40	13/10/2011	BE 0444.631.667	29	EUR		
NAT.	Datum neerlegging	Nr.	Blz.	D.	11580.00069	VOL 1.1

JAARREKENING IN EURO

Naam: **Punch Motive**

Rechtsvorm: Naamloze vennootschap

Adres: Ter Waarde Nr: 37 Bus:

Postnummer: 8900 Gemeente: Ieper

Land: België

Rechtspersonenregister (RPR) - Rechtbank van Koophandel van Ieper

Internetadres:

Ondernemingsnummer BE 0444.631.667

Datum van de neerlegging van de oprichtingsakte OF van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt. 02-04-2009

Jaarrekening goedgekeurd door de algemene vergadering van 11-05-2011

met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01-01-2010 tot 31-12-2010

Vorig boekjaar van 01-01-2009 tot 31-12-2009

De bedragen van het vorige boekjaar zijn identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening:

Nummers van de secties van het standaardmodel die niet werden neergelegd omdat ze niet dienstig zijn:

VOL 5.1, VOL 5.2.1, VOL 5.2.2, VOL 5.2.3, VOL 5.2.4, VOL 5.3.1, VOL 5.3.2, VOL 5.3.3, VOL 5.3.4, VOL 5.3.5, VOL 5.3.6, VOL 5.4.2, VOL 5.4.3, VOL 5.5.2, VOL 5.6, VOL 5.8, VOL 5.9, VOL 5.11, VOL 5.16, VOL 5.17.2, VOL 6

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de onderneming, van de BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISSEN

VLASBLOM CORNELIS

TIJMBLAUWTJELAAN 14
5691 NV SON
NEDERLAND

Begin van het mandaat: 01-01-2011 Einde van het mandaat: 10-05-2017 Bestuurder

CREAFIM

BE 0897.826.159
Heyestraat 1
8870 Izegem
BELGIË

Begin van het mandaat: 14-05-2008 Einde van het mandaat: 01-01-2011 Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

DEBLAUWE Wim

Heyestraat 1
8870 Izegem
BELGIË

PUNCH INTERNATIONAL

BE 0448.367.256
TER WAARDE 37
8900 Ieper
BELGIË

Begin van het mandaat: 16-03-2010 Einde van het mandaat: 01-01-2011 Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

DEBLAUWE WIM

HEYESTRAAT 1
8870 Izegem
BELGIË

PUNCH INTERNATIONAL

BE 0448.367.256
TER WAARDE 37
8900 Ieper
BELGIË

Begin van het mandaat: 01-01-2011 Einde van het mandaat: 10-05-2017 Bestuurder

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

MAES WIM

LENTEAKKERSTRAAT 28
8770 Ingelmunster
BELGIË

BDO BEDRIJFSREVISOREN CVBA (B00023)

BE 0431.088.289
TER REIGERIE 7/3
8800 Roeselare
BELGIË

Begin van het mandaat: 12-05-2010 Einde van het mandaat: 08-05-2013 Commissaris

Direct of indirect vertegenwoordigd door:

DE BRABANDER Koen (B00023)

TER REIGERIE 7/3
8800 Roeselare
BELGIË

VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE

Het bestuursorgaan verklaart dat geen enkele opdracht voor nazicht of correctie werd gegeven aan iemand die daar wettelijk niet toe gemachtigd is met toepassing van de artikelen 34 en 37 van de wet van 22 april 1999 betreffende de boekhoudkundige en fiscale beroepen.

De jaarrekening werd niet geverifieerd of gecorrigeerd door een externe accountant of door een bedrijfsrevisor die niet de commissaris is.

In bevestigend geval, moeten hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke externe accountant of bedrijfsrevisor en zijn lidmaatschapsnummer bij zijn Instituut, evenals de aard van zijn opdracht:

A. Het voeren van de boekhouding van de onderneming*,

B. Het opstellen van de jaarrekening*,

C. Het verifiëren van de jaarrekening en/of

D. Het corrigeren van de jaarrekening.

Indien taken bedoeld onder A. of onder B. uitgevoerd zijn door erkende boekhouders of door erkende boekhouders-fiscalisten, kunnen hierna worden vermeld: naam, voornamen, beroep en woonplaats van elke erkende boekhouder of erkende boekhouder-fiscalist en zijn lidmaatschapsnummer bij het Beroepsinstituut van erkende Boekhouders en Fiscalisten, evenals de aard van zijn opdracht.

---

* Facultatieve vermelding.

BALANS NA WINSTVERDELING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
ACTIVA				
VASTE ACTIVA		20/28	**1.138.191**	**6.000.002**
Oprichtingskosten	5.1	20		
Immateriële vaste activa	5.2	21		
Materiële vaste activa	5.3	22/27		
Terreinen en gebouwen		22		
Installaties, machines en uitrusting		23		
Meubilair en rollend materieel		24		
Leasing en soortgelijke rechten		25		
Overige materiële vaste activa		26		
Activa in aanbouw en vooruitbetalingen		27		
Financiële vaste activa	5.4/5.5.1	28	**1.138.191**	**6.000.002**
Verbonden ondernemingen	5.14	280/1	1.138.191	6.000.002
Deelnemingen		280	1.138.191	6.000.002
Vorderingen		281		
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat	5.14	282/3		
Deelnemingen		282		
Vorderingen		283		
Andere financiële vaste activa		284/8		
Aandelen		284		
Vorderingen en borgtochten in contanten		285/8		
VLOTTENDE ACTIVA		29/58	**4.387**	**3.706.144**
Vorderingen op meer dan één jaar		29		
Handelsvorderingen		290		
Overige vorderingen		291		
Voorraden en bestellingen in uitvoering		3		
Voorraden		30/36		
Grond- en hulpstoffen		30/31		
Goederen in bewerking		32		
Gereed product		33		
Handelsgoederen		34		
Onroerende goederen bestemd voor verkoop		35		
Vooruitbetalingen		36		
Bestellingen in uitvoering		37		
Vorderingen op ten hoogste één jaar		40/41	**444**	**3.705.000**
Handelsvorderingen		40		
Overige vorderingen		41	444	3.705.000
Geldbeleggingen	5.5.1/5.6	50/53		
Eigen aandelen		50		
Overige beleggingen		51/53		
Liquide middelen		54/58	**3.943**	**1.144**
Overlopende rekeningen	5.6	490/1		
TOTAAL VAN DE ACTIVA		20/58	**1.142.578**	**9.706.146**

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN		10/15	**-34.505.056**	**-32.747.866**
Kapitaal	5.7	10	**36.099.160**	**36.099.160**
Geplaatst kapitaal		100	36.099.160	36.099.160
Niet-opgevraagd kapitaal		101		
Uitgiftepremies		11		
Herwaarderingsmeerwaarden		12		
Reserves		13	**888**	**888**
Wettelijke reserve		130	888	888
Onbeschikbare reserves		131		
Voor eigen aandelen		1310		
Andere		1311		
Belastingvrije reserves		132		
Beschikbare reserves		133		
Overgedragen winst (verlies) **(+)/(-)**		14	**-70.605.104**	**-68.847.914**
Kapitaalsubsidies		15		
Voorschot aan de vennoten op de verdeling van het netto-actief		19		
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN		16		
Voorzieningen voor risico's en kosten		160/5		
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		160		
Belastingen		161		
Grote herstellings- en onderhoudswerken		162		
Overige risico's en kosten	5.8	163/5		
Uitgestelde belastingen		168		
SCHULDEN		17/49	**35.647.634**	**42.454.012**
Schulden op meer dan één jaar	5.9	17		
Financiële schulden		170/4		
Achtergestelde leningen		170		
Niet-achtergestelde obligatieleningen		171		
Leasingschulden en soortgelijke schulden		172		
Kredietinstellingen		173		
Overige leningen		174		
Handelsschulden		175		
Leveranciers		1750		
Te betalen wissels		1751		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		176		
Overige schulden		178/9		
Schulden op ten hoogste één jaar		42/48	**35.647.634**	**42.452.762**
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	5.9	42		
Financiële schulden		43		
Kredietinstellingen		430/8		
Overige leningen		439		
Handelsschulden		44	8.151	3.137
Leveranciers		440/4	8.151	3.137
Te betalen wissels		441		
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen		46		
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	5.9	45		
Belastingen		450/3		
Bezoldigingen en sociale lasten		454/9		
Overige schulden		47/48	35.639.483	42.449.625
Overlopende rekeningen	5.9	492/3		**1.250**
TOTAAL VAN DE PASSIVA		10/49	**1.142.578**	**9.706.146**

RESULTATENREKENING

	Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Bedrijfsopbrengsten		70/74		
Omzet	5.10	70		
Voorraad goederen in bewerking en gereed product en bestellingen in uitvoering: toename (afname) (+)/(-)		71		
Geproduceerde vaste activa		72		
Andere bedrijfsopbrengsten	5.10	74		
Bedrijfskosten		60/64	**4.728**	**9.303**
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen		60		
Aankopen		600/8		
Voorraad: afname (toename) (+)/(-)		609		
Diensten en diverse goederen		61	4.329	9.250
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (+)/(-)	5.10	62		
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		630		
Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		631/4		
Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	5.10	635/7		
Andere bedrijfskosten	5.10	640/8	399	53
Als herstructureringskosten geactiveerde bedrijfskosten (-)		649		
Bedrijfswinst (Bedrijfsverlies) (+)/(-)		9901	**-4.728**	**-9.303**
Financiële opbrengsten		75	**99.315**	**156.373**
Opbrengsten uit financiële vaste activa		750		
Opbrengsten uit vlottende activa		751	99.315	156.373
Andere financiële opbrengsten	5.11	752/9		
Financiële kosten	5.11	65	**1.989.966**	**2.670.791**
Kosten van schulden		650	1.989.928	2.670.208
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen: toevoegingen (terugnemingen) (+)/(-)		651		
Andere financiële kosten		652/9	38	583
Winst (Verlies) uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting (+)/(-)		9902	**-1.895.379**	**-2.523.721**
Uitzonderlijke opbrengsten		76	**1.138.190**	
Terugneming van afschrijvingen en van waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa		760		
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa		761	1.138.190	
Terugneming van voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten		762		
Meerwaarden bij de realisatie van vaste activa		763		
Andere uitzonderlijke opbrengsten	5.11	764/9		
Uitzonderlijke kosten		66	**1.000.001**	**62.500.002**
Uitzonderlijke afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		660		
Waardeverminderingen op financiële vaste activa		661	1.000.001	57.500.000
Voorzieningen voor uitzonderlijke risico's en kosten: toevoegingen (bestedingen) (+)/(-)		662		
Minderwaarden bij de realisatie van vaste activa		663		4.999.999
Andere uitzonderlijke kosten	5.11	664/8		3
Als herstructureringskosten geactiveerde uitzonderlijke kosten (-)		669		
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting (+)/(-)		9903	**-1.757.190**	**-65.023.723**
Onttrekking aan de uitgestelde belastingen		780		
Overboeking naar de uitgestelde belastingen		680		

		Toel.	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Belastingen op het resultaat	**(+)/(-)**	5.12	67/77		
Belastingen			670/3		
Regularisering van belastingen en terugneming van voorzieningen voor belastingen			77		
Winst (Verlies) van het boekjaar	**(+)/(-)**		9904	**-1.757.190**	**-65.023.723**
Onttrekking aan de belastingvrije reserves			789		
Overboeking naar de belastingvrije reserves			689		
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar					
(+)/(-)			9905	**-1.757.190**	**-65.023.723**

RESULTAATVERWERKING

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Te bestemmen winst (verlies)	**(+)/(-)**	9906	**-70.605.104**	**-68.847.914**
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(+)/(-)	9905	-1.757.190	-65.023.723
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(+)/(-)	14P	-68.847.914	-3.824.191
Onttrekking aan het eigen vermogen		791/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		791		
aan de reserves		792		
Toevoeging aan het eigen vermogen		691/2		
aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies		691		
aan de wettelijke reserve		6920		
aan de overige reserves		6921		
Over te dragen winst (verlies)	**(+)/(-)**	14	**-70.605.104**	**-68.847.914**
Tussenkomst van de vennoten in het verlies		794		
Uit te keren winst		694/6		
Vergoeding van het kapitaal		694		
Bestuurders of zaakvoerders		695		
Andere rechthebbenden		696		

TOELICHTING
STAAT VAN DE FINANCIËLE VASTE ACTIVA

		Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - DEELNEMINGEN EN AANDELEN				
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8391P	**XXXXXXXXXX**	**63.500.002**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen		8361		
Overdrachten en buitengebruikstellingen		8371	60.000.000	
Overboekingen van een post naar een andere	(+)/(-)	8381		
Aanschaffingswaarde per einde van het boekjaar		8391	**3.500.002**	
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8451P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8411		
Verworven van derden		8421		
Afgeboekt		8431		
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8441		
Meerwaarden per einde van het boekjaar		8451		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8521P	**XXXXXXXXXX**	**57.500.000**
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt		8471	1.000.001	
Teruggenomen		8481	1.138.190	
Verworven van derden		8491		
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen		8501	55.000.000	
Overgeboekt van een post naar een andere	(+)/(-)	8511		
Waardeverminderingen per einde van het boekjaar		8521	**2.361.811**	
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar		8551P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar	**(+)/(-)**	8541		
Niet-opgevraagde bedragen per einde van het boekjaar		8551		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		280	**1.138.191**	
VERBONDEN ONDERNEMINGEN - VORDERINGEN				
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		281P	**XXXXXXXXXX**	
Mutaties tijdens het boekjaar				
Toevoegingen		8581		
Terugbetalingen		8591		
Geboekte waardeverminderingen		8601		
Teruggenomen waardeverminderingen		8611		
Wisselkoersverschillen	(+)/(-)	8621		
Overige mutaties	(+)/(-)	8631		
NETTOBOEKWAARDE PER EINDE VAN HET BOEKJAAR		281		
GECUMULEERDE WAARDEVERMINDERINGEN OP VORDERINGEN PER EINDE BOEKJAAR		8651		

INLICHTINGEN OMTRENT DE DEELNEMINGEN

DEELNEMINGEN EN MAATSCHAPPELIJKE RECHTEN IN ANDERE ONDERNEMINGEN

Hieronder worden de ondernemingen vermeld waarin de onderneming een deelneming bezit (opgenomen in de posten 280 en 282 van de activa), alsmede de andere ondernemingen waarin de onderneming maatschappelijke rechten bezit (opgenomen in de posten 284 en 51/53 van de activa) ten belope van ten minste 10 % van het geplaatste kapitaal.

NAAM, volledig adres van de ZETEL en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ONDERNEMINGSNUMMER	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatst beschikbare jaarrekening			
	rechtstreeks		dochters	Jaarrekening per	Muntcode	Eigen vermogen	Nettoresultaat
	Aantal	%	%			(+) of (-) (in eenheden)	
PUNCH PLASTX EVERGEM BE 0438.699.326 Naamloze vennootschap JACQUES PARIJSLAAN 6 9940 Evergem **BELGIË**				31-12-2009	EUR	1.053.567	18.695
GEWONE AANDELEN	15.975	100					
SPACECHECKER BE 0468.914.628 Naamloze vennootschap INTERLEUVENLAAN 3 3001 Heverlee **BELGIË**				31-12-2009	EUR	-4.244.503	-1.317.880
GEWONE AANDELEN	1	1					
POINT-IT BE 0431.034.643 Naamloze vennootschap DUWIJCKSTRAAT 17 2500 Lier **BELGIË**				31-12-2009	EUR	-8.190	-72.439
GEWONE AANDELEN	1	1					

STAAT VAN HET KAPITAAL EN DE AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

STAAT VAN HET KAPITAAL

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
Maatschappelijk kapitaal			
Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar	100P	XXXXXXXXXX	36.099.160
Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar	100	36.099.160	

	Codes	Bedragen	Aantal aandelen
Wijzigingen tijdens het boekjaar			
Samenstelling van het kapitaal			
Soorten aandelen			
ZONDER NOMINALE WAARDE		36.099.160	26.207
Aandelen op naam	8702	XXXXXXXXXX	26.207
Aandelen aan toonder en/of gedematerialiseerde aandelen	8703	XXXXXXXXXX	

	Codes	Niet-opgevraagd bedrag	Opgevraagd, niet-gestort bedrag
Niet-gestort kapitaal			
Niet-opgevraagd kapitaal	101		XXXXXXXXXX
Opgevraagd, niet-gestort kapitaal	8712	XXXXXXXXXX	
Aandeelhouders die nog moeten volstorten			

	Codes	Boekjaar
Eigen aandelen		
Gehouden door de vennootschap zelf		
Kapitaalbedrag	8721	
Aantal aandelen	8722	
Gehouden door haar dochters		
Kapitaalbedrag	8731	
Aantal aandelen	8732	
Verplichtingen tot uitgifte van aandelen		
Als gevolg van de uitoefening van conversierechten		
Bedrag van de lopende converteerbare leningen	8740	
Bedrag van het te plaatsen kapitaal	8741	
Maximum aantal uit te geven aandelen	8742	
Als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten		
Aantal inschrijvingsrechten in omloop	8745	
Bedrag van het te plaatsen kapitaal	8746	
Maximum aantal uit te geven aandelen	8747	
Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal	8751	

	Codes	Boekjaar
Aandelen buiten kapitaal		
Verdeling		
Aantal aandelen	8761	
Daaraan verbonden stemrecht	8762	
Uitsplitsing volgens de aandeelhouders		
Aantal aandelen gehouden door de vennootschap zelf	8771	
Aantal aandelen gehouden door haar dochters	8781	

AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR VAN DE ONDERNEMING OP DE DATUM VAN DE JAARAFSLUITING, ZOALS DIE BLIJKT UIT DE KENNISGEVINGEN DIE DE ONDERNEMING HEEFT ONTVANGEN

Punch International nv bezit 26.206 aandelen Punch Motive nv
Point-IT nv bezit 1 aandeel Punch Motive nv

BEDRIJFSRESULTATEN

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BEDRIJFSOPBRENGSTEN			
Netto-omzet			
Uitsplitsing per bedrijfscategorie			
Uitsplitsing per geografische markt			
Andere bedrijfsopbrengsten			
Exploitatiesubsidies en vanwege de overheid ontvangen compenserende bedragen	740		
BEDRIJFSKOSTEN			
Werknemers ingeschreven in het personeelsregister			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9086		
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	9087		
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9088		
Personeelskosten			
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen	620		
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	621		
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	622		
Andere personeelskosten	623		
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	624		
Voorzieningen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen			
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen) (+)/(-)	635		
Waardeverminderingen			
Op voorraden en bestellingen in uitvoering			
Geboekt	9110		
Teruggenomen	9111		
Op handelsvorderingen			
Geboekt	9112		
Teruggenomen	9113		
Voorzieningen voor risico's en kosten			
Toevoegingen	9115		
Bestedingen en terugnemingen	9116		
Andere bedrijfskosten			
Bedrijfsbelastingen en -taksen	640		
Andere	641/8	399	53
Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	9096		
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	9097		
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	9098		
Kosten voor de onderneming	617		

BELASTINGEN EN TAKSEN

	Codes	Boekjaar
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	9134	
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	9135	
Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en voorheffingen	9136	
Geraamde belastingsupplementen	9137	
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	9138	
Verschuldigde of betaalde belastingsupplementen	9139	
Geraamde belastingsupplementen of belastingen waarvoor een voorziening werd gevormd	9140	
Belangrijkste oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór belastingen, zoals die blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde belastbare winst		

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen op het resultaat van het boekjaar

	Codes	Boekjaar
Bronnen van belastinglatenties		
Actieve latenties	9141	3.802.838
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	9142	3.045.649
Andere actieve latenties		
Passieve latenties	9144	
Uitsplitsing van de passieve latenties		

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
BELASTING OP DE TOEGEVOEGDE WAARDE EN BELASTINGEN TEN LASTE VAN DERDEN			
In rekening gebrachte belasting op de toegevoegde waarde			
Aan de onderneming (aftrekbaar)	9145	436	
Door de onderneming	9146		
Ingehouden bedragen ten laste van derden als			
Bedrijfsvoorheffing	9147		
Roerende voorheffing	9148		

NIET IN DE BALANS OPGENOMEN RECHTEN EN VERPLICHTINGEN

	Codes	Boekjaar
DOOR DE ONDERNEMING GESTELDE OF ONHERROEPELIJK BELOOFDE PERSOONLIJKE ZEKERHEDEN ALS WAARBORG VOOR SCHULDEN OF VERPLICHTINGEN VAN DERDEN	9149	
Waarvan		
Door de onderneming geëndosseerde handelseffecten in omloop	9150	
Door de onderneming getrokken of voor aval getekende handelseffecten	9151	
Maximumbedrag ten belope waarvan andere verplichtingen van derden door de onderneming zijn gewaarborgd	9153	
ZAKELIJKE ZEKERHEDEN		
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9161	
Bedrag van de inschrijving	9171	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9181	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9191	
Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9201	
Zakelijke zekerheden die door de onderneming op haar eigen activa werden gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden		
Hypotheken		
Boekwaarde van de bezwaarde activa	9162	
Bedrag van de inschrijving	9172	
Pand op het handelsfonds - Bedrag van de inschrijving	9182	
Pand op andere activa - Boekwaarde van de in pand gegeven activa	9192	
Zekerheden op de nog door de onderneming te verwerven activa - Bedrag van de betrokken activa	9202	
GOEDEREN EN WAARDEN GEHOUDEN DOOR DERDEN IN HUN NAAM MAAR TEN BATE EN OP RISICO VAN DE ONDERNEMING, VOOR ZOVER DEZE GOEDEREN EN WAARDEN NIET IN DE BALANS ZIJN OPGENOMEN		
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT AANKOOP VAN VASTE ACTIVA		
BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN TOT VERKOOP VAN VASTE ACTIVA		
TERMIJNVERRICHTINGEN		
Gekochte (te ontvangen) goederen	9213	
Verkochte (te leveren) goederen	9214	
Gekochte (te ontvangen) deviezen	9215	
Verkochte (te leveren) deviezen	9216	

VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT DE TECHNISCHE WAARBORGEN VERBONDEN AAN REEDS GEPRESTEERDE VERKOPEN OF DIENSTEN

BELANGRIJKE HANGENDE GESCHILLEN EN ANDERE BELANGRIJKE VERPLICHTINGEN

IN VOORKOMEND GEVAL, BEKNOPTE BESCHRIJVING VAN DE REGELING INZAKE HET AANVULLEND RUST- OF

OVERLEVINGSPENSIOEN TEN BEHOEVE VAN DE PERSONEELS- OF DIRECTIELEDEN, MET OPGAVE VAN DE GENOMEN MAATREGELEN OM DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE KOSTEN TE DEKKEN

	Code	Boekjaar
PENSIOENEN DIE DOOR DE ONDERNEMING ZELF WORDEN GEDRAGEN		
Geschat bedrag van de verplichtingen die voortvloeien uit reeds gepresteerd werk Basis en wijze waarop dit bedrag wordt berekend	9220	**0**

AARD EN ZAKELIJK DOEL VAN BUITENBALANS REGELINGEN

Mits de risico's of voordelen die uit dergelijke regeling voortvloeien van enige betekenis zijn en voor zover de openbaarmaking van dergelijke risico's of voordelen noodzakelijk is voor de beoordeling van de financiële positie van de vennootschap; indien vereist moeten de financiële gevolgen van deze regelingen voor de vennootschap eveneens worden vermeld:

BETREKKINGEN MET VERBONDEN ONDERNEMINGEN EN MET ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT

	Codes	Boekjaar	Vorig boekjaar
VERBONDEN ONDERNEMINGEN			
Financiële vaste activa	280/1	**1.138.191**	**6.000.002**
Deelnemingen	280	1.138.191	6.000.002
Achtergestelde vorderingen	9271		
Andere vorderingen	9281		
Vorderingen op verbonden ondernemingen	9291		**3.705.000**
Op meer dan één jaar	9301		
Op hoogstens één jaar	9311		3.705.000
Geldbeleggingen	9321		
Aandelen	9331		
Vorderingen	9341		
Schulden	9351	**35.639.483**	**42.449.625**
Op meer dan één jaar	9361		
Op hoogstens één jaar	9371	35.639.483	42.449.625
Persoonlijke en zakelijke zekerheden			
Door de onderneming gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van verbonden ondernemingen	9381		
Door verbonden ondernemingen gesteld of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden of verplichtingen van de onderneming	9391		
Andere betekenisvolle financiële verplichtingen	9401		
Financiële resultaten			
Opbrengsten uit financiële vaste activa	9421		
Opbrengsten uit vlottende activa	9431	99.261	156.373
Andere financiële opbrengsten	9441		
Kosten van schulden	9461	1.989.928	2.670.208
Andere financiële kosten	9471		
Realisatie van vaste activa			
Verwezenlijkte meerwaarden	9481		
Verwezenlijkte minderwaarden	9491		4.999.999
ONDERNEMINGEN WAARMEE EEN DEELNEMINGSVERHOUDING BESTAAT			
Financiële vaste activa	282/3		
Deelnemingen	282		
Achtergestelde vorderingen	9272		
Andere vorderingen	9282		
Vorderingen	9292		
Op meer dan één jaar	9302		
Op hoogstens één jaar	9312		
Schulden	9352		
Op meer dan één jaar	9362		
Op hoogstens één jaar	9372		

Boekjaar

TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN BUITEN NORMALE MARKTVOORWAARDEN

Vermelding van dergelijke transacties indien zij van enige betekenis zijn, met opgave van het bedrag van deze transacties, de aard van de betrekking met de verbonden partij, alsmede andere informatie over de transacties die nodig is voor het verkrijgen van inzicht in de financiële positie van de vennootschap:

Nihil

FINANCIËLE BETREKKINGEN MET

	Codes	Boekjaar
BESTUURDERS EN ZAAKVOERDERS, NATUURLIJKE OF RECHTSPERSONEN DIE DE ONDERNEMING RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS CONTROLEREN ZONDER VERBONDEN ONDERNEMINGEN TE ZIJN, OF ANDERE ONDERNEMINGEN DIE DOOR DEZE PERSONEN RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS GECONTROLEERD WORDEN		
Uitstaande vorderingen op deze personen	9500	
Voorwaarden betreffende de uitstaande vorderingen		
Waarborgen toegestaan in hun voordeel	9501	
Voornaamste voorwaarden van de toegestane waarborgen		
Andere betekenisvolle verplichtingen aangegaan in hun voordeel	9502	
Voornaamste voorwaarden van deze verplichtingen		
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		
Aan bestuurders en zaakvoerders	9503	
Aan oud-bestuurders en oud-zaakvoerders	9504	

	Codes	Boekjaar
DE COMMISSARIS(SEN) EN DE PERSONEN MET WIE HIJ (ZIJ) VERBONDEN IS (ZIJN)		
Bezoldiging van de commissaris(sen)	9505	**1.250**
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris(sen)		
Andere controleopdrachten	95061	
Belastingadviesopdrachten	95062	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95063	
Bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door personen met wie de commissaris(sen) verbonden is (zijn)		
Andere controleopdrachten	95081	
Belastingadviesopdrachten	95082	
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	95083	

Vermeldingen in toepassing van het artikel 133, paragraaf 6 van het Wetboek van vennootschappen

VERKLARING BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Inlichtingen te verstrekken door elke onderneming die onderworpen is aan de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen inzake de geconsolideerde jaarrekening

De onderneming heeft geen geconsolideerde jaarrekening en geconsolideerd jaarverslag opgesteld, omdat zij daarvan vrijgesteld is om de volgende reden(en)

De onderneming is zelf dochteronderneming van een moederonderneming die een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt en openbaar maakt

In voorkomend geval, motivering dat aan alle voorwaarden tot vrijstelling, opgenomen in artikel 113, paragrafen 2 en 3 van het Wetboek van vennootschappen, is voldaan

De onderneming is zelf dochteronderneming van een moederonderneming.

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming die de geconsolideerde jaarrekening opstelt en openbaar maakt, op grond waarvan de vrijstelling is verleend

Punch International nv
BE 0448.367.256
Ter Waarde 37
8900 Ieper
BELGIË

INLICHTINGEN DIE MOETEN WORDEN VERSTREKT DOOR DE ONDERNEMING INDIEN ZIJ DOCHTERONDERNEMING OF GEMEENSCHAPPELIJKE DOCHTERONDERNEMING IS

Naam, volledig adres van de zetel en, zo het een onderneming naar Belgisch recht betreft, het ondernemingsnummer van de moederonderneming(en) en de aanduiding of deze moederonderneming(en) een geconsolideerde jaarrekening, waarin haar jaarrekening door consolidatie opgenomen is, opstelt (opstellen) en openbaar maakt (maken)*:

PUNCH INTERNATIONAL NV
Consoliderende moederonderneming - Grootste geheel
BE 0448.367.256
Ter Waarde 64
8900 Ieper
BELGIË

---

* Wordt de jaarrekening van de onderneming op verschillende niveaus geconsolideerd, dan worden deze gegevens verstrekt, enerzijds voor het grootste geheel en anderzijds voor het kleinste geheel van ondernemingen waarvan de onderneming als dochter deel uitmaakt en waarvoor een geconsolideerde jaarrekening wordt opgesteld en openbaar gemaakt.

WAARDERINGSREGELS

1. 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.

2. Bijzondere regels

2.1.Oprichtingskosten en kosten van kapitaalverhoging

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

2.2. 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.

2.3. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs. De bijkomende kosten van transport en aansluiting worden geactiveerd.

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.

2.4. Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar

1. Terreinen en gebouwen

. gebouwen Lineair 5% - 20%

. installaties in gebouwen Lineair 5% - 20%

. inrichting van gebouwen Lineair 5% - 20%

2. Installaties, machines en uitrusting

. kantoormachines Lineair 20%

. kantoormachines hardware Lineair 20%

. software Lineair 33%

3. Kantoormaterieel en meubilair

. productieafdeling Lineair 20%

. kantoor Lineair 20%

5. Activa in leasing

. gebouwen volgens looptijd van het contract

2.5. 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 geherwaardeerd 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.

2.6. Voorraden

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 aan directe productiekost. De voorraden worden gewaardeerd rekening houdend met

waardeverminderingen voor traag roterende stock.

2.7. 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.

2.8. 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.

PUNCH MOTIVE
NAAMLOZE VENNOOTSCHAP
TER WAARDE 37
8900 IEPER

RPR IEPER
ONDERNEMINGSNUMMER, BE 0444.631.667

JAARVERSLAG

betreffende de jaarrekening dekkend de periode van 1/01/2010 tot 31/12/2010
opgesteld met het oog op de jaarvergadering van 11/05/2011.

Geachte Aandeelhouders, wij hebben de eer u, overeenkomstig artikels 95 & 96 van het Wetboek 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 overeénkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen, van de wet van 17 juli 1975 op de boekhouding van de ondernemingen en van het koninklijke 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.

I. BALANS NA WINSTVERDELING

De balansen op het einde van het voorliggende en het voorgaande boekjaar worden hierna in beknopte vorm weergegeven:
(bedragen in EUR)

ACTIVA	**31/12/2010**	**%**	**31/12/2009**	**%**
Vaste activa	1.138.191	99.62	6.000.002	61.81
Vlottende activa	4.387	0.38	3.706.144	38.19
TOTAAL DER ACTIVA	**1.142.578**	**100**	**9.706.146**	**100**
PASSIVA	**31/12/2010**	**%**	**31/12/2009**	**%**
Eigen vermogen	-34.505.056	-3019.93	-32.747.866	-337.39
Voorzieningen en uitgestelde belastingen				
Schulden	35.647.634	3119.93	42.454.012	437.39
TOTAAL DER PASSIVA	**1.142.578**	**100**	**9.706.146**	**100**

II. RESULTATENREKENING

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

	31/12/2010	31/12/2009
Bedrijfsopbrengsten	0	0
Bedrijfskosten	-4.728	-9.303
Bedrijfsresultaat	-4.728	-9.303
Financieel resultaat	-1.890.651	-2.514.418
Uitzonderlijk resultaat	138.189	-62.500.002
Belastingen op het resultaat		
Resultaat van het boekjaar	**-1.757.190**	**-65.023.723**

III. BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA HET EINDE VAN HET BOEKJAAR

Sinds het afsluiten van het boekjaar zijn er geen belangrijke gebeurtenissen te melden.

IV. INLICHTINGEN OVER DE OMSTANDIGHEDEN DIE DE ONTWIKKELING VAN DE VENNOOTSCHAP AANMERKELIJK KUNNEN BEÏNVLOEDEN

Wij voorzien geen noemenswaardige omstandigheden die de toekomstige evolutie van onze vennootschap in belangrijke mate kunnen beïnvloeden.

V. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

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

VI. KAPITAALVERHOGINGEN/UITGIFTE VAN CONVERTEERBARE OBLIGATIES OF WARRANTS

Gedurende het boekjaar is het kapitaal onewijzigd gebleven en heeft de vennootschap geen converteerbare obligaties of warrants uitgegeven.

VII. VERKRIJGING VAN EIGEN AANDELEN

De vennootschap houdt geen eigen aandelen aan.

VIII. BESTAAN VAN BIJKANTOREN

De vennootschap beschikt over geen bijkantoren.

IX. BIJKOMENDE INLICHTINGEN

In het kader van art 96 § 6 van het Wetboek Vennootschappen dient het behoud van de waarderingsregels, in de veronderstelling van continuïteit, toegelicht te worden.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de continuïteit van de vennootschap niet in gevaar is. Het verlies is tijdelijk en er is uitzicht op voldoende financiële middelen om de continuïteit van de onderneming te garanderen. Bijgevolg beslist de Raad van Bestuur de waarderingsregels verder te hanteren.

In het kader van art 633 en 634 van het Wetboek Vennootschappen stelt de Raad van Bestuur vast dat ten gevolge van de geleden verliezen het netto actief is gedaald tot minder dan de helft van het maatschappelijk kapitaal en tot beneden het minimum kapitaal.. Hieromtrent wordt verwezen naar het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur van *11 april 2011.*

X. 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 resultaatsverdeling wordt voorgesteld:

Verlies van het boekjaar 2010	-1.757.190
Overgedragen resultaat vorig boekjaar	-68.847.914
Te bestemmen resultaat per 31/12/2010	-70.605.104
Wettelijke reserves	0
Overige reserves	0
Over te dragen verlies	-70.605.104
	-70.605104

Wij vragen u:

- kennis te nemen van het verslag van de commissaris over het boekjaar van 1/01/2010 tot en met 31/12/2010;
- de voorgestelde resultaatbestemming te aanvaarden;
- het ontwerp van jaarrekening goed te keuren;
- ons kwijting te verlenen voor het uitgeoefende mandaat gedurende het voorbije boekjaar;
- kwijting te verlenen aan de commissaris;

XI. STRIJDIG BELANG

In de loop van het afgesloten boekjaar werd tot geen enkele verrichting besloten, bij de uitvoering waarvan een bestuurder verklaard heeft enig persoonlijk belang te hebben.

XII. RISICO'S EN ONZEKERHEDEN EIGEN AAN DE ONDERNEMING

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de deelnemingen in de vennootschap Punch PlastX Evergem de risico's en onzekerheden eigen aan de vennootschap vormen en dat de waardering, van 1.138.190 EUR, fair is. Dit op basis van het netto actief van de vennootschap per 31/12/2010.

XIII. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Punch maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling aan wisselkoers- en renterisico's, die voortvloeien uit haar 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 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.

XIV. 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 2011 te Ieper,

Voor akkoord PUNCH INTERNATIONAL NV Vast vertegenwoordigd door WIM MAES	Voor akkoord CORNELIUS VLASBLOM

BDO

Tel.: +32 (0)51 26 08 40
Fax: +32 (0)51 24 10 89
www.bdo.be

Clintonpark
Ter Reigerie 7, bus 3
B-8800 Roeselare

PUNCH MOTIVE NV

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA / BTW BE 0431 088 289 RPR Brussel

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA, a limited liability company incorporated in Belgium, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO

Tel.: +32 (0)51 26 08 40
Fax: +32 (0)51 24 10 89
www.bdo.be

Clintonpark
Ter Reigerie 7, bus 3
B-8800 Roeselare

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap Punch Motive NV over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010

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 jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud met uitzondering van de resultatenrekening van het boekjaar en de vergelijkende cijfers die het voorwerp uitmaken van een onthoudende verklaring

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Punch Motive NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 1.142.578 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 1.757.190 EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, het implementeren en het in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de vennootschap met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle.

Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van de waarderingsregels, de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van het bestuursorgaan en de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen.

Ons verslag over het voorgaande boekjaar bevatte een onthouding ten gevolge van de belangrijke onzekerheid naar de continuïteit van de vennootschap waarmee wij werden geconfronteerd. De vennootschap heeft op heden geen activa meer, noch onderliggende operationele activiteiten die voldoende cashflow kunnen genereren, om de schuld aan de moedervennootschap te kunnen aflossen, en is voor haar voorbestaan volledig afhankelijk van haar moedervennootschap. De moedervennootschap heeft echter bevestigd dat zij haar vordering in de komende twaalf maanden niet zal opvragen.

Naar ons oordeel, geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2010, uitgezonderd de resultatenrekening van het boekjaar en de vergelijkende cijfers, een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Als gevolg van onze onthoudende verklaring over de jaarrekening afgesloten per 31 december 2009, zijn wij echter niet in de mogelijkheid een oordeel tot uitdrukking te brengen over de resultatenrekening van het boekjaar en over de vergelijkende cijfers, zoals deze in de jaarrekening zijn opgenomen.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

De opstelling en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, en rekening houdend met hetgeen beschreven in het eerste deel van dit verslag, wordt de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen.

- Rekening houdend met hetgeen vermeld is in het deel van onderhavig verslag met betrekking tot ons oordeel, dienen wij u geen andere verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zou zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

- Het netto-actief is gedaald tot minder dan een vierde van het maatschappelijk kapitaal. Wij wensen de aandacht te vestigen op het feit dat het bestuursorgaan bijgevolg binnen de wettelijke termijn aan de algemene vergadering van aandeelhouders de vraag van de ontbinding van de vennootschap, zoals bepaald in artikel 633 van het Wetboek van vennootschappen, zal voorleggen en zijn voorstellen heeft gemotiveerd in een bijzonder verslag. Wij stellen u daarenboven in kennis van het feit dat de ontbinding zal plaatshebben indien ze voor een vierde gedeelte van de ter algemene vergadering uitgebrachte stemmen wordt goedgekeurd. Tenslotte melden wij dat tevens artikel 634 van het Wetboek van vennootschappen van toepassing is.

Roeselare, 26 april 2011

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door Koen De Brabander