

XEIKON N.V.

JAARVERSLAG 2015

XEIKON N.V.

VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN EN DE RAAD VAN BESTUUR

- | | |
|---|-----|
| 1. Verslag van de Raad van Commissarissen | p 3 |
| 2. Verslag van de Raad van bestuur | p 7 |

JAARREKENING

- | | |
|--------------------------------------|------|
| 3. Geconsolideerde jaarrekening | p 20 |
| 4. Enkelvoudige jaarrekening | p 68 |
| 5. Ondertekening van de jaarrekening | p 74 |

OVERIGE GEGEVENS

- | | |
|---------------------|------|
| 6. Overige gegevens | p 76 |
|---------------------|------|

1 Verslag van de Raad van Commissarissen

Voor de algemene gang van zaken verwijzen wij naar het verslag van de directie dat wij onderschrijven.

In november 2015 heeft Flint Group een akkoord gesloten omtrent de overname van XBC B.V. ('XBC') welke vennootschap meer dan 95% van de aandelen van Xeikon N.V. ('Xeikon') bezit. In december 2015 werd aan alle voorwaarden voor de overname door Flint Group voldaan. De Raad van Commissarissen is er van overtuigd dat de overname van XBC door Flint Group een meerwaarde biedt voor Xeikon en mogelijkheden biedt om de verdere groei van de onderneming te stimuleren en te helpen realiseren.

XBC en Xeikon zijn een uitkoopprocedure gestart teneinde 100 procent van de aandelen Xeikon te verwerven; deze procedure is nog steeds aanhangig. In 2013 had XBC op 6 november, na eerdere aankondigingen van dit voornemen, een openbaar bod uitgebracht op de nog uitstaande aandelen van Xeikon (de squeeze out-procedure). Het openbaar bod werd in januari 2014 afgerond. Met ingang van 19 maart 2014 is de beursnotering van Xeikon beëindigd. Momenteel bedraagt het aandelenbelang van XBC 95,93%.

Jaarrekening en dividendvoorstel

Dit jaarverslag bevat de jaarrekening over het boekjaar 2015 die is voorzien van een goedkeurende controleverklaring. Wij stellen de aandeelhouders voor dit jaarverslag vast te stellen en de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen decharge te verlenen voor het tijdens het afgelopen boekjaar gevoerde beleid, respectievelijk het gehouden toezicht.

De Raad van Commissarissen stemt in met het voorstel van de Raad van Bestuur om over het boekjaar 2015 geen dividend uit te keren.

Rol van de Raad van Commissarissen

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

De Raad van Commissarissen richt zich bij zijn toezicht op het belang van de vennootschap en de daarmee verbonden ondernemingen en houdt toezicht op en adviseert de Raad van Bestuur in de uitvoering van zijn managementtaken en het bepalen van de strategische richting. Belangrijke managementbeslissingen dienen ter goedkeuring aan de Raad van Commissarissen te worden voorgelegd. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op de structuur en systemen van interne controle en de financiële rapportage. Daarnaast stelt hij de beloning vast van de individuele leden van de Raad van Bestuur binnen de grenzen zoals goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Gedetailleerde informatie over de corporate governance van de groep en over de reglementen van de Raad van Commissarissen en zijn commissies kan op aanvraag worden verkregen op de zetel van de vennootschap.

Samenstelling en profiel van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen streeft ernaar om onder zijn leden de juiste combinatie van kennis en ervaring te hebben in relatie tot het karakter van de onderneming. De leden

worden benoemd voor een periode van 4 jaar. De Raad van Commissarissen heeft een profielschets opgesteld voor zijn omvang en samenstelling, rekening houdend met de aard van de onderneming en haar dochterondernemingen en de gewenste expertise van zijn leden.

De raad van commissarissen bestaat momenteel uit de volgende personen:

Jan Paul van der Velde

Jan Paul van der Velde (1964, Nederland) is sinds 2008 Senior Vice President Procurement en sinds 2012 ook verantwoordelijk voor Regulatory, IT and Sustainability bij Flint Group. Daarvoor heeft hij meerdere senior functies bekleed bij o.a. Givaudan, Heineken, PepsiCo en Philips. Op grond van zijn uitgebreide werkervaring, specifiek met verpakkingen in de 'Fast Moving Consumer Goods' market bij PepsiCo en Heineken, alsmede zijn werkethos, persoonlijkheid en kennis van mensen, processen van supply chain, inkoop, Informatie Technologie, Sustainability en Regulatory maar bovenal ook van de industrie, zowel de inkt- en drukmarkt zelf als de eindklanten van die markten, is de verwachting dat de heer Van der Velde een geschikte commissaris is voor Xeikon. Dhr. Van der Velde is op 28 december 2015 door de bijzondere algemene vergadering tot commissaris benoemd en op 29 december 2015 in functie getreden. Dhr. van der Velde bezit geen aandelen in de vennootschap.

Arno de Groot

Sinds 2009 is Arno de Groot (1964, Nederland) Vice President Procurement EMEA bij Flint Group. Daarvoor heeft hij bij o.a. Unilever, ICI en CSM verschillende management posities bekleed binnen inkoop, logistiek en productie. Op grond van zijn uitgebreide werkervaring opgedaan in deze verschillende management rollen en specifiek in 'business to business' markets alsmede zijn werkethos, persoonlijkheid, kennis van mensen, supply chain processen, inkoop, maar bovenal ook van de industrie, zowel de inkt- en drukmarkt, maar ook die van de eindklanten van die markten, is de verwachting dat de heer de Groot een geschikte commissaris is voor Xeikon. Dhr. de Groot is op 28 december 2015 door de bijzondere algemene vergadering tot commissaris benoemd en op 29 december 2015 in functie getreden. Dhr. de Groot bezit geen aandelen in de vennootschap.

Kurt Decat

Kurt Decat (1965, België) studeerde in 1987 af als handelingenieur aan de KU Leuven en behaalde in 1988 een MBA aan diezelfde universiteit. De heer Decat begon zijn carrière bij Coopers & Lybrand (nu PwC) en bekleedde vervolgens diverse financiële functies binnen verschillende bedrijven (o.a. Federal Express Europe, Minit International, Domo International en Corus). Van 2003 tot 2013 was hij CFO en lid van de raad van bestuur bij Taminco Corporation. Momenteel is hij CFO bij Sibelco. De heer Decat bezit geen aandelen in de vennootschap.

Enkel dhr. Decat kan worden beschouwd als onafhankelijk commissaris als bedoeld in artikel 1.4 van het Reglement Raad van Commissarissen. Daardoor voldoet Xeikon niet aan artikel 1.3 van het Reglement Raad van Commissarissen dat bepaalt dat alle leden van de Raad van Commissarissen, met uitzondering van ten hoogste één persoon, onafhankelijk zijn in de zin van artikel 1.4 van het Reglement Raad van Commissarissen. Het Reglement Raad van Commissarissen is in 2007 opgesteld en is geïnspireerd op de Nederlandse Corporate Governance Code ("de Code"). Hoewel de Code sinds de beëindiging van de beursnotering niet meer van toepassing is op Xeikon, licht de Raad van Commissarissen hier die afwijking toe. De Raad van Commissarissen is van mening dat deze afwijking gerechtvaardigd is omdat de heren van der Velde en De Groot een belangrijke relevante en professionele ervaring hebben en een belangrijke bijdrage kunnen leveren aan de verdere uitbouw van de groep.

Het rooster van aftreden van de leden van de Raad van Commissarissen, geldig op verslagdatum, is als volgt:

	Datum 1 ^e benoeming	Huidige termijn	Terugtreten volgens rooster van aftreden	Maximale termijn
Jan Paul van der Velde	29 december 2015	2015-2019	2019	2027
Arno De Groot	29 december 2015	2015-2019	2019	2027
Kurt Decat	26 juni 2014	2014-2018	2018	2026

Gedurende het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2015 hebben de volgende personen ontslag genomen uit hun functie als commissaris van de vennootschap met ingang vanaf 29 december 2015:

- Dhr. Zoran van Gessel
- Dhr. Benoit Graulich
- Dhr. Tom Van de Voorde

De Raad van Commissarissen wenst de heren van Gessel, Graulich en Van de Voorde te bedanken voor hun inzet en bijdrage in de afgelopen jaren.

Plenaire activiteiten en vergaderingen van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen heeft het afgelopen verslagjaar zes keer vergaderd. Geen van de leden was frequent afwezig. De leden van de Raad van Bestuur waren aanwezig in deze vergaderingen.

De Raad van Commissarissen heeft voorts de risico's verbonden aan de onderneming en de rapportering van de Raad van Bestuur over de interne risicobeheersings- en controlesystemen besproken.

In de loop van 2015 heeft de Raad van Commissarissen zijn eigen functioneren niet besproken.

Auditcommissie

De auditcommissie assisteert de Raad van Commissarissen in de uitvoering van zijn verantwoordelijkheid om toezicht te houden op de integriteit van de financiële rapportage, het rapportageproces, het systeem van interne controle en risicomanagement en de keuze van de externe auditor. Tijdens het boekjaar bestond de auditcommissie tot 29 december 2015 uit Benoit Graulich en Kurt Decat. Vanaf 29 december 2015 neemt Kurt Decat de functie als voorzitter van de auditcommissie waar.

De auditcommissie heeft niet vergaderd in 2015, de taken van de audit commissie zijn gedurende heel 2015 waargenomen door gehele Raad van Commissarissen. Er wordt verwezen naar de vergaderingen van de Raad van Commissarissen, waarin de jaarcijfers, de bevoegdheden van de auditcommissie en onderwerpen zoals belastingen, actieve belastinglatenties, risicogebieden zoals hedging, valutaschommelingen en verzekeringen, en hangende claims en geschillen aan bod zijn gekomen. Gezien de omvang van de onderneming is er geen sprake van een interne auditor. Er zijn diverse controlemaatregelen aanwezig die dit ondervangen.

Selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie

Gezien de relatief beperkte omvang van de vennootschap, heeft de Raad van Commissarissen besloten om de bevoegdheden van de selectie- en benoemingscommissie en de remuneratiecommissie samen te voegen in één commissie, nl. de 'selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie'. Tijdens het verslagjaar bestond de commissie tot 29 december 2015 uit Kurt Decat (voorzitter) en Zoran van Gessel. Vanaf 29 december 2015 is de selectie-, benoemings- en remuneratiecommissie samengesteld uit Kurt Decat (voorzitter).

De commissie heeft in 2015 niet vergaderd. De remuneratie en benoeming en beloning van de leden van de Raad van Bestuur zijn aan de orde gekomen in de vergaderingen van de raad van commissarissen van 2014. Betreffende de vergoeding van de commissarissen werden geen wijzigingen aangebracht. De vergoeding van de leden van de Raad van Bestuur werd vanaf boekjaar 2008 gekoppeld aan de prestaties van de onderneming.

Conclusie

In 2015 werd de overname van Xeikon door de Flint Group gerealiseerd. Ik zou niet enkel het managementteam willen bedanken voor het uitstekende werk dat werd geleverd om het bedrijf door dit overname-proces heen te loodsen en om ons ambitieus programma op schema te houden, maar tevens elke medewerker voor de toewijding en expertise waar we steeds op kunnen rekenen in een periode die voor het bedrijf veeleisend en druk is. Onze medewerkers zijn van cruciaal belang om al onze aspiraties te kunnen waarmaken.

Eede, 31 mei 2016

Jan Paul van der Velde
Voorzitter van de Raad van Commissarissen

2 Verslag van de Raad van Bestuur

1.0 Algemeen

Xeikon N.V. is een internationaal opererende onderneming die zich bezig houdt met de productie van industriële printers en daaraan verwante verbruiksmaterialen in zowel de analoge als digitale techniek.

In vergelijking met 2014 is de omzet van 2015 (130,4 miljoen euro) met 14 miljoen euro gestegen (2014: 116,4 miljoen euro). Deze omzetstijging is hoofdzakelijk het gevolg van de betere verkopen van Digital Solutions, zowel in machines als recurring. De omzet van Prepress Solutions steeg met 0,6 miljoen euro ten opzichte van 2015.

2.0 Belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar

In november 2015 werd de overname van Xeikon aangekondigd door de Flint Group, een toonaangevende wereldwijde leverancier van verbruiksmateriaal voor de conventionele print industrie. Deze overname werd op 29 december 2015 succesvol afgerond middels de verwerving van 100% van de aandelen in XBC B.V. door Flint Group. Wij verwachten dat de overname door Flint Group positieve effecten zal leveren voor Xeikon.

Daarenboven is Xeikon erin geslaagd om de Cheetah technology verder in de markt te zetten met verscheidene pilot sites wereldwijd. Verder kunnen we aankondigen dat Xeikon erin geslaagd is zijn aanwezigheid te confirmeren en uit te breiden in de Aziatische markt, in augustus 2015 werd het Xeikon Technology center geopend in Tokyo, Japan.

De ontwikkeling van de Trillium machine is in 2015 verdergezet. Er is geen omzet gerealiseerd op Trillium in 2015. Wij hebben reeds uitgebreide testen uitgevoerd met een prototype. De verwachtingen zijn dat deze machine in 2016 uitgebreid zal worden voorgesteld op Drupa, 's werelds meest toonaangevende beurs voor het grafische en industriële drukwezen. Daarenboven verwachten wij dat de Trillium machine bij de eerste klanten geïnstalleerd zal worden in het volgende jaar. De digitale Trillium machine combineert hoge kwaliteit met hoge snelheid en lage werkingskosten.

Xeikon heeft de laatste jaren sterk geïnvesteerd in haar organisatie, zijnde in verkoop, service, R&D, operations, steeds met de focus op groei. Wij plannen om de komende jaren onze inspanningen aan te houden en verder te investeren in R&D.

Een groep minderheidsaandeelhouders dagvaardde Xeikon N.V. op 2 april 2014 om te verschijnen voor de Ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam met het oog op het verkrijgen van een onderzoek naar de gang van zaken binnen Xeikon N.V. in de periode van 2008 tot en met 2013. Op 22 juli 2014 heeft de Ondernemingskamer dit verzoek ingewilligd en een onderzoeker aangesteld. Het onderzoek is momenteel lopende en het is op dit ogenblik niet in te schatten wanneer deze procedure ten einde zal zijn.

3.0 Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.

4.0 Kerncijfers

De EBITDA van de groep bedraagt over 2015 29,2 miljoen euro en lag daarmee op een hoger niveau dan in 2014 (22,6 miljoen euro). Het bedrijfsresultaat (EBIT) over 2015 bedraagt 22,0 miljoen euro (2014: 2,7 miljoen euro). Het netto resultaat over 2015 bedraagt 19,7 miljoen euro (2014: 2,9 miljoen euro).

IFRS	31/12/2015	31/12/2014	Verschil
in miljoenen euro's			%
Omzet	130,4	116,4	12,0
Bedrijfsopbrengsten	135,3	121,3	11,6
EBITDA (1)	29,2	22,6	29,2
Bedrijfsresultaat (EBIT)	22,0	2,8	785,7
Resultaat voor belastingen	21,7	2,3	943,5
Nettoresultaat	19,7	2,9	679,31

(1) EBITDA: is onder IFRS geen gedefinieerd begrip. Xeikon definieert het als het resultaat dat wordt verkregen door bij het bedrijfsresultaat de verantwoorde afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa, waardeverminderingen op vlottende activa en voorzieningen op te tellen en er eventuele vrijvallen in deze posten in mindering te brengen.

5.0 Bespreking van de jaarresultaten

5.1 Omzet en bedrijfsopbrengsten

Geconsolideerd	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Omzet		
Digital Printing Solutions	110.432	97.099
Prepress Solutions (CtP)	19.928	19.342
Totale omzet	130.360	116.441
Omzet per activiteit/product		
Machines	49.258	47.590
Consumables & service	81.102	68.851
Totale omzet	130.360	116.441

In vergelijking met 2014 is de omzet met 13.919 KEUR toegenomen. De omzet van machines digitaal is gestegen ten opzichte van 2014 (+ 1.668 KEUR) en de recurring omzet is sterk gestegen ten opzichte van 2014 (+ 12.251 KEUR).

Prepress is ondanks de moeilijke marktomstandigheden er in geslaagd om boven verwachting te presteren en een bescheiden omzetgroei te realiseren.

De totale bedrijfsopbrengsten bedragen 135,3 miljoen euro in 2015 in vergelijking met 121,3 miljoen euro in 2014. De overige bedrijfsopbrengsten bedragen 5,0 miljoen euro (2014: 4,9 miljoen euro) en bestaan hoofdzakelijk uit doorberekende R&D-kosten en afrekening volume commitments met derden.

5.2 EBITDA

De EBITDA nam in vergelijking met vorig boekjaar toe met 29% tot 29,2 miljoen euro (2014: 22,6 miljoen euro).

EBITDA is toegenomen door de stijging van de totale bedrijfsopbrengsten en de realisatie van een gunstige productmix.

Verder werden er inspanningen gedaan tot kostenbeheersing wat een positieve bijdrage heeft geleverd aan EBITDA.

5.3 Bedrijfsresultaat (EBIT)

Het bedrijfsresultaat (EBIT) is gestegen tot 22,0 miljoen euro, ten opzichte van 2,7 miljoen euro in 2014.

5.4 Financieel resultaat en resultaat voor belastingen

Het netto financieringsresultaat bedraagt in 2015 een last van 0,3 miljoen euro (2014: last van 0,5 miljoen euro). Het resultaat voor belastingen bedraagt 21,7 miljoen euro (2014: 2,2 miljoen euro).

5.5 Nettoresultaat – aandeel van de groep

Het aandeel van de groep in het netto resultaat bedraagt 19,9 miljoen euro tegenover 2,9 miljoen euro in 2014.

5.6 Balans

Het eigen vermogen bedraagt op het einde van de rapportageperiode 172,6 miljoen euro. Dit betekent een netto toename van 20,9 miljoen euro ten opzichte van vorig jaar – een toename die in hoofdzaak voortvloeit uit het netto resultaat van het boekjaar.

De vennootschap heeft gedurende het jaar geïnvesteerd in immateriële vaste activa ten belope van 698 kEUR (2014: 382 kEUR), in onderzoek en ontwikkeling voor 6.341 kEUR (2014: 5.088 kEUR) en 3.767 kEUR in de aankoop van materiële vaste activa (2014: 3.678 kEUR).

De netto financiële schuldpositie (leningen en overige financieringsverplichtingen (langlopend & kortlopend) - liquide middelen) is gestegen van - 4,2 miljoen euro (nettoschuld) tot + 25,8 miljoen euro (nettocash).

De solvabiliteit (eigen vermogen / totaal vermogen) is met 74,5% zeer gezond.

5.7 Kasstroomoverzicht

Per saldo is in 2015 een netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten van 27,4 miljoen euro (2014: 22,7 miljoen euro). De kasstroom uit investeringsactiviteiten is met € 10,6 miljoen negatief 1,8 miljoen lager dan in 2014 (€ 8,6 miljoen negatief). De kasstroom uit financieringsactiviteiten bedraagt € 11,5 miljoen negatief (2014: € 2,4 miljoen negatief) en wordt voornamelijk verklaard door de aflossingen van de bankleningen ad € 22,7 miljoen enerzijds en de verkregen lening van Flint Group ad. € 12,9 miljoen anderzijds.

5.8 Outlook

Onze verwachtingen voor 2016 en verdere jaren zijn positief. De vennootschap werkt aan haar toekomst door investeringen in onderzoek en ontwikkeling, door het uitbouwen van de verkoop- en service organisatie wereldwijd en de optimalisatie van de werking van de ondersteunende diensten. Xeikon zal deel uit gaan maken van de wereldwijde Flint Group en de basis vormen voor de Digital Printing Solutions divisie binnen deze groep. Er wordt verwacht dat deze acquisitie kansen zal bieden voor de groei van ons bedrijf.

De maatregelen en opportuniteiten zouden moeten leiden tot een hogere omzet en een hogere EBITDA. De directie verwacht dat de investeringen in lijn liggen met voorgaande jaren.

6.0 Informatie met betrekking tot financiële schuldconvenanten

Bij het afsluiten van het boekjaar waren er geen uitstaande leningen waaraan schuldconvenanten waren gekoppeld. De leningen die uitstonden per einde 2014 en gedurende het boekjaar 2015 werden alle terugbetaald voor de afsluiting van het boekjaar.

Tijdens het boekjaar 2015 beschikte Xeikon over een aantal gesyndiceerde leningen. Er werd voldaan aan alle in de convenanten gestelde voorwaarden.

7.0 Wijzigingen in de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur

De samenstelling van de Raad van Commissarissen werd aangepast naar aanleiding van de wijziging van de referentieaandeelhouder. Wij verwijzen naar het verslag van Raad van Commissarissen in dit jaarverslag voor verdere details betreffende deze wijzigingen. Er werden geen wijzigingen in de Raad van Bestuur doorgevoerd in het afgelopen jaar.

8.0 Onderzoek en ontwikkeling

Onderzoek en ontwikkeling is een essentiële succesfactor voor onze onderneming. Xeikon streeft ernaar om door duurzame innovatie de eventuele negatieve impact van zijn producten en diensten op mens en milieu zoveel mogelijk te beperken. Voor Xeikon is duurzaam ondernemen en duurzaam innoveren een continu proces waarbij de lat steeds hoger wordt gelegd. Voor de komende jaren verwachten wij nog meer in onderzoek en ontwikkeling te investeren. Onze verwachtingen omtrent de nieuwe ontwikkelingen en met name Trillium zijn hoog gespannen.

Daarnaast blijft de onderneming verder investeren in dry toner technologie. Zo werd eerder de ICE-toner technologie ontwikkeld en zo wordt er verder geïnvesteerd in "spot"-colors om onze klanten nog beter te bedienen betreffende specifieke kleurmixen.

Verder hebben de R&D inspanningen geleid tot de introductie van 'Cheetah', de snelste dry toner machine in de markt voor verpakkingen en etiketten. De onderneming investeert verder in deze technologie om de mogelijkheden van deze technologie en het marktpotentieel ten volle te ontwikkelen.

9.0 Milieuaangelegenheden

Duurzaam ondernemen is ondernemen met oog voor mens, veiligheid en milieu. Wij streven naar een vermindering van de milieu-impact van onze activiteiten en mikken op een efficiënt gebruik van productiemiddelen. Bij de ontwikkeling van nieuwe machines, maar ook bij de upgrade, van bestaande machines heeft duurzaamheid voortdurend grote aandacht. Duurzaamheid door vermindering van energieverbruik, verhoging efficiency en flexibiliteit machines (daardoor vermindering overtollige voorraden bij klanten ed.), vermindering uitstoot en vermindering recyclagekost.

10.0 Personeelsaangelegenheden

De onderneming staat voor een grote uitdaging die bestaat in de creatie van een divisie "Digital Printing Solutions" binnen de Flint Group na de overname van de onderneming door de Flint Group waarvan Xeikon de basis zal vormen. Dit volgende hoofdstuk in ons meer dan 20-jarig bestaan biedt allerlei kansen voor Xeikon als bedrijf en voor onze klanten, medewerkers, partners en aandeelhouders. Wij rekenen op de kennis, ervaring en inzet van onze medewerkers om deze opportuniteit tot een succes te brengen.

Het beloningsbeleid van de raad van bestuur is gebaseerd op een vaste vergoeding en een variabele vergoeding afhankelijk van prestaties. Er hebben zich geen op aandelen gebaseerde betalingen plaats gevonden.

11.0 Evenwichtige verdeling van de zetels van de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen

Volgens de vigerende wetgeving dient een grote onderneming een evenwichtige man/vrouw verdeling in de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen in acht te nemen in die zin dat tenminste 30% van de posities in RvB of RvC gehouden moet worden door vrouwen en tenminste 30% door mannen.

De Raad van Bestuur is op dit moment evenredig samengesteld in de zin van de nieuwe wetgeving.

De Raad van Commissarissen kent op dit moment geen evenredige man/vrouw verdeling. De Raad van Commissarissen kent echter een diverse samenstelling in termen van kennis, ervaring, achtergrond en leeftijd.

Zowel de RvB als de RvC zullen bij toekomstige nominaties en benoemingen rekening houden met de eisen die gesteld worden aan een evenwichtige verdeling.

12.0 Risicoparagraaf

12.1 Algemeen

Het risicobeheersingsbeleid van Xeikon N.V. is gericht op duurzame sturing van de bedrijfsactiviteiten en op het beperken of, waar mogelijk, zinvol indekken van de risico's om ervoor te zorgen dat de onderneming duurzame aandeelhouderswaarde blijft creëren. De Raad van Bestuur is volledig verantwoordelijk voor de opzet, uitvoering en effectiviteit van de interne risicobeheersings- en controlesystemen. Het doel van deze systemen is om de belangrijke risico's waaraan de onderneming blootgesteld is, te benoemen en te beheersen. In dit verband heeft de Raad van Bestuur beleidsvoorschriften en procedures ingesteld om de effectiviteit van de verschillende controlesystemen te garanderen. De onderstaande analyse vat samen welke interne en externe omstandigheden en variabelen naar verwachting de meeste impact hebben op de resultaten van Xeikon N.V..

Xeikon N.V. heeft de onderkende risico's geïnclassificeerd naar de volgende categorieën:

- Strategische risico's
- Operationele risico's
- Risico's aangaande de financiële positie & verslaggeving van Xeikon N.V.
- Compliance met wet- en regelgeving

De sterke/zwakke elementen binnen Xeikon N.V. alsmede de kansen/bedreigingen worden hiernavolgend beschreven. Deze elementen vormen de basis van de onderkende risico's.

Sterktes

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

Zwaktes

- Afhankelijkheid van één bepaalde partij – Verkopen aan Agfa Graphics vertegenwoordigen binnen Prepress Solutions een belangrijk deel van de omzet.

Kansen

- Als onderdeel van de grotere Flint Group tegengewicht bieden aan de grotere concurrenten, en betere toegang tot de verschillende markten en verschillende categorieën klanten.
- Verdere digitalisering van de grafische industrie
- Uitbreiding van het digitale portfolio voor documentdrukwerk met Trillium
- Uitbreiding van het CtP-portfolio – Generatie van recurring inkomsten door het aanbieden van drukplaten
- Opkomende markten zoals India, China en, in mindere mate, Latijns-Amerika

Bedreigingen

- Wereldwijde negatieve economische ontwikkelingen
- Nieuwe technologische evoluties door concurrenten die significant groter zijn dan Xeikon.
- Politieke instabiliteit in voor de groep belangrijke landen en/of regio's

Het management van Xeikon N.V. is zich er van bewust dat zaken doen zonder risico's niet mogelijk is, echter Xeikon N.V. hanteert over het algemeen een lage risico bereidheid. De voornaamste onderkende risico's, de interne beheersmaatregelen en de onzekerheden zijn schematisch als volgt weer te geven.

Category/risico	Beheersmaatregel	Onzekerheid/impact	Referentie
Strategisch			
Gebrek aan innovatie	Investerings in R&D	Laag/Medium	12.2
Afhankelijkheid van afnemers/regio's	Geografische spreiding, diversiteit klanten	Laag/Laag	12.2
Afhankelijkheid van leveranciers	Spreiding aankopen over meerdere suppliers	Laag/Laag	12.2
Operationeel			
Continuïteit productie	Meerdere productielijnen	Laag/Hoog	12.4
Onvoldoende kwaliteit producten	Kwaliteitscontroles	Laag/Medium	12.4
Financieel			
Onvoldoende cashflow / verslechtering werkkapitaal	Actief debiteurenbeheer, cashflow management, beschikking krediet-faciliteiten	Laag/Medium	12.3
Schommelingen wisselkoersen	Actief cash flow management	Medium/Medium	12.3
Schommelingen marktprijzen	Nauwgezet monitoren van prijsontwikkelingen.	Medium/Medium	12.3
Kredietrisico	Herverzekering significante kredietrisico's	Laag/Medium	12.3

Category/risico	Beheersmaatregel	Onzekerheid/impact	Referentie
Compliance			
Overtreding (lokale) wet- en regelgeving	Code of Conduct, training medewerkers, maandelijkse financiële analyse & reporting.	Laag/Laag	12.5
			12.6

Voor een eventuele nadere uiteenzetting van deze risico's wordt naar de gerefereerde paragrafen verwezen.

12.2 Strategisch & operationeel risicobeheer

12.2.1 Product- en activiteitenportfolio

De groep heeft verschillende bronnen van inkomsten.

Digital Printing Solutions (Xeikon):

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

Prepress Solutions (CtP – basysPrint, ThermoFlexX en Agfa):

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

12.2.2 Machineverkoop

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

Aangezien machines investeringsgoederen zijn, is de invloed van de conjunctuur niet onbelangrijk.

Die invloed wordt echter gematigd door:

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

Om het werkkapitaal te optimaliseren produceert de groep 'op order' voor haar Prepress orders en op forecast voor digitaal. Hierdoor blijven de voorraadniveaus zo laag mogelijk. Waar op order gewerkt wordt, start de productie van een machine pas na ontvangst van een confirmatie vanwege de financiële instelling van de acceptatie van een financiering of de aanbetaling (doorgaans circa 20% van de contractwaarde) en wordt de machine geleverd na ontvangst van een tweede betaling, doorgaans 60% van het contractbedrag. Het saldo is betaalbaar na acceptatie van de (geïnstalleerde) machine door de klant. De groep, met name Digital Printing Solutions, maakt defensief gebruik van zogenoemde click-and-charge-contracten waarbij de klant betaalt per gedrukte pagina, en/of contracten met gespreide betaling, een en ander pas na een positieve toetsing ('credit check') van de klant in kwestie. Af en toe worden machines voor lange termijn verhuurd.

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

12.2.3 Toner, software en service

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

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

12.2.4 Strategische planning, budgettering en controle

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

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

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

12.3 Financieel risicobeheer

12.3.1 Balans

De groep voert een actief beleid om de balansverhoudingen te optimaliseren om zo de financiële risico's te beperken en de solvabiliteit van de onderneming op lange termijn te handhaven. De groep heeft de gesyndiceerde lening bij een bankenconsortium, waarover zij bijna het gehele jaar beschikking had per einde 2015 volledig terugbetaald. De stand van deze lening bedroeg per einde 2014 22 miljoen euro. Het renterisico op die schuld werd door de groep grotendeels afgedekt door middel van renteswaps. Onderzoekskosten worden ten laste van de resultatenrekening gebracht en gedeeltelijk als investering verantwoord. Op periodieke basis beoordeelt de groep de boekwaarde van de immateriële activa, inclusief goodwill, aan de hand van een impairment test (bijzondere waardeverminderingstest). Daaruit is gebleken dat er geen afwaardering van immateriële activa vereist is voor de balansposten zoals die blijken uit de balans per jaareinde 2015. Einde 2014 werd een afwaardering van 10 miljoen euro verwerkt in de resultaten van 2014. De beoordeling van de verantwoorde actieve belastinglatenties gebeurt periodiek en in functie van de geprojecteerde fiscale winsten.

12.3.2 Omrekening van valuta's

De groep is gevoelig voor koersverschillen bij wijzigingen van valutakoersen. Veranderingen in valutakoersen resulteren in cumulatieve omrekeningsverschillen. Opbrengsten in lokale valuta's worden grotendeels gebruikt voor lokale betalingen. De internationale geldstromen van de groep zijn betreffen voornamelijk Amerikaanse dollars. Snelle en sterke veranderingen in wisselkoersen kunnen de balans en resultatenrekening beïnvloeden.

12.3.3 Pensioenvoorzieningen

De groep maakt in bepaalde landen gebruik van zogenoemde defined contribution-pensioenplannen (toegezegde bijdrage). Voor dergelijke pensioenplannen is de financiële verplichting tot het storten van de vastgestelde premie voor de groep vooraf gekend en worden deze boekhoudkundig in kost verwerkt.

Op 24 december 2015 werd in het Belgisch Staatsblad de wet van 18 december 2015 gepubliceerd tot de herziening van de aanvullende pensioenen. Deze wet bevat wijzigingen die een impact zouden kunnen hebben op de boekhoudkundige verwerking van toegezegde-bijdrageregeling en toegezegde pensioenregelingen onder IAS 19R.

Naar aanleiding van de wijzigingen is het duidelijk dat de toegezegde bijdragenregelingen onder de Belgische wetgeving een gegarandeerd rendement dienen te bereiken op de gestorte bijdragen. Naar aanleiding van de recente wijzigingen krijgen de toegezegde bijdragenregelingen kenmerken van een hybride regeling met kenmerken van zowel toegezegde bijdrageregelingen als toegezegde pensioenregelingen. Er wordt nog verder geëvalueerd of en in welke mate de toegepaste methode voor de kwantificering van het aan de pensioenplannen gerelateerde financiële risico dient herzien te worden. Tot op heden paste de groep de intrinsieke waarde methode toe om eventuele tekorten te bepalen. Er werden geen materiële tekorten vastgesteld die zou hebben geleid tot de opname van een verplichting.

Voor een zeer beperkt aantal medewerkers is er een defined benefit plan.

12.3.4 Financiële instrumenten

(i) Financiële risicofactoren

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

De groep kan gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten maar doet dit op dit moment niet langer om de blootstelling en renterisico's die voortvloeien uit zijn operationele, financierings- en investeringsactiviteiten af te dekken. Het is het beleid van de groep om geen speculatieve of met vreemd vermogen gefinancierde transacties aan te gaan en om geen afgeleide financiële instrumenten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

Risk appetite: indien er zich belangrijke financiële risico's voordoen zal desgevallend worden geanalyseerd en beoordeeld of er enige indekking (hedging) dient te worden uitgevoerd. Het management van Xeikon heeft niet de bedoeling om financiële speculatieve posities in te nemen maar de ongunstige effecten van deze risico's tot een minimum te beperken. De risico-evaluatie en beoordeling zal steeds een kosten/baten-analyse inhouden en gericht zijn op de creatie en de bescherming van de aandeelhouderswaarde.

(ii) Valutarisico

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

Risk appetite: indien er zich belangrijke wisselkoersrisico's voordoen zal desgevallend worden geanalyseerd en beoordeeld of er enige indekking (hedging) dient te worden uitgevoerd. Het management van Xeikon heeft niet de bedoeling om financiële

speculatieve posities in te nemen maar de ongunstige effecten van deze risico's tot een minimum te beperken. De risico-evaluatie en beoordeling zal steeds een kosten/baten-analyse inhouden en gericht zijn op de creatie en de bescherming van de aandeelhouderswaarde.

(iii) Kredietrisico

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

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

Het totale kredietrisico bedraagt 33,9 miljoen euro (2014: 32,4 miljoen euro). Voor financiële leasingsvorderingen heeft Xeikon de machines als zekerheid. De beheersing van het kredietrisico behoort tot de taak van de finance afdeling van Xeikon. De finance afdeling, in overleg met het commerciële departement, maakt op geregelde tijdstippen beoordelingen van het bestaande kredietrisico en onderneemt de gepaste actie om het kredietrisico voor Xeikon zo beperkt mogelijk te houden. Xeikon heeft op publicatiedatum geen aanwijzingen dat aanvullende significante waardeverminderingen op vorderingen moeten worden verantwoord. Xeikon behoudt juridisch de eigendomsrechten op de machines die onder financiële leasings worden verhuurd. Er werden geen waardeverminderingen op de financiële leasevorderingen verantwoord.

Risk appetite: indien er zich belangrijke concentratie aan kredietrisico's voordoet zal desgevallend worden geanalyseerd en beoordeeld of er enige indekking of verzekering dient te worden uitgevoerd. Het management van Xeikon heeft niet de bedoeling om speculatieve posities in te nemen maar de ongunstige effecten van deze risico's tot een minimum te beperken. De risico-evaluatie en beoordeling zal steeds een kosten/baten-analyse inhouden en gericht zijn op de creatie en de bescherming van de aandeelhouderswaarde.

(iv) Liquiditeitsrisico

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

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

De omvang van transacties kan kortetermijnschommelingen veroorzaken in de liquiditeitspositie. Over het algemeen is Xeikon in staat om zulke fluctuaties te beheersen door het toepassen van controlemechanismes. De organisatie heeft voldoende kredietfaciliteiten beschikbaar om deze schommelingen op te vangen. Iedere maand wordt er een liquiditeitsverwachting opgesteld voor de komende twaalf maanden, deels om hiermee het liquiditeitsrisico te beheersen. Het liquiditeitsrisico wordt geanalyseerd met inachtneming van de beschikbare liquide middelen, de kredietfaciliteiten en de gebruikelijke schommelingen in benodigd operationeel werkkapitaal. Dit geeft Xeikon voldoende ruimte om de beschikbare liquiditeit en kredietfaciliteiten zo flexibel mogelijk te gebruiken en om eventuele tekorten op tijd te identificeren. De uitgaande cashflows voor derivaten of financiële verplichtingen bestaan uit aflossingen (contractueel of anders) en rentebetalingen (werkelijk en verwacht). Op basis van de huidige bedrijfsresultaten en liquiditeitspositie is Xeikon ervan overtuigd dat de kasstroom uit operationele activiteiten en de beschikbare liquide middelen voldoende zijn om in de komende 12 maanden en de nabije toekomst te voldoen aan alle verplichtingen aangaande werkkapitaal, investeringen, rentebetalingen, dividenden en geplande aflossingen.

(v) Renterisico

Het renterisicobeleid heeft tot doel de renterisico's die voortkomen uit de financiering van de onderneming te beperken en daarmee tevens de netto-renteresultaten te optimaliseren. Einde 2015 heeft Xeikon 12,9 miljoen rentedragende leningen uitstaan (2014: 18,8 miljoen euro) waarvan een bedrag van 12,9 miljoen euro verschuldigd aan de nieuwe referentieaandeelhouder Flint Group werd opgenomen onder "overige schulden" aangezien deze niet als financiële schuld beschouwd wordt. Deze lening heeft een looptijd korter dan 1 jaar. Een stijging van de rentetarieven met 100 basispunten zou voor de lening op jaarbasis resulteren in een verandering van circa 129.000 euro bij de financiële lasten (2014: 180.000 euro).

Risk appetite: indien er zich belangrijke financiële risico's voordoen zal desgevallend worden geanalyseerd en beoordeeld of er enige indekking (hedging) dient te worden uitgevoerd. Het management van Xeikon heeft niet de bedoeling om financiële speculatieve posities in te nemen maar de ongunstige effecten van deze risico's tot een minimum te beperken. De risico-evaluatie en beoordeling zal steeds een kosten/baten-analyse inhouden en gericht zijn op de creatie en de bescherming van de aandeelhouderswaarde.

De huidige lening van 12,9 miljoen euro van Flint is rentedragend. De rente op de betreffende financiering is vlottend, gekoppeld aan de Euribor en tegen groepsvoorwaarden. De vlottende rente op de financiering werd niet ingedekt met hedginginstrumenten aangezien het risico als laag wordt ingeschat. Deze inschatting is gebaseerd op de geplande terugbetaling binnen het jaar op basis van een voorzichtige cashflow planning.

(vi) Reëlewaarderisico

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

Er is geen significant verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de financiële tegoeden en verplichtingen in de balans opgenomen tegen reële waarde met verwerking van de veranderingen in de winst-en-verliesrekening op basis van de geringe schommelingen in de risicovrije voet sinds het afsluiten van de leasecontracten.

De reële waarde van de overige financiële instrumenten benadert de boekwaarde.

Voorts verwijzen wij tevens naar toelichting 22 in de jaarrekening, waarin aanvullende informatie is opgenomen m.b.t. de hiervoor vermelde risico's.

Risk appetite: indien er zich belangrijke financiële risico's voordoen zal desgevallend worden geanalyseerd en beoordeeld of er enige indekking (hedging) dient te worden uitgevoerd. Het management van Xeikon heeft niet de bedoeling om financiële speculatieve posities in te nemen maar de ongunstige effecten van deze risico's tot een minimum te beperken. De risico-evaluatie en beoordeling zal steeds een kosten/baten-analyse inhouden en gericht zijn op de creatie en de bescherming van de aandeelhouderswaarde.

12.4 Overige**12.4.1 Verzekeringen en juridische risico's**

Xeikon N.V. en haar dochterondernemingen hebben voor de belangrijkste risico's de gebruikelijke verzekeringen afgesloten: beroepsaansprakelijkheid, gebouwen en materieel, wagenpark, medische verzekeringen enz.

Xeikon N.V. of haar dochterondernemingen zijn als eisende of verwerende partij betrokken bij een aantal claims. Deze claims worden zorgvuldig geëvalueerd en waar nodig geacht werden hiervoor voorzieningen in de jaarrekening opgenomen. Wanneer de uiteindelijke uitkomst afwijkt van de schattingen zal dit tot een resultaatpost leiden.

De risico bereidheid voor voornoemde risico's is laag. Hiervoor zijn zodoende verzekeringen afgesloten. De kans dat deze risico's zich voordoen acht het management laag.

12.4.2 Overige aangelegenheden

Een groep minderheidsaandeelhouders heeft op 2 april 2014 bij de Ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam een enquêteverzoek op grond van art. 2:345 Burgerlijk Wetboek ingediend met het oog op het verkrijgen van een onderzoek naar de gang van zaken binnen Xeikon N.V. in de periode van 2008 tot en met 2013. Op 22 juli 2014 heeft de Ondernemingskamer dit verzoek ingewilligd en een onderzoeker aangesteld. Het onderzoek is momenteel lopende en het is op dit ogenblik niet in te schatten wanneer deze procedure ten einde zal zijn.

12.5 Verbeteringen in het systeem van risicomanagement die zijn of worden aangebracht

Naar aanleiding van de overname door en de integratie in Flint Group wordt het risicomanagement proces uitgebreid doorgelicht en aangepast indien nodig aan de groepsvereisten zoals opgelegd door Flint Group.

12.6 Interne systemen

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

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

12.6.1 Financiële rapportering

De maandelijkse financiële rapportering gebeurt op een centraal rapporteringssysteem (Cognos) en wordt ter beschikking gesteld aan de verantwoordelijken.

12.6.2 Organisatiestructuur

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

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

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

Op 31 december 2015 bestond de Raad van Bestuur uit:

Chief Executive Officer	Wim Maes
Chief Financial Officer	Hildegard Verhoeven

12.6.3 Financiële verslaglegging

De systemen en procedures voor financiële verslaglegging zijn gericht op de bedrijfseisen en ondersteunen het management bij de beoordeling van de activiteiten. Over de grondslagen en procedures wordt regelmatig gecommuniceerd met de financiële afdelingen. De eisen aan financiële jaarverslaglegging zijn geformaliseerd en de bedrijfsbeoordeling geschiedt op basis van de financiële verslagen van lokale vestigingen die per maand en per kwartaal worden opgesteld.

12.6.4 Auditcommissie

De auditcommissie bestaat uit momenteel uit één lid van de Raad van Commissarissen en zorgt voor een onafhankelijke begeleiding van het proces van risicobeheersing vanuit de toezichthoudende taak van de Raad van Commissarissen. De auditcommissie richt zich op de kwaliteit van de interne en externe rapportage, op de effectiviteit van de interne controles en op het functioneren van de externe accountants.

12.6.5 Externe accountantscontrole

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

12.6.6 Adviesfuncties

De adviesfunctie uitgevoerd door derden zoals belastingdeskundigen en verzekeringsexperts.

Eede, 31 mei 2016

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

Hildegard Verhoeven
Chief Financial Officer

JAAARREKENING

3 Geconsolideerde jaarrekening

3.1 Geconsolideerde winst-en-verliesrekening 2015

	Toelich- ting	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>			
Omzet	1	130.360	116.441
Overige bedrijfsopbrengsten	1	4.967	4.854
Totaal bedrijfsopbrengsten		135.327	121.295
Grond- en hulpstoffen en handelsgoederen	10	43.111	41.418
Personeelskosten	3	28.307	25.970
Afschrijvingen materiële en immateriële vaste activa	7,9	6.127	8.850
Overige waardeverminderingen van vaste activa	8	-	10.200
Waardeverminderingen op vlottende activa		643	347
Voorzieningen	19	401	472
Overige bedrijfskosten	2	34.731	31.285
Totaal bedrijfskosten		113.319	118.542
Resultaat uit bedrijfsactiviteiten (EBIT)		22.009	2.752
Nettofinancieringsresultaat	4	-338	-487
Waardevermindering van vorderingen die tot de vaste activa behoren	11	-	-
Resultaat voor belastingen		21.670	2.265
Winstbelastingen	5	-1.939	651
Nettoresultaat		19.732	2.916
Toe te rekenen aan:			
- aandeelhouders van Xeikon N.V.		19.908	2.955
- minderheidsbelang		-176	-39
EBITDA(*)		29.179	22.621

(*) EBITDA: is onder IFRS geen gedefinieerd begrip. Xeikon definieert het als het resultaat dat wordt verkregen door bij het bedrijfsresultaat de verantwoorde afschrijvingen op materiële en immateriële vaste activa, waardeverminderingen op vaste en vlottende activa en voorzieningen op te tellen en er eventuele vrijvallen in deze posten in mindering te brengen.

3.2 Geconsolideerd overzicht gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten 2015

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Nettoresultaat	19.732	2.916
Valutaomrekeningsverschillen verwerkt in het eigen vermogen ^(*)	1.182	767
Totaalresultaat	20.914	3.683
Toe te rekenen aan:		
- aandeelhouders van Xeikon N.V.	21.090	3.722
- minderheidsbelang	-176	-39

(*) De valuta omrekeningsverschillen uit hoofde van de bedrijfsuitoefening in het buitenland worden bij verkoop in de winst-en-verliesrekening verwerkt en behoren daarmee tot de categorie "recyclebaar". Het tax effect is nihil.

3.3 Geconsolideerde balans per 31 december 2015

<i>(na resultaatbestemming)</i>	Toelichting	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>			
Vaste activa		144.192	139.703
Immateriële vaste activa	7,8	114.454	110.575
Materiële vaste activa	9	20.156	19.979
Langlopende vorderingen	12	1.191	1.776
Uitgestelde belastingvorderingen	20	8.391	7.374
Vlottende activa		87.463	74.447
Vorraden	10	22.668	18.411
Handelsvorderingen	11	24.982	24.712
Overige vorderingen	11	7.703	6.073
Liquide middelen	13	32.110	25.250
Totaal activa		231.655	214.150
Groepsvermogen		173.352	152.262
Aandelenkapitaal	14	80.935	80.935
Agioreserves		140.269	140.269
Overige reserves		-38.634	-58.542
Wisselkoersreserve		-9.218	-10.400
Minderheidsbelang	17	-774	-598
Eigen vermogen		172.578	151.664
Schulden op lange termijn		14.308	32.895
Leningen en overige financieringsverplichtingen	18	5.634	25.677
Uitgestelde belastingverplichtingen	20	8.674	7.218
Schulden op korte termijn		44.770	29.591
Handelsschulden	21	18.203	16.795
Overige schulden	21	9.419	6.245
Schulden aan verbonden partijen	21	12.921	-
Belastingenschulden vennootschapsbelasting		1.232	706
Leningen en overige financieringsverplichtingen	18	632	3.805
Voorzieningen	19	2.363	1.882
Afgeleide financiële instrumenten		-	157
Totaal passiva		231.655	214.150

3.4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht 2015

	Toelichting	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>			
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Resultaat voor belastingen		21.670	2.265
Correcties voor:			
Afschrijvingen vaste activa en waardeverminderingen vlottende activa	7,9,11	6.770	9.197
Overige waardeverminderingen van vaste activa	8	-	10.200
Voorzieningen	19	401	472
Intresten financieringen		-339	-487
Afgeleide financiële instrumenten		-	73
Subtotaal		28.502	21.720
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen		-3.499	-2.873
Wijzigingen in voorraden		-4.257	5.871
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden		6.132	-1.751
Wijzigingen van voorzieningen		481	-253
Subtotaal		-1.143	994
Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten		27.359	22.714
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Aankoop immateriële vaste activa	7	-698	-382
Gekapitaliseerde ontwikkelingskosten	7	-6.341	-5.088
Aankoop materiële vaste activa	9	-3.767	-3.678
Subtotaal		-10.806	-9.148
Verkoop van materiële vaste activa	9	263	514
Subtotaal		263	514
Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten		-10.543	-8.634
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Opmnames van leningen		12.921	-
Aflossingen van leningen		-22.760	-
Betaald kapitaalbestanddeel van financiële leasing		-456	-580
Betaalde interesten uit financieringen		-1.170	-1.797
Subtotaal		-11.465	-2.377
Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten		-11.465	-2.377
Wisselkoersverschillen		1.509	1.302
Aan het begin van de periode		25.250	12.244
Aan het einde van de periode		32.110	25.250
Mutatie liquide middelen		6.860	13.006

3.5 Mutatieoverzicht eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal	Agio- reserves	Overige reserves	Wisselkoers- reserve	Eigen vermogen van de groep	Minderheids- belang	Totaal eigen vermogen
<i>in duizenden euro's</i>							
Per 1 januari 2014	114.841	140.269	-95.403	-11.167	148.540	-559	147.981
Resultaat van het boekjaar	-	-	2.955	-	2.955	-39	2.916
Other comprehensive income (1)	-	-	-	767	767	-	767
<i>Totaal comprehensive income</i>			2.955	767	3.722	-39	3.683
Intrekking eigen aandelen (2)	-33.906	-	33.906	-	-	-	-
Stand per 31 december 2014	80.935	140.269	-58.542	-10.400	152.262	-598	151.664
Resultaat van het boekjaar	-	-	19.908	-	19.908	-176	19.732
Other comprehensive income (1)	-	-	-	1.182	1.182	-	1.182
<i>Totaal comprehensive income</i>	-	-	19.908	1.182	21.090	-176	20.914
Stand per 31 december 2015	80.935	140.269	-38.634	-9.218	173.352	-774	172.578

(1) Het other comprehensive income bestaat volledig uit valutaomrekeningsverschillen die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn verwerkt.

(2) De directie heeft in vorige boekjaren besloten om gebruik te maken van de machtiging tot inkoop eigen aandelen die haar werd verleend. Conform deze machtiging was de directie gemachtigd tot inkoop van eigen aandelen tot een hoeveelheid die ingevolge de wet en de statuten op het tijdstip van verwerving maximaal door de vennootschap kon worden verkregen. Tijdens de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 8 november 2013 werd het voorstel tot kapitaalsvermindering door middel van de intrekking van de door de vennootschap ingekochte eigen aandelen, goedgekeurd. Zodra aan alle wettelijke voorwaarden is voldaan, werd de intrekking van kracht. Concreet betekent dit dat de intrekking op 11 maart 2014 formeel van kracht is geworden.

3.6 Grondslagen van waardering en resultaatbepaling

3.6.1 Algemeen

Xeikon N.V. (de 'Vennootschap'), is statutair gevestigd in Sluis. De Vennootschap heeft haar hoofdkantoor in Eede, Brieversstraat 70, 4529 GZ, Nederland. De activiteiten van de Vennootschap omvatten de ontwikkeling en verkoop van oplossingen voor digitaaldruk en CtP.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2015 heeft betrekking op de Vennootschap en haar dochterondernemingen (samen 'de groep' genoemd). De jaarrekening werd opgesteld door de Raad van Bestuur en op 31 mei 2016 door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voor publicatie.

In overeenstemming met artikel 2:402 Burgerlijk Wetboek bevat de enkelvoudige jaarrekening een verkorte resultatenrekening.

De aandelen van Xeikon N.V. worden voor meer dan 95% gehouden door XBC B.V. te Amsterdam en voor het restant door derden. De aandelen in XBC B.V. worden volledig aangehouden door Flint Group.

3.6.2 Grondslagen voor consolidatie

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van de vennootschap en haar dochterondernemingen per 31 december 2015. Van zeggenschap wordt sprake zodra de Groep variabele opbrengsten uit haar betrokkenheid bij de deelneming geniet of daar rechten op heeft en in staat is haar macht over de deelneming aan te wenden om de hoogte van dividenden of resultaatbestemming te beïnvloeden. In concreto heeft de Groep uitsluitend zeggenschap over een deelneming indien zij:

- macht over de deelneming kan uitoefenen (d.w.z. bestaande rechten waarmee zij op dat moment in staat is om de relevante activiteiten van de deelneming te sturen);
- een variabele opbrengst uit haar betrokkenheid bij de deelneming geniet of daar rechten op heeft; en
- in staat is de macht over de deelneming aan te wenden om de hoogte van de opbrengsten te beïnvloeden.

Wanneer de Groep niet over de meerderheid van de stemrechten of gelijksoortige rechten in een deelneming beschikt, betreft zij alle relevante feiten en omstandigheden in de beoordeling of zij macht over de deelneming kan uitoefenen, zoals:

- De contractuele afspraken met andere houders van stemrechten in de deelneming
- Rechten uit hoofde van andere contractuele afspraken
- De stemrechten en potentiële stemrechten van de Groep

De Groep beoordeelt haar zeggenschap over een deelneming opnieuw indien zich feiten en omstandigheden voordoen die erop wijzen dat een of meer van de drie elementen van zeggenschap een wijziging hebben ondergaan. De consolidatie van een dochteronderneming vangt aan zodra de Groep de overheersende zeggenschap over de dochter verkrijgt en wordt gestaakt zodra zij die verliest. De activa, verplichtingen, baten en lasten van een gedurende het jaar overgenomen of afgestoten dochteronderneming worden vanaf de datum waarop de Groep de overheersende zeggenschap verkrijgt tot de datum waarop zij die verliest in het overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten opgenomen.

De winst of het verlies en iedere component van de niet-gerealiseerde resultaten worden aan de houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij van de Groep toegerekend, evenals aan de minderheidsbelangen, ook al resulteert dit in een negatieve stand voor de minderheidsbelangen. Waar nodig vinden aanpassingen in de jaarrekening van dochterondernemingen plaats, zodat de grondslagen voor financiële verslaggeving met die van de Groep in overeenstemming zijn. Bij consolidatie worden alle activa,

verplichtingen, vermogen, baten, lasten en kasstromen voortvloeiend uit transacties binnen de groep volledig geëlimineerd.

Een wijziging in het eigendomsbelang in een dochteronderneming zonder verlies van overheersende zeggenschap wordt administratief verwerkt als een eigenvermogenstransactie. Indien de Groep de overheersende zeggenschap over een dochteronderneming verliest, dan:

- neemt ze de activa (met inbegrip van eventuele goodwill) en verplichtingen van de dochteronderneming niet langer in de balans op;
- neemt ze de boekwaarde van eventuele minderheidsbelangen in de voormalige dochteronderneming niet langer in de balans op;
- neemt ze de in het eigen vermogen opgenomen cumulatieve valutaomrekeningsverschillen niet langer in de balans op;
- neemt ze de reële waarde op van de vergoeding die is ontvangen;
- neemt ze de reële waarde op van een eventuele in de voormalige dochteronderneming behouden (kapitaal)belang;
- boekt ze een eventueel overschot of tekort over naar de winst- en verliesrekening;
- boekt ze het aandeel van de moedermaatschappij in de componenten die voorheen in de niet-gerealiseerde resultaten werd opgenomen over naar ofwel de winst- en verliesrekening ofwel de ingehouden winst, zoals te doen gebruikelijk zou zijn geweest indien zij de betreffende activa of verplichtingen rechtstreeks had afgestoten.

3.6.3 Waarderingsregels

A. 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 Xeikon N.V. en haar dochterondernemingen.

De groep heeft voor de presentatie van het kasstroomoverzicht gekozen voor de indirecte methode.

De bedrijven van de groep voeren hun boekhouding in de valuta van en in overeenstemming met de wettelijke voorschriften van de landen waarin ze zijn opgericht en geregistreerd. De bepaling van de functionele valuta wordt voor ieder bedrijf separaat uitgevoerd op basis van de relevante IFRS-bepalingen.

De geconsolideerde informatie is opgesteld in euro's. Dit is tevens de functionele valuta van de vennootschap.

Nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties die van kracht zijn voor boekjaren beginnend op 1 januari 2015

De volgende nieuwe normen, wijzigingen aan bestaande normen en interpretaties werden gepubliceerd, maar zijn nog niet verplicht voor het boekjaar dat begint op 1 januari 2015, en de Groep heeft ze niet eerder aangenomen:

Stelselwijzigingen

De Groep heeft in 2015 bepaalde standaarden en wijzigingen voor het eerst toegepast, die echter geen gevolgen hebben voor de geconsolideerde jaarrekening.

Hieronder worden de aard en het effect van iedere nieuwe standaard, wijziging en/of interpretatie toegelicht.

- IFRIC 21 Heffingen, van toepassing per 17 juni 2014

- Jaarlijkse verbeteringen van IFRS - cyclus 2011–2013 (gepubliceerd december 2013), van toepassing per 1 januari 2015

IFRIC 21 Heffingen

IFRIC 21 verduidelijkt dat een entiteit een verplichting voor een heffing opneemt zodra de activiteit die volgens de van toepassing zijnde wetgeving tot die heffing leidt, zich voordoet. Voorts wordt verduidelijkt dat, indien het overschrijden van een bepaalde drempel tot een heffing leidt, er geen verplichting dient te worden opgenomen voordat de aangegeven drempel is overschreden. Retrospectieve toepassing is vereist. Deze interpretatie had geen effect op de financiële positie of de resultaten van de Groep, aangezien zij in voorgaande jaren de grondslagen voor opname overeenkomstig IAS 37 'Voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa' in overeenstemming met de vereisten van IFRIC 21 heeft toegepast. De interpretatie is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 17 juni 2014.

Jaarlijkse verbeteringen van IFRS - cyclus 2011–2013 (gepubliceerd december 2013)

De '2011–2013 cyclus' met verbeteringen van de standaarden en interpretaties heeft als doel inconsistenties weg te nemen en teksten te verduidelijken. De verbeteringen zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2015.

IFRS 3 Bedrijfscombinaties: Deze verbetering, die prospectief wordt toegepast, verduidelijkt de uitzonderingen op het toepassingsgebied van IFRS 3:

- alle gezamenlijke overeenkomsten (joint arrangements), en niet alleen joint ventures, vallen buiten het toepassingsgebied van IFRS 3; en
- deze uitzondering op het toepassingsgebied is slechts van toepassing op de verwerking in de jaarrekening van de gezamenlijke overeenkomst zelf.

Xeikon NV is geen gezamenlijke overeenkomst. Deze wijziging is dan ook niet relevant voor de Groep en haar dochterondernemingen.

IFRS 13 Waardering tegen reële waarde: Deze wijziging, die prospectief wordt toegepast, verduidelijkt dat de portefeuille-uitzondering in IFRS 13 niet alleen op financiële activa en financiële verplichtingen kan worden toegepast, maar ook op andere overeenkomsten die binnen het toepassingsgebied van IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering (c.q. IFRS 9 Financiële instrumenten) vallen. De Groep past de portefeuille-uitzondering van IFRS 13 niet toe.

IAS 40 Vastgoedbeleggingen: Bij de beschrijving van aanvullende diensten in IAS 40 wordt nu onderscheid gemaakt tussen beleggingsvastgoed en vastgoed voor eigen gebruik (d.w.z. materiële vaste activa). Met deze verbetering, die prospectief wordt toegepast, wordt verduidelijkt dat niet de beschrijving van aanvullende diensten in IAS 40, maar IFRS 3 Bedrijfscombinaties wordt gehanteerd bij de bepaling of bij een transactie sprake is van een bedrijfscombinatie of de aankoop van een actief. De Groep houdt geen vastgoedbeleggingen aan. Deze wijziging heeft dan ook geen invloed op de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep.

Standaarden die zijn gepubliceerd maar nog niet van kracht zijn.

De onderstaande standaarden en interpretaties waren op de datum van publicatie van de jaarrekening van de Groep uitgegeven maar nog niet van kracht. Hier zijn alleen de standaarden en interpretaties opgesomd waarvan de groep een redelijke verwachting heeft dat deze bij toekomstige toepassing een impact zullen hebben op de toelichtingen,

de financiële positie of de resultaten van de Groep. De Groep is van plan deze standaarden en interpretaties toe te passen zo gauw deze van toepassing zijn.

- IFRS 9 Financiële instrumenten, van kracht per 1 januari 2018
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten, van kracht per 1 januari 2018
- IFRS 16 Leases, van kracht per 1 januari 2019
- Wijzigingen op IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 – Beleggingsinstellingen Het toepassen van de uitzondering inzake consolidatie, van kracht per 1 januari 2016
- Wijzigingen op IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening en IAS 28 Belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures - Verkoop of bijdrage van activa tussen een investeerder en zijn geassocieerde deelneming of joint venture (initiële datum inwerkingtreding 1 januari 2016 tot nader order door IASB opgeschort)
- Wijzigingen op IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten – administratieve verwerking van verkregen belangen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten, van kracht per 1 januari 2016
- IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts, van kracht per 1 januari 2016
- Wijzigingen op IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Initiatief inzake informatieverschaffing, van kracht per 1 januari 2016
- Wijzigingen op IAS 16 Materiële activa en IAS 38 Immateriële activa – Verduidelijking omtrent aanvaardbare afschrijvingsmethoden, van kracht per 1 januari 2016
- Wijzigingen op IAS 19 Personeelsbeloningen – Toegezegde pensioenregelingen: Werknemersbijdragen, van kracht per 1 februari 2015
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs - cyclus 2010-2012 (gepubliceerd december 2013), van kracht per 1 februari 2015
- Jaarlijkse verbeteringen van IFRSs - cyclus 2012-2014 (gepubliceerd september 2014)¹, van kracht per 1 januari 2016

IFRS 9 Financiële instrumenten (met ingang van 1 januari 2018)

IFRS 9 behandelt de classificatie, waardering en opname van financiële activa en financiële verplichtingen. De volledige versie van IFRS 9 vervangt de leidraad in IAS 39 met betrekking tot de classificatie en waardering van financiële instrumenten alsook alle voorgaande versie van IFRS 9. In IFRS 9 blijft het gemengde waarderingsmodel in vereenvoudigde vorm behouden en worden drie primaire waarderingscategoriën voor financiële activa vastgesteld: geamortiseerde kostprijs, reële waarde via andere gerealiseerde of niet-gerealiseerde resultaten en reële waarde via winst of verlies. In de norm wordt een nieuw model voor verwachte kredietverliezen geïntroduceerd ter vervanging van het in IAS 39 gebruikte model voor opgelopen verliezen. Voor financiële verplichtingen zijn er geen wijzigingen wat betreft classificatie en waardering, behalve dat voor verplichtingen die tegen reële waarde worden gewaardeerd de wijziging van de reële waarde ingevolge het eigen kredietrisico wordt opgenomen in andere gerealiseerde of niet-gerealiseerde resultaten in plaats van in de winst- en verliesrekening. IFRS 9 versoepelt de eisen voor afdekkingseffectiviteit door vervanging van de "bright line"-effectiviteitstest voor afdekkingen. De Groep onderzoekt momenteel de volledige impact van IFRS 9.

IFRS 14 Regulatory Deferral Accounts (de Europese Commissie heeft besloten het endorsement proces niet te starten voor deze standaard maar heeft besloten te wachten op de finale standaard)

IFRS 14 is bedoeld als een tijdelijke oplossing voor 'rate regulated activities' en is bijgevolg niet relevant voor Xeikon. De standaard geldt alleen voor ondernemingen die voor het eerst overgaan naar IFRS, en geeft de optie om de onder de lokale GAAP toegepaste grondslag verder te zetten onder IFRS. Voor ondernemingen die al IFRS toepassen, is dergelijke deferral account niet mogelijk, maar de mogelijkheid bestaat dat de IASB op termijn een meer algemeen van toepassing zijnde standaard zal ontwikkelen. Aangezien de Europese Commissie heeft besloten het endorsement proces voor standaard niet te starten maar heeft besloten te wachten op de finale standaard, is het voor ons duidelijk dat deze standaard hoogstwaarschijnlijk niet zal worden toegepast door Xeikon NV of enig gelieerde vennootschap.

IFRS 15 *Opbrengsten uit contracten met klanten (van kracht vanaf 1 januari 2018)*

In IFRS 15 wordt een nieuw vijfstappenmodel geïntroduceerd dat van toepassing is op omzet uit contracten met klanten. In IFRS 15 worden opbrengsten verantwoord tegen een bedrag waarin de vergoeding tot uitdrukking komt waarvan de onderneming verwacht dat zij daar in ruil voor die goederen of diensten toe gerechtigd is. Met de bepalingen van IFRS 15 wordt een meer gestructureerde benadering van de opname en waardering van inkomsten bewerkstelligd. De nieuwe inkomstenstandaard is van toepassing op alle entiteiten en vervangt alle bestaande IFRS-vereisten voor opbrengstverantwoording. De Groep beoordeelt momenteel de gevolgen van deze standaard. De standaard is van toepassing op boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2018. Retroactieve toepassing in zijn geheel of met wijzigingen is vereist. De Groep evalueert nog de impact van deze wijziging op de jaarrekening. Op dit moment is het niet haalbaar om een redelijke schatting van het effect te genereren.

IFRS 16 *Leases (van kracht vanaf 1 januari 2019)*

IFRS 16 9 behandelt de opname, waardering en presentatie van leaseovereenkomsten. De standaard biedt één enkel lessee accounting model, waarbij de opname van activa en passiva van alle leasecontracten, tenzij de huurperiode 12 maanden of minder bedraagt of tenzij de onderliggende activa een lage waarde hebben. Lessor accounting blijft daarentegen grotendeels ongewijzigd ten opzichte van IAS 17 en het onderscheid tussen operationele en financiële lease wordt bewaard. De Groep heeft de volledige impact van deze nieuwe standaard nog niet beoordeeld.

Wijzigingen op IFRS 10 *De geconsolideerde jaarrekening* en IAS 28 *Belangen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures - Verkoop of bijdrage van activa tussen een investeerder en zijn geassocieerde deelneming of joint venture*

De wijzigingen worden prospectief toegepast en zijn ingegeven door een onderkende inconsistentie tussen de vereisten van IFRS 10 en die van IAS 28 (versie van 2011) inzake de behandeling van de verkoop of bijdrage van activa tussen een investeerder en zijn geassocieerde deelneming of joint venture. Het belangrijkste gevolg van de wijzigingen is dat winsten of verliezen volledig worden opgenomen als een transactie betrekking heeft op een bedrijf (al dan niet ondergebracht bij een dochtermaatschappij). Winsten of verliezen worden gedeeltelijk opgenomen als een transactie betrekking heeft op activa die geen bedrijf vormen, ook al zijn die activa ondergebracht bij een dochtermaatschappij. De wijzigingen hebben geen invloed op de financiële positie of de resultaten van Xeikon. De initiële datum inwerkingtreding 1 januari 2016 is door de IASB tot nader order opgeschort). Vervroegde toepassing is toegestaan.

Wijzigingen op IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten – administratieve verwerking van verkregen belangen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten*

De wijzigingen worden prospectief toegepast en verlangen dat de deelnemer in een gezamenlijke bedrijfsactiviteit met betrekking tot de administratieve verwerking van een verkregen belang in een gezamenlijke bedrijfsactiviteit die een bedrijf vormt, de in IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* opgenomen relevante grondslagen voor administratieve verwerking van bedrijfscombinaties toepast. Voorts wordt met de wijzigingen verduidelijkt dat een voorheen aangehouden belang in een gezamenlijke bedrijfsactiviteit niet wordt hergewaardeerd bij verkrijging van een additioneel belang in dezelfde gezamenlijke bedrijfsactiviteit met behoud van gezamenlijke zeggenschap. Voorts voegt IFRS 11 een uitzondering op het toepassingsgebied toe, die bepaalt dat de wijzigingen niet van toepassing zijn wanneer de partijen die de zeggenschap delen, waaronder de verslaggevende entiteit, onder gezamenlijke zeggenschap staan van dezelfde uiteindelijke partij die zeggenschap uitoefent. De wijzigingen zijn van toepassing op zowel het eerste verkregen belang in een gezamenlijke bedrijfsactiviteit als de verkregen additionele belangen in dezelfde gezamenlijke bedrijfsactiviteit. De wijzigingen hebben geen invloed op de financiële positie of de resultaten van de Groep. De wijzigingen zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2016. Vervroegde toepassing is toegestaan.

Wijzigingen op IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening* – Initiatief inzake informatievervalsing

Met de wijzigingen zijn de vijf beperkte verbeteringen van de toelichtingsvereisten voltooid. De wijzigingen zijn bedoeld om ondernemingen verder aan te sporen tot professionele oordeelsvorming bij het bepalen van de informatie die zij in hun jaarrekening vermelden. Uit de wijzigingen blijkt duidelijk dat materialiteit van toepassing is op de gehele jaarrekening en dat opname van immateriële informatie het nut van financiële informatie in de weg kan staan. Verder lichten de wijzigingen toe dat ondernemingen aan de hand van professionele oordeelsvorming dienen te bepalen waar en in welke volgorde de financiële informatie wordt gepresenteerd. De Groep beoordeelt momenteel de gevolgen van deze verbeteringen. De wijzigingen zijn van toepassing op boekjaren die op of na 1 januari 2016 aanvangen. Vervroegde toepassing is toegestaan.

Wijzigingen op IAS 16 *Materiële activa* en IAS 38 *Immateriële activa* – Verduidelijking omtrent aanvaardbare afschrijvingsmethoden

De wijzigingen worden prospectief toegepast en verduidelijken het in IAS 16 en IAS 38 geformuleerde beginsel dat opbrengsten verwijzen naar een patroon van economische voordelen uit een bedrijf (waarvan het actief deel uitmaakt) in plaats van naar de economische voordelen die worden verbruikt door het actief te gebruiken. Een op opbrengsten gebaseerde methode is dan ook niet geschikt voor de afschrijving van materiële vaste activa en mag slechts onder een beperkt aantal omstandigheden worden gebruikt voor de afschrijving van immateriële activa. De Groep beoordeelt momenteel de gevolgen van deze standaard. De wijzigingen zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2016. Vervroegde toepassing is toegestaan.

Wijzigingen op IAS 19 *Personeelsbeloningen* – Toegezegd-pensioenregelingen: Werknemersbijdragen

IAS 19 verlangt dat een onderneming rekening houdt met bijdragen van werknemers of derden bij de verwerking van toegezegd-pensioenregelingen. Bijdragen met betrekking tot dienstjaren dienen als een negatieve vergoeding aan dienstperioden te worden toegerekend. Verduidelijkt wordt dat indien het bedrag van de bijdragen onafhankelijk is van het aantal dienstjaren, een entiteit die bijdragen als een verlaging van de pensioenkosten mag verantwoorden in de periode waarin de werknemer werkzaam is, in plaats van de bijdragen toe te rekenen aan de dienstperioden. De Groep beoordeelt momenteel de gevolgen van deze standaard. De wijzigingen zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 februari 2015.

Jaarlijkse verbeteringen van IFRS

De onderstaande verbeteringen van de standaarden en interpretaties hebben het doel inconsistenties weg te nemen en teksten te verduidelijken. Deze verbeteringen hebben naar verwachting geen materieel effect danwel beoordeelt de gevolgen van deze verbeteringen op de financiële positie of de resultaten van Xeikon. De verbeteringen zijn van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 februari 2015.

- cyclus 2010-2012 (gepubliceerd december 2013)

IAS 24 *Informatievervalsing over verbonden partijen*: Met deze verbetering, die retroactief wordt toegepast, wordt verduidelijkt dat een "management entity" - een uitlener van personeel op sleutelposities - kwalificeert als een verbonden partij waarop de vereisten inzake informatievervalsing over verbonden partijen van toepassing zijn. Voorts dient een entiteit die van een dergelijk uitlener gebruikmaakt, de daarvoor gemaakte kosten te vermelden.

Overige

Er zijn geen andere IFRS- of IFRIC-interpretaties die nog niet van kracht zijn en waarvan verwacht kan worden dat ze een materiële impact op de Groep hebben.

B. Schattingen

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

Voor de belangrijke schattingen en beoordelingen wordt verwezen naar de betreffende toelichtingen, meer bepaald toelichting 7 - Immateriële vaste activa, toelichting 8 - Goodwill, toelichting 19 - Voorzieningen, toelichting 20 - Uitgestelde belastingvorderingen en het hoofdstuk 'Financieel risicobeheer' in toelichting 20 van dit jaarverslag. Overige schattingen betreffen de waardering van investeringen in geassocieerde deelnemingen, de voorziening voor waardeverminderingen van handelsvorderingen, de voorziening van voorraden en de geschatte levensduur van vaste activa.

Voor de toepassing van IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' moet het management schattingen maken van de inputparameters van waarderingsmodellen voor prognoses van kasstromen en winstmarges. Het management baseert deze schattingen zowel op ervaringen uit het verleden als op verwachte marktontwikkelingen. Het management moet eveneens veronderstellingen maken over de waardering van vorderingen, van actieve belastinglatenties met het oog op toekomstige belastbare inkomsten en van garantievoorzieningen. Voor elk van deze aspecten houdt het management rekening met de ervaringen uit het verleden aangevuld met actuele informatie over, onder meer, productportfolio en -prestaties en blootstelling aan kredietrisico.

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

C. Investeringen in groepsmaatschappijen

Groepsmaatschappijen

Er wordt van uitgegaan dat over een groepsmaatschappij de zeggenschap wordt uitgeoefend ten aanzien van het financiële en operationele beleid. Algemeen gezien gaat dit gepaard met het bezit van meer dan de helft van de stemrechten van de onderneming. Zelfs als meer dan de helft van de stemrechten niet verworven is, kan de zeggenschap blijken uit de macht:

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

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

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

D. 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 verantwoord na aftrek van btw en kortingen.

(i) Verkoop van goederen

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

(ii) Verkoop van goederen in combinatie met de verkoop van een servicecontract

Opbrengsten uit verkoop van goederen in combinatie met een servicecontract worden verantwoord wanneer de goederen zijn geleverd en de risico's en voordelen zijn overgedragen, de opbrengsten uit hoofde van het daarbij afgesloten servicecontract worden verantwoord naar rato van het stadium van voltooiing wanneer dit kan worden bepaald.

(iii) Verlenen van diensten (waaronder click-and-charge-contracten)

Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden verantwoord 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.

(iv) Leasing van machines

Zie toelichting 3.6.2 sub E voor de grondslag voor verantwoorden van baten uit leasing van machines.

(v) Overige

Er worden geen opbrengsten verantwoord 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 verantwoord 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.

E. Leaseovereenkomsten

(i) Als leasingnemer

Financiële lease

Leaseovereenkomsten van materiële vaste activa waarbij een bedrijf in de groep nagenoeg alle risico's en voordelen van de rechthebbende heeft, worden als financiële leasings geclassificeerd. Financiële leasings worden op het tijdstip waarop de leaseovereenkomst wordt aangegaan geactiveerd tegen de reële waarde van de geleasede onroerende zaak of tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen indien deze laatste waarde lager ligt. Elke leasebetaling wordt verdeeld over een aflossing van kapitaal enerzijds en financieringskosten (rentedeel) anderzijds op

een zodanige manier dat de financieringskosten een constant percentage bedragen van het uitstaande financiële saldo. De bijbehorende huurverplichtingen, na aftrek van financieringskosten, worden als lange termijn verplichting opgenomen. 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 ten laste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

(ii) Als leasinggever

Financiële lease

Wanneer activa in lease worden gegeven in het kader van een financiële lease, wordt de initiële reële waarde van de leasebetaling (inclusief ongegarandeerde restwaarde) verantwoord als een vordering. Het verschil tussen de brutovordering en de contante waarde van de vordering wordt verantwoord als onverdiende financiële baten. Financiële baten worden over de looptijd van de leaseovereenkomst verantwoord 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 op het tijdstip waarop het actief ter beschikking werd gesteld.

Operationele lease

In geval van operationele leasing worden de leasebetalingen lineair over de leaseperiode ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht.

F. Vreemde valuta

Transacties luidende in vreemde valuta worden 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 verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

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 beginstand van het eigen vermogen van buitenlandse entiteiten 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 verantwoord in de winst-en-verliesrekening als deel van het resultaat op de verkoop.

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

	2015	2014
USD ultimo	1,0927	1,2156
USD gemiddeld	1,1093	1,3293
GBP ultimo	0,737	0,783
GBP gemiddeld	0,7257	0,8066
JPY ultimo	131,75	145,81
JPY gemiddeld	135,135	140,431
SEK ultimo	9,171	9,499
SEK gemiddeld	9,3458	9,1029

G. Financieringskosten en rente

Leningen worden bij de eerste verwerking opgenomen tegen de reële waarde van 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 verantwoord 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.

H. Overheidssubsidies

Overheidssubsidies die verband houden met de aankoop van materiële vaste activa worden in mindering gebracht op de geactiveerde aankoopprijs van het materiële vaste actief, en worden lineair in de winst-en-verliesrekening verwerkt over de verwachte gebruiksduur van de desbetreffende activa.

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

I. Kosten van personeelsbeloningen

Pensioenverplichtingen

De bijdragen van de groep aan 'toegezegde-bijdrageregelingen' worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen in de periode waarop de bijdragen betrekking hebben. Prepensioenen worden in de jaarrekening verwerkt als ontslagvergoedingen daar de betreffende personeelsleden formeel gezien ontslag wordt aangezegd. De kosten worden verantwoord wanneer werknemers instemmen met de beëindiging van hun dienstverband in het kader van deze regelingen.

De groep maakt in bepaalde landen gebruik van zogenoemde defined contribution-pensioenplannen. Voor dergelijke pensioenplannen is de totale kost voor de groep vooraf gekend en moeten er geen provisies worden aangelegd. Voor een zeer beperkt aantal medewerkers is er een defined benefit plan.

J. Belastingen inclusief latente belastingvorderingen en -schulden

Voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde voor financiële-verslaggevingsdoeleinden van activa en passiva en hun fiscale boekwaarde op balansdatum wordt een latente belastingvordering of schuld opgenomen (balansmethode).

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

- de eerste opname van goodwill die is ontstaan in het kader van een bedrijfscombinatie; en
- de eerste opname van activa of passiva die geen bedrijfscombinatie is en die op transactiedatum geen invloed heeft op de winst vóór belasting noch op de fiscale winst.

Het bedrag van de latente belastingverplichting 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 verantwoord 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 tijdelijke verschillen verrekend kunnen worden. Latente belastingvorderingen worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee verband houdende belastingvoordeel gerealiseerd zal 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 van 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.

K. Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen aankoopprijs of productiekosten min geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindervers verliezen. Kosten voor de reparatie van materiële vaste activa worden gewoonlijk ten laste gebracht van het resultaat op het ogenblik dat die kosten gemaakt worden. Ze worden echter geactiveerd als ze de toekomstige economische voordelen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het materieel vast actief verhogen. Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van het actief. Terreinen worden niet afgeschreven. Activa in aanbouw vertegenwoordigen fabrieken en eigendommen in aanbouw en worden opgenomen tegen kostprijs. De kostprijs omvat kosten van materiële vaste activa en andere directe kosten, inclusief de verbonden financiële kosten. Activa in aanbouw worden afgeschreven op het ogenblik dat de desbetreffende activa beschikbaar zijn voor hun beoogde gebruik. De geschatte gebruiksduur, die jaarlijks wordt herbeoordeeld, van de diverse categorieën van geïdentificeerde activa is hieronder weergegeven:

Gebouwen	25 tot 40 jaar
Materieel in gebouwen	10 jaar
Decoratie van gebouwen	10 jaar
Productiemachines	8 jaar
Ondersteuningsmateriaal	8 jaar
Demonstratiemachines	2 jaar
Kantoormachines	5 jaar
Kantoormachines – hardware	5 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 rekening houdend met een geschatte restwaarde indien dit van toepassing is, 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.

L. Immateriële activa

(i) Goodwill

De Goodwill die betaald wordt ter verkrijging van een deelneming wordt geactiveerd. De goodwill wordt jaarlijks onderworpen aan een impairment test.

(ii) 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 verantwoord 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 verantwoord 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. Voor nog niet in gebruik genomen ontwikkelingskosten vindt deze beoordeling jaarlijks plaats.

(iii) Kosten voor de ontwikkeling van computersoftware

Kosten die verband houden met de ontwikkeling of het onderhoud van computersoftware worden doorgaans als last verantwoord 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 verantwoord. 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 drie jaar.

(iv) Overige immateriële activa

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

M. 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 onbepaalbare gebruiksduur een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Voor overige 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 waardeverminderverslies verantwoord in de rubriek 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 waardeverminderversliezen die in voorgaande jaren verantwoord werden, wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen als er een indicatie is dat de bijzondere waardeverminderversliezen die voor de activa verantwoord werden niet langer bestaan of zijn afgenomen. Bij wijze van uitzondering wordt een bijzonder waardeverminderverslies dat werd verantwoord voor goodwill niet teruggeboekt in een latere periode.

N. Verstrekte leningen (lange termijn overige vorderingen)

Leningen worden initieel opgenomen tegen reële waarde, onder bijtelling van de gemaakte transactiekosten. Leningen worden vervolgens gewaardeerd 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-rentemethode.

Het saldo van deze vorderingen wordt onder de kortlopende vorderingen opgenomen indien de afwikkeling binnen 12 maanden na de balansdatum zal zijn.

O. Voorraden

Voorraden worden tegen kostprijs gewaardeerd tegen de gewogen gemiddelde kostprijs of lagere opbrengstwaarde. Onderhanden werk (voorraad in bewerking): kosten van directe materiaal- en arbeidskosten en een deel van de vaste productiekosten op basis van de normale bedrijfscapaciteit, maar exclusief financieringskosten. 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 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.

P. Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen worden verantwoord tegen de initieel reële waarde 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 verantwoord tegen geamortiseerde kostprijs min een eventuele voorziening voor dubieuze vorderingen. De hoogte van de voorziening voor oninbaarheid wordt door het management bepaald aan de hand van de beste inschatting.

Q. 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.

R. Aandelenkapitaal en agio

Externe kosten die direct kunnen worden toegerekend aan de uitgifte van nieuwe aandelen worden gepresenteerd als een vermindering, na aftrek van belastingen, van het eigen vermogen. Dividenden op gewone aandelen worden in het eigen vermogen verwerkt in de periode waarin het besluit door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is genomen. 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. Indien dergelijke aandelen later worden verkocht of opnieuw worden uitgegeven, wordt de ontvangen vergoeding opgenomen in het eigen vermogen.

S. Voorzieningen

Voorzieningen worden verantwoord 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. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen nominale waarde daar het verschil tussen de contante waarde en nominale waarde niet materieel is.

S1. 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 bepaald op basis van de in het verleden vereiste reparaties en vervangingen of op basis van beste schattingen.

S2. 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.

S4. Overige voorzieningen

Overige voorzieningen worden gevormd voor verplichtingen waarvan de uitstroom van middelen voldoende betrouwbaar kan worden geschat. Deze voorzieningen betreffen

onder meer juridische claims en belastingverplichtingen waarvoor meer dan waarschijnlijk een uitstroom van middelen vereist zal zijn.

T. Handelsschulden en overige schulden

Bij de eerste opname van kortlopende schulden worden deze opgenomen tegen reële waarde verminderd met (in geval van een financiële verplichting die niet tegen reële waarde, met verwerking van waardeveranderingen in de winst-en-verliesrekening, is opgenomen) de direct daaraan toe te rekenen transactiekosten.

De overige kortlopende schulden worden na de eerste waardering gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve-rentemethode. Winst of verlies worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen zodra de verplichtingen niet langer op de balans worden opgenomen, alsmede via het amortisatieproces.

U. Financieel risicobeheer

(i) Financiële risicofactoren

De entiteiten van de groep streven ernaar de mogelijk ongunstige effecten op de financiële prestaties van hun lokale activiteit tot een minimum te beperken. Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersen op verkopen en aankopen of intergroepleningen zijn echter inherente risico's die verbonden zijn aan de prestaties van de activiteit. De groep maakte in 2015 (tot de terugbetaling van de Senior Facility Agreement en de mezzanine overeenkomst per 29 december 2015) gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling en renterisico's die voortvloeien uit zijn operationele, financierings- en investeringsactiviteiten af te dekken. Het netto risico 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 (met vreemd vermogen gefinancierde) transacties aan te gaan en om geen afgeleide financiële instrumenten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

(ii) Valutarisico

Vanwege het internationale karakter van de groep zijn de bedrijfsactiviteiten blootgesteld aan verschillende valutarisico's die voortvloeien uit diverse posities in vreemde valuta, voornamelijk de Amerikaanse dollar en het pond sterling. De bedrijven in de groep kunnen termijncontracten gebruiken of andere instrumenten die worden afgesloten bij lokale banken teneinde hun blootstelling aan valutarisico's in de lokale rapporteringsvaluta af te dekken. Gedurende 2015 zijn er geen valuta termijncontracten afgesloten.

Voor de behandeling van de vreemde valuta wordt verwezen naar toelichting I.

(iii) Renterisico

Het renterisico werd in 2015 beheerd met behulp van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling aan rentevoetschommelingen af te dekken. Als gevolg van de terugbetaling van de leningen per 29 december 2015 is tevens het rente derivaat beëindigd. Per balansdatum 31 december 2015 zijn er geen rente derivaten aanwezig.

(iv) Kredietrisico

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

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

(v) Liquiditeitsrisico

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

V. Administratieve verwerking van afgeleide financiële instrumenten

De activiteiten van de groep stellen de groep voornamelijk bloot aan de financiële risico's van rentevoetwijzigingen en veranderingen in wisselkoersen. De groep sluit valutatermijncontracten en renteswapovereenkomsten af teneinde deze risico's af te dekken indien dit gewenst wordt geacht door de Raad van Bestuur. De groep gebruikt geen afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden.

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 worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord op het moment dat ze ontstaan.

W. Schatting van de reële waarde

De Reële waarde van termijncontracten en rente swaps wordt berekend als de verdisconteerde waarde van het verschil tussen de contractwaarde en de termijnkoers op balansdatum.

De reële waarde van deze instrumenten geeft in het algemeen de geschatte bedragen weer die de groep zou ontvangen bij het afsluiten van voordelige contracten of de geschatte bedragen die de groep zou moeten betalen om onvoordelige contracten te verbreken op balansdatum, hierbij rekening houdend met huidige niet gerealiseerde winsten of verliezen op de lopende contracten.

3.7 Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

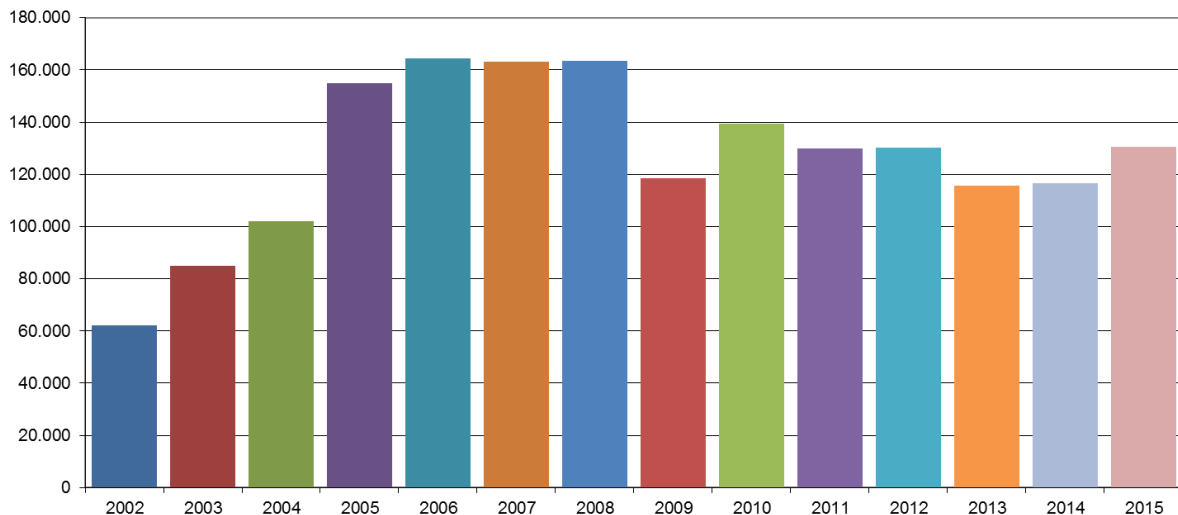
1. Omzet en overige bedrijfsopbrengsten

1.1 Omzet

Geconsolideerd	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Omzet		
Digital Printing Solutions	110.432	97.099
Prepress Solutions (CtP)	19.928	19.342
Totale omzet	130.360	116.441
Omzet verdeeld naar activiteit/product		
Machines	49.258	47.590
Consumables & service	81.102	68.851
Totale omzet	130.360	116.441
Omzet verdeeld naar regio		
Europa en overige	77.414	70.600
Noord- en Zuid-Amerika	43.625	36.974
Azië (incl. Australië en Nieuw-Zeeland)	9.321	8.867
Totale omzet	130.360	116.441

In vergelijking met 2014 is de omzet toegenomen. De omzet voor Digital Printing is gestegen met 13,7% en Prepress Solutions is nagenoeg gelijk gebleven.

Omzetontwikkeling



2002-april 2005: grafische divisie van Punch International | mei 2005 – januari 2007: Punch Graphix plc | vanaf februari 2007: Xeikon N.V.

1.2 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten in 2015 bedragen 5,0 miljoen euro (2014: 4,9 miljoen euro) en bestaan hoofdzakelijk uit doorberekende R&D-kosten en volume commitment met derden.

2. Overige bedrijfskosten

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Huur, leasing en onderhoud van materiële vaste activa	6.334	5.845
Energie en onderhoud van vaste activa	1.917	867
Transportkosten	4.095	3.585
Administratie	11.036	11.292
Onderzoek	1.873	2.046
Reis-en representatiekosten	4.374	3.751
Publiciteit	2.683	2.197
Overige	2.418	1.701
Overige bedrijfskosten	34.731	31.285

In vergelijking met 2014 stegen de overige bedrijfskosten met 3,4 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van hogere kosten naar aanleiding van hogere commissiekosten gerelateerd aan de gestegen omzet, eenmalige uitzonderlijke kosten en tijdelijke krachten die werden opgenomen onder post "overige".

3. Personeelskosten

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Lonen en salarissen	19.614	18.812
Verplichte sociale zekerheidsbijdrage	4.171	4.197
Overige personeelskosten	2.899	1.353
Bijdrage voor pensioenregelingen	1.623	1.608
Personeelskosten	28.307	25.970

In vergelijking met 2014 stegen de personeelskosten met 2,3 miljoen euro, hoofdzakelijk als gevolg van de toename in het personeelsbestand.

De bijdragen voor pensioenregelingen bestaan uit toegezegde-bijdrageregelingen die verder worden uiteengezet in toelichting 23.

Het gemiddeld aantal personeelsleden tijdens het boekjaar bedroeg:

	2015	2014
Aantal personeelsleden	477	445

Van het totaal aantal personeelsleden zijn 19 personen werkzaam in Nederland.

De totale vergoeding toegekend aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur gedurende het boekjaar 2015 bedroeg 668.236 euro (2014: 725.155 euro). De vergoedingen voor de Raad van Commissarissen en Raad van Bestuur zijn opgenomen onder toelichting 9 bij de enkelvoudige jaarrekening.

4. Nettofinancieringsresultaat

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Rentebaten op financiële leasing	412	343
Wisselkoersverschillen	2.895	2.300
Overige financiële baten	224	282
Totaal financiële baten	3.531	2.927
Rentelasten schulden aan kredietinstellingen	-1.363	-1.889
Rentelasten financiële leasing	-84	-86
Wisselkoersverschillen	-2.064	-997
Verandering in reële waarde van de afgeleide financiële producten	-10	-73
Overige financiële lasten	-349	-369
Totaal financiële lasten	-3.870	-3.414
Nettofinancieringsresultaat	-339	-487

Het nettofinancieringsresultaat over het boekjaar 2015 bedraagt -0,3 miljoen euro (2014: -0,5 miljoen euro).

De wisselkoersresultaten bedragen 0,8 miljoen euro (2014: 1,3 miljoen euro) en zijn voornamelijk het gevolg van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro gedurende 2015. Deze koersschommelingen werden gedeeltelijk afgedekt middels financiële instrumenten. Per balansdatum worden er geen financiële instrumenten meer aangehouden.

De overige financiële resultaten bedragen - 0,1 miljoen euro (2014: -0,1 miljoen euro). Deze post bevat o.a. de intresten die werden aangerekend aan XBC en de in rekening gebrachte bankkosten en dergelijke.

5. Winstbelastingen

Belastingen berekend in winst-en-verliesrekening

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Winstbelasting op het resultaat van het boekjaar	2.092	614
Correcties van voorgaande boekjaren	-693	-832
Latente belastingen	540	-433
Belastingen	1.939	-651

Toelichting bij de berekening van de belastingen

	2015	%	2014	%
<i>in duizenden euro's</i>				
Resultaat voor belastingen	21.670		2.266	
Winstbelasting berekend tegen het Nederlands belastingtarief	5.417	25%	567	25%
Effect van niet-afrekbare kosten	253	1%	226	10%
Bijzondere waardevermindering goodwill (* 1)	0	0%	2.545	112%
Correcties van voorgaande boekjaren en overige effecten (* 2)	-753	-3%	-832	-37%
Effect van de evolutie van de belaste reserves	-123	-1%	-868	-38%
Effect van innovatiebox huidig boekjaar	-1.283	-6%	-438	-19%
Effect van innovatiebox voorgaande boekjaren	0	0%	0	0%
Effect van niet-erkende fiscale verliezen (* 3)	-2.224	-10%	-1.814	-80%
Effect van notionele interestafrek	-345	-2%	-690	-30%
Effect van buitenlandse belastingtarieven	997	5%	653	29%
Winstbelasting volgens de winst- en verliesrekening	1.939	9%	-651	-29%

(*1) Voor een nadere beschrijving van de (niet aftrekbare kosten van de) bijzondere waardevermindering goodwill, wordt verwezen naar toelichting 8.

(*2) Betreft het belastingvoordeel als gevolg van een tegen de Belgische overheid aangespannen en gewonnen procedure, in verband met de overdracht van een DBI-overschot naar aanleiding van een moeder-dochter fusie.

(*3) Het effect van niet-erkende fiscale verliezen betreft de verliezen die in het verleden niet gewaardeerd zijn geweest, maar in het huidig jaar tot waardering hebben geleid.

De gemiddelde belastingvoet bedraagt 9% (2014: -29%).

6. Dividenden

De Raad van Bestuur stelt voor geen dividend uit te keren over het boekjaar 2015 (2014: geen dividend uitgekeerd).

7. Immateriële vaste activa

	Ontwikkelingskosten	Merkenamen, software, licenties, etc.	Goodwill	Totaal immateriële vaste activa
<i>in duizenden euro's</i>				
Kostprijs				
Per 31 december 2013	61.551	19.768	119.357	200.676
Toevoegingen – aanschaffingen	-	382	-	382
Toevoegingen – intern gegenereerd	5.088	-	-	5.088
Valutaomrekeningsverschillen	-	4	34	38
Buitengebruikstellingen	-	-1.761	-	-1.761
Andere wijzigingen	510	-401	-	109
Per 31 december 2014	67.149	17.992	119.391	204.532
Toevoegingen – aanschaffingen	-	698	-	698
Toevoegingen – intern gegenereerd	6.341	-	-	6.341
Valutaomrekeningsverschillen	-	10	51	60
Buitengebruikstellingen	-	-72	-	-72
Andere wijzigingen	1	-	-	1
Per 31 december 2015	73.491	18.628	119.442	211.561
Afschrijvingen				
Per 31 december 2013	-48.463	-6.246	-24.788	-79.497
Afschrijvingen van het boekjaar	-4.438	-1.178	-39	-5.655
Bijzondere waardevermindering	-	-	-10.200	-10.200
Buitengebruikstellingen	-	1.398	-	1.398
Valutaomrekeningsverschillen	-	-4	-	-4
Per 31 december 2014	-52.901	-6.030	-35.027	-93.958
Afschrijvingen van het boekjaar	-1.917	-1.230	-39	-3.186
Bijzondere waardevermindering	-	-	-	-
Buitengebruikstellingen	-	47	-	47
Valutaomrekeningsverschillen	-	-7	-3	-10
Andere wijzigingen	-1	-	-	-1
Per 31 december 2015	-54.818	-7.220	-35.069	-97.108
Boekwaarde				
Stand per 31 december 2013	13.088	13.522	94.569	121.179
Stand per 31 december 2014	14.248	11.962	84.364	110.574
Stand per 31 december 2015	18.673	11.408	84.372	114.454

De geactiveerde ontwikkelingskosten hebben betrekking op interne uitgaven voor grote projecten waarvan wordt verwacht dat ze in de toekomst voldoende economische voordelen zullen genereren. De afschrijvingslasten worden bepaald volgens de waarderingsregels beschreven in hoofdstuk 3.6.

De geactiveerde ontwikkelingskosten hebben betrekking tot hoofdzakelijk machines, zowel Xeikon- als Prepress-machines, toner en softwareontwikkeling.

De rubriek merknamen, software, licenties, etc. bevat zowel softwarelicenties als merknamen met onbepaalde levensduur. De boekwaarde en aanschafwaarde van deze merknamen is onderhevig aan een jaarlijkse impairmenttesting. Voor de overige activa uit de rubriek merknamen, software, licenties, etc. bedraagt de maximale afschrijvingstermijn 20 jaar. Voor een gedetailleerde bespreking van de goodwill wordt verwezen naar toelichting 8.

In het boekjaar werd voor een boekwaarde van 0,1 miljoen euro (2014: 0,4 miljoen euro) aan immateriële vaste activa buitengebruikgesteld inzake niet meer in gebruik zijnde licenties.

8. Goodwill

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Goodwill	84.372	84.364

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

Goodwill wordt toegewezen en op bijzondere waardeverminderingen getest op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid die geacht wordt voordeel te halen uit synergieën van de combinatie waaruit de goodwill voortvloeide. De boekwaarde van de volledige goodwill wordt toegewezen aan één enkele kasstroomgenererende eenheid, zijnde de volledige Xeikon NV groep vanwege de onderlinge samenhang van producten en diensten.

De realiseerbare waarden zijn gebaseerd op de bedrijfswaarde, waarbij kasstroomprojecties gebaseerd op het strategisch businessplan voor 5 jaar gebruikt worden. Het strategisch business plan werd opgesteld door het executive management.

De basisveronderstellingen gebruikt voor impairmentberekening zijn als volgt:

	2015	2014
Omzetgroei t.o.v. omzet voorgaand jaar	11,7%-21%	1,5%-2%
Gewogen gemiddelde kapitaalkost (na belastingen)	9,58%	9,2%
Lange termijn groeivoet	2%	1,5%

Overige veronderstellingen die zijn gebruikt in de kasstroomprojecties zijn:

- De verwachte toekomstige omzetgroeipercentages zijn bijgesteld in vergelijking met de impairmentberekening van voorgaand jaar doordat rekening is gehouden de actuele resultaten van Xeikon. De verwachtingen zijn in die zin aangepast.
- De verwachte brutomargepercentages van de omzet zijn licht gedaald ten opzichte van het gerealiseerde brutomargepercentage in 2015, daar het plan rekening houdt om de impacten ten gevolge van de toekomstige verwachte wijziging in de productmix en prijzen op te vangen.

- Er is een restwaarde (terminal value) in aanmerking genomen voor de berekeningen. Bij de berekening van de restwaarde is een groeipercentage van 2,0% gehanteerd (2014: 1,5%).
- De gewogen gemiddelde kapitaalkost na belastingen bedraagt 9,58% (12,56% voor belastingen).

Een eventuele in redelijkheid te verwachten wijziging in een van de bovenstaande veronderstellingen leidt niet tot het ontstaan van een bijzondere waardevermindering van de goodwill. In 2014 werd er op basis van de toen geldende verwachtingen een uitzonderlijke waardevermindering erkend van 10,2 miljoen euro. De verwachtingen naar de toekomst bij de opstelling van de huidige jaarrekening zijn beduidend positiever door de technologische ontwikkelingen en de verwachte synergieën naar aanleiding van de overname door Flint Group.

9. Materiële vaste activa

	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Totaal materiële vaste activa
<i>in duizenden euro's</i>					
Kostprijs					
Per 31 december 2013	17.935	31.413	3.980	6.330	59.658
Verworven	129	2.745	223	581	3.678
Verkopen en buitengebruikstellingen	-	-2.576	-746	-61	-3.383
Valutaomrekeningsverschillen	50	310	71	1	432
Andere wijzigingen	-	-	-	-	-
Per 31 december 2014	18.114	31.892	3.528	6.851	60.385
Verworven	-	3.206	112	449	3.767
Verkopen	-	-14	16	-	2
Buitengebruikstellingen	-	-2.937	-104	-72	-3.113
Valutaomrekeningsverschillen	49	312	80	9	450
Andere wijzigingen	-	-	-	-	-
Per 31 december 2015	18.163	32.459	3.632	7.236	61.490
Afschrijvingen					
Per 31 december 2013	-2.581	-27.883	-3.689	-5.864	-40.017
Buitengebruikstellingen en terugnames		2.262	747	57	3.066
Afschrijvingen van het boekjaar	-645	-2.206	-169	-38	-3.058
Valutaomrekeningsverschillen	-52	-241	-68	-3	-364
Andere wijzigingen	-	-33	-	-	-33
Per 31 december 2014	-3.278	-28.101	-3.179	-5.848	-40.406
Buitengebruikstellingen en terugnames	-4	2.175	103	56	2.329
Afschrijvingen van het boekjaar	-509	-1.934	-182	-316	-2.941
Valutaomrekeningsverschillen	-43	-251	-76	-8	-378
Waardeverminderingen	-	-	-	-	-
Andere wijzigingen	4	-28	12	74	62
Per 31 december 2015	-3.830	-28.138	-3.322	-6.042	-41.334
Boekwaarde					
Stand per 31 december 2013	15.354	3.530	291	466	19.641
Stand per 31 december 2014	14.836	3.791	349	1.003	19.979
Stand per 31 december 2015	14.332	4.320	310	1.194	20.156

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

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Terreinen en gebouwen	6.253	6.612
Installaties, machines en uitrusting	2	30
Boekwaarde materiële vaste activa verworven via financiële leasing	6.255	6.642

In boekjaar 2015 werden geen bijzondere waardevermindering verantwoord.

Terreinen en gebouwen met een boekwaarde van 12,7 miljoen euro (2014: 13,1 miljoen euro) zijn hypothecair verbonden of bezwaard met zakelijke rechten ten behoeve van kredietinstellingen.

10. Voorraden

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Grond- en hulpstoffen	8.536	7.921
Onderhanden werk	1.079	867
Gereed product	13.054	9.623
Voorraden	22.668	18.411
Omzet KP	43.111	41.418
Voorraadrotatie (in dagen omzet KP)	192	162

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Beginvoorraad	18.411	24.282
Aankopen	47.446	35.547
Verkopen	-43.111	-41.418
Waardeverminderingen	-78	1
Eindvoorraad	22.668	18.411

11. Handelsvorderingen en overige vorderingen

	Toelich- ting	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>			
Handelsvorderingen		28.600	27.791
Voorzieningen voor waardeverminderingen van handelsvorderingen		-3.598	-3.103
Verstreckte voorschotten		-19	24
Totaal handelsvorderingen		24.982	24.712
Overige vorderingen		5.210	3.642
Vorderingen uit hoofde van financiële leasing	12	1.284	1.530
Overlopende rekeningen		1.209	901
Totaal overige vorderingen		7.703	6.073
Handelsvorderingen en overige vorderingen		32.685	30.786
Aantal dagen klantenkrediet (handelsvorderingen/ omzet incl btw)		69	82

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

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Per 1 januari	3.103	3.411
Dotatie ten laste van het resultaat	2.071	1.010
Aanwending	-238	-
Vrijval ten gunste van het resultaat	-1.350	-1.167
Valutaomrekeningsverschillen	12	-151
Per 31 december	3.598	3.103

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

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

Het aantal dagen klantenkrediet daalt ten opzichte van vorig jaar. De beheersing van het kredietrisico was en blijft voor het management een van de prioriteiten. Er wordt eveneens verwezen naar toelichting 22 in verband met het kredietrisico.

12. Langlopende vorderingen & leasing

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Lease vorderingen > 1 jaar	873	1.600
Overige langlopende vorderingen	318	176
Financiële leasevorderingen en andere langlopende vorderingen	1.191	1.776

De financiële leasevorderingen vervallen als volgt:

	Minimale leasevorderingen	
	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Leasevorderingen		
Binnen 1 jaar	1.284	1.530
Tussen 1 en 5 jaar	873	1.600
Meer dan 5 jaar	-	-
Financiële leasevorderingen	2.157	3.130

De groep heeft een aantal financiële leasevorderingen met betrekking tot zijn digitale printsystemen. De gemiddelde looptijd van dergelijke leasings bedraagt vijf jaar en de contracten worden afgesloten tegen een vaste rentevoet. De klant heeft een aankoopoptie op de machines. Deze aankoopoptie is afhankelijk van de verschillende contractspecificaties. Juridisch behoudt de groep de eigendomsrechten op de machines die onder financiële leasings worden verhuurd. Er werden geen waardeverminderingen op de financiële leasevorderingen verantwoord. Een bedrag 0,9 miljoen (2014: 1,6 miljoen) aan leasevorderingen is opgenomen onder de langlopende vorderingen.

Xeikon heeft voor een bedrag van 4,4 miljoen euro (2014: 4,9 miljoen euro) aan leasevorderingen verkocht, waarbij alle rechten en verplichtingen zijn overgedragen. De mogelijkheid tot verkoop is gelimiteerd tot een bedrag van 6,0 miljoen euro.

13. Liquide middelen

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Termijnrekening bij kredietinstellingen	67	60
Rekening-courant kredietinstellingen	32.043	25.190
Liquide middelen	32.110	25.250

Het volledige saldo van de liquide middelen is vrij beschikbaar, met uitzondering voor de tegoeden bij de Griekse banken (1,165 miljoen EUR) die onderhevig zijn aan bepaalde kapitaalcontroles genomen door de Griekse regering en een bedrag van USD 29.887 (EUR 27.351) dat geblokkeerd is in het kader van een gestelde bankgarantie (2014: EUR 239.000). Een bedrag van circa 26,5 miljoen euro is ondergebracht bij één bankier.

14. Aandelenkapitaal

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Toegestaan maatschappelijk kapitaal	240.000	240.000
60.000.000 aandelen van elk 4,00 euro		
Geplaatst maatschappelijk kapitaal	80.935	80.935

Mutatie van het aandelenkapitaal

Datum	Transactie	Aantal aandelen	Kapitaal
<i>in duizenden euro's</i>			
Op 31 december 2013		28.710.371	114.841
Op 31 december 2014	Schrapping op 11 maart 2014 van de in 2012 en 2013 ingekochte aandelen tbv 39 587 KEUR	20.233.655	80.935
Op 31 december 2015		20.233.655	80.935

Alle aandelen zijn volledig volgestort.

15. Reserves

Xeikon N.V. is een onderneming opgericht naar Nederlands recht. Overeenkomstig het Burgerlijk Wetboek moeten voor bepaalde situaties wettelijke reserves gevormd worden. De reserveomrekeningsverschillen en overige wettelijke reserves zijn wettelijke reserves die distributies aan aandeelhouders beperken. De overige wettelijke reserves zijn gevormd ter grootte van de geactiveerde ontwikkelingskosten in overeenstemming met Nederlandse wetgeving. Voor de bewegingen in het eigen vermogen wordt verwezen naar hoofdstuk 3.5 'Mutatieoverzicht eigen vermogen'.

16. Op aandelen gebaseerde betalingstransacties

Tijdens de boekjaren 2015 en 2014 had Xeikon geen aandelenoptieplannen, noch voor het management, noch voor werknemers.

17. Minderheidsbelangen

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Per 1 januari	-598	-559
Aandeel in het nettoresultaat van dochterondernemingen	- 176	-39
Valutaomrekeningsverschillen	-	-
Per 31 december	- 774	-598

Als gevolg van het feit dat de omvang van de non controlling interest niet van materieel belang is als gevolg daarvan de toelichting conform IFRS 12 achterwege gebleven.

18. Leningen en overige financiële verplichtingen

	Leasing- schulden	Schulden bij kredietin- stellingen	Overige schulden op lange termijn	Totaal lange- termijn- schulden	Leasing- schulden	Kortetermijn- schulden bij krediet- instellingen	Totaal korte- termijn- schulden	Totaal leningen en overige financiële verplichtingen
<i>in duizenden euro's</i>								
Aflossingsschema								
Per 31 december 2013	6.871	22.349	-	29.220	736	-	736	29.956
Binnen 1 jaar	-	-	-	-	603	3.500	4.103	4.103
Tussen 1 en 5 jaar	2.456	7.674	-	10.130	-	-	-	10.130
Meer dan 5 jaar	4.074	11.175	-	15.249	-	-	-	15.249
Per 31 december 2014	6.530	18.849	-	25.379	603	3.500	4.103	29.482
Binnen 1 jaar	-	-	-	-	632	-	632	632
Tussen 1 en 5 jaar	2.114	-	-	2.114	-	-	-	2.114
Meer dan 5 jaar	3.520	-	-	3.520	-	-	-	3.520
Per 31 december 2015	5.634	-	-	5.634	632	-	632	6.266

De financiële leaseverplichtingen vervallen als volgt:

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Binnen 1 jaar	924	928
Tussen 1 en 5 jaar	3.088	3.517
Meer dan 5 jaar	4.514	5.286
	8.526	9.731
Financiële lasten	2.260	2.598
Financiële leaseverplichtingen	6.266	7.133

De financiële lasten vervallen als volgt:

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Binnen 1 jaar	292	325
Tussen 1 en 5 jaar	975	1.061
Meer dan 5 jaar	994	1.212
Financiële lasten	2.260	2.598

Xeikon heeft 2013 een lening aangegaan van 22,3 miljoen bij een consortium van banken. Deze lening maakte onderdeel uit van de totale financiering die samen met XBC B.V. was aangegaan. Per eind vorig boekjaar bedroeg de totale faciliteit circa 81,0 miljoen euro waarvan 60 miljoen was opgenomen. Alle leningen ten aanzien van kredietinstellingen werden per eind december 2015 bij de overname van XBC door de Flint Group terugbetaald. De resterende leningen van Xeikon NV werden omgezet in intercompany leningen met Flint voor een bedrag van 12.921.147 EUR, dewelke op 31 december 2015 nog openstaand zijn ten aanzien van de Flint Group (zie toelichting 21 voor verdere informatie over deze leningsfaciliteit).

De uitstaande balans van leningen die terugbetaald werden aan kredietinstellingen per 29 december 2015 zijn respectievelijk 12.921.147 EUR ten aanzien van Xeikon NV. Deze bedragen zijn samengesteld uit kapitaal en interesten uitstaand op datum van overname.

Gedurende het jaar 2015 werden naast de voorziene terugbetalingen onder de Senior Facility Agreement en de mezzanine overeenkomst, de volgende vrijwillige terugbetalingen doorgevoerd op basis van de beschikbare cash:

- 3 miljoen EUR op 30 april 2015;
- 3 miljoen EUR op 30 oktober 2015;

Naar aanleiding van de overname van de groep door Flint Groep werd het uitstaande restant van de financieringen einde december terugbetaald.

Alle gestelde zekerheden in verband met de vroegere Senior Facility Agreement ten aanzien van kredietinstellingen, alsook diegene gesteld ten aanzien van de mezzanine financiering, zijn daardoor vervallen.

Xeikon beschikte gedurende 2015 over diverse SWAP-contracten ter afdekking van de renterisico's op de leningen. Per 16 en 17 december 2015 werden deze IRS contracten anticipatief terugbetaald aan de verschillende kredietinstellingen aan de geldende marktwaarde per terugbetalingsdag voor een totaal bedrag van 270.481 EUR.

19. Voorzieningen

	Pensioenen	Garanties	Overige voorzieningen	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>				
Per 31 december 2013	548	1304	283	2.135
Dotatie ten laste van het resultaat	140	400	5	545
Aanwending	-263	-560		-823
Valutaomrekeningsverschillen	3	21	2	26
Per 31 december 2014	428	1.165	290	1.882
Dotatie ten laste van het resultaat	132	1.159	498	1.789
Aanwending	7	-1.284	-12	-1.289
Valutaomrekeningsverschillen	-22	3	-1	-19
Per 31 december 2015	545	1.043	775	2.363

De pensioenvoorziening ultimo 2015, ten belope van 545.000 euro (2014: 428.000 euro), houdt voornamelijk verband met de verplichtingen van de groep met betrekking tot bepaalde regelingen voor vervroegde uittrekking. Voor de bespreking van de pensioenplannen wordt verwezen naar toelichting 23. De verwachte looptijd van deze voorziening is afhankelijk van wanneer de betrokken personen met pensioen gaan en betreft merendeel de lange termijn.

De garantievoorziening is gebaseerd op de meest waarschijnlijke schatting van de verplichtingen van de groep met betrekking tot de 12 maanden garantie verleend op de verkochte systemen, rekening houdende met ervaringen uit het verleden. De verwachte looptijd van deze voorziening bedraagt gemiddeld 0,5 jaar. Garantieclaims worden ten laste van deze voorziening gebracht.

De overige voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op juridische geschillen. De verwachte looptijd van deze voorzieningen bedraagt voornamelijk maximaal 2 jaar.

20. Uitgestelde belastingverplichtingen en belastingvorderingen

De uitgestelde belastingverplichtingen en belastingvorderingen worden berekend over tijdelijke verschillen tegen de belastingtarieven die in elk land van toepassing zijn. De bewegingen van de uitgestelde belastingverplichtingen en belastingvorderingen tijdens 2015 worden hieronder weergegeven, na het compenseren van de verschillende saldi binnen dezelfde juridische entiteit en fiscale eenheid, zoals voorgeschreven onder IAS 12.

Uitgestelde belastingverplichtingen

	Afschrijvingen en waardevermin- deringen	Voorzieningen	Huur en leasings	Immateriële vaste activa	Overige	Totaal uitgestelde belasting- verplichtingen
<i>in duizenden euro's</i>						
Per 31 december 2012 voor compensatie	297	70	3.031	6.324	305	10.027
Compensatie saldi conform IAS 12	-	-	-	-	-	-3.663
Per 31 december 2012 na compensatie						6.364
Geboekt in de winst-en-verliesrekening	-	-48	2.932	941	-466	3.359
Andere wijzigingen	-	-	-	-	-222	-222
Wisselkoersverschillen	-	-	-1	-3	-	-4
Per 31 december 2013 voor compensatie	297	22	5.962	7.262	-383	13.160
Compensatie saldi conform IAS 12	-	-	-	-	-	-6.210
Per 31 december 2013 na compensatie						6.950
Geboekt in de winst-en-verliesrekening	-	-24	-2.841	171	157	-2.536
Andere wijzigingen	-	-	-	-	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-	-	1	-1	-
Per 31 december 2014 voor compensatie	297	-2	3.121	7.434	-227	10.624
Compensatie saldi conform IAS 12	-	-	-	-	-	-3.406
Per 31 december 2014 na compensatie						7.218
Geboekt in de winst-en-verliesrekening	-	-	-512	866	9	362
Andere wijzigingen	-	-	-	-	-	-
Wisselkoersverschillen	-	-	0	1	-1	0
Per 31 december 2015 voor compensatie	297	-2	2.609	8.301	-219	10.986
Compensatie saldi conform IAS 12	-	-	-	-	-	-2.311
Per 31 december 2015 na compensatie						8.675

Uitgestelde belastingvorderingen

	Afschrijvingen en waardeverminderingen	Voorzieningen	Huur en leasings	Immateriële vaste activa	Overige	Fiscale verliezen	Totaal uitgestelde belastingvorderingen
<i>in duizenden euro's</i>							
Per 31 december 2013 voor compensatie	129	79	2.861	651	3.541	5.562	12.820
Compensatie saldi conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-6.210
Per 31 december 2013 na compensatie							6.613
Geboekt in winst-en-verliesrekening	1	8	7	-66	-2.271	217	-2.103
Andere wijzigingen	-	-	-	-	-92	-	-92
Wisselkoersverschillen	-	-	22	-	14	120	155
Per 31 december 2014 voor compensatie	130	87	2.890	585	1.192	5.899	10.780
Compensatie saldi conform IAS 12	-	-	-	-	-	-	-3.406
Per 31 december 2014 na compensatie							7.374
Geboekt in winst-en-verliesrekening	8	87	-207	527	621	-1.274	-239
Andere wijzigingen	-	-	-	-	-	-	-
Wisselkoersverschillen	1	7	22	-	20	111	159
Per 31 december 2015 voor compensatie	138	181	2.705	1.112	1.833	4.736	10.702
Compensatie saldi conform IAS 12							-2.311
Per 31 december 2015 na compensatie							8.391

Niet-gewaardeerde fiscale verliezen**2015**

	Totaal	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Onbeperkt
<i>in duizenden euro's</i>									
Niet-gewaardeerde fiscale verliezen	6.318	1.339	692	605	741	228	27	43	2.642
Niet-gewaardeerde uitgestelde belastingvorderingen	1.762	361	194	145	188	46	7	12	810

2014

	Totaal	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Onbeperkt
<i>in duizenden euro's</i>								
Niet-gewaardeerde fiscale verliezen	14.460	1.590	1.805	3	692	659	39	9.673
Niet-gewaardeerde uitgestelde belastingvorderingen	4.387	422	450	1	162	168	11	3.174

21. Handelsschulden en overige schulden

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Handelsschulden	18.203	16.794
Totaal handelsschulden	18.203	16.794
Overige belastingschulden en verplichte socialezekerheidsbijdragen	3.494	3.515
Ontvangen vooruitbetalingen op verkopen	1.610	736
Overige schulden	2.147	519
Overlopende rekeningen	2.168	1.476
Totaal overige schulden	9.419	6.245
Schulden aan verbonden partijen	12.921	-
Totaal schulden aan verbonden partijen	12.921	-

In de schulden aan verbonden partijen is een bedrag opgenomen van 12,9 miljoen euro, dit betreft een intercompany financiering ten aanzien van Flint Group. Deze lening is rentedragend (euribor + 300 basispunten) en heeft een looptijd korter dan 1 jaar. Xeikon verwacht deze kortlopende verplichtingen allemaal te voldoen binnen 12 maanden na balansdatum.

22. Financiële instrumenten

(i) Financiële risicofactoren

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

De groep maakt heden 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 afgeleide financiële instrumenten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

(ii) Valutarisico

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

2015

	EUR	GBP	USD	SEK	JPY	TRL	CNY	CAD	BRL	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>										
Financiële leasings	2.157	0	0	0	0	0	0	0	0	2.157
Langlopende vorderingen	34	102	159	3	0	20	0	0	0	318
Handelsvorderingen en overige vorderingen	25.067	184	6.416	326	268	330	93	0	0	32.685
Totaal financiële tegoeden	27.258	287	6.575	330	268	350	93	0	0	35.160

	EUR	GBP	USD	SEK	JPY	TRL	CNY	CAD	BRL	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>										
Financiële leasings	6.266	0	0	0	0	0	0	0	0	6.266
Financiële schulden	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Handelsschulden en overige schulden	38.766	79	1.212	290	77	23	75	0	22	40.544
Totaal financiële verplichtingen	45.032	79	1.212	290	77	23	75	0	22	46.810

2014

	EUR	GBP	USD	CAD	SEK	JPY	TRL	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>								
Financiële leasings	1.245							1.245
Langlopende vorderingen	130	19	197	0	0	184	0	530
Handelsvorderingen en overige vorderingen	25.589	62	4.052	188	27	398	408	30.724
Totaal financiële tegoeden	26.964	81	4.249	188	27	582	408	32.499

	EUR	GBP	USD	CAD	SEK	JPY	TRL	Totaal
<i>in duizenden euro's</i>								
Financiële leasings	7.133							7.133
Financiële schulden	22.349							22.349
Handelsschulden en overige schulden	21.993	127	690	181	59	221	3	23.274
Totaal financiële verplichtingen	51.475	127	690	181	59	221	3	52.756

Wanneer de koers van de vreemde valuta 10% sterker of zwakker zou zijn geweest dan de koers per 31 december 2015, onder de veronderstelling dat alle variabele constant zouden zijn geweest, zou dit het volgende resultaat effect hebben (in euro's):

GBP: + 259.864 / - 259.864
 USD: - 31.132 / + 31.132
 SEK: + 170.880 / - 170.880
 JPY: - 43.500 / + 43.500
 TRL: - 82.095 / + 82.095
 CNY: + 2.588 / - 2.588
 CAD: - 96.072 / + 92.072
 BRL: - 74.276 / + 74.276

(iii) Kredietrisico

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

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

Het totale kredietrisico bedraagt 32,8 miljoen euro (2014: 32,4 miljoen euro). Voor financiële leasingsvorderingen heeft Xeikon de machines als zekerheid. De beheersing van het kredietrisico behoort tot de taak van de afdeling van Xeikon. De afdeling, in overleg met het commerciële departement, maakt op geregelde tijdstippen beoordelingen van het bestaande kredietrisico en onderneemt de gepaste actie om het kredietrisico voor Xeikon zo beperkt mogelijk te houden. Xeikon heeft op publicatiedatum geen aanwijzingen dat aanvullende significante waardeverminderingen op vorderingen moeten worden verantwoord. Xeikon behoudt juridisch de eigendomsrechten op de machines die onder financiële leasings worden verhuurd. Er werden geen waardeverminderingen op de financiële leasevorderingen verantwoord.

(iv) Liquiditeitsrisico

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

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

De omvang van transacties kan kortetermijnschommelingen veroorzaken in de liquiditeitspositie. Over het algemeen is Xeikon in staat om zulke fluctuaties te beheersen door het toepassen van controlemechanismes. De organisatie heeft voldoende kredietfaciliteiten beschikbaar om deze schommelingen op te vangen. Iedere maand wordt er een liquiditeitsverwachting opgesteld voor de komende twaalf maanden, deels om hiermee het liquiditeitsrisico te beheersen. Het liquiditeitsrisico wordt geanalyseerd met inachtneming van de beschikbare liquide middelen, de kredietfaciliteiten en de gebruikelijke schommelingen in benodigd operationeel werkkapitaal. Dit geeft Xeikon voldoende ruimte om de beschikbare liquiditeit en kredietfaciliteiten zo flexibel mogelijk te gebruiken en om eventuele tekorten op tijd te identificeren. De uitgaande cashflows voor derivaten of financiële verplichtingen bestaan uit aflossingen (contractueel of anders) en rentebetalingen (werkelijk en verwacht). Op basis van de huidige bedrijfsresultaten en liquiditeitspositie is Xeikon ervan overtuigd dat de kasstroom uit operationele activiteiten en de beschikbare liquide middelen voldoende zijn om in de komende 12 maanden en de nabije toekomst te voldoen aan alle verplichtingen aangaande werkkapitaal, investeringen, rentebetalingen, dividenden en geplande aflossingen.

	Nettoboek- waarde	Contractuel e kastromen (*)	Binnen 1 jaar	Tussen 1 en 5 jaar	Na 5 jaar
31/dec/14					
Langlopende leningen	25.677	30.696	4.587	21.871	4.238
Kortlopende leningen	3.805	3.805	3.805	-	-
Kortlopende schulden	25.786	25.786	25.786	-	-
Totaal	55.268	60.287	34.178	21.871	4.238
31/dec/15					
Langlopende leningen	5.634	8.537	935	3.088	4.514
Kortlopende leningen	632	632	632	-	-
Kortlopende schulden	44.138	44.138	44.138	-	-
Totaal	50.404	53.307	45.705	3.088	4.514

(*) inclusief interest

De liquiditeitsratio (cash/vlottende passiva) per eind 2015 bedraagt 71,7%

(v)Renterisico

Het renterisicobeleid heeft tot doel de renterisico's die voortkomen uit de financiering van de onderneming te beperken en daarmee tevens de netto renteresultaten te optimaliseren.

De huidige lening van 12,9 miljoen euro van Flint is rentedragend. De rente op de betreffende financiering is vlottend, gekoppeld aan de Euribor en tegen groepsvoorwaarden. De vlottende rente op de financiering werd niet ingedekt met hedginginstrumenten aangezien het risico als laag wordt ingeschat. Deze inschatting is gebaseerd op de geplande terugbetaling binnen het jaar op basis van een voorzichtige cashflow planning.

Per 16 en 17 december 2015 werden de IRS contracten anticipatief terugbetaald aan de verschillende kredietinstellingen aan de geldende marktwaarde per terugbetalingsdag voor een totaal bedrag van 270.481 EUR.

(vi) Reëlewaarderisico

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

Voor meer detail over de financiële leaseovereenkomsten waarvoor de groep blootgesteld is aan het reëlewaarderisico verwijzen we naar de toelichting 15 (als leasinggever) en toelichting 21 (als leasingnemer).

Er is geen significant verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de financiële tegoeden en verplichtingen in de balans opgenomen tegen reële waarde met verwerking van de veranderingen in de winst-en-verliesrekening op basis van de geringe schommelingen in de risicovrije voet sinds het afsluiten van de leasecontracten.

(vii) Kapitaalvereisten

De groep beheert zijn kapitaal, zijnde het eigen vermogen, 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 rekening houdend met convenanten.

De kapitaalstructuur van de groep bevat vreemd vermogen waaronder leningen en overige financiële verplichtingen beschreven in toelichting 18 e.v., liquide middelen en eigen vermogen bestaande uit geplaatst kapitaal en reserves zoals toegelicht in het 'Verloop van het eigen vermogen'. Xeikon streeft naar een verhouding nettoschuld/eigen vermogen van maximaal +15%.

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Schulden	6.266	29.482
Liquide middelen	-32.110	-25.250
Nettoschuld (nettocash)	-25.844	4.232
Eigen vermogen	172.578	151.664
Nettoschuld/eigen vermogen	-15%	3%

23. Pensioenen

De bijdragen voor de pensioenregelingen verhouden zich als volgt:

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Toegezegde-bijdragenregeling	1.623	1.058
Totaal bijdragen voor pensioenregelingen	1.623	1.058

23.1 Toegezegde-bijdragenregeling

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

Op 31 december 2015 waren er geen bijdragen meer verschuldigd.

23.2 Toegezegd-pensioenregeling

De groep heeft voor een zeer beperkt aantal werknemers die werkzaam zijn bij een servicevennootschap in Japan een toegezegd-pensioenregeling. De hieruit voortvloeiende verplichting en jaarlast is gering. Omwille van de beperkte omvang is verdere toelichting conform IAS 19 achterwege gebleven.

24. Operationele lease

	2015		2014	
	Gebouwen	Voertuigen, machines en uitrusting	Gebouwen	Voertuigen, machines en uitrusting
<i>in duizenden euro's</i>				
Binnen 1 jaar	4.094	1.295	3.861	615
Tussen 2 en 5 jaar	16.023	957	18.956	621
Op meer dan 5 jaar	1.991	-	3.750	-
Totaal	22.108	2.252	26.567	1.236

De kosten voor operationele lease zijn vervat in de regel 'Huur, leasing en onderhoud van materiële vaste activa' in toelichting 2 en bedroegen 4,5 miljoen euro (2014: 5,9 miljoen euro). Het deel van deze kosten waarvoor op balansdatum een verplichting bestond, is in bovenstaand overzicht opgenomen. De resterende kosten zijn in het boekjaar ontstaan.

Xeikon heeft een huurovereenkomst afgesloten tot 2021 voor het kantoor- en productiegebouw van Xeikon Manufacturing nv in Lier (België). In hetzelfde gebouw is ook Point IT nv ondergebracht.

Xeikon huurt ook nog kantoorgebouwen in Eede voor Xeikon N.V. (voorheen Punch Graphix nv) en Xeikon International B.V. (voorheen Punch Graphix Europe B.V.). Bij afloop van deze overeenkomsten dienen ze formeel opgezegd te worden of worden ze automatisch verlengd voor een periode van 3 jaar.

Sinds begin 2013 heeft Xeikon een nieuwe fleet policy. Er werd een samenwerkingsakkoord afgesloten met Leaseplan om de volledige vloot te vernieuwen. De overeenkomst gaat over ongeveer 110 bedrijfswagens en loopt tot 2016/2017.

In bovenstaand overzicht zijn de in de toekomst minimaal verschuldigde leasebetalingen uit hoofde van niet-opzegbare operationele leaseovereenkomsten opgenomen.

25. Transacties met verbonden partijen

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Vergoeding bestuurders	668	725
Totaal lasten	668	725
Intresten aangerekend aan verbonden partijen	164	16
Totaal baten	164	16
Totaal vorderingen	-	-
Lening Flint Groep	12.921	-
Totaal schulden	12.921	-

Xeikon heeft een nog aantal lopende contracten met de vastgoedvennootschap Accentis:

- Huurovereenkomst voor de kantoren in Eede, Nederland, voor een initiële periode van 9 jaar eindigend in 2016 en een jaarlijkse huurkost van 64.657 euro.
- Terbeschikkingstellingsovereenkomst voor de terbeschikkingstelling van de kantoren en productieruimte in Lier, België, voor een periode tot 2021, en een jaarlijkse terbeschikkingstelling van 3.750.000 euro.
- Terbeschikkingstellingsovereenkomst voor de terbeschikkingstelling van de kantoren voor Point IT in Lier, België, voor een periode tot 2018, en een jaarlijkse terbeschikkingstelling van 47.400 euro.

In de last "vergoeding bestuurders" zijn alle in het boekjaar ten laste van het resultaat gebrachte vergoedingen opgenomen aan bestuurders. Met bestuurders wordt hierbij tevens bedoeld "key personeel" zoals beschreven in IAS 24.

Flint Groep wordt sinds de overname van XBC B.V. op 29 december 2015 door Flint Groep aangemerkt als verbonden partij.

Gedurende het jaar heeft Xeikon aan XBC op korte termijn bedragen ter beschikking gesteld via rekening courant. Op deze vorderingen werden intresten aangerekend in overeenstemming met de marktconforme groepsvoorwaarden. Alle voorschotten die ter beschikking werden gesteld werden voor jaareinde afgelost inclusief de aangerekende intresten.

26. Accountantskosten

De ten laste van het boekjaar gebrachte kosten van de externe accountant en de accountantsorganisatie en het gehele netwerk waartoe deze accountantsorganisatie behoort, zijn als volgt voor de groep:

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Onderzoek van de jaarrekening	266	382
Andere controleopdrachten	-	-

Voor boekjaar 2014 en 2015 is Ernst & Young Accountants LLP te Rotterdam, Nederland, benoemd als accountant.

27. Dochterondernemingen en participaties

27.1 Integraal geconsolideerde participaties

Vestiging	Land	Belang	Belang	Hoofdvactiviteit
		31/12/2015	31/12/2014	
		%	%	
Xeikon N.V.	NL			Holding
Strobbe Newspaper Systems B.V.	NL	100	100	Sales & Marketing
RMS sas	FR	0	100 (1)	Sales & Marketing
RMS Benelux B.V.	NL	100	100	Sales & Marketing
Xeikon International B.V.	NL	100	100	Sales & Marketing
Xeikon IP B.V.	NL	100	100	Sales & Marketing
Punch Graphix Ltd	UK	99,98	99,98	Holding
Xeikon ManufacturingNVv	BE	99,98	99,98 (2)	Productie
Xeikon Prepress NV	BE	99,98	99,98 (2)	Productie
Xeikon America Inc	US	99,98	99,98 (2)	Sales & Marketing
Xeikon Japan Co Ltd	JP	99,98	99,98 (2)	Sales & Marketing
Xeikon Deutschland GmbH	DE	99,98	99,98 (2)	Sales & Marketing
Xeikon Nordic Oy	FI	99,98	99,98 (2)	Sales & Marketing
Xeikon Scandinavia AB	SE	99,98	99,98 (2)	Sales & Marketing
Punch Graphix UK Ltd	UK	99,98	99,98 (2)	Sales & Marketing
Xeikon Nederland B.V.	NL	99,98	99,98 (2)	Sales & Marketing
Xeikon Italia Srl	IT	99,98	99,98 (2)	Sales & Marketing
Xeikon France Sas	FR	99,98	99,98 (2)	Sales & Marketing
Xeikon Austria GmbH	AT	99,98	99,98 (2)	Sales & Marketing
Punch Graphix Hong Kong Ltd	CN	100	99,98	Sales & Marketing
Punch Participatiemaatschappij B.V.	NL	99,98	99,98 (2)	Holding
Punch Graphix Canada Inc	CA	99,98	99,98 (2)	Sales & Marketing
Xeikon Ltd	UK	99,98	99,98 (2)	Sales & Marketing
Punch Graphix Brasil Comercio de Maquinas Grafica Ltd.	BR	99,98	99,98 (1)	Sales & Marketing
Xeikon South East Europe sa	GR	95,18	95,18 (2)	Sales & Marketing
Xeikon TR Baski Sistemleri Sanayi Ticaret A.S.	TR	76,15	76,15 (3)	Sales & Marketing
Linomedia Cyprus Ltd	CY	66,63	66,63 (3)	Sales & Marketing
Punch Graphix Romania Srl	RO	95,18	95,18 (3)	Sales & Marketing
Punch Graphix Serbia-Montenegro	SRB	0	95,18 (3)	Sales & Marketing
Nanjing Punch Trading Ltd	CN	100	99,98	Sales & Marketing
BasysPrint Service Germany GmbH	DE	99,98	100 (2)	Sales & Marketing
Xeikon Belgium NV	BE	99,98	100 (2)	Sales & Marketing
Point IT NV	BE	100	100	IT services
Xeikon Asia SDN Sbdn	MY	99,98	100 (2)	Sales & Marketing
Xeikon Singapore Pte Ltd	SG	99,98	100 (2)	Sales & Marketing
XKN Mexico SdeRLdeCV	MX	99,98	0 (2)	Sales & Marketing

(1) Participaties in liquidatie

(2) Participaties gehouden door Punch Graphix Ltd.

(3) Participaties gehouden door Xeikon South East Europe sa

De Xeikon groep heeft haar productiefaciliteiten (Xeikon Manufacturing nv en Xeikon Prepress nv) en het grootste deel van haar R&D activiteiten (Xeikon Manufacturing nv) ondergebracht in haar Belgische vennootschappen en heeft verkoopkantoren in diverse landen over de wereld, waarbij de voornaamste in Nederland (Xeikon International B.V.) en de Verenigde Staten (Xeikon America Inc) gevestigd zijn. De IT activiteiten zijn ondergebracht in Point IT nv. De groep heeft overwegend dochterondernemingen met circa 100% van de zeggenschap. Er bestaan geen significante beperkingen om activa te gebruiken en om verplichtingen af te wikkelen. Alle Materiele deelnemingen hebben een boekjaareinde op 31 december. De groep heeft geen belangen in joint ventures,

(dochterondernemingen met) materiele minderheidsbelangen, alsook geen gestructureerde entiteiten (geconsolideerd en niet-geconsolideerd). Gedurende het boekjaar hebben er geen belangrijke veranderingen in control plaatsgevonden in Xeikon's investeringen. Xeikon heeft geen significante schattingen gemaakt met betrekking tot haar geassocieerde deelnemingen. De aard van de risico's verbonden met geassocieerde deelnemingen is in het boekjaar stabiel gebleven.

27.2 Belangen in geassocieerde ondernemingen

Xeikon SE Europe sa houdt daarnaast de volgende participaties aan, die niet meegeconsolideerd worden:

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

De door Xeikon SE Europe sa gehouden participaties zijn volledig afgewaardeerd.

28. Niet in de balans opgenomen regelingen en verplichtingen

Aansprakelijkheid

Voor alle Nederlandse groepsmaatschappijen heeft de vennootschap aansprakelijkstellingen afgegeven ingevolge artikel 2:403 BW.

Claims en lopende juridische procedures

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

Xeikon N.V. of haar dochterondernemingen zijn als eisende of verwerende partij betrokken bij een aantal claims. Deze claims worden zorgvuldig geëvalueerd en waar nodig geacht werden hiervoor provisies in de jaarrekening opgenomen. Wanneer de uiteindelijke uitkomst afwijkt van de schattingen zal dit tot een resultaatpost leiden.

Buy-back verplichtingen

De Xeikon groep heeft enkele verkopen gerealiseerd met buy back verplichtingen. Het risico tot terugkoop wordt als heel laag beschouwd en de financiële impact is gering. Deze verplichting is daarom niet in de jaarrekening opgenomen.

Fiscale eenheid

De vennootschap maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en omzetbelasting. XBC B.V. is per 31 januari 2014 hoofd van de fiscale eenheid. Naast Xeikon N.V. maken de deelnemingen Xeikon International B.V., Xeikon IP B.V., Strobbe Newspaper Systems B.V., RMS Benelux B.V. en Punch Participatiemaatschappij B.V. (laatsgenoemde alleen voor de vennootschapsbelasting) deel uit van de fiscale eenheid. Op grond daarvan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

29. Overige aangelegenheden

Een groep minderheidsaandeelhouders heeft op 2 april 2014 bij de Ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam een enquêteverzoek op grond van art. 2:345 Burgerlijk Wetboek ingediend.

In zijn beschikking van 22 juli 2014 heeft de Ondernemingskamer dit verzoek ingewilligd en een onderzoeker aangesteld. Het onderzoek heeft betrekking op het beleid en de gang van zaken van Xeikon in de periode 2008 t/m 2013 met de betrekking tot de verkoop door Xeikon in 2013 van het belang in en de vordering op Accentis, voor een bedrag van resp. 5,4 miljoen euro en 4,1 miljoen euro en de inkoop van eigen aandelen in 2013 voor een bedrag van 31 miljoen euro. Gelet op de samenhang met deze twee onderwerpen, heeft de Ondernemingskamer ook de aankoop door Xeikon in 2008 van het belang in en de vordering op Accentis ten bedrage van resp. 29,4 miljoen euro en 22 miljoen euro, alsook het dividendbeleid van Xeikon in het onderzoek betrokken.

Het onderzoek is momenteel lopende en het is op dit ogenblik niet in te schatten wanneer de procedure ten einde zal zijn. De uitkomst van de procedure en de gevolgen daarvan voor de vennootschap, zijn momenteel evenmin in te schatten. Omdat er op vandaag geen betrouwbare inschatting mogelijk is van het resultaat van de procedure en de gevolgen daarvan, heeft de vennootschap geen voorzieningen getroffen.

30. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden.

Enkelvoudige jaarrekening

3.1 Enkelvoudige balans per 31 december 2015

<i>(na resultaatbestemming)</i>	Toelichting	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>			
Activa			
Vaste activa		253.220	236.361
Immateriële vaste activa		260	354
Materiële vaste activa		-	-
Financiële vaste activa	1	247.013	227.363
Langlopende vorderingen	2	4.577	4.577
Uitgestelde belastingvordering	3	1.370	4.068
Vlottende activa		15.064	8.015
Vorderingen	4	14.981	7.944
Liquide middelen		83	71
Totaal activa		268.284	244.377
Schulden			
Kortlopende schulden	7	94.933	73.266
Kredietinstellingen	6	-	3.500
Handelsschulden	7	505	333
Overige schulden	7	94.428	69.433
Langlopende schulden		-	18.849
Financiële schulden	6	-	18.849
Totaal schulden		94.933	92.115
Totaal nettoactiva		173.351	152.261
Kapitaal en reserves			
Gestort kapitaal		80.935	80.935
Agioreserve		140.269	140.269
Overige reserves		-57.308	-72.790
Wettelijke reserve		18.673	14.248
Wisselkoersreserve		-9.218	-10.400
Totaal kapitaal en reserves	5	173.351	152.262
Totaal passiva		268.284	244.377

Enkelvoudige Winst-en-verliesrekening 2015

<i>in duizenden euro's</i>	2015	2014
Resultaat uit deelnemingen na belastingen	24.680	4.763
Overige baten en lasten na belastingen	-4.772	-1.808
Resultaat na belastingen	19.908	2.955

3.2 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

3.2.1 Algemeen

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

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

De waardering van deelnemingen in groepsmaatschappijen in de enkelvoudige balans geschiedt tegen de nettovermogenswaarde welke gebaseerd is op de grondslagen voor de geconsolideerde jaarrekening.

3.2.2 Toelichting op de onderscheiden posten van de balans

1. Financiële vaste activa

<i>in duizenden euro's</i>	2015	2014
Stand per 1 januari	227.363	249.873
Resultaat uit deelnemingen	24.680	4.763
Dividend	-	-25.745
Koersverschillen deelnemingen	1.182	767
Herrubricering naar rekening courant groepsmaatschappijen	-6.212	-2.295
Stand per 31 december	247.013	227.363

Xeikon heeft enkele deelnemingen met een negatief eigen vermogen totaal ter grootte van 19,0 miljoen euro (2014: 28,1 miljoen euro). Ter hoogte van het negatieve eigen vermogen van deze deelnemingen heeft de vennootschap een voorziening getroffen op de op deze groepsmaatschappijen uitstaande vorderingen.

2. Langlopende vorderingen

<i>in duizenden euro's</i>	2015	2014
Langlopende vorderingen op groepsmaatschappij	4.577	4.577
Stand per 31 december	4.577	4.577

De langlopende vorderingen op groepsmaatschappij betreft een vordering op Xeikon International B.V. Er is geen aflossingschema overeengekomen. Op de vordering wordt een jaarlijkse rentevergoeding van euribor +2.75% ontvangen.

3. Uitgestelde belastingvorderingen

<i>in duizenden euro's</i>	2015	2014
Stand per 1 januari	4.068	3.642
Mutaties in het boekjaar	-2.699	426
Stand per 31 december	1.370	4.068

De uitgestelde belastingvordering heeft betrekking op nog te verrekenen fiscale compensabele verliezen. Voor een nadere toelichting op de berekening van deze actieve belastinglatentie wordt verwezen naar toelichting 20 op de geconsolideerde balans.

4. Vorderingen

<i>in duizenden euro's</i>	2015	2014
Rekening-courant groepsmaatschappijen	14.739	7.725
Overige vorderingen en overlopende activa	242	219
Totaal vorderingen	14.981	7.944

De vorderingen op korte termijn op groepsmaatschappijen betreffen vorderingen met een looptijd van maximaal één jaar. Er is geen aflossingschema overeengekomen. Op de vordering wordt een jaarlijkse rentevergoeding van euribor +2.75% ontvangen.

5. Eigen vermogen

Onderstaande tabel toont de mutaties in het eigen vermogen van Xeikon aansluitend op het eigen vermogen per 31 december 2015 en per 31 december 2014.

	Gestort kapitaal	Agio- reserve	Overige reserves	Wettelijke reserve	Wisselko- ers- reserve	Totaal eigen vermogen
<i>in duizenden euro's</i>						
Per 31 december 2013	114.841	140.269	-108.491	13.088	-11.167	148.540
Intrekking eigen aandelen	-33.906	-	33.906	-	-	-
Valutaomrekeningsverschillen deelnemingen	-	-	-	-	767	767
Mutatie wettelijke reserve	-	-	-1.160	1.160	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	2.955	-	-	2.955
Per 31 december 2014	80.935	140.269	-72.790	14.248	-10.400	152.262
Valutaomrekeningsverschillen deelnemingen	-	-	-	-	1.182	1.182
Mutatie wettelijke reserve	-	-	-4.425	4.425	-	-
Resultaat boekjaar	-	-	19.908	-	-	19.908
Per 31 december 2015	80.935	140.269	-57.308	18.673	-9.218	173.351

Het maatschappelijk kapitaal per 31 december 2015 bedraagt 80.935 KEUR (geen wijzigingen ten opzichte van 31 december 2014).

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

Gedurende de boekjaren 2015 en 2014 zijn er geen opties verleend aan het personeel.

6. Financiële schulden

	2015	2014
<i>in duizenden euro's</i>		
Kredietinstellingen	-	18.849
Totaal schulden	-	18.849

Xeikon NV is in 2013 een lening aangegaan van 22,3 miljoen euro bij een consortium van banken. Gedurende het jaar 2015 werden naast de voorziene terugbetalingen onder de Senior Facility Agreement en de mezzanine overeenkomst, de volgende vrijwillige terugbetalingen doorgevoerd op basis van de beschikbare cash:

- 3 miljoen EUR op 30 april 2015;
- 3 miljoen EUR op 30 oktober 2015;

Naar aanleiding van de overname van de groep door Flint Groep werd het uitstaande restant van de financieringen einde december terugbetaald.

Alle gestelde zekerheden in verband met de vroegere Senior Facility Agreement ten aanzien van kredietinstellingen, alsook diegene gesteld ten aanzien van de mezzanine financiering, zijn daardoor vervallen.

7. Kortlopende schulden

<i>in duizenden euro's</i>	2015	2014
Crediteuren	505	333
Rekening-courant groepsmaatschappijen	94.358	69.196
Belastingen, bezoldigingen en andere sociale lasten	31	80
Overige schulden en overlopende passiva	39	157
Kredietinstellingen	-	3.500
Totaal schulden	94.933	73.266

In de kortlopende schulden met groepsmaatschappijen is een bedrag opgenomen van 12,9 miljoen euro, dit betreft een intercompany financiering ten aanzien van Flint Group. Deze lening is rentedragend (euribor + 300 basispunten) en heeft een looptijd korter dan 1 jaar. De overige schulden met groepsmaatschappijen bestaan hoofdzakelijk uit een rekening/courant verhouding met Xeikon International B.V. Er is geen aflossingschema overeengekomen. Op deze schuld wordt een jaarlijkse rentevergoeding van euribor +2.75% aangerekend.

8. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

De vennootschap maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en omzetbelasting. XBC B.V. is per 31 januari 2014 hoofd van de fiscale eenheid. Naast Xeikon N.V. maken de deelnemingen Xeikon International B.V., Xeikon IP B.V., Strobbe Newspaper Systems B.V., RMS Benelux B.V. en Punch Participatiemaatschappij B.V. (laatstgenoemde alleen voor de vennootschapsbelasting) deel uit van de fiscale eenheid. Op grond daarvan is de vennootschap hoofdelijk aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

Verder verwijzen we ook naar de geconsolideerde jaarrekening notes 28 en 29.

9. Bezoldiging van de Raad van Bestuur en commissarissen

De vergoedingen aan de Raad van Commissarissen betreffen periodiek betaalde beloningen. Er werden geen beloningen betaalbaar op termijn toegekend, noch uitkeringen bij beëindiging van het dienstverband, winstdelingen of bonusbetalingen. De totale vergoeding toegekend aan de Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur gedurende het boekjaar 2015 bedroeg 668.236 euro en kan als volgt worden gespecificeerd:

2015	Vaste vergoeding	Variabele vergoeding
<i>in euro's</i>		
Raad van Commissarissen	25.000	-
Kurt Decat	25.000	

2015	MASH bvba Hildegard Verhoeven (CFO)	Storre bvba, Wim Maes (CEO)	Totaal
------	---	--------------------------------	--------

in euro's

Raad van Bestuur

Kortetermijnpersoneelsbeloningen	160.000	258.600	418.600
Variabele vergoeding	105.079	119.557	224.636
Totale vergoeding	265.079	378.157	643.236

De geschatte bedragen die werden opgenomen als last in de winst- en verliesrekening voor de variabele vergoedingen wijken niet substantieel af van de werkelijk verschuldigde bedragen.

De vergoedingen voor het vorige boekjaar (2014) bedroegen 725.155 euro en worden als volgt gespecificeerd:

	Vaste vergoeding 2014	Variabele vergoeding 2014	Totale vergoeding 2014	Totale vergoeding 2013
--	-----------------------------	---------------------------------	------------------------------	------------------------------

in euro's

Raad van Commissarissen	25.000	-	25.000	25.000
Herman olde Bolhaar	12.500	-	12.500	25.000
Kurt Decat	12.500	-	12.500	-
Zoran Van Gessel	-	-	-	-
Benoit Graulich	-	-	-	-
Tom Van de Voorde	-	-	-	-

2014	MASH bvba Hildegard Verhoeven (CFO)	Storre bvba, Wim Maes (CEO)	Ravelijn BV, Cees den Ouden (CFO ad interim)	Totaal
------	--	-----------------------------------	---	--------

in euro's

Raad van Bestuur

Kortetermijnpersoneelsbeloningen	53.333	228.600	298.222	580.155
Variabele vergoeding	20.000	100.000	-	120.000
Totale vergoeding	73.333	328.600	298.222	700.155

Aan de statutaire bestuurders zijn tijdens het boekjaar 2014 en 2015 geen opties op aandelen toegekend, noch bestonden er andere langetermijnvergoedingen. De Raad van Bestuur vormt tevens het management op sleutelposities. Er bestaan geen verplichtingen ten aanzien van oud-bestuurders. Op 31 december 2015 en/of 31 december 2014 bezaten de statutaire bestuurders geen opties.

De vennootschap heeft de doelen gerealiseerd behorend bij de voorwaarden voor de verstrekte variabele vergoedingen aan bestuurders.

4 Ondertekening van de jaarrekening

Eede, 31 mei 2016

Raad van bestuur	Raad van Commissarissen
W.M. (Wim) Maes	A. (Arno) De Groot
H. (Hildegard) Verhoeven	K. (Kurt) Decat
	J.P. (Jan Paul) van der Velde

OVERIGE GEGEVENS

5 Overige gegevens

5.1 Voorstel voor winstbestemming

Conform de procedures beschreven in de statuten stelt de Raad van Bestuur onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen voor het batig saldo van het boekjaar toe te wijzen aan de reserves.

5.2 Statutaire regeling voor winstbestemming

De statutaire regeling voor winstbestemming is als volgt (artikel 24 van de statuten):

1. Van de winst, welke uit de vastgestelde jaarrekening blijkt, wordt een zodanig deel gereserveerd als door de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen zal worden vastgesteld. De daarna overblijvende winst staat ter beschikking van de algemene vergadering.
2. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen, voor zover haar eigen vermogen groter is dan het geplaatste kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangeboden.
3. Uitkering van de winst geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
4. De algemene vergadering is uitsluitend op voorstel van de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen bevoegd tot gehele of gedeeltelijke opheffing van enige reserve te besluiten.

5.3 Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders van Xeikon N.V.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2015 van Xeikon N.V. te Sluis gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2015, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2015 met de toelichting waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de enkelvoudige balans per 31 december 2015 en de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2015 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de vennootschap is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW), alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Xeikon N.V. per 31 december 2015 en van het resultaat en de kasstromen over 2015 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de enkelvoudige jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Xeikon N.V. per 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Benadrukking van een onzekerheid vanwege een lopende procedure Ondernemingskamer

Wij vestigen de aandacht op punt 29 in de toelichting van de jaarrekening, waarin de onzekerheid uiteengezet is met betrekking tot de uitkomst van een lopende procedure bij de Ondernemingskamer waarin de entiteit verwickeld is. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 31 mei 2016

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. A.A. Heij RA