoorstel

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering voorstellen om over het boekjaar 2013 een dividend van bruto 4,50 euro uit te keren. De Raad heeft de financiële positie van Punch nader bekeken en is na zorgvuldige overweging tot het besluit gekomen dat die ruimschoots toelaat om een dividend van 4,50 euro per aandeel uit te keren.

Indien de Algemene Vergadering het voorstel van de Raad van Bestuur om over het boekjaar 2013 een dividend van bruto 4,50 euro uit te keren goedkeurt, zal het dividend zo spoedig mogelijk betaalbaar worden gesteld.

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

In naam en voor rekening van Punch International nv, verklaren wij ondergetekenden, dat voor zover ons bekend

- de jaarrekeningen, opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke standaarden, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Punch International nv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van Punch International nv, van de positie van Punch International nv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- dat de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de onderneming wordt geconfronteerd beschreven worden.

leper, 11 april 2014

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

Arthur Vanhoutte, onafhankelijk bestuurder

Gerda Gysel, onafhankelijk bestuurder

Verklaring inzake deugdelijk bestuur

06



Punch hecht bijzonder veel belang aan een correcte en transparante informatieverstrekking aan zijn belanghebbenden: aandeelhouders, partners, klanten, leveranciers en anderen. De corporate-governanceprincipes, de principes van deugdelijk bestuur, zijn dan ook de basis voor de dagelijkse besluitvoering.

Corporate governance is in de Belgische Corporate Governance Code gedefinieerd als een reeks regels en gedragingen op basis waarvan vennootschappen worden bestuurd en gecontroleerd. Op 12 maart 2009 heeft de Commissie Corporate Governance de editie 2009 van de Belgische Corporate Governance Code (hierna de 'Code 2009' genoemd) gepubliceerd. Punch heeft op basis daarvan een Corporate Governance Charter opgesteld dat door de Raad van Bestuur van 26 november 2009 werd goedgekeurd. Het Charter is beschikbaar op de website van de vennootschap (www.punchinternational.com). De Code 2009 is gebaseerd op het pas-toe-of-leg-uit-principe: Belgische beursgenoteerde bedrijven dienen de Code 2009 te volgen. Ze mogen echter wel afwijken van de bepalingen en richtlijnen ervan (maar niet van de beginselen) mits ze elke afwijking rechtvaardigen.

Code 2009 – comply or explain

Vanwege de relatief beperkte omvang van de vennootschap heeft de Raad van Bestuur het benoemingscomité en remuneratiecomité samengevoegd tot een remuneratiecomité en heeft de Raad van Bestuur geen directiecomité opgericht overeenkomstig artikel 524bis van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

Punch tracht zich zoveel mogelijk te houden aan de bepalingen van de Code 2009. De Raad van Bestuur is echter de mening toegedaan dat, gelet op de omvang van de vennootschap, het verantwoord is dat de volgende aanbevelingen van Code 2009 niet worden gevolgd:

- Aanbeveling 2.9 Code 2009: gezien de relatief beperkte omvang van de Vennootschap en haar Raad van Bestuur, is er geen secretaris aangesteld.

- Aanbeveling 4.6 Code 2009: gezien de relatief beperkte omvang van de Vennootschap en haar Raad van Bestuur, bedraagt de duur van het mandaat van de bestuurders zes jaar.
- Aanbeveling 4.11 Code 2009: gezien de relatief beperkte omvang van de vennootschap, heeft de vennootschap thans geen permanent evaluatiesysteem opgezet voor de omvang, samenstelling en prestaties van de Raad van Bestuur, het auditcomité en het remuneratiecomité.
- Aanbeveling 4.12 Code 2009: gezien de relatief beperkte omvang van de vennootschap en haar Raad van Bestuur is er geen permanent evaluatiesysteem ingericht voor de niet-uitvoerende bestuurders voor wat betreft hun interactie met het uitvoerend management. Zo is er geen verplichting voor de niet-uitvoerende bestuurders om jaarlijks eenmaal bijeen te komen in afwezigheid van de uitvoerende bestuurder.
- Aanbeveling 4.15 Code 2009: gezien de relatief beperkte omvang van de vennootschap en haar Raad van Bestuur is er geen permanent evaluatiesysteem ingericht voor de Raad van Bestuur, zijn comités en zijn individuele bestuurders.
- Aanbeveling 6.1 Code 2009: gezien er op heden geen uitvoerende bestuurders zijn en er geen directiecomité is, heeft de vennootschap geen specifieke opdrachtomschrijving opgesteld voor het uitvoerend management.
- Aanbeveling 6.6 Code 2009: gezien de relatief beperkte omvang van de vennootschap, is de vennootschap van oordeel dat het niet vereist is dat in dit stadium duidelijke procedures voor de besluitvorming dienen te bestaan met betrekking tot (i) de voorstellen van het uitvoerend management nopens beslissingen die de Raad van Bestuur moet nemen, (ii) de besluitvorming door het uitvoerend management, (iii) de verslaggeving aan de Raad van Bestuur van de voornaamste beslissingen genomen door het uitvoerend management, en (iv) de evaluatie van de CEO en van de andere leden van het uitvoerend management.

De Raad van Bestuur is van mening dat de vennootschap, met uitzondering van de hierboven toegelichte afwijking, voldoet aan alle principes en bepalingen uit de Code 2009.

Aandeelhoudersstructuur

Voor de aandeelhoudersstructuur op verslagdatum wordt verwezen naar de aandeelhouderstructuur beschreven in hoofdstuk 4 (Informatie voor de aandeelhouder), op pagina 20 van dit jaarverslag.

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Naar Titel IV artikel 29 tot en met 38 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010.

Samenstelling en bevoegdheden

De regelmatig samengestelde Algemene Vergadering vertegenwoordigt alle aandeelhouders. De besluiten van de Algemene Vergadering zijn bindend voor alle aandeelhouders, zelfs voor de afwezigen of zij die tegenstemden.

Vergadering

De gewone Algemene Vergadering wordt gehouden op de vierde donderdag van de maand mei om vijftien uur. Als deze dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering op de daaropvolgende werkdag gehouden. Een Buitengewone Algemene Vergadering kan worden bijeengeroepen telkens het belang van de vennootschap het vereist, en moet worden bijeengeroepen telkens de aandeelhouders die samen een vijfde van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen erom vragen. Tenzij anders vermeld in de oproeping vinden de Algemene Vergaderingen plaats op de zetel van de vennootschap.

Bijeenroeping

De Raad van Bestuur of de commissarissen roepen de Algemene Vergadering bijeen. Deze oproepingen vermelden:

- de plaats, datum, uur waarop de Algemene Vergadering zal plaatsvinden;
- de agenda, met opgave van te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit;
- een heldere en nauwkeurige beschrijving van de formaliteiten die de aandeelhouders moeten vervullen om toegelaten te worden tot de Algemene Vergadering en om er hun stemrecht uit te oefenen,

met name de termijn waarbinnen de aandeelhouder zijn voornemen om deel te nemen aan de vergadering kenbaar moet maken, evenals informatie over:

- de in de artikelen 533ter en 540 W. Venn. bedoelde rechten van de aandeelhouders evenals de termijn waarbinnen deze rechten kunnen worden uitgeoefend en het e-mailadres waarnaar de aandeelhouders hun verzoeken kunnen sturen. De oproeping vermeldt ook de uiterste datum waarop een aangevulde agenda in voorkomend geval wordt bekendgemaakt. De oproeping kan beperkt blijven tot de vermelding van deze termijnen en van dit e-mailadres, mits zij een verwijzing bevat naar meer gedetailleerde informatie over dergelijke rechten die op de website van de vennootschap ter beschikking wordt gesteld;
- de procedure voor het stemmen bij volmacht, met name een formulier dat hiervoor gebruikt kan worden, de voorwaarden waarop de vennootschap bereid is elektronische kennisgevingen van de aanwijzing van een volmachtdrager te aanvaarden, evenals de termijn waarbinnen het recht om te stemmen bij volmacht moet worden uitgeoefend; en,
- in voorkomend geval, de bij of krachtens de statuten vastgestelde procedures en termijnen voor de deelname op afstand aan de Algemene Vergadering en voor het stemmen op afstand vóór de vergadering;
- de vermelding van de bepaalde registratiedatum evenals de mededeling dat alleen personen die op die datum aandeelhouder zijn, gerechtigd zijn deel te nemen aan en te stemmen op de Algemene Vergadering;
- de vermelding van de plaats waar en de wijze waarop de onverkorte tekst kan worden verkregen, van de in artikel 533 bis § 2, c, d en e W. Venn. bedoelde stukken en voorstellen tot besluit;
- de vermelding van het volledige adres van de website waarop de informatie beschikbaar zal worden gesteld; en geschieden in de vorm en binnen de termijnen vereist door de artikelen 533 en verder van het Wetboek van Vennootschappen. Elk jaar wordt een Algemene Vergadering gehouden waarvan de agenda ten minste de volgende punten: 'de bespreking van het jaarverslag en, in

voorkomend geval, het verslag van de commissarissen, de bespreking en de goedkeuring van de jaarrekening en de bestemming van de nettowinst, de kwijting aan de bestuurders en, in voorkomend geval, aan de commissarissen, en in voorkomend geval, de benoeming van bestuurders en commissarissen' en de voorstellen tot besluit vermeldt. De regelmatigheid van de bijeenroeping kan niet worden betwist als alle aandeelhouders aanwezig of regelmatig vertegenwoordigd zijn.

Toelating

Om tot de Algemene Vergadering te worden toegelaten en er hun stemrecht uit te oefenen moeten de eigenaars van aandelen op naam uiterlijk op de veertiende (14de) dag vóór de Algemene Vergadering, om vierentwintig uur Belgische tijd (de 'Registratiedatum') deze aandelen boekhoudkundig geregistreerd hebben, door inschrijving in het register van de aandelen op naam van de vennootschap, dit ongeacht het aantal aandelen waarvan zij houder zijn op de dag van de Algemene Vergadering.

De aandelen aan toonder die op 1 januari 2014 nog niet zijn omgezet, zijn van rechtswege omgezet in gedematerialiseerde aandelen en overgedragen naar een effectenrekening op naam van de vennootschap bij Euroclear. Alle rechten verbonden aan deze aandelen zijn opgeschort tot ze door de eigenaar op een effectenrekening worden gedeponeerd.

De eigenaars van gedematerialiseerde aandelen dienen, om tot de Algemene Vergadering te worden toegelaten en er hun stemrecht uit te oefenen, uiterlijk op de Registratiedatum de aandelen in te schrijven op de rekening van een erkende rekeninghouder of van een vereffeningsinstelling die de Raad van Bestuur aanduidt.

De aandeelhouder meldt, uiterlijk op de zesde (6de) dag vóór de datum van de Algemene Vergadering, aan de vennootschap, of aan de daartoe door haar aangestelde persoon, dat hij deel wil nemen aan de Algemene Vergadering.

De financiële tussenpersoon, of de erkende rekeninghouder of de vereffeningsinstelling, bezorgt de aandeelhouder een attest waaruit blijkt met hoeveel aandelen aan toonder of gedematerialiseerde aandelen,

die respectievelijk zijn voorgelegd of op naam van de aandeelhouder op zijn rekeningen zijn ingeschreven op de Registratiedatum, de aandeelhouder heeft aangegeven te willen deelnemen aan de Algemene Vergadering. In een door de Raad van Bestuur aangewezen register wordt voor elke aandeelhouder die zijn wens om deel te nemen aan de Algemene Vergadering kenbaar heeft gemaakt, zijn naam en adres of maatschappelijke zetel opgenomen, het aantal aandelen dat hij bezat op de Registratiedatum en waarmee hij heeft aangegeven te willen deelnemen aan de Algemene Vergadering, alsook de beschrijving van de stukken die aantonen dat hij op die Registratiedatum in het bezit was van de aandelen.

Bij de oproeping tot de Algemene Vergadering wordt de registratiedatum vermeld evenals de wijze waarop de aandeelhouders zich kunnen laten registreren.

Vertegenwoordiging

Iedere aandeelhouder kan per brief, telegram, telefax, elektronische post vergezeld van elektronische handtekening in overeenstemming met artikel 1322 Burgerlijk Wetboek, of op een andere schriftelijke wijze een volmacht geven om hem op de Algemene Vergadering te vertegenwoordigen. De lasthebber moet geen aandeelhouder zijn. De Raad van Bestuur mag in de oproeping de vorm van de volmachten bepalen en eisen dat zij minstens vier dagen voor de Algemene Vergadering op de in de oproeping aangeduide plaats worden neergelegd.

Bureau

Iedere Algemene Vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Bestuur of, bij diens afwezigheid, door een gedelegeerd bestuurder of, bij diens afwezigheid, door de oudste bestuurder. De voorzitter duidt de secretaris aan, die niet noodzakelijk aandeelhouder of bestuurder dient te zijn. Indien het aantal aandeelhouders dit toelaat kiest de vergadering twee stemopnemers. De aanwezige bestuurders vullen het bureau aan.

Verdaging

De Raad van Bestuur heeft het recht, tijdens de zitting, de beslissing met betrekking tot de goedkeuring van de jaarrekening drie weken uit te stellen. Deze verdaging doet geen afbreuk aan de andere genomen besluiten, behoudens andersluidende beslissing van de Algemene Vergadering hieromtrent. De volgende vergadering heeft het recht de jaarrekening definitief vast te stellen.

Aantal stemmen - uitoefening van het stemrecht

Ieder aandeel geeft recht op één stem. De houders van obligaties mogen de Algemene Vergadering bijwonen, doch enkel met raadgevende stem.

Beraadslaging

Een aanwezigheidslijst waarop de naam van de aandeelhouders en het aantal aandelen wordt vermeld waarmee ze aan de vergadering deelnemen, wordt door ieder van hen of door hun lasthebber ondertekend alvorens de zitting wordt geopend.

De Algemene Vergadering kan niet beraadslagen over punten die niet op de agenda vermeld staan, tenzij alle aandeelhouders op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en ze met eenparigheid besluiten tot uitbreiding van de agenda. De bestuurders geven antwoord op de vragen die de aandeelhouders stellen met betrekking tot hun verslag of tot de agendapunten, voor zover de mededeling van gegevens of feiten niet van dien aard is dat zij ernstig nadeel zou berokkenen aan de vennootschap, de aandeelhouders of het personeel van de vennootschap.

In voorkomend geval geven de commissarissen antwoord op de vragen die de aandeelhouders hen stellen met betrekking tot hun verslag, voor zover de mededeling van gegevens of feiten niet van dien aard is dat zij ernstig nadeel zou berokkenen aan de vennootschap, de aandeelhouders of het personeel van de vennootschap.

Behoudens andersluidende wettelijke of statutaire bepalingen, worden de besluiten genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het aantal op de vergadering vertegenwoordigde aan-

delen. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld.

Wanneer bij een beslissing tot benoeming geen enkele kandidaat de volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen behaalt, gaat men over tot een herstemming tussen de beide kandidaten die de meeste stemmen hebben behaald. Indien bij de herstemming het aantal stemmen gelijk is, is de oudste kandidaat verkozen. De stemmingen gebeuren door handopsteken of bij naamafroeping, tenzij de Algemene Vergadering er met eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen anders over besluit.

De aandeelhouders kunnen eenparig en schriftelijk alle besluiten nemen die tot de bevoegdheid van de Algemene Vergadering behoren, met uitzondering van die welke bij authentieke akte moeten worden verleden. Daartoe zal door de Raad van Bestuur, een rondschrijven, hetzij per brief, fax, e-mail of enige andere informatiedrager, met vermelding van de agenda en alle voorstellen van besluit worden verstuurd naar alle aandeelhouders en naar de eventuele commissarissen, met de vraag aan de aandeelhouders de voorstellen van besluit goed te keuren en binnen de in het rondschrijven aangegeven termijn na ontvangst van het rondschrijven op correcte manier getekend terug te sturen naar de zetel van de vennootschap of op enige andere plaats in het rondschrijven vermeld. Is binnen deze periode de goedkeuring van alle aandeelhouders met betrekking tot alle agendapunten en de schriftelijke procedure niet ontvangen, dan worden de beslissingen geacht niet genomen te zijn.

De houders van obligaties, warrants of certificaten bepaald in artikel 537 Wetboek van Vennootschappen, mogen van die besluiten kennis nemen op de zetel van de vennootschap.

Notulen

De notulen van de Algemene Vergadering worden ondertekend door de leden van het bureau en door de aandeelhouders die er om vragen. Behoudens andersluidende wettelijke bepaling, worden de afschriften in rechte of anderszins voor te leggen, door de voorzitter van de Raad van Bestuur of door twee bestuurders ondertekend.

Raad van Bestuur

Samenstelling

Tot 20 september 2013 was de Raad van Bestuur als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Lopende termijn (*)
Guido Segers	Voorzitter en onafhankelijk bestuurder	2016
Arthur Vanhoutte	Onafhankelijk bestuurder	2016
Gerda Gysel	Onafhankelijk bestuurder	2016
Kees Vlasblom	Gedelegeerd bestuurder	2018
Fram bvba , vast vertegenwoordigd door Wim Maes	Bestuurder	2017

(*) De benoemingstermijn van de leden van de Raad van Bestuur loopt af onmiddellijk na de Algemene Vergadering van het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

De Raad van Bestuur van 17 september 2013 heeft kennis genomen van het ontslag met ingang van 20 september 2013 van Kees Vlasblom als (gedelegeerd) bestuurder en CEO van de vennootschap en van bestuurder Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes en heeft het ontslag van beide bestuurders aanvaard. Kees Vlasblom en Wim Maes wilden zich volledig concentreren op hun rol in Xeikon van respectievelijk CFO en CEO.

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

Naam	Functie	Lopende termijn (*)
Guido Segers	Voorzitter en onafhankelijk bestuurder	2016
Arthur Vanhoutte	Onafhankelijk bestuurder	2016
Gerda Gysel	Onafhankelijk bestuurder	2016

(*) De benoemingstermijn van de leden van de Raad van Bestuur loopt af onmiddellijk na de Algemene Vergadering van het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

Guido Segers, Arthur Vanhoutte en Gerda Gysel zijn onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen en van Code 2009.

Op de verslagdatum is een derde van de leden van de Raad van Bestuur van een ander geslacht dan dat van de overige leden.

Guido Segers

Onafhankelijk bestuurder en voorzitter van de Raad van Bestuur

Guido Segers (°1950) begon zijn loopbaan bij Kredietbank in 1974 als financieel analist op de studiedienst. Van 1986 tot 2002 was hij achtereenvolgens werkzaam in de Belgische en internationale kredietverlening, als lid van de directie internationaal risicobeheer, als lid van de commerciële directie bedrijven Brabant-Brussel en als lid van de directie boekhouding. In 2003 trad hij toe tot het directiecomité van KBC. Tot juli 2009 was hij er verantwoordelijk voor de bedrijfs- en marktactiviteiten. Op 1 februari 2010 werd hij door de Raad van Bestuur gecoöpteerd als bestuurder en volgde hij Guido Dumarey op als voorzitter van de Raad van Bestuur. Hij zetelt als onafhankelijk bestuurder.

Arthur Vanhoutte*Onafhankelijk bestuurder*

Arthur Vanhoutte (°1949) beschikt over ruim 35 jaar ervaring in de internationale grafische sector. Hij bekleedde diverse leidinggevende functies in productie, aankoop, R&D en marketing & sales. Sinds 1991 is hij als CEO verantwoordelijk voor de EMEA-activiteiten van Mutoh Belgium nv. Mutoh Belgium (Oostende, België) ontwikkelt en produceert grootformaat-piëzoinkjetprinters voor commerciële toepassingen en professionele snijplotters voor belettering en contoursnijden; het is een dochteronderneming van het Japanse Mutoh Holdings Co, Ltd (Tokio). Op 1 februari 2010 werd hij door de Raad van Bestuur gecoöpteerd als bestuurder. Hij zetelt als onafhankelijk bestuurder.

Gerda Gysel*Onafhankelijk bestuurder*

Gerda Gysel (°1960) is sinds 2008 gedelegeerd bestuurder van de patrimonium- en investeringsvennootschap West-Vlaamse Beleggingen nv. Van 1984 tot 2008 was ze gedelegeerd bestuurder van Kantoor Gysel nv dat zich specialiseerde in boekhouding en fiscaliteit. Op 1 februari 2010 werd ze door de Raad van Bestuur gecoöpteerd als bestuurder. Met ingang van 1 maart 2011 kwalificeert Gerda Gysel als onafhankelijk bestuurder.

Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes*Bestuurder van 1 januari 2013 tot 20 september 2013*

Wim Maes (°1972) startte zijn carrière bij Traficon nv, waar hij via diverse technische functies opklom tot Technical Director. Vervolgens was hij gedurende zes jaar werkzaam bij Barco waar hij achtereenvolgens Sales Executive, Sales Director EMEA en Director Sales & Marketing was voor Barco's Simulation-divisie. Nadat hij gedurende korte tijd CEO van Punch Technix nv was geweest, werd hij in juli 2007 aangesteld als CEO van Punch Telematix nv. Vervolgens

was hij van 1 oktober 2009 tot en met 31 december 2012 CEO en statutair directeur van Xeikon N.V. Hij was eveneens CEO van Punch International nv van 27 augustus 2010 tot en met 31 december 2012 en gedelegeerd bestuurder van 1 maart 2011 tot en met 31 december 2012. Op 1 januari 2013 werd hij als CEO van Punch International opgevolgd door Kees Vlasblom. Hij bleef lid van de Raad van Bestuur. Na de overdracht van Punch' participatie in Xeikon aan Bencis op 20 september 2013, trad Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes, terug als bestuurder omdat Wim Maes zich wilde concentreren op zijn rol in Xeikon. Hij was daar op 23 september 2013 opnieuw benoemd tot CEO.

Kees Vlasblom,*Gedelegeerd bestuurder en CEO**van 1 januari 2013 tot 20 september 2013*

Kees Vlasblom (°1966) startte zijn loopbaan bij Berk, Accountants en Belastingadviseurs en vervulde vervolgens diverse financiële en leidinggevende functies bij internationaal opererende bedrijven zoals Satlynx sa, WPS Parking Systems B.V., Imtech Technology en Pilkington Benelux B.V. Van januari 2007 tot november 2009 was hij CFO van PNO Consultants B.V. dat hij hielp uitbreiden van een Nederlands tot een Europees bedrijf met vestigingen in 13 landen en circa 500 medewerkers. In november 2009 werd hij aangesteld als CFO van Xeikon N.V. Tijdens de Algemene Vergadering van Xeikon van 18 mei 2010 werd hij voorgedragen en bevestigd als statutair directeur van Xeikon. Op 5 oktober 2012 werd Kees Vlasblom gecoöpteerd als bestuurder van Punch International nv. Op 1 januari 2013 volgde hij Wim Maes op als CEO en gedelegeerd bestuurder. Na de overdracht van Punch' participatie in Xeikon aan Bencis op 20 september 2013, trad hij terug als CEO en gedelegeerd bestuurder van Punch International om zich te concentreren op zijn rol als CFO van Xeikon.

De volgende hoofdstukken zijn gebaseerd op de artikelen 14 tot en met 23 en 50 tot en met 51 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010.

Vergoeding

Wat betreft de vergoeding wordt verwezen naar het remuneratieverslag op pagina 49.

Benoeming en ontslag van de bestuurders

De Raad van Bestuur telt hoogstens vijf leden die geen aandeelhouder dienen te zijn en waarvan er ten minste drie onafhankelijk dienen te zijn. De voorzitter van de Raad van Bestuur wordt benoemd uit één van de onafhankelijke bestuurders. Deze onafhankelijke bestuurders dienen op zijn minst te voldoen aan de criteria zoals bepaald in artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen. De maximumleeftijd voor het mandaat van bestuurder is bepaald op zeventig (70) jaar. In geval van bestuurder-rechtspersoon geldt diezelfde leeftijdsgrens voor de vaste vertegenwoordiger. Vanaf het bereiken van gemelde leeftijdsgrens (in hoofde van de bestuurder zelf of in hoofde van de vaste vertegenwoordiger), wordt de bestuurder geacht ontslagnemend te zijn; in zijn vervanging zal worden voorzien op de eerstvolgende Algemene Vergadering. Zolang artikel 518 § 3 Wetboek van vennootschappen niet gewijzigd is, mag de duur van de opdracht zes jaren niet te boven gaan. Hun opdracht eindigt bij de sluiting van de gewone Algemene Vergadering. Uittredende bestuurders zijn herbenoembaar.

Voortijdige vacature

In geval van voortijdige vacature in de Raad van Bestuur, hebben de overblijvende bestuurders het recht voorlopig in de vacature te voorzien totdat de Algemene Vergadering een nieuwe bestuurder benoemt. De benoeming wordt op de agenda van de eerstvolgende Algemene Vergadering geplaatst. Elke op deze wijze door de Algemene Vergadering benoemde bestuurder beëindigt de opdracht van de bestuurder die hij vervangt.

Voorzitterschap

De Raad van Bestuur kiest onder zijn leden een voorzitter. Indien geen voorzitter werd benoemd, wordt deze functie uitgeoefend door de oudste bestuurder.

Vergaderingen van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur wordt bijeengeroepen door de voorzitter of door twee bestuurders of door een gedelegeerd bestuurder telkens de belangen van de vennootschap het vereisen. De oproepingen vermelden plaats, datum, uur en agenda van de vergadering en worden ten minste drie werkdagen voor de vergadering per brief, telegram, telex, telefax of op een andere schriftelijke wijze verzonden.

Indien de voorzitter is verhinderd, wordt de Raad van Bestuur voorgezeten door een bestuurder door zijn collega's daartoe aangeduid. De regelmatigheid van de bijeenroeping kan niet worden betwist indien alle bestuurders aanwezig of regelmatig vertegenwoordigd zijn.

De Raad van Bestuur heeft tijdens het boekjaar 2013 vijftienmaal vergaderd. De aanwezigheidsgraad voor het boekjaar 2013 voor de bestuurders Guido Segers, Arthur Vanhoutte en Gerda Gysel bedraagt 100%. De aanwezigheidsgraad van bestuurders Kees Vlasblom en Fram bvba bedraagt 67%.

Beraadslaging

De Raad van Bestuur kan slechts geldig beraadslagen indien ten minste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien dit quorum niet is bereikt, kan een nieuwe raad worden bijeengeroepen met dezelfde agenda, die geldig zal beraadslagen en beslissen indien ten minste twee bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Over punten die niet op de agenda werden vermeld, kan hij slechts geldig beraadslagen met de instemming van de voltallige Raad van Bestuur en voor zover alle bestuurders persoonlijk aanwezig zijn.

Iedere bestuurder kan per brief, telegram, telex, telefax, elektronische post vergezeld van elektronische handtekening in overeenstemming met artikel 1322 Burgerlijk Wetboek, of op een andere schriftelijke wijze volmacht geven aan een andere bestuurder om hem op een vergadering van de Raad van Bestuur te vertegenwoordigen.

De besluiten van de Raad van Bestuur worden bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen genomen. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld.

In uitzonderlijke gevallen, wanneer de dringende noodzakelijkheid en het belang van de vennootschap zulks vereisen, kunnen de besluiten van de Raad van Bestuur worden genomen bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders. Deze procedure kan echter niet worden gevolgd voor de vaststelling van de jaarrekening, de aanwending van het toegestane kapitaal of van enig ander geval dat door de statuten is uitgesloten.

De bestuurders dienen de bepalingen en formaliteiten voorzien in de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen na te leven.

Indien op een vergadering van de Raad van Bestuur het vereiste quorum om geldig te beraadslagen aanwezig is en één of meerdere bestuurders zich overeenkomstig artikel 523 of 524 van het Wetboek van Vennootschappen dienen te onthouden, worden de besluiten genomen bij meerderheid van de overige aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders.

Indien alle bestuurders zich dienen te onthouden overeenkomstig artikel 523 of 524 van het Wetboek van Vennootschappen, moet de Raad van Bestuur onverwijld een Algemene Vergadering bijeenroepen die de betrokken beslissingen zelf zal nemen of een ad hoc bestuurder zal benoemen die wordt belast met het nemen van de beslissing.

Op de beslissingen en verrichtingen die verband houden met de in artikel 524 Wetboek van Vennootschappen vermelde betrekkingen van de vennootschap met een verbonden vennootschap, met uitzondering van haar dochtervennootschappen, en met de in voormeld artikel vermelde betrekkingen tussen een dochtervennootschap van de vennootschap en een vennootschap die met die dochtervennootschap verbonden is maar geen dochtervennootschap is van die dochtervennootschap, wordt de procedure bepaald in artikel 524 Wetboek van Vennootschappen toegepast.

Notulen

De beraadslagingen van de Raad van Bestuur worden vastgelegd in notulen die door de aanwezige leden worden ondertekend. De volmachten worden aan de notulen gehecht. De afschriften of uittreksels, in rechte of anderszins voor te leggen, worden door twee bestuurders of door een persoon belast met het dagelijks bestuur ondertekend. Deze bevoegdheid kan worden opgedragen aan een lasthebber.

Bevoegdheden van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur heeft de meest uitgebreide bevoegdheden om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn voor de verwezenlijking van het doel van de vennootschap. Hij is bevoegd alle daden te stellen die niet uitdrukkelijk door de wet of door de statuten aan de Algemene Vergadering zijn voorbehouden. De Raad van Bestuur kan aan een lasthebber, zelfs indien deze geen aandeelhouder of bestuurder is, zijn bevoegdheden voor bijzondere en bepaalde aangelegenheden opdragen.

Vertegenwoordiging

De vennootschap wordt in al haar handelingen, met inbegrip van de vertegenwoordiging in rechte, rechtsgeldig vertegenwoordigd door twee gezamenlijk optredende bestuurders die geen bewijs van een voorafgaand besluit van de Raad van Bestuur moeten leveren. Twee bestuurders kunnen aan een lasthebber, zelfs indien deze geen aandeelhouder of bestuurder is, de vertegenwoordiging van de vennootschap voor bijzondere en bepaalde aangelegenheden (met inbegrip van vertegenwoordiging in rechte) toevertrouwen.

Dagelijks bestuur

De Raad van Bestuur kan het dagelijks bestuur van de vennootschap opdragen aan één of meer bestuurders die de titel van gedelegeerd bestuurder zullen voeren, en/of aan één of meer directeurs, die geen aandeelhouder moeten zijn.

In geval van delegatie van het dagelijks bestuur bepaalt de Raad van Bestuur de vergoeding die aan deze opdracht is verbonden. Alleen de Raad van Bestuur is bevoegd om deze delegatie te herroepen en de voorwaarden te bepalen waaronder de delegatie kan beëindigd worden. Wanneer meerdere personen zijn belast met het dagelijks bestuur, wordt de vennootschap in al haar handelingen van het dagelijks bestuur, met inbegrip van de vertegenwoordiging in rechte, rechtsgeldig vertegenwoordigd door een persoon belast met het dagelijks bestuur, die geen bewijs van een voorafgaand besluit onder hen moeten leveren.

Elk persoon belast met het dagelijks bestuur kan aan een lasthebber, zelfs indien deze geen aandeelhouder of bestuurder is, zijn bevoegdheden voor bijzondere en bepaalde aangelegenheden overdragen.

Bijzondere machtigingen

Toegestaan kapitaal

De Raad van Bestuur is gemachtigd om gedurende een termijn van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad van de totstandkoming en volstorting van de kapitaalverhoging zoals deze werd goedgekeurd door de

Algemene Vergadering van 23 november 2009, binnen de wettelijke beperkingen, het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen, zowel door inbreng in speciën als door inbreng in natura evenals door incorporatie van reserves en/of van uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe maatschappelijke aandelen, met of zonder stemrecht en in voorkomend geval met een preferent dividendrecht en liquidatievoorrecht alsook om in één of meerdere malen in aandelen converteerbare obligaties, obligaties met warrants of warrants die al dan niet verbonden zijn aan een ander effect uit te geven, dit alles ten belope van een bedrag gelijk aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal na de totstandkoming van de kapitaalverhoging met dien verstande dus dat het bedrag van het toegestane kapitaal niet meer kan bedragen dan achtentwintig miljoen vierennegentigduizend honderd vijfenvijftig euro zeventenzestig cent (28.094.155,67 euro).

Deze machtiging kan worden hernieuwd. Voormeld plafond is van toepassing voor wat betreft de uitgifte van in aandelen converteerbare obligaties, obligaties met warrants of warrants die al dan niet verbonden zijn aan een ander effect, op het bedrag van de kapitaalverhogingen die zouden kunnen voortvloeien uit de conversie van die obligaties of uit de uitoefening van die warrants. De Raad van Bestuur is gemachtigd, op grond van een beslissing genomen overeenkomstig de bepalingen van artikel 560 van het Wetboek van vennootschappen, om in het kader van de uitgifte van effecten binnen het toegestaan kapitaal, de respectieve rechten te wijzigen van de bestaande soorten van aandelen of effecten die al dan niet kapitaal vertegenwoordigen. De bedoeling van deze door de Algemene Vergadering aan de Raad van Bestuur verleende machtiging bestaat erin de Raad van Bestuur toe te laten om, ter gelegenheid van een kapitaalverhoging verwezenlijkt binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, een nieuw soort aandelen of effecten uit te geven die, op grond van hun statuut, de rechten van de bestaande soorten van aandelen kunnen wijzigen. Dit kan gebeuren onder de vorm van een uitgifte van converteerbare obligaties, warrants, aandelen zonder stemrecht, aandelen met een preferent dividend- en liquidatievoorrecht en converteerbare aandelen.

De Raad van Bestuur is uitdrukkelijk gemachtigd om gedurende drie jaar vanaf de bekendmaking in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad van de totstandkoming en volstorting van de kapitaalverhoging zoals deze werd goedgekeurd door de Algemene Vergadering van 23 november 2009, de door de onderhavige bepaling toegestane machtiging te gebruiken om het kapitaal te verhogen in de gevallen onder de voorwaarden en binnen de beperkingen van artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen. Deze machtiging kan worden hernieuwd.

De Raad van Bestuur bepaalt de data en de voorwaarden van de kapitaalverhoging die hij beveelt in toepassing van de voorgaande alinea's, erin begrepen de eventuele betaling van de uitgiftepremies. Hij stelt de voorwaarden van de obligatieleningen of de uitgifte van de warrants vast waartoe hij beslist ingevolge de vorige alinea's. Wanneer gebruik gemaakt wordt van de voorgaande alinea's, bepaalt de Raad van Bestuur overeenkomstig de artikelen 592 en verder van het Wetboek van vennootschappen, de termijn en de andere voorwaarden van de uitoefening door de aandeelhouders van het recht van voorkeur wanneer de wet hen dat recht toekent. Hij kan tevens, overeenkomstig de artikelen 592 en verder van het Wetboek van vennootschappen, in het belang van de vennootschap en onder de voorwaarden door de wet vastgesteld, het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen, ten gunste van één of meerdere bepaalde personen die hij bepaalt, ongeacht of deze personen behoren tot het personeel van de vennootschap of haar dochtervennootschappen. Wanneer een uitgiftepremie wordt betaald ingevolge onderhavige

machtiging dan wordt deze van rechtswege overgedragen naar een rekening genaamd 'uitgiftepremies' waarover slechts kan beschikt worden onder de voorwaarden vereist voor de kapitaalvermindering. De premie kan echter steeds ingelijfd worden bij het maatschappelijk kapitaal; deze beslissing kan door de Raad van Bestuur overeenkomstig de eerste alinea worden genomen.

Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen

De vennootschap kan, zonder voorafgaande machtiging van de Algemene Vergadering, overeenkomstig artikel 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen en binnen de grenzen die dit artikel voorziet, het wettelijk toegestaan maximum aantal eigen aandelen ter beurse of buiten de beurs verwerven, tegen een eenheidsprijs die de wettelijke bepalingen zal naleven, maar alleszins niet lager mag zijn dan zeventig procent (70%) van de laatste slotkoers en niet hoger dan honderd dertig procent (130%) van de laatste slotkoers op de dag voorafgaand aan de verrichting. Deze bevoegdheid geldt tevens voor de verwerving ter beurse of buiten beurs van aandelen van de vennootschap door één van haar directe dochtervennootschappen, zoals bedoeld in en binnen de grenzen van artikel 627, alinea 1 van het Wetboek van vennootschappen. Deze machtiging is geldig gedurende vijf (5) jaar te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

Bij beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 november 2009 werd aan de Raad van Bestuur toelating gegeven om, mits naleving van de voorwaarden bepaald door artikel 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen, voor rekening van de vennootschap haar eigen aandelen te verwerven, voor het geval dergelijke verwerving noodzakelijk is om te voorkomen dat de vennootschap een ernstig en dreigend nadeel zou lijden. Deze bevoegdheid is geldig voor drie (3) jaren te rekenen vanaf de datum waarop de hierboven vermelde beslissing werd gepubliceerd.

De vennootschap kan, zonder voorafgaande machtiging van de Algemene Vergadering en zonder beperking in de tijd, haar eigen aandelen die zij bezit ter beurze vervreemden, overeenkomstig artikel 622, §2, alinea 2 van het Wetboek van vennootschappen. Deze bevoegdheid geldt tevens voor de vervreemding ter beurze van aandelen van de vennootschap door één van haar directe dochtervennootschappen.

De vennootschap kan, zonder voorafgaande machtiging van de Algemene Vergadering en zonder beperking in de tijd, haar eigen aandelen die zij bezit buiten de beurs vervreemden tegen een prijs bepaald door de Raad van Bestuur, overeenkomstig artikel 622, §2, alinea 1 van het Wetboek van vennootschappen. Deze bevoegdheid geldt tevens voor de vervreemding buiten de beurs van aandelen van de vennootschap door een van haar directe dochtervennootschappen, tegen een prijs bepaald door de Raad van Bestuur van deze laatste.

In toepassing van artikel 624 Wetboek van vennootschappen geeft Punch hierbij kennis van de verwerving van eigen aandelen:

- Op 1 oktober 2013 maakte Punch bekend dat het besloten had om een programma op te starten voor de inkoop van eigen aandelen, binnen de wettelijke grenzen en voor een maximumprijs van 7,01 euro per aandeel. Daartoe had Punch overeenkomsten afgesloten met KBC Securities. Deze overeenkomsten werden afgesloten tot en met 31 december 2013. Op geregelde tijdstippen werden in uitvoering van de regelgeving met betrekking tot de inkoop van eigen aandelen (artikel 207 van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen, zoals gewijzigd op 26 april 2009) de resultaten van het programma voor de inkoop van eigen aandelen bekend gemaakt. De verrichtingen werden uitgevoerd in overeenstemming met het mandaat gegeven door de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 november 2009. Bij de afloop van het inkoopprogramma waren er in het kader van dit programma 1.778.920 aandelen ingekocht, wat 14,95% van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigt.

Via de beurs:

Datum	Aantal aandelen	Gemiddelde prijs	Totaal	Hoogst betaalde prijs	Laagst betaalde prijs
				(in euro)	
2-10-2013	300	6,9200	2.076	6,92	6,92
3-10-2013	14.912	6,9100	103.042	6,91	6,91
4-10-2013	432	6,9100	2.985	6,91	6,91
7-10-2013	4.274	6,9127	29.545	6,92	6,90
8-10-2013	3.170	6,9173	21.928	6,94	6,87
9-10-2013	250	6,9200	1.730	6,92	6,92
10-10-2013	1.000	6,8700	6.870	6,87	6,87
11-10-2013	2.500	6,8660	17.165	6,87	6,86
14-10-2013	500	6,8500	3.425	6,85	6,85
15-10-2013	1.000	6,8400	6.840	6,85	6,83
16-10-2013	-	-	-	-	-
17-10-2013	500	6,8100	3.405	6,81	6,81
18-10-2013	500	6,8300	3.415	6,83	6,83
21-10-2013	-	-	-	-	-
22-10-2013	-	-	-	-	-
23-10-2013	1.000	6,8550	6.855	6,88	6,83
24-10-2013	-	-	-	-	-
25-10-2013	-	-	-	-	-
28-10-2013	260	6,8500	1.781	6,85	6,85
29-10-2013	1.240	6,8097	8.444	6,85	6,80
30-10-2013	-	-	-	-	-
31-10-2013	1.100	6,8282	7.511	6,84	6,81
1-11-2013	100	6,8200	682	6,82	6,82
4-11-2013	38	6,8000	258	6,80	6,80
5-11-2013	1.024	6,8199	6.984	6,83	6,81
6-11-2013	684	6,8900	4.713	6,89	6,89
7-11-2013	270	6,8856	1.859	6,89	6,87
8-11-2013	-	-	-	-	-
11-11-2013	1.086	6,8499	7.439	6,85	6,84
12-11-2013	-	-	-	-	-
13-11-2013	500	6,9100	3.455	6,91	6,91
14-11-2013	50	6,8500	343	6,85	6,85
15-11-2013	400	6,8538	2.742	6,86	6,85

Datum	Aantal aandelen	Gemiddelde prijs	Totaal	Hoogst betaalde prijs	Laagst betaalde prijs
		(in euro)			
18-11-2013	700	6,8357	4.785	6,86	6,83
19-11-2013	1.703	6,8118	11.600	6,85	6,79
20-11-2013	100	6,9000	690	6,90	6,90
21-11-2013	-	-	-	-	-
22-11-2013	200	6,8500	1.370	6,85	6,85
25-11-2013	-	-	-	-	-
26-11-2013	10	6,8400	68	6,84	6,84
27-11-2013	290	6,8400	1.984	6,84	6,84
28-11-2013	-	-	-	-	-
29-11-2013	-	-	-	-	-
2-12-2013	630	6,8806	4.335	6,90	6,86
3-12-2013	200	6,9000	1.380	6,90	6,90
4-12-2013	980	6,9000	6.762	6,90	6,90
4-12-2013	350	6,8700	2.405	6,87	6,87
5-12-2013	150	6,8400	1.026	6,84	6,84
6-12-2013	-	-	-	-	-
9-12-2013	500	6,8900	3.445	6,89	6,89
10-12-2013	200	6,8500	1.370	6,85	6,85
11-12-2013	315	6,8500	2.158	6,85	6,85
12-12-2013	185	6,8500	1.267	6,85	6,85
13-12-2013	386	6,8866	2.658	6,90	6,84
16-12-2013	-	-	-	-	-
17-12-2013	-	-	-	-	-
18-12-2013	280	6,8400	1.915	6,84	6,84
19-12-2013	-	-	-	-	-
20-12-2013	-	-	-	-	-
23-12-2013	790	6,8972	5.449	6,92	6,86
24-12-2013	-	-	-	-	-
25-12-2013	-	-	-	-	-
26-12-2013	-	-	-	-	-
27-12-2013	100	6,8400	684	6,84	6,84
30-12-2013	-	-	-	-	-
31-12-2013	-	-	-	-	-
31-12-2013	-	-	-	-	-

Management en dagelijks bestuur

Via bloktransacties:

Datum	Aantal aandelen	Gemiddelde prijs	Laagst betaalde prijs
		(in euro)	
3-10-2013	52.000	6,9100	359.320
3-10-2013	382.631	6,9100	2.643.980
3-10-2013	220.000	6,9100	1.520.200
3-10-2013	249.429	6,9100	1.723.554
3-10-2013	26.500	6,9100	183.115
3-10-2013	44.981	6,9100	310.819
3-10-2013	143.048	6,9100	988.462
4-10-2013	50.421	6,9100	348.409
20-11-2013	72.500	6,8900	499.525
20-11-2013	17.200	6,8300	117.476
22-11-2013	60.000	6,9200	415.200
2-12-2013	26.556	6,9000	183.236
5-12-2013	67.726	6,8600	464.600
13-12-2013	70.169	6,9000	484.166
13-12-2013	70.600	6,9000	487.140
23-12-2013	130.000	6,8600	891.800
30-12-2013	30.000	6,9900	209.700
31-12-2013	20.000	7,0100	140.200

- Punch heeft op 12 april 2013 80.000 eigen aandelen verworven naar aanleiding van de uitwinning van een pand. Deze aandelen zijn gewaardeerd tegen 5,2815 euro per aandeel, d.i. de beurskoers op het moment van de uitwinning. Deze aandelen vertegenwoordigen 0,67% van het geplaatst kapitaal.
- Zie ook 'Verkrijging van eigen aandelen' in het verslag van de Raad van Bestuur over de enkelvoudige jaarrekening in dit jaarverslag op pagina 146 voor de weergave van de fractiewaarde en de vertegenwoordiging in het kapitaal van de eigen aandelen.

Op 26 november 2009 heeft de Raad van Bestuur besloten het directiecomité te ontbinden, aangezien er geen effectieve bevoegdheden werden gedelegeerd aan het directiecomité sinds zijn oprichting op 26 april 2007 en alle beslissingen steeds aan de Raad van Bestuur werden voorgelegd, met uitzondering van het dagelijks bestuur.

De Raad van Bestuur kan het dagelijks bestuur van de vennootschap opdragen aan één of meer bestuurders die de titel van gedelegeerd bestuurder zullen voeren, en/of aan één of meer directeurs, die geen aandeelhouder moeten zijn. Op heden is er geen gedelegeerd bestuurder, noch werd het dagelijks bestuur van de vennootschap opgedragen aan een of meer bestuurders of directeurs.

Remuneratiecomité

Algemene bepalingen

Naar artikel 25 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010.

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

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

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

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

Samenstelling

Op verslagdatum telde het remuneratiecomité de volgende leden:

Naam	Lopende termijn(*)
Guido Segers (**)	2016
Gerda Gysel (**)	2016
Arthur Vanhoutte (**)	2016

(*) De benoemingstermijn van de leden loopt af onmiddellijk na de Algemene Vergadering van het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

(**) Onafhankelijk bestuurder

Guido Segers was voorzitter van het remuneratiecomité tot 27 september 2013. Sinds 27 september 2013 treedt Arthur Vanhoutte op als voorzitter van dit comité.

Het remuneratiecomité heeft tijdens het boekjaar 2013 tweemaal vergaderd, op 17 september 2013 en 27 september 2013. Alle leden waren steeds aanwezig.

Remuneratieverslag

Naar het remuneratieverslag van 27 september 2013, opgesteld volgens de structuur vastgelegd in artikel 96, §3 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

Overeenkomstig de wettelijke verplichting opgenomen in artikel 96, §3 Wetboek van Vennootschappen, stelt het remuneratiecomité een remuneratieverslag op. Het comité wenst op te merken dat de vennootschap weinig tot geen operationele activiteiten uitoefent zolang dat zij (bijna) geen operationele, uitvoerende bestuurders of leiders heeft, noch personen belast met het dagelijks bestuur. Tot 20 september 2013 was de heer Vlasblom gedelegeerd bestuurder en CEO van de vennootschap. Sinds 20 september 2013 is er geen gedelegeerd bestuurder en is het enige vennootschapsorgaan de Raad van Bestuur, die bestaat uit drie niet-uitvoerende, onafhankelijke bestuurders.

1° Beschrijving van de tijdens het door het jaarverslag behandelde boekjaar gehanteerde procedure om (i) een remuneratiebeleid te ontwikkelen voor de bestuurders, de leden van het directiecomité, de andere leiders en de personen belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap, en (ii) de remuneratie te bepalen van individuele bestuurders, leden van het directiecomité, andere leiders en personen belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap;

Het remuneratiebeleid van Punch voorziet in een marktconforme bezoldiging die de vennootschap in staat stelt getalenteerde bestuurders aan te trekken en te behouden, waarbij rekening wordt gehouden met de omvang van de onderneming en haar financiële perspectieven. Bovendien dient de bezoldiging in evenredigheid te zijn met de verantwoordelijkheden die verbonden zijn aan de hoedanigheid van bestuurder in een beursgenoteerde vennootschap. Verder dient voldaan te worden aan de verwachtingen van de aandeelhouders in deze. Het remuneratiecomité analyseert jaarlijks het bezoldigingsbeleid dat toegepast wordt, gaat na of er een aanpassing dient te worden doorgevoerd en geeft dienaangaande de nodige aanbevelingen aan de Raad van Bestuur, die ze op zijn beurt dient voor te leggen aan de Algemene Vergadering.

2° een verklaring over het tijdens het door het jaarverslag behandelde boekjaar gehanteerde remuneratiebeleid van de bestuurders, de leden van het directiecomité, de andere leiders en de personen belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap die ten minste de volgende gegevens bevat:

a) De principes waarop de remuneratie was gebaseerd, met aanduiding van de relatie tussen remuneratie en prestaties;

Indien een bezoldiging, vaste bezoldiging

b) Het relatieve belang van de verschillende componenten van de vergoeding;

N/A

c) De kenmerken van prestatiepremies in aandelen, opties of andere rechten om aandelen te verwerven;

N/A

d) Informatie over het remuneratiebeleid voor de komende twee boekjaren.

Zelfde beleid als op heden. Indien er opnieuw operationeel management zou worden aangetrokken zal het remuneratiebeleid herzien worden.

Wanneer het remuneratiebeleid in vergelijking met het gerapporteerde boekjaar ingrijpend wordt aangepast, dient dit in het bijzonder tot uitdrukking te komen;

N/A

3° op individuele basis, het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, door de vennootschap of een vennootschap die tot de consolidatiekring van de vennootschap behoort, aan de niet-uitvoerende bestuurders werden toegekend;

Niet-uitvoerende bestuurders zijn:

- Gerda Gysel: vaste bezoldiging van 10.000 euro per jaar.
- Guido Segers, voorzitter: vaste bezoldiging van 30.000 euro per jaar.
- Arthur Vanhoutte: vanaf 1-10-2013: vaste bezoldiging van 10.000 euro per jaar.

4° als bepaalde leden van het directiecomité, bepaalde andere leiders of bepaalde personen belast met het dagelijks bestuur ook lid zijn van de raad van bestuur, informatie over het bedrag van de remuneratie dat zij in die hoedanigheid ontvangen;

Tot 20 september 2013:

- Kees Vlasblom – CEO – gedelegeerd bestuurder: geen vergoeding.

5° in het geval de uitvoerende bestuurders, de leden van het directiecomité, de andere leiders of de personen belast met het dagelijks bestuur in aanmerking komen voor vergoedingen gebaseerd op de prestaties van de vennootschap of een vennootschap die tot de consolidatiekring van deze vennootschap behoort, op de prestaties van de bedrijfseenheid of op de prestaties van de betrokkene, de criteria voor de evaluatie van de prestaties ten opzichte van de doelstellingen, de aanduiding van de evaluatieperiode en de beschrijving van de methoden die worden toegepast om na te gaan of aan deze prestatiecriteria is voldaan. Deze gegevens dienen zo te worden vermeld dat zij geen vertrouwelijke informatie leveren omtrent de strategie van de onderneming;

N/A

6° het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks aan de hoofdvertegenwoordiger van de uitvoerende bestuurders, aan de voorzitter van het directiecomité, aan de hoofdvertegenwoordiger van de andere leiders of aan de hoofdvertegenwoordiger van de personen belast met het dagelijks bestuur werden toegekend door de vennootschap of een vennootschap die tot de consolidatiekring van deze vennootschap behoort. Deze informatie moet worden verstrekt met een uitsplitsing tussen:

- a) het basissalaris;
- b) de variabele remuneratie: alle bijkomende bezoldiging die gekoppeld is aan prestatiecriteria met aanduiding van de vorm waarin deze variabele remuneratie werd betaald;

c) pensioen: de bedragen die zijn betaald gedurende het door het jaarverslag behandelde boekjaar of de kosten van de diensten die zijn verleend gedurende het door het jaarverslag behandelde boekjaar, naar gelang van het type pensioenplan, met een verklaring van de toepasselijke pensioenregeling;

d) de overige componenten van de remuneratie, zoals de kosten of waarde van verzekeringen en andere voordelen in natura, met een toelichting van de bijzonderheden van de belangrijkste onderdelen.

N/A

Wanneer deze remuneratie in vergelijking met het door het jaarverslag behandelde boekjaar ingrijpend wordt aangepast, dient dit in het bijzonder tot uitdrukking te komen;

N/A

7° op globale basis, het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks aan de andere uitvoerende bestuurders, leden van het directiecomité, andere leiders en personen belast met het dagelijks bestuur werden verstrekt door de vennootschap of een vennootschap die tot de consolidatiekring van deze vennootschap behoort. Deze informatie moet worden verstrekt met een uitsplitsing tussen:

a) het basissalaris;

Geen salaris voor gedelegeerd bestuurder/CEO

b) de variabele remuneratie: alle bijkomende bezoldiging die gekoppeld is aan prestatiecriteria met aanduiding van de vorm waarin deze variabele remuneratie werd betaald;

N/A

c) pensioen: de bedragen die zijn betaald gedurende het door het jaarverslag behandelde boekjaar of de kosten van de diensten die zijn verleend gedurende het door het jaarverslag behandelde boekjaar, naar gelang van het type pensioenplan, met een verklaring van de toepasselijke pensioenregeling;

N/A

d) de overige componenten van de remuneratie, zoals de kosten of waarde van verzekeringen en andere voordelen in natura, met een toelichting van de bijzonderheden van de belangrijkste onderdelen.

N/A

Wanneer deze remuneratie in vergelijking met het door het jaarverslag behandelde boekjaar ingrijpend wordt aangepast, dient dit in het bijzonder tot uitdrukking te komen;

N/A

8° voor de uitvoerende bestuurders, de leden van het directiecomité, de andere leiders en de personen belast met het dagelijks bestuur, op individuele basis, het aantal en de voornaamste kenmerken van de aandelen, de aandelenopties of alle andere rechten om aandelen te verwerven, toegekend, uitgeoefend of vervallen in de loop van het door het jaarverslag behandelde boekjaar;

N/A

9° voor de uitvoerende bestuurders, de leden van het directiecomité, de andere leiders en de personen belast met het dagelijks bestuur, op individuele basis, de bepalingen omtrent vertrekvergoedingen;

N/A

10° in geval van vertrek van de uitvoerende bestuurders, de leden van het directiecomité, de andere leiders of de personen belast met het dagelijks bestuur, de verantwoording en de beslissing door de raad van bestuur, op voorstel van het remuneratiecomité, of de betrokkenen in aanmerking komen voor de vertrekvergoeding, en de berekeningsbasis hiervoor;

N/A

11° voor de uitvoerende bestuurders, de leden van het directiecomité, de andere leiders en de personen belast met het dagelijks bestuur, de mate waarin ten gunste van de vennootschap voorzien is in een terugvorderingsrecht van de variabele remuneratie die wordt toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

N/A

Auditcomité

Algemene bepalingen

Naar artikel 26 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010.

De Raad van Bestuur richt in zijn schoot een auditcomité op, uitsluitend samengesteld uit een oneven aantal niet-uitvoerende bestuurders, van wie de meerderheid onafhankelijk bestuurder is. Dit comité bestaat minstens uit drie leden. Het auditcomité zal minstens belast zijn met volgende taken:

- de rekeningen onderzoeken en de controle van het budget waarnemen;
- de auditwerkzaamheden opvolgen evenals het permanent toezien op de afgewerkte dossiers van de commissaris en het monitoren van zijn onafhankelijkheid;
- de betrouwbaarheid van de financiële informatie evalueren;
- toezicht uitoefenen op de interne controle die wordt georganiseerd door het management van de vennootschap;
- afwijkingen toestaan in de zin van artikel 133 van het Wetboek van Vennootschappen.

Het auditcomité is bevoegd om onderzoek in te stellen naar elke aangelegenheid die onder zijn bevoegdheid valt. Te dien einde beschikt het over de nodige werkmiddelen, heeft het toegang tot alle informatie en kan het interne en externe deskundigen om advies vragen.

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

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

Samenstelling en vergadering

Op verslagdatum zetelden in het auditcomité de volgende leden:

Naam	Lopende termijn(*)
Guido Segers (**)	2016
Gerda Gysel (**)	2016
Arthur Vanhoutte (**)	2016

(*) De benoemingstermijn van de leden loopt af onmiddellijk na de Algemene Vergadering van het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

(**) Onafhankelijk bestuurder

Het auditcomité is in 2013 tweemaal bijeengekomen, op 20 februari 2013 en op 21 augustus 2013. Alle leden waren steeds aanwezig.

Guido Segers was voorzitter van het auditcomité tot 27 september 2013. Sinds 27 september 2013 treedt Gerda Gysel op als voorzitter van dit comité.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat Guido Segers en Gerda Gysel beschikken over de nodige onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit. Guido Segers en Gerda Gysel zijn op geen enkele manier verbonden met Punch International of met een van de met Punch International verbonden vennootschappen. Bovendien hebben zij een ruime bewezen financiële en bedrijfskundige ervaring.

Handel met voorkennis

Het verhandelen van aandelen van de vennootschap of aandelen van andere beursgenoteerde bedrijven of hiervan afgeleide financiële instrumenten, waarmee de vennootschap relaties onderhoudt, op basis van 'voorkennis' die nog niet publiek is gemaakt, of dergelijke informatie bekendmaken aan anderen zodat deze laatste zulke aandelen of hiervan afgeleide financiële instrumenten kunnen verhandelen, is verboden.

De richtlijnen betreffende 'handel met voorkennis' zijn van toepassing op alle leden van de Raad van Bestuur, de leden van het directiecomité en alle personeelsleden die uit hoofde van hun functie op regelmatige of incidentele basis kunnen beschikken over voorkennis over de vennootschap en/of andere beursgenoteerde bedrijven (hierna de 'andere personen').

De 'compliance officer' maakt een lijst op van de betreffende personen.

Voorkennis

'Voorkennis' is elke niet openbaar gemaakte informatie die nauwkeurig is en direct of indirect betrekking heeft op één of meer beursgenoteerde bedrijven en die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, de koers van het aandeel of van de daarvan afgeleide financiële instrumenten aanzienlijk zou beïnvloeden.

Van informatie wordt aangenomen dat zij de koers aanzienlijk zou kunnen beïnvloeden wanneer een redelijk handelende belegger waarschijnlijk van deze informatie gebruik zal maken om er zijn beleggingsbeslissingen geheel of ten dele op te baseren.

Informatie wordt verondersteld nauwkeurig te zijn:

- indien zij betrekking heeft op een situatie die bestaat of waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij zal ontstaan, dan wel een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden of waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij zal plaatsvinden; en
- indien zij bovendien specifiek genoeg is om er een conclusie uit te trekken betreffende de invloed van bovengenoemde situatie of gebeurtenis op de koers van de financiële instrumenten.

Het is niet mogelijk een exhaustieve lijst op te stellen van informatie die dient gekwalificeerd te worden als 'voorkennis' daar deze vaststelling afhangt van feitelijke omstandigheden.

Deze informatie kan bijvoorbeeld betrekking hebben op:

- de overschrijding van een deelnemingsdrempel;
- de bekendmaking van resultaten;
- een omzet- en/of winstwaarschuwing;
- een uitkering van dividenden;
- de verwerving of overdracht van een onderneming;
- feiten die een significante invloed kunnen hebben op de omzet/resultaten van de onderneming.

Bekendmaking van voorkennis

De Raad van Bestuur verbindt zich tot het bekendmaken van voorkennis binnen de kortst mogelijke termijn, conform de wetgeving en reglementering waaronder de vennootschap ressorteert.

Bestuurders verbinden zich ertoe om het vertrouwelijke karakter van deze informatie te bewaren en deze onder geen enkele vorm te verspreiden of er kennis van laten nemen, tenzij na voorafgaandelijk machtiging van de voorzitter van de Raad van Bestuur.

Procedure

Compliance officer

De 'compliance officer' ziet toe op de naleving van dit reglement, en is verantwoordelijk voor de specifieke opdrachten die hem in dit kader zijn toevertrouwd.

Tot en met 20 september 2013 trad de interne 'legal counsel' van de vennootschap op als 'compliance officer'. Sedertdien is er niet langer een 'legal counsel' actief binnen de vennootschap en doet Punch een beroep op externe adviseurs voor juridisch advies en bijstand.

Melding

De leden van de Raad van Bestuur en het directiecomité evenals de 'andere personen' moeten, vóór elke transactie in aandelen van de vennootschap of in andere effecten verbonden met de aandelen, de 'compliance officer' hiervan in kennis stellen. De transactie mag enkel uitgevoerd worden na uitdrukkelijke goedkeuring door de 'compliance officer'.

Binnen de tien (10) dagen na het einde van het kwartaal dienen alle aankopen en verkopen van aandelen of andere effecten verbonden met het aandeel gemeld te worden aan de 'compliance officer' met opgave van hoeveelheden, prijzen en datum van de opdracht en van de transactie.

De Raad van Bestuur meldt aan de 'compliance officer' binnen de bovenvermelde termijn alle toekenningen van opties/warrants en elke uitoefening van opties/warrants door de leden van de Raad van Bestuur, de leden van het directiecomité en de 'andere personen'.

Verboden transacties

Speculatieve transacties op korte termijn zijn steeds verboden. Dit houdt in dat transacties in opties met een korte looptijd, 'short selling' en indekken van opties toegekend in het kader van optieplannen niet toegelaten zijn.

'Hedging' of indekkingstransacties op aandelen in portefeuille, ter bescherming van de waarde van deze aandelen, zijn wel toegelaten.

Sperperiodes

Eén maand voorafgaand aan de bekendmaking van de jaarlijkse resultaten, de halfjaarlijkse resultaten of de kwartaalresultaten tot de dag na de bekendmaking van de resultaten ('gesloten periode') is het volledig verboden aankoop- of verkooptransacties van aandelen of andere financiële instrumenten van de vennootschap uit te voeren.

De 'compliance officer' kan additionele sperperiodes aankondigen op basis van 'voorkennis', die bekend is bij de Raad van Bestuur en waarvan het beslissingsproces in een onomkeerbare situatie is gekomen.

De duur van een additionele sperperiode zal aanvangen op het tijdstip waarop die informatie bekend wordt bij de Raad van Bestuur en zal duren tot en met het tijdstip van de publieke bekendmaking. De additionele sperperiodes gelden ook voor alle andere personen die over dezelfde informatie beschikken.

Toegelaten transacties

Volgende transacties blijven toegelaten, ook wanneer zij gebeuren in sperperiodes:

- Het uitoefenen van opties/warrants toegekend in het kader van een aandelenoptie- of warrantplan. Het verkopen van de aandelen verworven uit deze uitoefening blijft echter verboden. Ook het gedeeltelijk verkopen van aandelen voor de financiering van de uitoefenprijs of eventuele belastingen op de meerwaarde is verboden tijdens deze periodes.
- Het verwerven van aandelen in het kader van een dividenduitkering.
- Transacties waarvoor de opdracht gegeven werd buiten de bedoelde periodes; deze opdrachten mogen niet gewijzigd worden tijdens sperperiodes.
- Transacties in het kader van discretionair beheer van kapitalen uitbesteed aan derden.

Commissaris

De jaarrekening van de Punch-groep werd gecontroleerd door BDO Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA, Kwadestraat 153/5, 8800 Roeselare, België, vertegenwoordigd door Philip Vervaeck. De Algemene Vergadering van 23 mei 2013 heeft de commissaris herbenoemd voor een periode van 3 jaar tot aan de Algemene Vergadering van 2016, die zich uitspreekt over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015.

Vergoeding

De commissaris heeft in het kader van zijn opdracht tot nazicht van de enkelvoudige en geconsolideerde rekeningen van de gehele groep, inclusief alle dochterbedrijven, 96.850 euro honoraria aangerekend.

Algemene bepalingen

Naar artikel 27 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010.

De controle op de financiële toestand, op de jaarrekening en op de regelmatigheid vanuit het oogpunt van het Wetboek van Vennootschappen en de statuten van de verrichtingen weer te geven in de jaarrekening, wordt opgedragen aan één of meer commissarissen die worden benoemd door de Algemene Vergadering onder de leden van het Instituut van Bedrijfsrevisoren. De Algemene Vergadering bepaalt het aantal commissarissen en stelt hun bezoldiging vast. De commissarissen worden benoemd voor een hernieuwbare termijn van drie jaar. Op straffe van schadevergoeding kunnen zij tijdens hun opdracht alleen om wettige redenen door de Algemene Vergadering ontslagen worden, op voorwaarde dat de procedure beschreven in artikel 136 Wetboek van Vennootschappen geëerbiedigd wordt. Bij ontstentenis van commissarissen of wanneer alle commissarissen zich in de onmogelijkheid bevinden om hun taak uit te voeren, roept de Raad van Bestuur onmiddellijk de Algemene Vergadering bijeen om in hun benoeming of vervanging te voorzien.

Taak van de commissarissen

Naar artikel 28 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 21 april 2010.

De commissarissen hebben, gezamenlijk of afzonderlijk, een onbeperkt recht van controle over alle verrichtingen van de vennootschap. Zij mogen ter plaatse inzage nemen van de boeken, de briefwisseling, de notulen en in het algemeen van alle geschriften van de vennootschap. Er wordt hen ieder semester door de Raad van Bestuur een staat overhandigd waarop de actieve en passieve toestand van de vennootschap wordt samengevat. De commissarissen kunnen zich bij de uitoefening van hun taak, op hun kosten, doen bijstaan door aangestelden of andere personen voor wie zij instaan.

Interne controle – en risicobeheersystemen

Voor dit onderdeel van de verklaring inzake deugdelijk bestuur wordt verwezen naar hoofdstuk 7 van het jaarverslag. Daarin worden de belangrijkste kenmerken beschreven van de interne controle- en risicobeheersingssystemen.

Risicobeheer

07



Operationeel risicobeheer

Punch is een monoholding en de activa van de vennootschap bestaan voor nagenoeg 100% uit een deelneming in en vorderingen op Accentis, de van Xeikon overgenomen klantenvorderingen en liquide middelen. Punch oefent op 31 december 2013 geen controle uit over Accentis.

Financieel risicobeheer

Balans

Punch voert een actief beleid om de balansverhoudingen te optimaliseren om zo de financiële risico's te beperken en de solvabiliteit van de onderneming op lange termijn te handhaven.

Debiteurenbeheer

Een van de belangrijkste financiële risico's betreft niet-betaling door debiteuren. Om dit risico zo veel mogelijk te beperken volgt Punch de kredietwaardigheid van zijn debiteuren op.

Omrekening van valuta's

Punch beperkt de gevoeligheid voor valutakoerswijzigingen waar mogelijk, maar is niet ongevoelig voor koersverschillen bij wijzigingen van valutakoersen. Daarnaast resulteren veranderingen in valutakoersen in cumulatieve omrekeningsverschillen. Waar mogelijk en wenselijk kunnen wisselkoerscontracten worden afgesloten. Op verslagdatum is dit niet aan de orde. Snelle en sterke veranderingen in wisselkoersen kunnen de balans en resultatenrekening beïnvloeden. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in de waarderingsregels op pagina 74 en de betreffende toelichting bij de jaarrekening op pagina 106 (zie toelichting 29).

Financieringsstructuur

Naast het hierboven aangehaalde debiteurenrisico is de financieringsstructuur het voornaamste financiële risico. De groep streeft naar een zo optimaal mogelijke financieringsstructuur teneinde de risico's hieraan verbonden, van welke aard dan ook, zo veel mogelijk te beperken.

Verzekeringen en juridische risico's

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

Punch en/of zijn dochterondernemingen zijn als eisende of verwerende partij betrokken bij een aantal claims. Waar nodig geacht werden hiervoor provisies in de jaarrekening opgenomen. Wanneer de uiteindelijke uitkomst afwijkt van de schattingen zal dit tot een resultaatpost leiden. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in de waarderingsregels op pagina 80 en de betreffende toelichting bij de jaarrekening op pagina 103 (zie toelichting 26).

Interne systemen

Strategische planning, budgettering en controle

Omdat Punch een monoholding is met een belangrijke deelneming in Accentis, heeft het geen eigen personeelsleden en zijn de operationele activiteiten zeer beperkt. Punch doet via een overeenkomst van dienstverlening een beroep op Accentis in het kader van zijn financieel, boekhoudkundig en administratief management.

Jaarlijks wordt gewerkt met een plan van aanpak, waarin de strategie, de risico's, de geplande activiteiten en het budget voor het komende jaar worden beoordeeld. Onvoorziene omstandigheden of materiele afwijking van de plannen dienen onmiddellijk te worden gemeld. De Raad van Bestuur komt periodiek bijeen en beoordeelt de gang van zaken.

Financiële verslaggeving

De systemen en procedures voor financiële verslaggeving zijn toegesneden op de bedrijfseisen en ondersteunen de Raad van Bestuur bij de beoordeling van de activiteiten.

Letter of representation

De Raad van Bestuur tekent ieder jaar een gedetailleerde verklaring met betrekking tot de financiële rapportage/interne controle.

Interne audit

Gezien de beperkte omvang van de onderneming is geen interne auditfunctie uitgebouwd, maar dit betekent niet dat onvoldoende interne controlemaatregelen aanwezig zijn. In de loop van het boekjaar heeft het auditcomité het huidige systeem van interne controle en risicobeheer geëvalueerd. Hieruit bleek dat er geen behoefte is om bijkomende controlemaatregelen in te stellen of om een interne auditfunctie te installeren.



Geconsolideerde jaarrekening

08



Geconsolideerde winst-en-verliesrekening

	Toelichting	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	3	79.852	131.336
Overige bedrijfsopbrengsten	3	3.752	4.261
Stopgezette activiteiten		-1	69
Totale bedrijfsopbrengsten		83.603	135.667
Voorraadwijzigingen	4	4.954	-2.244
Aankopen	4	-32.874	-44.705
Personeelskosten	5	-17.600	-25.674
Afschrijvingen	6	-5.386	-8.297
Waardeverminderingen op vlottende activa	7	-1.027	-3.240
Voorzieningen	8	1.692	-341
Overige bedrijfskosten	9	-68.650	-30.446
Totale bedrijfskosten		118.891	114.947
Bedrijfsresultaat		-35.288	20.720
Waardevermindering op vorderingen die tot de vaste activa behoren	10	-1.425	-
Overig financieel resultaat	10	982	883
Aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen en joint ventures verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode	11, 18	1.870	-8.214
Resultaat voor belastingen		-33.861	13.389
Belastingen	12	-249	-4.060
Nettoresultaat		-34.110	9.330
Nettoresultaat – aandeel van de groep		-36.097	7.006
Nettoresultaat – minderheidsbelangen		1.987	2.324
Resultaat per aandeel - gewoon & verwaterd (in euro)	13	-2,86	0,77
EBITDA (*)		-30.567	32.599
Omrekeningsverschillen mutatie eigen vermogen		-	-152
Totaalresultaat		-34.110	9.178
Totaalresultaat – aandeel van de groep		-36.097	6.894
Totaalresultaat – minderheidsbelangen		1.987	2.284

(*) EBITDA is onder IFRS geen gedefinieerd begrip. Punch definieert het als het resultaat dat wordt verkregen door bij het bedrijfsresultaat de geboekte afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen op te tellen en er eventuele terugnames van deze rubrieken af te trekken, met uitzondering van de aangewende voorzieningen.

Geconsolideerde balans

	Toelichting	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>			
Vaste activa		16.178	171.011
Immateriële vaste activa	16	-	116.077
Materiële vaste activa	17	-	9.381
Investerings in geassocieerde ondernemingen	18	7.913	6.045
Handelsvorderingen en overige vorderingen(*)	19, 20	8.265	32.753
Actieve belastinglatenties	12	-	6.755
Vlottende activa		77.000	85.766
Voorraden	21	-	23.260
Handelsvorderingen	22	5	25.336
Overige vorderingen(*)	22	6.151	6.054
Overlopende rekeningen	22	111	1.211
Liquide middelen	23	70.733	29.905
Activa aangehouden voor verkoop	24	-	-
Totaal activa		93.178	256.777

(*) De extra waardevermindering op een van de langetermijnvorderingen op Accentis werd in het persbericht van 28 februari 2014 gerapporteerd onder de overige kortetermijnvorderingen.

	Toelichting	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>			
Eigen vermogen van de groep		90.128	127.708
Kapitaal		28.094	28.094
Geconsolideerde reserves		110.873	103.867
Omrekeningsverschillen		-	-11.222
Resultaat van het boekjaar		-36.097	7.006
Ingekochte eigen aandelen		-12.742	-38
Belangen van derden		-	48.294
Eigen vermogen	25	90.128	176.002
Schulden op lange termijn		2.043	15.289
Financiële schulden	27	-	5.211
Latente belastingverplichtingen	12	-	3.644
Voorzieningen	26	1.455	5.510
Overige schulden		588	925
Schulden op korte termijn		539	65.018
Handelsschulden	28	168	20.327
Overige schulden	28	372	6.822
Belastingenschulden		-	2.274
Financiële schulden	27	-	35.214
Financiële instrumenten	29	-	382
Stopgezette activiteiten	14, 30	468	467
Totaal passiva		93.178	256.777

Geconsolideerde kasstroomtabel

	Toelichting	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>			
Winst voor belastingen		-33.861	13.389
Correcties voor:			
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	11, 18	-1.870	8.214
Afschrijvingen en waardeverminderingen	6, 7	7.838	11.537
Voorzieningen	26	-1.692	-624
Winst/verlies op verkoop van materiële en/of financiële vaste activa (*)		42.748	-1.134
Financiële instrumenten	29	-381	-2.485
Resultaat stopgezette activiteiten	14, 30	1	-69
Interesten		-1.288	-
Subtotaal		11.494	28.828
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	22	91	-6.847
Wijzigingen in voorraden	4	-3.687	2.457
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden	28	-2.906	1.394
Overige wijzigingen en wijzigingen in perimeter	1	-645	-874
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		4.347	24.958
Betaalde winstbelastingen	12	-1.068	-588
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		3.279	24.400
Investeringsstroom	14		
Acquisities	16, 17	-15.437	-8.751
- Participaties		-575	-332
- Activa		-14.862	-8.419
Desinvesteringen		103.258	2.221
- Participaties		111.109	-
- Cash in de gedesinvesteerde participaties		-8.929	-
- Activa		1.078	2.221
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		87.821	-6.530

(*) De geconsolideerde balans van Xeikon bevatte op 30 september 2013 de volgende posten (in miljoenen euro's): vaste activa (151,0), vlottende activa (63,5), eigen vermogen (175,1), voorzieningen (1,7), schulden lange termijn (11,6) en schulden korte termijn (26).

	Toelichting	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>			
Financieringsstroom			
Ontvangsten op uitstaande leningen	27	5.968	-
Terugbetaling leningen	27	-43.661	-10.388
Ingekochte eigen aandelen		-12.281	-
Interesten en overige		105	-
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		-49.869	-10.388
Wisselkoersverschillen		-404	-
Nettokasstroom		40.827	7.482
Geldmiddelen en kasequivalenten			
Bij het begin van de periode		29.905	22.423
Op het einde van de periode		70.733	29.905
Nettokasstroom		40.827	7.482

Tabel van mutaties van het eigen vermogen (IFRS)

	Kapitaal	Geconsolideerde reserves	
<i>in duizenden euro's</i>			
31 december 2011	28.094	93.363	
Transfers	-	10.162	
Resultaat van het boekjaar	-	-	
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	341	
Bewegingen eigen aandelen	-	-	
Bewegingen omrekeningsverschillen	-	1	
31 december 2012	28.094	103.867	
Transfers	-	7.006	
Resultaat van het boekjaar	-	-	
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	
Bewegingen eigen aandelen	-	-	
Bewegingen omrekeningsverschillen	-	-	
31 december 2013	28.094	110.873	

Consolidatieprincipes en waarderingsregels

Consolidatieprincipes

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

A. Integrale consolidatie

Integrale consolidatie wordt toegepast voor die vennootschappen waarin de groep de meerderheid van de stemrechten van alle aandelen van die vennootschap bezit, of waarover de groep een juridische of feitelijke controle bezit. Bij dit soort consolidatie worden alle activa en passiva van de betrokken dochteronderneming in de rekeningen van de moedermaatschappij opgenomen ter vervanging van de inventariswaarde van de deelneming. In voorkomende gevallen leidt

deze methode tot het vaststellen van een consolidatieverschil en tot het erkennen van het aandeel van de belangen van derden. Op dezelfde wijze worden de posten van de resultatenrekening van de dochterondernemingen opgeteld bij die van de moedermaatschappij en wordt het resultaat van het boekjaar van de geconsolideerde ondernemingen opgedeeld in het aandeel van de moedermaatschappij en het aandeel van derden. De onderlinge rekeningen en verrichtingen worden weggelaten in de consolidatie. Indien een vennootschap bij overname voldoet aan de criteria om als aangehouden voor verkoop te worden geclassificeerd overeenkomstig IFRS 5 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', wordt ze volgens deze standaard verwerkt.

	Omrekeningsverschillen	Resultaat van het jaar	Eigen aandelen	Eigen vermogen van de groep	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
	-11.109	10.162	-38	120.472	46.683	167.156
	-	-10.162	-	-	-	-
	-	7.006	-	7.006	2.324	9.330
	-	-	-	341	-667	-326
	-	-	-	-	-5	-6
	-112	-	-	-112	-40	-152
	-11.221	7.006	-38	127.708	48.294	176.001
	-	-7.006	-	-	-	-
	-	-36.097	-	-36.097	1.987	-34.110
	11.221	-	-	11.221	-50.281	-39.060
	-	-	-12.704	-12.704	-	-12.704
	-	-	-	-	-	-
	-	-36.097	-12.742	90.128	-	90.128

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 International nv (de 'Vennootschap') is statutair gevestigd in België, Oostkaai 50, 8900 Ieper. De Vennootschap heeft haar hoofdkantoor in Ieper, België. De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 heeft betrekking op de Vennootschap en haar dochterondernemingen (samen 'de groep' genoemd). De jaarrekening werd opgesteld door de Raad van Bestuur en op 11 april 2014 goedgekeurd voor publicatie. De jaarrekening zal op 22 mei 2014 ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

B. Grondslag voor de opstelling

De financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en IFRIC-interpretaties opgesteld door de International Accounting Standards Board (IASB) die door de EU zijn goedgekeurd en binnen de EU van kracht zijn. De term 'groep' verwijst naar Punch International nv en zijn dochterondernemingen. De groep heeft voor de presentatie van de kasstroomtabel gekozen voor de indirecte methode. De bedrijven van de groep voeren hun boekhouding in de valuta van en in overeenstemming met de wettelijke voorschriften van de landen waarin ze zijn opgericht en geregistreerd. De geconsolideerde informatie is opgesteld in euro's, de functionele en presentatievaluta van de groep. Er zijn bepaalde aanpassingen aan de jaarrekening geboekt om de geconsolideerde jaarrekening te presenteren in overeenstemming met IFRS. De reële waarde van de financiële activa en passiva zijn niet materieel verschillend van de nominale

waarde tenzij anders vermeld. De groep heeft gedurende het huidige boekjaar alle nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, die relevant zijn voor zijn activiteiten en die van kracht zijn voor het boekjaar dat start op 1 januari 2013, toegepast. De groep heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht zijn in 2013.

De volgende nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC zijn van kracht voor het huidige boekjaar:

- Jaarlijks verbeteringsproces 2009 – 2011 (uitgevaardigd in mei 2012)
- IFRS 1 Eerste toepassing van de International Financial Reporting Standards (wijzigingen maart 2012) – Overheidsleningen
- IFRS 7 Financiële instrumenten: informatiever-schaffing (wijzigingen december 2011) – Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen
- IFRS 13 Waarderingen tegen reële waarde (uitgevaardigd in mei 2011)
- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening (wijzigingen juni 2011) – Presentatie van posten van niet-gereaaliseerde resultaten
- IAS 19 Personeelsbeloningen (wijzigingen juni 2011) – administratieve verwerking van personeelsbeloningen (pensioenen en andere beloningen na uitdientstreding)
- IAS 27 Enkelvoudige financiële staten (uitgevaardigd in mei 2011)
- IAS 28 Investerings in geassocieerde ondernemingen (uitgevaardigd in mei 2011)
- IFRIC 20 Verwerking van de afschrapingskosten in de mijnsector

Hun toepassing heeft niet geleid tot belangrijke wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van de groep.

De groep heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen die nog niet verplicht waren voor 31 december 2013, niet vroegtijdig toe te passen:

- Jaarlijks verbeteringsproces 2010 – 2012 (uitgevaardigd in december 2013)
- Jaarlijks verbeteringsproces 2011 – 2013 (uitgevaardigd in december 2013)
- IFRS 7 Financiële instrumenten: informatievervalsing (wijzigingen december 2011) – Uitstel van ingangsdatum van IFRS 9 en wijzigingen van gerelateerde informatievervalsing
- IFRS 7 Financiële instrumenten: informatievervalsing (wijzigingen november 2013) – Bijkomende informatievervalsing m.b.t. hedge accounting naar aanleiding van de introductie van de hedge accounting in IFRS 9
- IFRS 9 Financiële instrumenten: presentatie en waardingsgrondslagen (uitgevaardigd in november 2009) en latere aanpassingen
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening (uitgevaardigd in mei 2011 en gewijzigd in juni en oktober 2012)
- IFRS 11 Joint Arrangements (uitgevaardigd in mei 2011 en gewijzigd in juni 2012)
- IFRS 12 Informatievervalsing over investeringen in andere entiteiten (uitgevaardigd in mei 2011 en gewijzigd in juni en oktober 2012)

- IAS 19 Personeelsbeloningen (wijzigingen november 2013) – wijzigingen gerelateerd aan werknemersbijdragen in het kader van Toegezegdpensioenregelingen
- IAS 27 Enkelvoudige financiële staten (wijzigingen oktober 2012)
- IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie (wijzigingen december 2011): Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen
- IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa (wijzigingen mei 2013) – Informatievervalsing over invorderbare bedragen voor niet-financiële activa
- IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering (wijzigingen juni 2013) – Schuldvernieuwing van derivaten en voortzetting van hedge accounting
- IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering (wijzigingen november 2013) – wijziging m.b.t. hedge accounting bij toepassing van IFRS 9
- IFRIC 21 Heffingen (mei 2013)

De bovenvermelde nieuwe en herziende Standaarden en Interpretaties, die niet in deze jaarrekening toegepast werden, zullen, behalve voor IFRS 10, vermoedelijk een minimale impact hebben op de volgende boekjaren.

Punch International heeft besloten om vanaf 1 januari 2014 zijn belang in Accentis integraal te consolideren. Het baseert zich hiervoor op de volgende criteria bepaald in IFRS 10:

- Het bezit van 47,59% van de stemrechten en het relatief verspreid zijn van de andere aandelen (IFRS 10.B42);
- 'Other relevant rights': 'the investee depends on the investor to fund a significant portion of its operations (vorderingen van Punch International op Accentis) and the investor guarantees a significant portion of its obligations (waarborgen door Punch International van de bankkredieten van Accentis)' (IFRS 10.B19).

Dit zal leiden tot de opname op de balans van de balans van Accentis, die op 31 december 2013, geconsolideerd, de volgende posten bevat:

Accentis - geconsolideerd	31-12-2013
<i>in duizenden euro's</i>	
Vaste activa	160.063
Immateriële vaste activa	-
Vastgoedbeleggingen	160.023
Materiële vaste activa	13
Langetermijnvorderingen	27
Actieve belastinglatenties	-
Vlottende activa	5.999
Handelsvorderingen	1.542
Overige vorderingen	1.784
Liquide middelen	2.673
Activa bestemd voor verkoop	1.100
Activa	167.161
Eigen vermogen van de groep	42.127
Kapitaal	24.345
Reserves	17.783
Omrekeningsverschillen	-
Langetermijnverplichtingen	114.201
Financiële schulden op lange termijn	76.945
Latente belastingverplichtingen	11.258
Overige schulden op lange termijn	24.651
Voorzieningen	1.347
Kortetermijnverplichtingen	10.833
Handelsschulden	1.725
Overige schulden op korte termijn	4.278
Belastingenschulden	6
Financiële schulden op korte termijn	4.823
Schulden betreffende activa bestemd voor de verkoop	-
Passiva	167.161

De volledige impact van de integrale consolidatie van het belang in Accentis werd nog niet in kaart gebracht, maar hieronder wordt reeds een eerste inzicht gegeven in de impact op de balans, op basis van gecondenseerde pro-formaconsolidatiegegevens voor 12 maanden, nl. vanaf 1 januari 2013.

Verkorte balans	31-12-2013	31-12-2012
	Exclusief Accentis	Inclusief Accentis
<i>in miljoenen euro's</i>		
Vaste activa	16,2	163,6
- Vastgoedbeleggingen	-	160,0
- Overige vaste activa	16,2	3,6
Overige vlottende activa	6,3	6,5
Liquide middelen	70,7	73,4
Activa aangehouden voor verkoop	-	1,1
Totaal activa	93,2	244,6
Eigen vermogen van de groep	90,1	122,0
Belangen van derden	-	22,1
Eigen vermogen	90,1	144,1
Voorzieningen	1,5	2,8
Financiële schulden	-	81,8
Overige passiva	1,6	15,9
Totaal passiva	93,2	244,6

De verschillende uitstaande leningen van Punch International aan Accentis worden onderling geëlimineerd. Dit levert enerzijds een badwill op van 18,4 miljoen euro en anderzijds een terugname van waardevermindering van 1,4 miljoen euro als positieve impact op de resultatenrekening. Het eigen vermogen van Accentis wordt volledig op de balans gebracht tegen eliminatie van de deelneming en is via de respectievelijke deelnemingsverhoudingen toegewezen aan het eigen vermogen van de groep Punch (47,59%) en de belangen van derden. Daarnaast is badwill te registreren in de resultatenrekening ten bedrage van 12,1 miljoen euro wegens van het positieve verschil van het eigen vermogen van Accentis toegewezen aan Punch International en de boekwaarde van de deelneming aangehouden door Punch International.

Pro-formageconsolideerde winst-en-verliesrekening	2013
<i>in miljoenen euro's</i>	
Nettoresultaat exclusief consolidatie Accentis	-34,1
Terugname waardevermindering	1,4
Badwill lening overgenomen van Xeikon	18,4
Badwill deelneming Accentis	12,1
Nettoresultaat inclusief consolidatie Accentis	(*)-2,2

(*) Punch International heeft geen gegevens over het resultaat van Accentis op 30 september 2013. Daarom is het in het bovenstaande pro-formaresultaat niet opgenomen.

Geen materiële impact wordt verwacht van de toepassing van de andere nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties op de volgende boekjaren.

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

Voor de belangrijke schattingen en beoordelingen wordt verwezen naar de betreffende toelichtingen, meer bepaald toelichting 12 – Belastingen en toelichting 26 – Voorzieningen, en hoofdstuk 7 (Financieel risicobeheer) op pagina 56 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.

Vanuit de toepassing van IFRS 7 is voor alle vlottende activa en passiva de fair value met de boekwaarde vergeleken. Hieruit is gebleken dat de fair value niet materieel verschillend is van de boekwaarde, tenzij verder expliciet anders vermeld.

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

C. Grondslag voor consolidatie

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

(i) Investeringen in dochterondernemingen

Er wordt van uitgegaan dat over een dochteronderneming de zeggenschap wordt uitgeoefend indien de

moedermaatschappij meer dan de helft van de stemrechten van de onderneming heeft verworven. Zelfs als meer dan de helft van de stemrechten niet verworven is, kan de zeggenschap blijken uit de macht:

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

(ii) Investeringen in verbonden of geassocieerde deelnemingen

Een verbonden deelneming is een entiteit waarover de groep invloed van betekenis kan uitoefenen, maar geen zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap, via deelname aan de financiële en operationele beleidsbeslissingen van de entiteit. De resultaten en activa en passiva van verbonden deelnemingen worden in deze jaarrekening verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode ('equity method'), behalve indien ze zijn geclassificeerd als 'aangehouden voor verkoop'. Investeringen in verbonden deelnemingen worden in de balans geboekt tegen kostprijs zoals aangepast met wijzigingen van het aandeel van de groep in de nettoactiva van de verbonden deelneming na overname, verminderd met een eventuele bijzondere waardevermindering van individuele investeringen. Verliezen van de verbonden deelnemingen die groter zijn dan het belang van de groep in deze verbonden deelnemingen worden niet geboekt, tenzij er een verplichting bestaat om deze verliezen te compenseren. Het bedrag waarmee de kostprijs van de overname

het aandeel van de groep in de reële waarde van de identificeerbare nettoactiva van de verbonden deelneming overschrijdt op de overnamedatum, wordt als goodwill geboekt. Het bedrag waarmee de kostprijs van de overname lager ligt dan het aandeel van de groep in de reële waarde van de identificeerbare nettoactiva van de verbonden deelneming op de overnamedatum (vb. negatieve goodwill op overname), wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de overnameperiode. Indien een bedrijf van de groep transacties verricht met een verbonden deelneming van de groep, worden winsten en verliezen geëlimineerd ten bedrage van het belang van de groep in de desbetreffende verbonden deelneming. Investerings in verbonden deelnemingen die geclassificeerd worden als 'aangehouden voor verkoop' worden gewaardeerd tegen reële waarde.

(iii) Belangen in joint ventures

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

F. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

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

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

G. Opbrengstverantwoording

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

effectieve rendement van het actief. Royalty's worden geboekt volgens het toerekeningsbeginsel in overeenstemming met de bepalingen van overeenkomsten. Dividenden worden opgenomen op het ogenblik dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

H. Leaseovereenkomsten

(i) Als leasingnemer

Financiële lease

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

Operationele lease

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

(ii) Als leasinggever

Financiële lease

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

Operationele lease

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

I. Vreemde valuta

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

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

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

J. Activering van financieringskosten en rente

Leningen worden bij de eerste verwerking opgenomen tegen de ontvangen opbrengsten na aftrek van de transactiekosten. Daarna worden leningen geboekt tegen geamortiseerde kostprijs volgens de methode die zich baseert op het effectieve rendement. Verschillen tussen de opbrengsten (na aftrek van transactiekosten) en de aflossingswaarde worden in de winst-en-verliesrekening geboekt over de periode van de lening. Wanneer leningen worden teruggekocht of afgewikkeld vóór het einde van hun looptijd, wordt elk verschil tussen het terugbetaalde bedrag en de boekwaarde onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Geen van de betaalde of opgelopen interesten en financieringskosten komt in aanmerking voor activering.

K. Overheidssubsidies

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

L. Kosten van personeelsbeloningen

(i) Pensioenverplichtingen

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

Voor de 'toegezegd-pensioenregelingen' worden de pensioenkosten geraamd volgens de 'projected unit creditmethode': de kosten van het verstrekken van pensioenen worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen om de normale kosten te spreiden over de diensttijd van de werknemers op basis van actuariële berekeningen. De pensioenverplichting wordt gewaardeerd als de contante waarde van de geschatte toekomstige uitstroom van kasmiddelen, aan de hand van de rentevoeten van overheidseffecten waarvan de looptijd die van de desbetreffende verplichtingen benadert.

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

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

(ii) Andere personeelsbeloningen

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

(iii) Personeelsbeloningen

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

M. Belasting inclusief latente belasting

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

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

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

Het bedrag van de latente belasting waarvoor een voorziening wordt aangelegd is gebaseerd op de wijze waarop de boekwaarde van activa en passiva naar verwachting zal worden gerealiseerd of afgewikkeld, waarbij belastingtarieven worden gehanteerd waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum. Een latente belastingvordering

wordt alleen geboekt in zoverre het waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoe-den verrekend kunnen worden. Latente belastingvorderingen worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee verband houdende belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

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

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd indien de groep een in rechte afdwingbaar recht heeft om de actuele belastingvorderingen te salderen met actuele belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen verband houden met belastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven op 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. Materieële vaste activa

Materieële vaste activa worden opgenomen tegen aankooprijks of productiekosten min geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindering-verliezen. Kosten voor de reparatie van materieële 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 verwach-

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

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

0. Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden tegen historische kostprijs opgenomen onder materiële vaste activa. Van deze regel wordt echter afgeweken enerzijds voor de vastgoedbeleggingen aangehouden door Accentis, waarvoor volgens IAS 40 een opname gebeurt tegen reële waarde, en anderzijds voor de vastgoedbeleggingen aangehouden als activa bestemd voor verkoop,

waarvoor een opname gebeurt tegen boekwaarde, dan wel tegen reële waarde minus verkoopkosten indien deze waarde lager is dan de boekwaarde. Op 31 december 2013 komen er geen rechtstreekse vastgoedbeleggingen voor op de balans.

P. Immateriële activa

(i) Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

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

Andere uitgaven voor ontwikkeling worden als last opgenomen op het ogenblik dat de uitgaven gedaan worden. Ontwikkelingskosten die voorheen als last werden opgenomen, worden niet als activa geboekt in een latere periode. Ontwikkelingskosten die geactiveerd zijn, worden vanaf het begin van de commerciële productie van het product lineair afgeschreven over de periode van het verwachte voordeel. De toegepaste afschrijvingsperioden bedragen maximaal vijf jaar. Er wordt beoordeeld of geactiveerde ontwikkelingskosten een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan telkens wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden aangeven dat hun boekwaarde misschien niet kan worden gerealiseerd.

(ii) Kosten voor de ontwikkeling van computersoftware

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

(iii) Overige immateriële activa

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

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

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

Telkens wanneer de boekwaarde van een actief zijn realiseerbare waarde overschrijdt (de realiseerbare waarde is de reële waarde van het actief min de verkoopkosten, of de bedrijfswaarde van het actief indien deze laatste waarde hoger ligt), wordt een bijzonder waardeverminderingverlies geboekt onder de afschrijvingen in de winst-en-verliesrekening. De reële waarde min de verkoopkosten is het bedrag dat kan verkregen worden uit de verkoop van een actief op zakelijke, objectieve grondslag tussen onafhankelijke partijen, terwijl de bedrijfswaarde de contante waarde is van de geschatte toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het voortgezette gebruik van een actief en uit de vervreemding ervan aan het eind van zijn gebruiksduur. De realiseerbare waarde wordt geschat voor individuele activa of, indien dit niet mogelijk is, voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe de activa behoren. De terugboeking van bijzondere 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.

R. Toegestane leningen (overige langetermijnvorderingen)

Leningen worden initieel opgenomen tegen reële waarde, met hierin inbegrepen de gemaakte transactiekosten. Leningen worden vervolgens geboekt tegen geamortiseerde kostprijs; elk verschil tussen de opbrengst (na aftrek van de transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen over de periode van de leningen met behulp van de effectieve-rente-methode. Leningen worden opgenomen bij de kortlopende vorderingen tenzij de groep een onvoorwaardelijk recht geeft om de afwikkeling van de vordering tot ten minste 12 maanden na de balansdatum uit te stellen. Jaarlijks wordt onderzocht of de leningen een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan indien gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden aangeven dat hun boekwaarde mogelijk niet kan gerealiseerd worden.

S. Voorraden

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

T. Handelsvorderingen en overige vorderingen

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

U. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

V. Aandelenkapitaal en agio

Externe kosten die direct kunnen worden toegerekend aan de uitgifte van nieuwe aandelen, uitgezonderd aandelen die in het kader van een bedrijfscombinatie zijn uitgegeven, worden gepresenteerd als een vermindering, na aftrek van belastingen, van het eigen vermogen. Aandelenemissiekosten die rechtstreeks zijn gemaakt in verband met een bedrijfscombinatie worden opgenomen in de kostprijs van de overname. Dividenden op gewone aandelen worden in het eigen vermogen verwerkt in de periode waarin ze worden gedeclareerd. Indien het bedrijf of zijn dochterondernemingen gewone aandelen van zichzelf of van zijn/hun moedermaatschappij aankoopt/aankopen, wordt de betaalde vergoeding, inclusief eventuele toe te rekenen transactiekosten, na winstbelastingen, in mindering gebracht op het totaal van het eigen vermogen als ingekochte eigen aandelen tot ze worden ingetrokken. Indien dergelijke aandelen later worden verkocht of opnieuw worden uitgegeven, wordt de ontvangen vergoeding opgenomen in het eigen vermogen.

W. Voorzieningen

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

W1. Garantie

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

W2. Verlieslatende contracten

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

W3. Reorganisatie

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

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

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

W4. Overige voorzieningen

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

X. Handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

Y. Financieel risicobeheer

(i) Financiële risicofactoren

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

(ii) Valutarisico

Vanwege het internationale karakter van de groep zijn de bedrijfsactiviteiten blootgesteld aan verschillende valutarisico's die voortvloeien uit diverse posities in vreemde valuta, voornamelijk USD, SEK en GBP. De bedrijven in de groep kunnen termijncontracten gebruiken of andere instrumenten die worden afgesloten bij lokale banken teneinde hun blootstelling aan valutarisico's in de lokale rapporteringsvaluta af te dekken. Momenteel wordt hier door de groep geen gebruik van gemaakt. Voor de behandeling van de vreemde valuta wordt verwezen naar toelichting I.

(iii) Renterisico

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

Momenteel wordt hier door de groep geen gebruik van gemaakt.

(iv) Kredietrisico

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

(v) Liquiditeitsrisico

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

Z. Administratieve verwerking van afgeleide financiële instrumenten

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

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

waardering van het actief of de verplichting.

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

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

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

AA. Schatting van de reële waarde

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

Commentaar en toelichting bij de jaarrekening

1. Consolidatiekring

1.1 Wijzigingen tijdens het boekjaar en na balansdatum

1.1.1 Integraal geconsolideerde participaties

Naam	Land	Ondernemings- nummer	2013	2012	Wijziging t.o.v. vorig boekjaar (%)
			(%)	(%)	
Other					
Punch International nv	BE	BE 0448 367 256	100,00	100,00	-
Punch Motive nv	BE	BE 0444 631 667	100,00	100,00	-
Stopgezet/Verkocht/Vereffend					
Xeikon nv (i)	NL	NL 8068 48 868 B01	-	73,78	-73,78
Point-IT nv (i)	BE	BE 0431 034 643	-	100,00	-100,00
SpaceChecker nv (ii)	BE	BE 0468 914 628	100,00	100,00	-

(i) De deelnemingen in Xeikon nv en Point-IT nv werden in september 2013 volledig verkocht. De resultaten tot en met 30 september 2013 zijn mee opgenomen in de geconsolideerde cijfers voor 2013.

(ii) Eind 2010 werd besloten om de activiteiten per 30 juni 2011 stop te zetten. Voor 2010 en 2011 werd de balans opgenomen in de rubriek stopgezette activiteiten van het segment Other.

1.1.2 Participaties geconsolideerd via vermogensmutatie

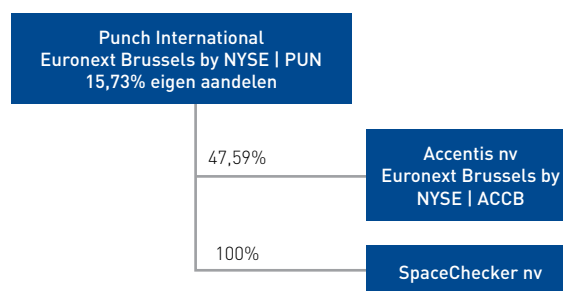
Naam	Land	Ondernemingsnummer	2013	2012	Wijziging t.o.v. vorig boekjaar (%)
			(%)	(%)	
Accentis					
Accentis nv (via Punch International nv)	BE	BE 0454 201 411	47,59	3,85	+43,74
Accentis nv (via Xeikon nv)	BE	BE 0454 201 411	-	43,74	-43,74

Vanaf 1 januari 2014 zal Punch zijn belang in Accentis integraal consolideren in toepassing van IFRS 10. Zie hoger onder Waarderingsregels, 'B. Grondslag voor de opstelling' op pagina 69.

2. Segmentinformatie

De geconsolideerde resultaten voor 2013 zijn uitgesplitst over de segmenten Xeikon en Other. Xeikon groepeert de grafische activiteiten (participatie in Xeikon nv ('Xeikon')); onder Other worden de overige activiteiten van 2013 gerapporteerd. Die betreffen: de IT-diensten geleverd door Point-IT nv ('Point-IT') en de holdingactiviteiten van Punch International nv

('Punch'). In september 2013 werden de activiteiten van Xeikon en Point-IT volledig overgedragen via aandelentransacties. Voorafgaandelijk aan deze transacties werd het belang in Accentis nv ('Accentis') gehouden door Xeikon volledig overgenomen door Punch. Sindsdien is de operationele structuur van Punch als volgt:



2.1 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde resultatenrekening

	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Omzet	79.852	131.336	78.985	130.227	867	1.110
Andere bedrijfsopbrengsten	3.752	4.261	2.237	1.448	1.515	2.813
Stopgezette activiteiten	-1	69	-	-	-1	69
Totale bedrijfsopbrengsten	83.603	135.667	81.222	131.674	2.381	3.993
Voorraadwijzigingen	4.954	-112	4.954	-112	-	-
Aankopen	-32.874	-46.837	-32.874	-46.837	-	-
Personeelskosten	-17.600	-25.674	-16.943	-24.822	-657	-852
Afschrijvingen	-5.386	-8.297	-5.334	-8.225	-52	-72
Waardeverminderingen op vlottende activa	-1.027	-3.240	-1005	-3.236	-22	-4
Voorzieningen	1.692	-341	373	-423	1.319	82
Andere bedrijfskosten	-68.650	-30.446	-22.512	-27.859	-46.138	-2.587
Totale bedrijfskosten	-118.891	-114.947	-73.341	-111.514	-45.550	-3.433
Bedrijfsresultaat	-35.288	20.720	7.881	20.160	-43.169	560
Waardevermindering op vorderingen die tot de vaste activa behoren	-1.425	-	-	-	-1.425	-
Overig financieel resultaat	982	883	-58	554	1.039	329
Resultaten uit vermogensmutatie	1.870	-8.214	-	-7.725	1.870	-489
Resultaat voor belastingen	-33.861	13.389	7.824	12.989	-41.685	401
Belastingen	-249	-4.060	-245	-4.060	-4	-
Nettoresultaat	-34.110	9.330	7.579	8.929	-41.689	401
Nettoresultaat - aandeel van de groep	-36.097	7.006	5.592	6.605	-41.689	401
Nettoresultaat - minderheidsbelangen	1.987	2.324	1.987	2.324	-	-
EBITDA (*)	-30.567	32.599	13.847	32.044	-44.414	554

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

2.2 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde balans

	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Vaste activa	16.178	171.011	-	176.987	16.178	2.352
Immateriële vaste activa	-	116.077	-	116.077	-	-
Materiële vaste activa	-	9.381	-	9.297	-	83
Investerings in geassocieerde ondernemingen	7.913	6.045	-	5.547	7.913	498
Handelsvorderingen en overige vorderingen	8.265	32.753	-	39.310	8.265	1.771
Actieve belastinglatenties	-	6.755	-	6.755	-	-
Vlottende activa	77.000	85.766	-	83.807	77.000	1.958
Voorraden	-	23.260	-	23.260	-	-
Handelsvorderingen	5	25.336	-	25.060	5	275
Overige vorderingen	6.151	6.054	-	4.737	6.151	1.318
Overlopende rekeningen	111	1.211	-	1.110	111	101
Liquide middelen	70.733	29.905	-	29.641	70.733	264
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-	-
Totaal activa	93.178	256.777	-	260.794	93.178	4.311

2.2 Primaire segmentinformatie – geconsolideerde balans (vervolg)

	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Eigen vermogen van de groep	90.128	127.708	-	137.389	90.128	-9.681
Kapitaal	28.094	28.094	-	-	28.094	28.094
Geconsolideerde reserves	110.873	103.867	-5.592	142.005	116.465	-38.138
Omrekeningsverschillen	-	-11.222	-	-11.222	-	-
Resultaat van het boekjaar	-36.097	7.006	5.592	6.605	-41.689	401
Ingekochte eigen aandelen	-12.742	-38	-	-	-12.742	-38
Belangen van derden	-	48.294	-	48.294	-	-
Eigen vermogen	90.128	176.002	-	185.683	90.128	-9.681
Schulden op lange termijn	2.043	15.289	-	11.595	2.043	12.023
Financiële schulden	-	5.211	-	5.211	-	-
Latente belastingverplichtingen	-	3.644	-	3.644	-	-
Voorzieningen	1.455	5.510	-	2.736	1.455	2.773
Overige schulden	588	925	-	3	588	9.250
Schulden op korte termijn	539	65.018	-	63.517	539	1.501
Handelsschulden	168	20.327	-	19.990	168	337
Overige schulden	372	6.822	-	5.802	372	1.020
Belastingenschulden	-	2.274	-	2.274	-	-
Financiële schulden	-	35.214	-	35.214	-	-
Financiële instrumenten	-	382	-	237	-	144
Stopgezette activiteiten	468	467	-	-	468	467
Totaal passiva	93.178	256.777	-	260.794	93.178	4.311

2.3 Secundaire segmentinformatie

	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Geconsolideerd		Europa		Amerika		Azië	
<i>in duizenden euro's</i>								
Omzet	79.852	131.336	41.904	82.969	27.737	37.511	10.211	10.856
Segmentactiva	93.178	256.777	93.178	240.743	-	13.423	-	2.611
Investerings: immateriële en materiële activa	-	8.419	-	8.419	-	-	-	-
Investerings: financiële activa	-	332	-	332	-	-	-	-

3. Omzet en overige bedrijfsopbrengsten

De omzet van 2013 is niet vergelijkbaar met die van 2012 omdat de resultaten van Xeikon en Point-IT over 2013 maar tot en met 30 september 2013 zijn opgenomen.

Op vergelijkbare basis is bij Xeikon de omzet gerealiseerd over het jaar 2013 met 11% gedaald in vergelijking met vorig jaar. In de divisie Prepress Solutions (16,1% van de totale jaaromzet tegenover 24,3% in 2012), die opereert in de klassieke offsetmarkt, daalde de omzet met ruim 41% als gevolg van de terugval in het segment van de krantendruk. Als gevolg van de moeilijke marktomstandigheden liep bij de divisie Digital Printing Solutions de omzet met 2% licht terug ten opzichte van 2012 (83,9% van de totale jaaromzet tegenover 75,7% in 2012).

De overige bedrijfsopbrengsten over 2013 bedragen 3,8 miljoen euro en betreffen hoofdzakelijk door Xeikon doorberekende R&D-kosten en ontvangen subsidies, en de impact van de deconsolidatie van Point-IT.

4. Aankopen handelsgoederen en voorraadwijzigingen

		2013	2012	2013	2012	2013	2012
		Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>							
Omzet	A	79.852	131.336	78.985	130.227	867	1.110
Voorraadwijzigingen	B	4.954	-2.244	4.954	-2.244	-	-
Aankopen	C	-32.874	-44.705	-32.874	-44.705	-	-
Kost van de omzet	B+C	-27.920	-46.949	-27.920	-46.949	-	-
waarvan:							
Vaste activa – intern geproduceerd	D	4.261	5.631	4.261	5.631	-	-
Gecorrigeerde kost van de omzet	B+C-D	-32.181	-52.580	-32.181	-52.580	-	-
Brutomarge zonder geactiveerde R&D-kosten		47.671	78.756	46.804	77.647	867	1.110
in % van de omzet		60%	60%	59%	60%	100%	100%

Bovenstaande tabel geeft de evolutie weer van de door de verschillende segmenten gerealiseerde brutomarges. Het is belangrijk om op te merken dat, teneinde een correct beeld te krijgen, de geproduceerde vaste activa (die begrepen zijn in het cijfer van de voorraadwijzigingen) buiten beschouwing moeten worden gelaten. De post 'vaste activa – intern geproduceerd' omvat hoofdzakelijk geactiveerde R&D-kosten.

5. Personeelskosten

	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Omzet	79.852	131.336	78.985	130.227	867	1.110
Personeelskosten	-17.600	-25.674	-16.943	-24.822	-657	-852
in % van de omzet	-22%	-20%	-21%	-19%	-76%	-77%
Salarissen en bezoldigingen	-13.401	-19.495				
Werkgeversbijdragen	-2.593	-4.069				
Overige personeelskosten	1.606	-2.110				
Totaal personeelskosten	-17.600	-25.674				

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

Personeelsaantallen

Aantal tewerkgestelde voltijdse equivalenten aan het einde van het boekjaar:

FTE's	2013	2012
Arbeiders	-	106
Bedienden	-	296
Totaal	-	402
Xeikon	-	391
Other	-	11

6. Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa

	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Immateriële vaste activa	-3.218	-4.870	-3.218	-4.870	-	-
Goodwill	-	-	-	-	-	-
Materiële vaste activa	-2.168	-3.427	-2.116	-3.355	-52	-72
Afschrijvingen en waardeverminderingen	-5.386	-8.297	-5.334	-8.225	-52	-72

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

7. Waardeverminderingen op vlottende activa

	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Voorraden en goederen in bewerking	-1.316	-1.740	-1.316	-1.740	-	-
Handelsvorderingen	289	-1.500	311	-1.496	-22	-4
Overige	-	-	-	-	-	-
Waardeverminderingen vlottende activa	-1.027	-3.240	-1.005	-3.236	-22	-4

8. Voorzieningen

	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Voorzieningen	1.692	-341	373	-423	1.319	82

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

9. Overige bedrijfskosten

	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Huurgelden	-5.610	-7.119	-5.521	-7.055	-89	-64
Onderhouds- en herstellingskosten	-1.445	-1.662	-1.089	-1.178	-356	-484
Elektriciteit, water en gas	-884	-1.111	-884	-1.104	-	-7
Honoraria en vergoedingen van derden	-8.065	-8.971	-6.725	-7.870	-1.340	-1.101
Overige kosten	-8.621	-11.583	-8.293	-10.652	-328	-931
Deconsolidatie-impact Xeikon	-44.025	-	-	-	-44.025	-
Overige bedrijfskosten	-68.650	-30.446	-22.512	-27.859	-46.138	-2.587

De overige kosten betreffen in hoofdzaak:

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

10. Financieel resultaat

	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Interesten	1.931	1.805	456	967	1.475	838
Waardevermindering op vorderingen die tot de vaste activa behoren	-1.425	-	-	-	-1.425	-
Gerealiseerde wisselkoersresultaten	-497	-512	-497	-568	-	56
Overige financiële resultaten	-453	-410	-17	155	-436	-565
Financieel resultaat	-443	883	-58	554	-386	329
Interesten	1.931	1.805				
- lasten	-1.177	-1.376				
- baten	3.108	3.181				

De interestlasten zijn gedaald als gevolg van de lagere vlottende rentevoeten.

11. Resultaten uit vermogensmutatie

De rubriek resultaten uit vermogensmutatie heeft betrekking op het resultaat van Accentis (zie ook toelichting 18 - Investerings in geassocieerde ondernemingen).

12. Belastingen

	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Resultaat voor belastingen	-33.861	13.389	7.824	12.989	-41.685	401
Aandeel in het resultaat via vermogensmutatie	-1.870	8.214	-	7.725	-1.870	489
Deconsolidatie-impact	44.025	-	-	-	44.025	-
Gecorrigeerd resultaat voor belastingen	8.294	21.603	7.824	20.714	470	890
Belastingen	-249	-4.060	-245	-4.060	-4	-
Gemiddelde belastingdruk	3%	19%	3%	20%	1%	n.v.t.
Winstbelastingen	-258	-538	-254	-538	-4	-
Latente belastingen	9	-3.522	9	-3.522	-	-
Totaal belastingen	-249	-4.060	-245	-4.060	-4	-
Latente belastingen op de balans						
Actieve belastinglatenties	-	6.755	-	6.755	-	-
Passieve belastinglatenties	-	3.644	-	3.644	-	-

Belastingen berekend in winst-en-verliesrekening

	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>		
Winstbelasting op het resultaat van het boekjaar	-258	-538
Latente belastingen	9	-3.522
Belastingen	-249	-4.060

Actieve belastinglatenties

	Afschrij- vingen en waardever- minderingen	Voorzienin- gen	Huur en leasings	Immateriële vaste activa	Overige	Fiscale verliezen	Totaal ac- tieve belas- tinglatenties
<i>in duizenden euro's</i>							
Op 31 december 2011 voor compensatie	165	169	1.048	805	1.265	8.540	11.992
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-2.028
Op 31 december 2011 na compensatie	-	-	-	-	-	-	9.964
Geboekt in winst-en-verliesrekening	-37	-43	1.153	-82	-403	-2.125	-1.537
Andere wijzigingen	-	-34	-	-	30	-	-4
Wisselkoersverschillen	-	-2	-4	-	-	-27	-33
Op 31 december 2012 voor compensatie	128	90	2.197	722	893	6.389	10.419
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-3.663
Op 31 december 2012 na compensatie	-	-	-	-	-	-	6.755
Geboekt in winst-en-verliesrekening	-	-	-	-	-	-	-
Wijziging in de consolidatiekring	-128	-90	-2.197	-722	-893	-6.389	-10.419
Wisselkoersverschillen	-	-	-	-	-	-	-
Op 31 december 2013 voor compensatie	-	-	-	-	-	-	-
Compensatie latenties conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-
Op 31 december 2013 na compensatie	-	-	-	-	-	-	-

Niet-uitgedrukte fiscale verliezen en vervaltermijn

	Vervaltermijn								
	Totaal	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	onbeperkt
<i>in duizenden euro's</i>									
Niet-uitgedrukte fiscale verliezen	131.791	-	-	-	-	-	-	-	131.791
Niet-uitgedrukte actieve belastinglatenties	44.796	-	-	-	-	-	-	-	44.796

13. Resultaat per aandeel

	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>		
Geconsolideerd nettoresultaat - deel van de groep	-36.097	7.006
Gemiddeld aantal aandelen - gewoon	11.903.305	11.903.305
Gemiddeld aantal aandelen - verwaterd	11.903.305	11.903.305
Resultaat per aandeel – gewoon en verwaterd (in euro)	-3,03	0,59
Aantal aandelen einde boekjaar	11.903.305	11.903.305

14. Investerings en stopgezette activiteiten

Investerings

Het was een strategische keuze van de groep om te blijven investeren in onderzoek & ontwikkeling en in nieuwe machines. De investeringen in immateriële en materiële vaste activa door Xeikon bedragen 8,8 miljoen euro in de periode tot en met 30 september 2013, tegenover 8,4 miljoen euro voor het volledige boekjaar 2012.

	2013
<i>in duizenden euro's</i>	
Immateriële vaste activa	4.693
Gekapitaliseerde ontwikkelingskosten	4.261
Merkmamen, software, licenties, ...	432
Materiële vaste activa	4.169
Machines & overige	4.169
Financiële vaste activa	575
Participatie Xeikon nv via inkoop eigen aandelen	575

Desinvesteringen

In 2013 werden de volgende activa gedesinvesteerd. De totale opbrengst bedraagt 112,2 miljoen euro.

	2013
<i>in duizenden euro's</i>	
Aandelen Point-IT	800
Aandelen Xeikon	110.309
Overige	1.078
Totaal gedesinvesteerde activa	112.187

Stopgezette activiteiten

De negatieve nettoboekwaarde van de eind 2010 stopgezette activiteit van SpaceChecker nv bedraagt eind 2013 468 duizend euro (eind 2012: 467 duizend euro) en bestaat uit de volgende componenten:

	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>		
Tegoeden	-	35
Geldmiddelen	34	23
Schuld en interesten aan IWT	-217	-217
Schuld en interesten aan RSCC	-100	-100
Overige schulden	-185	-208
Nettoboekwaarde	-468	-467

15. Dividend

De Raad van Bestuur stelt voor een dividend van 4,5 euro per aandeel uit te keren over het boekjaar 2013. Rekening houdend met de financiële positie van de vennootschap stelt dit geen enkel probleem.

16. Immateriële vaste activa

	Ontwikkelingskosten	Software, licenties, ...	Goodwill	Totaal immateriële vaste activa
<i>in duizenden euro's</i>				
Aanschaffingswaarde				
Op 31 december 2011	50.490	17.779	116.439	184.705
Toevoegingen – aanschaffingen	-	1.171	-	1.171
Toevoegingen – intern gegenereerd	5.631	-	-	5.631
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-75	-	-75
Overige wijzigingen	-39	-	-	-39
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-4	25	19
Op 31 december 2012	56.082	18.872	116.462	191.415
Wijziging van de consolidatiekring	-60.343	-19.304	-116.462	-196.109
Toevoegingen – aanschaffingen	-	432	-	432
Toevoegingen – intern gegenereerd	4.261	-	-	4.261
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-	-	-
Op 31 december 2013	-	-	-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Op 31 december 2011	-42.147	-3.677	-24.779	-70.603
Afschrijvingen van het boekjaar	-2.599	-1.330	-	-3.929
Bijzondere waardevermindering	-940	-	-	-940
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	75	-	75
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	39	21	-3	57
Op 31 december 2012	-45.647	-4.910	-24.782	-75.339
Wijziging van de consolidatiekring	48.552	5.223	24.782	78.557
Afschrijvingen van het boekjaar	-2.905	-313	-	-3.218
Bijzondere waardevermindering	-	-	-	-
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-	-	-
Overige wijzigingen	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-	-	-
Op 31 december 2013	-	-	-	-
Nettoboekwaarde				
Balans einde periode 31-12-2012	10.435	13.962	91.680	116.077
Balans einde periode 31-12-2013	-	-	-	-

Sinds de desinvestering van Xeikon in september 2013 bezit Punch niet langer immateriële vaste activa. De

mutaties in de immateriële vaste activa blijken uit bovenstaande tabel.

17. Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Leasing en soortgelijke rechten	Overige materiële vaste activa	Vaste activa in aanbouw en vooruitbetalingen	Totaal materiële vaste activa
<i>in duizenden euro's</i>							
Aanschaffingswaarde							
Op 31 december 2011	7.528	29.469	5.278	5.216	2.084	208	49.782
Aanschaffingen	25	1.323	171	32	9	72	1.632
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-1.873	-170	-	-819	-	-2.862
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-8	-46	-17	-	-3	-	-74
Andere wijzigingen	-	62	-7	-1	-225	-	-171
Op 31 december 2012	7.545	28.935	5.256	5.246	1.046	280	48.307
Wijziging van de consolidatiekring	-7.845	-32.804	-5.256	-5.246	-1.046	-280	-52.476
Aanschaffingen	300	3.869	-	-	-	-	4.169
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-	-	-	-	-	-
Overdracht naar activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-	-	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-	-	-	-	-	-
Andere wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-
Op 31 december 2013	-	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen							
Op 31 december 2011	-1.727	-25.014	-4.766	-5.210	-971	-	-37.688
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	1.703	157	-	283	-	2.143
Overdracht naar activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen van het boekjaar	-393	-2.528	-315	-5	-181	-	-3.422
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	8	35	17	1	2	-	63
Andere wijzigingen	-	-43	-	-	20	-	-23
Op 31 december 2012	-2.112	-25.847	-4.907	-5.213	-847	-	-38.927
Wijziging van de consolidatiekring	2.361	27.449	5.107	5.213	964	-	41.095
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-	-	-	-	-	-
Overdracht naar activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-	-	-
Afschrijvingen van het boekjaar	-249	-1.602	-200	-	-117	-	-2.168
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-	-	-	-	-	-
Andere wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-
Op 31 december 2013	-	-	-	-	-	-	-
Nettoboekwaarde							
Balans einde periode 2012	5.433	3.088	349	33	199	280	9.381
Balans einde periode 2013	-	-	-	-	-	-	-

Sinds de desinvestering van Xeikon en Point-IT in september 2013 bezit Punch niet langer materiële vaste ac-

tiva. De mutaties in de materiële vaste activa blijken uit bovenstaande tabel.

18. Investeringen in geassocieerde ondernemingen

De rubriek investeringen in geassocieerde ondernemingen betreft de participatie aangehouden in Accentis door Punch, nl 47,59%. Het jaarverslag 2013 van Accentis is beschikbaar op www.accentis.com.

Punch heeft geen controlerende zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap via deelname aan de financiële en operationele beleidsbeslissingen van Accentis.

De deelneming in Accentis wordt tegen equitywaarde gewaardeerd, gevolgd door een waardevermindering (op basis van een impairmenttest met waardering in overeenstemming met de slotkoers van het aandeel

op Euronext Brussel op 31 december 2013, nl. 0,0131 euro). Dit had in 2013 de volgende positieve impact op het nettoresultaat (in duizenden euro's):

Equitywaarde 31-12-2013:	19.973
Impairmenttestwaardering:	12.070
Waardering na impairmenttest:	7.903
Boekwaarde voor impairmenttest:	6.035
Impact nettoresultaat door vermogensmutatie:	1.868

Vanaf 1 januari 2014 zal Punch zijn belang in Accentis integraal consolideren in toepassing van IFRS 10. Zie hoger onder Waarderingsregels, 'B. Grondslag voor de opstelling' op pagina 69.

	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>		
Op 1 januari	6.036	13.270
Verkoop aandelen - opbrengst	-	-63
Resultaat uit vermogensmutatie	1.868	-
Bijzondere waardevermindering	-	-8.214
Verwerkt in winst-en-verliesrekening	1.868	-8.214
Transfer van activa aangehouden voor verkoop	-	1.043
Op 31 december	7.904	6.036
Totaal activa	167.161	185.953
Totaal passiva	167.161	185.953
Opbrengsten	20.345	20.775
Nettoresultaat	-723	632
Eigen vermogen	42.127	42.851
Aandelenkoers in euro	0,0131	0,01
Aantal aandelen in bezit van Xeikon	-	554.484.942
Aantal aandelen in bezit van Punch International	603.345.158	48.860.216
Beurswaarde deelneming	7.904	6.034

19. Vorderingen op lange termijn

	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Vorderingen op lange termijn	8.265	32.753	-	39.310	8.265	1.717
- Derde partijen	8.265	32.753	-	30.982	8.265	1.717
- Intercompany	-	-	-	8.328	-	-

De vorderingen op lange termijn bedragen einde 2013 netto 8,3 miljoen euro en bestaan uit:

- De nominale vordering van 22,5 miljoen euro op Accentis, overgenomen voor een prijs van 4,1 miljoen euro. Op verslagdatum is de waardevermindering op deze vordering (18,4 miljoen euro) niet gewijzigd. De belangrijkste voorwaarden en kenmerken van deze leningsovereenkomst worden beschreven onder toelichting 31 - Transacties met verbonden en geassocieerde partijen.
- Een lening verstrekt aan Accentis van 2,5 miljoen euro. Het gedeelte betaalbaar na meer dan 1 jaar bedraagt 2,1 miljoen euro. Op deze vordering is op publicatiedatum een waardevermindering geboekt van 1,4 miljoen euro. De belangrijkste voorwaarden en kenmerken van deze leningsovereenkomst worden beschreven onder toelichting 31 - Transacties met verbonden en geassocieerde partijen.
- Punch heeft op 31 december 2013 het maximum van 6 miljoen euro aan klantenvorderingen van Xeikon overgenomen. Het gedeelte hiervan dat op meer dan 12 maanden wordt terugbetaald bedraagt 3,5 miljoen euro. Zie toelichting 20.

20. Financiële leasevorderingen

De financiële leasevorderingen hebben betrekking op de overname van klantenvorderingen van Xeikon dat een aantal financiële leasevorderingen heeft met betrekking tot zijn digitale printsystemen.

	Minimale leasevorderingen		Contante waarde van de minimale leasevorderingen	
	2013	2012	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>				
Op minder dan 1 jaar	2.813	4.101	2.718	3.840
Tussen 2 en 5 jaar	3.752	4.910	3.282	4.638
Op meer dan 5 jaar	-	-	-	-
Financiële leasevorderingen	6.565	9.011	6.000	8.478
Financiële baten	565	533		
Totaal van de toekomstige leasebetalingen	6.000	8.478		
Leasebetalingen op korte termijn	2.531	3.840		
Leasebetalingen op lange termijn	3.469	4.638		
Totaal	6.000	8.478		

Toekomstige financiële baten die vervallen:

	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>		
Binnen 1 jaar	282	261
Tussen 2 en 5 jaar	283	272
Op meer dan 5 jaar	-	-
Financiële baten	565	533

De gemiddelde looptijd van dergelijke leasings bedraagt vijf jaar en de contracten worden afgesloten tegen een vaste rentevoet. De gemiddelde effectieve interestvoet van de contracten op 31 december 2013 bedraagt circa 6,5% (2012: 6,5%). De klant heeft een aankoopoptie op de machines. Deze aankoopoptie is afhankelijk van de verschillende contractspecificaties. Juridisch behoudt Punch de eigendomsrechten op de machines die onder financiële leasings worden verhuurd. Er werden geen waardeverminderingen op de financiële leasevorderingen geboekt.

21. Voorraden en bestellingen in uitvoering

	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Grond- en hulpstoffen	-	14.137	-	14.137	-	-
Goederen in bewerking	-	1.163	-	1.163	-	-
Afgewerkte producten	-	7.959	-	7.959	-	-
Voorraden	-	23.259	-	23.259	-	-
Bestellingen in uitvoering	-	-	-	-	-	-
Voorraden en bestellingen in uitvoering	-	23.259	-	23.259	-	-
Omzet	79.852	131.336				
Voorraadrotatie in dagen omzet	-	64				

22. Handelsvorderingen en overige vorderingen

	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Nettohandelsvorderingen	5	25.336	-	25.060	5	275
Overige vorderingen	6.151	6.054	-	4.737	6.151	1.318
- Intercompany	-	-	-	-	-	-
- Derde partijen	6.151	6.054	-	4.737	6.151	1.318
Overlopende activarekeningen	111	1.211	-	1.110	111	101
Handelsvorderingen en overige vorderingen	6.267	32.601	-	30.907	6.267	1.694
Omzet	79.852	131.336				
Gemiddeld aantal dagen uitstaande handelsvorderingen	-	89				

Mutatie van de voorzieningen voor waardeverminderingen van handelsvorderingen en overige vorderingen:

	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>		
Op 1 januari	3.607	4.145
Dotatie ten laste van het resultaat	22	1.989
Aanwending	-312	-2.022
Vrijval ten gunste van het resultaat	-	-493
Valutaomrekeningsverschillen	-	-12
Wijziging van de consolidatiekring	-2.638	-
Op 31 december	679	3.607

23. Liquide middelen

	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Rekening-courant kredietinstellingen	70.733	29.905	-	29.641	70.733	264
Liquide middelen	70.733	29.905	-	29.641	70.733	264

24. Activa bestemd voor verkoop

Eind 2013 worden geen activa voorgesteld als 'activa aangehouden voor verkoop'.

25. Kapitaal

Voor de aansluiting van het eigen vermogen wordt verwezen naar de tabel op pagina 66. In 2013 is het kapitaal niet gewijzigd.

26. Voorzieningen

	Pensioenen	Overige	Totaal voorzieningen
<i>in duizenden euro's</i>			
Op 31 december 2011	861	5.273	6.133
Dotatie in de loop van het boekjaar middels de resultatenrekening	80	398	478
Vrijval in de loop van het boekjaar middels de resultatenrekening	-	-57	-57
Aanwending/terugname van voorzieningen in de loop van het boekjaar middels de balans	-164	-857	-1.021
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-21	-3	-24
Op 31 december 2012	756	4.754	5.510
Dotatie in de loop van het boekjaar middels de resultatenrekening	-	-	-
Vrijval in de loop van het boekjaar middels de resultatenrekening	-67	-1.250	-1.317
Aanwending/terugname van voorzieningen in de loop van het boekjaar middels de balans	-	-2	-
Wijziging in de consolidatiekring	-495	-2.241	-2.738
Op 31 december 2013	194	1.261	1.455

De pensioenvoorzieningen betreffen hoofdzakelijk de verplichtingen van de groep met betrekking tot bepaalde regelingen voor vervroegde uittreding (brugpensioenen). De groep heeft op verslagdatum geen zogenoemde toegezegd-pensioenregelingen ('defined benefit').

De vrijval in de rubriek 'Overige' in de loop van het boekjaar ten bedrage van 1.250 duizend euro is het gevolg van de gunstige uitspraak in de procedure aangespannen door Hayes Lemmerz tegen Punch Property International nv. Zie toelichting 32.

De rubriek overige voorzieningen bestaat hoofdzakelijk uit voorzieningen voor kosten van risico's en claims.

	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Pensioenen	194	756	-	495	194	261
Overige	1.261	4.754	-	2.241	1.261	2.512
Voorzieningen	1.455	5.510	-	2.736	1.455	2.773

Schulden gewaarborgd door zekerheden

	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>		
Financiële schulden op lange termijn	-	-
Leasingschulden op lange termijn	-	5.211
Kredietinstellingen en leasingschulden op korte termijn	-	35.214
Totaal	-	40.425

28. Handelsschulden en overige schulden

	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	Geconsolideerd		Xeikon		Other	
<i>in duizenden euro's</i>						
Totaal handelsschulden (HS)	168	20.327	-	19.990	168	337
Verschuldigde salarissen en werkgeversbijdragen	-	3.682	-	3.590	-	92
Ontvangen voorschotten	-	736	-	736	-	-
Overige schulden	372	1.316	-	424	372	892
Overlopende passivarekeningen	-	1.088	-	1.052	-	36
Totaal overige schulden	372	6.822	-	5.802	372	1.020
Handelsschulden en overige schulden	539	27.149				
Gemiddeld aantal dagen HS	-	56				

29. Financiële instrumenten

(i) Financiële risicofactoren

De groep streeft ernaar de mogelijke ongunstige effecten op de financiële prestaties van hun lokale activiteit tot een minimum te beperken. Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersen op verkopen en aankopen of intragroepelingen zijn echter inherente risico's die verbonden kunnen zijn aan de activiteiten van de groep. Het is het beleid van de groep om geen speculatieve of met vreemd vermogen gefinancierde transacties aan te gaan en om geen financiële instrumenten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

(ii) Kredietrisico

Punch heeft op 31 december 2013 het maximum van 6 miljoen euro aan klantenvorderingen van Xeikon overgenomen. Naarmate de vorderingen worden betaald, kan Xeikon tot 1,5 miljoen euro per jaar extra vorderingen overdragen aan Punch op voorwaarde dat het totale uitstaande saldo maximaal 6 miljoen euro bedraagt. Deze faciliteit is rentedragend en loopt tot 2019. Met deze transacties neemt Punch alle rechten en plichten van Xeikon ten aanzien van de gebruikers van de machines volledig over, maar Xeikon fungeert als agent tussen Punch en de gebruiker.

Het overgrote deel van deze vorderingen betreft financiële leasings waarbij de machine als zekerheid dient. Juridisch behoudt de verhuurder de eigendomsrechten op de machine. Er werden geen waardeverminderingen op deze financiële leasevorderingen geboekt. Voor de overige vorderingen in deze portfolio loopt de beheersing van het kredietrisico via de financeafdeling van Xeikon. De financeafdeling, in overleg met het commerciële departement, maakt op geregelde tijdstippen beoordelingen van het bestaande kredietrisico en onderneemt de gepaste actie om het kredietrisico zo beperkt mogelijk te houden. Op publicatiedatum bestaan geen aanwijzingen dat hierop waardeverminderingen moeten worden geboekt.

In september 2013 heeft Punch, nadat werd vastgesteld dat het risico op oninbaarheid – althans volgens de huidige modaliteiten – zeer groot was, en na onderhandeling, de nominale vordering van 22,5 miljoen euro van Xeikon op Accentis overgenomen voor een prijs van 4,1 miljoen euro. Op publicatiedatum is de waardevermindering op deze vordering niet gewijzigd. Daarnaast heeft Punch in oktober 2013 zelf een lening verstrekt aan Accentis van 2,5 miljoen euro. Op deze vordering is op publicatiedatum een waardevermindering geboekt van 1,4 miljoen euro op basis van de financiële informatie van Accentis, de modaliteiten van terugbetaling en het hiervoor aangehaalde grote risico op oninbaarheid – althans volgens de huidige modaliteiten. De vordering van 2,7 miljoen euro op Accentis uit hoofde van in het verleden gestelde borgen, en met vervaldatum 31 december 2014, werd niet afgewaardeerd omdat op publicatiedatum het volledig nakomen van de terugbetalingsverplichting haalbaar werd geacht.

(iii) Valutarisico

Punch heeft na de desinvestering van Xeikon en Point-IT geen bedrijfsactiviteiten meer die zijn blootgesteld aan verschillende valutarisico's die zouden voortvloeien uit diverse posities in vreemde valuta. Wel is een bepaald deel van de klantenvorderingen die van Xeikon worden overgenomen in vreemde valuta, met name GBP en SEK. Punch en Xeikon hebben nog niet beslist wie het - zeer beperkte - risico van mogelijk wisselkoersschommelingen draagt.

Een gevoeligheidsanalyse wordt niet toegevoegd, geteeld op de thans zeer beperkte omvang van transacties in vreemde valuta.

(iv) Liquiditeitsrisico

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

(v) Reëlewaarderisico

De groep heeft leaseovereenkomsten overgenomen die afgesloten waren als leasinggever. Deze leaseovereenkomsten werden aangegaan tegen een vaste rentevoet waardoor de groep blootgesteld is aan het reëlewaarderisico.

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

Risicoafdekking

Aan het einde van het boekjaar 2013 zijn geen wisselkoerscontracten en geen 'interest rate swaps' (IRS) opgenomen in de balans.

(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 omvat eind 2013 niet langer financiële schulden (toelichting 27) als vreemd vermogen, maar enkel nog liquide middelen en eigen vermogen bestaande uit geplaatst kapitaal en reserves, zoals toegelicht in het overzicht 'Tabel van mutaties van het eigen vermogen' op pagina 66.

	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>		
Financiële schulden	-	40.425
Liquide middelen	-70.733	-29.905
Nettoschuld	-70.733	10.520
Eigen vermogen	90.128	176.002
Nettoschuld/eigen vermogen	-78%	6%

30. Stopgezette activiteiten

Dit betreft de eind 2010 stopgezette activiteit van SpaceChecker nv. De nettoverplichting (of de negatie-

ve nettoboekwaarde) is ten opzichte van eind 2012 via de resultatenrekening toegenomen met 1.000 euro.

31. Transacties met verbonden en gerelateerde partijen

Alle transacties met verbonden en geassocieerde partijen gebeuren tegen marktconforme voorwaarden (at 'arms length') en de voorwaarden worden op regelma-

tige tijdstippen getoetst aan eventuele wijzigingen van de algemene marktomstandigheden.

De belangrijkste transacties betreffen:

	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>		
Vergoeding bestuurders	42,5	49
-Uitvoerend via dagvergoeding	-	-
-Niet-uitvoerend via mandaat	42,5	49
Xeikon nv en verbonden ondernemingen	141	273
Accentis nv en verbonden ondernemingen	4.288	5.865
Totaal lasten verbonden en geassocieerde partijen	4.429	6.193
Xeikon nv en verbonden ondernemingen	1.100	942
Accentis nv en verbonden ondernemingen	2.220	2.618
Totaal baten verbonden en geassocieerde partijen	3.320	3.560
Xeikon nv en verbonden ondernemingen	-	302
Accentis nv en verbonden ondernemingen	(*) 27.711	29.390
Totaal vorderingen op verbonden en geassocieerde partijen	27.711	29.692
Xeikon nv en verbonden ondernemingen	-	8.432
Accentis nv en verbonden ondernemingen	-	583
Totaal schulden aan verbonden en geassocieerde partijen	-	9.015

(*) Dit is inclusief de vordering van 22,5 miljoen euro die voor 4,1 miljoen euro werd overgenomen van Xeikon.

Xeikon nv

- Gedurende het boekjaar heeft Xeikon nv 0,14 miljoen euro interesten aan Punch International nv aangerekend. Op 20 september 2013 werd de openstaande schuld tussen Punch International nv en Xeikon nv ten belope van 9.702.001 euro vereffend.
- Punch International nv heeft aan Xeikon nv voor 1,1 miljoen euro IT-diensten verstrekt via zijn voormalige dochter Point-IT nv. Punch International nv heeft zijn dochtervennootschap Point-IT nv verkocht aan Xeikon nv op 20 september 2013 voor een som van 800.000 euro.

- Op 20 september 2013 heeft Punch International nv voor een bedrag van 6.000.000 euro klantenvorderingen overgenomen van Xeikon nv.
- Op 20 september 2013 heeft Punch International nv 554.484.942 aandelen Accentis nv (genoteerd aan Euronext met ticker ACCB) overgenomen van Xeikon nv voor de prijs van 0,01 euro per aandeel. Samen met de al aangehouden aandelen in Accentis nv bezat Punch International nv op 20 september 2013 603.345.158 aandelen Accentis nv. Punch International nv heeft tevens alle vorderingen van Xeikon nv op Accentis nv overgenomen voor de prijs van 4.055.151 euro.

Accentis nv

- Accentis nv heeft verschillende huur- en/of terbeschikkingstellingscontracten lopen met verbonden ondernemingen uit de Punch-groep (voor 20 september 2013 met Point-IT nv, Xeikon nv, Xeikon International bv, Xeikon Manufacturing nv en Xeikon Prepress nv voor de panden te Lier, Ieper en Eede (NL)). Deze contracten werden 'at arms length' afgesloten, aan marktconforme prijzen. Uit concurrentieoverwegingen is het echter niet wenselijk om de details van elk van de overeenkomsten publiek te maken. Met Punch International nv is tot op heden een contract lopend.
- Eind 2012 had Accentis nv een historische schuld aan Xeikon nv van 26,7 miljoen euro. In september 2013 is met de verkoop van de site Oostkaai aan Xeikon nv een gedeelte van de schuld afgebouwd tot 22.474.712 euro. Eind september 2013 heeft Xeikon nv deze vordering overgedragen aan Punch International nv voor 4.055.151 euro. Deze schuld moet vanaf 31 december 2015 in 51 kwartalen terugbetaald worden en is rentedragend (Euribor 3m + 2%).
- In oktober 2013 werd een nieuwe lening van 2,5 miljoen euro verstrekt aan Accentis nv, met een jaarlijkse rentevoet van 5% en een terugbetalingsschema bestaande uit 6 semestriële betalingen van 167.000 euro vanaf 24 april 2014 en één saldobetaling op 24 april 2017.
- Punch International nv heeft vóór 30 juni 2008 aan diverse financiële instellingen (o.m. BNP Paribas Fortis Lease, KBC Lease, Dexia Lease en Immorent) waarborgen verleend voor de nakoming, door zijn toenmalige dochtervennootschappen Punch Property International nv, Overpelt Plascobel nv, BBS Verwaltungs GmbH, Punch Campus Námestovo sro, Punch Products Trnava sro en Punch Powertrain nv, van hun verbintenissen ten opzichte van de financiële instellingen in het kader van de financiering van onroerende goederen. De controleverhouding die destijds bestond tussen Punch International nv en zijn dochtervennootschappen was daarbij bepalend. Ten tijde van de verkoop door Punch International nv van Punch Property International nv en andere dochtervennootschappen aan Accentis nv hebben de financiële instellingen in eerste instantie de voortzetting van deze waarborgen gevraagd. Later, na het doorbreken van de band van controle tussen Punch International nv en Accentis nv/Punch Property International nv, werd deze voortzetting door de inmiddels nieuwe Raad van Bestuur van Punch International nv in vraag gesteld. Er waren o.m. vragen gerezen over de mate waarin deze waarborgen nog konden worden verantwoord in het vennootschapsbelang van Punch International nv. Bovendien wilde Punch International nv deze waarborgen op termijn beëindigen. In deze context hebben Accentis nv en Punch International nv een akkoord gesloten. Punch International nv kon enkel een voortzetting van de waarborgen overwegen in de mate dat het daar voldoende belang bij zou hebben. Daarom werd een marktconforme vergoeding van 1% overeengekomen voor de op 1 maart 2011 nog niet vrijgegeven waarborgen. Deze vergoeding wordt berekend op het bedrag van de gewaarborgde verbintenissen. Op 31 december 2013 bedroeg de uitstaande hoofdsom 81,3 miljoen euro. Hierdoor heeft Accentis nv ondertussen een schuld opgebouwd van 2,7 miljoen euro aan Punch International nv, betaalbaar op 31 december 2014, mits toepassing van een jaarlijkse rentevoet van 6%. Het was contractueel de bedoeling dat uiterlijk op 1 april 2014 alle waarborgen zouden zijn vrijgegeven, maar in het huidige bancaire landschap is dit niet haalbaar gebleken.
- Punch International nv doet via een overeenkomst van dienstverlening een beroep op Accentis nv in het kader van zijn financieel, boekhoudkundig en administratief management.
- Op 15 november 2013 kondigde Punch International nv zijn voornemen aan om een onvoorwaardelijk vrijwillig openbaar bod uit te brengen op alle aandelen uitgegeven door Accentis nv die Punch International nv

niet bezit. Via een addendum werd de dienstverleningsovereenkomst tussen partijen beperkt tot de uitvoering van diensten die geen aanleiding kunnen geven tot belangenconflicten of bezwaren vanuit het oogpunt van de vereiste confidentialiteit of van de zake van het bod geldende regels, en werd besloten om de uitvoering van de dienstverleningsovereenkomst voor het overige gedeeltelijk te schorsen.

Overige

- Voor het boekjaar 2013 bedroeg de bezoldiging voor alle bestuurders samen 42.500 euro.

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

- Tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur van 18 juli 2013 en 27 september 2013 werd artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen toegepast.
 - Tijdens de vergadering van 18 juli 2013 besprak de Raad van Bestuur de voorgenomen transactie tussen Punch en Bencis. Voorafgaand aan de vergadering lieten bestuurders Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes en Kees Vlasblom weten dat ze in toepassing van artikel 523 Wetboek Vennootschappen mogelijk een belangenconflict hadden bij het enige agendapunt van de vergadering, doordat dit agendapunt afspraken omvatte tussen de vennootschap enerzijds en Bencis anderzijds met betrekking tot Xeikon, een vennootschap waarbinnen beide bestuurders professioneel actief waren. Beide bestuurders hebben aldus niet deelgenomen aan de vergadering. De aard van de beslissing, de verantwoording van het genomen besluit en de vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap werden als volgt genotuleerd:

"Toelichting

Structuur en waardering

De koop-verkooptransactie heeft betrekking op alle 18.856.298 aandelen Xeikon, d.i. 65,68% van het geplaatste aandelenkapitaal, gehouden door Punch.

Volgens de ontwerp overeenkomst betaalt Bencis een prijs per aandeel Xeikon van 5,85 euro in con-

tanten. Dit betekent een premie van 32% op basis van de volume gewogen gemiddelde slotkoers over de afgelopen 6 maanden en een premie van 69% ten opzichte van de slotkoers van het aandeel Xeikon op 7 januari 2013 ^[5]. De geboden koopprijs voor de 18.856.298 aandelen gehouden door Punch bedraagt 110.309.343,30 euro. Er zullen voorafgaandelijk aan de overdracht van het controlebelang geen dividenduitkering of andere uitkeringen plaatsvinden.

Voorwaarden

De ontwerp overeenkomst omvat een aantal opschortende voorwaarden die uiterlijk op 17 september 2013 in vervulling moeten gaan.

Zo is de transactie onder meer voorbehoud van de effectieve terbeschikkingstelling aan en verkrijging door Bencis van de benodigde financiering en onder voorbehoud dat de halfjaarcijfers van Xeikon per 30 juni 2013 in lijn liggen met het gemiddelde van de voorbije twee jaar. Met betrekking tot voornoemde financiering is Bencis al in een vergevorderd stadium.

Als onderdeel van de overeenkomst zal Punch voor een bedrag van maximaal 6.000.000 euro aan klantenvorderingen van Xeikon overnemen. Deze vorderingen hebben betrekking op door Xeikon geleverde, maar door de betrokken klanten nog niet volledig betaalde machines — in het kader van click-and-charge-contracten, contracten met gespreide betaling of financiële leasings. Naarmate de vorderingen worden terugbetaald, kan Xeikon tot 1.500.000 euro per jaar extra vorderingen overdragen op voorwaarde dat het totale uitstaande saldo maximaal 6.000.000 euro bedraagt. Deze faciliteit versterkt het werkkapitaal van Xeikon en zou beschikbaar worden gesteld tot 2019.

Verder geldt als voorwaarde dat, voorafgaandelijk aan de overdracht van het controlebelang, de overblijvende banden tussen Xeikon en Punch dienen te worden verbroken. Daarom neemt Punch voor een prijs van 9.600.000 euro alle belangen van Xeikon in Accentis over, namelijk 554.484.942 aandelen Accentis (d.i. 43,74% van het uitstaande kapitaal) tegen de prijs van 0,01 euro per aandeel en alle vor-

[5] D.i. de slotkoers van het aandeel Xeikon voor publicatie van het persbericht van Xeikon met betrekking tot een mogelijk overnamebod.

deringen op Accentis, en verkoopt Punch Point-IT aan Xeikon voor een prijs van 800.000 euro. Punch is volgens de toepasselijke reglementering niet verplicht om als gevolg van de transactie een bod uit te brengen op de overige aandelen Accentis.

Het onroerend goed aan de Oostkaai in Ieper (België), waar kantoren en productieruimtes van Xeikons divisie Prepress Solutions gevestigd zijn, wordt zoals gepland door Accentis overgedragen aan Xeikon voor een brutoprijs van 9.200.000 euro. Bovengemelde transacties gaan uit van de medewerking van Xeikon.

Ten slotte is de transactie onderworpen aan de goedkeuring van de mededingingsrechtelijke autoriteiten in Duitsland.

Verantwoording

Sinds 2010, het jaar van de mislukte verkoop van Xeikon aan NPM en de verkoop van andere belangen, is het idee van een mogelijke verkoop van het belang in Xeikon nooit veraf geweest.

Als wereldwijd actieve technologische onderneming in de grafische sector heeft Xeikon een sterke lange termijn aandeelhouder nodig met visie en financieringsmogelijkheden. Punch kan aan dat profiel niet voldoende beantwoorden. Bovendien ligt een verkoop van Xeikon in lijn met de desinvesteringopolitiek van de groep van de laatste jaren.

Er is in de afgelopen periode met drie verschillende onderling onafhankelijke partijen gesproken. De prijs van 5,85 euro per aandeel die wordt geboden door Bencis is de hoogste prijs die op een ernstige en bindende manier aan Punch is voorgesteld. Het is een faire prijs.

De randvoorwaarden van deze deal liggen in lijn met de voorwaarden die andere partijen recent en in het verleden naar voor hebben geschoven.

Dat Punch in het kader van een verkoop van Xeikon de belangen in Accentis terug zou moeten overnemen stond in de sterren geschreven. Een overnemer van Xeikon is niet geïnteresseerd in Accentis. Bovendien is Xeikon zelf ook blij om er van af te zijn. De financiële situatie van Accentis is niet bepaald rooskleuring. De vorderingen op Accentis zijn op vandaag niet inbaar. De aandelen noteren aan

€0,01, waarschijnlijk ook omdat het gewoon niet meer lager kan. Er bestaat in de markt geen interesse om deze belangen over te nemen. De toekomst van Accentis is onzeker. Dat gebrek aan interesse is eveneens gebleken ter gelegenheid van de kapitaalverhoging die eind 2010 bij Accentis werd doorgevoerd. Het is duidelijk dat Accentis toen en nu is rechtgehouden door Xeikon en Punch.

Thans heeft Punch geen andere keuze dan deze belangen over te nemen. Het is een essentiële voorwaarde van de deal met Bencis. Bovendien staat Punch op heden reeds ruimschoots, ten belope van een kleine 90 miljoen euro, garant in verband met Accentis, zodat Punch wel quasi verplicht is om Accentis op langere termijn te blijven ondersteunen. Punch is er wettelijk niet toe gehouden een verplicht openbaar bod uit te brengen op de overige aandelen Accentis.

De waardering van deze belangen is vanuit het oogpunt van Xeikon bekeken en kan vanuit dat perspectief als fair worden beschouwd. Xeikon zal ter zake nog een fairness opinion bekomen van een gereputeerde zakenbank. Voor Punch is de prijs fair rekening houdend met de globale deal. Aangezien Punch weinig keuze heeft en fairness opinions veel geld kosten (zoals blijkt uit een eerder bekomen offerte), is het niet nodig dat Punch hierover nog eens afzonderlijk een fairness opinion zou bekomen. Uit de ingediende offerteaanvraag blijkt trouwens dat Punch wel degelijk een fairness opinion zou kunnen hebben bekomen.

Als belangrijk onderdeel van het akkoord zou Punch aan Xeikon een financiering moeten toestaan van €6.000.000 onder de vorm van een revolving financiële leasing faciliteit voor een periode van 6 jaar, met een uitlooperperiode voor de laatste leasings. Voor nadere details wordt verwezen naar de met Bencis overeengekomen term sheet. Punch begrijpt dat deze faciliteit voor Bencis/Xeikon nodig is om de financiering van de verrichting rond te krijgen met de banken. Het hoeft voor Punch niet noodzakelijk een slechte zaak te betekenen. Er zijn voldoende waarborgen ingebouwd.

Dat er een escrow regeling wordt voorzien ten be-

lope van (maximum) €2.000.000 lag in de lijn van de verwachtingen. Dit is al bij al beperkt en bovendien wordt deze geblokkeerde rekening gefund vanuit de leasing faciliteit, op het moment dat er een claim is, zodanig dat er niet onmiddellijk fondsen moeten worden geblokkeerd.

Nu alle andere partijen buiten Bencis hebben afgehaakt, elk om hun eigen redenen, die geen verband houden met de kwaliteit van het dossier, heeft Punch niet meer te kiezen, behalve tussen een deal doen met Bencis tegen de voorgestelde voorwaarden, of helemaal niets doen. De voorwaarden voorgesteld door Bencis zijn redelijk fair, in de gegeven omstandigheden en laten Punch toe om de in 2008 ingezette grondige transformatie succesvol te voltooien, in het belang van haar aandeelhouders. De keuze voor een deal met Bencis ligt voor de hand. De verrichting zal Punch bovendien toelaten om in alle rust na te denken over een definitieve oplossing voor Accentis.

Niets doen valt op dit moment niet meer te verantwoorden.”

De Raad van Bestuur besloot zijn goedkeuring te geven aan de transactie met Bencis.

- Tijdens de vergadering van 27 september 2013 besprak de Raad van Bestuur onder meer de vaststelling van de vaste vergoeding van bestuurder Arthur Vanhoutte. Voorafgaand aan de behandeling van dit agendapunt liet Arthur Vanhoutte aan de andere bestuurders laten weten dat hij mogelijk een belangenconflict had bij dit agendapunt. Het belangenconflict betrof het goedkeuren van het toekennen van een vaste bezoldiging van 10.000 euro per jaar aan Arthur Vanhoutte voor het uitoefenen van zijn bestuurdersmandaat. Aangezien deze vaste bezoldiging wordt toekend aan hem had deze bestuurder mogelijks een belang van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met het belang van de vennootschap. Hij zou met betrekking tot dit agendapunt niet deelnemen aan de vergadering. De Raad stemde in met zijn verzoek. Arthur Vanhoutte bevestigde de commissaris van de vennootschap van dit belangenconflict te hebben ingelicht. De Raad van Bestuur verwees naar de notulen van

het remuneratiecomité van 27 september 2013 voor de toelichting bij het toekennen van deze vaste bezoldiging. Het vermogensrechtelijke gevolg voor de vennootschap bedraagt 10.000 euro per jaar.

De Raad van Bestuur besloot zijn goedkeuring te geven met de vaste bezoldiging van 10.000 euro per jaar aan Arthur Vanhoutte, met ingang van 1 oktober 2013. Voor het jaar 2013 zou Arthur Vanhoutte 2.500 euro ontvangen (3 maanden). De Raad van bestuur meende dat deze beslissing in het belang is van de vennootschap en dat de voorwaarden marktconform zijn.

- Artikel 524 Wetboek van Vennootschappen was niet van toepassing in 2013.

32. Rechten en verplichtingen buiten balans

- Punch International nv is sinds lang betrokken in geschillen met de groep Hayes Lemmerz. Bij overeenkomst van 30 juni 2009 heeft Creacorp nv, de vennootschap van Guido Dumarey, alle rechten en verplichtingen van Punch International nv inzake deze geschillen overgenomen. Voor de uitvoering hiervan heeft Creacorp nv in januari 2012 zakelijke zekerheden verstrekt. In een procedure in België had Hayes Lemmerz srl (Italië) Punch International nv gedagvaard tot betaling van een bedrag dat door BBS International GmbH verschuldigd zou zijn in het kader van een overeenkomst tussen partijen en waarvoor Punch International bepaalde zekerheden zou verschaft hebben. Deze vordering werd afgewezen in eerste aanleg. Vervolgens stelde Hayes Lemmerz srl beroep in tegen dit vonnis en dagvaardde het BBS International GmbH op basis van dezelfde vordering. Het geding tegen BBS International GmbH werd voor onbepaalde duur uitgesteld. Het Hof van Beroep van Antwerpen stelde Punch International nv in het ongelijk en veroordeelde de vennootschap tot het betalen van een bedrag van 400.000 euro. Tegen dit arrest is derdenverzet ingesteld door BBS International GmbH. De beslagrechter heeft intussen toegestaan dat de uitvoering van het arrest wordt opgeschort. In een procedure in de Verenigde Staten van Amerika is Punch Property International nv, een dochterven-

nootschap van Accentis nv, op 20 juni 2013 veroordeeld tot het betalen van 100 dollar schadevergoeding en 525.000 dollar kosten aan Hayes Lemmerz International-Georgia Inc. Punch Property International nv heeft het verzoek gericht aan de rechtbank om de verschuldigde som te mogen compenseren met een eerder betaalde som van 1.000.000 dollar. Punch Property International zou in het geval van toewijzing van het verzoek 474.900 dollar ontvangen van Hayes Lemmerz International-Georgia Inc. Op heden heeft de rechtbank nog geen uitspraak gedaan.

- SpaceChecker nv, een dochtervennootschap van Punch International nv, is jaren geleden door Orban Microwave Products gedagvaard voor de betaling van een provisioneel bedrag van 380.000 euro uit hoofde van een onbetaalde licentievergoeding en in betaling van een bedrag van ongeveer 45.000 euro uit hoofde van onbetaalde facturen voor dienstverlening en consultancy. Deze vordering wordt door SpaceChecker integraal betwist. SpaceChecker heeft tevens een tegenvordering ingesteld van 20.000 euro uit hoofde van een niet terugbetaalde lening. Op 28 mei 2009 werd in deze rechtszaak een gerechtsdeskundige aangesteld. Na een deontologische discussie tussen advocaten waar advocaat van tegenpartij in het ongelijk is gesteld in 2011, is er in dit dossier geen voortgang gemaakt. Dit dossier staat op de rol.
- Punch International nv is begin 2007 in verdenking gesteld in het kader van een strafrechtelijk onderzoek met betrekking tot de activiteiten van het intussen geliquideerde KIP nv, waarin het minderheidsaandeelhouder was. Sedert het bericht begin 2007 heeft de vennootschap hierover niets meer ontvangen.
- Punch International nv staat borg voor de schuld van Punch Metals nv aan OVAM voor de saneringsverplichtingen (geraamd op maximaal 2 miljoen euro) van het vastgoed geëxploiteerd door Punch Metals nv, waarbij Creacorp nv in januari 2012 zakelijke zekerheden heeft verstrekt binnen een globaal akkoord en ten gunste van Punch International nv voor de goede uitvoering van de overname van voornoemde verbintenissen.
- Voor de gestelde waarborgen verleend door Punch International nv ten behoeve van Accentis nv wordt

verwezen naar transacties met verbonden en geassocieerde partijen op pagina 108.

- TBP Electronics Belgium nv dagvaardde SpaceChecker nv en Punch International nv tot het betalen van een hoofdsom van 1.329.700 euro wegens het vermeend niet nakomen van een verbintenis van SpaceChecker nv tot afname van door TBP Electronics Belgium nv geproduceerde goederen. Deze vordering wordt integraal betwist. In eerste aanleg werd de vordering in een vonnis van 5 april 2011 integraal afgewezen. Daarop heeft TBP Electronics Belgium nv de boeken neergelegd en hebben de curatoren in december 2011 beroep aangetekend tegen dit vonnis. Het Hof van Beroep van Antwerpen velde op 16 december 2013 een tussenarrest waarbij een deskundige wordt aangesteld om de mogelijke schade te begroten en waarbij het Hof de debatten heropent omtrent de mogelijke garantie van Punch International nv.
- Punch International nv werd in november 2013 gedagvaard voor de rechtbank van koophandel te leper door Guido Dumarey en door Creacorp nv, de vennootschap van Dumarey. Dumarey en Creacorp nv menen dat zij in 2009 door de kapitaalverhoging met voorkeurrecht van Punch International nv – die zij zelf hebben goedgekeurd, maar waarop zij zelf slechts gedeeltelijk hebben ingeschreven – zijn benadeeld. Als gevolg van die kapitaalverhoging is destijds hun aandeel in het kapitaal van Punch International nv verwaterd, terwijl – volgens Dumarey en Creacorp nv – thans zou zijn gebleken dat deze kapitaalverhoging in 2009 niet nodig was. Daarom zou Punch International nv hen nu een schadevergoeding van – ‘ex aequo et bono begroot’ – 20.491.800 euro moeten betalen, d.i. 24,6% (i.e. het percentage van de ‘onnodige’ verwatering) van de beurswaarde van Punch International nv op basis van een koers van 7 euro per aandeel. Punch International nv meent dat de ingestelde vordering ongegrond is en verwelkomt de mogelijkheid die het aldus wordt geboden om passend te reageren.
- Punch International nv werd in februari 2014, samen met anderen, opnieuw voor de rechtbank van koophandel in leper gedagvaard door Guido Dumarey, door Creacorp nv, de vennootschap van Dumarey, en door Brigitte Dumolyn. Verzoekers menen dat zij in 2010

Verslag van de commissaris

door een kapitaalverhoging met voorkeurrecht van Accentis nv – waarop zij zelf niet hebben ingeschreven – zijn benadeeld doordat als gevolg daarvan destijds hun aandeel in het kapitaal van Accentis nv is verwaterd, terwijl – volgens Dumarey, Creacorp nv en Dumolyn – nu zou zijn gebleken dat deze kapitaalverhoging in 2010 niet nodig was. Punch International nv (en anderen, waaronder Accentis nv zelf) zou(den) hen daarom thans een schadevergoeding van – ‘ex aequo et bono begroot’ – 10.051.031,75 euro moeten betalen, d.i. het verschil tussen 0,16 euro per aandeel Accentis nv en 0,025 euro, d.i. de prijs waartegen Dumarey, Creacorp nv en Dumolyn naar eigen zeggen al hun aandelen in Accentis nv hebben verkocht. Punch International nv meent dat de ingestelde vordering ongegrond is en verwelkomt andermaal de mogelijkheid die het aldus wordt geboden om passend te reageren.

- In het kader van de verkoop van zijn Xeikon-participatie heeft Punch International nv de gebruikelijke verklaringen, waarborgen en garanties afgeleverd aan de koper.

“Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de vennootschap Punch International NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde balans op 31 december 2013, over de geconsolideerde resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Punch International NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013, opgesteld op basis van de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een balanstotaal van 93.178 kEUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een geconsolideerd verlies van het boekjaar van 34.110 kEUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk om de geconsolideerde jaarrekening op te stellen die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards, alsook voor het implementeren van een interne beheersing die hij nuttig oordeelt voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan

de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of het maken van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting beoordeelt de commissaris de interne beheersing van de entiteit met betrekking tot het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de doeltreffende werking van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de toepasselijkheid van het gehanteerde stelsel inzake financiële verslaggeving, de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Punch International NV per 31 december 2013 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel, alsook van diens resultaten en van diens kasstroom over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Roeselare, 11 april 2014

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Philip Vervaeck"

9

Enkelvoudige jaarrekening van Punch International nv



Bespreking van de enkelvoudige jaarrekening

De enkelvoudige jaarrekening hier gepresenteerd en besproken werd opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Het eigen vermogen van Punch International nv ('Punch') bedraagt op 31 december 2013 56,33 miljoen euro tegenover 96,87 miljoen euro aan het einde van 2012. De wijziging wordt verklaard door een te bestemmen winst van het boekjaar van 4,60 miljoen euro en de uit te keren vergoeding aan het kapitaal ten bedrage van 45,14 miljoen euro.

Het balanstotaal van de vennootschap bedraagt 104,05 miljoen euro tegenover 108,79 miljoen euro in 2012. De vennootschap beschikt over, of heeft uitzicht op, voldoende liquiditeiten zodat de positieve liquiditeitspositie voor de komende 12 maanden verzekerd is.

Enkelvoudige balans: bespreking van de belangrijkste activa en passiva posten

Oprichtingskosten

De oprichtingskosten waren eind 2012 reeds volledig afgeschreven.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn in de loop van 2013 gedaald met 209 euro, ten gevolge van afschrijvingen voor een bedrag van 209 euro.

Financiële vaste activa

De daling van de financiële vaste activa ten bedrage van 96,612 miljoen euro wordt verklaard door de verkoop van de deelnemingen in Xeikon nv ('Xeikon') (104,646 miljoen euro) en Point-IT nv ('Point-IT') (0,536 miljoen euro). Door de overname van de aandelen Accentis nv ('Accentis') van Xeikon, was er de toename met 5,545 miljoen euro van de deelneming in Accentis en een verhoging van de vordering op Accentis met 4,055 miljoen euro. Einde 2013 werd aan Accentis een lening toegestaan van 2,5 miljoen euro (waarvan 0,334 miljoen euro terugbetaalbaar in 2014). Op deze lening werd een afwaardering geboekt van 1,425 miljoen euro. De uitstaande vordering op Accentis in verband met de vergoeding voor financiële risico's werd overgeboekt naar overige vorderingen op ten hoogste één jaar.

Vorderingen op meer dan één jaar

In de overeenkomst tussen Xeikon en Punch werd door Punch voor een bedrag van 6 miljoen euro aan langetermijnklantenvorderingen overgenomen van Xeikon. In de loop van 2014 zal er 2,531 miljoen euro terugbetaald worden door klanten van Xeikon en het saldo, 3,468 miljoen euro, in 2015 en volgende jaren.

Vorderingen op ten hoogste één jaar

De wijziging tegenover de totale vorderingen op ten hoogste één jaar eind 2012 (+4,928 miljoen euro) wordt verklaard door een hoger bedrag aan uitstaande vorderingen (+2,531 miljoen euro door overname van langetermijnvorderingen op klanten van Xeikon), de terugbetaling van de aan Accentis toegestane lening in 2014 (+0,334 miljoen euro), de afname van de rekening-courant met Creacorp met 0,515 miljoen euro en het overboeken van de 'waarborgfee Accentis' naar de kortetermijnvorderingen (2,713 miljoen euro).

Geldbeleggingen en liquide middelen

De vennootschap heeft in het boekjaar 2013 1.858.920 eigen aandelen verworven. De aandelen in portefeuille worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde. Eind 2013 bedroegen de liquide middelen en geldbeleggingen 70,678 miljoen euro tegenover 0,019 miljoen euro eind 2012. De reden voor deze stijging is de verkoop van de deelneming in Xeikon.

Overlopend actief

Deze post bedraagt 0,166 miljoen euro en heeft hoofdzakelijk betrekking op de voorziening van de te ontvangen interesten op de 6 miljoen aan overgedragen leasevorderingen van Xeikon (0,110 miljoen euro).

Kapitaal, reserves, herwaarderingsmeerwaarden en overgedragen winst

Het kapitaal van de vennootschap is ten opzichte van het vorige boekjaar niet gewijzigd en het totaal aantal aandelen van de vennootschap op 31 december 2013 bedraagt 11.903.305. De overgedragen winst is afgenomen van 60,253 miljoen euro tot 10,645 miljoen euro, door het toevoegen van 9,070 miljoen euro aan de onbeschikbare reserve voor inkoop eigen aandelen, het toevoegen van de winst van het boekjaar, nl.

4,602 miljoen euro, en het uit te keren dividend van 45,140 miljoen euro. Aan de onbeschikbare reserve voor inkoop eigen aandelen werd 3,635 miljoen euro toegevoegd uit de beschikbare reserve, waardoor de reserve inkoop eigen aandelen nu 12,742 miljoen euro bedraagt.

Voorzieningen

In 2009 werden de uitstaande voorzieningen voor pensioenverplichtingen en soortgelijke verplichtingen in Punch PlastX Evergem nv overgenomen. Het uitstaande saldo van deze voorzieningen bedraagt 0,194 miljoen euro.

Op 31 december 2013 staat er nog een provisie open van 1 miljoen euro voor verlieslatende contracten en een provisie van 0,26 miljoen euro inzake kosten van liquidatie van dochtervennootschappen.

Schulden

De uitstaande schuld aan voormalige dochtervennootschap Equipment Development Solutions werd gesplitst in het deel schuld op meer dan één jaar (0,588 miljoen euro) en schuld op meer dan één jaar vervalend binnen het jaar (0,370 miljoen euro).

Eind 2013 zijn de handelsschulden op een niveau dat normaal is voor de vennootschap. Ze bedragen 0,165 miljoen euro tegenover 0,086 miljoen euro eind 2012.

De schulden met betrekking tot belastingen zijn gedaald van 0,633 miljoen euro tot 0,001 miljoen euro. Eind 2012 hadden deze schulden betrekking op een voorziening van te betalen btw en vennootschapsbelasting naar aanleiding van het resultaat van een AOIF-controle (boekjaren 2009 en 2010), een spontane regularisatie voor de boekjaren 2011 en 2012, en een te ontvangen aanslagbiljet van onroerende voorheffing ten belope van 0,145 miljoen euro.

De post overige schulden, 45,141 miljoen euro, betreft de aan het kapitaal uit te betalen vergoeding naar aanleiding van het voorstel om een dividend uit te keren over het boekjaar 2013.

Bespreking enkelvoudige resultatenrekening en resultaatverwerking op 31 december 2013

Het boekjaar eindigde met een winst van 4,602 miljoen euro. Dit resultaat wordt als volgt verklaard:

- Het bedrijfsverlies bedraagt 0,883 miljoen euro, hoofdzakelijk ten gevolge van de kosten verbonden aan de uitbating van een beursgenoteerde holdingmaatschappij. De daling ten opzichte van vorig jaar heeft betrekking op de in 2012 genomen voorzieningen voor te betalen btw en vennootschapsbelasting met betrekking tot de AOIF-controle van de boekjaren 2009 en 2010, en de spontane regularisatie voor de boekjaren 2011 en 2012.
- In 2012 bedroegen de betaalde interesten op IRS-contracten 1,828 miljoen euro, terwijl in 2013, door het beëindigen van het IRS-contract, er slechts 0,130 miljoen euro interesten betaald werden.
- Door de verkoop van de participatie in Xeikon, daalden de financiële lasten op de rekening-courant van Xeikon aan Punch en namen de financiële baten toe door overname van de lening van Xeikon aan Accentis en door de nieuwe lening ten belope van 2,5 miljoen euro van Punch aan Accentis.
- Er werd een meerwaarde gerealiseerd bij de verkoop van de participatie in Xeikon (5,663 miljoen euro) en Point-IT (0,264 miljoen euro).
- De langetermijnvordering op Accentis werd afgewaarderd met 1,425 miljoen euro.

Rekening houdend met het overgedragen winstsaldo van vorige boekjaren, een totaalbedrag van 60,25 miljoen euro, bedraagt het te bestemmen winstsaldo 55,78 miljoen euro. De Raad van Bestuur stelt voor om een dividend uit te keren van 4,50 euro per aandeel. Na uitkering van het dividend zal de over te dragen winst 10,644 miljoen euro bedragen.

Enkelvoudige balans Punch International nv

Activa

	Toelichting	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>			
Vaste activa		10.839	107.451
Oprichtingskosten	1	-	-
Immateriële vaste activa	2	-	-
Materiële vaste activa		1	1
Terreinen en gebouwen	3	-	-
Installaties, machines en uitrusting	3	-	-
Meubilair en rollend materieel	3	1	1
Leasing en soortgelijke rechten	3	-	-
Financiële vaste activa		10.839	107.450
Verbonden ondernemingen		-	105.182
Deelnemingen	4.1	-	105.182
Vorderingen	4.2	-	-
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		10.829	2.259
Deelnemingen	4.1	6.033	488
Vorderingen	4.2	4.796	1.771
Andere financiële vaste activa		9	9
Aandelen	4.1	9	9
Vorderingen en borgtochten in contanten	4.2	-	-
Vlottende activa		93.211	1.341
Vorderingen op meer dan één jaar		3.469	-
Overige vorderingen		3.469	-
Vorderingen op ten hoogste één jaar		6.157	1.229
Handelsvorderingen		5	149
Overige vorderingen		6.152	1.080
Geldbeleggingen		22.758	38
Eigen aandelen	6	12.742	38
Overige beleggingen		10.015	-
Liquide middelen		60.662	19
Overlopende rekeningen		166	55
Totaal activa		104.051	108.792

Passiva

	Toelichting	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>			
Eigen vermogen		56.330	96.869
Kapitaal		28.094	28.094
Geplaatst kapitaal	7	28.094	28.094
Uitgiftepremies		-	-
Herwaarderingsmeerwaarden		-	-
Reserves		17.592	8.522
Wettelijke reserves		4.849	4.849
Onbeschikbare reserves		-	-
Voor eigen aandelen		12.742	38
Andere		-	-
Beschikbare reserves		-	3.635
Overgedragen winst		10.644	60.253
Vorzieningen en uitgestelde belastingen	8	1.455	1.524
Vorzieningen voor risico's en kosten		1.455	1.524
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		194	261
Overige risico's en kosten		1.261	1.263
Schulden		46.265	10.399
Schulden op meer dan één jaar	9	588	9.250
Financiële schulden		588	9.250
Leasingschulden en soortgelijke schulden		-	-
Kredietinstellingen		-	-
Overige leningen		588	9.250
Schulden op ten hoogste één jaar	9	45.677	1.115
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen		370	396
Handelsschulden		164	86
Leveranciers		164	86
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten		2	633
Belastingen		2	633
Bezoldigingen en sociale lasten		-	-
Overige schulden		45.141	-
Overlopende rekeningen	10	-	35
Totaal passiva		104.051	108.792

Resultatenrekening Punch International nv

	Toelichting	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>			
Bedrijfsopbrengsten		178	250
Omzet		-	-
Andere bedrijfsopbrengsten		178	250
Bedrijfskosten	11	-1.061	-1.306
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		-	-
Inkopen		-	-
Diensten en diverse goederen		989	478
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		67	81
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		-	215
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		-	4
Voorzieningen voor risico's en kosten		-67	-80
Andere bedrijfskosten		71	608
Bedrijfswinst		-883	-1.056
Financiële opbrengsten	12	3.805	3.505
Opbrengsten uit financiële vaste activa		-	-
Opbrengsten uit vlottende activa		2.961	2.513
Andere financiële opbrengsten		844	992
Financiële kosten	12	-2.920	-4.848
Kosten van schulden		-238	-328
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		-2.547	-2.455
Andere financiële kosten		-135	-2.065
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening voor belasting		2	-2.399

Resultatenrekening Punch International nv - vervolg

	Toelichting	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>			
Uitzonderlijke opbrengsten	13	8.259	1.338
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		2.475	136
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		2	2
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		5.663	1.200
Andere uitzonderlijke opbrengsten		119	-
Uitzonderlijke kosten	13	-3.661	-495
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		-1.425	-489
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)		-	-
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		-2.210	-6
Andere uitzonderlijke kosten		-26	-
Winst van het boekjaar vóór belasting		4.600	-1.556
Belastingen op het resultaat	14	-	-
Belastingen		-	-
Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor belastingen		2	-
Winst van het boekjaar		4.602	-1.556
Te bestemmen winst van het boekjaar		4.602	-1.556

Resultaatverwerking Punch International nv

	2013	2012
<i>in duizenden euro's</i>		
Te bestemmen winstsaldo	64.855	60.253
Te bestemmen winst van het boekjaar	-4.602	-
Te verwerken verlies van het boekjaar	-	1.556
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	60.253	61.809
Toevoeging aan het eigen vermogen	-	-
Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	-	-
Aan de wettelijke reserves	-	-
Aan de overige reserves	9.070	-
Over te dragen resultaat	10.645	60.253
Over te dragen winst	10.645	60.253
Over te dragen verlies	-	-
Uit te keren winst	45.141	-
Vergoeding van het kapitaal	45.141	-

Toelichting

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

1. Staat van de oprichtingskosten

	2013
Nettoboekwaarde	
Op het einde van het vorige boekjaar	-
Mutaties tijdens het boekjaar:	-
Nieuwe kosten van het boekjaar	-
Afschrijvingen	-
Op het einde van het boekjaar	-
<i>waarvan</i>	
Kosten van oprichting en kapitaalverhoging	-

2. Staat van de immateriële vaste activa

2.1 Concessies, octrooien licenties, enz.

	2013
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar	-

3. Staat van de materiële vaste activa

	Meubilair en ro- lend materieel	Leasing en soort- gelijke rechten
	2013	2013
Aanschaffingswaarde		
Op het einde van het vorige boekjaar	1	-
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	-	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-
Op het einde van het boekjaar	1	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen	0,4	-
Op het einde van het vorige boekjaar	-	-
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Geboekt	0,2	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen		
Op het einde van het boekjaar (C)	0,6	-
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) – (C)	0,5	-
<i>waarvan</i>		
Terreinen en gebouwen	-	-

4. Staat van de financiële vaste activa

4.1 Deelnemingen en aandelen

	Verbonden ondernemingen	Ondernemingen met deelnemings- verhouding	Andere ondernemingen
	2013	2013	2013
Aanschaffingswaarde			
Op het einde van het vorige boekjaar	152.747	1.169	12
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Aanschaffingen	-	5.545	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	107.656		
Op het einde van het boekjaar (A)	45.091	6.714	12
Waardeverminderingen			
Op het einde van het vorige boekjaar	47.565	681	3
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Geboekt	-	-	-
Teruggenomen want overtollig	2.475	-	-
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen			
Op het einde van het boekjaar (B)	45.091	681	3
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) – (B)	-	6.033	9

4.2 Vorderingen

	Ondernemingen met deelnemings- verhouding	Andere ondernemingen
	2013	2013
Nettoboekwaarde op het einde van het vorige boekjaar	1.771	-
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Toevoegingen	7.498	-
Geboekte waardeverminderingen	1.425	-
Overige mutaties	-3.048	-
Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar	4.796	-

5. Deelnemingen en maatschappelijke rechten in andere ondernemingen

Naam en zetel Ondernemingsnummer	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatste beschikbare jaarrekening			
	Rechtstreeks		Dochters	Jaarrekening op	Muntcode	Eigen vermogen (in '000)	Netto- resultaat (in '000)
	Aantal	%	%				
SpaceChecker nv Oostkaai 50 8900 Ieper, België BE 0468 914 628	3.790	99,97	0,03	31-12-2012	EUR	-5.283	-202
Punch Motive nv Oostkaai 50 8900 Ieper, België BE 0444 631 667	22.206	100,0	-	31-12-2012	EUR	-37.471	-2.146
Accentis nv Oostkaai 50 8900 Ieper, België BE 0454 201 411	603.345.158	47,59	-	31-12-2012	EUR	54.249	590

6. Geldbeleggingen en overlopende rekeningen

	2013	2012
Geldbeleggingen	22.758	38
Eigen aandelen	12.742	38
Overige beleggingen	10.016	-
Overlopende rekeningen	166	55
Te ontvangen interesten	111	-
Vooruitbetaalde huur		
Beslag op banksaldo (rechtszaak)	55	55

7. Staat van het kapitaal

7.1 Maatschappelijk kapitaal

	Bedragen	Aantal aandelen
Geplaatst kapitaal		
Op het einde van het vorige boekjaar	28.094	11.903.305
Wijzigingen tijdens het boekjaar:		
Kapitaalverhoging	-	-
Op het einde van het boekjaar	28.094	11.903.305
Samenstelling van het kapitaal		
Soorten aandelen		
Gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde	28.094	11.903.305
Aandelen op naam of aan toonder		
Op naam	-	3.530
Aan toonder en/of gedematerialiseerd	-	11.899.775

7.2 Eigen aandelen

	Kapitaalbedrag	Aantal aandelen
Gehouden door de vennootschap zelf	12.742	1.872.024

7.3 Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

	Kapitaalbedrag	Aantal aandelen
Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal	28.094	-

7.4 Aandeelhoudersstructuur van de onderneming op datum van de jaarafsluiting, zoals die blijkt uit de kennisgevingen die de onderneming heeft ontvangen

Aandeelhouder	Aantal aandelen	%
Publiek	2.740.670	23,02
Summa nv	3.556.789	29,88
Yoshi sa	1.459.412	12,26
Mohist bv	1.219.910	10,25
Fam. Dumarey-Dumolyn	594.500	4,99
Fortis Investment Management sa	460.000	3,86
Eigen aandelen	1.872.024	15,73
Totaal	11.903.305	100,00

8. Voorzieningen voor overige risico's en kosten

De post 163/5 van de passiva

	2013
Verlieslatende contracten	1.000
Kost liquidatie diverse vennootschappen	261

9. Staat van de schulden

	2013
Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan een jaar, naargelang hun resterende looptijd	
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	370
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	
Financiële schulden – Overige leningen	370
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	588
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	-
Financiële schulden – Overige leningen	588
Schulden met een resterende looptijd van meer dan vijf jaar	-
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	-
Gewaarborgde schulden	
Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	-
Financiële schulden – Leasingschulden en soortgelijke schulden	-
Financiële schulden – Kredietinstellingen	-
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	
Belastingen	2
Vervallen belastingschulden	-
Niet-vervallen belastingschulden	2
Bezoldigingen en sociale lasten	-
Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	-
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	-
Overige schulden	45.141

10. Overlopende rekeningen

	2013

11. Bedrijfsresultaten

	2013	2012
Werknemers ingeschreven in het personeelsregister		
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	-	-
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	-	-
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	-	-
Personeelskosten		
Bezoldigingen en directe sociale voordelen	-	-
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	4	5
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	-	-
Andere personeelskosten	-	-
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	64	76
Voorzieningen voor pensioenen		
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	-67	-80
Waardeverminderingen		
Geboekt – op handelsvorderingen	-	4
Voorzieningen voor risico's en kosten		
Toevoegingen	-	-
Bestedingen en terugnemingen	67	80
Andere bedrijfskosten		
Belastingen en taksen op de bedrijfsuitoefening	71	608
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen		
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	-	-
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	-	-
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	-	-
Kosten voor de onderneming	-	-

12. Financiële resultaten

	2013	2012
Andere financiële opbrengsten		
Voordelige omrekeningsverschillen	-	-
Voordelige wisselresultaten	-	-
Swap settlements	-	-
Meerwaarde op de realisatie van vlottende activa	-	-
Overige	1	70
Opbrengsten uit financiële garanties	843	922
Waardeverminderingen op vlottende activa		
Geboekt	2.547	2.455
Teruggenomen	-	-
Andere financiële kosten		
Nadelige omrekeningsverschillen	-	13
Nadelige wisselresultaten	-	-
Swap settlements	130	1.829
Minderwaarde op de realisatie van vlottende activa	-	-
Overige	5	222

13. Uitzonderlijke resultaten

	2013	2012
Uitzonderlijke opbrengsten		
Ontvangen rechtsplegingsvergoeding	-	-
Overige	119	-
Uitzonderlijke kosten		
Dading met Equipment Development Solutions bvba in vereffening	-	-
Dading met Creacorp nv	-	-
Dading met Borgeta AG	-	-
Overige	26	-

14. Belastingen op het resultaat

	2013	2012
Uitsplitsing van de post 670/3		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	-	-
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	-	-
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	-	-
Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen	-	-

15. Belasting op de toegevoegde waarde en belastingen ten laste van derden

	2013	2012
De belasting op de toegevoegde waarde in rekening gebracht:		
Aan de onderneming (aftrekbaar)	99	83
Door de onderneming	37	62
De ingehouden bedragen ten laste van derden bij wijze van:		
Bedrijfsvoorheffing	20	24
Roerende voorheffing	-	-

16. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

	2013
Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden.	81.268
Zakelijke zekerheden die door de onderneming werden gesteld of onherroepelijk beloofd op haar eigen activa als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming	-
Pand op andere activa	
Boekwaarde van de in pand gegeven activa	-
Termijnverrichtingen – Verkochte (te leveren) deviezen	-

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

	Verbonden ondernemingen		Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	
	2013	2012	2013	2012
Financiële vaste activa	-	105.182	10.829	489
Deelnemingen	-	105.182	6.033	489
Vorderingen op meer dan één jaar			4.796	
Vorderingen	-	-	3.071	1.771
Op meer dan één jaar	-	-	-	1.771
Op hoogstens één jaar	-	-	3.071	-
Schulden	-	8.328	-	-
Op meer dan één jaar	-	8.328	-	-
Op hoogstens één jaar	-	-	-	-
Financiële resultaten				
Opbrengsten uit vlottende activa	2.547	2.431	-	-
Kosten van schulden	141	186	-	-
Realisatie van vaste activa				
Verwezenlijkte minderwaarden	-	-	-	-
Verwezenlijkte meerwaarde Xeikon	5.663			
Verwezenlijkte meerwaarde Point-IT	264			

18. Financiële betrekkingen met

	2013
Bestuurders en zaakvoerders, natuurlijke of rechtspersonen die de onderneming direct of indirect controleren zonder verbonden ondernemingen te zijn, of met andere ondernemingen die door deze personen direct of indirect gecontroleerd worden	
Uitstaande vorderingen op deze personen	-
Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon:	43
aan bestuurders en zaakvoerders	
De commissaris en de personen met wie hij verbonden is	
Bezoldiging van de commissaris	28
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	6
Belastingadviesopdrachten	-

Sociale balans

1. Staat van de tewerkgestelde personen

1.1 Werknemers ingeschreven in het personeelsregister

	Voltijds	Deeltijds	Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE)	
	2013	2013	2013	2012
Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar				
Gemiddeld aantal werknemers	-	-	-	-
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	-	-	-	-
Personeelskosten	-	-	-	-
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	-	-	-	-
Op de afsluitingsdatum van het boekjaar				
Aantal werknemers ingeschreven in het personeelsregister	-	-	-	-
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	-	-	-	-
Volgens het geslacht				
Mannen	-	-	-	-
Vrouwen	-	-	-	-
Volgens de beroepscategorie				
Directiepersoneel	-	-	-	-
Bedienden	-	-	-	-

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

	2013
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	-
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	-
Kosten voor de onderneming	-

2. Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

2.1 Ingetreden

	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden ingeschreven	-	-	-

2.2 Uitgetreden

	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	-	-	-
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst			
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	-	-	-
Volgens de reden van beëindiging van de overeenkomst			
Andere reden	-	-	-

Waarderingsregels

Beginsel

De waarderingsregels worden vastgelegd in overeenstemming met de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

Bijzondere regels

Oprichtingskosten en kosten van kapitaalverhoging

De kosten van oprichting en kapitaalverhoging worden geactiveerd en afgeschreven over een periode van ten hoogste 3 jaar.

Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden in de balans opgenomen tegen aanschaffingswaarde. De jaarlijkse afschrijving wordt toegepast volgens de lineaire methode à rato van 33% voor de kosten van aankoop en implementatie van software. Dit vanaf de implementatiefase.

Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs. De bijkomende kosten van transport en aansluiting worden geactiveerd. De vaste activa in leasing of op grond van een soortgelijk recht worden volgens hetzelfde regime afgeschreven als de materiële vaste activa opgenomen in de rubrieken gebouwen, installaties, machines en uitrusting en meubilair en rollend materieel.

De vaste activa die niet volledig opgebouwd en niet in het productieproces ingeschakeld zijn, worden opgenomen in de rubriek vaste activa in aanbouw en vooruitbetalingen. Er worden geen afschrijvingen geboekt op deze activa in aanbouw.

Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar

Activa	Methode L (lineair)	Basis NG (niet-geher- waardeerde)	Afschrijvingspercentage	
			Hoofdsom min-max	Bijkomende kosten
1. Terreinen en gebouwen				
. gebouwen	L	NG	5% - 5%	-
. installaties in gebouwen	L	NG	5% - 10%	-
. inrichting van gebouwen	L	NG	10% - 10%	-
2. Installaties, machines en uitrusting				
. productiemachines	L	NG	12,5% - 12,5%	-
. hulpmateriaal	L	NG	12,5% - 12,5%	-
. ERP-systeem	L	NG	33% - 33%	-
. kantoomachines	L	NG	20% - 20%	-
. kantoomachines hardware	L	NG	20% - 20%	-
. software	L	NG	33% - 33%	-
3. Rollend materieel				
. productieafdeling	L	NG	20% - 20%	-
. personenwagens	L	NG	20% - 33%	-
4. Kantoomaterieel en meubilair				
. productieafdeling	L	NG	20% - 20%	-
. kantoor	L	NG	20% - 20%	-
5. Activa in leasing				
. gebouwen	L	NG	5% - 5%	-

Financiële vaste activa

De deelnemingen opgenomen onder de financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde, gebeurlijk onder aftrek van een waardevermindering in geval van duurzame minderwaarde.

Dezelfde regel wordt toegepast voor vorderingen. Ter verduidelijking: op vorderingen worden waardeverminderingen geboekt indien er onzekerheid bestaat voor de betaling.

De deelnemingen en aandelen die onder de financiële vaste activa voorkomen kunnen worden gehewaardeerd wanneer de waarde van deze activa op vaststaande en duurzame wijze uitstijgen boven hun boekwaarde.

Bij gedeeltelijke vervreemding van de deelnemingen en aandelen onder de financiële vaste activa wordt de eventuele uitzonderlijke opbrengst of kost hierop bepaald via het principe van de gemiddelde aanschaffingswaarde.

Vorraden

Grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, het 'lower-of-cost-or-market' principe volgend, vastgesteld volgens de FIFO-methode. De goederen in bewerking en gereed product worden gewaardeerd tegen directe productiekost. De voorraden worden gewaardeerd rekening houdend met waardeverminderingen voor traag roterende stock.

Geldbeleggingen

De ingekochte eigen aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde. Eventuele waardeverminderingen worden ten laste van het resultaat genomen. De geldbeleggingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Tegoeden in vreemde munten worden omgerekend aan eindejaarskoers. In voorkomend geval worden er waardeverminderingen geboekt.

Voorzieningen voor risico's en kosten

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

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

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

De omrekeningsverschillen worden als volgt berekend en verwerkt:

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

De beide omrekeningsverschillen worden in het financieel resultaat genomen.

Gebruik van afgeleide producten

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

Verlag van de Raad van Bestuur over de enkelvoudige jaarrekening

Punch International
Naamloze vennootschap
Oostkaai 50
8900 Ieper
RPR Ieper
Ondernemingsnummer BE 0448.367.256

Jaarverslag betreffende de jaarrekening dekkend de periode van 1-01-2013 tot 31-12-2013 opgesteld met het oog op de jaarvergadering van 22-05-2014.

Balans na winstverdeling

De balansen aan het einde van het voorliggend en het voorgaande boekjaar worden hierna in beknopte vorm weergegeven:
(bedragen in euro)

Geachte aandeelhouders,

wij hebben de eer u, overeenkomstig artikels 95 & 96 van het Wetboek van Vennootschappen, verslag uit te brengen over de activiteiten van onze vennootschap en ons beleid tijdens het voorbije boekjaar. De commentaar gaat uit van de balans na winstverdeling en geldt bijgevolg onder voorbehoud van goedkeuring van de voorgestelde resultaatverwerking door de jaarvergadering. Het ontwerp van jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen, van de wet van 17 juli 1975 op de boekhouding van de ondernemingen en van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen, en overeenkomstig de bijzondere wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die op de onderneming van toepassing zijn. Dit ontwerp komt overeen met de statuten van onze vennootschap en met de waarderingsregels vastgesteld door het bestuursorgaan.

Activa	31-12-2013	%	31-12-2012	%
Vaste activa	10.839.423	10,42	107.451.296	98,77
Vlottende activa	93.211.079	89,58	1.340.804	1,23
Totaal der activa	104.050.502	100	108.792.101	100
Passiva	31-12-2013	%	31-12-2012	%
Eigen vermogen	56.330.349	54,14	96.869.335	89,04
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	1.454.682	1,40	1.523.371	1,40
Schulden	46.265.471	44,46	10.399.395	9,56
Totaal der passiva	104.050.502	100	108.792.101	100

(a) Eigen vermogen

Het eigen vermogen van Punch International nv ('Punch') bedraagt op 31 december 2013 56,3 miljoen euro tegenover 96,9 miljoen euro aan het einde van 2012. De wijziging wordt verklaard door een te bestemmen winst van het boekjaar van 4,6 miljoen euro en de uit te keren vergoeding aan het kapitaal ten bedrage van 45,1 miljoen euro.

Het balanstotaal van de vennootschap bedraagt 104,051 miljoen euro tegenover 108,792 miljoen euro in 2012. De vennootschap beschikt over, of heeft uitzicht op, voldoende liquiditeiten zodat de positieve liquiditeitspositie voor de komende 12 maanden verzekerd is. Het in dit kader opgemaakte cashplan is beschikbaar.

(b) Oprichtingskosten

De oprichtingskosten waren reeds eind 2012 volledig afgeschreven.

(c) Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn in de loop van 2013 gedaald met 209 euro, ten gevolge van afschrijvingen voor een bedrag van 209 euro.

(d) Financiële vaste activa

De daling van de financiële vaste activa ten bedrage van 96,612 miljoen euro wordt verklaard door de verkoop van de deelnemingen in Xeikon nv ('Xeikon') (104,646 miljoen euro) en Point-IT nv ('Point-IT') (0,536 miljoen euro). Door de overname van de aandelen Accentis nv ('Accentis') van Xeikon, was er de toename met 5,545 miljoen euro van de deelneming in Accentis en een verhoging van de vordering op Accentis met 4,055 miljoen euro. Einde 2013 werd aan Accentis een lening toegestaan van 2,5 miljoen euro (waarvan 0,334 miljoen euro terugbetaalbaar in 2014). Op deze lening werd een afwaardering geboekt van 1,425 miljoen euro. De uitstaande vordering op Accentis in verband met de vergoeding voor financiële risico's werd overgeboekt naar overige vorderingen op ten hoogste één jaar.

(e) Vorderingen op meer dan één jaar

In de overeenkomst tussen Xeikon en Punch werd door Punch voor een bedrag van 6 miljoen euro aan langetermijnklantenvorderingen overgenomen van Xeikon. In de loop van 2014 zal er 2,531 miljoen euro terugbetaald worden door klanten van Xeikon en het saldo, 3,468 miljoen euro, in 2015 en volgende jaren.

(f) Vorderingen op ten hoogste één jaar

De wijziging tegenover de totale vorderingen op ten hoogste één jaar eind 2012 (+4,928 miljoen euro) wordt verklaard door een hoger bedrag aan uitstaande vorderingen (+2,531 miljoen euro door de overname van langetermijnvorderingen op klanten van Xeikon), de terugbetaling van de aan Accentis toegestane lening in 2014 (+0,334 miljoen euro), de afname van de rekening-courant met Creacorp nv ('Creacorp') met 0,515 miljoen euro en het overboeken van de 'waarborgfee Accentis' naar de kortetermijnvorderingen (2,713 miljoen euro).

(g) Geldbeleggingen en liquide middelen

De vennootschap heeft in het boekjaar 2013 1.858.920 eigen aandelen verworven. De aandelen in portefeuille worden gewaardeerd tegen de aanschaffingswaarde. Eind 2013 bedroegen de liquide middelen en geldbeleggingen 70,678 miljoen euro tegenover 0,019 miljoen euro eind 2012. De reden voor deze stijging is de verkoop van de deelneming in Xeikon.

(h) Overlopend actief

Deze post bedraagt 0,166 miljoen euro en heeft hoofdzakelijk betrekking op de voorziening van de te ontvangen interesten op de 6 miljoen aan overgedragen leasevorderingen van Xeikon (0,110 miljoen euro).

(i) Kapitaal, reserves, herwaarderingsmeerwaarden en overgedragen winst

Het kapitaal van de vennootschap is ten opzichte van het vorige boekjaar niet gewijzigd en het totaal aantal aandelen van de vennootschap op 31 december 2013 bedraagt 11.903.305. De overgedragen winst is afgenomen van 60,253 miljoen euro tot 10,645 miljoen euro, door het toevoegen van 9,070 miljoen euro aan de onbeschikbare reserve voor inkoop eigen aandelen, het toevoegen van de winst van het boekjaar, nl. 4,602 miljoen euro en het uit te keren dividend van 45,140 miljoen euro. Aan de onbeschikbare reserve voor inkoop eigen aandelen werd 3,635 miljoen euro toegevoegd uit de beschikbare reserve, waardoor de reserve inkoop eigen aandelen nu 12,742 miljoen euro bedraagt.

(j) Voorzieningen

In 2009 werden de uitstaande voorzieningen voor pensioenverplichtingen en soortgelijke verplichtingen in Punch PlastX Evergem nv overgenomen. Het uitstaande saldo van deze voorzieningen bedraagt 0,194 miljoen euro.

Op 31 december 2013 staat er nog een provisie open van 1 miljoen euro voor verlieslatende contracten en een provisie van 0,26 miljoen euro inzake kosten van liquidatie van dochtervennootschappen.

(k) Schulden

De uitstaande schuld aan voormalige dochtervennootschap Equipment Development Solutions werd gesplitst in het deel schuld op meer dan één jaar (0,588 miljoen euro) en schuld op meer dan één jaar vervallend binnen het jaar (0,370 miljoen euro).

Eind 2013 zijn de handelsschulden op een niveau dat normaal is voor de vennootschap. Ze bedragen 0,165 miljoen euro tegenover 0,086 miljoen euro eind 2012.

De schulden met betrekking tot belastingen zijn gedaald van 0,633 miljoen euro tot 0,001 miljoen euro. Eind 2012 hadden deze schulden betrekking op een voorziening van te betalen btw en vennootschapsbelasting naar aanleiding van het resultaat van een AOIF-controle (boekjaren 2009 en 2010), een spontane regularisatie voor de boekjaren 2011 en 2012, en een te ontvangen aanslagbiljet van onroerende voorheffing ten belope van 0,145 miljoen euro.

De post overige schulden, 45,141 miljoen euro, betreft de aan het kapitaal uit te betalen vergoeding naar aanleiding van het voorstel om een dividend uit te keren over het boekjaar 2013.

Resultatenrekening

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

	31-12-2013	%	31-12-2012	%
Bedrijfsopbrengsten	177.968	100,00	249.601	100,00
Bedrijfskosten	(1.060.702)	(596,01)	(1.305.690)	(523,11)
Bedrijfsresultaat	(882.734)	(496,01)	(1.056.089)	(423,11)
Financieel resultaat	885.195	497,39	(1.342.701)	(537,94)
Uitzonderlijk resultaat	4.597.690	2.583,44	842.769	337,65
Belastingen op het resultaat	1.626	0,91	-	-
Resultaat van het boekjaar	4.601.778	2.585,73	(1.556.021)	(623,40)

Het boekjaar eindigde met een winst van 4,602 miljoen euro. Dit resultaat wordt als volgt verklaard:

- Het bedrijfsverlies bedraagt 0,883 miljoen euro, hoofdzakelijk ten gevolge van de kosten verbonden aan de uitbating van een beursgenoteerde holdingmaatschappij. De daling ten opzichte van vorig jaar heeft betrekking op de in 2012 genomen voorzieningen voor te betalen btw en vennootschapsbelasting met betrekking tot de AOIF-controle van de boekjaren 2009 en 2010, en de spontane regularisatie voor de boekjaren 2011 en 2012.
- In 2012 bedroegen de betaalde interesten op IRS-contracten 1,828 miljoen euro, terwijl in 2013, door het beëindigen van het IRS-contract, er slechts 0,130 miljoen euro interesten betaald werden.
- Door de verkoop van de participatie in Xeikon, daalden de financiële lasten op de rekening-courant van Xeikon aan Punch en namen de financiële baten toe door overname van de lening van Xeikon aan Accentis en door de nieuwe lening ten belope van 2,5 miljoen euro van Punch aan Accentis.
- Er werd een meerwaarde gerealiseerd bij de verkoop van de participatie in Xeikon (5,663 miljoen euro) en Point-IT (0,264 miljoen euro).
- De langetermijnevordering op Accentis werd afgewaardeerd met 1,425 miljoen euro.

Belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar

(a) Verkoop van participatie Xeikon

Op 18 juli 2013 maakten Punch en Bencis Capital Partners B.V. in een gezamenlijk communiqué bekend een voorwaardelijke overeenkomst te hebben gesloten over de verkoop aan Bencis ⁽⁶⁾ van het belang dat Punch aanhoudt in Xeikon (65,68%), voor een prijs van 5,85 euro per aandeel. De verkoop van alle 18.856.298 aandelen Xeikon aan Bencis, tegen de prijs van 5,85 euro per aandeel, werd afgerond op 20 september 2013. In het kader van die verkoop heeft Punch in essentie de volgende verbintenissen aangegaan:

- De overname van maximaal 6.000.000 euro aan klantenvorderingen van Xeikon. Naarmate de vorderingen worden betaald, kan Xeikon tot 1.500.000 euro per jaar extra vorderingen overdragen aan Punch op voorwaarde dat het totale uitstaande saldo maximaal 6.000.000 euro bedraagt. Deze faciliteit is rentedragend en loopt tot 2019.
- De overname van 554.484.942 aandelen Accentis (genoteerd aan Euronext met ticker ACCB) voor de prijs van 0,01 euro per aandeel. Samen met de al aangehouden aandelen in Accentis bezat Punch op 20 september 2013 603.345.158 aandelen Accentis of 47,59% van het totaal aantal stemrechten.

(6) In wat volgt is Bencis gedefinieerd als 'XBC B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam, Nederland en met maatschappelijke zetel te Zuidplein 76, 1077 XV Amsterdam, Nederland en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 58312218, die wordt beheerd door Bencis Capital Partners B.V., een private equity fonds met een vestiging in Nederland en België.' Gimv-XL houdt een indirect minderheidsbelang in XBC B.V.

- De overname van alle vorderingen van Xeikon op Accentis voor de prijs van 4.055.151 euro.
- De verkoop van alle aandelen Point-IT aan Xeikon tegen de prijs van 800.000 euro.
- De vereffening van zijn schuld aan Xeikon.

(b) Wijzigingen in de Raad van Bestuur

Op 17 september 2013 maakte Punch bekend dat de Raad van Bestuur, anticiperend op de closing van de transactie tussen Punch en Bencis, het ontslag had aanvaard van Kees Vlasblom als gedelegeerd bestuurder en CEO van de vennootschap en bestuurder Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes. Hun ontslag is ingegaan op 20 september 2013, de dag van de closing.

(c) Inkoop eigen aandelen

Op 1 oktober 2013 gaf Punch aan KBC Securities een discretionair mandaat voor de inkoop van eigen aandelen. De Raad van Bestuur van Punch beraadde zich op dat moment over de verschillende opties voor de toekomst, hierbij rekening houdend met overwegingen van diverse aard, op korte en lange termijn, in het belang van de vennootschap en van haar aandeelhouders. De Raad van Bestuur was zich bewust van de vele vragen die daarover bestonden en wenste dan ook zorgvuldig te werk te gaan en waar nodig extern advies in te winnen om deze vragen passend te kunnen beantwoorden, met een concreet plan. In afwachting van de uitkomst van die oefening wilde Punch met het inkoopprogramma alvast zijn aandeelhouders, op voet van gelijkheid, de kans bieden om uit het kapitaal van de vennootschap te treden. In het kader van dit programma heeft Punch in de periode van 1 oktober 2013 tot 31 december 2013, binnen de wettelijke grenzen en voor een maximumprijs van 7,01 euro per aan-

deel, eigen aandelen ingekocht. De inkoopverrichtingen werden uitgevoerd in overeenstemming met het mandaat gegeven door de Buitengewone Algemene Vergadering van 23 november 2009. Punch heeft hierover, conform de regelgeving met betrekking tot de inkoop eigen aandelen (artikel 207 van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen, zoals gewijzigd op 26 april 2009) periodieke updates gepubliceerd. Deze updates zijn te raadplegen op de website van de vennootschap, www.punchinternational.com, in de rubriek Investor Relations onder het menupunt Share buyback programme. In totaal werden er in het kader van dit programma 1.778.920 aandelen ingekocht.

(d) Onvoorwaardelijk vrijwillig openbaar overnamebod op Accentis

Op 15 november 2013 kondigde Punch zijn voornemen aan om een onvoorwaardelijk vrijwillig openbaar bod uit te brengen op alle aandelen uitgegeven door Accentis die Punch niet bezit. Het bod zou uitgebracht worden aan een prijs van 1,25 eurocent per aandeel Accentis, betaalbaar, naar keuze van de aandeelhouder van Accentis, ofwel in aandelen Punch, ofwel in contanten. De prijs per aandeel Accentis van 1,25 eurocent bevatte op dat ogenblik een premie van 22,5% ten opzichte van de naar volume gewogen gemiddelde prijs van het aandeel Accentis van de laatste 30 kalenderdagen. Op 20 november 2013 preciseerde Punch dat zijn voorgenomen vrijwillig openbaar bod op alle aandelen uitgegeven door Accentis zou uitgebracht worden aan een prijs van 1,25 eurocent in contanten per aandeel of tegen aandelen Punch, in een verhouding van één aandeel Punch per 550 aandelen Accentis. Als basis voor de ruilverhouding werd de naar volume gewogen gemiddelde prijs genomen

van het aandeel Punch van de laatste 30 kalenderdagen voorafgaand aan 15 november 2013, de dag van de mededeling van het voornemen van Punch, n.l. 6,88 euro. Met de optie om aandelen Accentis te ruilen voor aandelen Punch wilde Punch de aandeelhouders van Accentis de mogelijkheid bieden om indirect, via een participatie in Punch, verder in Accentis belegd te blijven. De berichten gaven enkel uitdrukking aan een intentie en hielden geen formele kennisgeving van een openbaar overnamebod in de zin van het KB van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen in.

(e) Dagvaarding door Guido Dumarey en Creacorp

Punch maakte op 18 november 2013 bekend dat het was gedagvaard voor de rechtbank van koophandel in Ieper door Guido Dumarey en door Creacorp, de vennootschap van Guido Dumarey. Dumarey en Creacorp menen dat zij in 2009 door de kapitaalverhoging met voorkeurrecht van Punch – die zij zelf hebben goedgekeurd, maar waarop zij zelf slechts gedeeltelijk hebben ingeschreven – zijn benadeeld. Als gevolg van die kapitaalverhoging is destijds hun aandeel in het kapitaal van Punch verwaterd, terwijl – volgens Dumarey en Creacorp – thans zou zijn gebleken dat deze kapitaalverhoging in 2009 niet nodig was. Daarom zou Punch hen nu een schadevergoeding van – ‘ex aequo et bono begroot’ – 20.491.800 euro moeten betalen, d.i. 24,6% (i.e. het percentage van de ‘onnodige’ verwatering) van de beurswaarde van Punch op basis van een koers van 7 euro per aandeel. Volgens Punch is de ingestelde vordering ongegrond. Het verwelkomt de mogelijkheid die door de dagvaarding wordt geboden om passend te reageren.

Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar

(a) Dagvaarding door Guido Dumarey, Creacorp en Brigitte Dumolyn

Punch maakt op 28 februari 2014 bekend dat het, samen met anderen, opnieuw voor de rechtbank van koophandel in Ieper is gedagvaard door Guido Dumarey, door Creacorp, de vennootschap van Dumarey, en door Brigitte Dumolyn. Verzoekers menen dat zij in 2010 door een kapitaalverhoging met voorkeurrecht van Accentis – waarop zij zelf niet hebben ingeschreven – zijn benadeeld doordat als gevolg daarvan destijds hun aandeel in het kapitaal van Accentis is verwaterd, terwijl – volgens Dumarey, Creacorp en Dumolyn – nu zou zijn gebleken dat deze kapitaalverhoging in 2010 niet nodig was. Punch (en anderen, waaronder Accentis zelf) zou(den) hen daarom thans een schadevergoeding van – ‘ex aequo et bono begroot’ – 10.051.031,75 euro moeten betalen, d.i. het verschil tussen 0,16 euro per aandeel Accentis en 0,025 euro, d.i. de prijs waartegen Dumarey, Creacorp en Dumolyn naar eigen zeggen al hun aandelen in Accentis hebben verkocht. Punch meent dat de ingestelde vordering ongegrond is en verwelkomt andermaal de mogelijkheid die het aldus wordt geboden om passend te reageren.

(b) Onvoorwaardelijk vrijwillig openbaar overnamebod op Accentis gaat niet door

Op 17 maart 2014 maakte Punch bekend dat het besloten had om geen uitvoering te geven aan zijn op 15 november 2013 aangekondigde intentie om een vrijwillig openbaar bod uit te brengen. In de gegeven omstandigheden zou het voorgenomen bod geen kans op slagen hebben en Punch normaal niet in staat stellen om het beoogde resultaat te halen.

Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

Wij voorzien geen noemenswaardige omstandigheden die de toekomstige evolutie van de vennootschap in belangrijke mate kunnen beïnvloeden, behalve de hoger vermelde gebeurtenissen na balansdatum.

Onderzoek en ontwikkeling

Op het gebied van onderzoek en ontwikkeling werden in het voorbije boekjaar geen activiteiten uitgevoerd.

Kapitaalverhoging/uitgifte van converteerbare obligaties en warrants

Het kapitaal van de vennootschap is ten opzichte van het vorige boekjaar niet gewijzigd en het totaal aantal aandelen van de vennootschap op 31 december 2013 bedraagt 11.903.305.

Verkrijging van eigen aandelen

De vennootschap houdt aan het einde van het boekjaar aandelen in portefeuille, gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.

Historiek van de bewegingen 2013:

	Aantal aandelen	Fractiewaarde	% in kapitaal	Vergoeding
Aantal aandelen op 31-12-2012	13.104	30.928	0,11	37.982
Verwerving door uitwinning pand	80.000	188.816	0,67	422.520
Verwerving door inkoopprogramma	1.778.920	4.198.603	14,95	12.281.745
Totaal op 31-12-2013	1.872.024	4.418.347	15,73	12.742.247

Bestaan van bijkantoren

De vennootschap beschikt niet over bijkantoren.

Resultaatverwerking

In overeenstemming met artikel 11 van het K.B. van 8 oktober 1976 met betrekking tot de jaarrekening is de balans opgesteld na toewijzing van het resultaat. De volgende resultaatverdeling wordt voorgesteld:

Verlies van het boekjaar 2013	4.601.778
Overgedragen resultaat vorig boekjaar	60.253.335
	64.855.113
Te bestemmen resultaat op 31-12-2013	
Wettelijke reserves	
Overboeking naar onbeschikbare reserve voor inkoop eigen aandelen	9.069.750
Uit te keren winst: vergoeding aan het kapitaal	-45.140.764
	10.644.599
Over te dragen winst	

Wij vragen u:

- kennis te nemen van het verslag van de commissaris over het boekjaar van 1-01-2013 tot en met 31-12-2013;
- de voorgestelde resultaatbestemming te aanvaarden;
- het ontwerp van jaarrekening goed te keuren;
- kwijting te verlenen aan alle bestuurders voor het uitgeoefende mandaat gedurende het voorbije boekjaar;
- kwijting te verlenen aan de commissaris.

Strijdig belang

- De procedure zoals voorzien in artikel 523 en/of 524 Wetboek van Vennootschappen werd gevolgd en was van toepassing in de loop van het boekjaar 2013.
- Tijdens de vergaderingen van de Raad van Bestuur van 18 juli 2013 en 27 september 2013 werd artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen toegepast.
 - Tijdens de vergadering van 18 juli 2013 besprak de Raad van Bestuur de voorgenomen transactie tussen Punch en Bencis. Voorafgaand aan de vergadering lieten bestuurders Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes en Kees Vlasblom weten dat ze in toepassing van artikel 523 Wetboek Vennootschappen mogelijk een belangenconflict hadden bij het enige agendapunt van de vergadering, doordat dit agendapunt afspraken omvatte tussen de vennootschap enerzijds en Bencis anderzijds met betrekking tot Xeikon, een vennootschap waarbinnen beide bestuurders professioneel actief waren. Beide bestuurders hebben aldus niet deelgenomen aan de vergadering. De aard van de beslissing, de verantwoording van het genomen besluit en de vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap werden als volgt genotuleerd:

“Toelichting

Structuur en waardering

De koop-verkooptransactie heeft betrekking op alle 18.856.298 aandelen Xeikon, d.i. 65,68% van het geplaatste aandelenkapitaal, gehouden door Punch.

Volgens de ontwerp overeenkomst betaalt Bencis een prijs per aandeel Xeikon van 5,85 euro in contanten. Dit betekent een premie van 32% op basis van de volume gewogen gemiddelde slotkoers over de afgelopen 6 maanden en een premie van 69% ten opzichte van de slotkoers van het aandeel Xeikon op 7 januari 2013^[7]. De geboden koopprijs voor de 18.856.298 aandelen gehouden door Punch bedraagt 110.309.343,30 euro. Er zullen voorafgaandelijk aan de overdracht van het controlebelang geen dividenduitkering of andere uitkeringen plaatsvinden.

Voorwaarden

De ontwerp overeenkomst omvat een aantal opschortende voorwaarden die uiterlijk op 17 september 2013 in vervulling moeten gaan.

Zo is de transactie onder meer onder voorbehoud van de effectieve terbeschikkingstelling aan en verkrijging door Bencis van de benodigde financiering en onder voorbehoud dat de halfjaarcijfers van Xeikon per 30 juni 2013 in lijn liggen met het gemiddelde van de voorbije twee jaar. Met betrekking tot voornoemde financiering is Bencis al in een gevorderd stadium.

Als onderdeel van de overeenkomst zal Punch voor een bedrag van maximaal 6.000.000 euro aan klantenvorderingen van Xeikon overnemen. Deze vorderingen hebben betrekking op door Xeikon geleverde, maar door de betrokken klanten nog niet volledig betaalde machines — in het kader van click-and-charge-contracten, contracten met gespreide betaling of financiële leasing. Naarmate de vorderingen worden terugbetaald, kan Xeikon tot 1.500.000 euro per jaar extra vorderingen overdragen op voorwaarde dat het totale uitstaande saldo maximaal 6.000.000 euro bedraagt. Deze faciliteit versterkt het werkkapitaal van Xeikon en zou beschikbaar worden gesteld tot 2019.

[7] D.i. de slotkoers van het aandeel Xeikon voor publicatie van het persbericht van Xeikon met betrekking tot een mogelijk overnamebod.

Verder geldt als voorwaarde dat, voorafgaandelijk aan de overdracht van het controlebelang, de overblijvende banden tussen Xeikon en Punch dienen te worden verbroken. Daarom neemt Punch voor een prijs van 9.600.000 euro alle belangen van Xeikon in Accentis over, namelijk 554.484.942 aandelen Accentis (d.i. 43,74% van het uitstaande kapitaal) tegen de prijs van 0,01 euro per aandeel en alle vorderingen op Accentis, en verkoopt Punch Point-IT aan Xeikon voor een prijs van 800.000 euro. Punch is volgens de toepasselijke reglementering niet verplicht om als gevolg van de transactie een bod uit te brengen op de overige aandelen Accentis.

Het onroerend goed aan de Oostkaai in Ieper (België), waar kantoren en productieruimtes van Xeikons divisie Prepress Solutions gevestigd zijn, wordt zoals gepland door Accentis overgedragen aan Xeikon voor een brutoprijs van 9.200.000 euro. Bovengemelde transacties gaan uit van de medewerking van Xeikon.

Ten slotte is de transactie onderworpen aan de goedkeuring van de mededingingsrechtelijke autoriteiten in Duitsland.

Verantwoording

Sinds 2010, het jaar van de mislukte verkoop van Xeikon aan NPM en de verkoop van andere belangen, is het idee van een mogelijke verkoop van het belang in Xeikon nooit veraf geweest.

Als wereldwijd actieve technologische onderneming in de grafische sector heeft Xeikon een sterke lange termijn aandeelhouder nodig met visie en financieringsmogelijkheden. Punch kan aan dat profiel niet voldoende beantwoorden. Bovendien ligt een verkoop van Xeikon in lijn met de desinvesteringsspolitiek van de groep van de laatste jaren.

Er is in de afgelopen periode met drie verschillende onderling onafhankelijke partijen gesproken. De prijs van 5,85 euro per aandeel die wordt geboden door Bencis is de hoogste prijs die op een ernstige en bindende manier aan Punch is voorgesteld. Het is een faire prijs.

De randvoorwaarden van deze deal liggen in lijn met de voorwaarden die andere partijen recent en

in het verleden naar voor hebben geschoven.

Dat Punch in het kader van een verkoop van Xeikon de belangen in Accentis terug zou moeten overnemen stond in de sterren geschreven. Een overnemer van Xeikon is niet geïnteresseerd in Accentis. Bovendien is Xeikon zelf ook blij om er van af te zijn.

De financiële situatie van Accentis is niet bepaald rooskleuring. De vorderingen op Accentis zijn op vandaag niet inbaar. De aandelen noteren aan €0,01, waarschijnlijk ook omdat het gewoon niet meer lager kan. Er bestaat in de markt geen interesse om deze belangen over te nemen. De toekomst van Accentis is onzeker. Dat gebrek aan interesse is eveneens gebleken ter gelegenheid van de kapitaalverhoging die eind 2010 bij Accentis werd doorgevoerd. Het is duidelijk dat Accentis toen en nu is rechtgehouden door Xeikon en Punch.

Thans heeft Punch geen andere keuze dan deze belangen over te nemen. Het is een essentiële voorwaarde van de deal met Bencis. Bovendien staat Punch op heden reeds ruimschoots, ten belope van een kleine 90 miljoen euro, garant in verband met Accentis, zodat Punch wel quasi verplicht is om Accentis op langere termijn te blijven ondersteunen. Punch is er wettelijk niet toe gehouden een verplicht openbaar bod uit te brengen op de overige aandelen Accentis.

De waardering van deze belangen is vanuit het oogpunt van Xeikon bekeken en kan vanuit dat perspectief als fair worden beschouwd. Xeikon zal ter zake nog een fairness opinion bekomen van een gereputeerde zakenbank. Voor Punch is de prijs fair rekening houdend met de globale deal. Aangezien Punch weinig keuze heeft en fairness opinions veel geld kosten (zoals blijkt uit een eerder bekomen offerte), is het niet nodig dat Punch hierover nog eens afzonderlijk een fairness opinion zou bekomen. Uit de ingediende offerteaanvraag blijkt trouwens dat Punch wel degelijk een fairness opinion zou kunnen hebben bekomen.

Als belangrijk onderdeel van het akkoord zou Punch aan Xeikon een financiering moeten toestaan van €6.000.000 onder de vorm van een

revolving financiële leasing faciliteit voor een periode van 6 jaar, met een uitlooperperiode voor de laatste leasings. Voor nadere details wordt verwezen naar de met Bencis overeengekomen term sheet. Punch begrijpt dat deze faciliteit voor Bencis/Xeikon nodig is om de financiering van de verrichting rond te krijgen met de banken. Het hoeft voor Punch niet noodzakelijk een slechte zaak te betekenen. Er zijn voldoende waarborgen ingebouwd.

Dat er een escrow regeling wordt voorzien ten belope van (maximum) €2.000.000 lag in de lijn van de verwachtingen. Dit is al bij al beperkt en bovendien wordt deze geblokkeerde rekening gefund vanuit de leasing faciliteit, op het moment dat er een claim is, zodanig dat er niet onmiddellijk fondsen moeten worden geblokkeerd.

Nu alle andere partijen buiten Bencis hebben afgehaakt, elk om hun eigen redenen, die geen verband houden met de kwaliteit van het dossier, heeft Punch niet meer te kiezen, behalve tussen een deal doen met Bencis tegen de voorgestelde voorwaarden, of helemaal niets doen. De voorwaarden voorgesteld door Bencis zijn redelijk fair, in de gegeven omstandigheden en laten Punch toe om de in 2008 ingezette grondige transformatie succesvol te voltooien, in het belang van haar aandeelhouders. De keuze voor een deal met Bencis ligt voor de hand. De verrichting zal Punch bovendien toelaten om in alle rust na te denken over een definitieve oplossing voor Accentis.

Niets doen valt op dit moment niet meer te verantwoorden."

De Raad van Bestuur besloot zijn goedkeuring te geven aan de transactie met Bencis.

- Tijdens de vergadering van 27 september 2013 besprak de Raad van Bestuur onder meer de vaststelling van de vaste vergoeding van bestuurder Arthur Vanhoutte. Voorafgaand aan de behandeling van dit agendapunt liet Arthur Vanhoutte aan de andere bestuurders laten weten dat hij mogelijk een belangenconflict had bij dit agendapunt. Het belangenconflict betrof het goedkeuren

van het toekennen van een vaste bezoldiging van 10.000 euro per jaar aan Arthur Vanhoutte voor het uitoefenen van zijn bestuurdersmandaat. Aangezien deze vaste bezoldiging wordt toekend aan hem had deze bestuurder mogelijks een belang van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met het belang van de vennootschap. Hij zou met betrekking tot dit agendapunt niet deelnemen aan de vergadering. De Raad stemde in met zijn verzoek. Arthur Vanhoutte bevestigde de commissaris van de vennootschap van dit belangenconflict te hebben ingelicht. De Raad van Bestuur verwees naar de notulen van het remuneratiecomité van 27 september 2013 voor de toelichting bij het toekennen van deze vaste bezoldiging. Het vermogensrechtelijke gevolg voor de vennootschap bedraagt 10.000 euro per jaar.

De Raad van Bestuur besloot zijn goedkeuring te geven met de vaste bezoldiging van 10.000 euro per jaar aan Arthur Vanhoutte, met ingang van 1 oktober 2013. Voor het jaar 2013 zou Arthur Vanhoutte 2.500 euro ontvangen (3 maanden). De Raad van bestuur meende dat deze beslissing in het belang is van de vennootschap en dat de voorwaarden marktconform zijn.

- Artikel 524 Wetboek van Vennootschappen was niet van toepassing in 2013.

Risico's en onzekerheden eigen aan de onderneming

Punch International is als holdingmaatschappij zonder operationele activiteit, voor zijn resultaat volledig afhankelijk van de prestaties van de dochterondernemingen en de aangehouden minderheidsparticipaties.

Financiële instrumenten

Punch maakt geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling aan wisselkoers- en renterisico's, die voortvloeien uit zijn operationele, financierings- en investeringsactiviteiten af te dekken. Het beleid voorziet geen speculatieve of met vreemd vermogen gefinancierde transacties aan te gaan en om geen financiële instrumenten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

Deugdelijk bestuur en verslagen remuneratiecomité

Inzake deugdelijk bestuur wordt integraal verwezen naar hoofdstuk 6 van het geconsolideerd jaarverslag 2013 van de groep. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website www.punchinternational.com onder de rubriek Investor Relations vanaf de datum van dit verslag.

Het remuneratiecomité heeft tweemaal vergaderd in 2013, op 17 september en 27 september. De verslagen van die comités worden als bijlage toegevoegd aan dit verslag.

Verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste een lid van het auditcomité

De Raad van Bestuur is van oordeel dat Guido Segers en Gerda Gysel beschikken over de nodige onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit. Guido Segers en Gerda Gysel zijn op geen enkele manier verbonden met Punch International of met een van de met Punch International verbonden vennootschappen. Bovendien hebben zij een ruime bevoezen financiële en bedrijfskundige ervaring.

Het auditcomité heeft tweemaal vergaderd in 2013, op 20 februari en op 21 augustus. De verslagen van die comités worden als bijlage toegevoegd aan dit verslag.

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

In naam en voor rekening van Punch International nv, verklaren wij ondergetekenden, dat voor zover ons bekend

- de jaarrekeningen, opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke standaarden, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Punch International nv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en

- het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van Punch International nv, van de positie van Punch International nv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en dat de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de onderneming wordt geconfronteerd beschreven werden.

Conclusies

Wij hopen u met dit verslag voldoende te hebben voorgelicht. Uiteraard blijven wij te uwer beschikking voor alle gewenste inlichtingen met betrekking tot dit verslag of tot de jaarrekening.

Wanneer u zult een beslissing genomen hebben over de goedkeuring van de jaarrekening, vragen wij u ons kwijting te verlenen voor het gevoerde beleid.

Opgesteld op 11 april 2014 te Ieper,

De Raad van Bestuur

Voor akkoord
Guido Segers

Voor akkoord
Gerda Gysel

Voor akkoord
Arthur Vanhoutte

Bijlage

Voor de uittreksels uit de notulen van de remuneratiecomités gehouden in 2013, respectievelijk op 17 september en 27 september, en voor de uittreksels uit de notulen van de auditcomités gehouden in 2013, respectievelijk op 20 februari en 21 augustus, wordt verwezen naar pagina 151 en volgende. Deze bijlage maakt integraal deel uit van dit verslag.

Uitreksel uit de notulen van het auditcomité van 20 februari 2013

Aanwezig:

- de heer Guido Segers, onafhankelijk bestuurder, Voorzitter
- de heer Arthur Vanhoutte, onafhankelijk bestuurder
- mevrouw Gerda Gysel, onafhankelijk bestuurder

Uitgenodigd: BDO en Kees Vlasblom

Agenda: Jaarcijfers 2012

De Voorzitter stelt vast dat het auditcomité geldig werd opgeroepen en dat alle leden aanwezig zijn en dat het auditcomité bijgevolg geldig kan beraadslagen en beslissen.

De voorlopige jaarcijfers worden besproken a.h.v. de slides van BDO die in bijlage worden aangehecht.

BDO heeft daarbij volgende belangrijkste opmerkingen.

1. Balans - Activa

Daling vaste activa door waardering Accentis naar beurskoers. Afwaardering van 7.7 mio EUR. Het AC zal dit melden aan de RVC van Xeikon en vragen om dit mee te nemen in de cijfers van Xeikon.

Verkoop IBP moest al in cijfers verwerkt zijn per 31.12.2011

2. Passief

35 mio EUR overgeboekt naar korte termijn.

5 mio betreft twee leasings (Heultje & Athene).

3. Resultatenrekening

Netto resultaat: lichte daling.

4. Consolidatierekening

Dochters worden integraal geconsolideerd.

5. Xeikon

Afboeking 7.7 mio EUR zit hierin verwerkt. Zo is het Accentis aandeel nu op beurskoers gewaardeerd.

6. Intangible assets

Goodwill: ontstaan bij inbreng ProLion in 2007.

R&D wordt gekapitaliseerd.

Basysprint TM: 2.7 mio EUR, 10 mio EUR voor Xeikon.

7. Detail: investment in associates

Accentis herleid tot 5.5 mio EUR. Correspondeert met de gemiddelde beurskoers van de laatste 60 dagen.

8. Detail: assets held for sale

Het AC neemt akte van de aanbeveling van BDO om te reclasseren en zal dit zo aan de RVB melden.

9. Detail: DTA – DTL

Er wordt verwezen naar de presentatie.

10. Voorzieningen

Groot stuk garantievoorzieningen bij Xeikon.

Stille reserve waarvan 750k dienstig is voor Hayez Lemmerz.

Voorziening m;b.t. Creacorp: 25mio aandelen Accentis.

11. Detail: financiële schulden

Geen issues inzake voorwaarden bankencovenanten.

396k is korte termijn – dading EDS.

12. Liquiditeitspositie PI

Financiële schuldpositie t.a.v. Xeikon bedragt 8.32k EUR.

13. Waardering aandelen Xeikon

Waardering moet zeer goed onderbouwd worden t.a.v. BDO, alsook in het jaarverslag. Dit is ook een vraag van de FSMA.

HET AC neemt hier akte van en zal dit meedelen aan de RVB.

14. Accentis

15. Borgstellingsfee Accentis

Uitstel verleend in de loop van 2012. Zie Presentatie.

16. Creacorp

Indien Creacorp niet per 1 april 2013 betaalt, wordt een reminder gestuurd, zal PI het pand gebruiken om de schuld te voldoen.

BDO vraagt om in het jaarverslag voldoende toelichting te geven over de verdeling van de lasten tussen de pandnemers in de addendumovereenkomst van 14 juni 2012. Eventuele risico's moeten duidelijk toegelicht worden.

17. Andere issues

- IWT lening
- BDO stelt voor om de voorziening voor "te ontvangen facturen" van 165k EUR te laten staan.
- Punch Motive: liquidatie voorzien voor 2013. Termijnen na te kijken.
- Hayez Lemmerz. Dossier ivm gebouw Gainsville ligt stil.
- Point IT. Begunstigde van credits moet worden gewijzigd naar Xeikon.

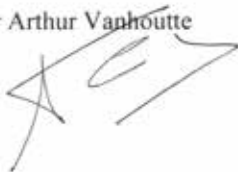


De heer Guido Segers, Voorzitter

Mevrouw Gerda Gysel



De heer Arthur Vanhoutte



Uitreksel uit de notulen van het
auditcomité van 21 augustus 2013

Telefonisch

Aanwezig:

- de heer Guido Segers, onafhankelijk bestuurder, Voorzitter
- de heer Arthur Vanhoutte, onafhankelijk bestuurder
- mevrouw Gerda Gysel, onafhankelijk bestuurder

Agenda:

- Bespreking halfjaarcijfers

Beraadslaging halfjaarcijfers

Het comité bespreekt de halfjaarcijfers. Er worden een aantal kleine wijzigingen gesuggereerd ivm o.a. de mededeling aangaande Trillium

Aldus goedgekeurd en ondertekend namens de raad van bestuur.

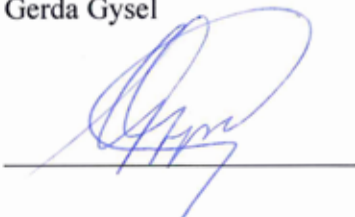
Guido Segers



Arthur Vanhoutte



Gerda Gysel



Uitreksel uit de notulen van het remuneratiecomité van 17 september 2013

Zijn aanwezig volgende bestuurders:

- Mevrouw Gerda Gysel;
- De heer Guido Segers;
- De heer Arthur Vanhoutte, (telefonisch).

Agenda:

- Bespreking beleid.

Beraadslaging

Het comité overlegt over de gewijzigde samenstelling van de raad van bestuur en zal eerstdaags voorstellen doen aan de raad van bestuur omtrent de vergoedingen van bestuurders.



Aldus goedgekeurd en ondertekend.



Mevrouw Gerda Gysel



De heer Guido Segers



De heer Arthur Vanhoutte

Uitreksel uit de notulen van het remuneratiecomité van 27 september 2013

Volgende leden zijn aanwezig:

- Mevrouw Gerda Gysel;
- De heer Guido Segers;
- De heer Arthur Vanhoutte, voorzitter.

Agenda:

- 1 Voorstel remuneratiebeleid

Voorafgaand:

Het remuneratiebeleid van Punch voorziet in een marktconforme bezoldiging die de vennootschap in staat stelt getalenteerde bestuurders aan te trekken en te behouden, waarbij rekening wordt gehouden met de omvang van de onderneming en haar financiële perspectieven. Bovendien dient de bezoldiging in evenredigheid te zijn met de verantwoordelijkheden die verbonden zijn aan de hoedanigheid van bestuurder in een beursgenoteerde vennootschap. Verder dient voldaan te worden aan de verwachtingen van de aandeelhouders in deze. Het remuneratiecomité analyseert jaarlijks het bezoldigingsbeleid dat toegepast wordt, gaat na of er een aanpassing dient te worden doorgevoerd en geeft dienaangaande de nodige aanbevelingen aan de Raad van Bestuur, die ze op zijn beurt dient voor te leggen aan de Algemene Vergadering.

Beraadslaging en voorstel

1. Voorstel remuneratiebeleid

De heer Vanhoutte ontving tot op heden geen vergoeding voor zijn bestuurdersmandaat binnen de vennootschap. Reden hiervoor was dat deze bestuurder een vergoeding ontving voor zijn bestuurdersmandaat bij de dochtervennootschap van Punch International, Xeikon N.V. Gezien zijn mandaat als commissaris werd beëindigd bij de verkoop van de participatie door Punch International stelt het remuneratiecomité voor om aan de heer Vanhoutte een zelfde vaste bezoldiging toe te kennen als aan bestuurder mevrouw Gerda Gysel, met name een vaste bezoldiging van €10.000 per jaar. Het remuneratiecomité zal dit voorstellen aan de raad van bestuur.



Aldus goedgekeurd en ondertekend voor het remuneratiecomité.



Mevrouw Gerda Gysel



De heer Guido Segers



De heer Arthur Vanhoutte

Verslag van de commissaris over de enkelvoudige jaarrekening

"Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de vennootschap Punch International NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013"

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de balans op 31 december 2013, over de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2013 en over de toelichting, en omvat tevens de vereiste bijkomende vermeldingen.

Verslag over de jaarrekening – oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap Punch International NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2013, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 104.051 kEUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 4.602 kEUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk om de jaarrekening op te stellen die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die hij nuttig oordeelt voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of het maken van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting beoordeelt de commissaris de interne beheersing van de entiteit met betrekking tot het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de toepasselijkheid van de gehanteerde waarderingsregels en de redelijkheid van door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een beoordeling van de presentatie van de jaarrekening als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap Punch International NV per 31 december 2013, alsook van diens resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verlag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt voor alle van materieel belang zijnde aspecten overeen met de jaarrekening en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.

- In dit jaarverslag heeft de raad van bestuur aan u - overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen – inlichtingen verschaft over twee belangenconflicten.
- Tijdens de vergadering van 18 juli 2013 besprak de Raad van Bestuur de voorgenomen transactie tussen Punch en Bencis met betrekking tot de verkoop van Xeikon. De bestuurders van Punch International Fram bvba, vast vertegenwoordigd door Wim Maes en Kees Vlasblom, beiden actief binnen Xeikon, gaven te kennen mogelijk een belangenconflict te hebben. De transactie werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur en had volgende vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap : verkoop van de participatie in Xeikon voor een prijs van 110.309 kEUR ; aankoop van 554.484.942 aandelen Accentis voor 5.545 kEUR (0,01 EUR per aandeel) en de overname van een vordering op Accentis met een nominale waarde van 22.475 kEUR voor een totale som van 4.055 kEUR ; overname van klantenvorderingen van Xeikon voor een bedrag van 6.000 kEUR; verkoop van alle aandelen Point-IT NV aan Xeikon voor 800 kEUR.
- Tijdens de vergadering van 27 september 2013 besprak de Raad van Bestuur de vaststelling van de vaste vergoeding van bestuurder Arthur Vanhoutte. Het belangenconflict betrof het goedkeuren van het toekennen van een vaste bezoldiging aan Arthur Vanhoutte voor het uitoefenen van zijn bestuurdersmandaat. Het vermogensrechtelijke gevolg voor de vennootschap bedraagt 10 kEUR per jaar.

Roeselare, 11 april 2014

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Philip Vervaeck

Financiële kalender

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

Trading update eerste kwartaal 2014	9 mei 2014
Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2014	22 mei 2014
Publicatie van de halfjaarresultaten 2014	22 augustus 2014
Trading update derde kwartaal 2014	14 november 2014
Publicatie van de jaarresultaten 2014	27 februari 2015

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

Investor relations

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

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

Verantwoordelijk uitgever

Punch International nv
Oostkaai 50
8900 Ieper
België

Punch International nv

Oostkaai 50

8900 Ieper

België

www.punchinternational.com

investor.relations@punchinternational.com

