(Naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel op het adres Septestraat 27, 2640 Mortsel, België)

Aanbod van 42.962.760 Nieuwe Aandelen met VVPR-Strips tegen een uitgifteprijs van EUR 3,45 per Nieuw Aandeel

Aanbod van 1 Aandeel voor 3 Rechten

Agfa-Gevaert NV, genoteerd op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels onder het handelssymbool AGFB ("Agfa-Gevaert", de "Vennootschap" of de "Emittent") biedt 42.962.760 nieuwe Aandelen van Agfa-Gevaert aan zonder nominale waarde (de "Nieuwe Aandelen") met VVPR-Strips. De uitgifteprijs voor de Nieuwe Aandelen is EUR 3,45 (de "Uitgifteprijs"). De Nieuwe Aandelen met VVPR-Strips worden prioritair aangeboden aan de Bestaande Aandeelhouders. Om het recht te bepalen om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen met VVPR-Strips onder de voorwaarden die in dit Prospectus worden beschreven, zal aan de Aandeelhouders van Agfa-Gevaert bij de sluiting van Euronext Brussels op 20 oktober 2010 één preferentieel inschrijvingsrecht worden toegekend per bestaand Aandeel dat zij houden op 20 oktober 2010 (elk een "Voorkeurrecht"). De Voorkeurrechten zullen worden vertegenwoordigd door coupon nr. 9, die van het onderliggende aandeel zal worden losgemaakt op 20 oktober 2010 2010, en naar verwachting zal worden verhandeld op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels tussen 21 oktober 2010 en 4 november 2010. De Voorkeurrechten zullen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels worden genoteerd onder de ISIN-code BE0970119229 en het handelssymbool AGFB9. De Nieuwe Aandelen en de VVPR-Strips zullen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels respectievelijk worden genoteerd onder de ISIN-code BE0003755692, handelssymbool AGFB en ISIN code BE0005638128, handelssymbool AGFS. Het aanbod van Nieuwe Aandelen die worden uitgegeven na uitoefening van de Voorkeurrechten wordt in dit Prospectus het "Aanbod van Rechten" genoemd.

Behoudens beperkingen die mogelijk gelden volgens toepasselijke effectenwetten, hebben de houders van Voorkeurrechten het recht om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in de verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 3 Voorkeurrechten (de "Ratio"). De inschrijvingsperiode voor de Nieuwe Aandelen loopt naar verwachting van 21 oktober 2010 tot en met 4 november 2010 (de "Inschrijvingsperiode voor Rechten"). Eens uitgeoefend, kunnen de houders van Voorkeurrechten de uitoefening van hun Voorkeurrechten niet meer herroepen, behalve zoals beschreven in deel 4.5.6. Houders van Voorkeurrechten die hun Voorkeurrechten niet hebben uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten zullen hun Voorkeurrechten niet langer kunnen uitoefenen. Voorkeurrechten die tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten niet zijn uitgeoefend, zullen worden omgezet in scrips (de "Scrips"). De Scrips zullen te koop worden aangeboden in een private plaatsing die naar verwachting van start zal gaan op 8 november 2010 en op dezelfde datum zal eindigen (de "Private Plaatsing van de Scrips"). De netto-opbrengst van de verkoop van de Scrips komt (in voorkomend geval) toe aan de houders van Voorkeurrechten die hun Voorkeurrechten niet hebben uitgeoefend. Kopers van Scrips in de Private Plaatsing van de Scrips verbinden zich onherroepelijk tot de inschrijving op een aantal Nieuwe Aandelen gelijk aan het aantal door hen gekochte Scrips, vermenigvuldigd met de Ratio tegen de Uitgifteprijs. De Joint Bookrunners hebben ingestemd om in te schrijven op enige Nieuwe Aandelen waarop niet is ingeschreven tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten of als gevolg van de Private Plaatsing van de Scrips onder de voorwaarden die meer gedetailleerd zijn beschreven in deel 4.7. De resultaten van het Aanbod van Rechten zullen naar verwachting aangekondigd worden op 5 november 2010. De resultaten van het Aanbod van Rechten en de Private Plaatsing van de Scrips alsmede, in voorkomend geval, het bedrag dat moet worden betaald aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zullen naar verwachting worden aangekondigd op 8 en 9 november 2010. Er is een aanvraag ingediend voor de toelating van de Nieuwe Aandelen en VVPR-Strips tot de handel op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De betaling voor en de levering van de Nieuwe Aandelen zullen naar verwachting plaatsvinden op 12 november 2010.

Dit Prospectus is opgesteld in overeenstemming met artikel 23 van de Belgische Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en is door de Commissie voor het Bank-, Financie-, en Assurantiewezen (de CBFA) goedgekeurd op 19 oktober 2010. Agfa-Gevaert heeft geen actie ondernomen om een openbaar aanbod van de Voorkeurrechten, de Nieuwe Aandelen, de Scrips of de VVPR-Strips toe te staan in enige jurisdictie buiten België. De verspreiding van dit Prospectus buiten België kan in bepaalde rechtsgebieden wettelijk beperkt zijn. Dit Prospectus vormt geen aanbod om effecten te verkopen, of een verzoek of een aanbod om effecten te kopen in omstandigheden waarin een dergelijk aanbod of verzoek onwettig is. Noch de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten, noch de Scrips zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "Securities Act") en mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of aan, of voor rekening of ten gunste van Amerikaanse Personen (zoals deze term wordt gedefinieerd in Verordening S onder de Securities Act ("Verordening S")), tenzij de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips geregistreerd zijn onder de Securities Act of er een vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act beschikbaar is. De Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips worden alleen aangeboden en verkocht in offshore transacties buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Verordening S.

Een belegging in de Nieuwe Aandelen en de Scrips en de verhandeling van de Voorkeurrechten houden bepaalde risico's in. Zie deel 1 "Risicofactoren" vanaf pagina 25 van dit Prospectus voor informatie over factoren die u zorgvuldig dient te overwegen alvorens u in de Nieuwe Aandelen belegt of alvorens u de Voorkeurrechten verhandelt.

Sole Global Coordinator en Joint Bookrunner

BNP PARIBAS FORTIS

Joint Bookrunners

HSBC

ING

KBC Securities

INHOUDSTAFEL

Pagina

SAMENVATTING **7**

1 RISICOFACTOREN **25**

1.1 RISICO'S VERBONDEN AAN DE ACTIVITEITEN VAN DE VENNOOTSCHAP 25
1.2 RISICO'S IN VERBAND MET HET AANBOD 42

2 OVER HET PROSPECTUS **45**

2.1 GOEDKEURING VAN HET PROSPECTUS 45
2.2 BESCHIKBAARHEID VAN INFORMATIE 45
2.3 BERICHTEN AAN BELEGGERS 46
2.3.1 Algemeen *46*
2.3.2 Beslissing tot beleggen *47*
2.3.3 Bericht aan potentiële beleggers in de Verenigde Staten *48*
2.3.4 Bericht aan potentiële beleggers in het Verenigd Koninkrijk *48*
2.3.5 Bericht aan potentiële beleggers in de Europese Economische Ruimte *49*
2.4 TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN 49
2.5 MARKTINFORMATIE, SECTORGEGEVENS EN AFRONDING 50
2.6 WETTELIJKE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INFORMATIE EN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN 50
2.6.1 Verantwoordelijke persoon voor het Prospectus *50*
2.6.2 Commissaris *51*

3 INFORMATIE OVER DE NIEUWE AANDELEN **51**

3.1 TYPE, KLASSE EN DIVIDENDRECHTEN 51
3.2 TOEPASSELIJK RECHT EN BEVOEGDE RECHTBANKEN 51
3.3 VORM VAN DE NIEUWE AANDELEN EN VVPR-STRIPS 52
3.4 VALUTA VAN DE UITGIFTE 52
3.5 RECHTEN GEKOPPELD AAN DE NIEUWE AANDELEN 53
3.5.1 Stemrechten *53*
3.5.2 Recht om deel te nemen aan de algemene vergaderingen van aandeelhouders en er te stemmen *53*
3.5.3 Dividenden *56*
3.5.4 Rechten in verband met ontbinding en vereffening *57*
3.5.5 Wijzigingen van het maatschappelijk kapitaal *58*
3.5.6 Preferentieel inschrijvingsrecht *58*
3.5.7 Vorm en Overdraagbaarheid van Aandelen *58*
3.5.8 Aankoop en verkoop van de Aandelen van de Emittent *59*
3.6 BEPERKINGEN OP DE VERHANDELING VAN DE NIEUWE AANDELEN 59
3.7 OPENBAARMAKING VAN BELANGRIJKE DEELNEMINGEN 60
3.8 BELGISCHE REGLEMENTERING OP OVERNAMEBIEDINGEN, REGELS VOOR UITKOOPBIEDINGEN EN UITKOOPRECHTEN 60
3.8.1 Openbare overnamebiedingen *60*
3.8.2 Squeeze-out (uitkoopbod) *61*
3.8.3 Uitkooprecht *61*

3.9 OVERNAMEBIEDINGEN UITGEBRACHT DOOR DERDEN TIJDENS HET VORIGE BOEKJAAR EN HET LOPENDE BOEKJAAR 61
3.10 BELASTING IN BELGIË 62
3.10.1 Dividenden 62
3.10.2 Meerwaarden en minderwaarden 67
3.10.3 Taks op de beursverrichtingen 69
3.10.4 VVPR-Strips 69
3.10.5 Betaling van Niet-uitgeoefende Rechten en verkoop van de Voorkeurrechten vóór de afsluiting van de Inschrijvingsperiode voor Rechten 70

4 INFORMATIE OVER HET AANBOD 71

4.1 REDENEN VOOR HET AANBOD EN AANWENDING VAN DE OPBRENGST 71
4.2 BELANGRIJKE INFORMATIE 72
4.2.1 Verklaring over het werkkapitaal 72
4.2.2 Kapitalisatie en schuldenlast 72
4.3 BELANG VAN NATUURLIJKE EN RECHTSPERSONEN 75
4.4 BESLISSINGEN VAN DE EMITTENT 76
4.4.1 Beslissingen in verband met het Aanbod 76
4.4.2 Standstill en beslissing met betrekking tot eigen Aandelen 76
4.5 ALGEMENE VOORWAARDEN VAN HET AANBOD 77
4.5.1 Voorwaarden voor het Aanbod 77
4.5.2 Bedrag van de kapitaalverhoging 77
4.5.3 Uitgifteprijs en Ratio 77
4.5.4 Inschrijvingsperioden en procedure 78
4.5.5 Aandelen gehouden door de Emittent 80
4.5.6 Aanvulling op het Prospectus 80
4.5.7 Betaling en leveringsvoorwaarden van de Nieuwe Aandelen 81
4.5.8 Publicatie van de resultaten van het Aanbod 81
4.5.9 Dividendrecht 81
4.5.10 Verwacht tijdschema van het Aanbod 81
4.6 PLAN VOOR DE DISTRIBUTIE EN TOEKENNING VAN EFFECTEN 82
4.6.1 Categorieën van potentiële beleggers 82
4.6.2 Informatie voorafgaand aan de toekenning 83
4.6.3 Over-toekenning en "green shoe" 83
4.7 PLAATSING EN UNDERWRITING 83
4.8 TOELATING TOT DE HANDEL EN VERHANDELINGSAFSPRAKEN 85
4.8.1 Toelating tot de handel en plaatsen van notering 85
4.8.2 Liquiditeitscontract en financiële dienstverlening 85
4.9 KOSTEN IN VERBAND MET HET AANBOD 86
4.10 VERWATERING 86

5 INFORMATIE OVER AGFA-GEVAERT 87

5.1 DOEL VAN DE VENNOOTSCHAP 87
5.2 PROFIEL VAN DE VENNOOTSCHAP 88
5.2.1 Naam van de Vennootschap 88
5.2.2 Zetel van de Vennootschap 88
5.2.3 Oprichting, statutenwijzigingen en duur van de vennootschap 88
5.2.4 Rechtspersonenregister 88

5.2.5 Rechtsvorm ... *88*
5.2.6 Boekjaar ... *88*
5.3 GROEPSSTRUCTUUR ... 89
5.4 KAPITAAL VAN DE EMITTENT ... 92
5.4.1 Kapitaal van de Emittent ... *92*
5.4.2 Toegestaan kapitaal ... *92*
5.4.3 Aandeelhouders ... *93*
5.4.4 Aandelenopties ... *94*
5.4.5 Aan- en verkoop van eigen Aandelen ... *94*
5.4.6 Dividendbeleid ... *95*

6 MANAGEMENT EN GOVERNANCE ... 95

6.1 ALGEMEEN ... 95
6.2 PRAKTIJKEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR ... 95
6.2.1 Algemene bepalingen ... *95*
6.2.2 Samenstelling van de raad van bestuur ... *97*
6.2.3 Comités van de raad ... *101*
6.2.4 Onafhankelijke Bestuurders ... *103*
6.2.5 De CEO en het directiecomité (dagelijks bestuur) ... *105*
6.2.6 Verklaring met betrekking tot geschillen in verband met bestuurders, de CEO en het directiecomité ... *106*
6.3 ALGEMENE VERGADERINGEN ... 106
6.4 REMUNERATIE EN VOORDELEN ... 107
6.4.1 Remuneratiebeleid voor de CEO en de leden van het directiecomité ... *107*
6.4.2 Remuneratie van de raad van bestuur voor het jaar 2009 ... *107*
6.4.3 Remuneratie van de CEO en de leden van het directiecomité ... *109*
6.5 AANDELEN EN OPTIES GEHOUDEN DOOR DE CEO EN DE LEDEN VAN HET DIRECTIECOMITÉ ... 110
6.6 AANDELEN GEHOUDEN DOOR DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR ... 111
6.7 COMMISSARIS ... 111
6.8 INFORMATIEVERSCHAFFING OVER VERBONDEN PARTIJEN ... 112
6.8.1 Algemeen ... *112*
6.8.2 Belangenconflicten van bestuurders ... *112*
6.8.3 Transacties met verbonden vennootschappen ... *113*
6.8.4 Andere transacties met verbonden ondernemingen ... *114*

7 DE OPERATIONELE MARKTEN VAN AGFA-GEVAERT ... 114

7.1 DE GRAPHICS-MARKT ... 114
7.1.1 Algemene beschrijving van de markt ... *114*
7.1.2 Belangrijkste stuurfactoren en trends voor de Graphics-markt ... *118*
7.1.3 Markt van drukvoorbereiding (prepress) ... *121*
7.1.4 Inkjetmarkt ... *123*
7.2 HEALTHCARE-MARKT ... 126
7.2.1 Belangrijke stuurfactoren voor de gezondheidszorg ... *126*
7.2.2 Medische diagnostische beeldvorming ... *129*
7.2.3 IT voor de gezondheidszorg ... *138*
7.3 SPECIALTY PRODUCTS-MARKT ... 145
7.3.1 Analoge systemen worden geleidelijk vervangen door digitale alternatieven ... *145*
7.3.2 In andere markten is film nog steeds de referentie ... *146*

7.3.3 Bepaalde bijzondere producten bieden veelbelovende mogelijkheden *148*

8 OVERZICHT VAN DE ACTIVITEITEN 150

8.1 ALGEMEEN OVERZICHT VAN DE GROEP 150
8.2 GESCHIEDENIS 151
8.3 INNOVATIE IN HET HART VAN AGFA-GEVAERT & STRATEGIE 152
8.4 ACTIVITEITEN VAN DE GROEP 153
8.4.1 Agfa Graphics *154*
8.4.2 Agfa HealthCare *163*
8.4.3 Agfa Specialty Products *178*
8.5 GERECHTELIJKE PROCEDURES 183
8.5.1 Achtergrond *184*
8.5.2 Geschil met de koper van de Consumer Imaging-activiteit over vermeend wangedrag van Agfa-Gevaert tijdens het verkoopproces *184*
8.5.3 Geschil met de curator van AgfaPhoto GmbH over vermeend wangedrag van Agfa-Gevaert tijdens het verkoopproces *184*
8.5.4 Geschil in verband met dienstverlenings- en distributieovereenkomsten *184*
8.5.5 Geschil met werknemers van de CI-Activiteit *186*
8.5.6 Geschil inzake sloopkosten *186*
8.5.7 Merkgeschil *186*
8.6 PERSONEEL 187
8.6.1 Personeelsbezetting *187*
8.6.2 Personeelsbeleid *187*
8.7 INVESTERINGEN 188
8.7.1 Agfa Graphics *189*
8.7.2 Agfa HealthCare *189*
8.7.3 Agfa Specialty Products *189*
8.8 FACILITEITEN EN MILIEU 190
8.8.1 Faciliteiten *190*
8.8.2 Milieu *190*
8.9 O&O, OCTROOIEN EN LICENTIES 191
8.9.1 Overzicht *191*
8.9.2 Onderzoek & ontwikkeling bij Agfa Graphics *191*
8.9.3 Agfa HealthCare's O&O en productontwikkeling *192*
8.9.4 Agfa Specialty Products *192*
8.10 BELANGRIJKE OVEREENKOMSTEN 193

9 FINANCIËLE INFORMATIE 193

9.1 GESELECTEERDE FINANCIËLE INFORMATIE 194
9.2 GECONSOLIDEERDE BALANS 194
9.3 GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING 196
9.4 GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT 200
9.5 GECONSOLIDEERDE MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN 202
9.6 GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING 205

10 OPERATIONEEL EN FINANCIEEL OVERZICHT EN VOORUITZICHTEN 225

10.1 INLEIDING 225
10.1.1 Voornaamste wijzigingen binnen de structuur van de Groep *225*

10.1.2 Overzicht ... *226*
10.1.3 Bijkomende informatie met betrekking tot de toelichtingen op de geconsolideerde financiële staten van 2009 ... *230*
10.2 GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING ... 230
10.2.1 Analyse per segment – Commentaren op de halfjaren 2010 en 2009 en de jaren 2009 tot 2007 ... *230*
10.2.2 Bijkomende informatie over de aard van de kosten ... *238*
10.3 GECONSOLIDEERDE BALANS ... 238
10.3.1 Overzicht ... *238*
10.3.2 Toelichtingen op de inhoud en de evolutie over de periode van 31 december 2007 tot 30 juni 2010 ... *240*
10.3.3 Activa en verplichtingen van de te rapporteren segmenten Graphics, HealthCare en Specialty Products – Belangrijkste wijzigingen ... *259*
10.4 GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT – TOELICHTINGEN VOOR DE HALFJAREN 2010 EN 2009 EN DE JAREN 2009 TOT 2007 ... 263
10.5 VOORUITZICHTEN VOOR HET DERDE EN VIERDE KWARTAAL 2010 ... 266
WOORDENLIJST ... **267**

SAMENVATTING

De begrippen die met een hoofdletter worden geschreven, hebben zowel in het enkelvoud als in het meervoud de betekenis zoals gedefinieerd in het deel "Definities", of zoals hen hieronder toegewezen.

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Het bevat bepaalde belangrijke informatie opgenomen in dit Prospectus. Het bevat niet alle informatie die van belang kan zijn voor beleggers. Deze samenvatting moet samen worden gelezen met de meer gedetailleerde informatie en de bijlagen bij dit Prospectus. Niemand kan volgens het burgerlijk recht aansprakelijk worden gesteld louter op basis van deze samenvatting of de vertaling ervan, tenzij de inhoud misleidend, onnauwkeurig of inconsistent is met andere delen van dit Prospectus. Elke beslissing om te beleggen in de Voorkeurrechten, de Scrips en de Nieuwe Aandelen of te handelen in de Voorkeurrechten of de Aandelen moet gebaseerd zijn op een grondig nazicht van het Prospectus in zijn geheel door de toekomstige belegger. Indien er door een belegger een vordering wordt ingesteld bij een rechtbank over de informatie in het Prospectus, is het mogelijk dat deze belegger krachtens de toepasselijke wetgeving de kosten dient te betalen voor de vertaling van het Prospectus alvorens de gerechtelijke procedure wordt gestart.

Informatie in verband met de Emittent en zijn activiteiten

Agfa-Gevaert ontwikkelt, vervaardigt en verdeelt analoge en digitale producten en systemen voor het vastleggen, verwerken en weergeven van beelden in diverse markten, zoals de drukindustrie, de gezondheidszorg en andere algemene aan beeld gerelateerde toepassingen. Daarnaast heeft Agfa-Gevaert diverse softwarediensten en informatiesystemen ontwikkeld voor zijn belangrijkste markten.

De operationele activiteiten van de Groep zijn verdeeld over drie divisies:

(i) Agfa Graphics biedt geïntegreerde, drukvoorbereidings- en industriële inkjet oplossingen voor de printindustrie en de grafische sector;

(ii) Agfa HealthCare is een wereldwijde leverancier van diagnostische beeldvorming en IT-oplossingen voor de gezondheidszorg; en

(iii) Agfa Specialty Products levert verbruiksgoederen en systemen aan een waaier van industriële markten. Zijn portefeuille bevat klassieke film evenals innovatieve producten en systemen voor volledig nieuwe markten.

Redenen voor het Aanbod

Ondanks een diepe economische crisis zijn de prestaties van Agfa-Gevaert aanzienlijk verbeterd in de afgelopen twee jaar. Door de verbeterde efficiëntie van zijn activiteiten en de sterke daling van zijn verkoops- en algemene administratieve kosten is de Groep in staat geweest om zijn rentabiliteit te verbeteren, zelfs in een zeer ongunstig marktklimaat. Tegelijkertijd heeft een betere beheersing van het werkkapitaal en de investeringen het mogelijk gemaakt om de netto schuld van de Groep drastisch te verminderen.

De raad van bestuur en het uitvoerend management zijn nu duidelijk gericht op de toekomst en op de uitdagingen die op hen afkomen.

Eén van de belangrijkste uitdagingen is om terug te keren naar groei van de omzet. In bijna al zijn activiteiten heeft de Groep een sterke marktpositie. Er zijn echter een aantal van de traditionele filmmarkten van de Groep die een daling kennen. De nieuwe activiteiten – die werden ontwikkeld of overgenomen in de afgelopen jaren – zijn nog niet in staat geweest om deze daling volledig te compenseren. Daarom moet de Groep op zoek gaan naar nieuwe mogelijkheden om zijn sterke aanwezigheid op de markt te benutten. In zijn twee belangrijkste

activiteiten – Agfa Graphics en Agfa HealthCare – verwacht de Groep verdere veranderingen in de concurrentieverhoudingen.

De economische crisis heeft een aantal spelers in de grafische markt uit hun evenwicht gebracht. Dit zal zeker leiden tot verdere consolidatie. De overname van het merendeel van de activa van Gandi Innovations en Harold M. Pitman Company heeft aangetoond dat de Groep klaar is om te profiteren van dergelijke kansen.

Agfa HealthCare is sterk vertegenwoordigd in een groot deel van de ziekenhuizen in de wereld en moet zijn rechtstreekse en onrechtstreekse distributiekanalen voeden met nieuwe producten. Door de overname van Insight Agents heeft Agfa HealthCare een belangrijk verbruiksgoed, contrastmedia, toegevoegd aan zijn portefeuille. De Groep verwacht dat er zich meer mogelijkheden zullen aanbieden in de toekomst.

In veel van zijn activiteiten ziet de Groep ook een aanzienlijk groeipotentieel in de ontwikkelingslanden: Azië, Latijns-Amerika, Afrika en het Midden-Oosten. Voor Agfa Graphics vertegenwoordigen deze gebieden al een derde van de totale omzet en dezelfde trend bestaat voor Agfa HealthCare. De recente oprichting van de Agfa Graphics Asia joint venture in China is maar één stap in de inspanningen van de Groep om de aanwezigheid van de Groep in deze gebieden van de wereld te versterken.

Het afgelopen jaar waren de overname-investeringen klein of middelgroot in omvang. De Groep is in staat geweest om alle overnames volledig te financieren met behulp van zijn bestaande financiële middelen.

Op dit moment zijn de twee belangrijkste financieringsbronnen van de Groep een doorlopend krediet bij een consortium van banken dat eindigt in juli 2012 en de obligatielening van 200 miljoen euro (waarvan al 5 miljoen euro afgelost werd in 2009), die vervalt in juni 2015.

Wat de hernieuwing van het doorlopend krediet betreft werkt de Groep aan een grotere diversificatie van zijn financieringsbronnen.

Gezien voornoemde externe kansen en om de bredere diversificatie van de financieringsbronnen te bewerkstellingen is de Groep op zoek naar een kapitaalverhoging onder de vorm van een uitgifte van rechten die tegelijkertijd de balans van de Groep versterkt. De opbrengst van het Aanbod zal niet worden gebruikt voor de betaling van pensioenverplichtingen. Na het Aanbod zal de netto-opbrengst van het Aanbod gebruikt worden om het opgenomen bedrag terug te betalen in het kader van de bestaande kredietfaciliteit. Als gevolg daarvan zal het niet-opgenomen bedrag verhogen en beschikbaar blijven om de groei van de Groep te financieren.

In het algemeen zal deze transactie de raad van bestuur de mogelijkheid bieden om kansen te benutten of onmiddellijk uitdagingen aan te gaan teneinde een permanente impuls te geven aan de verdere ontwikkeling van de Groep.

Risicofactoren

Een belegging in de Voorkeurrechten, de Scrips en de Nieuwe Aandelen houdt aanzienlijke risico's in. Dergelijke risico's en onzekerheden omvatten, maar zijn niet beperkt tot, de risicofactoren beschreven hieronder en in deel 1 "Risicofactoren". De volgorde waarin de risicofactoren hieronder worden weergegeven, geeft geen indicatie over hun waarschijnlijkheid van voorkomen, noch de potentiële omvang van hun financiële gevolgen. De risicofactoren hieronder, zowel als bepaalde andere risicofactoren, worden uitvoeriger beschreven in deel 1"Risicofactoren" van het Prospectus.

De voornaamste risico's verbonden aan de activiteiten van de Vennootschap omvatten:

- Als gevolg van de wereldwijde financiële crisis (aangewakkerd door de onzekerheid op de kredietmarkten en het verminderd consumentenvertrouwen) die overal woedde in 2008 en bleef duren

tot in 2009, kende de Groep een inkrimping van de vraag naar zijn producten, voornamelijk investeringsgoederen, maar de crisis had ook een negatieve invloed op de vraag naar verbruiksgoederen. Hoewel er sinds eind 2009 tekenen zijn van verbetering blijft de wereldeconomie kwetsbaar. Als de huidige herstelcyclus zou stagneren of als de wereldeconomie een nieuwe belangrijke economische neergang zou kennen, afhankelijk van de lengte, duur en ernst van een dergelijke zogenoemde "double-dip"-recessie, zou het bedrijfsresultaat, de financiële toestand en de kasstroom van de Groep vrijwel zeker opnieuw aanzienlijk negatief worden beïnvloed.

- Hoewel de Groep alle mogelijke maatregelen neemt om de continue werking van zijn processen veilig te stellen kan een grote productieonderbreking nooit worden uitgesloten en kan dit een aanzienlijke invloed hebben op de resultaten van de Groep. De verzekeringspolissen van de Groep bepalen dat de meeste schade aan installaties zal worden gedekt door de verzekering. Productieverlies of winstderving als gevolg van een dergelijke gebeurtenis wordt evenwel niet gedekt.

- De Groep wordt voortdurend geconfronteerd met markt- en concurrentierisico's. Alle activiteiten van de Groep (de grafische businessgroep, de businessgroep gezondheidszorg en de businessgroep bijzondere producten) worden gekenmerkt door prijserosie. De markten waarin de Groep actief is, zijn zeer competitief, en de Groep heeft te kampen met agressieve prijsconcurrentie voor al zijn producten en diensten van tal van bedrijven over gans de wereld. Veel van de concurrenten van de Groep zijn grote, bekende bedrijven met aanzienlijke financiële, technische en menselijke middelen en met sterke merknamen. Om competitief te blijven moet de Groep aanzienlijke middelen blijven investeren (financiële, menselijke en andere) in, onder andere, onderzoek en ontwikkeling, verkoop en marketing, en klantenondersteuning. De Groep kan niet garanderen dat hij in staat zal zijn om de technologische vooruitgang te bewerkstelligen die nodig is opdat zijn producten competitief blijven. Toegenomen concurrentie kan resulteren in verdere prijsverlagingen, minder of kleinere bestellingen van klanten, beperktere marges en verlies van marktaandeel.

- De Groep introduceert momenteel vele nieuwe technologieën, zoals industriële inkjet voor Agfa Graphics, gecomputeriseerde en directe radiografie alsmede informatiesystemen voor Agfa HealthCare en nieuwe materialen zoals synthetisch papier, folie geschikt om gedrukt te worden, membranen en chipkaartmaterialen voor Agfa Specialty Products. De Groep concurreert in sectoren die veranderen en steeds complexer worden. De mogelijkheid voor de Groep om een succesvolle overgang te maken van zijn bestaande producten naar nieuwe aanbiedingen vereist nauwkeurige voorspellingen van het productontwikkelingsplan alsook van volumes, productmix, de klantenvraag, verkoopskanalen en configuratie. De Groep kan anticiperen op een vraag en marktaanvaarding die verschilt van de realiseerbare klantenvraag en inkomstenstroom van het product. De mogelijkheden van de Groep om toekomstige inkomsten en omzet te genereren is afhankelijk van, onder andere, het tijdig ontwikkelen van producten die geschikt zijn voor productie op een kostenefficiënte manier en die voldoen aan specificaties qua productontwerp en aan technische- en prestatiegebonden specificaties. Als de Groep niet in staat is om het noodzakelijke onderzoek, de noodzakelijke engineering, program management te voorzien of er anderzijds niet in slaagt om op een succesvolle manier producten te ontwikkelen zoals vereist, kunnen zijn klanten hun contracten opzeggen en kan het zijn dat de Groep niet gerechtigd is om de reeds gemaakte kosten voor onderzoek en ontwikkeling, verkoop en marketing, productie of andere te recupereren, en kan de Groep bovendien gehouden zijn tot bijkomende kosten zoals contractuele boetes.

- Wat de activiteiten van Agfa Graphics betreft op het gebied van analoge drukvoorbereiding alsook de activiteiten van Agfa HealthCare op het gebied van traditionele beeldvorming en de "klassieke film" activiteiten van Agfa Specialty Products, voelt de Groep een daling van de vraag op de markt als gevolg van de voortdurende overschakeling van analoge naar digitale alternatieven. Een sneller dan

verwachte graad van de digitalisering zal een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand en het bedrijfsresultaat van de Groep.

- De Groep hangt af van andere ondernemingen voor de levering van bepaalde basisgrondstoffen. De belangrijkste zijn aluminium en zilver. Fluctuerende grondstofprijzen en het niet tijdig verkrijgen van de benodigde grondstoffen in overeenstemming met de afgesproken kwaliteitsspecificaties zouden de activiteiten, het bedrijfsresultaat en de financiële toestand van de Groep negatief kunnen beïnvloeden.

  Zilver en aluminium worden internationaal verhandeld op diverse metaalbeurzen. De prijs is doorgaans een weergave van de wereldwijde vraag en de voorzieningsbalans en verschillende Amerikaanse en internationale macro-economische en politieke omstandigheden. Prijzen worden soms ook aanzienlijk beïnvloed door tal van andere factoren, met inbegrip van speculatieve acties

  Het risico voor de Groep dat verbonden is aan de grondstoffenprijs - dat wil zeggen het risico dat zijn toekomstige kasstromen en winsten kunnen variëren door veranderde grondstofprijzen - is sterk verbonden met andere factoren zoals de concurrentiepositie van de Groep binnen een bedrijfstak, de relatie met klanten en leveranciers. De Groep heeft zilver- en aluminiumclausules gesloten met enkele grote klanten, die slechts ten dele zijn blootstelling aan prijsschommelingen dekken

  Bovendien, om de negatieve effecten van mogelijke toekomstige prijsstijgingen of prijsschommelingen van zilver en aluminium te voorkomen past de Groep een strategie toe van gedeeltelijke aankoop tegen spottarieven gecombineerd met een systeem van '*Rolling layered forward buying*'. Dit systeem wordt enerzijds bereikt door middel van termijncontracten die worden aangegaan met leveranciers van grondstoffen voor de levering van grondstoffen in overeenstemming met de verwachte gebruiksvereisten van de entiteit. Uitzonderlijk gebruikt de Groep derivaten zoals swapafspraken voor metaal die worden afgesloten met investeringsbanken om zich zodoende in te dekken tegen de blootstelling van de Groep aan grondstofprijsfluctuaties die gepaard gaan met de zeer waarschijnlijke aankopen van grondstoffen. Het is niettemin mogelijk dat de strategieën van de Groep op dit gebied niet succesvol zijn en dat zijn niet-afgedekte betalingsvereisten voor grondstoffen onderhevig zullen blijven aan de marktvolatiliteit

  Gezien de historische ervaring, de volatiliteit van de prijs van zilver en het speculatieve element van zilver op de markt, heeft het management van de Groep er op dit moment voor gekozen om geen zilver vooraf te kopen noch om een afgeleid financieel instrument op zilver af te sluiten.

  Gebaseerd op de totale volumes van 2010 zou elke USD 1/troz verandering in de aankoopprijs van zilver - met alle andere variabelen die constant worden gehouden - de EBITDA hypothetisch beïnvloeden voor het volledige jaar 2010 met 12 miljoen euro.

  De grondstoffenbevoorrading van de Groep, met inbegrip van, maar niet beperkt tot zilver en aluminium, is voor een belangrijk deel vastgelegd in contracten. Deze contracten worden belangrijk geacht in zoverre zij zorgen voor meer stabiliteit en zij een basis verschaffen voor de groeistrategie van de Groep. Het risico van een bevoorradingsonderbreking kan echter niet worden uitgesloten, onder andere als gevolg van een zwaar ongeval of voorval in het verwerkingsbedrijf van de leverancier, te wijten aan een transportprobleem of enig ander feit dat aanleiding kan geven tot een situatie van overmacht. Evenmin kan worden uitgesloten dat een daling van de aankoopvolumes van grondstoffen (bijvoorbeeld als gevolg van marktstemmingen) de grondstofprijzen zou kunnen beïnvloeden of dat het leveranciers zou kunnen aanzetten om hun leveringen aan de Groep stop te zetten. Dit laatste zou de Groep dwingen om op zoek te gaan naar andere leveranciers tegen minder gunstige voorwaarden.

Andere risico's verbonden aan de activiteiten van de Groep zijn:

- Risico's verbonden aan de pensioenverplichtingen van de Groep
- De Groep zou verantwoordelijk kunnen worden gehouden voor bijzondere waardeverminderingen op vaste activa die zijn resultaten negatief kunnen beïnvloeden
- De producten van de Groep kunnen fouten of defecten bevatten die hun aanvaarding door de markt zou kunnen beletten of verkleinen en zou kunnen leiden tot onverwachte kosten of andere nadelige commerciële gevolgen
- De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan milieuregelgeving. Naleving van deze regelgeving kan leiden tot aanzienlijke kosten en het niet naleven kan leiden tot milieuclaims
- Bij de uitvoering van zijn activiteiten steunt de Groep op de bescherming van zijn intellectuele eigendomsrechten (octrooien, merken, knowhow en andere) en het niet afdwingen van deze bescherming kan een aanzienlijke invloed hebben op de activiteiten van de Groep
- De Groep kan in een situatie terechtkomen waar het de intellectuele eigendomsrechten van derden schendt. Niet doorgaan met het gebruik van deze intellectuele eigendomsrechten kan een aanzienlijke invloed hebben op de activiteiten van de Groep
- Aangezien de Groep zaken doet in een aantal buitenlandse valuta's (andere dan de euro) is hij blootgesteld aan veranderingen in wisselkoersen die, indien niet afdoende afgedekt, zijn bedrijfsresultaat kunnen beïnvloeden
- Overnames zijn en zullen waarschijnlijk een deel blijven uitmaken van de groeistrategie van de Groep hetgeen het risico met zich meebrengt dat de overgenomen activiteiten niet succesvol of niet zoals verwacht kunnen worden geïntegreerd. Overnames kunnen de activiteiten van de Groep ook verstoren of zijn financiële toestand en bedrijfsresultaat schade berokkenen.
- De Groep realiseert een aanzienlijk deel van zijn inkomsten met een relatief klein aantal klanten. Als grote klanten zouden besluiten om hun relatie met de Groep te beëindigen, zouden zijn inkomsten aanzienlijk worden beïnvloed. Bovendien, om klanten te behouden en te winnen moet de Groep in staat zijn om dergelijke investeringen van klanten in producten van de Groep te financieren.
- De Groep is afhankelijk van de bekwaamheid van zijn leveranciers om voldoende hoeveelheden van hoogwaardige componenten, producten en diensten te leveren tegen redelijke prijzen. Voor sommige componenten en producten is de Groep afhankelijk van "single source" leveranciers
- De Groep vertrouwt momenteel op derden voor het vervaardigen van sommige producten, waardoor hij wordt blootgesteld aan een aantal risico's en onzekerheden die buiten zijn macht liggen
- De Groep is onderhevig aan risico's omwille van zijn wereldwijde activiteiten en in het bijzonder zijn aanwezigheid in opkomende markten
- De operationele en financiële flexibiliteit van de Groep wordt beperkt door beperkingen op zijn doorlopende kredietfaciliteit. De kredietfaciliteit van de Groep bevat een clausule in geval van wijziging van controle, hetgeen een overnamebod kan ontmoedigen
- Schommelingen in de Euribor en LIBOR rentevoet kunnen de financiële kosten van de Groep doen stijgen
- Het is mogelijk dat de Groep niet in staat is om zijn bestaande financieringsbronnen te herfinancieren

- Wat de businessgroep gezondheidszorg van de Groep betreft, kan het niet bekomen van goedkeuringen krachtens de voorschriften van regulatoren die van toepassing zijn op de uitvoer van technologie een wezenlijk nadelige invloed hebben op zijn mogelijkheid tot internationale verkoop
- De businessgroep gezondheidszorg van de Groep hangt af van de ontwikkeling en uitvoeringsgraad van privé- en overheidsprogramma's voor de transformatie van de gezondheidszorgsector naar meer efficiëntie en een betere zorgkwaliteit. Bovendien wordt de Groep geconfronteerd met regelgevende beperkingen voor zijn activiteiten in de gezondheidszorg
- Het succes van de Groep is afhankelijk van zijn vermogen om management en belangrijke medewerkers aan te trekken en te behouden
- Het onvermogen van de Groep om een adequaat distributiemodel in te voeren voor zijn producten en diensten kan het bedrijf schaden
- Verstoring van de IT-infrastructuur van de Groep kan een negatieve invloed hebben op zijn activiteiten
- Risico's verbonden aan het gedeeltelijk projectuele karakter van het businessmodel van de Groep
- Risico gerelateerd aan het seizoensgebonden karakter van de activiteiten
- Risico's van blootstelling aan kredietrisico op handelsdebiteuren

Risico's in verband met het aanbod omvatten:

- Agfa-Gevaert kan niet garanderen dat zich een actieve handelsmarkt zal ontwikkelen voor de Voorkeurrechten, de Aandelen of de VVPR-Strips.
- Bestaande Aandeelhouders zullen verwatering ervaren als gevolg van het Aanbod van Rechten als zij hun Voorkeurrechten niet volledig (zouden kunnen) uitoefenen.
- De marktprijs van de Aandelen van Agfa-Gevaert zal schommelen en kan dalen tot onder de Uitgifteprijs.
- Toekomstige verkopen van een aanzienlijk aantal Aandelen of Voorkeurrechten zouden een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de prijs van de Aandelen of Voorkeurrechten.
- Als het Aanbod van Rechten wordt stopgezet of indien er een aanzienlijke daling is in de prijs van de Aandelen, kunnen de Rechten ongeldig of zonder waarde worden.

Belangrijke financiële gegevens

De kerncijfers hieronder zijn een samenvatting van de cijfers uit Hoofdstuk 9 van dit Prospectus. De financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de 'International Financial Reporting Standards (IFRS)' en goedgekeurd door de raad van bestuur. De geconsolideerde financiële staten van de jaren 2007, 2008 en 2009 werden volledig gecontroleerd door KPMG Bedrijfsrevisoren en dit heeft geresulteerd in verklaringen zonder voorbehoud (met een toelichtende paragraaf voor de jaren 2007 en 2008). De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de periode eindigend op 30 juni 2010 werden opgesteld overeenkomstig IAS 34 en werden onderworpen aan een beperkt nazicht door KPMG Bedrijfsrevisoren, overeenkomstig de 'International Standard on Review Engagements 2410' "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity".

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

	30 juni		31 december		
	2010	**2009**	**2009**	**2008**	**2007**
	(in miljoenen EUR)				
Omzet	1.400	1.339	2.755	3.032	3.283
Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten	120	63	170	(23)[1]	125
Nettofinancieringslasten	(45)	(57)	(114)	(83)	(63)
Kost belastingen	(18)	(24)	(49)	(60)	(19)
Winst (verlies) toerekenbaar aan de eigenaars van de Vennootschap	57	(18)	6	(167)	42

1) In 2009 heeft de Groep consequent de grondslagen voor financiële verslaggeving toegepast die hij gebruikte in het voorgaande jaar, met uitzondering van de weergave van de kosten m.b.t. de 'vaste doel'-regelingen van de Groep. De rentekosten en het verwachte rendement op activa, evenals het relatieve deel van de afschrijving van niet-opgenomen verliezen (winsten) die niet konden worden toegewezen aan actieve werknemers, werden geherclassificeerd naar 'Overige financiële opbrengsten (kosten)'. Voor 2009 werden de kosten ten bedrage van 33 miljoen euro geherclassificeerd van 'Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten' naar 'Nettofinancieringslasten'.Vergelijkende informatie over 2008 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze. Voor 2008 werd een inkomen ten bedrage van 3 miljoen euro geherclassificeerd van 'Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten' naar 'Nettofinancieringslasten'. De Groep is van mening dat deze gewijzigde voorstellingswijze informatie biedt die relevanter is voor de lezers van de financiële staten. Vergelijkende informatie over 2007 werd niet aangepast, omdat het niet als belangrijk wordt beschouwd.

De opbrengsten daalden van 3.283 miljoen euro in 2007 tot 3.032 miljoen euro in 2008 en 2.755 miljoen euro in 2009. De opbrengsten in 2007 werden aangetast door de sterke euro en de economische vertraging in de VS. De economische vertraging werd wereldwijd zichtbaar in de loop van 2008, hetgeen zijn invloed had op de drie bedrijfssegmenten van de Groep. Zowel Graphics als HealthCare meldden in 2008 een aanzienlijke impact op hun opbrengsten uit investeringsgoederen. De economische crisis die volhardde in de eerste helft van 2009 begon uit te vlakken in de tweede helft van het jaar. De opbrengsten van de Groep in de eerste helft van 2010 groeide met 4,6 procent ten opzichte van de eerste helft van 2009 tot 1.400 miljoen euro. De toename is grotendeels toe te schrijven aan het Graphics-segment. De evolutie van de wisselkoersen hadden ook een gunstige impact op de opbrengsten van de Groep.

Het Bedrijfsresultaat van de Groep in 2007 bedroeg 125 miljoen euro. Naast de economische vertraging in de VS en een sterke euro, hadden ook de hoge grondstofkosten een invloed op de resultaten van 2007. De Groep kon de afgenomen omzet gedeeltelijk compenseren door een daling van de verkoops- en administratieve kosten als gevolg van het besparingsplan dat werd aangekondigd in de loop van het derde kwartaal van 2006. De Groep slaagde erin om zijn verkoops- en administratieve kosten verder te doen krimpen in 2008 en 2009 met respectievelijk 121 miljoen euro en 94 miljoen euro. In 2008 noteerde de Groep een waardevermindering op goodwill en andere immateriële activa van zijn HealthCare-segment voor een bedrag van 119 miljoen euro. Het Bedrijfsresultaat van de Groep voor 2008 van (23) miljoen euro werd negatief beïnvloed door de wereldwijde economische crisis en de waardevermindering op goodwill en overige immateriële activa, deels gecompenseerd door het positieve effect van de verminderde verkoops -en administratieve kosten. Ondanks een verdere daling van de verkoop kon de Groep zijn bruto winstmarge verbeteren in 2009, voornamelijk als gevolg van succesvolle efficiëntieverhogende programma's, lagere grondstofprijzen en bepaalde eenmalige invloeden. Gezien ook de inspanningen van de Groep om de verkoops -en administratieve kosten te doen dalen bedroeg het Bedrijfsresultaat voor 2009 170 miljoen euro. Alle drie de bedrijfssegmenten presteerden sterk in de eerste helft van 2010, hetgeen resulteerde in een Bedrijfsresultaat van 120 miljoen euro in vergelijking tot 63 miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar. Deze positieve ontwikkeling was vooral het gevolg van gunstige invloeden op de grondstoffen, efficiëntieverhogende programma's en het toegenomen gebruik van de productiecapaciteit alsmede de voortdurende vermindering van de verkoops -en administratieve kosten.

De nettofinancieringslasten stegen van 63 miljoen euro in 2007 tot 83 miljoen euro in 2008 en 114 miljoen euro in 2009. De overige financiële opbrengsten van 2007 omvatten inkomsten uit de verkoop van andere investeringen voor een bedrag van 16 miljoen euro, hetgeen de stijging van de nettofinancieringslasten verklaart van 20 miljoen euro in 2008. In 2009 zijn overige financiële kosten aanzienlijk toegenomen door gestegen pensioenlasten als gevolg van de financiële crisis in 2008.

De evolutie van het Bedrijfsresultaat toont vooral de belangrijke veranderingen van jaar tot jaar in de Winst toerekenbaar aan de eigenaars van de Vennootschap. Voor het eerste semester van 2010 bedroeg de Winst toerekenbaar aan de eigenaars van de Vennootschap 57 miljoen euro in vergelijking tot een verlies van (18) miljoen euro in dezelfde periode vorig jaar.

Geconsolideerde balans

	Voor de periode eindigend op			
	30 juni 2010	**31 december 2009**	**31 december 2008**	**31 december 2007**
	(in miljoenen EUR)			
Totale Activa	3.058	2.852	3.160	3.559
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap	874	721	700	888
Netto financiële schuld	391	445	673	721

De totale activa daalden van 3.559 miljoen euro in 2007 tot 3.160 miljoen euro in 2008 en 2.852 miljoen euro in 2009. De daling van de totale activa in 2008 met 399 miljoen euro was voornamelijk te wijten aan een vermindering van het werkkapitaal en het bijzonder waardeverminderingsverlies op goodwill en andere immateriële activa. Bovendien is de balans van de uitgestelde belastingvorderingen aanzienlijk gedaald in 2008, voornamelijk als gevolg van een uitzonderlijke terugname ten bedrage van 34 miljoen euro. In 2009 bleven de totale activa dalen met 308 miljoen euro als gevolg van een voortdurende focus op het verminderen van het werkkapitaal. Handelsvorderingen en voorraden vormden een totaalbedrag van 250 miljoen euro in deze daling, de overige 58 miljoen euro was toe te schrijven aan een verdere afslanking van de uitgestelde belastingvorderingen en de geldmiddelen en kasequivalenten. Tijdens de eerste helft van 2010 stegen de totale activa met 206 miljoen euro, voornamelijk als gevolg van de evolutie van de wisselkoersen, die vooral een invloed hadden op het uitstaande saldo van de immateriële activa van het HealthCare-segment en het werkkapitaal van zowel het Graphics-segment als het HealthCare-segment. De overname van Gandi Innovations verklaarde verder de stijging van de totale activa tijdens het eerste semester van 2010.

Het Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap daalde aanzienlijk in 2008 van 888 miljoen euro in 2007 tot 700 miljoen euro in 2008 als gevolg van het verlies van 167 miljoen euro dat werd toegewezen aan de eigenaars van de Vennootschap. Een tegengestelde evolutie in het eigen vermogen vond plaats tijdens het eerste semester van 2010 van 721 miljoen euro per 31 december 2009 tot 874 miljoen euro per 30 juni 2010 voornamelijk als gevolg van de winst over de periode die 57 miljoen bedraagt en de evolutie van de wisselkoersen, die een impact hadden op de Valutakoersverschillen van 99 miljoen euro in vergelijking met eind 2009.

De netto schuldpositie bleef voortdurend dalen in de periode 2007 tot en met 30 juni 2010 van 721 miljoen euro per 31 december 2007 tot 391 miljoen euro per 30 juni 2010. Deze evolutie was voornamelijk het gevolg van de voortdurende focus van het management op het verminderen van het werkkapitaal en de succesvolle implementatie van diverse besparingsplannen.

Vooruitzichten voor het derde en vierde kwartaal van 2010

Sedert 30 juni 2010 vonden er geen significante veranderingen plaats in de financiële positie of in de handelspositie van de Groep. Daarom is de Vennootschap van mening dat de vooruitzichten voor het volledige jaar 2010 nog steeds geldig zijn.

Op voorwaarde dat de wisselkoersen en de macro-economische omstandigheden stabiel blijven verwacht de Groep een opbrengstengroei voor het volledige jaar van ongeveer 200 miljoen euro ten opzichte van 2009. De opbrengststijging zal naar verwachting van Graphics komen, aangezien de interne groei van de businessgroep zal worden aangevuld door de impact van de recent aangekondigde overnames en joint venture. De ratio EBIT-omzet van Graphics voor het volledige jaar zal naar verwachting hoger zijn dan gemiddeld vanwege de gunstige grondstofprijzen, het sterker dan verwachte herstel van de grafische sector in de VS en het IP-gerelateerde eenmalige effect. HealthCare verwacht een betere prestatie op gebied van omzet in de tweede helft van het jaar. De HealthCare businessgroep verwacht dat zijn ratio EBIT-omzet voor het volledige jaar dichter zal liggen bij 11 procent dan bij 10 procent.

Graphics blijft bij zijn EBIT-doelstelling op middellange termijn van 7 procent. HealthCare zal doorgaan met zijn programma's om de efficiëntie van de dienstverlening te verbeteren. Bovendien zal de rentabiliteit van de businessgroep geleidelijk aan minder blootgesteld worden aan de schommelingen van de zilverprijs. Voor HealthCare wordt verwacht dat de ratio EBIT-omzet op middellange termijn tussen 10,5 procent en 11 procent zal liggen.

Specialty Products blijft investeren in nieuwe activiteiten, die slechts geleidelijk de voortdurende achteruitgang in de vraag naar sommige van de traditionele filmproducten zullen compenseren.

Belangrijkste begrippen van het Aanbod

Uitgiftebedrag	Aanbod van Nieuwe Aandelen voor een bedrag van maximaal EUR 148.221.522. De bruto-opbrengst van het Aanbod zal naar verwachting EUR 48.221.522 zijn. De kosten in verband met het Aanbod worden geraamd op maximaal EUR 4.200.000.
Uitgifteprijs en Ratio	De Uitgifteprijs is gelijk aan EUR 3,45 per Nieuw Aandeel. De houders van Voorkeurrechten kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen in de Ratio van 1 Nieuw Aandeel voor 3 Voorkeurrechten die zij in bezit houden.
Inschrijvingsperiode voor Rechten	Het Aanbod van Rechten zal open zijn van 21 oktober 2010 tot en met 4 november 2010.
Aanbod van Rechten	Behoudens beperkingen in het kader van de geldende effectenwetten (zie deel 2.3 en deel 4.6 hierna), hebben de houders van Voorkeurrechten het recht om in overeenstemming met de Ratio als volgt in te schrijven op de Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs: • Bestaande Aandeelhouders wier Aandelenparticipatie geregistreerd is in het aandelenregister van de Emittent, zullen, op het in het aandelenregister opgegeven adres, mededelingen van de Emittent ontvangen waarin zij worden geïnformeerd over het totale aantal

Voorkeurrechten waarop zij recht hebben en over de procedures die zij dienen te volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen;

- Bestaande Aandeelhouders wiens Aandelenparticipatie op een effectenrekening wordt gehouden, zullen in principe door hun financiële instelling worden geïnformeerd over de procedure die zij dienen te volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen; en
- Bestaande Aandeelhouders die Aandelen aan toonder houden kunnen deelnemen aan het Aanbod van Rechten door hun Voorkeurrechten, vertegenwoordigd door coupon nr. 9, gratis in te dienen bij de loketten van BNP Paribas Fortis, KBC Bank en ING of bij de loketten van een andere financiële tussenpersoon in België, met dien verstande dat dergelijke andere financiële tussenpersonen vervolgens de coupons zullen overmaken aan BNP Paribas Fortis. Bij indiening van de coupons kunnen zij verzocht worden een effectenrekening te openen, en, al naargelang het geval, een contantenrekening. De Aandeelhouders worden verzocht om zich te informeren over enige kosten die door deze financiële tussenpersonen in rekening zullen worden gebracht. Deze kosten komen voor hun rekening.

Tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten kunnen Bestaande Aandeelhouders en andere personen die Voorkeurrechten hebben verworven, die niet het precieze aantal Voorkeurrechten houden om in te schrijven op een geheel aantal Nieuwe Aandelen, kiezen om ofwel de ontbrekende Voorkeurrechten te kopen om in te schrijven op een bijkomend Nieuw Aandeel, ofwel hun extra Voorkeurrechten te verkopen, ofwel niets te doen in afwachting van de ontvangst van de Betaling van Niet-uitgeoefende Rechten (in voorkomend geval).

Voorkeurrechten kunnen niet langer worden uitgeoefend of verhandeld na 4 november 2010, de Afsluitingsdatum van het Aanbod van Rechten.

Private Plaatsing van de Scrips

De Voorkeurrechten die op het moment van de Afsluitingsdatum van het Aanbod van Rechten nog niet zijn uitgeoefend, worden automatisch omgezet naar een gelijk aantal Scrips.

De Scrips zullen via een private plaatsing worden verkocht aan institutionele beleggers. Via een bookbuildingprocedure zal er één marktprijs voor de Scrips worden vastgesteld. Beleggers die Scrips verwerven gaan de onherroepelijke verbintenis aan om de Scrips uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen, tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Ratio.

De Private Plaatsing van de Scrips zal naar verwachting één dag duren, en naar verwachting plaatsvinden op 8 november 2010.

	De netto-opbrengst van de verkoop, na aftrek van alle redelijke kosten, lasten en alle uitgaven die de Vennootschap moet doen voor de verkoop van de Scrips (de "Netto-opbrengst van de Scrips"), zal evenredig worden verdeeld tussen alle houders van Voorkeurrechten die hun Voorkeurrechten niet hebben uitgeoefend (naar beneden afgerond tot op één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht). De Netto-opbrengst van de Scrips zal aan de Bestaande Aandeelhouders beschikbaar worden gesteld na voorlegging van coupon nr. 9. Gelieve uw financiële tussenpersoon te raadplegen indien u vragen hebt over deze betaling.
Afwikkeling	De betaling van de inschrijvingen met Voorkeurrechten zal worden verricht door debitering van de rekening van de inschrijver op de valutadatum 12 november 2010. De betaling van de inschrijvingen in de Private Plaatsing van de Scrips zal plaatsvinden door levering tegen betaling. De Nieuwe Aandelen en VVPR-Strips zullen worden geleverd in de vorm van gedematerialiseerde effecten geboekt op de effectenrekening van de inschrijver, of als Aandelen op naam geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap.
Aankondiging van de resultaten van het Aanbod	Een aankondiging van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zal worden gedaan via een persbericht op of omstreeks 5 november 2010. De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, en de resultaten van de verkoop van Scrips en het verschuldigde bedrag aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten, zullen worden gepubliceerd op of omstreeks 9 november 2010 via een officiële aankondiging in de Belgische Financiële Pers.
Toelating tot de handel	De Voorkeurrechten (coupon nr. 9) zullen op 20 oktober 2010 na de sluiting van Euronext Brussels worden gescheiden. Er is een verzoek ingediend voor de toelating van de Voorkeurrechten tot de handel en de Voorkeurrechten zullen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels verhandelbaar zijn onder ISIN-code BE0970119229 tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten, nl. van 21 oktober 2010 tot en met 4 november 2010. De Bestaande Aandelen zullen derhalve vanaf 21 oktober 2010 zonder rechten worden verhandeld. Er is voor de Nieuwe Aandelen en de VVPR-Strips een verzoek ingediend voor de toelating tot de handel op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De toelating zal naar verwachting worden verkregen op 12 november 2010.
Plaats van notering	De Nieuwe Aandelen zullen worden genoteerd op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels, op dezelfde lijn

als de Bestaande Aandelen.

De Nieuwe Aandelen en de VVPR-Strips zullen respectievelijk worden genoteerd onder ISIN-code BE0003755692, handelssymbool AGFB en ISIN-code BE0005638128, handelssymbool AGFS.

De Voorkeurrechten zullen naar verwachting worden genoteerd onder ISIN-code BE0970119229, handelssymbool AGFB9.

Dividendrecht

De Nieuwe Aandelen zullen van dezelfde klasse zijn als de Bestaande Aandelen. De Nieuwe Aandelen zullen op dezelfde wijze recht geven op een aandeel in de winst als de Bestaande Aandelen.

Underwritingovereenkomst

Op 19 oktober 2010 hebben de Vennootschap en de Joint Bookrunners een Underwritingovereenkomst gesloten.

Volgens de voorwaarden van deze Underwritingovereenkomst kan elk van de Joint Bookrunners, hoofdelijk en niet gezamenlijk, instemmen om het Aanbod te onderschrijven door inschrijvers en betaling te verstrekken voor alle Scrips die in de Private Plaatsingen van de Scrips worden aangeboden of (indien zij niet in staat zijn om voor alle dergelijke Scrips inschrijvers te verstrekken), door in te schrijven op en te betalen voor enige Nieuwe Aandelen die niet in het Aanbod zijn opgenomen. De Underwritingovereenkomst geeft de Joint Bookrunners het recht om de Underwritingovereenkomst in bepaalde beperkte omstandigheden te beëindigen.

Elk van de Joint Bookrunners heeft zich ertoe verbonden de volgende percentages te onderschrijven:

- BNP Paribas Fortis 31,5 procent.
- HSBC 31,5 procent
- ING 18,5 procent
- KBC Securities 18,5 procent

Standstill en beslissing over eigen aandelen

Krachtens de Underwritingovereenkomst is het de Emittent vanaf de datum van de Underwritingovereenkomst tot 180 dagen na de Afsluitingsdatum van het Aanbod, tenzij met de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Global Coordinator (handelend in naam van alle Joint Bookrunners), niet toegestaan om, (i) enige Aandelen, warrants of andere effecten uit te geven of te verkopen, of trachten te vervreemden, of te verzoeken om enig aanbod om deze te kopen, of enige opties, converteerbare effecten of andere rechten toe te kennen om in te schrijven op Aandelen of om Aandelen te kopen, of om enig contract af te sluiten (inclusief derivatentransacties) of verbintenis aan te gaan met een vergelijkbaar effect, of (ii) enige van haar effecten te kopen of haar aandelenkapitaal anderszins te verlagen met terugbetaling aan de Aandeelhouders, behalve in het kader van incentiveregelingen voor werknemers in lijn met praktijken die in het verleden werden gehanteerd.

	Agfa-Gevaert zal alle Voorkeurrechten voor de 4.099.852 momenteel gehouden eigen Aandelen verkopen.
Vorm van de Aandelen	Gedematerialiseerde Aandelen of Aandelen op naam.
Verwatering	Er is geen verwatering voor de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap, zolang zij hun Voorkeurrechten volledig uitoefenen.
	De verwatering voor de Bestaande Aandeelhouders (uitgedrukt als percentage) die geen van hun Voorkeurrechten uitoefenen, bedraagt 25 procent en kan als volgt worden berekend:
	$\frac{(S-s)}{S}$
	S = totale aantal Aandelen na de kapitaalverhoging, nl. 171.851.042.
	s = totale aantal Aandelen vóór de kapitaalverhoging, nl. 128.888.282.

Simulaties voor verwatering

In de tabellen hierna wordt een simulatie weergegeven van het verwaterende effect in twee scenario's. In elk scenario wordt uitgegaan van een Uitgifteprijs van EUR 3,45 en een Ratio van 1/3.

Aandelenbezit vóór het Aanbod*

	(In #)	**(In%)**
Classic Fund Management AG	7.307.775	5,67%
UBS**	4.721.105	3,66%
JP Morgan Securities Ltd.	3.995.315	3,10%
Blackrock Group	3.898.194	3,02%
Agfa-Gevaert	4.099.852	3,18%
Overige	104.866.041	81,37%
Totaal	128.888.282	100,0%

* gebaseerd op de transparantieverklaringen zoals gepubliceerd op de website van de Emittent.
** UBS AG en UBS O'Connor LLC

Scenario 1

Bestaande Aandeelhouders oefenen al hun Voorkeurrechten uit (inclusief Voorkeurrechten gekoppeld aan eigen Aandelen van Agfa-Gevaert die aan andere partijen zijn verkocht en door andere partijen worden uitgeoefend).

Aandeelhouder	**Na de kapitaalverhoging**	
	(in #)	*(in%)*
Classic Fund Management AG	9.743.700	5,67%
UBS	6.294.806	3,66%
JP Morgan Securities Ltd.	5.327.087	3,10%

Aandeelhouder	Na de kapitaalverhoging	
	(in #)	*(in%)*
Blackrock Group	5.197.592	3,02%
Agfa-Gevaert	5.466.469	3,18%
Joint Bookrunners	0	0,0%
Overige	139.821.388	81,37%
Totaal	171.851.042	100,0%

Scenario 2

Bestaande Aandeelhouders oefenen geen Voorkeurrechten uit.

Aandeelhouder	Na de kapitaalverhoging	
	(in #)	*(in %)*
Classic Fund Management AG	7.307.775	4,25%
UBS	4.721.105	2,75%
JP Morgan Securities Ltd.	3.995.315	2,32%
Blackrock Group	3.898.194	2,27%
Agfa-Gevaert	4.099.852	2,39%
Joint Bookrunners	42.962.760	25%
Overige	104.866.041	61,02%
Totaal	171.851.042	100,0%

Belang van Natuurlijke en Rechtspersonen

De Joint Bookrunners hebben op 19 oktober 2010 een Underwritingovereenkomst gesloten met de Vennootschap.

Voorts hebben de Joint Bookrunners (of hun verbonden ondernemingen) verschillende bankdiensten verstrekt aan de Groep of de Vennootschap, en zullen zij dit in de toekomst blijven doen. In dit verband wordt verwezen naar deel 4.2.2.

Zoals vermeld in het deel over de redenen voor het Aanbod, zal de netto-opbrengst van het Aanbod gebruikt worden om het opgenomen bedrag in het kader van de bestaande kredietfaciliteit toegekend door het consortium van banken (met inbegrip van de Joint Bookrunners (of hun verbonden ondernemingen)), terug te betalen in verhouding tot hun respectieve financieringsverbintenissen.

Kalender

Publicatie in de Belgische Financiële Pers en in het Belgisch Staatsblad van het bericht dat verplicht is volgens artikel 593 van het Wetboek van Vennootschappen	T-8	12 oktober 2010
Vaststelling van de Uitgifteprijs en de Ratio	T-1	19 oktober 2010
Losmaking van coupon nr. 9 (die het Voorkeurrecht vertegenwoordigt) na de sluiting van de markten	T	20 oktober 2010
Beschikbaarheid van het Prospectus voor het publiek	T+1	21 oktober 2010
Verhandeling van Aandelen zonder Recht	T+1	21 oktober 2010
Openingsdatum van de inschrijving met Voorkeurrechten	T+1	21 oktober 2010
Notering van de Voorkeurrechten op de gereglementeerde markt Euronext Brussels	T+1	21 oktober 2010
Afsluitingsdatum van de inschrijving met Voorkeurrechten	T+15	4 november 2010
Einde van de notering van de Voorkeurrechten op de gereglementeerde markt Euronext Brussels	T+15	4 november 2010
Aankondiging via persbericht van de resultaten van het Aanbod van Rechten	T+16	5 november 2010
Versnelde private plaatsing van de Scrips	T+19	8 november 2010
Prijsbepaling en toekenning van de Scrips	T+19	8 november 2010
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de Private Plaatsing van de Scrips	T+19	8 november 2010
Publicatie in de Belgische Financiële Pers van de resultaten van het Aanbod en van het verschuldigde bedrag aan de houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten	T+20	9 november 2010
Betaling van de Uitgifteprijs door of in naam van de inschrijvers	T+23	12 november 2010
Voltooiing van de kapitaalverhoging	T+23	12 november 2010
Levering van de Nieuwe Aandelen met VVPR-Strips aan de inschrijvers	T+23	12 november 2010
Notering van de Nieuwe Aandelen en van de VVPR-Strips op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels	T+23	12 november 2010
Betaling aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten	vanaf T+26	vanaf 15 november 2010

Definitie van de belangrijkste begrippen die worden gebruikt in het Prospectus

Agfa-Gevaert, Vennootschap of Emittent	Agfa-Gevaert NV, met maatschappelijke zetel te Septestraat 27, 2640 Mortsel, België, en ingeschreven in het rechtspersonenregister van Antwerpen onder nummer 0404.021.727.
Agfa Graphics	Agfa-Gevaert's grafische businessgroep
Agfa HealthCare	Agfa-Gevaert's businessgroep gezondheidszorg
Agfa Specialty Products	Agfa-Gevaert's businessgroep bijzondere producten
Belgische Financiële Pers	L'Echo en De Tijd.
CBFA	Commissie voor Bank-, Financie-, en Assurantiewezen.
Afsluitingsdatum van het Aanbod	De dag waarop de kapitaalverhoging wordt verwezenlijkt. Deze datum is naar verwachting 12 november 2010.
Afsluitingsdatum van het Aanbod van Rechten	Laatste dag waarop de Bestaande Aandeelhouders en de andere beleggers met Voorkeurrechten kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen. Deze datum is naar verwachting 4 november 2010.
Wetboek van Vennootschappen	Het Belgische Wetboek van Vennootschappen van 7 mei 1999.
Bestaande Aandeelhouders	De houders van Bestaande Aandelen.
Bestaande Aandelen	De bestaande 128.888.282 Aandelen in Agfa-Gevaert.
Global Coordinator	Fortis Bank NV, met maatschappelijke zetel te Warandeberg 3, 1000 Brussel, België (BNP Paribas Fortis).
Groep	Agfa-Gevaert en alle directe en indirecte dochtervennootschappen.
Uitgifteprijs	De prijs in euro waartegen elk Nieuw Aandeel wordt aangeboden, nl. 3,45 per Nieuw Aandeel.
Joint Bookrunners	Fortis Bank NV, met maatschappelijke zetel te Warandeberg 3, 1000 Brussel, België (BNP Paribas Fortis); HSBC Bank plc, 8 Canada Square, Canary Wharf, Londen E14 5HQ, Verenigd Koninkrijk (HSBC); ING België NV met maatschappelijke zetel te Marnixlaan 24, 1000 Brussel, België (ING) en KBC Securities NV, met maatschappelijke zetel te Havenlaan 12, 1080 Brussel, België (KBC Securities).
Netto-opbrengst van de Scrips	De netto-opbrengst van de verkoop van de Scrips, na aftrek van alle redelijke kosten, lasten en alle soorten uitgaven die de Vennootschap voor de verkoop van de Scrips moet doen.
NieuweAandelen	De Aandelen met VVPR-Strips die in het kader van het Aanbod worden uitgegeven.
Aanbod	Het Aanbod van Voorkeurrechten en de Private Plaatsing van de Scrips.
Openingsdatum van het Aanbod van Rechten	De datum vanaf wanneer Bestaande Aandeelhouders en de houders van Voorkeurrechten hun inschrijvingsorders voor de

	Nieuwe Aandelen kunnen indienen. Deze datum is naar verwachting 21 oktober 2010.
Voorkeurrechten	De preferentiële inschrijvingsrechten van de houders van Bestaande Aandelen, waardoor zij recht hebben om in overeenstemming met de Ratio in te schrijven op de Nieuwe Aandelen tegen de Uitgifteprijs. 3 Voorkeurrechten verlenen het recht om in te schrijven op 1 Nieuw Aandeel als onderdeel van het Aanbod. De Voorkeurrechten, vertegenwoordigd door coupon nr. 9 van de Bestaande Aandelen, zullen van de onderliggende Aandelen worden gescheiden op 20 oktober 2010 na de sluiting van Euronext Brussels en zullen kunnen worden verhandeld gedurende de volledige Inschrijvingsperiode voor Rechten op Euronext Brussels onder de ISIN-code BE0970119229.
Prospectusrichtlijn	Richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten.
Prospectusverordening	Verordening (EG) 809/2004 van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft.
QIB's	Gekwalificeerde institutionele kopers (zoals gedefinieerd in Rule 144A volgens de Securities Act).
Ratio	De Ratio 1/3 volgens welke 3 Voorkeurrechten of Scrips het recht verlenen om in te schrijven op 1 Nieuw Aandeel als onderdeel van het Aanbod.
Aanbod van Rechten	Het publieke aanbod van Agfa-Gevaert voor inschrijving op Nieuwe Aandelen als onderdeel van een kapitaalverhoging met Voorkeurrechten.
Inschrijvingsperiode voor Rechten	De periode van minimaal 15 kalenderdagen waarin de houders van Voorkeurrechten kunnen inschrijven op Nieuwe Aandelen; het Aanbod van Rechten zal naar verwachting beginnen op 21 oktober 2010 en worden afgesloten op 4 november 2010.
Scrips	De Voorkeurrechten die op het moment van de Afsluitingsdatum van het Aanbod van Rechten nog niet zijn uitgeoefend, worden automatisch omgezet naar een gelijk aantal Scrips. Beleggers die Scrips verwerven gaan de onherroepelijke verbintenis aan om de Scrips uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen, tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Ratio.
Private Plaatsing van de Scrips	Na de afsluiting van het Aanbod van Rechten zullen de eventuele Scrips via een private plaatsing worden verkocht aan institutionele beleggers in de Europese Economische Ruimte.

	Via een bookbuildingprocedure zal er één marktprijs voor de Scrips worden vastgesteld. De houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten zullen (in voorkomend geval) de Betaling van Niet-uitgeoefende Rechten ontvangen. De Private Plaatsing van de Scrips zal naar verwachting één dag duren, en naar verwachting plaatsvinden op 8 november 2010.
SEC	De Amerikaanse Securities and Exchange Commission.
Securities Act	De Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd.
Aandelen	De Aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen, met stemrechten en zonder aanduiding van nominale waarde, van tijd tot tijd uitgegeven door Agfa-Gevaert.
Overnamewet	De Belgische Wet op de openbare overnamebiedingen van 1 april 2007.
Overnamebesluit	Het Belgische Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen.
Transparantiewet	De Belgische Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen.
Underwritingovereenkomst	De underwritingovereenkomst in verband met het Aanbod die op 19 oktober 2010 is gesloten tussen de Joint Bookrunners en de Emittent.
Betaling van Niet-uitgeoefende Rechten	De Netto-opbrengst van de Scrips evenredig verdeeld over alle houders van Voorkeurrechten die deze niet hebben uitgeoefend.
VVPR-Strips	VVPR-Strips geven bepaalde houders het recht op een verlaagde roerende voorheffing op dividenden (15 procent in plaats van 25 procent). De VVPR-Strips zullen apart worden verhandeld.

1 Risicofactoren

Een belegging in de Voorkeurrechten, de Scrips en de Nieuwe Aandelen houdt aanzienlijke risico's in. U dient de volgende informatie over bepaalde van deze risico's, samen met de andere informatie die in dit Prospectus wordt verschaft, zorgvuldig te overwegen alvorens u beslist om te beleggen in de Voorkeurrechten en in te schrijven op de Nieuwe Aandelen. Als een van de volgende risico's daadwerkelijk plaatsvindt, kan dit een nadelige invloed hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de vooruitzichten van de Emittent. In dat geval zouden de handelsprijs en de waarde van de Aandelen kunnen dalen, en zouden beleggers in de Voorkeurrechten, de Scrips en de Nieuwe Aandelen hun belegging volledig of gedeeltelijk kunnen verliezen. Een belegging in de Voorkeurrechten, de Scrips en de Nieuwe Aandelen is enkel geschikt voor beleggers die in staat zijn de risico's en de verdiensten van een dergelijke belegging te beoordelen, en die over voldoende middelen beschikken om de eventuele verliezen op te vangen die uit een dergelijke belegging kunnen voortvloeien. Toekomstige beleggers dienen dit hele Prospectus zorgvuldig te lezen en dienen hun eigen standpunten te vormen en beslissingen te nemen over de verdiensten en de risico's van een belegging in de Voorkeurrechten, de Scrips en de Nieuwe Aandelen, in het licht van hun persoonlijke omstandigheden. Bovendien dienen beleggers hun financiële, juridische en fiscale adviseurs te raadplegen om de risico's die gepaard gaan met een belegging in de Voorkeurrechten en de Nieuwe Aandelen zorgvuldig te beoordelen.

De risico's en onzekerheden die naar het oordeel van de Emittent van wezenlijk belang zijn, worden hierna beschreven. Deze risico's en onzekerheden zijn echter mogelijk niet de enige waaraan de Emittent het hoofd moet bieden. Additionele risico's en onzekerheden, inclusief risico's en onzekerheden die op dit moment niet bekend zijn, of die nu nog als onbelangrijk worden beschouwd, zouden dezelfde gevolgen kunnen hebben als hierboven vermeld. De volgorde waarin de risicofactoren hierna worden gepresenteerd houdt geen verband met de mate van waarschijnlijkheid dat zij voorkomen of de potentiële impact van hun financiële gevolgen.

1.1 Risico's verbonden aan de activiteiten van de Vennootschap

- **Hoewel de wereldeconomie eind 2009 tekenen van herstel toonde zou een verdere neergang – indien niet op de juiste manier aangepakt met onder andere, in voorkomend geval, verdere kostenbesparingen – opnieuw een wezenlijke invloed kunnen hebben op de belangrijkste markten van de Groep en, bijgevolg, op zijn bedrijfsresultaat, financiële toestand en kasstromen.**

  Als gevolg van de wereldwijde financiële crisis (aangewakkerd door de onzekerheid op de kredietmarkten en het verminderd consumentenvertrouwen) die overal woedde in 2008 en bleef duren tot in 2009 kende de Groep een inkrimping van de vraag naar zijn producten, voornamelijk naar investeringsgoederen, maar de crisis had ook een negatieve invloed op de vraag naar verbruiksgoederen. Hoewel er sinds eind 2009 tekenen zijn van verbetering blijft de wereldeconomie kwetsbaar. Als de huidige herstelcyclus zou stagneren of als de wereldeconomie een nieuwe belangrijke economische neergang zou kennen, afhankelijk van de lengte, duur en ernst van een dergelijke zogenoemde "double-dip"-recessie, zou het bedrijfsresultaat, de financiële toestand en de kasstroom van de Groep vrijwel zeker opnieuw aanzienlijk negatief worden beïnvloed.

  Bovendien heeft de Groep in het verleden marktschommelingen aangepakt (met inbegrip van fluctuaties als gevolg van de wereldwijde financiële crisis in 2008) door het aanpassen van de kostenbasis van de specifieke activiteiten en de Groep heeft het voornemen een soortgelijke strategie aan te wenden in de toekomst. De Groep kan echter niet garanderen dat dergelijke programma's effectief of voldoende zullen zijn. Het niet efficiënt aanpassen van de kostenbasis van de Groep in een krimpende marktomstandigheden kan een aanzienlijk negatief effect hebben voor zijn activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaat.

- **De Groep kan grote onderbrekingen van de productie niet uitsluiten, die een aanzienlijke invloed kunnen hebben op zijn resultaten**

  Hoewel de Groep alle mogelijke maatregelen neemt om de continue werking van zijn processen veilig te stellen, kan een grote productieonderbreking nooit worden uitgesloten en kan dit een aanzienlijke invloed hebben op de resultaten van de Groep. De verzekeringspolissen van de Groep bepalen dat de meeste schade aan installaties zal worden gedekt door de verzekering. Productieverlies of winstderving als gevolg van een dergelijke gebeurtenis wordt evenwel niet gedekt.

- **De Groep is actief in zeer dynamische en concurrentiële markten met belangrijke druk op de prijzen**

  De Groep wordt voortdurend geconfronteerd met markt- en concurrentierisico's. Alle activiteiten van de Groep (de grafische businessgroep, de businessgroep gezondheidszorg en de businessgroep andere producten) worden gekenmerkt door prijserosie.

  De markten waarin de Groep actief is, zijn zeer competitief en de Groep heeft te kampen met agressieve prijsconcurrentie voor al zijn producten en diensten van tal van bedrijven over gans de wereld. Veel van de concurrenten van de Groep zijn grote, bekende bedrijven met aanzienlijke financiële, technische en menselijke middelen en met sterke merknamen. Deze concurrenten kunnen, bijvoorbeeld, sneller of beter reageren dan de Groep op nieuwe of ontwikkelende technologieën, veranderingen in de noden van klanten, ontwikkelingen op vlak van leveranciers, of een wijziging in de sector. Zij kunnen eveneens grotere en meer effectieve middelen besteden aan de ontwikkeling, promotie, verkoop en dienst-na-verkoop van hun producten en diensten dan de Groep.

  De Groep verwacht dat zijn concurrenten de kenmerken en prestaties van hun huidige producten zullen blijven verbeteren en dat ze nieuwe producten, diensten en technologieën zullen introduceren. Het succesvol op de markt brengen van nieuwe producten of verbeteringen van zijn concurrenten kunnen de verkoop van de producten van de Groep en de marktaanvaarding van zijn producten verminderen, intense prijsconcurrentie veroorzaken en zijn producten verouderd maken. Om competitief te blijven moet de Groep aanzienlijke middelen blijven investeren (financiële, menselijke en andere) in, onder andere, onderzoek en ontwikkeling, verkoop en marketing, en klantenondersteuning. De Groep kan niet garanderen dat hij in staat zal zijn om de technologische vooruitgang te bewerkstelligen die nodig is opdat zijn producten competitief blijven. Toegenomen concurrentie kan resulteren in verdere prijsverlagingen, minder of kleinere bestellingen van klanten, beperktere marges en verlies van marktaandeel. Er kan niet worden gegarandeerd dat de concurrenten van de Groep niet zullen slagen in het ontwikkelen en introduceren van producten die goedkoper of efficiënter zijn dan die van de Groep, of dat de klanten niet de voorkeur zullen geven aan oplossingen, technologieën of producten die worden aangeboden door de concurrenten van de Groep.

  Het falen van de Groep om succesvol te concurreren kan ernstige schade toebrengen aan zijn activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaat.

  In de markten waar de Groep aanwezig is, zijn er meer agressieve prijsvormingstactieken bij de contractonderhandelingen omdat de concurrenten vechten voor klanten en marktaandeel. Het bedrijfsresultaat en de financiële toestand van de Groep kunnen negatief worden beïnvloed door deze en andere vormen van druk op de prijzen in de sector. Als de Groep niet in staat is om prijzen of programma's te verkrijgen die voldoende concurrentieel zijn met de huidige en

toekomstige concurrenten, zou de Groep ook nog eens marktaandeel kunnen verliezen, hetgeen negatieve gevolgen zou hebben voor zijn inkomsten en brutomarges.

- **Als de Groep er niet in slaagt om een antwoord te bieden op technologische veranderingen en geen nieuwe producten en diensten ontwikkelt en introduceert op een succesvolle manier kan hij belangrijke klanten of bestellingen verliezen en zou zijn activiteit geschaad kunnen worden**

  De Groep introduceert momenteel vele nieuwe technologieën, zoals industriële inkjet voor Agfa Graphics, gecomputeriseerde en directe radiografie alsmede informatiesystemen voor Agfa HealthCare en nieuwe materialen zoals synthetisch papier, folie geschikt om gedrukt te worden, membranen en chipkaartmaterialen voor Agfa Specialty Products.

  De Groep concurreert in sectoren die veranderen en steeds complexer worden. De mogelijkheid voor de Groep om een succesvolle overgang te maken van zijn bestaande producten naar nieuwe aanbiedingen vereist nauwkeurige voorspellingen van het productontwikkelingsplan alsook van volumes, productmix, de klantenvraag, verkoopkanalen en configuratie. Het ontwikkelingsproces van nieuwe producten en diensten is complex en vaak onzeker als gevolg van de veelvuldige introductie van nieuwe producten door concurrenten die verbeterde prestaties en prijzen aanbieden. De Groep kan anticiperen op een vraag en marktaanvaarding die verschilt van de realiseerbare klantenvraag en inkomstenstroom van het product. Verder, tegenover de voornoemde hevige concurrentie binnen de sector, zou elke onvoorziene vertraging in de uitvoering van bepaalde productstrategieën (met inbegrip van, voor Agfa Graphics, digitale prepress producten en inkjet-producten, voor Agfa Healthcare imaging IT en klinische informatiesystemen en ziekenhuisinformatiesystemen en, voor Agfa Specialty Products, de nieuwe activiteit uiteengezet in deel 8.4.3(c)) of in de ontwikkeling, productie of marketing van een nieuw product het voordeel dat de Groep mogelijks heeft om de eerste te zijn of bij de eerste te zijn om dit product op de markt te brengen verminderen en zou een negatieve invloed kunnen hebben op de inkomsten van de Groep.

  De Groep heeft sterk geïnvesteerd in de ontwikkeling van nieuwe producten. Deze zware investeringen zijn onderhevig aan een aantal risico's, waaronder: moeilijkheden en vertragingen in de ontwikkeling, productie, testfase en marketing van producten; aanvaarding door de klant van producten; middelen die besteed moeten worden aan de ontwikkeling van nieuwe technologie; en de mogelijkheid om de producten van de Groep te differentiëren en te concurreren met andere bedrijven in dezelfde markten.

  De mogelijkheden van de Groep om toekomstige inkomsten en omzet te genereren is afhankelijk van, onder andere, het tijdig ontwikkelen van producten die geschikt zijn voor productie op een kostenefficiënte manier en die voldoen aan specificaties qua productontwerp en aan technische- en prestatiegebonden specificaties. Zijn mogelijkheden om de voordelen van dergelijke producten te optimaliseren is onderhevig aan de volgende risico's:

  - de Groep heeft de producten die zullen worden verkocht geprijsd op basis van geschatte kosten van ontwikkeling, productie en garantieverplichtingen. Als deze of andere gerelateerde ontwikkelings-, productie- of ondersteuningskosten in realiteit hoger zijn dan de geschatte kost, zullen zijn brutomarges en operationele marges op de overeenkomstige producten lager zijn dan aanvankelijk voorzien.

  - Als de Groep niet in staat is om het noodzakelijke onderzoek, de noodzakelijke engineering, program management te voorzien of er anderzijds niet in slaagt om op een

succesvolle manier producten te ontwikkelen zoals vereist, kunnen zijn klanten hun contracten opzeggen en kan het zijn dat de Groep niet gerechtigd is om de reeds gemaakte kosten voor onderzoek en ontwikkeling, verkoop en marketing, productie of andere te recupereren, en kan de Groep bovendien gehouden zijn tot bijkomende kosten zoals contractuele boetes.

- **Een sneller dan verwachte overschakeling van analoog naar digitaal kan negatieve gevolgen hebben voor de vraag naar sommige van de producten van de Groep en kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand en het bedrijfsresultaat van de Groep**

  Wat de activiteiten van Agfa Graphics betreft op het gebied van analoge drukvoorbereiding (prepress) alsook de activiteiten van Agfa HealthCare op het gebied van traditionele beeldvorming en de "klassieke film" activiteiten van Agfa Specialty Products, voelt de Groep een daling van de vraag op de markt als gevolg van de voortdurende overschakeling van analoge naar digitale alternatieven (zie delen7.1.3(b), 7.2.2(c) en 7.3.1). Een sneller dan verwachte graad van de digitalisering zal een wezenlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand en het bedrijfsresultaat van de Groep.

- **Fluctuerende grondstofprijzen en het niet slagen in het verkrijgen van de benodigde grondstoffen zou een nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, het bedrijfsresultaat en de financiële toestand van de Groep**

  De Groep hangt af van andere ondernemingen voor de levering van bepaalde basisgrondstoffen. De belangrijkste zijn aluminium en zilver. Fluctuerende grondstofprijzen en het niet tijdig verkrijgen van de benodigde grondstoffen in overeenstemming met de afgesproken kwaliteitsspecificaties zou de activiteiten, het bedrijfsresultaat en de financiële toestand van de Groep negatief kunnen beïnvloeden.

  Schommelende grondstofprijzen

  Zilver en aluminium worden internationaal verhandeld op diverse metaalbeurzen. De prijs is doorgaans een weergave van de wereldwijde vraag en de voorzieningsbalans en verschillende Amerikaanse en internationale macro-economische en politieke omstandigheden. Prijzen worden soms ook aanzienlijk beïnvloed door tal van andere factoren, met inbegrip van speculatieve acties

  Het risico voor de Groep dat verbonden is aan de grondstoffenprijs - dat wil zeggen het risico dat zijn toekomstige kasstromen en winsten kunnen variëren door veranderde grondstofprijzen - is sterk verbonden met andere factoren zoals de concurrentiepositie van de Groep binnen een bedrijfstak, de relatie met klanten en leveranciers. De Groep heeft zilver- en aluminiumclausules gesloten met enkele grote klanten, die slechts ten dele zijn blootstelling aan prijsschommelingen dekken

  Bovendien, om de negatieve effecten van mogelijke toekomstige prijsstijgingen of prijsschommelingen van zilver en aluminium te voorkomen past de Groep een strategie toe van gedeeltelijke aankoop tegen spottarieven gecombineerd met een systeem van '*Rolling layered forward buying*'. Dit systeem wordt enerzijds bereikt door middel van termijncontracten die worden aangegaan met leveranciers van grondstoffen voor de levering van grondstoffen in overeenstemming met de verwachte gebruiksvereisten van de entiteit. Uitzonderlijk gebruikt de Groep derivaten zoals swapafspraken voor metaal die worden afgesloten met investeringsbanken om zich zodoende in te dekken tegen de blootstelling van de Groep aan

grondstofprijsfluctuaties die gepaard gaan met de zeer waarschijnlijke aankopen van grondstoffen. Het is niettemin mogelijk dat de strategieën van de Groep op dit gebied niet succesvol zijn en dat zijn niet-afgedekte betalingsvereisten voor grondstoffen onderhevig zullen blijven aan de marktvolatiliteit

Gezien de historische ervaring, de volatiliteit van de prijs van zilver en het speculatieve element van zilver op de markt, heeft het management van de Groep er op dit moment voor gekozen om geen zilver vooraf te kopen noch om een afgeleid financieel instrument op zilver af te sluiten.

Om de blootstelling van de Groep aan het risico inzake grondstofprijs in te schatten bevat onderstaande tabel de geraamde productievereisten voor 2010 en de volumes van de voorgaande jaren, weergegeven in ton voor zilver en in duizenden ton voor aluminium.

	2010	**2009**	**2008**
Zilver	475 T	507 T	565 T
Aluminium	125 kT	105kT	122kT

Wat zilver betreft, zijn een deel van de productievolumes weggelaten uit de volumes vermeld in de tabel hierboven, omdat deze volumes niet onderworpen zijn aan schommelingen in de aankoopprijs, daar deze volledig kunnen worden doorgerekend aan de klanten op basis van de contractvoorwaarden met de klanten. Ingevolge de overeenkomst met Shenzhen Brothers, die in werking is getreden met ingang van 1 september 2010, zal de consumptie van zilver in 2011 naar verwachting boven het niveau van 2009 liggen. Men verwacht echter dat de trend op lange termijn een daling zal zijn met 10 procent per jaar.

Stijgende grondstofprijzen worden verondersteld weergegeven te zijn in de 'Kost van Verkochte Goederen' van de Groep binnen een tijdspanne van zes maanden vanaf de datum van aankoop. Indien de grondstofprijzen aanzienlijk zouden verhogen, zal het management van de Groep deze impact evenwel beperken met een reeks acties zoals bijvoorbeeld aanpassingen van de verkoopprijs en kostenbesparende maatregelen. De mate waarin een dergelijke stijging van de grondstofprijzen doorgerekend zou kunnen worden aan de klanten hangt af van commerciële onderhandelingen en de concurrentie op de markt. Bovendien wordt de evolutie van grondstofprijzen in het oog gehouden samen met muntevoluties en rekening houdend met algemene marktomstandigheden.

Gebaseerd op de totale volumes van 2010 zou elke USD 1/troz verandering in de aankoopprijs van zilver - met alle andere variabelen die constant worden gehouden - de EBITDA hypothetisch beïnvloeden voor het volledige jaar 2010 met 12 miljoen euro.

Als gevolg van het huidige '*Rolling layered forward buying'*-beleid van de Groep inzake aluminium werd de prijs van een groot deel van het geschatte productievolume van 2010 vastgesteld. Gebaseerd op de variabele volumes van aluminium eind augustus 2010, zou een 100 euro/T verandering in de aankoopprijs van aluminium - met alle andere variabelen die constant worden gehouden - resulteren in een EBITDA-impact van 1 miljoen euro voor de tweede helft van 2010. De andere informatie over de gevoeligheidsanalyse die gevraagd wordt door IFRS 7 "Financiële Instrumenten': Paragraaf 40 van de Toelichtingen werd niet bekendgemaakt omdat de Groep slechts bij uitzondering afgeleide financiële instrumenten gebruikt die in vergelijking met het bedrag van de aankopen van gerelateerde grondstoffen gedurende het ganse jaar niet als belangrijk worden beschouwd.

Het er niet in slagen om de benodigde grondstoffen te krijgen

De grondstoffenbevoorrading van de Groep, met inbegrip van, maar niet beperkt tot zilver en aluminium, is voor een belangrijk deel vastgelegd in contracten. Deze contracten worden belangrijk geacht in zoverre zij zorgen voor meer stabiliteit en zij een basis verschaffen voor de groeistrategie van de Groep. Het risico van een bevoorradingsonderbreking kan echter niet worden uitgesloten, onder andere als gevolg van een zwaar ongeval of voorval in het verwerkingsbedrijf van de leverancier, te wijten aan een transportprobleem of enig ander feit dat aanleiding kan geven tot een situatie van overmacht. Evenmin kan worden uitgesloten dat een daling van de aankoopvolumes van grondstoffen (bijvoorbeeld als gevolg van marktstemmingen) de grondstofprijzen zou kunnen beïnvloeden of dat het leveranciers zou kunnen aanzetten om hun leveringen aan de Groep stop te zetten. Dit laatste zou de Groep dwingen om op zoek te gaan naar andere leveranciers tegen minder gunstige voorwaarden.

- **Risico's verbonden aan de pensioenverplichtingen van de Groep**

  Het is mogelijk dat de financieringsstatus van de pensioenplannen van de Groep zoals beschreven in Toelichting 9 van deel 10.3.2 aanzienlijk zal verslechten indien de wereldwijde aandelenmarkten slecht presteren en/of de rentevoeten aanzienlijk dalen over een langere termijn. Bovendien zou een verbetering van de sterftetabellen in de veronderstelling dat werknemers langer zullen leven een grote impact kunnen hebben op de betalingsverplichtingen van de Groep inzake de 'vaste doel'-verplichtingen.

  De verwachte kasstroom met betrekking tot belangrijke pensioenplannen en gelijkaardige plannen van de Groep na uitdiensttreding (zoals beschreven in het jaarverslag in toelichting 20 (A)) kan variëren in de tijd. Deze kasstromen kunnen stijgen of dalen als gevolg van gewijzigde parameters zoals rentevoeten of sterftetabellen en/of als gevolg van veranderingen in de lokale wettelijke financieringsregels. De Groep kan echter niet garanderen dat hij in staat zal zijn om deze plannen op elk moment in de tijd te financieren. Als de Groep er niet in slaagt om de vereiste contante bijdragen te verkrijgen uit zijn normale activiteiten zou dit zijn zakelijke en financiële positie ernstig schaden.

- **De Groep zou verantwoordelijk kunnen worden gehouden voor bijzondere waardeverminderingen op vaste activa die zijn resultaten negatief kunnen beïnvloeden**

  De Groep voert regelmatig waardeverminderingstests uit met betrekking tot de economische waarde van zijn activa om de noodzaak te evalueren om hun nettoboekwaarde aan te passen. Het kan niet worden uitgesloten dat non cash kosten van waardevermindering noodzakelijk zullen zijn in de toekomst, afhankelijk van de toekomstverwachtingen op lange termijn van bepaalde externe factoren zoals valuta en grondstofprijzen. Dergelijke kosten van waardevermindering kunnen een belangrijke negatieve invloed hebben op de resultaten van de Groep.

  In dit verband moet worden opgemerkt dat één maal per jaar een waardeverminderingstest moet worden uitgevoerd, en dit telkens op hetzelfde moment, tenzij aanwijzingen aanleiding zouden geven tot een bijzonder waardeverminderingsverlies op een eerder moment. De Groep voert zijn waardeverminderingstest uit in het vierde kwartaal. De stijging van de zilverprijs sinds 31 december 2009 en de vergelijking van de marktkapitalisatie van Agfa-Gevaert per 30 juni 2010 met de rentabiliteitswaarde van de Vennootschap op hetzelfde moment zijn beiden aanwijzingen voor een mogelijke bijzondere waardevermindering in overeenstemming met IAS 36.12. Volgens IAS 36.8 en 9 vereisen dergelijke aanwijzingen het uitvoeren van een

waardeverminderingstest. Overeenkomstig IAS 36.99 heeft het management besloten om geen formele waardeverminderingstest uit te voeren op 30 juni 2010 omdat uit de jaarlijkse waardeverminderingstest uitgevoerd op het niveau van de Kasstroomgenererende Eenheid geen bijzondere waardevermindering was gebleken op 31 december 2009 en omdat aan de volgende criteria werd voldaan op 30 juni 2010:

- De activa en passiva die deel uitmaken van de eenheden zijn niet aanzienlijk gewijzigd sinds het vierde kwartaal van 2009;
- De berekening van de realiseerbare waarde die dateerde van het vierde kwartaal van 2009 resulteerde in een bedrag dat de boekwaarde van de eenheden overschreed met een aanzienlijke marge; en
- Op basis van een analyse van gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan en omstandigheden die zijn gewijzigd sinds het vierde kwartaal van 2009, is het weinig waarschijnlijk dat een actuele berekening van de realiseerbare waarde lager zou zijn dan de huidige boekwaarde van de eenheden.

- **De producten van de Groep kunnen fouten of defecten bevatten die hun aanvaarding door de markt zou kunnen beletten of verkleinen en zou kunnen leiden tot onverwachte kosten of andere nadelige commerciële gevolgen**

  De activiteiten van de Groep kunnen hem blootstellen aan vorderingen voor productaansprakelijkheid. In het bijzonder met betrekking tot zijn activiteiten in de gezondheidszorg, dient de Groep volledig te voldoen aan de wettelijke systemen in verschillende landen waaronder de VS, China en lidstaten van de Europese Unie. Bovendien worden de producten van Agfa Graphics steeds geavanceerder en ingewikkelder om te ontwerpen en te bouwen omdat de technologieën evolueren. De producten van de Groep moeten bijgevolg voldoen aan strenge industriële, wettelijke eisen en eisen van de klant.

  Producten die dusdanig geavanceerd zijn als degene die door de Groep vervaardigd worden kunnen onopgemerkte fouten of defecten bevatten, vooral wanneer ze voor het eerst geïntroduceerd werden of wanneer nieuwe modellen of versies worden vrijgegeven. Het is mogelijk dat zijn producten niet vrij zijn van fouten of defecten wanneer de commerciële verzendingen beginnen.

  Om verder het risico op productaansprakelijkheid te beperken heeft de Groep een strikt kwaliteits- en controlebeleid ingevoerd en heeft hij een algemene verzekering afgesloten. Hoewel de Groep nooit aanzienlijke verliezen geleden heeft met betrekking tot productaansprakelijkheid kan er niet worden gegarandeerd dat dit niet zal gebeuren in de toekomst, noch is er enige garantie dat de huidige verzekering voldoende dekking biedt om te voldoen aan mogelijke vorderingen voor productaansprakelijkheid of dat het voor de Groep mogelijk zal zijn om een verzekering te bekomen of te behouden tegen aanvaardbare voorwaarden of op de juiste niveaus in de toekomst.

  Indien er een vordering voor productaansprakelijkheid wordt ingediend, kan de Groep kosten en verliezen oplopen in verband met, bijvoorbeeld, terugroepacties, toegenomen klantendienst en -ondersteuning, de betaling van een schadevergoeding aan de klanten, rechtszaken en het verlies van klanten. Ook het imago en de reputatie van de Groep als fabrikant van kwalitatief hoogwaardige producten zou eronder kunnen lijden, hetgeen op zijn beurt een aanzienlijke invloed zou hebben op zijn verkoopscijfers en zijn financiële toestand.

- **De activiteiten van de Groep zijn onderworpen aan milieuregelgeving. Naleving van deze regelgeving kan leiden tot aanzienlijke kosten en het niet naleven kan leiden tot milieuclaims**

  De Groep is onderworpen aan vele milieuvoorschriften en -eisen die worden opgelegd door diverse nationale, regionale en lokale autoriteiten in de diverse landen waarin hij actief is, met inbegrip van emissie van lucht en lozing van afvalwater, gevaarlijke stoffen en preventie en sanering van lozingen. Als gevolg van deze voorschriften kan de Groep aansprakelijk worden gesteld hetgeen een belangrijke invloed kan hebben op zijn activiteiten en/of financiële toestand. Belangrijke bedrijfs- en kapitaaluitgaven kunnen vereist zijn om te voldoen aan de geldende normen. Voorzieningen werden aangelegd voor de huidige en de redelijk voorzienbare nalevings- en saneringskosten. Als de regels echter veranderen en strenger worden (wat in toenemende mate het geval is), is het mogelijk dat de Groep zijn huidig beleid zal moeten veranderen wat op zijn beurt een invloed kan hebben op zowel de vereiste kapitaaluitgaven als zijn bedrijfsresultaat.

  Met betrekking tot het milieubeleid van de Groep en de stand van zaken van de milieuvraagstukken wordt verwezen naar deel 8.8.

- **Bij de uitvoering van zijn activiteiten steunt de Groep op de bescherming van zijn intellectuele eigendomsrechten (octrooien, merken, knowhow en andere) en het niet afdwingen van deze bescherming kan een aanzienlijke invloed hebben op de activiteiten van de Groep**

  De Groep is eigenaar van, heeft aanvragen in behandeling voor en is houder van vele octrooien met betrekking tot een verscheidenheid van producten en software. De Groep steunt op een combinatie van wetgevingen i.v.m. octrooi, auteursrecht, merkenrecht en handelsgeheim en handelsgeheimen, vertrouwelijkheidsprocedures, contractuele bepalingen en licentieafspraken om zijn eigendomsrechten vast te leggen en te beschermen.

  De Groep heeft aanzienlijk geïnvesteerd in technologieën en heeft octrooiaanvragen ingediend en octrooien verkregen teneinde zijn intellectuele eigendomsrechten alsmede de belangen van zijn licentiehouders te beschermen. De uitvoering en afdwinging van licentieovereenkomsten beschermt de intellectuele eigendomsrechten van de Groep en zorgt voor een inkomstenstroom die verdere innovatie en ontwikkeling van nieuwe producten en diensten mogelijk maakt. Er is geen zekerheid dat dergelijke maatregelen alleen voldoende zullen zijn om de intellectuele eigendom van de Groep te beschermen.

  Bovendien zal het succes van de Groep gedeeltelijk afhangen van zijn mogelijkheid om zijn octrooien en andere intellectuele eigendomsrechten te verkrijgen, te behouden en te handhaven. Verschillende octrooigroepen dekken de huidige producten van de Groep. Er is geen garantie dat de Groep in staat zal zijn om nieuwe patenten en intellectuele eigendomsrechten te verkrijgen of dat hij in staat zal zijn om deze patenten en rechten te handhaven tegenover derden die de geldigheid, de reikwijdte en de uitvoerbaarheid ervan betwisten, hoewel de Groep op dit moment geen kennis heeft van derden die zijn intellectuele eigendomsrechten betwisten.

  De Groep beroept zich ook op handelsgeheimen en door intellectueel eigendomsrecht beschermde knowhow om zijn producten te beschermen. Ondanks het feit dat het moeilijk is om handelsgeheimen te handhaven en te beschermen doet de Groep redelijke inspanningen om zijn handelsgeheimen te handhaven, maar kan hij niet garanderen dat zijn partners, werknemers, consultants, adviseurs of andere derden niet opzettelijk of onopzettelijk

vertrouwelijke informatie vrijgeven aan concurrenten. Bovendien kunnen de concurrenten van de Groep zelfstandig een gelijkwaardige kennis en knowhow ontwikkelen, hetgeen de concurrentievoordelen van de Groep zouden kunnen verminderen of elimineren.

De afdwinging van octrooien, handelsgeheimen, knowhow en andere intellectuele eigendomsrechten is kostbaar, tijdrovend en uiterst onzeker. De Groep kan niet garanderen dat hij succesvol zal zijn in het voorkomen van onrechtmatig gebruik van zijn patenten, handelsgeheimen, knowhow en andere intellectuele eigendomsrechten. Dit niet doen zou echter de mogelijkheid van de Groep om te concurreren kunnen schaden hetgeen een aanzienlijke invloed zou kunnen hebben op zijn financiële situatie.

- **De Groep kan in een situatie terechtkomen waar het de intellectuele eigendomsrechten van derden schendt. Niet doorgaan met het gebruik van deze intellectuele eigendomsrechten kan een aanzienlijke invloed hebben op de activiteiten van de Groep**

  De Groep handhaaft een beleid waar de intellectuele eigendomsrechten van derden strikt worden gerespecteerd en is er zich niet van bewust dat één van zijn producten inbreuk pleegt op de intellectuele eigendomsrechten van anderen. Er kan echter niet worden verzekerd dat derden dergelijke inbreuken niet zullen claimen in de toekomst.

  Derden kunnen beweren dat de Groep of klanten die schadeloos werden gesteld door de Groep een inbreuk plegen op hun intellectuele eigendomsrechten. In de afgelopen jaren, zijn individuen en groepen intellectuele eigendommen beginnen aankopen met als enig doel het indienen van vorderingen wegens inbreuk en het pogen om schikkingen te verkrijgen van grote bedrijven zoals de Vennootschap. Zelfs als de Vennootschap van mening is dat de vorderingen ongegrond zijn, kunnen ze tijdrovend zijn, duur om te verdedigen en ze leiden de aandacht van het management en het personeel af. Vorderingen wegens inbreuk op intellectuele eigendomsrechten kunnen er ook toe leiden dat de Groep de producten in kwestie moet herontwerpen, dure schikkingen of licentieovereenkomsten moet ondertekenen of dure schadevergoedingen moet betalen, of wordt geconfronteerd met een tijdelijk of permanent verbod om bepaalde van zijn producten op de markt te brengen of te verkopen. Zelfs indien de Groep een overeenkomst heeft om zich in te dekken tegen deze kosten is het mogelijk dat de schadeloos stellende partij niet in staat is om aan haar contractuele overeenkomst na te komen. Als de Groep de geschonden technologie helemaal niet in licentie heeft of er niet in slaagt om dit te doen tegen redelijke voorwaarden of niet vervangt door soortgelijke technologie van een andere bron, kan zijn omzet en winst eronder lijden.

  Voor bepaalde technologieën die worden gebruikt in zijn productaanbod steunt de Groep op licenties van derden. Sommige van die licenties bevatten beperkingen die de Groep zouden kunnen beperken in zijn zakendoen. Bovendien, terwijl de meeste licentieovereenkomsten specifieke garanties en vrijwaringsclausules bevatten die de Groep beschermen, kan niet worden gegarandeerd dat de onderliggende intellectuele eigendomsrechten die in licentie worden gegeven aan de Groep geen inbreuk plegen op intellectuele eigendomsrechten van derden of dat de licenties zelf worden betwist door derden. Hoewel de Groep van mening is dat zijn afhankelijkheid van licenties van derden of van intellectuele eigendomsrechten van derden niet van groot belang is en dat alternatieve technologieën elders zouden kunnen worden aangekocht, kan niet worden gegarandeerd dat de Groep kan blijven vertrouwen op de huidige in licentie gegeven intellectuele eigendomsrechten of dat deze intellectuele eigendomsrechten of andere technologieën beschikbaar zullen worden gesteld tegen aanvaardbare voorwaarden of helemaal niet. Als de Groep zich niet in een positie bevindt om dergelijke technologieën van

derden te gebruiken of zijn eigen technologie te verwerven of te ontwikkelen, kan dit schadelijk zijn voor zijn activiteiten.

- **Aangezien de Groep zaken doet in een aantal buitenlandse valuta's (andere dan de euro) is hij blootgesteld aan veranderingen in wisselkoersen die, indien niet afdoende afgedekt, zijn bedrijfsresultaat kunnen beïnvloeden**

  De Groep loopt risico's bij transacties met vreemde munt op debiteuren en crediteuren die worden uitgedrukt in een andere valuta dan de functionele munt van de Vennootschap, met name de euro. Het risico bij transacties met vreemde munt in de activiteiten van de Groep vloeit ook voort uit de variabiliteit van de kasstromen uit hoofde van verwachte toekomstige transacties. Buitenlandse activiteiten waarvan de functionele munt niet de euro is geven aanleiding tot een omrekeningsrisico. Het economisch risico van vreemde valuta is het risico waarbij toekomstige kasstromen en inkomsten gegenereerd door buitenlandse activiteiten kunnen variëren. Het economisch risico van vreemde valuta is sterk verbonden met andere factoren zoals de concurrentiepositie van de buitenlandse activiteiten binnen een sector, zijn relatie met klanten en leveranciers. Met als gevolg dat de Groep wordt blootgesteld aan veranderingen in wisselkoersen, hetgeen nadelig kan zijn voor zijn bedrijfsresultaat en financiële toestand.

  Bij het toezicht op het risico van vreemde valuta focust het financieel departement van de Groep zich op de blootstelling aan transactie- en omrekeningsrisico's terwijl de bedrijfsvoering probeert het buitenlandse economische risico te beheren door middel van natuurlijke afdekkingen. Bovendien heeft de Groep in het verleden -en zal dat waarschijnlijk in de toekomst ook doen- dekking van koersrisico of termijnaankoop ingevoerd teneinde zijn blootstelling aan wijzigingen in de wisselkoersen te verminderen. Niettemin is het mogelijk dat de strategieën van de Groep op dit gebied niet succesvol zijn en dat zijn niet-afgedekte betalingen in vreemde munt onderworpen zullen blijven aan de marktvolatiliteit. Daarnaast zijn er risico's verbonden aan hedging of termijnaankoop waaronder het in gebreke blijven van tegenpartijen, hetgeen een wezenlijk nadelig effect zou kunnen hebben of het resultaat van de Groep.

- **Overnames zijn en zullen waarschijnlijk een deel blijven uitmaken van de groeistrategie van de Groep hetgeen het risico met zich meebrengt dat de overgenomen activiteiten niet succesvol of niet zoals verwacht kunnen worden geïntegreerd. Overnames kunnen de activiteiten van de Groep ook verstoren of zijn financiële toestand en bedrijfsresultaat schade berokkenen.**

  Overnames maken deel uit van de groeistrategie van de Groep en zullen dat waarschijnlijk ook blijven. Als de Groep er niet in slaagt tijdig en effectief de recente en toekomstige overnames en joint ventures te integreren zou dit een nadelige invloed op zijn resultaat kunnen hebben. De Groep heeft zorgvuldig zijn overnames onderzocht en is van mening dat tot nu toe de overgenomen activiteiten met succes werden of kunnen worden geïntegreerd. Er blijft echter een risico bestaan voor overnames die nog niet volledig zijn geïntegreerd of voor onder andere toekomstige overnames dat, onder andere, de bedrijfsculturen niet overeenstemmen, de verwachte synergieën niet volledig worden gerealiseerd, herstructureringen duurder blijken te zijn dan aanvankelijk verwacht en de overgenomen bedrijven moeilijker blijken te integreren dan voorzien. Bovendien, naarmate de Groep groeit door overnames kan het zijn dat extra personeel moet worden aangeworven en zijn operationele, financiële en rapporteringssystemen

moeten worden verbeterd. Indien de Groep deze uitdagingen niet aangaat kan dit een nadelige invloed hebben op zijn activiteiten en financiële positie.

Als de Groep overnames doet in de toekomst zou hij één van of alle van de volgende acties kunnen ondernemen, dewelke een nadelig effect kunnen hebben op zijn activiteiten, financiële toestand, bedrijfsresultaat of aandelenkoers:

- een deel van zijn beschikbare cash gebruiken;
- een belangrijke schuld oplopen die mogelijks niet tegen gunstige voorwaarden ter beschikking wordt gesteld en de liquiditeit van de Groep kan aantasten;
- aandelen of andere op aandelen gebaseerde instrumenten uitgeven die het aandelenpercentage van de bestaande aandeelhouders kunnen doen verwateren; en/of
- het oplopen van voorwaardelijke of latente verbintenissen.

- **De Groep realiseert een aanzienlijk deel van zijn inkomsten met een relatief klein aantal klanten. Als grote klanten zouden besluiten om hun relatie met de Groep te beëindigen, zouden zijn inkomsten aanzienlijk worden beïnvloed. Bovendien, om klanten te behouden en te winnen moet de Groep in staat zijn om dergelijke investeringen van klanten in producten van de Groep te financieren.**

  De top tien klanten van elk van de activiteiten van de bedrijfsgroepen van de Groep waren goed voor de volgende percentages van de omzet van hun bedrijfsgroep in het eerste semester van 2010:

  - Agfa Graphics: 15,8 procent;
  - Agfa HealthCare: 19 procent; en
  - Agfa Specialty Products: 69 procent.

  De vermindering, vertraging of annulering van bestellingen, of een vertraging in de levering van producten aan zulke belangrijke klanten, of het onvermogen van de Groep om extra klanten te ontwikkelen kan en zou waarschijnlijk een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op zijn activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaat. Mocht bovendien één van deze klanten besluiten om zijn producten bij een andere leverancier aan te kopen, kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de financiële resultaten van de Groep.

  Het door concurrentie gekenmerkt marktklimaat waarin Agfa Graphics en Agfa HealthCare zich bevinden kan ertoe leiden dat de Groep financiering moet verstrekken aan een klant om een contract binnen te halen. Financieringsfaciliteiten voor de klant kunnen de volledige of een deel van de aankoopprijs omvatten voor de producten en diensten van de Groep alsmede het werkkapitaal. In sommige omstandigheden kunnen dergelijke leningen aanzienlijk zijn. De Groep kan ook klanten helpen bij het verkrijgen van financiering van banken en andere bronnen en kan ook financiële garanties bieden ten behoeve van zijn klanten. Het succes van de Groep kan gedeeltelijk afhankelijk zijn van zijn vermogen om de klant financiering te bieden tegen concurrerende voorwaarden en van de kredietwaardigheid van zijn klanten. Als de Groep niet in staat is om concurrerende financiering te bieden aan zijn klanten of als de Groep krediet verstrekt aan klanten die niet kredietwaardig zijn kan dit een nadelige invloed hebben op zijn inkomsten, rentabiliteit en financiële toestand.

- **De Groep is afhankelijk van de bekwaamheid van zijn leveranciers om voldoende hoeveelheden van hoogwaardige componenten, producten en diensten te leveren tegen redelijke prijzen. Voor sommige componenten en producten is de Groep afhankelijk van "single source" leveranciers**

  De activiteiten van de Groep hangen af van zijn vermogen om de behoeften voor componenten, producten en diensten te anticiperen en van het vermogen van zijn leveranciers om op tijd voldoende hoeveelheden hoogwaardige componenten, producten en diensten te leveren tegen redelijke prijzen zodat de Groep zijn levertermijnen kan respecteren. Gezien de brede waaier van producten, diensten en systemen die de Groep aanbiedt, het grote aantal leveranciers en contractfabrikanten die verspreid zijn over de hele wereld en de lange doorlooptijden die nodig zijn om bepaalde componenten en producten te vervaardigen, te assembleren en te leveren, zouden zich problemen kunnen voordoen in de productieplanning en het beheer van de voorraadniveaus die de Groep ernstig zouden kunnen schaden. Andere leveranciersproblemen waarmee de Groep zou kunnen te kampen hebben zijn ondermeer tekort aan onderdelen, overaanbod, stopzetting van een product en risico's in verband met de voorwaarden van zijn leverancierscontracten.

  Wat Agfa HealthCare betreft moet rekening gehouden worden met het feit dat de levering van software oplossingen kan afhangen van de beschikbaarheid van standaard hardware componenten van derden zoals monitoren en servers. Verder bestaan de producten van Agfa Specialty Products uit materialen en componenten die afkomstig zijn van verschillende leveranciers. Teneinde producten en diensten te kunnen produceren, verkopen en leveren moet de Groep steunen op een tijdige en correcte levering van derden. Verkeerde, late leveringen of helemaal geen leveringen door de leveranciers van de Groep kan ertoe leiden dat leveringen op hun beurt vertraagd of verkeerd zijn, wat kan leiden tot een dalende verkoop en een negatieve invloed op de reputatie van de Groep.

  Voor sommige belangrijke grondstoffen van Agfa Specialty Products zijn de producten afkomstig van single leveranciers. De beschikbaarheid en de verkoop van afgewerkte producten kan worden geschaad indien één van deze leveranciers niet in staat is de vraag en de productieplanning van de Groep te volgen en alternatieve geschikte producten niet beschikbaar zijn op aanvaardbare termijn, of helemaal niet.

- **De Groep vertrouwt momenteel op derden voor het vervaardigen van sommige producten, waardoor hij wordt blootgesteld aan een aantal risico's en onzekerheden die buiten zijn macht liggen**

  De Groep heeft een deel van de totale wereldwijde productiebewerkingen van apparatuur uitbesteed aan derde partijen en aan diverse dienstverleners. In de mate dat de Groep steunt op relaties met externe fabrikanten loopt hij het risico dat die fabrikanten niet in staat zijn om gepaste productiemethodes te ontwikkelen voor zijn producten, ze kunnen mogelijks niet in staat zijn om snel in te spelen op veranderingen in de vraag van klanten naar zijn producten, ze zijn mogelijks niet in staat om goederen en materialen die nodig zijn voor het productieproces te verkrijgen, ze kunnen een tekort aan arbeidskrachten ondervinden en/of onderbrekingen, de productiekosten kunnen hoger zijn dan gepland en de betrouwbaarheid van de producten van de Groep zou kunnen dalen. Als één van deze risico's zich daadwerkelijk voordoet, en ervan uitgaande dat vergelijkbare relaties met andere externe fabrikanten niet kunnen worden gevonden, kan de Groep onderbrekingen krijgen in de levering of een verhoging van de kosten hetgeen ertoe zou kunnen leiden dat de Groep niet in staat is om te voldoen aan de vraag van

klanten naar zijn producten, dat de Groep zijn band met de klanten beschadigt, en dat zijn marktaandeel vermindert. Dit alles zou het bedrijfsresultaat en de financiële toestand van de Groep negatief kunnen beïnvloeden.

Mocht één van deze belangrijke externe fabrikanten van de Groep vertragingen, onderbrekingen, capaciteitsbeperkingen of kwaliteitsproblemen ondervinden in zijn productiebewerkingen, dan kunnen verzendingen van producten naar zijn klanten worden uitgesteld of afgewezen of zijn klanten zouden ervoor kunnen kiezen om het onderliggende aankooporder te annuleren, wat een negatieve invloed zou hebben op zijn inkomsten en zijn concurrentiepositie en reputatie. Verder, als de Groep niet in staat is zijn relatie met een fabrikant succesvol te beheren, kan de kwaliteit en de beschikbaarheid van de producten worden geschaad. De externe fabrikanten van de Groep zouden onder bepaalde omstandigheden kunnen weigeren om nieuwe bestellingen van de Vennootschap te aanvaarden of anderszins hun bedrijfsactiviteiten met de Groep verminderen. Als een fabrikant zou stoppen met de productie van zijn producten, om welke reden dan ook, of zijn productiecapaciteit zou verminderen kan het zijn dat de Groep niet in staat is om de verloren productiecapaciteit tijdig en met beperkte kosten te vervangen, wat negatieve gevolgen zou hebben voor zijn activiteiten. De kosten, kwaliteit en beschikbaarheid van de productiebewerkingen van externe fabrikanten zijn van vitaal belang voor de succesvolle productie en verkoop van producten van de Groep. De afhankelijkheid van externe fabrikanten stelt de Groep bloot aan een aantal risico's die buiten zijn macht liggen, waaronder:

- onverwachte verhoging van de productiekosten;
- onderbrekingen in de verzending van producten indien een externe fabrikant niet in staat is om op tijd te produceren;
- het niet kunnen uitvoeren van kwaliteitscontroles op afgewerkte producten;
- het niet kunnen nakomen van leveringsschema's;
- het niet kunnen controleren van productievolumes en het niet nakomen van minimum volume verbintenissen van zijn klanten;
- het niet kunnen uitvoeren van controle inzake productie-uitval en opbrengst;
- het niet kunnen aanhouden van voldoende productiecapaciteit; en
- het niet tijdig kunnen verkrijgen van voldoende volumes van componenten tegen aanvaardbare prijzen.

- **De Groep is onderhevig aan risico's omwille van zijn wereldwijde activiteiten en in het bijzonder zijn aanwezigheid in opkomende markten**

De opsplitsing van de inkomsten van de Groep per regio voor het boekjaar 2009 is als volgt:

- Europa (waaronder België): 51,4%
- Noord-Amerika: 18,9%
- Latijns-Amerika: 7,9%
- Azië/Oceanië/Afrika: 21,7%

Uit dergelijke opsplitsing blijkt dat de Groep belangrijke internationale verkoopsactiviteiten heeft en bijgevolg onderhevig is aan risico's gerelateerd aan de algemene economische omstandigheden en/of ongunstige politieke, wettelijke, arbeids- en/of fiscale voorwaarden in andere landen.

Risico's die inherent zijn aan het zaken doen op internationaal niveau zijn onder andere de volgende:

- er kunnen zich wijzigingen voordoen in de politieke of economische situatie in een bepaald land of regio, inzonderheid in opkomende markten en wijzigingen in diplomatieke- en handelsrelaties;
- overeenkomsten kunnen moeilijk af te dwingen zijn en vorderingen moeilijk in te vorderen via het rechtssysteem van een vreemd land. Voorts kan dergelijk buitenlands rechtssysteem een minder effectieve bescherming bieden van intellectuele eigendom en blootstelling aan andere juridische systemen, standaarden en verwachtingen.
- onverwachte ongunstige veranderingen in buitenlandse wetten of voorschriften kunnen worden aangenomen (met inbegrip van wetten of voorschriften betreffende uitvoerrechten en exportquota) hetgeen hogere kosten en vertragingen met zich mee kan brengen;
- het buitenland kan extra voorheffingen opleggen of anderszijds belasting heffen op de buitenlandse inkomsten van de Groep, tarieven opleggen of andere beperkingen aannemen op de buitenlandse handel of investeringen, met inbegrip van wisselkoerscontroles;
- de voortdurende overdracht van dividenden en andere inkomsten uit dochtervennootschappen van de Groep kan worden beperkt door diverse fiscale beperkingen;
- de Groep kan problemen hebben bij het beheer van de verkoopsactiviteiten, onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten, dienst-na-verkoop en logistiek verspreid over diverse continenten;
- maatregelen die de handel beperken of bepaalde in- en uitvoervergunningen kunnen het vermogen van de Groep om zaken te doen aantasten;
- producten in doorvoer kunnen verloren gaan of beschadigd raken.

Iedere onderbreking in de mogelijkheid om producten te verkrijgen van zijn buitenlandse fabrikanten of om internationale verrichtingen en verkopen uit te voeren kan een wezenlijk nadelig effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, de financiële toestand en het bedrijfsresultaat van de Groep.

De Groep doet zaken in opkomende markten met economieën die vaak minder stabiel zijn dan die in de Verenigde Staten en West-Europa. Het risico van zaken doen in opkomende markten zoals China, India, Brazilië, Argentinië, Mexico, Rusland en andere economisch onstabiele regio's zou een nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten en de inkomsten van de Groep, aangezien ongeveer 29,6% van de inkomsten van de Groep gegenereerd worden in deze landen. Dergelijke risico's omvatten de financiële instabiliteit bij de klanten in deze regio's, politieke instabiliteit en potentiële conflicten tussen de ontwikkelingslanden en andere niet-economische factoren, zoals onregelmatige handelsstromen die op een succesvolle manier

moeten worden beheerd met de hulp van de lokale overheden. Het falen van de Groep om op een succesvolle manier economische, politieke en andere risico's te beheren met betrekking tot het zakendoen in ontwikkelingslanden en in economisch en politiek onstabiele regio's kan zijn activiteiten ongunstig beïnvloeden.

- **De operationele en financiële flexibiliteit van de Groep wordt beperkt door beperkingen op zijn doorlopende kredietfaciliteit. De kredietfaciliteit van de Groep bevat een clausule in geval van wijziging van controle, hetgeen een overnamebod kan ontmoedigen**

  Zoals uiteengezet in deel 4.2.2(c) omvat de doorlopende kredietfaciliteit van de Groep voor een bedrag van 690 miljoen euro een hefboomratio alsook een rentedekkingsratio en is beveiligd door een '*negative pledge*'. Dergelijke bedingen leggen operationele en financiële beperkingen op aan de Groep en beperken of verbieden in sommige opzichten, onder andere, de mogelijkheid voor de Groep om verdere schulden aan te gaan of zekerheden toe te kennen en, bijgevolg, om te beleggen zonder de toestemming van zijn kredietverstrekkers.

  Indien (i) op een overeengekomen testdatum de Groep inbreuk pleegt op één van de bovengenoemde ratio's, of (ii) de Groep in gebreke is op grond van andere schulden of (iii) een derde partij de controle krijgt over de Emittent, kunnen de geldschieters van de Groep de looptijd van de schuldenlast versnellen en onmiddellijke terugbetaling eisen van het uitstaande bedrag van de kredietfaciliteit. Een dergelijke clausule in geval van wijziging van controle kan tot gevolg hebben dat een derde sterk wordt ontmoedigd om over te gaan tot een overnamebod. Deze bepalingen kunnen ook tot gevolg hebben dat ze de Aandeelhouders de gelegenheid ontnemen om hun Aandelen tegen een premie te verkopen.

- **Schommelingen in de Euribor en LIBOR rentevoet kunnen de financiële kosten van de Groep doen stijgen**

  De rente betaald op de doorlopende kredietfaciliteit van de Groep voor een bedrag van 690 miljoen euro is gebaseerd op de Euribor rentevoet en het securisatieprogramma van de Groep is gebaseerd op de Euribor en LIBOR rentevoet. Een toekomstige stijging van de Euribor en/of LIBOR rentevoet kan de financiële lasten van de Groep aanzienlijk verhogen.

- **Het is mogelijk dat de Groep niet in staat is om zijn bestaande financieringsbronnen te herfinancieren**

  Zoals uiteengezet in deel 4.2.2(c)vervalt de doorlopende kredietfaciliteit van de Groep voor een bedrag van 690 miljoen euro in juli 2012 en zijn obligatielening (met een nominale waarde van 200 miljoen euro, waarvan 5 miljoen euro in 2009 werd afgelost door de Vennootschap) in juni 2015. Bovendien loopt de eerste termijn van het securitisatieprogramma van de Groep tot 2011. In de komende jaren zal de Groep dus zijn bestaande financieringsbronnen moeten herfinancieren.

  Hoewel de Groep al werkt aan een grotere diversificatie van zijn financieringsbronnen is er geen garantie dat (her)financiering, indien nodig, beschikbaar zal zijn of beschikbaar zal zijn tegen aantrekkelijke voorwaarden. Bovendien kan elke schuldfinanciering, indien beschikbaar, overeenkomsten bevatten die de vrijheid van de Groep om zaken te doen beperken. Indien de Groep niet in staat is om schuldfinanciering te verkrijgen tegen gunstige voorwaarden wanneer nodig, kunnen de activiteiten de inkomsten en de financiële toestand van de Groep wezenlijk negatief worden beïnvloed.

- **Wat de businessgroep gezondheidszorg van de Groep betreft, kan het niet bekomen van goedkeuringen krachtens de voorschriften van regulatoren die van toepassing zijn op de uitvoer van technologie een wezenlijk nadelige invloed hebben op zijn mogelijkheid tot internationale verkoop**

  De internationale verkoop en activiteiten van Agfa HealthCare zijn onderhevig aan risico's zoals het opleggen van overheidscontroles, nieuwe of veranderde eisen op gebied van uitvoervergunningen, beperkingen op de uitvoer van cruciale technologie, handelsbeperkingen en veranderingen in de tarieven. Indien de Groep niet in staat is om tijdig goedkeuringen te verkrijgen van de buitenlandse regulerende instanties zouden zijn gezondheidszorgactiviteiten in die landen beïnvloed kunnen worden en zouden zijn inkomsten kunnen dalen. Enkele van de producten van Agfa HealthCare zijn onderhevig aan exportbeperkingen, in het bijzonder onder Brits en Amerikaans recht, vooral omdat sommige producten ook voor niet-burgerlijke doeleinden kunnen dienen of zouden kunnen gebruikt worden in de militaire industrie. De lijst van producten en landen waarvoor uitvoercertificaten nodig zijn, en het regulerend beleid hieromtrent, kunnen nu en dan worden herzien. Als de Groep er niet in slaagt om de nodige goedkeuringen te bekomen op grond van deze verordeningen zou dit een wezenlijk nadelige invloed kunnen hebben op de mogelijkheid tot internationale verkoop.

- **De businessgroep gezondheidszorg van de Groep hangt af van de ontwikkeling en uitvoeringsgraad van privé- en overheidsprogramma's voor de transformatie van de gezondheidszorgsector naar meer efficiëntie en een betere zorgkwaliteit. Bovendien wordt de Groep geconfronteerd met regelgevende beperkingen voor zijn activiteiten in de gezondheidszorg**

  Agfa HealthCare is wereldwijd actief in de sector beeldvorming voor gezondheidszorg en in de IT-sector, waar het departementale en bedrijfsoplossingen aanbiedt voor ziekenhuizen en andere zorginstellingen. De toekomstige resultaten van Agfa HealthCare zullen gedeeltelijk afhangen van de ontwikkeling en de uitvoeringsgraad van privé- en overheidsprogramma's voor de transformatie van de gezondheidszorgsector naar meer efficiëntie en een betere zorgkwaliteit. De noodzaak en de urgentie voor een dergelijke transformatie is wereldwijd en wordt uitgedrukt in wetenschappelijke onderzoeksrapporten. Het is een onderwerp dat steeds weer opduikt tijdens conferenties van de gezondheidszorgsector en tijdens medische conferenties en het is vaak een openbaar thema dat hoog op de politieke agenda's staat in diverse landen.

  Alle medische apparatuur die wordt vervaardigd en verkocht door Agfa HealthCare is onderhevig aan inspecties vóór en na de verkoop door regelgevende instanties in de verschillende markten waar ze wordt verkocht. In het bijzonder in de VS handhaaft de Amerikaanse '*Food and Drug Administration*' (Inspectie van Voedings- en Geneesmiddelen) zeer strenge criteria voor de goedkeuring van medische apparatuur. Hoewel de Groep er voortdurend naar streeft om te voldoen aan alle vereisten kan hij niet garanderen dat hij in de toekomst altijd de goedkeuring zal krijgen voor zijn producten en oplossingen.

  Vertraging bij de goedkeuring van producten en oplossingen van Agfa HealthCare met betrekking tot diagnostiek kan de doorlooptijd verlengen. Omdat sommige van deze oplossingen, met name de bedrijfsoplossingen en de workflowsoftware oplossingen, grote investeringen en veranderingen vragen in de bedrijfsactiviteiten van hun gebruikers zouden ernstige defecten of fouten de reputatie van de Groep kunnen schaden. Daarnaast kunnen de gebruikers de Groep ook dwingen om dure en tijdrovende herstellingen uit te voeren.

Fabricage- of functionele defecten kunnen ook leiden tot verlies voor de klanten waarbij ze zouden kunnen proberen schadevergoeding te vorderen.

Bovendien kan de Groep het effect niet inschatten dat veranderingen in binnenlandse of buitenlandse bestuurlijke regelgevingen kunnen hebben op zijn mogelijkheid om in de toekomst producten te ontwikkelen en te verkopen. Niet-naleving van bestaande of zich ontwikkelende bestuurlijke regelgevingen of het niet tijdig bekomen van goedkeuringen of certificaten van de regulerende instanties kan een wezenlijk nadelige invloed hebben op de activiteiten, de financiële toestand en het bedrijfsresultaat of de kasstromen van de Groep.

- **Het succes van de Groep is afhankelijk van zijn vermogen om management en belangrijke medewerkers aan te trekken en te behouden**

  Gezien het feit dat de sectoren waarin de Groep actief is gedreven worden door technologie heeft de Groep hooggekwalificeerde medewerkers nodig met diepgaande technologische kennis en marktkennis. De Groep is bijgevolg actief in een competitieve arbeidsmarkt en zijn succes zal gedeeltelijk blijven afhangen van het managementteam en andere belangrijke medewerkers. Hoewel de Groep van mening is dat hij goed gepositioneerd is om geschoold en ervaren personeel aan te trekken en te behouden, is er geen zekerheid dat hij in staat zal zijn om dit te doen.

- **Het onvermogen van de Groep om een adequaat distributiemodel in te voeren voor zijn producten en diensten kan het bedrijf schaden**

  De Groep maakt gebruik van een waaier van verschillende distributiemethodes om zijn producten en diensten te verkopen, met inbegrip van lokale agenten en distributeurs en zowel directe als indirecte verkoop. Het succesvol beheren van de interactie van de directe en indirecte kanaalinspanningen om verschillende potentiële klantsegmenten te bereiken voor de producten en diensten van de Groep is een ingewikkeld proces. Bovendien, omdat elke distributiemethode verschillende risico's en kosten inhoudt zou het falen van de Groep om de meest voordelige balans toe te passen in het leveringsmodel voor zijn producten en diensten een nadelige invloed kunnen hebben op de inkomsten, de brutomarges en de winst van de Groep.

- **Verstoring van de IT-infrastructuur van de Groep kan een negatieve invloed hebben op zijn activiteiten**

  Delen van de IT-infrastructuur van de Groep kunnen te maken krijgen met onderbrekingen, vertragingen of beëindigingen van de dienst of met productfouten in verband met de integratie van systemen of met migratiewerk dat van tijd tot tijd plaatsvindt; in het bijzonder, de installatie van SAP modules. Het is mogelijk dat de Groep niet succesvol is in het implementeren van nieuwe systemen en het overzetten van gegevens, wat kan leiden tot onderbrekingen van de bedrijfsactiviteiten en uiteindelijk duurder, meer tijdrovend, verstorend kan uitvallen met intensief gebruik van middelen. Dergelijke onderbreking kan nadelige gevolgen hebben voor de mogelijkheid van de Groep om bestellingen uit te voeren en kan andere processen onderbreken. Vertraagde verkopen, hogere kosten of verlies van klanten als gevolg van deze onderbrekingen zou een nadelige invloed kunnen hebben op de financiële resultaten, de beurskoers en de reputatie van de Groep.

- **Risico's verbonden aan het gedeeltelijk projectuele karakter van het businessmodel van de Groep**

  De activiteiten van de Groep (en vooral de businessgroep Agfa HealthCare) worden gestuurd door projecten, wat leidt tot onzekerheid in verband met de regelmaat en de groei van inkomsten en resultaten. Het succes van het businessmodel van de Groep en het daaruit voortvloeiende groeiprofiel zal afhangen van zijn vermogen om nieuwe projecten binnen te halen of bestaande projecten te hernieuwen, waarvoor soms aanzienlijke middelen zullen moeten vrijgemaakt worden om deel te nemen aan een aanbesteding.

- **Risico gerelateerd aan het seizoensgebonden karakter van de activiteiten**

  In het verleden had de Groep doorgaans hogere inkomsten in de tweede helft van zijn boekjaar dan in de eerste helft, waarbij het derde kwartaal doorgaans het zwakste is en het vierde kwartaal het sterkste. Dit seizoensgebonden karakter veroorzaakt schommelingen in de financiële resultaten van de Groep en in de behoefte aan werkkapitaal. Als gevolg daarvan zijn de kwartaalresultaten van de Groep bovendien niet noodzakelijk kenmerkend voor het bedrijfsresultaat van een gans jaar en vroegere bedrijfsresultaten van een kwartaal of een jaar zijn niet noodzakelijk kenmerkend voor toekomstige bedrijfsresultaten.

- **Risico's van blootstelling aan kredietrisico op handelsdebiteuren**

  Kredietrisico is het risico dat een partij bij een financieel instrument zijn verplichting niet zou nakomen waardoor de andere partij een financieel verlies zal lijden. De Groep heeft een kredietbeleid uitgewerkt en de blootstelling aan kredietrisico wordt permanent opgevolgd. Kredietanalyses worden uitgevoerd voor alle klanten die een krediet nodig hebben vanaf een bepaald bedrag.

  Per 30 juni 2010 waren er geen noemenswaardige concentraties van kredietrisico. De netto boekwaarde van de financiële activa, met inbegrip van derivaten, in de balans geeft het maximale kredietrisico weer en bedroeg 1.098 miljoen euro op 30 juni 2010.

  Er is echter geen zekerheid dat de Groep in staat zal zijn om zijn potentieel verlies te beperken van opbrengsten van klanten die niet op tijd kunnen betalen.

1.2 Risico's in verband met het Aanbod

- **Agfa-Gevaert kan niet garanderen dat zich een actieve handelsmarkt zal ontwikkelen voor de Voorkeurrechten, de Aandelen of de VVPR-Strips**

  Agfa-Gevaert kan niet garanderen in welke mate zich een liquide markt voor de Aandelen zal ontwikkelen of zal kunnen worden gehandhaafd. Als zich geen dergelijke liquide markt voor de Aandelen ontwikkelt, zou dit een invloed kunnen hebben op de prijs van de Aandelen.

  Bovendien is het mogelijk dat de markt voor Voorkeurrechten en voor VVPR-Strips een beperkte liquiditeit zal bieden. Er bestaat geen zekerheid dat zich een actieve markt zal ontwikkelen voor de Voorkeurrechten en VVPR-Strips, of, als een dergelijke markt zich ontwikkelt, kan er geen zekerheid worden geboden over de aard van een dergelijke markt. De prijs van de Voorkeurrechten en de VVPR-Strips zal afhankelijk zijn van meerdere factoren, inclusief maar niet beperkt tot de Aandelenprijs, maar kan ook onderhevig zijn aan een grotere prijsvolatiliteit dan de Aandelen.

- **Bestaande Aandeelhouders zullen verwatering ervaren als gevolg van het Aanbod als zij hun Voorkeurrechten niet volledig (zouden kunnen) uitoefenen**

  Voorkeurrechten die niet zijn uitgeoefend op het moment van de sluiting van Euronext Brussels op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode, worden ongeldig. Voor zover de Bestaande Aandeelhouders hun Voorkeurrechten om in te schrijven op Nieuwe Aandelen niet uitoefenen, zullen hun evenredige eigendom en hun stemrechten in Agfa-Gevaert worden verlaagd, en het percentage dat de Aandelen gehouden door Bestaande Aandeelhouders vóór het Aanbod vertegenwoordigt van het verhoogde aandelenkapitaal na het Aanbod zal dienovereenkomstig worden verlaagd. Elke houder van een Voorkeurrecht dat niet is uitgeoefend op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Rechten heeft recht op een evenredig deel van de opbrengsten van de verkoop van Scrips (in voorkomend geval) (zoals beschreven in deel 4.5 "Algemene Voorwaarden van het Aanbod"). Er kan echter geen garantie worden geboden dat enige of alle Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van Scrips (zoals beschreven in deel 4.7 "Plaatsing en underwriting") of dat er enige dergelijke opbrengst zal zijn.

  In het kader van de geplande uitgifte van Nieuwe Aandelen, zouden Bestaande Aandeelhouders die hun Voorkeurrechten niet uitoefenen of die ze niet overdragen, blootgesteld kunnen worden aan verwatering, zoals beschreven in deel 4.10.

- **De marktprijs van de Aandelen van Agfa-Gevaert zal schommelen en kan dalen tot onder de Uitgifteprijs**

  De laatste jaren zijn de aandelenmarkten onderhevig geweest aan grote koersschommelingen die niet altijd een nauwkeurige weerspiegeling vormen van de financiële prestaties van de ondernemingen waarvan de aandelen worden verhandeld. Schommelingen op de aandelenmarkten, economische cycli en aanhoudende financiële transacties kunnen de volatiliteit van de prijs van de Aandelen doen toenemen.

  De Uitgifteprijs is mogelijk niet indicatief voor de prijs van de Aandelen op de effectenbeurs na het Aanbod. De handelsprijs van de Aandelen zou onderhevig kunnen zijn aan schommelingen als reactie op wijzigingen, ontwikkelingen of publicaties over Agfa-Gevaert, inclusief als gevolg van het short verkopen van Aandelen. Daarnaast zouden de prijzen op de effectenmarkt en de handelsvolumes aanzienlijk kunnen worden beïnvloed door economische, monetaire en financiële factoren, waarover Agfa-Gevaert vaak geen controle heeft.

  Schommelingen in de Aandelenprijs kunnen worden beïnvloed door, maar zijn niet beperkt tot, de volgende factoren:

  (a) Verwachte of werkelijke schommelingen in de bedrijfsresultaten en financiële situatie van de Groep.

  (b) Wijzigingen in de ramingen van effectenanalisten met betrekking tot de winst uit bedrijfsuitoefening en de financiële situatie van de Groep.

  (c) De perceptie van de beleggers over de impact van het Aanbod op Agfa-Gevaert en haar Aandeelhouders.

  (d) Potentiële of werkelijke verkopen van blokken van Aandelen op de markt of het short verkopen van Aandelen.

  (e) De perceptie van de beleggers over de sector of concurrenten van de Groep.

(f) Instap op de markt van nieuwe concurrenten of producten op de markten waar de Groep actief is.

(g) Volatiliteit in de effectenmarkten als geheel of in de perceptie van de beleggers over de markt en de concurrenten van de Groep.

(h) De risicofactoren die hierboven zijn vermeld onder 1.1.

Een dergelijke volatiliteit kan een aanzienlijke invloed hebben op de aandelenkoers van talrijke ondernemingen, ongeacht hun werkelijke prestaties. Deze factoren zouden ook een impact kunnen hebben op de marktprijs voor VVPR-Strips, die ook kan worden beïnvloed door het feit dat VVPR-Strips voor institutionele beleggers geen intrinsieke waarde hebben, wat eveneens een invloed heeft op het aanbod aan VVPR-Strips.

Agfa-Gevaert kan geen voorspellingen doen over de Aandelenprijs nadat de Nieuwe Aandelen in het kader van dit Aanbod zijn uitgegeven.

- **Toekomstige verkopen van een aanzienlijk aantal Aandelen of Voorkeurrechten zouden een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de prijs van de Aandelen of Voorkeurrechten**

  Een toekomstige verkoop van een aanzienlijk aantal Aandelen of Voorkeurrechten op de effectenmarkt, of de perceptie dat een dergelijke verkoop tijdens het Aanbod zou kunnen plaatsvinden voor de Voorkeurrechten, of tijdens of na de voltooiing van het Aanbod voor de Aandelen, zou een nadelige invloed kunnen hebben op de Aandelenprijs of de prijs van de Voorkeurrechten. Agfa-Gevaert kan niet voorspellen wat het effect op de Aandelenprijs of de prijs van de Voorkeurrechten is als de Aandeelhouders zouden beslissen hun Aandelen te verkopen.

  In het algemeen zullen schommelingen in de Aandelenprijs een invloed hebben op de prijs van de Voorkeurrechten.

  De Aandelenprijs zou aanzienlijk dalen als de Aandeelhouders van Agfa-Gevaert aanzienlijke aantallen Aandelen tegelijkertijd zouden verkopen. Dergelijke verkopen zouden het voor Agfa-Gevaert in de toekomst moeilijker kunnen maken om Aandelen op een bepaald tijdstip en tegen een gepaste prijs uit te geven of te verkopen.

- **Als het Aanbod van Rechten wordt stopgezet of indien er een aanzienlijke daling is in de prijs van de Aandelen, kunnen de Voorkeurrechten ongeldig of zonder waarde worden**

  Als er een aanzienlijke daling is in de prijs van de Aandelen, inclusief als gevolg van het short verkopen van aandelen van Agfa-Gevaert, dan kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de waarde van de Voorkeurrechten. Enige volatiliteit in de prijs van de Aandelen zal eveneens een invloed hebben op de prijs van de Voorkeurrechten, en als gevolg zouden de Voorkeurrechten ongeldig en zonder waarde kunnen worden. Voorts kunnen de verplichtingen van de Joint Bookrunners krachtens de Underwritingovereenkomst in bepaalde omstandigheden worden beëindigd (zie deel 4.7 “Plaatsing en underwriting”). Als het Aanbod van de Rechten wordt stopgezet, worden de Voorkeurrechten zonder waarde. Dienovereenkomstig zullen beleggers die dergelijke Voorkeurrechten op de secundaire markt hebben verworven, een verlies lijden, aangezien transacties met betrekking tot dergelijke Rechten niet zullen worden teruggedraaid na het einde van het Aanbod van de Voorkeurrechten.

2 Over het Prospectus

2.1 Goedkeuring van het Prospectus

De CBFA heeft de Engelse versie van dit Prospectus goedgekeurd op 19 oktober 2010 in overeenstemming met artikel 23 van de Belgische Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

De goedkeuring van de CBFA impliceert geen oordeel van de CBFA over de geschiktheid en de kwaliteit van het Aanbod, of over de status van de Emittent.

Dit Prospectus is opgesteld in het Engels en is vertaald in het Nederlands. De Emittent is verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Nederlandse en de Engelse versie van dit Prospectus. De samenvatting van dit Prospectus is vertaald in het Frans. Bovendien, in verband met het openbaar bod in België, zijn zowel de Engelse als Nederlandse versie van dit Prospectus juridisch bindend. Het Aanbod en het Prospectus zijn niet voor goedkeuring ingediend bij enige toezichthoudende instantie of overheidsinstantie buiten België.

2.2 Beschikbaarheid van informatie

Het Prospectus is alleen beschikbaar in het Engels en in het Nederlands.

De samenvatting van het Prospectus zal eveneens in het Frans beschikbaar zijn.

Behoudens bepaalde beperkingen beschreven in deel 4.6, zijn exemplaren van het Prospectus kosteloos beschikbaar voor beleggers vanaf 21 oktober 2010, in België, op de maatschappelijke zetel van de Emittent op het adres Septestraat 27, 2640 Mortsel, en kunnen ze op verzoek worden verkregen bij BNP Paribas Fortis op het telefoonnummer +32(0)2/433.40.32 (Frans) of +32(0)2/433.40.31 (Nederlands), bij het KBC Telecenter op het telefoonnummer +32(0)3/283.29.70, bij het CBC Banque Telecenter op het telefoonnummer +32(0)800.92.020, bij ING op het telefoonnummer +32(0)2/464.60.04 (Engels) of +32(0)464.60.01 (Nederlands) of +32(0)2.464.60.02 (Frans).

Behoudens bepaalde beperkingen kan het Prospectus op de volgende websites worden geraadpleegd: www.agfa.com, www.bnpparibasfortis/saveandinvest (Engelse versie), www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen (Nederlandse versie) en www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer (Franse versie van de samenvatting), www.kbc.be, www.kbcsecurities.be, www.bolero.be en www.ing.be.

De terbeschikkingstelling van het Prospectus op het internet vormt geen aanbod tot verkoop, noch een verzoek of aanbod tot aankoop van enige van de Voorkeurrechten, Scrips en Nieuwe Aandelen, ten opzichte van om het even welke persoon, in om het even welke jurisdictie waar een dergelijk aanbod of een verzoek ten aanzien van deze personen onwettig is. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, beschikbaar worden gesteld of worden afgedrukt voor verspreiding. Andere informatie op de website van de Emittent of enige andere website, maakt geen deel uit van het Prospectus, behalve de volgende documenten die door verwijzing in het Prospectus zijn opgenomen in overeenstemming met artikel 30 van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt (zoals beschreven in deel 9), en die beschikbaar zijn op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

Dit omvat (i) het verslag van de commissaris, (ii) de volledige reeks gecontroleerde geconsolideerde financiële staten, (iii) de grondslagen voor financiële verslaggeving en (iv) de toelichtingen bij de gecontroleerde geconsolideerde financiële staten, dat is opgenomen in:

- het jaarverslag voor het boekjaar 2009 (p. 44 tot p. 109);

- het jaarverslag voor het boekjaar 2008 (p. 48 tot p. 111); en
- het jaarverslag voor het boekjaar 2007 (p. 54 tot 116).

Daarnaast omvat dit (i) de verkorte tussentijdse financiële staten voor de periode afgesloten op 30 juni, (ii) de geselecteerde toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten en (iii) het verslag over het beperkt nazicht van de commissaris dat werd opgenomen in het halfjaarverslag voor de eerste helft van het boekjaar 2010 (p. 1 tot p. 17.)

Alle informatie waarnaar wordt verwezen in dit Prospectus zal zowel beschikbaar zijn op de website van de Emittent www.agfa.com als op de maatschappelijke zetel van de Emittent.

2.3 Berichten aan Beleggers

2.3.1 Algemeen

Het Aanbod wordt uitgevoerd als een openbaar bod in België en als private plaatsing aan bepaalde Institutionele Beleggers (m.a.w. gekwalificeerde en/of institutionele beleggers onder de toepasselijke wetten van de desbetreffende jurisdictie en, ten aanzien van België, beleggers die beantwoorden aan de definitie van "gekwalificeerde beleggers", zoals bedoeld in artikel 10 van de wet van 16 juni 2006 inzake het publiek aanbod van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt *("Loi du 16 juin 2006 relative aux offres publiques d'instruments de placement et aux admissions d'instruments de placement à la negociation sur des marchés réglementés" / "Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt"*) (de "Prospectus Wet"), en uitgebreid door het Belgische Koninklijk Besluit van 26 september 2006 tot uitbreiding van het begrip gekwalificeerd belegger en het begrip institutionele of professionele belegger ("*Arrêté Royal du 26 septembre 2006 portant extension de la notion d'investisseurs qualifiés et de la notion d'investisseurs institutionnels ou professionnels" /* "*Koninklijk Besluit van 26 september 2006 tot uitbreiding van het begrip gekwalificeerde belegger en het begrip institutionele of professionele belegger*") buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Verordening S onder de Securities Act.

Het Aanbod en dit Prospectus zijn niet en zullen niet worden voorgelegd ter goedkeuring aan een toezichthoudende instantie buiten België. Daarom is het niet mogelijk om stappen te ondernemen die zouden leiden tot een openbaar bod van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten, de Scrips en de VVPR-Strips buiten België. De verspreiding van dit Prospectus, de uitoefening van de Voorkeurrechten en het Aanbod kunnen in bepaalde jurisdicties door de wet zijn beperkt, en dit Prospectus mag niet worden gebruikt voor of in verband met enig aanbod of enig verzoek door om het even wie in enige jurisdictie waar een dergelijk aanbod of een dergelijk verzoek niet is toegestaan, of aan enige persoon ten aanzien van wie het onwettig is om een dergelijk aanbod of verzoek te doen.

Bijgevolg kunnen de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips en de VVPR-Strips niet worden aangeboden of verkocht, direct of indirect, en noch dit Prospectus noch enige andere documenten met betrekking tot het Aanbod mogen worden verspreid of gepubliceerd in enige jurisdictie, behalve wanneer dit zal resulteren in de naleving van alle toepasselijke wetten en regelgeving. Beleggers moeten zich informeren omtrent dergelijke beperkingen, en ze naleven, en noch de Emittent noch de Joint Bookrunners zullen hier enige verantwoordelijkheid dragen.

Beleggers moeten voldoen aan alle toepasselijke wetten en regelgeving van kracht in enige jurisdictie waarin zij de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten, de Scrips en VVPR-Strips kopen, aanbieden of verkopen of waarin zij dit Prospectus bezitten of verspreiden en moeten elke toestemming, goedkeuring of toelating verkrijgen die nodig is voor het kopen, aanbieden of verkopen van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips binnen het kader van de wetten en reglementen die gelden in enige jurisdictie waarin een aankoop, aanbod of verkoop wordt gedaan. Noch de Emittent noch de Joint Bookrunners kunnen een aanbod doen om de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten, de Scrips en VVPR-Strips te verkopen of een verzoek doen om de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips van iemand te kopen in een jurisdictie waar dergelijk aanbod of verzoek niet toegestaan is.

De Emittent en de Joint Bookrunners behouden zich het recht voor om enige enig aanbod te weigeren om de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten, de Scrips en VVPR-Strips te kopen die naar de mening van de Emittent of de Joint Bookrunners kunnen leiden tot een inbreuk op enige wetten, regels of verordeningen.

2.3.2 Beslissing tot beleggen

Niettegenstaande de Emittent verklaart dat de informatie in dit Prospectus, voor zover hem bekend, in overeenstemming is met de feiten en er geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen, moeten beleggers bij het nemen van een beslissing om te beleggen steunen op hun eigen onderzoek van de Emittent en de voorwaarden van het Aanbod, met inbegrip van de verdiensten en de risico's zoals beschreven in dit Prospectus. Beleggers mogen alleen vertrouwen op de informatie vervat in dit Prospectus. Noch de Emittent, noch de Joint Bookrunners hebben enig andere persoon de toelating gegeven om andere informatie te geven aan de beleggers. Andere of tegenstrijdige informatie is niet betrouwbaar. De informatie in dit Prospectus mag worden verondersteld juist te zijn op de datum op de voorkant van dit Prospectus. De activiteiten, financiële toestand, het bedrijfsresultaat en de informatie vervat in dit Prospectus kunnen veranderd zijn sinds die datum. In overeenstemming met het Belgisch recht zal een belangrijke nieuwe ontwikkeling, grote vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie in dit Prospectus die de beoordeling van de Nieuwe Aandelen kan aantasten en zich voordoet of wordt vastgesteld tussen het tijdstip waarop dit Prospectus is goedgekeurd en de definitieve afsluiting van het Aanbod, of in voorkomend geval, voorafgaand aan de start van de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op de relevante markt, worden vastgelegd in een aanvulling op dit Prospectus (zie deel 4.5.6). Elke aanvulling is onderhevig aan de goedkeuring van de Belgische Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (de "CBFA"), net zoals dit Prospectus, en moet worden openbaar gemaakt op dezelfde manier als dit Prospectus.

De Joint Bookrunners en hun verbonden ondernemingen handelen in hun hoedanigheid als joint bookrunner uitsluitend voor de Emittent en niemand anders in verband met het Aanbod en hoeven in die hoedanigheid geen verantwoording af te leggen tegenover enig ander persoon voor het bieden van bescherming aan hun cliënt of voor het verlenen van advies met betrekking tot het Aanbod.

Geen enkele informatie in dit Prospectus dient te worden beschouwd als beleggings-, juridisch of fiscaal advies. Beleggers dienen hun eigen advocaat, boekhouder en andere adviseurs te raadplegen voor juridisch, fiscaal, zakelijk, financieel en aanverwant advies over het aankopen van de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips. Noch de Emittent noch de Joint Bookrunners verstrekken garanties aan een inschrijver of aankoper betreffende de wettigheid

van een belegging in de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips door deze inschrijver of aankoper op grond van de toepasselijke beleggingswetten of soortgelijke wetten.

2.3.3 Bericht aan potentiële beleggers in de Verenigde Staten

De Voorkeurrechten, Scrips, Nieuwe Aandelen en VVPR-Strips zijn niet, en zullen niet worden, geregistreerd in het kader van de Securities Act, noch bij enige andere regulerende instantie voor effecten van enige staat of andere jurisdictie in de Verenigde Staten, en mogen niet worden aangeboden, verkocht, in pand gegeven of anderszins overgedragen tenzij krachtens een vrijstelling van, of in een transactie die niet onderworpen is aan de registratievereisten van de Securities Act en in overeenstemming met enige toepasselijke staatswetten betreffende effecten. Dienovereenkomstig mogen de Voorkeurrechten, de Scrips, de Nieuwe Aandelen en de VVPR-Strips niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten, met dien verstande dat Bestaande Aandeelhouders (zoals hierna gedefinieerd) die gekwalificeerde institutionele kopers zijn (zoals gedefinieerd in Rule 144A volgens de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "Securities Act")) (elk een "QIB"), voorkeurrechten kunnen uitoefenen in transacties die zijn vrijgesteld van registratie in het kader van de Amerikaanse Securities Act, en op voorwaarde dat elke dergelijke QIB die Voorkeurrechten uitoefent, een beleggersverklaring opstelt en overmaakt die door de Emittent en de Global Coordinator wordt aanvaard. Enige Voorkeurrechten, Scrips, Nieuwe Aandelen of VVPR-Strips die in de Verenigde Staten worden aangeboden of verkocht, zijn onderworpen aan bepaalde overdrachtsbeperkingen zoals beschreven in deel 4.6.

De Voorkeurrechten, de Scrips, de Aandelen en de VVPR-Strips zijn niet goedgekeurd noch afgekeurd door de Amerikaanse Securities and Exchange Commission (de "SEC"), een effectencommissie in een staat van de Verenigde Staten of een enig andere Amerikaanse regulerende instantie, noch heeft een van de voormelde instanties een uitspraak gedaan over de verdiensten van het Aanbod of de nauwkeurigheid of geschiktheid van dit Prospectus, of dit bekrachtigd. Elke hiermee strijdige verklaring is een misdrijf in de Verenigde Staten.

In de Verenigde Staten wordt dit Prospectus op vertrouwelijke basis verstrekt, uitsluitend om Bestaande Aandeelhouders die QIB's zijn in staat te stellen een inschrijving op de in dit document beschreven specifieke effecten te overwegen. De informatie in dit Prospectus is verstrekt door de Emittent en door andere bronnen die in dit document worden geïdentificeerd. De verspreiding van dit Prospectus onder andere personen dan de inschrijver die door de Joint Bookrunners of hun vertegenwoordigers is gespecificeerd en, in voorkomend geval, onder personen die aangeduid zijn om de inschrijver hierover advies te verstrekken, is niet toegestaan, en enige bekendmaking van de inhoud van dit Prospectus, zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Emittent, is verboden. De reproductie of verspreiding van dit Prospectus in de Verenige Staten, geheel of gedeeltelijk, en enige bekendmaking van de inhoud ervan aan enige andere persoon, op welke wijze ook, is verboden. Dit Prospectus is persoonlijk voor elke inschrijver en vormt geen aanbod aan enige andere persoon of aan het publiek in het algemeen om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen of deze anderszins te verwerven.

2.3.4 Bericht aan potentiële beleggers in het Verenigd Koninkrijk

Dit Prospectus is uitsluitend gericht aan personen in het Verenigd Koninkrijk die (i) professionele ervaring hebben in zaken die verband houden met beleggingen en die vallen onder de betekenis van artikel 19(5) van de Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (de "Order") of (ii) entiteiten met een hoog eigen vermogen zijn of andere personen die vallen onder artikel 49(2)(A) tot (D) van de Order (waarbij alle dergelijke personen samen 'Relevante Personen' worden genoemd). Personen die geen Relevante

Personen zijn, mogen niet handelen naar of vertrouwen op dit Prospectus. Beleggingen of beleggingsactiviteiten waarop dit Prospectus betrekking heeft, kunnen alleen worden uitgevoerd door Relevante Personen en zullen alleen met Relevante Personen worden verricht.

2.3.5 Bericht aan potentiële beleggers in de Europese Economische Ruimte

In verband met elke lidstaat van de Europese Economische Ruimte die de Prospectusrichtlijn heeft ingevoerd, behalve België (elk een "Relevante Lidstaat"), mag er geen aanbod van enige Nieuwe Aandelen, Scrips of Voorkeurrechten die in dit Prospectus worden vermeld, worden gedaan aan het publiek in die Relevante Lidstaat, behalve dat op elk moment een aanbieding van enige Voorkeurrechten, Scrips of Nieuwe Aandelen aan het publiek in die Relevante Lidstaat mag worden gedaan:

- aan gekwalificeerde beleggers in de zin van de wet in die Relevante Lidstaat voor de implementatie van artikel 2(1)(e) van de Prospectusrichtlijn;
- aan enige rechtspersoon die voldoet aan twee of meer van de volgende voorwaarden: (i) een gemiddelde van ten minste 250 werknemers tijdens het laatste boekjaar, (ii) een balanstotaal van meer dan EUR 43 miljoen en (iii) een jaarlijkse netto-omzet van meer dan EUR 50 miljoen, zoals blijkt uit de laatste jaarrekening of geconsolideerde rekeningen; of
- in enige andere omstandigheden waarin de Vennootschap niet vereist is om een prospectus te publiceren krachtens artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn.

Voor de doeleinden van deze bepaling betekent de uitdrukking "een aanbieding van enige Voorkeurrechten, Scrips of Nieuwe Aandelen aan het publiek" met betrekking tot enige Voorkeurrechten, Scrips of Nieuwe Aandelen in een Relevante Lidstaat de communicatie, in om het even welke vorm en op om het even welke manier, van voldoende informatie over de voorwaarden van het aanbod en enige Voorkeurrechten, Scrips of Nieuwe Aandelen, om een belegger in staat te stellen te besluiten tot de aankoop van enige Voorkeurrechten, Scrips of Nieuwe Aandelen, zoals dit in die Relevante Lidstaat in enige maatregel voor de implementatie van de Prospectusrichtlijn gewijzigd kan zijn, en de uitdrukking "Prospectusrichtlijn" verwijst naar Richtlijn 2003/71/EG en omvat elke relevante implementatiemaatregel in elke Relevante Lidstaat.

2.4 Toekomstgerichte verklaringen

Dit Prospectus bevat verklaringen, zoals verklaringen met de woorden of zinsdelen "zal wellicht leiden tot", "naar verwachting", "zullen blijven", "wordt verwacht", "schatten", "verwachten" of vergelijkbare uitdrukkingen, die "toekomstgerichte verklaringen" zijn. Deze verklaringen zijn onderworpen aan bepaalde risico's en onzekerheden. De werkelijke resultaten kunnen in aanzienlijke mate verschillen van de resultaten die door deze verklaringen worden gesuggereerd, door risico's of onzekerheden in verband met de verwachtingen van de Emittent over, onder andere, de algemene economische omstandigheden, waaronder veranderingen in de rentevoeten en wisselkoersen, de prestaties van de financiële markten, wijzigingen in binnenlandse en buitenlandse wetten, verordeningen en belastingen, wijzigingen in de concurrentie- en prijsomgeving, regionale of algemene wijzigingen in de waardering van activa, en het onvermogen om bepaalde risico's economisch te herverzekeren. Raadpleeg deel 1Risicofactoren voor een verdere bespreking van de risico's en onzekerheden die een invloed zouden kunnen hebben op de activiteiten van de Emittent.

Hoewel deze toekomstgerichte verklaringen gebaseerd zijn op redelijke veronderstellingen, vormen ze geen garantie voor toekomstige prestaties. Deze verklaringen zijn veeleer gebaseerd op de huidige

standpunten en veronderstellingen, en zijn onderhevig aan bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren waarover de Emittent doorgaans geen controle heeft en die moeilijk te voorspellen zijn, waardoor de werkelijke resultaten of ontwikkelingen mogelijk aanzienlijk afwijken van enige toekomstige resultaten of ontwikkelingen die worden uitgedrukt of geïmpliceerd in de toekomstgerichte verklaringen.

De Emittent wijst er voorts op dat deze verklaringen verder worden bepaald door de risicofactoren die in dit Prospectus worden beschreven. Bijgevolg zouden de werkelijke resultaten in aanzienlijke mate kunnen afwijken van de resultaten die vervat zijn in de toekomstgerichte verklaringen. Onverminderd zijn verplichtingen in het kader van de Belgische wet in verband met bekendmaking en continue informatie, inclusief de verplichting om een aanvulling bij dit Prospectus te publiceren zoals beschreven in deel 4.5.6 hierna, aanvaardt de Emittent geen verplichting om enige toekomstgerichte verklaringen publiek bij te werken of te herzien als gevolg van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins.

2.5 Marktinformatie, sectorgegevens en afronding

Marktinformatie (waaronder marktaandeel, marktpositie en sectorgegevens voor de bedrijfsactiviteiten van de Groep) of andere verklaringen die in dit Prospectus worden gepresenteerd over de positie van de Groep ten opzichte van zijn concurrenten, weerspiegelen in ruime mate de beste schattingen van het management van de Vennootschap. Deze schattingen zijn gebaseerd op interne studies, informatie verkregen van klanten, makelaars, handels- of beroepsorganisaties en -verenigingen, andere contacten binnen de sectoren waarin de Groep actief is en, in bepaalde gevallen, op gepubliceerde statistische gegevens of informatie van onafhankelijke derde partijen.

De informatie die van derden werd verkregen is nauwkeurig gereproduceerd en voor zover de Emittent weet en op basis van informatie die door dergelijke derde partijen is gepubliceerd, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de gereproduceerde informatie onnauwkeurig of misleidend zou zijn.

Bepaalde cijfers die in dit Prospectus zijn opgenomen, zijn onderworpen aan afrondingsaanpassingen; dienovereenkomstig zijn cijfers die in bepaalde tabellen als totalen worden weergegeven, mogelijk geen wiskundig totaal van de voorafgaande cijfers.

2.6 Wettelijke verantwoordelijkheid voor de informatie en de controle van de rekeningen

2.6.1 Verantwoordelijke persoon voor het Prospectus

De Emittent, vertegenwoordigd door zijn raad van bestuur, aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus.

De Emittent verklaart dat, na alle redelijke inspanningen te hebben geleverd om zulks zeker te stellen, de informatie in dit Prospectus, voor zover hem bekend, in overeenstemming is met de feiten, en er geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

De Joint Bookrunners noch hun verbonden ondernemingen of enig persoon die in hun naam optreedt verstrekken geen expliciete of impliciete garantie of waarborg over de nauwkeurigheid of de volledigheid van de informatie in dit Prospectus, en niets in dit Prospectus mag worden beschouwd als een toezegging of een verklaring door de Joint Bookrunners.

Dit Prospectus is bedoeld om informatie te verstrekken aan potentiële beleggers in de context van en met als enige doel een beoordeling van een mogelijke belegging in de Voorkeurrechten, de Scrips of de Nieuwe Aandelen. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie, drukt geen enkele verbintenis of erkenning of verklaring van afstand uit en creëert geen expliciete

noch impliciete rechten ten aanzien van andere personen dan potentiële beleggers. Het mag uitsluitend worden gebruikt in verband met het Aanbod. De inhoud van dit Prospectus mag niet worden beschouwd als een interpretatie van de rechten en verplichtingen van de Emittent, van de marktpraktijken of van contracten die door de Emittent zijn aangegaan.

2.6.2 Commissaris

De commissaris van de Emittent KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA, Prins Boudewijnlaan 24d, 2550 Kontich, momenteel vertegenwoordigd door dhr. Erik Clinck en dhr. Filip De Bock (beide leden van het Instituut der Bedrijfsrevisoren):

- heeft de geconsolideerde financiële staten van de Emittent voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2007 en 31 december 2008 gecontroleerd en heeft hierover een verklaring zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf verstrekt. Er wordt verwezen naar pagina's 54 en 55 van het Jaarverslag over 2007 en pagina's 48 en 49 van het Jaarverslag over 2008 voor de volledige tekst van deze commissarisverklaringen;
- heeft de geconsolideerde financiële staten van de Emittent voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009 gecontroleerd en heeft hierover een verklaring zonder voorbehoud verstrekt. Er wordt verwezen naar pagina's 44 en 45 van het Jaarverslag over 2009 voor de volledige tekst van deze commissarisverklaring;
- heeft een beperkt nazicht uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten voor het semester afgesloten op 30 juni 2010. Er wordt verwezen naar het deel 'Investor Relations' op de website van de Emittent.

3 Informatie over de Nieuwe Aandelen

3.1 Type, klasse en dividendrechten

Alle Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven als gewone Aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen van dezelfde categorie als de Bestaande Aandelen van de Emittent, die vrij verhandelbaar zijn, met stemrechten en zonder nominale waarde. Alle Nieuwe Aandelen zullen dezelfde rechten hebben als de Bestaande Aandelen.

De Nieuwe Aandelen zullen op dezelfde wijze als de Bestaande Aandelen deelnemen in de resultaten.

De Nieuwe Aandelen zullen worden verhandeld onder dezelfde ISIN-code als de Bestaande Aandelen, waaraan de volgende code is toegekend: BE0003755692.

De Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven met VVPR-Strips. Aan de VVPR-Strips zullen de ISIN-code BE0005638128 en het handelssymbool AGFS worden toegekend.

3.2 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken

De Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven in overeenstemming met het Belgisch recht en het Aanbod is onderworpen aan het Belgisch recht.

De Rechtbanken van Antwerpen (België) zijn bevoegd voor alle geschillen in verband met de Nieuwe Aandelen.

3.3 Vorm van de Nieuwe Aandelen en VVPR-Strips

Aan de beleggers wordt verzocht om te verduidelijken of zij hun Nieuwe Aandelen (i) in gedematerialiseerde vorm of (ii) op naam wensen te ontvangen.

Voor Aandeelhouders die opteren voor gedematerialiseerde Nieuwe Aandelen, zullen de Nieuwe Aandelen bij uitgifte via Euroclear Belgium worden ingeschreven op de effectenrekening van de Aandeelhouder.

Voor Aandeelhouders die opteren voor Nieuwe Aandelen op naam, zullen de Nieuwe Aandelen bij uitgifte worden ingeschreven in het aandeelhoudersregister van de Emittent.

In overeenstemming met de Wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, kunnen effecten na 1 januari 2008 alleen op naam of in gedematerialiseerde vorm worden uitgegeven. Op 1 januari 2008 zijn de Aandelen aan toonder die waren genoteerd op een gereglementeerde markt en die waren ingeschreven op een effectenrekening, automatisch geconverteerd naar gedematerialiseerde effecten.

De eigenaars van Aandelen aan toonder die niet automatisch geconverteerd zijn, moeten uiterlijk op 31 december 2013 de conversie naar effecten op naam of gedematerialiseerde effecten aanvragen.

De aanvraag voor conversie naar gedematerialiseerde effecten moet worden ingediend bij een erkende rekeninghouder of een vereffeningsinstelling geselecteerd door de emittent van de effecten. Deze aanvraag is echter slechts toegelaten indien de effecten waarvan de conversie wordt aangevraagd, worden overhandigd aan de erkende rekeninghouder of vereffeningsinstelling. De conversie zal plaatsvinden door inschrijving van de effecten op een effectenrekening door de erkende rekeninghouder of vereffeningsinstelling. Op de vervaldatum van de hierboven vermelde termijn zullen de Aandelen aan toonder waarvoor er geen conversie werd aangevraagd, automatisch door de Emittent worden geconverteerd naar gedematerialiseerde Aandelen, en worden gecrediteerd op een effectenrekening op naam van de Emittent, tot de houder van de effecten zichzelf bekendmaakt. De rechten die aan deze Aandelen zijn gekoppeld, zullen worden opgeschort.

Vanaf 1 januari 2015 en na de publicatie van een aankondiging in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad en in de Belgische financiële pers, moet de Emittent alle Aandelen waarvan de eigenaar op die datum niet bekend is, te koop aanbieden. De opbrengst van de verkoop (na aftrek van bepaalde kosten van de Emittent) zullen worden gedeponeerd bij de Deposito- en Consignatiekas tot de eigenaar zijn rechten op de verkochte effecten heeft aangetoond en om terugbetaling verzoekt. Deze persoon heeft recht op de opbrengst van de verkoop van zijn effecten, of op de niet-verkochte Aandelen, maar dient een boete te betalen van 10 procent op de opbrengst van de effecten voor elk jaar vertraging vanaf 31 december 2015.

3.4 Valuta van de uitgifte

De valuta van de uitgifte is de euro.

3.5 Rechten gekoppeld aan de Nieuwe Aandelen

3.5.1 Stemrechten

Elke Aandeelhouder heeft recht op één stem per Aandeel. Aandeelhouders kunnen stemmen bij volmacht.

De stemrechten kunnen worden opgeschort voor Aandelen:

(a) die niet zijn volstort, niettegenstaande een verzoek hierom door de raad van bestuur van de Emittent;

(b) waarop meer dan één persoon wettelijk recht heeft, behalve indien er één vertegenwoordiger is aangeduid om het stemrecht uit te oefenen;

(c) die hun houder het recht geven op stemrechten boven de drempel van 3 procent, 5 procent of een veelvoud van 5 procent van het totale aantal stemrechten verbonden aan de Aandelen van de Emittent op de datum van de relevante algemene vergadering van aandeelhouders, tenzij de Emittent en de CBFA minstens 20 dagen vóór de datum van de relevante algemene vergadering van aandeelhouders waarop de houder wenst te stemmen, op de hoogte zijn gebracht; en

(d) waarvan het stemrecht is opgeschort door een bevoegde rechtbank of de CBFA.

In het algemeen is de algemene vergadering van aandeelhouders uitsluitend bevoegd om te beslissen over:

- de goedkeuring van de jaarrekeningen van de Emittent;
- de benoeming en het ontslag van de bestuurders en de commissaris van de Emittent;
- de toekenning van kwijting aan de bestuurders en de commissaris;
- de bepaling van de vergoeding van de bestuurders en de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat;
- de verdeling van de winst;
- het instellen van een aansprakelijkheidsvordering tegen bestuurders;
- beslissingen met betrekking tot de ontbinding, fusie of andere reorganisatie van de Emittent; en
- de goedkeuring van statutenwijzigingen.

3.5.2 Recht om deel te nemen aan de algemene vergaderingen van aandeelhouders en er te stemmen

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden op de maatschappelijke zetel van de Emittent of op de locatie die is aangegeven in de oproeping voor de vergadering. Deze vergadering wordt jaarlijks gehouden op de laatste dinsdag van april om 11.00u (Midden-Europese tijd). Als deze dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering gehouden op de volgende werkdag.

De raad van bestuur of de commissaris (of in voorkomend geval de vereffenaars) kan op elk moment een bijzondere of buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders bijeenroepen als dit vereist is in het belang van de Emittent. Dergelijke algemene vergaderingen

moeten eveneens worden bijeengeroepen wanneer hierom wordt verzocht door de Aandeelhouders die samen een vijfde van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent vertegenwoordigen, binnen de drie weken na hun verzoek, op voorwaarde dat de reden voor de bijeenroeping van een bijzondere of buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders wordt opgegeven.

(a) Oproepingen tot de algemene vergadering van aandeelhouders

De oproepingen moeten de agenda met de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit bevatten. De oproepingen moeten ten minste 24 dagen vóór de vergadering of, desgevallend de registratiedatum, worden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad. Indien een tweede oproeping noodzakelijk is en de datum van de tweede vergadering wordt in de eerste oproeping vermeld, dan is die periode 17 dagen voor de vergadering of, desgevallend de registratiedatum. De oproeping moet ook ten minste 24 dagen vóór de vergadering of, desgevallend de registratiedatum, worden gepubliceerd in een nationaal verspreid blad, als dit is bepaald in de statuten en indien dit in de oproeping is vermeld, tenzij de vergadering betrekking heeft op een jaarlijkse algemene vergadering van Aandeelhouders die gehouden wordt in de gemeente, op de plaats, de dag en het uur aangeduid in de statuten van de Emittent en waarvan de agenda zich beperkt tot de behandeling van de jaarrekening, het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris over de jaarrekening, en de kwijting van de bestuurders en de commissaris. De jaarrekeningen en de verslagen van de raad van bestuur en de commissaris over de jaarrekeningen moeten eveneens ten minste 15 dagen vóór de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders aan de Aandeelhouders ter beschikking worden gesteld.

Oproepingen moeten 15 dagen vóór de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders worden verzonden aan de houders van Aandelen op naam, de houders van obligaties op naam, de houders van warrants op naam, de houders van certificaten op naam die zijn uitgegeven met de medewerking van de Emittent (in voorkomend geval), en aan de bestuurders en de commissaris van de Emittent. Deze mededeling geschiedt via een gewone brief, tenzij de bestemmelingen individueel, uitdrukkelijk en schriftelijk hebben ingestemd om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen, zonder dat van de vervulling van deze formaliteit enig bewijs hoeft te worden geleverd.

(b) Formaliteiten om de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen

Alle houders van Aandelen, warrants of obligaties (indien die bestaan) die door de Emittent zijn uitgegeven en alle houders van certificaten die zijn uitgegeven met de medewerking van de Emittent (in voorkomend geval) mogen de algemene vergaderingen van aandeelhouders bijwonen. Alleen Aandeelhouders kunnen echter stemmen op de algemene vergadering van aandeelhouders.

Om te worden toegelaten tot de algemene vergadering van Aandeelhouders, dienen de eigenaars van Aandelen op naam de raad van bestuur per gewone brief ten minste drie werkdagen vóór de datum van de algemene vergadering op de hoogte te brengen van hun intentie om de vergadering bij te wonen (de dag van de vergadering niet inbegrepen), waarbij ze het aantal aandelen waarmee ze aan de stemming zullen deelnemen aangeven. Voorts kunnen de eigenaars van Aandelen op naam slechts worden toegelaten tot de algemene vergadering van Aandeelhouders indien hun Aandelen zijn

ingeschreven in het register van Aandelen van de Emittent ten minste drie werkdagen vóór de algemene vergadering. Gedurende deze periode van 3 dagen wordt geen overdracht van Aandelen op naam ingeschreven in het register van Aandelen.

De houders van Aandelen aan toonder dienen hun effecten op de maatschappelijke zetel van de Emittent of bij de instellingen vermeld in de oproepingsbrief te deponeren binnen dezelfde termijn. Zij zullen op de algemene vergadering van aandeelhouders worden toegelaten na voorlegging van hun identiteitsbewijs en de verklaring die bevestigt dat hun effecten aan toonder op tijd werden gedeponeerd.

De houders van gedematerialiseerde Aandelen dienen op de maatschappelijke zetel van de Emittent of bij de instellingen vermeld in de oproepingsbrief, binnen dezelfde termijn, een verklaring te deponeren, opgesteld door de erkende rekeninghouder of de vereffeningsinstelling, waarin de onbeschikbaarheid van de gedematerialiseerde Aandelen tot de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders wordt bevestigd.

De raad van bestuur kan beslissen om de hierboven vermelde toelatingsvoorwaarden niet toe te passen en vragen aan elke aandeelhouder om de formaliteiten te vervullen ten aanzien van de registratiedatum (de vijfde werkdag voorafgaand aan de algemene vergadering van aandeelhouders) om te worden toegelaten tot de algemene vergadering van aandeelhouders. In dergelijk geval kunnen Aandeelhouders worden toegelaten tot de algemene vergadering van aandeelhouders en kunnen ze hun stemrecht uitoefenen als ze kunnen aantonen dat ze Aandeelhouders waren om middernacht op de registratiedatum, ongeacht het aantal Aandelen dat ze bezitten op de dag van de algemene vergadering van aandeelhouders. De oproepingsbrief zal de registratiedatum vermelden en de procedures die moeten gevolgd worden door de aandeelhouders.

Zaterdagen worden voor de toelating van Aandeelhouders tot algemene vergaderingen van Aandeelhouders niet als werkdagen beschouwd.

(c) Volmacht

Elke Aandeelhouder kan een schriftelijke volmacht verlenen om op de algemene vergadering van aandeelhouders te worden vertegenwoordigd. De gevolmachtigde vertegenwoordiger kan al dan niet een Aandeelhouder zijn.

De raad van bestuur heeft het recht om de formulering van de volmachtformulieren te definiëren en kan verzoeken dat de volmachtformulieren moeten worden ingediend op de plaats en binnen de termijn die door de raad van bestuur worden vastgesteld.

De mede-eigenaars, vruchtgebruikers en naakte eigenaars, de pandnemers en de pandgevers moeten respectievelijk door één en dezelfde persoon worden vertegenwoordigd.

(d) Quorum en meerderheid

In het algemeen gelden er geen quorumvereisten voor de algemene vergadering van aandeelhouders. Beslissingen worden genomen met een eenvoudige meerderheid van de stemmen, tenzij zoals bij wet anders bepaald.

Kapitaalverhogingen waarover niet is beslist door de raad van bestuur in het kader van het toegestane kapitaal, beslissingen met betrekking tot de ontbinding, fusie, splitsing en bepaalde andere reorganisaties van de Emittent, wijzigingen van de statuten (andere dan

een wijziging van het maatschappelijk doel) en bepaalde andere beslissingen die worden vermeld in het Wetboek van Vennootschappen vereisen zowel de aanwezigheid of vertegenwoordiging van ten minste 50 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent, als de goedkeuring door ten minste 75 procent van de uitgebrachte stemmen. Als de quorumvereisten tijdens de eerste vergadering niet zijn vervuld, kan er een tweede algemene vergadering van aandeelhouders worden bijeengeroepen. Deze tweede algemene vergadering kan geldig beraadslagen en beslissen over agendapunten, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde Aandelen. De bijzondere meerderheidsvereiste blijft echter van toepassing.

Voor de wijziging van het maatschappelijk doel van de Emittent en de inkoop van eigen Aandelen is de goedkeuring vereist van ten minste 80 procent van de uitgebrachte stemmen op een algemene vergadering van aandeelhouders, die deze beslissing in principe slechts geldig kunnen nemen indien ten minste 50 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent en ten minste 50 procent van de (eventuele) winstbewijzen aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Als deze quorumvereisten tijdens de eerste vergadering niet zijn vervuld, kan er een tweede algemene vergadering worden bijeengeroepen. De tweede algemene vergadering kan geldig beraadslagen en beslissen over agendapunten, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde Aandelen. De bijzondere meerderheidsvereiste blijft echter van toepassing.

3.5.3 Dividenden

Alle Aandelen hebben recht op een gelijk deel van de eventuele winst van de Emittent. De Nieuwe Aandelen zullen op dezelfde wijze als de Bestaande Aandelen deelnemen in de resultaten. Krachtens het Wetboek van Vennootschappen kunnen de Aandeelhouders in principe via een eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen op de algemene vergadering van aandeelhouders beslissen over de bestemming van de winst, en dit op basis van de recentste door de commissaris gecontroleerde jaarrekening die is opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde beginselen van Belgisch boekhoudrecht en op basis van een (niet-bindend) voorstel van de raad van bestuur van de Emittent. De statuten van de Emittent verlenen de raad van bestuur eveneens de toestemming om in overeenstemming met de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen interimdividenden uit te keren op de winst van het lopende boekjaar.

Dividenden mogen slechts worden uitbetaald als, na de betaling van de dividenden, het netto-actief van de Emittent op de afsluitingsdatum van het laatste boekjaar volgens de jaarrekening (nl. het bedrag van de activa zoals vermeld in de balans, verminderd met voorzieningen en schulden, bepaald in overeenstemming met het Belgische boekhoudrecht), verminderd met de oprichtings- en expansiekosten die nog niet in mindering zijn gebracht en met de onderzoeks- en ontwikkelingskosten die nog niet in mindering zijn gebracht, niet lager ligt dan het bedrag van het gestorte kapitaal (of, indien dit hoger is, het opgevraagde kapitaal), vermeerderd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Bovendien moet voorafgaand aan de uitkering van het dividend 5 procent van de nettowinst (zoals blijkt uit de wettelijke rekeningen van de Emittent) worden toegewezen aan een wettelijke reserve, tot deze wettelijke reserve 10 procent van het maatschappelijk kapitaal bedraagt.

De dividenden worden betaald op het tijdstip en de plaats aangegeven door de raad van bestuur. De raad van bestuur kan beslissen om interimdividenden uit te keren, onderworpen aan de voorwaarden zoals beschreven in het Wetboek van Vennootschappen.

In overeenstemming met artikel 2277 van het Belgisch Burgerlijk Wetboek, vervalt het recht op de betaling van elk dividend voor Aandelen op naam vijf jaar na de verklaring van de raad van bestuur dat dat dividend betaalbaar is, waarna de Emittent niet langer verplicht is om dergelijke dividenden te betalen. Wat Aandelen aan toonder betreft, bepaalt de Wet van 24 juli 1921 (zoals gewijzigd door de Wet van 22 juli 1991) dat, als de dividendbetaling voor Aandelen aan toonder niet door de wettelijke houder van deze Aandelen wordt opgeëist, de Emittent het recht heeft om deze dividenden te deponeren bij de Deposito- en Consignatiekas. Het recht om deze gedeponeerde dividendbetalingen op te eisen vervalt na 30 jaar, waarna de dividenden eigendom worden van de Belgische Staat.

3.5.4 Rechten in verband met ontbinding en vereffening

De Emittent kan alleen worden ontbonden door een resolutie van de algemene vergadering van aandeelhouders die wordt goedgekeurd door ten minste 75 procent van de op de algemene vergadering van aandeelhouders uitgebrachte stemmen, waarbij ten minste 50 procent van het kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd dient te zijn.

Wanneer ten gevolge van geleden verlies het netto-actief van de Emittent (vastgesteld in overeenstemming met de Belgische wettelijke en boekhoudkundige regels) gedaald is minder dan de helft van haar maatschappelijk kapitaal, dan dient de raad van bestuur, binnen een termijn van twee maanden na de datum waarop de desbetreffende onderkapitalisatie werd vastgesteld, een buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders bijeen te roepen. Op deze vergadering dient de raad van bestuur voor te stellen om ofwel de Emittent te ontbinden, ofwel de activiteiten van de Emittent voort te zetten. De raad van bestuur dient zijn voorstellen te rechtvaardigen in een bijzonder verslag aan de algemene vergadering van Aandeelhouders. Indien de raad van bestuur voorstelt om de activiteiten van de Emittent voort te zetten, moet hij maatregelen voorstellen om de financiële toestand van de Emittent te herstellen. Aandeelhouders die ten minste 75 procent van de stemmen vertegenwoordigen die geldig werden uitgebracht op die vergadering, kunnen beslissen om de Emittent te ontbinden, op voorwaarde dat ten minste 50 procent van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

Dezelfde procedure dient te worden gevolgd indien ten gevolge van geleden verlies het netto-actief van de Emittent gedaald is minder dan een vierde van haar maatschappelijk kapitaal, met dien verstande dat de motie tot ontbinding kan worden uitgevoerd als deze wordt goedgekeurd door 25 procent van de op de vergadering uitgebrachte stemmen. Als het netto-actief van de Emittent gedaald is tot beneden EUR 61.500 (het minimum-kapitaal voor naamloze vennootschappen), dan kan elke belanghebbende de ontbinding van de Emittent vorderen voor de rechtbank. De rechtbank kan de ontbinding van de Emittent opleggen, of de Emittent een termijn toestaan om haar toestand te regulariseren.

Als de Emittent om welke reden ook wordt ontbonden, dient de vereffening te worden uitgevoerd door een of meer vereffenaars die worden aangesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders en waarvan de aanstelling door de handelsrechtbank wordt bekrachtigd. Enig overblijvend saldo na de vereffening van alle schulden, verplichtingen en vereffeningkosten, moet eerst worden gebruikt voor de terugbetaling, in contanten of in natura, van het gestorte kapitaal van de Aandelen dat nog niet is terugbetaald. Enig overblijvend saldo zal evenredig worden verdeeld over alle Aandeelhouders. Als de netto-opbrengst onvoldoende is om alle Aandelen te vergoeden, dan zullen de vereffenaars eerst die Aandelen vergoeden die in grotere mate zijn volstort, om ze op gelijke lijn te brengen met de Aandelen die in mindere

mate zijn volstort, of zullen ze oproepen tot een bijkomende betaling door de houders van Aandelen die in mindere mate zijn volstort.

3.5.5 Wijzigingen van het maatschappelijk kapitaal

(a) Wijzigingen van het maatschappelijk kapitaal door besluit van Aandeelhouders

De algemene vergadering van Aandeelhouders kan op elk ogenblik beslissen het maatschappelijk kapitaal te verhogen of te verlagen. Dit besluit moet voldoen aan de vereisten voor quorum en meerderheid die gelden voor een wijziging van de statuten.

(b) Kapitaalverhogingen door de raad van bestuur

De algemene vergadering van Aandeelhouders kan de raad van bestuur mits naleving van dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten van stemmen de toelating verlenen om het maatschappelijk kapitaal te verhogen binnen vastgestelde limieten, zonder dat daarvoor de goedkeuring van de Aandeelhouders is vereist. Dit is het toegestane kapitaal. Deze toelating moet beperkt zijn in tijd (voor een hernieuwbare periode van maximaal vijf jaar) en in reikwijdte (de som van het toegestane kapitaal mag niet meer bedragen dan de som van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent op het tijdstip van de toelating). Op 21 mei 2010 heeft de buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders aan de raad van bestuur de toelating verleend om het maatschappelijk kapitaal te verhogen in de context van het toegestane kapitaal. Deze toelating en bevoegdheid worden beschreven in deel 5.4.2.

3.5.6 Preferentieel inschrijvingsrecht

In geval van een kapitaalverhoging door inbreng in geld via de uitgifte van nieuwe Aandelen, of in geval van de uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, zullen de (Bestaande) Aandeelhouders een voorkeurrecht genieten met betrekking tot de nieuwe Aandelen, converteerbare obligaties of warrants, evenredig met hun bestaande aandelenparticipatie. Dit voorkeurrecht is overdraagbaar tijdens de inschrijvingsperiode en binnen de limieten van de overdraagbaarheid van de effecten waarop zij betrekking hebben. De algemene vergadering van Aandeelhouders kan beslissen om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen. Voor een dergelijke resolutie gelden dezelfde vereisten voor quorum en meerderheid als voor een resolutie die betrekking heeft op een wijziging van de statuten, en gelden bijzondere rapporteringsverplichtingen.

De algemene vergadering van Aandeelhouders kan eveneens beslissen om aan de raad van bestuur de toelating te verlenen om voorkeurrecht te beperken of op te heffen in de context van het toegestane kapitaal (zie deel 5.4.2 hierna).

3.5.7 Vorm en Overdraagbaarheid van Aandelen

Elke Aandeelhouder kan, op eigen kosten, verzoeken om de conversie van zijn Aandelen ofwel naar Aandelen op naam, ofwel naar gedematerialiseerde Aandelen. De conversie van gedematerialiseerde Aandelen naar Aandelen op naam zal plaatsvinden door ze in te schrijven in het desbetreffende register van Aandelen op naam.

Een gedematerialiseerd Aandeel wordt vertegenwoordigd door een inschrijving op naam van de eigenaar of houder bij een erkende rekeninghouder of een vereffeningsinstelling. Een Aandeel dat op de rekening is ingeschreven, wordt overgedragen via een overdracht van rekening naar rekening. Het aantal gedematerialiseerde Aandelen dat op enig moment in omloop is, zal worden geregistreerd in het desbetreffende register van Aandelen in naam van de vereffeningsinstelling.

De Aandeelhouders kunnen de desbetreffende aandeelhoudersregisters raadplegen op de maatschappelijke zetel van de Emittent.

Na inschrijving in het register zal aan de Aandeelhouder een certificaat als bewijs worden verstrekt. Alle Aandelen beschikken over een serienummer.

Het register van Aandelen op naam kan eveneens elektronisch worden bijgehouden indien dit door de wet wordt toegestaan.

Zolang als alle Aandelen aan toonder nog niet zijn geconverteerd naar gedematerialiseerde Aandelen of Aandelen op naam, en tot het verstrijken van de wettelijke tijdslimiet (zie deel 3.3), kunnen de drie typen van Aandelen naast elkaar bestaan.

3.5.8 Aankoop en verkoop van de Aandelen van de Emittent

Overeenkomstig de statuten van de Emittent en het Wetboek van Vennootschappen, kan de Emittent zijn eigen Aandelen inkopen en verkopen krachtens een beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders, goedgekeurd door ten minste 80 procent van de uitgebrachte stemmen op een algemene vergadering van aandeelhouders waar ten minste 50 procent van het maatschappelijk kapitaal en ten minste 50 procent van de winstbewijzen, zo deze er zouden zijn, aanwezig of vertegenwoordigd waren. Als het quorum niet wordt gehaald, kan er een tweede vergadering worden samengeroepen. Voor die vergadering is geen aanwezigheidsquorum vereist. Een dergelijke voorafgaande goedkeuring door de Aandeelhouders is niet vereist als de Emittent de Aandelen koopt om ze aan te bieden aan haar werknemers.

De stemrechten die verbonden zijn aan Aandelen die door de Emittent worden gehouden, worden opgeschort.

In overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen moet een aanbod tot inkoop van Aandelen gedaan worden aan alle Aandeelhouders, onder dezelfde voorwaarden. Dit geldt niet voor de inkoop van Aandelen waartoe eenparig is besloten door de Aandeelhouders tijdens een algemene vergadering waarop alle Aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of de inkoop van Aandelen die op zulke wijze wordt uitgevoerd dat de gelijke behandeling van alle Aandeelhouders verzekerd is doordat voor die Aandelen dezelfde prijs wordt geboden. Aandelen kunnen alleen worden ingekocht met middelen die anderszins beschikbaar zouden zijn voor de uitkering van een dividend aan de Aandeelhouders. Het totale aantal ingekochte Aandelen dat door de Emittent wordt gehouden, mag op geen enkel moment meer dan 20 procent van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

3.6 Beperkingen op de verhandeling van de Nieuwe Aandelen

Er zijn geen bepalingen in de statuten van de Emittent die de vrije overdraagbaarheid van de Nieuwe Aandelen beperken.

Gelieve echter deel 4.6 te raadplegen over beperkingen die gelden voor het Aanbod.

3.7 Openbaarmaking van belangrijke deelnemingen

Krachtens de Belgische Wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en houdende diverse bepalingen (de "Transparantiewet"), is in de volgende omstandigheden een kennisgeving aan de emittent en aan de CBFA vereist:

- Een verwerving of vervreemding van stemrechtverlenende effecten, stemrechten of met stemrechtverlenende effecten gelijkgestelde financiële instrumenten.
- Het passief bereiken van een drempel.
- Het bereiken van een drempel door personen die in onderling overleg handelen of een wijziging in de aard van een akkoord van onderling overleg.
- Wanneer een vorige kennisgeving over met stemrechtverlenende effecten gelijkgestelde financiële instrumenten, wordt bijgewerkt.
- De verwerving of vervreemding van de controle over een entiteit die een deelneming in een emittent houdt.
- De invoering van bijkomende kennisgevingsdrempels door de emittent in de statuten.

In elk geval waar het percentage van de stemrechten die gekoppeld zijn aan stemrechtverlenende effecten de wettelijke drempel van 5 procent van de totale stemrechten bereikt, overschrijdt of daalt tot onder deze wettelijke drempel, evenals 10 procent, 15 procent, 20 procent, enzovoort, telkens per schijf van 5 procentpunten, of, al naargelang het geval, de bijkomende drempels die zijn vastgelegd in de statuten van de emittent. De statuten van de Emittent bepalen een bijkomende drempel van 3 procent van de stemrechten (maar geen veelvouden van 3 procent).

De openbaarmaking dient zo snel mogelijk te gebeuren, en uiterlijk binnen de vier handelsdagen vanaf de handelsdag na de verwerving of de vervreemding van de stemrechten waardoor de drempel werd bereikt. Indien de Emittent een kennisgeving ontvangt waarin het bereiken van een drempel wordt bekendgemaakt, dient zij dergelijke informatie binnen de drie handelsdagen na ontvangst van de kennisgeving te publiceren.

Niemand mag meer stemmen uitbrengen op een algemene vergadering van aandeelhouders dan het aantal stemmen dat gekoppeld is aan de stemrechten die deze persoon ten minste 20 dagen vóór de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders heeft bekendgemaakt in overeenstemming met de Transparantiewet, behoudens bepaalde uitzonderingen.

3.8 Belgische reglementering op overnamebiedingen, regels voor uitkoopbiedingen en uitkooprechten

3.8.1 Openbare overnamebiedingen

Openbare overnamebiedingen voor Aandelen en andere effecten die toegang verlenen tot stemrechten zijn onderworpen aan het toezicht van de CBFA. Openbare overnamebiedingen moeten worden uitgebracht voor alle stemrechtverlenende effecten en voor alle andere effecten die toegang verlenen tot stemrechten. Alvorens een bod uit te brengen, dient een bieder een prospectus te publiceren dat vóór publicatie door de CBFA moet worden goedgekeurd.

België heeft de Dertiende Richtlijn op het gebied van het Vennootschapsrecht (Europese Richtlijn 2004/25/EG van 21 april 2004) ingevoerd in de Belgische Wet op de openbare overnamebiedingen van 1 april 2007 (de "Overnamewet") en het Belgische Koninklijke Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het "Overnamebesluit"). De

Overnamewet bepaalt dat er een verplicht bod tot stand komt als een persoon, als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen die in overleg met hem handelen of door personen die voor hun rekening handelen, direct of indirect meer dan 30 procent van de effecten met stemrecht houdt in een vennootschap waarvan de statutaire zetel gevestigd is in België en waarvan ten minste een deel van de effecten met stemrecht worden verhandeld op een gereglementeerde markt of op een multilaterale handelsfaciliteit aangeduid door het Overnamebesluit. Louter het feit dat de betreffende drempel wordt overschreden door de verwerving van één of meer aandelen, geeft aanleiding tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die in de betreffende transactie werd betaald, al dan niet hoger ligt dan de huidige marktprijs.

Er zijn verschillende bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen en enkele andere bepalingen binnen het Belgisch recht, zoals de verplichting om belangrijke deelnemingen openbaar te maken en fusiecontrole, die mogelijk van toepassing zijn op Agfa-Gevaert en die een vijandelijk overnamebod, fusie, wijziging van het management of andere wijziging van de zeggenschap, moeilijker kunnen maken. Deze bepalingen zouden potentiële overnamepogingen kunnen ontmoedigen waarvan andere aandeelhouders menen dat ze in hun beste belang zijn, en kunnen de marktprijs van de Aandelen ongunstig beïnvloeden. Deze bepalingen kunnen ook tot gevolg hebben dat ze de aandeelhouders de gelegenheid ontnemen om hun Aandelen tegen een premie te verkopen.

3.8.2 Squeeze-out (uitkoopbod)

Overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen, zoals gewijzigd door artikel 60 van de Overnamewet, en de in dit kader afgekondigde verordeningen, kan een natuurlijke persoon of rechtspersoon, of kunnen verschillende natuurlijke personen of rechtspersonen die alleen of in onderling overleg handelen, en die samen met de vennootschap 95 procent van de stemrechtverlenende effecten houden in een beursgenoteerde onderneming, alle stemrechtverlenende effecten of effecten die toegang verlenen tot stemrechten in die onderneming verwerven na een uitkoopbod. De effecten die als reactie op een dergelijk bod niet vrijwillig worden aangeboden, worden aan het einde van de procedure beschouwd als zijnde van rechtswege overgedragen aan de bieder. Na afloop van het bod wordt de onderneming niet langer beschouwd als een beursgenoteerde onderneming, tenzij er onder het publiek nog steeds obligaties zijn verspreid die door de onderneming zijn uitgegeven. De vergoeding voor de effecten moet de reële waarde vertegenwoordigen om de belangen van de overdragende aandeelhouders te vrijwaren.

3.8.3 Uitkooprecht

Houders van stemrechtverlenende effecten of van effecten die toegang verlenen tot stemrechten kunnen eisen dat de bieder, die alleen of in onderling overleg handelt, en die na een overnamebod 95 procent van het stemrechtverlenende kapitaal en 95 procent van de stemrechtverlenende effecten in een beursgenoteerde onderneming houdt, hun effecten van hen koopt tegen de prijs van het bod, op voorwaarde dat de bieder, door de aanvaarding van het bod, effecten heeft verworven die ten minste 90 procent van het stemrechtverlenende kapitaal vertegenwoordigen dat onder het overnamebod valt.

3.9 Overnamebiedingen uitgebracht door derden tijdens het vorige boekjaar en het lopende boekjaar

Er zijn tijdens het vorige boekjaar en het lopende boekjaar geen overnamebiedingen op het kapitaal van Agfa-Gevaert uitgebracht door derden.

3.10 Belasting in België

Hierna volgt een algemeen overzicht van de Belgische federale fiscale behandeling van de aankoop, eigendom en vervreemding van Aandelen door een belegger die dergelijke Aandelen koopt in verband met dit Aanbod. Het overzicht is gebaseerd op de Belgische fiscale wetten, reglementering en administratieve interpretaties die van kracht zijn op de datum van dit Prospectus. Wijzigingen in de Belgische fiscale wetgeving, reglementering en administratieve interpretaties, inclusief wijzigingen die mogelijk een retroactief effect hebben, kunnen een invloed hebben op de geldigheid van dit overzicht.

Dit overzicht tracht niet alle belastinggevolgen van de eigendom en vervreemding van de Aandelen weer te geven, en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van bepaalde beleggers, die in bepaalde gevallen onderworpen kunnen zijn aan speciale regels, of met de belastingwetgeving van andere landen dan België. In dit overzicht wordt geen beschrijving gegeven van de fiscale behandeling van beleggers die onderworpen zijn aan speciale regels, zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, instellingen voor collectieve belegging, handelaars in effecten of valuta's, personen die Aandelen houden of zullen houden in een straddle, een aandelenterugkooptransactie, een conversietransactie, een synthetisch effect of een andere geïntegreerde financiële transactie.

Voor de doeleinden van dit overzicht is een Belgische ingezetene ofwel een natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die gedomicilieerd is in België of de zetel van zijn vermogen heeft in België of een persoon die gelijkgesteld is aan een ingezetene), een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste vestiging, haar administratieve zetel of haar zetel van bestuur in België heeft), of een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. een rechtspersoon die geen vennootschap is die onderworpen is aan de vennootschapsbelasting, en die zijn maatschappelijke zetel, zijn voornaamste vestiging, zijn administratieve zetel of zijn zetel van bestuur in België heeft). Een niet-ingezetene van België is een persoon die geen Belgische ingezetene is.

Beleggers dienen hun eigen adviseurs te raadplegen over de belastinggevolgen van een belegging in de Aandelen in het licht van hun bijzondere omstandigheden, inclusief het effect van lokale, gewestelijke of federale wetten.

3.10.1 Dividenden

Met betrekking tot de Belgische inkomstenbelasting wordt het brutobedrag van alle voordelen die over de Aandelen worden betaald of aan de Aandelen worden toegerekend, doorgaans belast als een dividenduitkering. Bij wijze van uitzondering wordt de terugbetaling van kapitaal, uitgevoerd in overeenstemming met het Wetboek van Vennootschappen, niet behandeld als een dividenduitkering voor zover die terugbetaling wordt toegerekend aan het 'fiscaal' kapitaal. Dit 'fiscaal' kapitaal omvat in principe het werkelijke volstorte maatschappelijke kapitaal en, onder bepaalde voorwaarden, de terugbetaalde uitgiftepremies en de bedragen waarop is ingeschreven op het moment van de uitgifte van winstdelingscertificaten.

Normaliter wordt op dividenden een Belgische roerende voorheffing van 25 procent geheven, waarop mogelijk vrijstellingen of verminderingen gelden in het kader van nationale bepalingen of bepalingen van belastingverdragen. In bepaalde omstandigheden wordt het tarief voor bepaalde in aanmerking komende Aandelen (VVPR-Aandelen) verminderd van 25 procent tot 15 procent. Aandelen die in aanmerking komen voor dit verminderde tarief kunnen voorzien zijn van VVPR-Strips, d.w.z. effecten die het recht vertegenwoordigen om te profiteren van het verminderde tarief van de roerende voorheffing van 15 procent. De Nieuwe Aandelen die in het

kader van dit Aanbod worden aangeboden, voldoen aan de voorwaarden voor het recht op dit verminderde tarief van de roerende voorheffing van 15 procent.

In geval van een terugkoop van Aandelen, zal de terugkoopuitkering (na aftrek van het deel van het fiscale kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de teruggekochte Aandelen) worden behandeld als een dividend dat, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kan zijn aan een Belgische roerende voorheffing van 10 procent. Er wordt geen roerende voorheffing geheven als deze terugkoop wordt uitgevoerd op een effectenbeurs en aan bepaalde voorwaarden voldoet. In geval van een vereffening van de Emittent, wordt er een roerende voorheffing van 10 procent geheven op uitgekeerde bedragen die boven het fiscale kapitaal liggen.

(a) Belgische ingezeten natuurlijke personen

Voor Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Aandelen verwerven en houden als een privébelegging, vormt de Belgische roerende voorheffing doorgaans de definitieve belasting in België op dividendinkomsten en hoeven de dividenden niet te worden aangegeven in de jaarlijkse belastingaangifte.

Als een Belgische ingezeten natuurlijke persoon in een dergelijk geval niettemin opteert om de dividendinkomsten in zijn of haar aangifte in de personenbelasting aan te geven, zullen deze inkomsten worden belast tegen het afzonderlijke tarief van 25 procent (of 15 procent voor VVPR-Aandelen) of tegen de progressieve tarieven van de personenbelasting die gelden voor de globale aangegeven inkomsten van de belastingbetaler, afhankelijk van welk tarief lager is. In beide gevallen wordt het bedrag van de verschuldigde inkomstenbelasting verhoogd met lokale opcentiemen. Als de dividenden worden aangegeven, kan de betaalde Belgische roerende voorheffing ook worden verrekend met de definitieve verschuldigde inkomstenbelastingen van de belegger, en kan dit bedrag worden terugbetaald indien de roerende voorheffing meer bedraagt dan de uiteindelijke verschuldigde inkomstenbelasting, op voorwaarde dat de dividenduitkering niet leidt tot een waardedaling van of kapitaalverlies op de Aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing als de Belgische natuurlijke persoon kan aantonen dat hij de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden vóór de toekenning van de dividenden in volledige eigendom heeft gehad.

Voor Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Aandelen voor professionele doeleinden verwerven en houden, verleent de Belgische roerende voorheffing geen volledige kwijting voor hun verschuldigde inkomstenbelasting. Dividenden moeten door de natuurlijke persoon worden aangegeven, en zullen worden belast tegen het tarief van de personenbelasting van de natuurlijke persoon. Aan de bron geheven roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting en is terugvorderbaar voor zover het bedrag van de roerende voorheffing hoger ligt dan de verschuldigde inkomstenbelasting, behoudens twee voorwaarden: (i) de belastingbetaler moet de Aandelen bezitten in volledige wettelijke eigendom op het moment waarop de dividenden worden betaald of toegekend en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of een kapitaalverlies op de Aandelen. De laatste voorwaarde is niet van toepassing als de natuurlijke persoon kan aantonen dat hij de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden vóór de betaling of toekenning van de dividenden in volledige wettelijke eigendom heeft gehad.

(b) Belgische ingezeten vennootschappen

Voor Belgische ingezeten vennootschappen is de roerende voorheffing op dividenden niet volledig bevrijdend inzake de verplichtingen van de vennootschapsbelasting. De bruto dividendinkomsten (inclusief de roerende voorheffing) moeten worden aangegeven en worden belast tegen een tarief voor de vennootschapsbelasting van 33,99 procent, tenzij de verlaagde tarieven voor vennootschapsbelasting voor KMO's van toepassing zijn.

Enige aan de bron geheven Belgische roerende voorheffing op dividenden kan in principe worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en is terugvorderbaar voor zover het bedrag van de roerende voorheffing hoger ligt dan de verschuldigde vennootschapsbelasting, behoudens twee voorwaarden: (1) de belastingbetaler moet de Aandelen bezitten in volledige wettelijke eigendom op het moment waarop de dividenden worden betaald of toegekend en (2) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of een kapitaalverlies op de Aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing: (a) als de vennootschap kan aantonen dat zij de volledige wettelijke eigendom van de Aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden, of (b) als gedurende die periode de Aandelen nooit in volledige wettelijke eigendom toebehoorden aan een belastingbetaler die geen ingezeten vennootschap was of een niet-ingezeten vennootschap was die de Aandelen op ononderbroken wijze aanhield via een vaste inrichting in België.

Er is geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden die zijn betaald aan een ingezeten vennootschap indien de ingezeten vennootschap op het tijdstip van de betaling of uitkering van het dividend, ten minste 10 procent van het aandelenkapitaal van de Emittent hield voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar, en met inachtneming van bepaalde formaliteiten. Als de belegger de Aandelen gedurende minder dan één jaar hield op het moment waarop de dividenden op de Aandelen worden betaald of aan de Aandelen worden toegerekend, dan dient de Emittent de roerende voorheffing in te houden, maar hoeft hij deze niet over te dragen aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de belegger bewijst dat hij hiervoor in aanmerking komt, het bewijs levert van de datum sinds wanneer de belegger de Aandelen heeft gehouden en zich ertoe verbindt om de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar te houden. De belegger dient de Emittent of zijn betaalkantoor eveneens op de hoogte te brengen wanneer de periode van één jaar is verstreken of wanneer zijn deelneming daalt tot onder 10 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent vóór het einde van de bezitsperiode van één jaar. Indien voor de deelneming voldaan is aan de bezitsvereiste van één jaar, zal de ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de belegger worden terugbetaald.

Belgische ingezeten vennootschappen kunnen de ontvangen bruto dividenden ten bedrage van 95 procent in mindering brengen op de belastbare winst ("definitief belaste inkomsten (DBI) aftrek"), op voorwaarde dat op de datum van de toekenning of betaalbaarstelling van deze dividenden: (1) de Belgische ingezeten vennootschap Aandelen bezit die ten minste 10 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent vertegenwoordigen, of een deelneming in de Emittent met een aanschaffingswaarde van ten minste EUR 2.500.000; (2) de Aandelen in de Emittent in aanmerking komen als en zijn opgenomen als "vaste financiële activa" volgens de

Belgische GAAP; (3) de Aandelen in volledige eigendom zijn of zullen worden gehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar; en (4) de voorwaarden voor de belasting van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals beschreven in artikel 203 van het Belgische Wetboek van de Inkomstenbelastingen, zijn vervuld (samen de "Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek").

De voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek afhankelijk van een feitelijke analyse en daarom dient bij elke uitkering te worden gecontroleerd of dit stelsel kan worden toegepast.

(c) Andere belastbare rechtspersonen

Voor belastingbetalers die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting, is de Belgische roerende voorheffing op dividenden in principe volledig bevrijdend inzake hun verplichting voor de inkomstenbelasting.

(d) Belgische niet-ingezetenen

Voor niet-ingezeten natuurlijke personen en vennootschappen is de roerende voorheffing op dividenden de enige belasting op dividenden in België, tenzij de niet-ingezetene de Aandelen houdt in verband met een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgevoerd via een vaste basis in België of een vaste inrichting in België.

Als de Aandelen worden verworven door een niet-ingezetene in verband met een bedrijf in België, moet de belegger enige ontvangen dividenden aangeven, die belastbaar zijn tegen het toepasselijke tarief van de personenbelasting of de vennootschapsbelasting voor niet-ingezetenen, al naargelang het geval. De aan de bron ingehouden roerende voorheffing kan worden verrekend met de personenbelasting of de vennootschapsbelasting voor niet-ingezetenen en kan worden terugbetaald voor zover het bedrag van de roerende voorheffing hoger ligt dan de verschuldigde inkomstenbelasting, behoudens twee voorwaarden: (1) de belastingbetaler moet de Aandelen bezitten in volledige wettelijke eigendom op het moment waarop de dividenden worden betaald of toegekend en (2) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of een kapitaalverlies op de Aandelen. De laatste voorwaarde is niet van toepassing als (1) de niet-ingezeten natuurlijke persoon of de niet-ingezeten vennootschap kan aantonen dat de Aandelen in volledige wettelijke eigendom zijn gehouden voor een ononderbroken periode van 12 maanden vóór de betaling of toekenning van de dividenden of (2) alleen met betrekking tot niet-ingezeten vennootschappen, als de Aandelen tijdens de relevante periode geen eigendom zijn geweest van een belastingbetaler die geen ingezeten vennootschap is of een niet-ingezeten vennootschap die de Aandelen op ononderbroken wijze aanhield via een vaste inrichting in België.

Voor niet-ingezeten vennootschappen waarvan de Aandelen worden aangehouden in een vaste basis in België of een vaste inrichting in België, geldt de DBI-aftrek onder dezelfde voorwaarden als voor Belgische ingezeten vennootschappen.

(e) Vermindering van de Belgische roerende voorheffing

Onder de Belgische belastingwetgeving is er geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden die uitgekeerd worden aan een niet-ingezeten organisatie die zich niet inlaat met zakelijke of andere winstbeogende activiteiten en die vrijgesteld is van de inkomstenbelasting van zijn land van woonplaats, op voorwaarde dat deze organisatie niet contractueel verplicht is de dividenden te herdistribueren aan enige economische

eigenaar van dergelijke dividenden voor wie hij de Aandelen dient te beheren. De vrijstelling geldt alleen als de organisatie een certificaat voorlegt waarin wordt bevestigd dat zij als entiteit in aanmerking komt, dat zij de volledige wettelijke eigenaar of vruchtgebruiker van de Aandelen is en dat zij geen contractuele heruitkeringsverplichtingen heeft. De organisatie dient dit certificaat dan naar de Emittent of zijn betaalkantoor te sturen.

Dividenden die worden uitgekeerd aan niet-ingezeten vennootschappen die (i) ofwel gevestigd zijn in een Lidstaat van de EU of in een land waarmee België een verdrag tot voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten, waarbij dat verdrag of enig ander verdrag gesloten tussen België en die jurisdictie een in aanmerking komende clausule voor informatie-uitwisseling bevat; en (ii) in aanmerking komen als een moedermaatschappij, zullen worden vrijgesteld van Belgische roerende voorheffing op voorwaarde dat de Aandelen die door de niet-ingezeten vennootschap worden gehouden, bij de betaling of de toekenning van dividenden, ten minste 10 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent uitmaken en worden gehouden of zullen worden gehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Een vennootschap komt in aanmerking als een moedermaatschappij als: (i) voor vennootschappen die gevestigd zijn in een Lidstaat van de EU, ze over een rechtsvorm beschikt zoals vermeld in de bijlage bij de Richtlijn 90/435/EG van 23 juli 1990 betreffende de gemeenschappelijke fiscale regeling voor moedermaatschappijen en dochterondernemingen uit verschillende lidstaten, zoals gewijzigd, of, voor vennootschappen die gevestigd zijn in een land waarmee België een verdrag tot voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten en waarbij dat verdrag of enig ander verdrag gesloten tussen België en dat land een in aanmerking komende clausule voor informatie-uitwisseling bevat, ze over een rechtsvorm beschikt die vergelijkbaar is met degene die in die bijlage zijn vermeld, (ii) ze wordt beschouwd als een ingezetene voor belastingdoeleinden volgens de belastingwetten van het land waar ze gevestigd is en de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing die tussen dat land en derde landen zijn afgesloten en (iii) ze onderworpen is aan de vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting en geen belastingstelsel geniet dat afwijkt van het gewone belastingstelsel.

Om deze vrijstelling te kunnen genieten, dient de belegger aan de Emittent of zijn betaalkantoor een certificaat te bezorgen waarin wordt bevestigd dat hij in aanmerking komt en dat hij aan de vereiste voorwaarden voldoet. Als de belegger de Aandelen gedurende minder dan één jaar houdt op het moment waarop de dividenden op de Aandelen worden betaald of aan de Aandelen worden toegerekend, dan dient de Emittent de roerende voorheffing in te houden, maar hoeft hij deze niet over te dragen aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de belegger bewijst dat hij hiervoor in aanmerking komt, het bewijs levert van de datum sinds wanneer de belegger de aandelen heeft gehouden en zich ertoe verbindt om de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar te houden. De belegger dient de Emittent of zijn betaalkantoor eveneens op de hoogte te brengen wanneer de periode van één jaar is verstreken of wanneer zijn deelneming daalt tot onder 10 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent vóór het einde van de bezitsperiode van één jaar. Indien voor de deelneming voldaan is aan de bezitsvereiste van één jaar, zal de ingehouden roerende voorheffing op dividenden aan de belegger worden terugbetaald.

België heeft belastingverdragen gesloten met meer dan 95 landen, waardoor de roerende voorheffing op dividenden voor ingezetenen van die landen verlaagd wordt tot 15, 10, 5 of 0 procent, onder andere afhankelijk van voorwaarden die verband houden met de omvang van de aandelenparticipatie en bepaalde identificatieformaliteiten.

Geïnteresseerde beleggers dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen om te controleren of zij in aanmerking komen voor een verminderde roerende voorheffing bij de betaling of toekenning van dividenden, en over de procedurevereisten om bij de betaling van dividenden de verminderde roerende voorheffing te genieten of om terugbetaling te vragen.

3.10.2 Meerwaarden en minderwaarden

(a) Belgische ingezeten natuurlijke personen

Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Aandelen verwerven als een particuliere belegging zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische vermogenswinstbelasting bij de vervreemding van de Aandelen, en minderwaarden zijn niet aftrekbaar van de belastingen.

Meerwaarden die gerealiseerd worden door een natuurlijke persoon, zijn echter belastbaar tegen 33 procent. (vermeerderd met de lokale opcentiemen) indien wordt geacht dat de winst gerealiseerd is buiten het normale beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon.

Meerwaarden die door Belgische ingezeten natuurlijke personen worden gerealiseerd bij de vervreemding van de Aandelen tegen vergoeding, buiten de uitoefening van een beroepsactiviteit, aan een niet-ingezeten vennootschap (of een instantie die met een vergelijkbare rechtsvorm is opgericht), aan een buitenlandse staat (of een van zijn politieke onderverdelingen of lokale instanties) of aan een niet-ingezeten rechtspersoon, zijn in principe belastbaar tegen een tarief van 16,5 procent (plus lokale opcentiemen) als de Belgische ingezeten natuurlijke persoon op enig moment tijdens de vijf jaar voorafgaand aan de verkoop, direct of indirect, en alleen of samen met zijn of haar echtgeno(o)t(e) of met bepaalde familieleden, een belangrijke deelneming had in de Emittent (nl. een deelneming van meer dan 25 procent in de Emittent). Deze regel is niet van toepassing als de Aandelen aan de bovenvermelde personen worden overgedragen, op voorwaarde dat zij gevestigd zijn in de Europese Economische Ruimte (EER).

(b) Belgische ingezeten vennootschappen

Belgische ingezeten vennootschappen zijn normaliter niet onderworpen aan de Belgische vermogenswinstbelasting op winsten die worden gerealiseerd bij de vervreemding van Aandelen, op voorwaarde dat is voldaan aan de voorwaarden in verband met de belasting van de onderliggende uitgekeerde inkomsten in het kader van de DBI-aftrek, zoals beschreven in artikel 203 van het Belgische Wetboek van de Inkomstenbelastingen. Minderwaarden zijn in principe niet aftrekbaar van de belastingen.

(c) Andere belastbare rechtspersonen

Belgische ingezeten rechtspersonen die onderworpen zijn aan de wettelijke rechtspersonenbelasting zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische vermogenswinstbelasting bij de vervreemding van de Aandelen, behalve in geval van de

overdracht van een belangrijke deelneming aan een entiteit die buiten de EER is gevestigd (zie het onderdeel over Belgische ingezeten natuurlijke personen hierboven).

Minderwaarden op Aandelen die worden geleden door Belgische ingezeten rechtspersonen zijn niet aftrekbaar van de belastingen.

(d) Belgische niet-ingezetenen

(I) Niet-ingezeten natuurlijke personen

Meerwaarden die worden gerealiseerd op de Aandelen door een niet-ingezeten natuurlijke persoon die de Aandelen niet heeft verworven in verband met een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgevoerd via een vaste basis in België of een Belgische vaste inrichting, zijn doorgaans niet belastbaar, tenzij geacht wordt dat de winst gerealiseerd is buiten het normale beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon en de vermogenswinst in België wordt verkregen of ontvangen. In een dergelijk geval is de winst onderworpen aan een definitieve professionele roerende voorheffing van 30,28 procent. België heeft echter met meer dan 95 landen belastingverdragen gesloten die doorgaans voorzien in een volledige vrijstelling van de Belgische vermogenswinstbelasting op dergelijke winsten die worden gerealiseerd door ingezetenen van die landen. Minderwaarden zijn doorgaans niet aftrekbaar van de belastingen.

Meerwaarden zullen worden belast tegen het gewone progressieve tarief van de inkomstenbelasting en minderwaarden zullen aftrekbaar zijn van de belastingen, als die winsten of verliezen worden gerealiseerd op Aandelen door een niet-ingezeten natuurlijke persoon die Aandelen houdt in verband met een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een vaste basis in België.

Meerwaarden gerealiseerd door niet-ingezeten natuurlijke personen bij de overdracht van een belangrijke deelneming aan een entiteit die buiten de EER is gevestigd, zijn doorgaans onderworpen aan hetzelfde stelsel als Belgische ingezeten natuurlijke personen. België heeft echter belastingverdragen afgesloten met meer dan 95 landen die doorgaans voorzien in een volledige vrijstelling van de Belgische vermogenswinstbelasting op dergelijke winsten die worden gerealiseerd door ingezetenen van die landen. Minderwaarden zijn doorgaans niet aftrekbaar van de belastingen.

(II) Niet-ingezeten vennootschappen of entiteiten

Meerwaarden die worden gerealiseerd op de Aandelen door niet-ingezeten vennootschappen of niet-ingezeten entiteiten die de Aandelen niet hebben verworven in verband met een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgevoerd via een Belgische vaste inrichting, zijn doorgaans niet belastbaar en de verliezen zijn niet aftrekbaar van de belastingen.

Meerwaarden die worden gerealiseerd door niet-ingezeten vennootschappen of andere niet-ingezeten entiteiten die de Aandelen houden in verband met een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgevoerd via een vaste inrichting in België, zijn doorgaans onderworpen aan hetzelfde stelsel als Belgische ingezeten vennootschappen.

3.10.3 Taks op de beursverrichtingen

De aankoop en de verkoop en enige andere verwerving of overdracht tegen vergoeding van bestaande Aandelen (secundaire markt) in België via een professionele tussenpersoon is onderworpen aan de taks op de beursverrichtingen tegen 0,17 procent van de aankoopprijs, met een maximum van EUR 500 per transactie en per partij. Bij de uitgifte van nieuwe Aandelen (primaire markt) is er geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd.

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd door (1) professionele tussenpersonen zoals beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Belgische Wet van 2 augustus 2002 die voor eigen rekening handelen, (2) verzekeringsondernemingen beschreven in artikel 2, §1 van de Belgische Wet van 9 juli 1975 die voor eigen rekening handelen, (3) pensioenfondsen zoals beschreven in artikel 2,1° van de Belgische Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening die voor eigen rekening handelen en (4) instellingen voor collectieve belegging die voor eigen rekening handelen.

Belgische niet-ingezetenen die in België in eigen naam via een professionele tussenpersoon bestaande Aandelen aankopen of anderszins tegen vergoeding verwerven of overdragen (secundaire markt), kunnen worden vrijgesteld van de taks op de beursverrichtingen als zij aan de tussenpersoon een beëdigde verklaring bezorgen waarin hun status van niet-ingezetene wordt bevestigd.

3.10.4 VVPR-Strips

De Nieuwe Aandelen voldoen aan de voorwaarden om recht te hebben op het verminderd tarief van de roerende voorheffing van 15 procent en kunnen bijgevolg het stelsel van de verminderde roerende voorheffing genieten. Ze zullen worden uitgegeven met VVPR-strips.

De coupons die het recht vertegenwoordigen op dividenden die worden belast tegen het gewone tarief van de roerende voorheffing van 25 procent, zijn aan elk Nieuw Aandeel gehecht. De Nieuwe Aandelen zullen daarnaast worden voorzien van een tweede blad met coupons, die hun houders het recht verlenen op dividenden die worden belast tegen een verminderd tarief van de roerende voorheffing van 15 procent. De coupons op dit tweede blad zouden dezelfde serienummers moeten hebben als de gewone coupons en zouden moeten voorzien zijn van de vermelding in het Nederlands “strips-VV” of in het Frans “strips-PR” (samen “VVPR-Strips”). De VVPR-Strips zullen worden genoteerd op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels en kunnen afzonderlijk worden verhandeld. De betaling van de roerende voorheffing tegen het verminderde tarief van 15 procent is alleen mogelijk als twee coupons met hetzelfde nummer aan de Emittent of een van zijn betaalkantoren worden bezorgd vóór het einde van het derde jaar dat begint op 1 januari van het jaar waarin het dividend wordt gedeclareerd.

(a) Meerwaarden en minderwaarden op de Strips

Belgische ingezeten natuurlijke personen en niet-ingezetenen die VVPR-Strips houden als een particuliere belegging, zijn doorgaans niet onderworpen aan de Belgische vermogenswinstbelasting op de vervreemding van de VVPR-Strips, tenzij wordt geacht dat de winst gerealiseerd is buiten het normale beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon. Minderwaarden zijn doorgaans niet aftrekbaar van de belastingen.

Enige meerwaarden die op de VVPR-Strips worden gerealiseerd door Belgische ingezeten natuurlijke personen die de VVPR-Strips voor beroepsdoeleinden houden, of door niet-Belgische ingezeten beleggers die ze hebben verworven in het kader van een beroepsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een vaste basis of een vaste

inrichting in België, zijn belastbaar als gewone inkomsten en eventuele minderwaarden op de VVPR-Strips zijn aftrekbaar van de belastingen.

De meerwaarden die worden gerealiseerd door Belgische ingezeten vennootschappen zijn belastbaar, en de minderwaarden zijn in principe aftrekbaar van de belastingen.

De meerwaarden die op VVPR-Strips worden gerealiseerd door Belgische ingezeten rechtspersonen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting, zijn niet belastbaar, en de minderwaarden zijn in principe niet aftrekbaar van de belastingen.

(b) Taks op de beursverrichtingen

De regels voor de taks op de beursverrichtingen gelden eveneens voor de VVPR-Strips.

3.10.5 Betaling van Niet-uitgeoefende Rechten en verkoop van de Voorkeurrechten vóór de afsluiting van de Inschrijvingsperiode voor Rechten

De Betaling van Niet-uitgeoefende Rechten is in principe niet onderworpen aan de Belgische roerende voorheffing.

De Betaling van Niet-uitgeoefende Rechten zal in principe niet belastbaar zijn in handen van Belgische ingezeten of niet-ingezeten natuurlijke personen, behalve voor ingezeten natuurlijke personen die de Voorkeurrechten houden voor beroepsdoeleinden of voor niet-ingezeten natuurlijke personen die de Voorkeurrechten houden voor een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgevoerd via een vaste basis. In deze gevallen zal de gerealiseerde winst bij de ontvangst van de Betaling van Niet-uitgeoefende Rechten worden belast tegen het progressieve tarief van de inkomstenbelasting, vermeerderd met lokale opcentiemen.

De gerealiseerde winst bij de ontvangst van de Betaling van Niet-uitgeoefende Rechten is voor Belgische ingezeten vennootschappen belastbaar tegen het gewone tarief van de vennootschapsbelasting. Niet-ingezeten vennootschappen die de Voorkeurrechten houden via een Belgische vaste inrichting zullen op de gerealiseerde winst bij de ontvangst van de Betaling van Niet-uitgeoefende Rechten eveneens worden belast tegen het gewone tarief van de inkomstenbelasting voor niet-ingezetenen.

Rechtspersonen die zijn onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn geen belasting verschuldigd op de Betaling van Niet-uitgeoefende Rechten.

Dezelfde Belgische belastinganalyse geldt voor winsten die gerealiseerd worden op de verkoop van de Voorkeurrechten vóór de afsluiting van de Inschrijvingsperiode voor Rechten. Voor professionele beleggers zijn verliezen die op de Voorkeurrechten worden geleden in principe aftrekbaar.

De regels voor de taks op de beursverrichtingen gelden eveneens voor de Betaling van Niet-uitgeoefende Rechten en voor de verkoop van de Voorkeurrechten vóór de afsluiting van de Inschrijvingsperiode voor Rechten.

4 Informatie over het Aanbod

4.1 Redenen voor het Aanbod en aanwending van de opbrengst

Ondanks een diepe economische crisis zijn de prestaties van Agfa-Gevaert aanzienlijk verbeterd in de afgelopen twee jaar. Door de verbeterde efficiëntie van zijn activiteiten en de sterke daling van zijn verkoops- en algemene administratieve kosten is de Groep in staat geweest om zijn rentabiliteit te verbeteren, zelfs in een zeer ongunstig marktklimaat. Tegelijkertijd heeft een betere beheersing van het werkkapitaal en de investeringen het mogelijk gemaakt om de netto schuld van de Groep drastisch te verminderen.

De raad van bestuur en het uitvoerend management zijn nu duidelijk gericht op de toekomst en op de uitdagingen die op hen afkomen.

Eén van de belangrijkste uitdagingen is om terug te keren naar groei van de omzet. In bijna al zijn activiteiten heeft de Groep een sterke marktpositie. Er zijn echter een aantal van de traditionele filmmarkten van de Groep die een daling kennen. De nieuwe activiteiten – die werden ontwikkeld of overgenomen in de afgelopen jaren – zijn nog niet in staat geweest om deze daling volledig te compenseren. Daarom moet de Groep op zoek gaan naar nieuwe mogelijkheden om zijn sterke aanwezigheid op de markt te benutten. In zijn twee belangrijkste activiteiten – Agfa Graphics en Agfa HealthCare – verwacht de Groep verdere veranderingen in de concurrentieverhoudingen.

De economische crisis heeft een aantal spelers in de grafische markt uit hun evenwicht gebracht. Dit zal zeker leiden tot verdere consolidatie. De overname van het merendeel van de activa van Gandi Innovations en Harold M. Pitman Company heeft aangetoond dat de Groep klaar is om te profiteren van dergelijke kansen.

Agfa HealthCare is sterk vertegenwoordigd in een groot deel van de ziekenhuizen in de wereld en moet zijn rechtstreekse en onrechtstreekse distributiekanalen voeden met nieuwe producten. Door de overname van Insight Agents heeft Agfa HealthCare een belangrijk verbruiksgoed, contrastmedia, toegevoegd aan zijn portefeuille. De Groep verwacht dat er zich meer mogelijkheden zullen aanbieden in de toekomst.

In veel van zijn activiteiten ziet de Groep ook een aanzienlijk groeipotentieel in de ontwikkelingslanden: Azië, Latijns-Amerika, Afrika en het Midden-Oosten. Voor Agfa Graphics vertegenwoordigen deze gebieden al een derde van de totale omzet en dezelfde trend bestaat voor Agfa HealthCare. De recente oprichting van de Agfa Graphics Asia joint venture in China is maar één stap in de inspanningen van de Groep om de aanwezigheid van de Groep in deze gebieden van de wereld te versterken.

Het afgelopen jaar waren de overname-investeringen klein of middelgroot in omvang. De Groep is in staat geweest om alle overnames volledig te financieren met behulp van zijn bestaande financiële middelen.

Op dit moment zijn de twee belangrijkste financieringsbronnen van de Groep een doorlopend krediet bij een consortium van banken dat eindigt in juli 2012 en de obligatielening van 200 miljoen euro (waarvan al 5 miljoen euro afgelost werd in 2009), die vervalt in juni 2015.

Wat de hernieuwing van het doorlopend krediet betreft werkt de Groep aan een grotere diversificatie van zijn financieringsbronnen.

Gezien voornoemde externe kansen en om de bredere diversificatie van de financieringsbronnen te bewerkstellingen is de Groep op zoek naar een kapitaalverhoging onder de vorm van een uitgifte van

rechten die tegelijkertijd de balans van de Groep versterkt. De opbrengst van het Aanbod zal niet worden gebruikt voor de betaling van pensioenverplichtingen. Na het Aanbod zal de netto-opbrengst van het Aanbod gebruikt worden om het opgenomen bedrag terug te betalen in het kader van de bestaande kredietfaciliteit. Als gevolg daarvan zal het niet-opgenomen bedrag verhogen en beschikbaar blijven om de groei van de Groep te financieren.

In het algemeen zal deze transactie de raad van bestuur de mogelijkheid bieden om kansen te benutten of onmiddellijk uitdagingen aan te gaan teneinde een permanente impuls te geven aan de verdere ontwikkeling van de Groep.

4.2 Belangrijke informatie

4.2.1 Verklaring over het werkkapitaal

De Emittent is van mening dat zijn werkkapitaal voldoende is om de werkkapitaalvereisten te dekken in de periode van 12 maanden volgend op de datum van dit Prospectus.

4.2.2 Kapitalisatie en schuldenlast

De onderstaande informatie over kapitalisatie en schuldenlast moet worden gelezen in combinatie met de financiële informatie in hoofdstuk 9 en het operationeel en financieel overzicht in hoofdstuk 10.

(a) Aandelenkapitaal op 31 augustus 2010

Totaal Eigen Vermogen Exclusief Ingehouden Winsten*	**31 augustus 2010**	**Bewegingen**	**30 juni 2010**
		(in miljoenen EUR)	
Maatschappelijk kapitaal	140		140
Uitgiftepremies	109		109
Reserves:			
Reserve voor eigen aandelen	(296)		(296)
Reserve voor aandelenopties	12		12
Herwaarderingsreserve	0		0
Afdekkingsreserve	(2)	(1)	(1)
Valutakoersverschillen	13	(20)	33
Minderheidsbelang	3		3
Totaal Eigen Vermogen exclusief ingehouden winst...	**(21)**	**(21)**	**0**
Ingehouden winst			877
Totaal Eigen Vermogen			**877**

* De ingehouden winst per 31 augustus 2010 werd niet opgenomen in bovenstaand overzicht aangezien dit niet verplicht is volgens de aanbevelingen van CESR (par. 127) met betrekking tot de consistente toepassing van de reglementering van de Europese Commissie aangaande prospectussen (nr. 809/2004). De beweging in de ingehouden winst van 30 juni 2010 tot 31 augustus 2010 wordt enkel beïnvloed door het resultaat van de 2 maanden van 1 juli tot 31 augustus 2010.

(b) Netto financiële schuld op 31 augustus 2010

Netto financiële schuld	*(in miljoenen euro)*
Obligatieleningen	195
Doorlopende kredietfaciliteit in meerdere valuta, ongedekt en niet gewaarborgd	338
Schulden aan banken, ongedekt en niet gewaarborgd	14
Totaal financiële schuld	**547**
Geldmiddelen en kasequivalenten	131
Netto financiële schuld	**416**

De obligatieleningen en de doorlopende kredietfaciliteit in meerdere valuta (in totaal 533 miljoen euro) zijn langlopende schulden terwijl de andere schulden aan banken voor een bedrag van 14 miljoen euro beschouwd worden als kortlopende schulden.

(c) Financieringsovereenkomsten

(I) Algemeen Overzicht

De voornaamste financieringsovereenkomsten van de Groep zijn als volgt:

- een obligatielening, met een nominale waarde van 200 miljoen euro, waarvan 5 miljoen euro afgelost werd door de Emittent in 2009;
- een doorlopende kredietfaciliteit in meerdere valuta met een nominale waarde van 690 miljoen euro;
- een securitisatieprogramma zonder verhaal ten aanzien van de handelsvorderingen van de grafische businessgroep en een securitisatieprogramma zonder verhaal ten aanzien van de handelsvorderingen van de businessgroep gezondheidszorg die de Groep een maximale financieringscapaciteit biedt van 160 miljoen euro.

(II) Obligatielening met een nominale waarde van 200 miljoen euro

In mei 2005 gaf de Emittent een obligatielening uit met een nominale waarde van 200 miljoen euro. In 2009 werd een deel van de obligatielening (5 miljoen euro) afgelost door de Emittent. De obligatieleningen hebben een rentevoet van 4,375 procent per jaar. De rente is betaalbaar op jaarbasis. De obligatieleningen vervallen in juni 2015.

De obligatieleningen zijn ongedekt, wat betekent dat zij niet het voordeel hebben van een pand of een zekerheid op activa van de Groep. De voorwaarden van de obligatieleningen voorzien echter dat als andere schuldeisers die ook houders zijn van obligaties of effecten met een looptijd van meer dan één jaar het voordeel zouden krijgen van een zekerheid, dezelfde zekerheid in gelijke rang moet worden uitgebreid naar de houders van de obligaties.

(III) Doorlopende kredietfaciliteit in meerdere valuta voor een totaalbedrag van 690 miljoen euro.

De Emittent beschikt over een doorlopende kredietfaciliteit in meerdere valuta, die dateert van 8 juli 2005 en die een nominale waarde heeft van 690 miljoen euro, tussen de Emittent en Agfa-Gevaert Internationaal NV als kredietnemers en borgstellers, BNP Paribas Fortis, HSBC France, ING België NV/SA en KBC Bank NV als gemandateerde hoofdbemiddelaars als KBC Bank NV als agenten en de daarin genoemde kredietverstrekkers.

Deze kredietfaciliteiten zijn ongedekt. De gesyndiceerde kredietovereenkomst bevat verklaringen, verbintenissen en gevallen van verzuim die gebruikelijk zijn voor dit type van overeenkomst. Deze omvatten een '*negative pledge*'-beding die de mogelijkheid beperkt van de Emittent om zekerheden te verschaffen over zijn activa en die van zijn belangrijke dochtervennootschappen. Daarnaast bevat de overeenkomst een '*cross default*'-beding, als gevolg waarvan een geval van verzuim met betrekking tot andere financiële schulden de versnelling en/of beëindiging krachtens de gesyndiceerde kredietovereenkomst zou activeren.

De gesyndiceerde kredietovereenkomst voorziet de volgende financiële verbintenissen, die halfjaarlijks getest worden:

- een hefboomratio, gemeten als de ratio van netto financiële schuld aan EBITDA van de laatste 12 maanden (vóór herstructureringskosten en éénmalige posten), die niet hoger mag zijn dan 3,0; en
- een rentedekkingsratio, gemeten als de ratio van EBITDA van de laatste 12 maanden (vóór herstructureringskosten en éénmalige posten) aan netto intrestkosten, die niet lager mag zijn dan 5,0.

De gesyndiceerde kredietovereenkomst vervalt op 6 juli 2012. Indien een derde controle over de Emittent zou verwerven, zouden de kredietverstrekkers de mogelijkheid hebben een beëindiging en terugbetaling te eisen van de gesyndiceerde kredietovereenkomst vóór de vervaldag.

Rente in het kader van de gesyndiceerde kredietovereenkomst moet worden betaald op het einde van elke renteperiode, die één, twee, drie of zes maanden kan zijn, of een andere periode zoals overeengekomen tussen de Emittent en de kredietverstrekkers. Rente verschuldigd op grond van de gesyndiceerde kredietovereenkomst is gelijk aan EURIBOR plus een marge die afhangt van de toepasselijke hefboomratio en de verplichte kosten, indien van toepassing.

Op 31 augustus 2010 werd 338 miljoen euro opgenomen in het kader van de gesyndiceerde kredietovereenkomst en de toepasselijke marge was 35 basispunten boven EURIBOR.

(IV) Securitisatieprogramma met een nominale waarde van 160 miljoen euro

In de loop van 2009 heeft de Groep zich ingeschreven op twee securitisatieprogramma's zonder verhaal in verband met zijn handelsvorderingen: één voor de Agfa Graphics businessgroep en één voor de Agfa HealthCare businessgroep. Als onderdeel van deze programma's ging de Groep diverse overeenkomsten aan met een consortium van drie banken, bestaande uit ING België NV/SA, KBC Bank NV en Dexia Bank België NV/SA.

In het kader van de securitisatieprogramma's beschikt de groep over een maximale financieringscapaciteit van 160 miljoen euro, afhankelijk van bepaalde ontvankelijkheidscriteria voor vorderingen. Op 31 augustus 2010 werd 37 miljoen euro opgenomen in het kader van de programma's. De programma's hebben een doorlopend karakter, waarbij Agfa Graphics en Agfa HealthCare dagelijks handelsvorderingen kunnen verkopen. Vorderingen verkocht in het kader van de programma's worden als echte verkopen beschouwd voor boekhoudkundige redenen. De oorspronkelijke termijn van de programma's loopt tot juni 2011. De rente die verschuldigd is krachtens de programma's is gelijk aan EURIBOR plus een marge van 2,35%, in het geval van euro, en LIBOR plus een marge van 2,50%, in het geval van Britse Pond. De Groep moet bepaalde vergoedingen betalen in het kader van de securitisatieprogramma's (administratiekosten, vergoeding voor beschikbaarheid van het programma, vergoeding voor onderhoud van het programma, vergoeding voor diensten en vergoeding voor ondersteunende diensten).

De verschillende overeenkomsten gesloten voor elk van de securitisatieprogramma's bevatten een koopovereenkomst van vorderingen, een dienstverleningsovereenkomst en bepaalde overeenkomsten met betrekking tot de financiering. Vorderingen verkocht in het kader van de programma's genieten een kredietverzekering via Coface.

4.3 Belang van natuurlijke en rechtspersonen

De Joint Bookrunners hebben op 19 oktober 2010 een Underwritingovereenkomst gesloten met de Emittent.

Voorts hebben de Joint Bookrunners (of hun verbonden ondernemingen met inbegrip van vennootschappen die tot dezelfde groep behoren waarvan de Joint Bookrunners deel uitmaken) verschillende bankdiensten verstrekt aan de Groep of de Vennootschap, en zullen zij dit in de toekomst blijven doen. In dit verband wordt verwezen naar deel 4.2.2.

Bank	Toegezegde bedrag onder leningen	Uitstaande hoofdsom op 31 augustus 2010
	(in miljoenen euro)	
BNP Paribas Fortis	170	83,21
HSBC	100	48,95
ING	100	48,95
KBC Bank	100	48,95
Totaal	**470**	**230,05**

Zoals vermeld in het deel over de redenen voor het Aanbod, zal de netto-opbrengst van het Aanbod gebruikt worden om het opgenomen bedrag in het kader van de bestaande kredietfaciliteit toegekend door het consortium van banken (met inbegrip van de Joint Bookrunners (of hun verbonden ondernemingen)), terug te betalen in verhouding tot hun respectieve financieringsverbintenissen.

4.4 Beslissingen van de Emittent

4.4.1 Beslissingen in verband met het Aanbod

De buitengewone vergadering van aandeelhouders van de Emittent heeft beslist om de raad van bestuur te machtigen om het geplaatst kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een bedrag van maximaal EUR 140.000.000. Daarbij kan de raad van bestuur tot maximaal 128.794.848 Aandelen uitgeven. Deze machtiging werd toegekend voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van de beslissing in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 7 juni 2010, nl. tot 6 juni 2015.

Op 18 oktober 2010 heeft de raad van bestuur beslist om binnen het kader van het toegestaan kapitaal het kapitaal van de Emittent te verhogen met een preferentieel inschrijvingsrecht voor de Bestaande Aandeelhouders. De beslissing om het maatschappelijk kapitaal te verhogen werd genomen onder de opschortende voorwaarde dat de Underwritingovereenkomst niet overeenkomstig de voorwaarden daarvan zou worden beëindigd.

Op 19 oktober 2010 heeft de Emittent de Uitgifteprijs vastgesteld in overleg met de Joint Bookrunners, alsook het effectieve aantal Nieuwe Aandelen dat zal worden aangeboden, de Ratio en de Inschrijvingsperiode voor Rechten, zoals beschreven in dit Prospectus.

4.4.2 Standstill en beslissing met betrekking tot eigen Aandelen

Krachtens de Underwritingovereenkomst is het de Emittent vanaf de datum van de Underwritingovereenkomst tot 180 dagen na de Afsluitingsdatum van het Aanbod, tenzij met de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Global Coordinator (handelend in naam van alle Joint Bookrunners), niet toegestaan om, (i) enige Aandelen, warrants of andere effecten uit te geven of te verkopen, of trachten te vervreemden, of te verzoeken om enig aanbod om deze te kopen, of enige opties, converteerbare effecten of andere rechten toe te kennen om in te schrijven op Aandelen of om Aandelen te kopen, of om enig contract af te sluiten (inclusief derivatentransacties) of verbintenis aan te gaan met een vergelijkbaar effect, of (ii) enige van haar effecten te kopen of haar aandelenkapitaal anderszins te verminderen met terugbetaling

aan de Aandeelhouders, behalve in het kader van incentiveregelingen voor werknemers in lijn met praktijken die in het verleden werden gehanteerd.

De Emittent zal alle Voorkeurrechten verkopen met betrekking tot de 4.099.852 eigen Aandelen in zijn bezit.

4.5 Algemene voorwaarden van het Aanbod

4.5.1 Voorwaarden voor het Aanbod

(a) Voorkeurrechten

Bestaande Aandeelhouders en de andere beleggers die Voorkeurrechten houden kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen in de verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 3 Voorkeurrechten die zij in bezit houden.

(b) VVPR-Strips

Alle Nieuwe Aandelen zullen vergezeld zijn van één VVPR-Strip die hun houders, behoudens bepaalde voorwaarden, de mogelijkheid biedt om van een verminderd tarief van de Belgische roerende voorheffing te genieten. De VVPR-Strips zullen worden verhandeld op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels.

(c) Herroeping of opschorting van het Aanbod

De Emittent heeft het recht om een kapitaalverhoging door te voeren met een verlaagd bedrag. Het werkelijke aantal Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven, zal worden bevestigd in de Belgische financiële pers.

De Emittent behoudt zich het recht voor om het Aanbod van Rechten in te trekken of op te schorten, indien er na het begin van de Inschrijvingsperiode voor Rechten een gebeurtenis plaatsvindt die de Joint Bookrunners in staat stelt de Underwritingovereenkomst te beëindigen (zie deel 4.7 “Plaatsing en underwriting”), op voorwaarde dat het waarschijnlijk is dat het gevolg van een dergelijke gebeurtenis een aanzienlijke en nadelige invloed heeft op het succes van het Aanbod van Rechten of de handel in de Nieuwe Aandelen op de secundaire markten.

Als de Emittent beslist om het Aanbod van Rechten in te trekken of op te schorten, zal er een persbericht worden gepubliceerd en, indien de Emittent door een dergelijke gebeurtenis wettelijk verplicht zou zijn een addendum bij het Prospectus te publiceren, zal er een addendum worden gepubliceerd.

4.5.2 Bedrag van de kapitaalverhoging

Het totale bedrag van de kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) zal EUR 148.221.522 zijn.

4.5.3 Uitgifteprijs en Ratio

De Uitgifteprijs is EUR 3,45 per Nieuw Aandeel.

De houders van Voorkeurrechten kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen in de Ratio van 1 Nieuw Aandeel voor 3 Voorkeurrechten die zij in bezit houden.

4.5.4 Inschrijvingsperioden en procedure

(a) Aanbod van Rechten

Het Aanbod van Rechten zal geopend zijn van 21 oktober 2010 tot en met 4 november 2010, *nl*. de Inschrijvingsperiode voor Rechten.

Behoudens beperkingen in het kader van de geldende effectenwetten, hebben de houders van Voorkeurrechten een onherleidbaar recht om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen in de verhouding van 1 Nieuw Aandeel voor 3 Voorkeurrechten die zij in bezit houden.

De Voorkeurrechten worden vertegenwoordigd door coupon nr. 9 van de Bestaande Aandelen. De Voorkeurrechten zullen van de onderliggende Aandelen worden losgemaakt op 20 oktober 2010 na de sluiting van de markt van Euronext Brussels en zullen verhandelbaar zijn tijdens de volledige Inschrijvingsperiode voor Rechten op die gereglementeerde markt onder de ISIN-code BE0970119229.

Behoudens beperkingen op basis van geldende effectenwetten, zullen Bestaande Aandeelhouders wiens Aandelenparticipatie geregistreerd is in het aandelenregister van de Emittent, op het in het aandelenregister opgegeven adres, een brief van de Emittent ontvangen waarin zij worden geïnformeerd over het totale aantal Voorkeurrechten waarop zij recht hebben en over de procedures die zij dienen te volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen.

Behoudens beperkingen op basis van geldende effectenwetten, zullen Bestaande Aandeelhouders wiens Aandelenparticipatie op een effectenrekening wordt gehouden, in principe door hun financiële instelling worden geïnformeerd over de procedure die zij dienen te volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen.

Behoudens beperkingen in het kader van de geldende effectenwetten (zie deel 2.3 en deel 4.6 hierna), kunnen Bestaande Aandeelhouders die Aandelen aan toonder houden deelnemen aan het Aanbod van Rechten door hun Voorkeurrechten, vertegenwoordigd door coupon nr. 9, gratis in te dienen bij de loketten van BNP Paribas Fortis, KBC Bank en ING of bij de loketten van enige andere financiële tussenpersoon in België, met dien verstande dat die andere financiële tussenpersonen de coupons vervolgens zullen overmaken aan BNP Paribas Fortis. Bij indiening van de coupons kunnen zij verzocht worden een effectenrekening te openen, en, al naargelang het geval, een contantenrekening. De Aandeelhouders worden verzocht om zich te informeren over enige kosten die door deze financiële tussenpersonen in rekening zullen worden gebracht. Deze kosten komen voor hun rekening.

Tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten kunnen Bestaande Aandeelhouders en andere personen die Voorkeurrechten hebben verworven, die niet het precieze aantal Voorkeurrechten houden om in te schrijven op een geheel aantal Nieuwe Aandelen, kiezen om ofwel de ontbrekende Voorkeurrechten te kopen om in te schrijven op een bijkomend Nieuw Aandeel, ofwel hun extra Voorkeurrechten te verkopen, ofwel niets te doen in afwachting van de ontvangst van de Betaling van Niet-uitgeoefende Rechten (in voorkomend geval).

Voorkeurrechten kunnen niet langer worden uitgeoefend of verhandeld na 4 november 2010, de Afsluitingsdatum van het Aanbod van Rechten.

Een aankondiging van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zal worden gedaan via een persbericht op of omstreeks 5 november 2010.

(b) Private Plaatsing van de Scrips

De Voorkeurrechten die op de Afsluitingsdatum van het Aanbod van Rechten nog niet zijn uitgeoefend, worden omgezet naar een gelijk aantal Scrips.

Na de afsluiting van de Inschrijvingsperiode voor Rechten zullen de Scrips in een private plaatsing worden verkocht. Via een bookbuildingprocedure zal er één marktprijs voor de Scrips worden vastgesteld. Beleggers die Scrips verwerven gaan een onherroepelijke verbintenis aan om de Scrips uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen, tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Ratio.

De Private Plaatsing van de Scrips zal naar verwachting één dag duren, en naar verwachting plaatsvinden op 8 november 2010.

De Private Plaatsing van Scrips zal alleen plaatsvinden als tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten niet alle Voorkeurrechten zijn uitgeoefend. De Emittent noch de Joint Bookrunners of enige andere persoon die de Scrips verkoopt is verantwoordelijk voor enig gebrek aan Netto-opbrengst van de Scrips uit de verkoop van de Scrips in de Private Plaatsing van Scrips.

De netto-opbrengst van de verkoop, na aftrek van alle redelijke kosten, lasten en alle uitgaven die de Emittent moet maken voor de verkoop van de Scrips (waarbij dat bedrag de "Netto-opbrengst van de Scrips" wordt genoemd), zal evenredig worden verdeeld tussen alle houders van Voorkeurrechten die hun Voorkeurrechten niet hebben uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten (naar beneden afgerond tot op één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht). De Netto-opbrengst van de Scrips zal aan de Bestaande Aandeelhouders beschikbaar worden gesteld na voorlegging van coupon nr. 9. Gelieve uw financiële tussenpersoon te raadplegen indien u vragen hebt over deze betaling. Er kan echter geen garantie worden geboden dat enige of alle Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van Scrips of dat er enige Netto-opbrengst van de Scrips zal zijn.

Als de Emittent aankondigt dat de Netto-opbrengst van Scrips beschikbaar is voor uitkering aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten en die houders de betaling daarvan niet binnen een redelijke termijn na de sluiting van het aanbod van Scrips hebben ontvangen, dan dienen die houders contact op te nemen met hun financiële tussenpersoon, behalve Aandeelhouders op naam, zij dienen contact op te nemen met de Emittent.

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, en de resultaten van de verkoop van Scrips en het verschuldigde bedrag aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten, zullen worden gepubliceerd op of omstreeks 9 november 2010 via een officiële aankondiging in de Belgische Financiële Pers. Een dergelijke aankondiging zal worden beschouwd als een aanvulling op dit Prospectus in zoverre dit Prospectus dient beschouwd te worden als een prospectus voor de toelating om Nieuwe Aandelen te laten verhandelen.

(c) Regels voor inschrijving

Inschrijvingsaanvragen en de vereiste coupons nr. 9 die de Voorkeurrechten vertegenwoordigen, kunnen tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten gratis worden ingediend bij de loketten van de BNP Paribas Fortis, KBC Bank en ING of enige andere financiële tussenpersoon in België, met dien verstande dat die andere financiële tussenpersonen de coupons vervolgens zullen overmaken aan BNP Paribas Fortis. Bij indiening van coupons aan toonder kan de houder van het Voorkeurrecht verzocht worden een effectenrekening te openen, en, al naargelang het geval, een contantenrekening. De Aandeelhouders worden verzocht om zich te informeren over de kosten die door deze andere financiële tussenpersonen in rekening zullen worden gebracht. Deze kosten komen voor hun rekening.

Behoudens de Ratio is er geen minimaal of maximaal bedrag waarvoor in het kader van het Aanbod kan worden ingeschreven.

Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat alle Aandelen waarop zij hebben ingeschreven, volledig aan hen zullen worden toegekend. Alle inschrijvingen zijn bindend en mogen niet worden herroepen, tenzij zoals beschreven in deel 4.5.6 hierna.

Inschrijvingen via de uitoefening van Voorkeurrechten kunnen niet worden verminderd.

4.5.5 Aandelen gehouden door de Emittent

De Emittent zal alle Voorkeurrechten voor de 4.099.852 momenteel gehouden eigen Aandelen verkopen.

4.5.6 Aanvulling op het Prospectus

De Emittent zal de informatie die in dit Prospectus wordt verstrekt bijwerken via een aanvulling op het Prospectus indien vóór de Afsluitingsdatum van het Aanbod zich belangrijke nieuwe ontwikkelingen voordoen of belangrijke fouten of onjuistheden die de beoordeling van de Aandelen zouden kunnen beïnvloeden. Elke aanvulling op het prospectus moet worden goedgekeurd door de CBFA en zal op dezelfde manier ter beschikking worden gesteld als het Prospectus (zie deel 2.2) en gepubliceerd in de Belgische Financiële Pers.

Als er op of vóór de voltooiing van de kapitaalverhoging in het kader van het Aanbod een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd, zullen inschrijvers in het Aanbod van Rechten en, in voorkomend geval, de inschrijvers in de Private Plaatsing van de Scrips, het recht hebben om hun inschrijvingen van vóór de publicatie van de aanvulling, in te trekken. Een dergelijke intrekking dient plaats te vinden binnen de tijdslimieten die zijn beschreven in de aanvulling (minstens twee werkdagen na publicatie van de aanvulling). Als er echter een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd met betrekking tot de beëindiging van de Underwritingovereenkomst, zullen inschrijvingen in het Aanbod van Rechten en inschrijvingen in de Private Plaatsing van de Scrips automatisch worden ingetrokken.

Inschrijvers in het Aanbod van Rechten of in de Private Plaatsing van de Scrips die hun inschrijving intrekken na de sluiting van de Private Plaatsing van de Scrips, zullen niettemin worden geacht hun Voorkeurrechten of Scrips te hebben uitgeoefend en, zullen dienovereenkomstig niet delen in de Betaling van Niet-uitgeoefende Rechten en zullen op geen andere wijze worden vergoed, inclusief voor de aankoopprijs (en enige verwante kosten) betaald om de Voorkeurrechten of Scrips te verwerven.

4.5.7 Betaling en leveringsvoorwaarden van de Nieuwe Aandelen

De betaling voor de Nieuwe Aandelen waarop is ingeschreven met Voorkeurrechten zal worden verricht door debitering van de rekening van de inschrijver met valutadatum 12 november 2010. De betaling voor de Nieuwe Aandelen waarop is ingeschreven in de Private Plaatsing van de Scrips zal plaatsvinden door levering tegen betaling.

De Nieuwe Aandelen en VVPR-Strips zullen worden geleverd in de vorm van gedematerialiseerde effecten geboekt op de effectenrekening van de inschrijver, of als Aandelen op naam geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Emittent.

4.5.8 Publicatie van de resultaten van het Aanbod

Een aankondiging van de resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten zal worden gedaan via een persbericht op of omstreeks 5 november 2010.

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, en de resultaten van de verkoop van Scrips en het verschuldigde bedrag aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten, zullen worden aangekondigd via een persbericht op of omstreeks 8 november 2010 en gepubliceerd op of omstreeks 9 november 2010 via een officiële aankondiging in de Belgische Financiële Pers.

4.5.9 Dividendrecht

De Nieuwe Aandelen zullen op dezelfde wijze recht geven op een aandeel in de winst als de Bestaande Aandelen.

4.5.10 Verwacht tijdschema van het Aanbod

Publicatie in de Belgische Financiële Pers en in het Belgisch Staatsblad van het bericht dat verplicht is volgens artikel 593 van het Wetboek van Vennootschappen	T-8	12 oktober 2010
Vaststelling van de Uitgifteprijs en de Ratio	T-1	19 oktober 2010
Losmaking van coupon nr. 9 (die het Voorkeurrecht vertegenwoordigt) na de sluiting van de markten	T	20 oktober 2010
Beschikbaarheid van het Prospectus voor het publiek	T+1	21 oktober 2010
Verhandeling van Aandelen zonder Recht	T+1	21 oktober 2010
Openingsdatum van de inschrijving met Voorkeurrechten	T+1	21 oktober 2010
Notering van de Voorkeurrechten op de gereglementeerde markt Euronext Brussels	T+1	21 oktober 2010
Afsluitingsdatum van de inschrijving met Voorkeurrechten	T+15	4 november 2010
Einde van de notering van de Voorkeurrechten op de gereglementeerde markt Euronext Brussels	T+15	4 november 2010
Aankondiging via persbericht van de resultaten van het Aanbod van Rechten	T+16	5 november 2010
Versnelde private plaatsing van de Scrips	T+19	8 november 2010
Prijsbepaling en toekenning van de Scrips	T+19	8 november 2010
Aankondiging via persbericht van de resultaten van de Private Plaatsing van de Scrips	T+19	8 november 2010
Publicatie in de Belgische Financiële Pers van de resultaten	T+20	9 november 2010

van het Aanbod en van het verschuldigde bedrag aan de houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten.....		
Betaling van de Uitgifteprijs door of in naam van de inschrijvers	T+23	12 november 2010
Voltooiing van de kapitaalverhoging	T+23	12 november 2010
Levering van de Nieuwe Aandelen met VVPR-Strips aan de inschrijvers.....	T+23	12 november 2010
Notering van de Nieuwe Aandelen en van de VVPR-Strips op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels	T+23	12 november 2010
Betaling aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten..	vanaf T+26	vanaf 15 november 2010

De Emittent kan de datums en tijdstippen van de verhoging van het maatschappelijk kapitaal en de perioden die in het bovenstaande tijdschema en in het Prospectus zijn aangegeven, aanpassen. Indien de Emittent beslist om dergelijke datums, tijdstippen of perioden aan te passen, zal hij Euronext Brussels hiervan op de hoogte brengen en beleggers hierover informeren via een publicatie in de Belgische Financiële Pers. Wezenlijke wijzigingen in dit Prospectus zullen worden gepubliceerd in een persbericht en een aankondiging in de Belgische Financiële Pers via een aanvulling op dit Prospectus in overeenstemming met deel 4.5.6.

4.6 Plan voor de distributie en toekenning van effecten

4.6.1 Categorieën van potentiële beleggers

Het Aanbod van Rechten zal alleen toegankelijk zijn voor het publiek in België.

Het Aanbod van Rechten wordt gedaan op basis van Voorkeurrechten. De Voorkeurrechten worden toegekend aan alle Bestaande Aandeelhouders van de Emittent.

Volgens de geldende effectenreglementering kunnen de volgende categorieën beleggers inschrijven op de Nieuwe Aandelen: (i) de initiële houders van Voorkeurrechten; (ii) personen buiten de Verenigde Staten die Voorkeurrechten hebben verworven op Euronext Brussels tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten; en (iii) beleggers buiten de Verenigde Staten die Scrips hebben verworven in de context van de Private Plaatsing van Scrips. In de Verenigde Staten kunnen Voorkeurrechten enkel worden uitgeoefend door Bestaande Aandeelhouders die QIB's zijn die een beleggersverklaring opstellen en overmaken die door de Emittent en de Global Coordinator wordt aanvaard

De Voorkeurrechten worden toegekend aan alle Bestaande Aandeelhouders en kunnen alleen worden uitgeoefend door Aandeelhouders die dit wettelijk kunnen doen volgens enige wet die op die Aandeelhouders van toepassing is. De Nieuwe Aandelen die moeten worden uitgegeven bij de uitoefening van Voorkeurrechten worden alleen aangeboden aan houders van Voorkeurrechten aan wie een dergelijk aanbod wettelijk kan worden gedaan volgens enige wet die op die houders van toepassing is. De Emittent heeft alle nodige maatregelen getroffen om te verzekeren dat Voorkeurrechten, en Nieuwe Aandelen die worden uitgegeven bij de uitoefening van Voorkeurrechten, wettig kunnen worden uitgeoefend en aangeboden aan het publiek (inclusief Bestaande Aandeelhouders en houders van Voorkeurrechten) in België. De Emittent heeft geen actie ondernomen om enig aanbod van Voorkeurrechten of Nieuwe Aandelen die worden uitgegeven bij de uitoefening van Voorkeurrechten (inclusief een openbaar bod aan

Bestaande Aandeelhouders of houders van Voorkeurrechten) toe te staan in enige andere jurisdictie.

De Private Plaatsing van Scrips zal alleen plaatsvinden via een vrijgestelde private plaatsing in België en de andere landen van de Europese Economische Ruimte.

De verspreiding van dit Prospectus, de aanvaarding, de verkoop, de aankoop of de uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop en de uitoefening van Scrips en de inschrijving op en de verwerving van Nieuwe Aandelen kan, volgens de wetten van bepaalde andere landen dan België, onderworpen zijn aan een specifieke reglementering. Natuurlijke personen die in het bezit zijn van dit Prospectus, of die de aanvaarding, de verkoop, de aankoop of de uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop of uitoefening van Scrips of de inschrijving op of de verwerving van Nieuwe Aandelen overwegen, dienen zich te informeren over die reglementering en over mogelijke beperkingen die daaruit voortvloeien, en dienen deze beperkingen na te leven. Tussenpersonen kunnen de aanvaarding, de verkoop of de uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop of uitoefening van Scrips of de inschrijving op of verwerving van Nieuwe Aandelen niet toestaan voor cliënten met een adres in een land waar dergelijke beperkingen gelden.

Dit Prospectus vormt geen aanbod om enige andere effecten dan de Voorkeurrechten, de Scrips en de Nieuwe Aandelen waarop zij betrekking hebben te verkopen, of het verzoek van een aanbod om deze te kopen, of een aanbod om Voorkeurrechten, Scrips of Nieuwe Aandelen te verkopen of het verzoek om een aanbod om deze te kopen in enige omstandigheden waarin een dergelijk aanbod of verzoek onwettig is.

4.6.2 Informatie voorafgaand aan de toekenning

Niet van toepassing.

4.6.3 Over-toekenning en “green shoe”

Niet van toepassing.

4.7 Plaatsing en underwriting

Op 19 oktober 2010 hebben de Emittent en de Joint Bookrunners een Underwritingovereenkomst gesloten.

Volgens de voorwaarden van deze Overeenkomst kan elk van de Joint Bookrunners, hoofdelijk maar niet gezamenlijk, instemmen om het Aanbod te onderschrijven door inschrijvers en betaling te verstrekken voor alle Scrips die in de Private Plaatsing van de Scrips worden aangeboden of (indien zij niet in staat zijn om voor alle dergelijke Scrips inschrijvers te verstrekken), door in te schrijven op en te betalen voor enige Nieuwe Aandelen die niet in het Aanbod zijn opgenomen. Om twijfel te vermijden heeft de verbintenis van de Joint Bookrunners geen betrekking op enige Scrips die aan het einde van de Private Plaatsing van Scrips nog niet verkocht zijn. De Joint Bookrunners zullen de onverkochte Scrips niet kopen, maar zullen, voor zover er aan het einde van de Private Plaatsing van Scrips nog onverkochte Scrips overblijven, direct inschrijven op en betalen voor de Nieuwe Aandelen waarop die Scrips betrekking hebben.

Elk van de Joint Bookrunners heeft zich ertoe verbonden als volgt een bedrag te onderschrijven:

Joint Bookrunner	Underwriting verbintenis
	(%)
BNP Paribas Fortis	31,5%
HSBC	31,5%
ING	18,5%
KBC Securities	18,5%

De Underwritingovereenkomst geeft de Joint Bookrunners het recht om de Underwritingovereenkomst te beëindigen op of vóór de Afsluitingsdatum van het Aanbod door een opzegging vanwege de Global Coordinator (handelend in naam van alle Underwriters) aan de Emittent te betekenen als een van de volgende gebeurtenissen plaatsvindt:

- aan één van de voorwaarden van de Underwritingovereenkomst (behalve voor zover eraan wordt verzaakt door de Global Coordinator (handelend in naam van de Underwriters)) is niet voldaan op of vóór de Afsluitingsdatum (met inbegrip van, om twijfel te vermijden, indien er een wezenlijk nadelige verandering is van, of die de markt beïnvloedt voor, of die de waarde beïnvloedt van, de Aandelen, de (financiële, operationele, juridische of andere) toestand, het hoger kader, de financiële positie, de vooruitzichten, het bedrijfsresultaat, de activiteiten van de Groep of het vermogen van de Groep om zijn verplichtingen na te komen in het kader van de Underwritingovereenkomst of om de transacties beschreven in het Prospectus te voltooien);
- de Emittent slaagt er niet in zich te houden aan één van de verplichtingen in het kader van de Underwritingovereenkomst die voldaan moesten worden vóór de Afsluitingsdatum;
- één of meer Underwriters voldoen niet aan zijn/hun verplichtingen in het kader van de Underwritingovereenkomst om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen voor een totaal bedrag van EUR 148.221.522 in overeenstemming met de voorwaarden van de Underwritingovereenkomst;
- er is een schending is of redelijkerwijs vermeende schending van een van de garanties die de Emittent heeft gegeven in het kader van de Underwritingovereenkomst of er vindt een gebeurtenis plaats die ertoe leidt dat, als deze garanties onmiddellijk na de gebeurtenis zouden worden herhaald, één van deze garanties onwaar, onjuist of misleidend zou zijn (met inbegrip van, om alle twijfel te vermijden, indien een verklaring in het Prospectus onwaar, onnauwkeurig of misleidend is geworden of is gebleken) tenzij het feit of de gebeurtenis die aan de grondslag ligt van de schending of redelijkerwijs vermeende schending is verholpen vóór de Afsluitingsdatum zonder een nadelige invloed op de plaatsing van de Nieuwe Aandelen in het kader van het Aanbod van Rechten;
- als de handel in effecten van Emittent wordt opgeschort of beperkt door Euronext Brussels of als de algemene handel op de New York Stock Exchange, de London Stock Exchange of Euronext Brussels wordt opgeschort of beperkt, of als er minimum- of maximumprijzen voor de verhandeling worden vastgelegd, of als er een maximumbereik voor de prijzen wordt vereist door één van de vernoemde beurzen of in opdracht van een overheidsinstantie, of als er een wezenlijke onderbreking plaatsvindt in het commerciële bankwezen of in de vereffening van effecten of in clearingdiensten in de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk of België, waarbij het effect in elk geval is dat het volgens de Global Coordinator (handelend in naam van

de Underwriters) onpraktisch of onverstandig wordt om de Preferentiële Inschrijvingsrechten of de Nieuwe Aandelen op de markt te brengen, of contracten ten uitvoer te brengen voor de verkoop van de Voorkeurrechten of de Nieuwe Aandelen, of die de handel in de Nieuwe Aandelen na de Afsluitingsdatum wezenlijk en nadelig kunnen beïnvloeden;

- er wordt een bankmoratorium afgekondigd door de overheden in New York, de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk of België of door de Europese Centrale Bank; of
- er zijn vijandigheden uitgebroken of deze zijn geëscaleerd of terroristische daden die een weerslag hebben op de Verenigde Staten, België of een lidstaat van de EER, een oorlogsverklaring door de Verenigde Staten of de overheid van een lidstaat van de EER.

Als de Underwritingovereenkomst in overeenstemming met haar voorwaarden wordt beëindigd, worden de Joint Bookrunners vrijgesteld van hun verplichting om in te schrijven op enige Nieuwe Aandelen die niet in het Aanbod zijn opgenomen. In dergelijk geval zal de Emittent (zelfs na de Inschrijvingsperiode voor Rechten) een aanvulling op het prospectus publiceren dat door de CBFA moet worden goedgekeurd. In geval van beëindiging van de Underwritingovereenkomst zullen inschrijvingen op het Aanbod van Rechten en inschrijvingen op de Private Plaatsing van Scrips automatisch worden nietig verklaard. Indien relevant of van toepassing kan die bijlage meer informatie bevatten over de gewijzigde structuur en voorwaarden van het Aanbod.

De Emittent heeft bepaalde verklaringen afgelegd, garanties verstrekt en verbintenissen gedaan ten aanzien van de Joint Bookrunners. Daarnaast heeft de Emittent ingestemd om de Joint Bookrunners te vrijwaren tegen bepaalde verplichtingen in verband met het Aanbod van Rechten.

4.8 Toelating tot de handel en verhandelingsafspraken

4.8.1 Toelating tot de handel en plaatsen van notering

De Voorkeurrechten (coupon nr. 9) zullen worden afgehecht op 20 oktober 2010 na de sluiting van de markt op Euronext Brussels en zullen verhandelbaar zijn op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels onder ISIN-code BE0970119229 tijdens de Inschrijvingsperiode voor Rechten, nl. van 21 oktober 2010 tot en met 4 november 2010.

De Bestaande Aandelen zullen derhalve vanaf 21 oktober 2010 zonder rechten worden verhandeld. Enige verkoop van Aandelen vóór de sluiting van de markt op Euronext Brussels op 20 oktober 2010 die na 20 oktober 2010 moet worden afgewikkeld, zal “met rechten” worden afgewikkeld. Enige Aandelen die worden verkocht na de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussels op 20 oktober 2010 zullen “zonder rechten” worden verkocht en afgewikkeld.

Er is voor de Nieuwe Aandelen en de VVPR-Strips een verzoek ingediend voor de toelating tot de handel op de gereglementeerde markt van Euronext Brussels. De toelating zal naar verwachting worden verkregen op 12 november 2010.

De Nieuwe Aandelen en de VVPR-Strips zullen respectievelijk worden genoteerd onder ISIN-code BE0003755692, handelssymbool AGFB en ISIN-code BE0005638128, handelssymbool AGFS.

4.8.2 Liquiditeitscontract en financiële dienstverlening

De Emittent heeft geen contract gesloten met entiteiten om op te treden als tussenpersonen secundaire handel of om liquiditeiten te verstrekken via bied- en laatprijzen.

4.9 Kosten in verband met het Aanbod

De kosten in verband met het Aanbod zijn geraamd op EUR 4.200.000 en omvatten, onder andere, de vergoedingen die verschuldigd zijn aan de CBFA en Euronext Brussels, de vergoeding van de financiële tussenpersonen, de kosten voor het drukken en het vertalen van het Prospectus, juridische en administratieve kosten en publicatiekosten. De vergoeding van de Joint Bookrunners is vastgesteld op circa EUR 2.593.877.

De totale bruto opbrengst van het Aanbod bedraagt maximaal EUR 148.221.522.

De netto-opbrengst van het Aanbod kan bijgevolg geraamd worden op een maximum van EUR 144 miljoen, te verhogen met de opbrengsten uit de verkoop van Voorkeurrechten verbonden aan de 4.099.852 eigen aandelen.

4.10 Verwatering

Er zal geen verwatering zijn in termen van participatie in het maatschappelijk kapitaal of dividendrechten voor de Bestaande Aandeelhouders van de Vennootschap, zolang zij al hun Voorkeurrechten uitoefenen.

De verwatering voor de Bestaande Aandeelhouders (uitgedrukt als percentage) die geen van hun Voorkeurrechten uitoefenen, kan als volgt worden berekend: 25 procent, nl.

$$\frac{(S - s)}{S}$$

S = totale aantal Aandelen na de kapitaalverhoging, nl. 171.851.042.

s = totale aantal Aandelen vóór de kapitaalverhoging, nl. 128.888.282.

Simulaties voor verwatering

In de tabellen hierna wordt een simulatie weergegeven van het verwaterende effect in twee scenario's. In elk scenario wordt uitgegaan van een Uitgifteprijs van EUR 3,45 en een Ratio van 1/3.

Aandelenparticipatie vóór het Aanbod*

	(In #)	(In%)
Classic Fund Management AG	7.307.775	5,67%
UBS**	4.721.105	3,66%
JP Morgan Securities Ltd.	3.995.315	3,10%
Blackrock Group	3.898.194	3,02%
Agfa-Gevaert	4.099.852	3,18%
Overige	104.866.041	81.37%
Totaal	128.888.282	100,0%

* gebaseerd op de transparantieverklaringen zoals gepubliceerd op de website van de Emittent.
** UBS AG en UBS O'Connor LLC

Scenario 1

Bestaande Aandeelhouders oefenen al hun Voorkeurrechten uit (inclusief Voorkeurrechten gekoppeld aan eigen aandelen van Agfa-Gevaert die aan andere partijen zijn verkocht en door andere partijen worden uitgeoefend).

Aandeelhouder	**Na de kapitaalverhoging**	
	(in #)	*(in%)*
Classic Fund Management AG	9.743.700	5,67%
UBS	6.294.806	3,66%
JP Morgan Securities Ltd.	5.327.087	3,10%
Blackrock Group	5.197.592	3,02%
Agfa-Gevaert	5.466.469	3,18%
Joint Bookrunners	0	0.0%
Overige	139.821.388	81,37%
Totaal	171.851.042	100,0%

Scenario 2

Bestaande Aandeelhouders oefenen geen Voorkeurrechten uit.

Aandeelhouder	**Na de kapitaalverhoging**	
	(in #)	*(in%)*
Classic Fund Management AG	7.307.775	4,25%
UBS	4.721.105	2,75%
JP Morgan Securities Ltd.	3.995.315	2,32%
Blackrock Group	3.898.194	2,27%
Agfa-Gevaert	4.099.852	2,39%
Joint Bookrunners	42.862.760	25%
Overige	104.866.041	61,02%
Totaal	171.851.042	100,0%

5 Informatie over Agfa-Gevaert

In dit deel wordt een overzicht verstrekt van het bedrijfsprofiel, de structuur en het kapitaal van de Emittent. Dit deel is gedeeltelijk gebaseerd op de statuten van de Emittent. De beschrijving die hierna wordt gegeven, is slechts een samenvatting en is niet bedoeld om een volledig overzicht te verstrekken van de statuten van de Emittent of van de relevante bepalingen onder Belgisch recht, noch dient het te worden beschouwd als juridisch advies terzake.

5.1 Doel van de Vennootschap

De Emittent heeft tot doel de vervaardiging en de verkoop van producten evenals de prestatie van diensten op het gebied van fotochemische en digitale vorming, opname, verwerking, weergave en reproductie van beelden, teksten en tekeningen.

De Emittent zal alle industriële, commerciële en financiële verrichtingen kunnen doen die rechtstreeks of onrechtstreeks in enig verband staan met het hierboven omschreven doel.

Hij kan zich op zijn doel toeleggen hetzij rechtstreeks en op eigen hand, hetzij onrechtstreeks door deelneming in andere vennootschappen of ondernemingen, hetzij door aankoop, inbreng, inschrijving, fusie, geldschieting of enige andere vorm van industriële, commerciële of financiële deelneming, mits deze vennootschappen en ondernemingen een doel hebben dat met het zijne, zoals hierboven omschreven, overeenstemt of daarmee rechtstreeks of onrechtstreeks enig verband vertoont of dat van aard is dat daardoor het bereiken van zijn eigen doel bevorderd, vergemakkelijkt of bespoedigd wordt.

5.2 Profiel van de Vennootschap

5.2.1 Naam van de Vennootschap

De wettelijke naam van de Emittent is Agfa-Gevaert.

5.2.2 Zetel van de Vennootschap

De zetel van de Emittent is gevestigd te 2640 Mortsel (België), Septestraat 27. De uitbatingzetel van de Emittent is eveneens te Mortsel. Telefoonnummer is +32(0)3/444.21.11. De voor het publiek beschikbare documenten met betrekking tot de Emittent, die in dit Prospectus zijn vermeld, kunnen op de zetel van de vennootschap geraadpleegd of verkregen worden.

De raad van bestuur kan de zetel van de Vennootschap overbrengen naar gelijk welke andere locatie in België binnen de grenzen van het Vlaamse Gewest of het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. De verplaatsing van de zetel van de Vennootschap moet worden bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De Emittent kan eveneens bij besluit van de raad van bestuur bijkantoren en bedrijfszetels, filialen, dochterondernemingen, agentschappen, depots en vertegenwoordigingen in België en in het buitenland oprichten.

5.2.3 Oprichting, statutenwijzigingen en duur van de vennootschap

De Emittent werd opgericht in 1964 als “Gevaert-Agfa”. Hij werd opgericht voor een onbepaalde duur.

De statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Emittent gehouden op 21 mei 2010, gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 7 juni 2010 onder nummer 10081165.

De statuten kunnen geraadpleegd worden op de zetel van de Emittent en op de website van de Emittent: www.agfa.com.

5.2.4 Rechtspersonenregister

De Emittent is ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Antwerpen onder het ondernemingsnummer 0404.021.727.

5.2.5 Rechtsvorm

De Emittent (Agfa-Gevaert) is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht. De Emittent is een vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet.

5.2.6 Boekjaar

Het boekjaar van de Emittent loopt van 1 januari tot en met 31 december.

5.3 Groepsstructuur

Hieronder wordt een overzicht gegeven van dochtervennootschappen van de Emittent en de vennootschappen waarin de Groep een belang heeft.

Dochtervennootschappen (rechtstreeks of onrechtstreeks gehouden door de Emittent)

Naam van de vennootschap	Locatie	Eigendomsbelang%
Agfa (Pty.) Ltd.	Isando, Rep. Zuid-Afrika	100
Agfa (Wuxi) Imaging Co., Ltd.	Wuxi, PR China	99,16
Agfa Argentina S.A.C.I.	Buenos Aires, Argentinië	100
Agfa Corporation	Ridgefield Park, Verenigde Staten	100
Agfa de Mexico S.A. de C.V.	Del. Benito Juarez, Mexico	100
Agfa Finance Corp.	Wilmington, Verenigde Staten	100
Agfa Finance Inc.	Toronto, Canada	100
Agfa Finance Italy S.p.A.	Milaan, Italië	100
Agfa Finance NV	Mortsel, België	100
Agfa Finance Poland Sp.z.o.o.	Watschau, Polen	100
Agfa Finance Pty. Ltd.	Burwood Victoria, Australië	100
Agfa Finco Holding S.à r.l.	Luxemburg, Luxemburg	100
Agfa Graphics Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentië	100
Agfa Graphics Austria GmbH	Wenen, Oostenrijk	100
Agfa Graphics Czech Republic S.r.o.	Praag, Tsjechië	100
Agfa Graphics Germany GmbH & Co. KG	Keulen, Duitsland	100
Agfa Graphics Germany Verwaltungsgesellschaft mbH	Keulen, Duitsland	100
Agfa Graphics Ireland Ltd.	Dublin, Ierland	100
Agfa Graphics Ltd.	Leeds, Verenigd Koninkrijk	100
Agfa Graphics Netherlands B.V.	Amstelveen, Nederland	100
Agfa Graphics Norway AS	Oslo, Noorwegen	100
Agfa Graphics NV	Mortsel, België	100
Agfa Graphics Portugal, Unipessoal Lda.	Fregesia de Pago d'Arcos, Portugal	100
Agfa Graphics S.r.l.	Milaan, Italië	100
Agfa Graphics Sp. z.o.o.	Warschau, Polen	100
Agfa Graphics Switzerland AG	Dübendorf, Zwitserland	99,34
Agfa HealthCare AG	Dübendorf, Switzerland	100
Agfa HealthCare AG	Trier, Duitsland	100
Agfa HealthCare Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentië	100
Agfa HealthCare Australia Limited	Scoresby (Victoria), Australië	100
Agfa HealthCare Brasil Importacao e ServicosLtda.	Sao Paulo, Brazilië	100
Agfa HealthCare Chile Ltda.	Santiago de Chili, Chili	100
Agfa HealthCare Colombia Ltda.	Bogota, Colombia	100

Agfa HealthCare Corporation	Greenville, Verenigde Staten	100
Agfa HealthCare Czech s.r.o.	Praag, Tsjechië	100
Agfa HealthCare Denmark A/S	Holte, Denemarken	100
Agfa HealthCare Enterprise Solutions S.A.	Artigues près Bordeaux, Frankrijk	100
Agfa HealthCare Equipments Portugal Lda.	Oeiras, Portugal	100
Agfa HealthCare Finland Oy AB	Espoo, Finland	100
Agfa HealthCare Germany GmbH	Bonn, Duitsland	100
Agfa HealthCare Ges.mbH	Wenen, Oostenrijk	100
Agfa HealthCare GmbH	Bonn, Duitsland	100
Agfa HealthCare HELLAS A.E.B.E.	Peristeri, Griekenland	100
Agfa HealthCare Hong Kong	Hong Kong, Volksrep. China	100
Agfa HealthCare Hungary Kft.	Budapest, Hongarije	100
Agfa HealthCare Inc.	Ontario, Canada	100
Agfa HealthCare India Private Ltd.	Thane, India	100
Agfa HealthCare International NV	Mortsel, België	100
Agfa HealthCare Korea Ltd.	Seoul, Zuid-Korea	100
Agfa HealthCare Luxembourg S.A.	Bertrange, Luxemburg	100
Agfa HealthCare Malaysia Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Maleisië	100
Agfa HealthCare Mexico S.A. de C.V.	Mexico, Mexico	100
Agfa HealthCare Norway AS	Oslo, Noorwegen	100
Agfa HealthCare NV	Mortsel, België	100
Agfa HealthCare Shanghai Ltd.	Shanghai, Volksrep. China	100
Agfa HealthCare Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100
Agfa HealthCare Solutions LLC	Dubai, Verenigde Arabische Emiraten	100
Agfa HealthCare South Africa Pty. Ltd.	Isando, Rep. Zuid-Afrika	100
Agfa HealthCare Spain S.A.U.	Barcelona, Spanje	100
Agfa HealthCare Sweden AB	Kista, Zweden	100
Agfa HealthCare Systems Taiwan Co. Ltd.	Taipei, Taiwan	100
Agfa HealthCare UK Limited	Brentford, Verenigd Koninkrijk	100
Agfa Hong Kong Ltd.	Hong Kong, Volksrep. China	51
Agfa Inc.	Toronto, Canada	100
Agfa India Private Ltd.	Thane (West), India	100
Agfa Industries Korea Ltd.	Seoul, Zuid-Korea	100
Agfa Korea Ltd.	Seoul, Zuid-Korea	100
Agfa Limited	Dublin, Ierland	100
Agfa Materials Corporation	Wilmington, Verenigde Staten	100
Agfa Materials GmbH	Düsseldorf, Duitsland	100
Agfa Materials Hong Kong Ltd.	Hong Kong, Volksrep. China	100
Agfa Materials Japan Ltd.	Tokyo, Japan	100
Agfa Materials Ltd.	Brentford, Verenigd Koninkrijk	100
Agfa Materials Taiwan Co. Ltd.	Taipei, Taiwan	100

Agfa Solutions SAS	Rueil-Malmaison, Frankrijk	100
Agfa Sp. z.o.o.	Warschau, Polen	100
Agfa-Dotrix NV	Gent, België	100
Agfa-Gevaert A.E.B.E.	Athene, Griekenland	100
Agfa-Gevaert A/S	Birkerød, Denemarken	100
Agfa-Gevaert AB	Kista, Zweden	100
Agfa-Gevaert Aktiengesellschaft für Altersversorgung	Keulen, Duitsland	100
Agfa-Gevaert Argentina S.A.	Buenos Aires, Argentinië	100
Agfa-Gevaert B.V.	Rijswijk, Nederland	100
Agfa-Gevaert Colombia Ltda.	Bogota, Colombia	100
Agfa-Gevaert de Venezuela S.A.	Caracas, Venezuela	100
Agfa-Gevaert do Brasil Ltda.	Sao Paulo, Brazilië	100
Agfa-Gevaert Graphic Systems GmbH	Cologne, Duitsland	100
Agfa-Gevaert HealthCare GmbH	Cologne, Duitsland	100
Agfa-Gevaert International NV	Mortsel, België	100
Agfa-Gevaert Investment Fund NV	Mortsel, België	100
Agfa-Gevaert Japan, Ltd.	Tokyo, Japan	100
Agfa-Gevaert Limited	Scoresby (Victoria), Australië	100
Agfa-Gevaert Limited (England)	Brentford, Verenigd Koninkrijk	100
Agfa-Gevaert Ltda.	Santiago De Chili, Chili	100
Agfa-Gevaert NV & Co. KG	Keulen, Duitsland	100
Agfa-Gevaert NZ Ltd.	Auckland, Nieuw-Zeeland	100
Agfa-Gevaert S.A.	Rueil-Malmaison, Frankrijk	99,99
Agfa-Gevaert S.A.U.	Barcelona, Spanje	100
Agfa-Gevaert SKK	Teheran, Iran	76
Agfa-Gevaert S.p.A.	Milaan, Italië	100
Agfa-Gevaert Unterstützungskasse GmbH	Leverkusen, Duitsland	100
Agfa Imaging (Shenzhen) Co Ltd.	Shenzhen, China	100
Agfa II Acquisition Corp.	Ridgefield Park, VS	100
CAWO Photochem. Werk GmbH	Schrobenhausen, Duitsland	100
Gandi Innovations BVBA	Mechelen, België	100
Gandi Innovations FZCO	Dubai, VAE	100
Insight Agents France S.r.l.	Marcq en Baroeul, Frankrijk	100
Insight Agents Ges.mbH	Wenen, Oostenrijk	100
Insight Agents GmbH	Heidelberg, Duitsland	100
Lastra Attrezzature S.r.l.	Manerbio, Italië	60
Luithagen NV	Mortsel, België	100
Mortselse Immobiliënvennootschap NV	Mortsel, België	100
New ProImage America Inc.	Ridgefield Park, Verenigde Staten	100
New ProImage Ltd.	Tel Aviv, Israël	100
OOO Agfa Ltd.	Moskou, Russische Federatie	100

OY Agfa-Gevaert AB	Espoo, Finland	100
Plurimetal do Brasil Ltda.	Rio de Janeiro, Brazilië	100

Dochtervennootschappen van de joint venture vennootschap Agfa Hong Kong Ltd.

Naam van de vennootschap	Locatie	Eigendomsbelang%
Agfa (Wuxi) Printing Plate Co., Ltd.	Wuxi, Volksrep. China	100
Agfa ASEAN Sdn. Bhd.	Petaling Jaya, Maleisië	100
Agfa Imaging (Shenzhen) Co., Ltd.	Shenzhen, Volksrep. China	100
Agfa Singapore Pte. Ltd.	Singapore	100
Agfa Taiwan Co. Ltd.	Taipei, Taiwan	100
Shanghai Agfa Imaging Products Co., Ltd.	Shangai, Volksrep. China	100

De Vennootschappen waarin de Groep een belang heeft

Naam van de vennootschap	Locatie	Eigendomsbelang%
ADM CV	Antwerpen, België	12,50
Digital Illustrate Inc.	Gyeonggi-do, Zuid-Korea	20
GWI KlinikManagement GmbH	Munchen, Duitsland	50
IDOC	Brussel, België	33,34
Innovatie & Incubatiecentrum	Leuven, België	8,77
Medicalis Corp.	Waterloo, Canada	20,78
Medivision Medical Imaging Ltd	Yokneam Elit, Israël	15,59
PlanOrg Informatik GmbH	Jena, Duitsland	24,50
Sieda GmbH	Kaiserlautern, Duitsland	8,39
Smart Packaging Solutions SAS	Rousset, Frankrijk	30
ZTG	Krefeld, Duitsland	6

5.4 Kapitaal van de Emittent

5.4.1 Kapitaal van de Emittent

Het kapitaal van de Emittent bedraagt EUR 140.095.959 en is vertegenwoordigd door 128.888.282 Aandelen zonder nominale waarde. Het kapitaal is volledig volstort.

5.4.2 Toegestaan kapitaal

Aan de raad van bestuur is bij besluit van de algemene vergadering de dato 21 mei 2010 de bevoegdheid verleend in één of meerdere malen, op de wijze en tegen de voorwaarden bepaald door de raad, het kapitaal te verhogen.

Deze bevoegdheid is toegekend voor een termijn van vijf jaar te rekenen van de datum van de bekendmaking van dat besluit op 7 juni 2010. Dat bedrag vormt het toegestane kapitaal en moet worden onderscheiden van het voormelde geplaatst kapitaal.

5.4.3 Aandeelhouders

(a) Overzicht

Op basis van de transparantieverklaringen zoals bekendgemaakt op de website van de Emittent, is de Aandeelhoudersstructuur als volgt:

	Aandelen	Percentage
Classic Fund Management AG	7.307.775	5,67
JP Morgan Securities Ltd.	3.995.315	3,10
Blackrock Group	3.898.194	3,02
Agfa-Gevaert	4.099.852	3,18
Derden	109.587.146	85,03
Totaal	128.888.282	100,00%

(b) Stemrechten van de Aandeelhouders

Elke Aandeelhouder van de Emittent heeft recht op één stem per Aandeel. Aandeelhouders mogen stemmen bij volmacht.

De rechten en verplichtingen verbonden aan een Aandeel blijven verbonden aan het Aandeel ongeacht in wiens bezit het is. De Emittent erkent slechts één eigenaar voor ieder Aandeel.

Indien verscheidene personen eigenaar zijn van eenzelfde Aandeel heeft de Emittent het recht de uitoefening van de daaraan verbonden rechten te schorsen totdat één enkele persoon te zijnen opzichte als eigenaar van dat Aandeel wordt aangewezen.

De erfgenamen, rechtverkrijgenden of schuldeisers van een Aandeelhouder kunnen, onder geen enkele omstandigheid beslag van de goederen en waarden van de Emittent bewerkstelligen noch zich op om het even welke manier met haar beheer inlaten. Voor de uitoefening van hun rechten moeten zij de statuten van de Emittent en de beslissingen van de algemene vergadering naleven.

De algemene vergadering van Aandeelhouders heeft in het algemeen de bevoegdheid te beslissen over:

- de goedkeuring van de jaarrekening van de Emittent;
- de benoeming en het ontslag van de bestuurders en de commissaris van de Emittent;
- het verlenen van kwijting aan de bestuurders en commissaris;
- de vaststelling van de vergoeding aan de bestuurders en de commissaris voor de uitoefing van hun mandaat;
- de winstverdeling;
- het indienen van een aansprakelijkheidsclaim tegen bestuurders;
- de beslissingen over de ontbinding, de fusie en andere herstructureringen van de Emittent; en
- de goedkeuring van een wijziging aan de statuten.

(c) Aandeelhoudersovereenkomst

De Emittent heeft geen kennis van afspraken gemaakt tussen Aandeelhouders.

5.4.4 Aandelenopties

Aan een aantal werknemers van de Agfa-Gevaert Groep werden opties op Bestaande Aandelen aangeboden. Overzicht:

Datum aanbod	Aantal uitstaande opties per 30 juni 2010	Uitoefenperiode	Uitoefenprijs in euro
26 augustus 2002.....	534.840	Tussen 26 augustus 2005 en 27 augustus 2011	18,00
28 juli 2003	539.724	Tussen 28 juli 2006 en 27 juli 2013	18,27
10 augustus 2004.....	445.800	Tussen 10 augustus 2007 en 10 augustus 2011	19,95
15 december 2004 ...	5.000	Tussen 15 december 2007 en 14 december 2011	24,02
15 juli 2005	434.000	Tussen 15 juli 2008 en 15 juli 2012	22,57
17 juli 2006	642.500	Tussen 17 juli 2009 en 17 juli 2013	18,60

De voorwaarden van het '*Long Term Incentive Plan*' (de Incentiveregeling op Lange Termijn) bepalen dat indien een handeling van de vennootschap (zoals een kapitaalverhoging) de voordelen vermindert die toegekend zijn aan de opties door de uitgiftevoorwaarden of door de wet, de voorwaarden van de opties worden aangepast door de raad van bestuur. Daarom, als gevolg van het Aanbod heeft de raad van bestuur de intentie om de uitoefenprijs voor de uitstaande opties aan te passen en om bijkomende opties toe te kennen aan de huidige houders van opties.

5.4.5 Aan- en verkoop van eigen Aandelen

Overeenkomstig de statuten en de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen kan de Emittent zijn eigen Aandelen aan- en verkopen mits een machtiging verleend door een besluit

van de bijzondere algemene vergadering van Aandeelhouders die met een meerderheid van 4/5 van de stemmen werd aangenomen, en op welke vergadering minstens de helft van het kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd was.

5.4.6 Dividendbeleid

Alle Aandelen delen op gelijke wijze in de winst van de Emittent. Overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen kunnen de Aandeelhouders op de jaarlijkse algemene vergadering met een gewone meerderheid van stemmen beslissen om tot uitkering van de winsten over te gaan op basis van de meest recente, gecontroleerde jaarrekening die werd opgesteld volgens de algemeen aanvaarde Belgische boekhoudprincipes en gebaseerd op een (niet-bindend) voorstel aan de raad van bestuur van de Emittent. De statuten van de Emittent verlenen eveneens aan de raad van bestuur de bevoegdheid om interimdividenden op het resultaat van het boekjaar uit te keren overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen.

Over het bedrag van het dividend wordt beslist door de algemene vergadering van aandeelhouders op voorstel van de raad van bestuur. Over het algemeen zal de raad van bestuur de Aandeelhouders voorstellen om een dividend uit te betalen gelijk aan 35% tot 40% van het netto-resultaat.

De Emittent heeft geen dividenden gedeclareerd voor het boekjaar 2007, 2008 en 2009.

6 Management en governance

6.1 Algemeen

In dit deel wordt een overzicht verstrekt van de regels en principes op basis waarvan de corporate governance van de Emittent georganiseerd is overeenkomstig de Belgische vennootschapswetgeving, de statuten van de Emittent en het corporate governance charter van de Emittent. Dit deel is gebaseerd op de statuten van de Emittent en het corporate governance charter van de Emittent. De raad van bestuur van de Emittent heeft het corporate governance charter aangenomen en zal het van tijd tot tijd opnieuw beoordelen en wijzigingen aanbrengen, zoals de raad van bestuur het noodzakelijk en gepast acht. Een exemplaar van dit charter is gratis verkrijgbaar op de website van de Emittent en op de maatschappelijk zetel van de Emittent.

Het corporate governance charter van de Emittent werd aangenomen in overeenstemming met de aanbevelingen van Belgische Corporate Governance Code die werd uitgegeven op 12 maart 2009 door de Belgische Commissie Corporate Governance (de ”Corporate Governance Code”). De Corporate Governance Code is gebaseerd op een "pas toe of leg uit’-systeem: Belgische beursgenoteerde vennootschappen dienen de Corporate Governance Code na te leven, maar mogen afwijken van de bepalingen en richtlijnen ervan (doch niet van de principes) op voorwaarde dat zij de rechtvaardiging voor een dergelijke afwijking bekendmaken.

De Emittent leeft de bepalingen van de Corporate Governance Code na.

6.2 Praktijken van de raad van bestuur

6.2.1 Algemene bepalingen

Als ultiem bestuursorgaan van de Emittent is de raad van bestuur gemachtigd om te doen en uit te voeren wat nodig of nuttig is voor de verwezenlijking van het doel van de Emittent, met uitzondering van de bevoegdheden welke de wet aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorbehoudt (zoals wijzigingen van de statuten van de vennootschap,

kapitaalverhogingen anders dan door middel van het toegestane kapitaal, kapitaalverminderingen, enz.).

Hoewel de raad van bestuur het management van de Emittent gedelegeerd heeft aan de CEO, die voor deze taak wordt bijgestaan door het directiecomité, blijft de raad van bestuur als enige verantwoordelijk voor:

(i) het toezicht op de uitvoering van de managementtaken,

(ii) de definitie van de waarden van de Emittent, de strategie, risicobereidheid en de belangrijkste beleidslijnen, met inbegrip van de verificatie dat de nodige financiële en menselijke middelen voorhanden zijn voor de Emittent om zijn doelstellingen te bereiken,

(iii) algemene bevoegdheden uitdrukkelijk toegewezen aan de raad van bestuur, zoals

- de bevoegdheden als bedoeld in het Wetboek van Vennootschappen, bijv. de goedkeuring van de jaarlijkse begroting en de financiële rekeningen, de bijeenroeping van de algemene vergaderingen van aandeelhouders, de verkoop en aankoop van eigen aandelen, het voorstellen van wijzigingen aan de statuten, de oprichting van de adviserende comités, zoals het auditcomité en het benoemings- en remuneratiecomité, enz.,
- het vaststellen van selectiecriteria en -procedures voor de aanstelling, het ontslag en de remuneratie van de Voorzitter en de andere bestuurders,
- de beslissingen over de structuur, de bevoegdheden en taken van het uitvoerend management, met inbegrip van de verdeling van verantwoordelijkheden tussen de raad en het uitvoerend management en tussen de Voorzitter en de CEO,
- de aanstelling, het ontslag en de remuneratie van de CEO en de leden van het directiecomité,
- het voeren van een beleid ter preventie van belangenconflicten,
- de aanstelling van de Secretaris van de Vennootschap,
- de aanpassing van de controlestructuur van de Emittent aan zijn evoluerende behoeften,
- het behoud van een gezond systeem van interne controle, met inbegrip van een afdoende identificatie en beheer van risico's (inclusief de risico's met betrekking tot de naleving van bestaande wet- en regelgeving),
- het nemen van alle noodzakelijke maatregelen om de integriteit en tijdige bekendmaking te waarborgen van de jaarrekening van de Emittent en andere financiële en niet-financiële informatie die moet worden bekendgemaakt aan de Aandeelhouders en beleggers,
- de herziening van de prestaties van het uitvoerend management,
- het toezicht op de prestaties van de commissaris en van de interne auditfunctie,

(iv) bepaalde specifieke bevoegdheden.

Het uitvoerend management van de Emittent wordt toevertrouwd aan de CEO. De CEO wordt bijgestaan door het directiecomité. Samen vormen de CEO en het directiecomité het uitvoerend management. Met uitzondering van de bevoegdheden voorbehouden aan de raad van bestuur wordt de CEO bijgestaan door het directiecomité:

(i) belast met de leiding van de Emittent;

(ii) verantwoordelijk voor het organiseren van interne controles (d.w.z. systemen voor het identificeren, evalueren, beheren en opvolgen van financiële en andere risico's);

(iii) verantwoordelijk en aansprakelijk ten opzichte van de raad van bestuur voor de volledige, tijdige, betrouwbare en accurate voorbereiding van de jaarrekening van de Emittent in overeenstemming met de boekhoudnormen en het beleid van de Emittent;

(iv) verantwoordelijk en aansprakelijk ten opzichte van de raad van bestuur voor het voorbereiden van een passende bekendmaking van de jaarrekening van de Emittent en andere belangrijke financiële en niet-financiële informatie;

(v) verantwoordelijk om aan de raad van bestuur een evenwichtige en begrijpelijke beoordeling van de financiële situatie van de Emittent voor te leggen;

(vi) verantwoordelijk om aan de raad te gepaste tijd alle informatie voor te leggen die het nodig heeft om zijn taken uit te voeren.

6.2.2 Samenstelling van de raad van bestuur

De raad van bestuur van de Emittent telt momenteel 8 leden. Er werden geen wijzigingen doorgevoerd in de samenstelling van de raad van bestuur sedert de laatste algemene vergadering van 27 april 2010.

De huidige raad van bestuur is als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Datum van de eerste aanstelling	Verstrijken van het mandaat
De Wilde J Management BVBA, vertegenwoordigd door Julien De Wilde	Voorzitter	25 april 2006	2012
Pamica NV, vertegenwoordigd door Michel Akkermans	Onafhankelijk Bestuurder	28 april 2009	2011
Mercodi BVBA, vertegenwoordigd door Jo Cornu	Niet-Uitvoerend Bestuurder	28 april 2009*	2013
Willy Duron	Onafhankelijk Bestuurder	30 januari 2008	2011
Value Consult Management- und Unternehmensberatungsgesellschaft mbH, vertegenwoordigd door Horst Heidsieck	Onafhankelijk Bestuurder	28 april 2009	2011
Roland Junck	Onafhankelijk Bestuurder	29 april 2008	2011
Christian Leysen	Onafhankelijk Bestuurder	29 april 2003	2012
CRBA Management BVBA,	President en CEO	27 april 2010	2013

Naam	Functie	Datum van de eerste aanstelling	Verstrijken van het mandaat
vertegenwoordigd door Christian Reinaudo.....			

* Mercodi BVBA vertegenwoordigd door Jo Cornu is een niet-uitvoerend bestuurder sinds 27 april 2010.

Het kantooradres van alle bestuurders is Septestraat 27, 2640 Mortsel, België.

De Wilde J Management BVBA, vertegenwoordigd door Julien De Wilde (1944)

Julien De Wilde, vaste vertegenwoordiger voor De Wilde J Management BVBA, behaalde het diploma van burgerlijk ingenieur aan de Katholieke Universiteit Leuven (België). Vanaf 1969 oefende hij verschillende managementfuncties uit bij Texaco. In 1986 werd hij benoemd tot lid van de Europese Raad van Texaco in New York.

In 1988 ging hij het onderzoek- en business development-centrum van Recticel leiden. Een jaar later trad hij toe tot het Directiecomité van Alcatel Bell. Hij droeg er de verantwoordelijkheid voor strategie en algemene diensten. Van 1995 tot 1998 was Julien De Wilde CEO van Alcatel Bell en van 1999 tot 2002 Executive Vice-President en lid van het Directiecomité van Alcatel in Parijs, verantwoordelijk voor Europa, het Midden-Oosten, Latijns-Amerika, India en Afrika. Van 1 juli 2002 tot mei 2006 was hij CEO van de Bekaert Groep.

Hij is de voorzitter van Nyrstar NV, bestuurslid van KBC Bank NV, Telenet en J&L Partners, lid van het directiecomité van LRD en ere-voorzitter van Agoria. Tijdens de voorbije vijf jaar was hij eveneens bestuurslid van Metris (tot 2009), Bekaert (tot 2009), CTO Group (tot 2009) en Vanbreda International NV (tot 2010).

Pamica NV, vertegenwoordigd door Michel Akkermans (1960)

Michel Akkermans, vaste vertegenwoordiger voor Pamica NV, behaalde een diploma van ingenieur in de elektronica en de computerwetenschappen en een diploma in de economie en financiën aan de Katholieke Universiteit Leuven (België). Hij bekleedde managementfuncties bij een aantal internationale bankinstellingen en consulting-bedrijven alvorens in 1989 FICS op te richten, een toonaangevende softwarespecialist op het vlak van online-bankieren en financiële rapportering.

In 1999 fuseerden FICS, Edify en Vertical One met Security First Technologies tot S1 Corporation, de marktleider op het vlak van bankieren via het internet. Michel Akkermans werd en is nog steeds Voorzitter van deze groep. In 2001 werd hij Voorzitter en CEO van Clear2Pay, een vernieuwende e-finance-onderneming, gespecialiseerd in wereldwijd toepasbare oplossingen voor beveiligde elektronische betalingen. Daarenboven is hij Voorzitter van de raad van bestuur van Enqio en Realdolmen en is hij lid van de raad van bestuur van Approach SA, Citymesh NV en Quest for Growth NV. Hij was voorheen bestuurder van Financial Transactions Experts NV en VanBreda International.

Mercodi BVBA, vertegenwoordigd door Jo Cornu (1944)

Jo Cornu, vaste vertegenwoordiger voor Mercodi BVBA, studeerde af als burgerlijk ingenieur elektrotechniek en werktuigkunde aan de Katholieke Universiteit Leuven (België) en hij behaalde een PhD-diploma elektronica aan de Carlton University in Ottawa (Canada). Jo Cornu

was CEO van Mietec van 1982 tot 1984 en daarna General Manager van Bell Telephone Mfg Co tot 1987.

Van 1988 tot 1995 was hij lid van de Management Board van Alcatel NV en van 1995 tot 1999 COO van Alcatel Telecom. Daarna werd hij een adviseur van de Voorzitter van Alcatel en lid van de Raad van Bestuur. Van 2005 tot 2006 was Jo Cornu voorzitter van de ISTAG groep (Information Society Technologies Advisory Group) van de Europese Commissie en in 2007 was hij Voorzitter van Medea+ (het Eureka onderzoeksprogramma voor Microelectronica). Van 1 december 2007 tot 27 april 2010 was Jo Cornu President en CEO van Agfa-Gevaert. Hij is bestuurder van KBC Groep, Belgacom en Electrawinds en hij was voorheen bestuurder van Barco, Arinso International, Alcatel SA / Alcatel-Lucent SA en Thales SA.

Willy Duron (1945)

Willy Duron is licentiaat in de wiskunde (Rijksuniversiteit Gent, België) en licentiaat in de actuariële wetenschappen (Katholieke Universiteit Leuven, België). Hij begon zijn loopbaan in 1970 als actuaris bij ABB verzekeringen (Assurantie van de Belgische Boerenbond).

Na de fusie van Kredietbank, CERA Bank en ABB verzekeringen, werd hij in 2000 voorzitter van het Directiecomité van KBC Verzekeringen en bestuurder van KBC Asset Management. Hij werd in 2003 aangesteld tot voorzitter van het Directiecomité van KBC Bankverzekeringsholding en vanaf 2005 tot eind 2006 was hij CEO en lid van de raad van bestuur van KBC Groep NV.

Momenteel is hij lid van het toezichthoudend orgaan van Van Lanschot Bankiers en lid van de raad van bestuur van Ravago, Van Breda Risk & Benefits, Tigenix, amonis, Katholieke Universiteit Leuven, Universitair Centrum St Jozef, Universitaire Ziekenhuizen Leuven en Hogeschool W&K.

Value Consult Management – und Unternehmensberatungsgesellschaft mbH, vertegenwoordigd door Horst Heidsieck (1947)

Horst Heidsieck, vaste vertegenwoordiger voor Value Consult Management- und Unternehmensberatungsgesellschaft mbH, bezit een doctoraatsdiploma in de fysica. Tijdens zijn studies aan de Universiteit van Bonn (Duitsland) en de Technische Universiteit van Aken (Duitsland) concentreerde hij zich op de fysica van de vaste stof, de elektronica en de metaalkunde. Van 1980 tot 1991 bekleedde hij diverse managementfuncties – waaronder een plaats in de Executive Board – binnen de Degussa Groep. In 1990 werd hij CEO van de technologiegroep Leybold en van 1995 tot 1998 integreerde hij met succes de voormalige concurrenten Leybold en Balzers in de nieuw opgerichte Balzers und Leybold Groep.

In de daarop volgende jaren was Horst Heidsieck lid van het Adviescomité en later CEO van de Heraeus Holding, een technologiegroep met zeer diverse activiteiten. Van 2003 tot eind 2006 was hij CEO van de Demag Holding, een verzameling van zeven bedrijven die in 2002 door Kohlberg Kravis Roberts werden overgenomen van Siemens. Sinds januari 2007 is hij beherend aandeelhouder van het nieuw opgerichte consulting-bedrijf Value Consult. Hij treedt op als lid van raadgevende organen en adviseert managers bij het verwezenlijken van verbeteringen in hun ondernemingen.

Momenteel is hij president van Mauser Holding GmbH en Coperion Gmbh, bestuurder van het Toezichthoudend Orgaan bij HOMAG Group AG. Hij is voorzitter geweest van het Adviserend Orgaan van Rail.One Holding GmbH tot begin 2010.

Roland Junck (1955)

Roland Junck studeerde af aan het Federale Polytechnische Instituut in Zürich (Zwitserland) en hij behaalde een MBA-diploma aan de Sacred Heart University in Luxemburg. Hij begon zijn carrière bij Arbed. Bij TrefilARBED Bissen werd hij General Manager in 1993 en Managing Director in 1996.

Na diverse managementfuncties bij Arbed, werd hij in 1998 Senior Vice President bij Aceralia (Spanje). Van 1999 tot 2002 was hij lid van de Management Board van de Arbed Groep. In 2002 werd hij benoemd tot Senior Executive Vice President van het pas opgerichte Arcelor, dat ontstaan was uit de fusie van Aceralia, Arbed en Usinor. In augustus 2006 werd hij CEO van Arcelor Mittal en lid van de Management Board van de Groep. Na de reorganisatie van de managementstructuur van deze onderneming in november 2006, werd hij aangesteld als adviseur van de CEO terwijl hij lid bleef van de board tot juli 2007.

Sinds februari 2009 is dhr. Junck (handelend via Value Enhancement Luxembourg SA) CEO en Gedelegeerd Bestuurder van Nyrstar NV. Bovendien houdt hij bestuursmandaten in Interseroh (sinds 2008), Samwha Steel (sinds 2008) en Talvivaara (sinds 2010).

Christian Leysen (1954)

Christian Leysen behaalde de diploma's van handelsingenieur en licentiaat in de rechten aan de Vrije Universiteit Brussel (België) (beiden in 1976). Hij begon zijn carrière in 1976 als commissaris bij Arthur Andersen & Co. In 1981 vervoegde hij de Belgische detailhandelgroep GB Inno BM.

In 1984 richtte hij Xylos op, een verlener van ICT-diensten, waar hij voorzitter is. In 1989 werd hij verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van het maritieme logistiek bedrijf Ahlers. Nadat Ahlers opnieuw in privé-handen kwam, werd Christian Leysen Voorzitter van de Raad van Bestuur (een functie die hij nog bekleedt) en bestuurder van verschillende van zijn dochtervennootschappen. Van 2000 tot 2002 was hij lid van de Antwerpse gemeenteraad en Voorzitter van de Raad van Bestuur van de Antwerpse Waterwerken. Hij is momenteel voorzitter van de Antwerpen Management School, Designcenter De Winkelhaak en Axe Investments en bestuurslid van bpost (de Belgische Postgroep), bestuurder van ADM, Astra Immo, Astros Immo, Astros Logistic Center, BIM NV en ALC International.

Tijdens de voorbije vijf jaar was hij eveneens bestuurder van Besalec NV (tot november 2007), Sea Lloyd NV (tot mei 2008), Synvest NV (tot mei 2010) en Tradicor NV (tot september 2010).

CRBA Management BVBA, vertegenwoordigd door Christian Reinaudo (1954)

Christian Reinaudo, vaste vertegenwoordiger voor CRBA Management BVBA, studeerde af aan de 'Ecole de Physique et de Chimie Industrielles de Paris' en heeft een doctoraat van de Universiteit van Parijs (Frankrijk). Hij startte zijn loopbaan bij Alcatel (toen nog 'Compagnie Générale d'Electricité') in 1978 in het Onderzoeks- en Ontwikkelingscentrum van Marcoussis (Frankrijk). Tijdens zijn Alcatel-periode leidde hij activiteiten met een omzet van verschillende miljarden euro en internationale verkoop- en service-organisaties.

Van 1984 tot 1986 bekleedde hij verschillende functies binnen de 'Cable'-Groep van Alcatel (nu Nexans), van onderzoek en ontwikkeling tot productie, aankoop, verkoopsondersteuning en diensten. Begin 1997 werd hij President van de Submarine Network Divisie. Toen hij tot President van de hele Optics Groep werd benoemd, trad hij in 2000 toe tot het Directiecomité van Alcatel als Executive Vice President. In 2003 werd hij benoemd tot President van Alcatel

Asia Pacific en verhuisde hij naar Shangai (China) tot 2006. In die periode was hij ook de Ondervoorzitter van de Raad van Bestuur van Alcatel Shangai Bell, de Chinese joint venture tussen Alcatel en de Chinese overheid.

Na zijn terugkeer naar Parijs in 2006, werd hij verantwoordelijk voor het management van het integratie- en transitieproces als gevolg van de fusie van Alcatel en Lucent Technologies. Hij gaat ook deel uitmaken van de Raad van Bestuur van Draka Comteq (Nederland). In 2007 werd hij benoemd tot President van Alcatel-Lucent Noord- en Oost-Europa en trad hij toe tot de Raad van Bestuur van Alcatel-Lucent Bell (België). Begin 2008 stapte hij over naar Agfa-Gevaert waar hij President van Agfa HealthCare werd. Sinds 27 april 2010 werd hij bijkomend aangesteld tot President en CEO van Agfa-Gevaert.

6.2.3 Comités van de raad

Om zijn taken en verantwoordelijkheden op efficiënte wijze te vervullen, heeft de raad van bestuur gespecialiseerde comités opgericht om specifieke kwesties te analyseren en om advies te verlenen aan de raad van bestuur. De raad van bestuur beschikt momenteel over een auditcomité, een benoemings- en remuneratiecomité en een strategisch comité. Hieronder worden de voornaamste taken van elk van de comités van de raad beschreven. Voor meer gedetailleerde en allesomvattende informatie wordt verwezen naar deel 5 van het Corporate Governance Charter van de Emittent.

(a) *Auditcomité*

De raad van bestuur heeft een auditcomité benoemd. Willy Duron is momenteel voorzitter van het auditcomité.

Het auditcomité heeft de volgende taken:

- Het houden van toezicht op de integriteit van de financiële informatie die door de Emittent wordt aangeleverd, in het bijzonder door een beoordeling te maken van de relevantie en het consequent karakter van de boekhoudnormen die de Groep hanteert;
- Het jaarlijks onderzoeken van systemen voor interne controle en risicobeheer die worden opgezet door het executive management, teneinde zich ervan te verzekeren dat de voornaamste risico's (met inbegrip van de risico's die verband houden met de naleving van bestaande wetgeving en reglementering) behoorlijk worden geïdentificeerd, beheerst en haar ter kennis worden gebracht;
- Het evalueren van het werkprogramma van interne audit, rekening houdend met de complementaire taken van de interne en externe audit functies;
- Het evalueren van de doeltreffendheid van interne audit;
- Het houden van toezicht op de wijze waarop het executive management tegemoet komt aan de bevindingen en aanbevelingen van het auditcomité;
- Het doen van aanbevelingen aan de raad van bestuur aangaande de selectie, de benoeming en de herbenoeming van de commissaris en aangaande de voorwaarden van zijn aanstelling;

- Het houden van toezicht op de onafhankelijkheid van de commissaris en het houden van toezicht op de aard en reikwijdte van de niet-auditdiensten die door de commissaris worden uitgevoerd; en
- Het beoordelen van het extern auditproces en het nagaan in welke mate het management tegemoet komt aan de aanbevelingen die de commissaris in zijn 'management letter' doet.

Het auditcomité is momenteel samengesteld uit volgende leden: Willy Duron, Value Consult Management- und Unternehmensberatungsgesellschaft mbH vertegenwoordigd door Horst Heidsieck, Roland Junck en Mercodi BVBA vertegenwoordigd door Jo Cornu.

(b) *Benoemings- en remuneratiecomité*

De raad van bestuur heeft een benoemings- en remuneratiecomité benoemd. Christian Leysen is de huidige voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité.

Het benoemings- en remuneratiecomité heeft de volgende taken:

- De gecombineerde adviesverantwoordelijkheden met betrekking tot de voordracht voor benoeming, herbenoeming of ontslag van bestuurders en leden van het executive management;
- De gecombineerde adviesverantwoordelijkheden met betrekking tot het remuneratiebeleid en de individuele remuneratie van de bestuurders;
- Het doen van aanbevelingen aan de raad van bestuur van de Emittent om te verzekeren dat de Emittent een bekwame en toegewijde raad van bestuur heeft, die, in zijn geheel, een evenwichtig en dynamisch beslissingsorgaan vormt;
- Het doen van aanbevelingen aan de raad van bestuur van de Emittent om te verzekeren dat de Emittent wordt geleid door een hoog gekwalificeerd en toegewijd executive management team, voorgezeten door de CEO en samengesteld uit bekwame en toegewijde leden;
- Het doen van aanbevelingen aan de raad van bestuur van de Emittent om te verzekeren dat de leden van de raad van bestuur en de leden van het executive management worden vergoed op dusdanige wijze dat optimale prestaties worden bevorderd, dat extern competitief en intern consequent en billijk is; en
- Het doen van aanbevelingen aan de raad van bestuur van de Emittent om te verzekeren dat er pensioenplannen voorhanden zijn die op gepaste wijze worden gefinancierd en doeltreffend worden beheerd.

Het benoemings- en remuneratiecomité telt momenteel de volgende leden: Christian Leysen, Pamica NV vertegenwoordigd door Michel Akkermans, De Wilde J Management BVBA vertegenwoordigd door Julien De Wilde en Mercodi BVBA vertegenwoordigd door Jo Cornu.

(c) *Strategisch comité*

De raad van bestuur heeft een strategisch comité benoemd. De Wilde J Management BVBA vertegenwoordigd door Julien De Wilde is de huidige voorzitter van het comité.

Het strategisch comité heeft de volgende taken:

- Het adviseren van de raad van bestuur van de Emittent over strategische beleidsopties en in het bijzonder over strategische ontwikkelingen in de gebieden waarin de Emittent actief is;
- Het adviseren van de raad van bestuur van de Emittent over het vijfjarenplan dat het executive management elk jaar voorlegt; en
- Het adviseren van de raad van bestuur van de Emittent over strategische onderwerpen zoals aanzienlijke overnames, desinvesteringen, strategische partnerships en de follow-up daarvan.

Het strategisch comité telt momenteel de volgende leden: De Wilde J Management BVBA vertegenwoordigd door Julien De Wilde, Willy Duron, Christian Leysen en Mercodi BVBA vertegenwoordigd door Jo Cornu.

6.2.4 Onafhankelijke Bestuurders

Een bestuurder kan alleen beschouwd worden als een onafhankelijk bestuurder indien hij of zij minstens aan de criteria zoals voorzien in artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen voldoet. Deze criteria zijn:

- gedurende een tijdvak van vijf jaar voorafgaand aan zijn eerste benoeming, noch in de Emittent, noch in een daarmee verbonden vennootschap of persoon, een mandaat van uitvoerend bestuurder, een functie van lid van het directiecomité of als CEO hebben uitgeoefend;
- niet meer dan drie opeenvolgende mandaten als niet-uitvoerend bestuurder in de raad van bestuur hebben uitgeoefend (zonder dat dit tijdvak langer mag zijn dan 12 jaar);
- gedurende een tijdvak van drie jaar voorafgaand aan zijn benoeming, geen deel hebben uitgemaakt van het leidinggevend personeel, van de Emittent of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon;
- geen vergoeding of ander belangrijk voordeel van vermogensrechtelijke aard ontvangen of hebben ontvangen van de Groep, met uitzondering van de vergoeding die hij eventueel ontvangt of heeft ontvangen als niet-uitvoerend bestuurder of lid van het toezichthoudende orgaan;
- geen maatschappelijke rechten bezitten die een tiende of meer vertegenwoordigen van het kapitaal van de Emittent (rechtstreeks of onrechtstreeks), of van een categorie Aandelen (of een Aandeelhouder vertegenwoordigen die onder deze voorwaarde valt);
- indien hij maatschappelijke rechten bezit die een quotum van minder dan 10 % vertegenwoordigen (of van een categorie van Aandelen) mogen de daden van beschikking over die Aandelen of de uitoefening van de daaraan verbonden rechten niet onderworpen zijn aan overeenkomsten of aan eenzijdige verbintenissen die de onafhankelijke bestuurder heeft aangegaan (of een Aandeelhouder vertegenwoordigen die onder deze voorwaarde valt);

- geen significante zakelijke relatie hebben of in het voorbije boekjaar hebben gehad met de Emittent of met een daarmee verbonden vennootschap of persoon, noch rechtstreeks noch als Aandeelhouder, bestuurder of zaakvoerder van een vennootschap of persoon die een dergelijke relatie onderhoudt;
- geen vennoot of werknemer zijn geweest van de huidige of vorige commissaris van de Emittent of van een daarmee verbonden vennootschap of persoon;
- geen uitvoerende bestuurder van een andere vennootschap waarin een uitvoerend bestuurder van de Emittent zetelt in de hoedanigheid van niet-uitvoerend bestuurder of als lid van het toezichthoudende orgaan, en geen andere belangrijke banden hebben met uitvoerende bestuurders uit hoofde van functies bij andere vennootschappen of organen; en
- geen dichte verwant hebben die in de groep managementtaken vervult, of die zich een van de andere in de bovenstaande punten beschreven gevallen bevindt.

Onafhankelijke bestuurders benoemd vóór 8 januari 2009 (de datum waarop de nieuwe onafhankelijkheidscriteria beschreven in artikel 526 ter van het Wetboek van vennootschappen van kracht zijn geworden), kunnen tot 1 juli 2011 worden beschouwd als onafhankelijk als zij voldoen aan de (oude) onafhankelijkheidscriteria beschreven in het oude artikel 524, §3 van het Wetboek van Vennootschappen.

Om de onafhankelijkheid van een bestuurder te bepalen, wordt eveneens rekening gehouden met de criteria die zijn bepaald in de Code. De raad van bestuur zal in zijn jaarverslag bekendmaken welke bestuurders als onafhankelijke bestuurders worden beschouwd. Een onafhankelijke bestuurder die niet langer voldoet aan de vereisten inzake onafhankelijkheid dient de raad van bestuur hiervan onmiddellijk op de hoogte te brengen.

De huidige onafhankelijke bestuurders van de Emittent zijn:

- De Wilde J Management BVBA, vertegenwoordigd door Julien De Wilde;
- Pamica NV, vertegenwoordigd door Michel Akkermans;
- Willy Duron;
- Value Consult Management- und Unternehmensberatungsgesellschaft mbH, vertegenwoordigd door Horst Heidsieck;
- Roland Junck; en
- Christian Leysen.

6.2.5 De CEO en het directiecomité (dagelijks bestuur)

De CEO van de Emittent (CRBA Management BVBA, vertegenwoordigd door Christian Reinaudo) is belast met het dagelijks bestuur, hierin gesteund door een directiecomité.

Daarenboven blijft de CEO President van Agfa HealthCare. Het directiecomité is momenteel als volgt samengesteld:

Naam	Functie
Albert Follens	Vice-President, Agfa-Gevaert
Kris Hoornaert	Chief Financial Officer
Luc Delagaye	President Agfa Materials
Stefaan Vanhooren	President Agfa Graphics

Voor een curriculum vitae van CRBA Management BVBA, vertegenwoordigd door Christian Reinaudo (1954), wordt verwezen naar deel 6.2.2.

Albert Follens (1947)

Albert Follens studeerde af als ingenieur elektromechanica aan de Universiteit Gent, België en studeerde business administration aan de Universiteit van Antwerpen. Hij begon zijn carrière bij Philips in 1969 en vervoegde Agfa-Gevaert in 1970. Hij bekleedde diverse functies in technologisch onderzoek naar procesautomatisering en coating, stond aan het hoofd van de Afdeling Instrumentatie en vervolgens de Afdeling Logistiek.

In 1997 werd hij benoemd tot Directeur van Productie & Ingenieurswezen. In september 2001 werd hij benoemd in het directiecomité van Agfa-Gevaert. In december 2007 werd hij benoemd tot Vice-President van Agfa-Gevaert.

Kris Hoornaert (1964)

Kris Hoornaert studeerde af als handelsingenieur aan de Katholieke Universiteit van Leuven en later behaalde hij een MBA-diploma aan de Universiteit van Louvain-La-Neuve. Hij bekleedde diverse managementposities bij SES Europe (nu Advanta) alvorens InBev te vervoegen in 2000.

Bij InBev (nu AB Inbev) was Kris Hoornaert Corporate Controller en vervolgens Directeur Fusies en Overnames. In 2003 werd hij benoemd tot VP Finance/IT voor Centraal-Europa, in 2004 VP Finance voor Centraal- & Oost-Europa en in 2006 VP Finance West-Europa. Hij bekleedde tot maart 2007 diverse bestuursmandaten in hun lokale dochtervennootschappen.

Hij vervoegde Agfa-Gevaert als Group Controller in april 2008. In juni 2008 benoemde de raad van bestuur van de Emittent Kris Hoornaert tot Chief Financial Officer. Daarenboven is hij Voorzitter van de Raad van Yokriphar NV.

Luc Delagaye (1960)

Luc Delagaye behaalde een diploma wetenschappen aan de Universiteit van Gent (België). Hij heeft gedurende 12 jaar in verschillende functies bij Bekaert gewerkt, waaronder meer dan 7 jaar in Chili als Manager Operations van Bekaert's joint venture. Hij vervoegde de Koper-divisie van Union Minière – nu Umicore – op het einde van 1996. Sinds 2004 was hij business unit manager van Umicore's Koper-divisie en Managing Director van Umicore Copper NV.

Na de opsplitsing van de Koper-divisie van Umicore en de introductie op Euronext Brussels was Luc Delagaye van 28 april 2005 tot 24 april 2008 Chief Executive Officer en Bestuurder van Cumerio (en diverse dochtervennootschappen). In mei 2008 werd hij benoemd in het directiecomité van de Groep.

Hij is lid van de raad van bestuur van Ingenieursbureau Stockman NV, SIM (Strategisch Initiatief Materialen) en Essenscia. Tijdens de voorbije vijf jaar was hij lid van de raad van bestuur van NFI – Non-Ferrous International (tot 2006), ICA – International Copper Association (tot 2008), ECI – European Copper Institute (tot 2008) en Eurométaux (tot 2008).

Stefaan Vanhooren (1964)

Stefaan Vanhooren studeerde toegepaste economische wetenschappen en behaalde een MBA-diploma aan de UFSIA-universiteit in Antwerpen, België. Hij begon zijn carrière als controller in 1989 bij Agfa's divisie Medische Systemen in Mortsel. Na een opdracht in de Verenigde Staten met betrekking tot fusies en overnames voor de Groep, keerde hij in 1991 terug naar de hoofdzetel om de Afdeling Non-Destructive Testing (NDT) te vervoegen waar hij verschillende wereldwijde managementposities bekleedde in financiën, verkoop en marketing.

In 1999 werd hij General Manager Sales & Marketing voor NDT. In 2002 verhuisde hij naar Hong Kong waar hij werd benoemd tot General Manager van de regio Azië/Oceanië. Hij werd in 2004 benoemd tot President van Agfa's business group Graphic Systems en in 2005 werd hij benoemd tot President van Agfa Graphics en werd hij lid van het directiecomité van de Groep.

Momenteel is hij Vice-Voorzitter van FCCC (Flanders-China Chamber of Commerce) en lid van de raad van Hifferman NV, UBCA (Universitair Bedrijvencentrum Antwerpen) en Regoria NV. Tijdens de voorbije vijf jaar was hij eveneens lid van de raad van Plantin Vennootschap (tot juni 2009).

6.2.6 Verklaring met betrekking tot geschillen in verband met bestuurders, de CEO en het directiecomité

Op de datum van dit Prospectus en gedurende de periode van ten minste vijf jaar vóór de datum van dit Prospectus, hebben geen bestuurders van de Emittent, de CEO of leden van het directiecomité van de Emittent:

- een veroordeling opgelopen voor fraude;
- een uitvoerende functie bekleed als kaderlid of lid van een administratief, bestuurs- of toezichthoudend orgaan van een vennootschap op het moment van of vóór een faillissement, curatele of vereffening; noch heeft een van de bestuurders het voorwerp uitgemaakt van enige officiële openbare aanklacht en/of sanctie van enige openbare of regelgevende instantie (inclusief enige aangestelde beroepsgroepering);
- of van een rechtbank een verbod opgelegd gekregen om op te treden als lid van de administratieve, bestuurs- of toezichthoudende organen van een vennootschap of om op te treden in het bestuur of de zakelijke leiding van een vennootschap.

6.3 Algemene vergaderingen

De geldig samengestelde algemene vergadering vertegenwoordigt de algeheelheid der Aandeelhouders. Haar besluiten zijn bindend voor allen, zelfs voor de afwezige Aandeelhouders of diegenen die een afwijkende mening hebben.

De gewone algemene vergadering wordt gehouden de laatste dinsdag van de maand april, om 11.00 uur op de plaats aangeduid in de oproepingen. Indien die dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering de volgende werkdag gehouden. De raad van bestuur of de commissarissen mogen de buitengewone algemene vergadering beleggen zo dikwijls als dit is vereist door het belang van de vennootschap. Zij moeten deze bijeenroepen op verzoek van Aandeelhouders die het vijfde deel van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen mits opgave van de redenen (tot bijeenroeping) van de buitengewone algemene vergadering.

Om te worden toegelaten tot de algemene vergadering moeten Aandeelhouders rekening houden met bepaalde regels en procedures die worden beschreven in deel 3.5.2.

6.4 Remuneratie en voordelen

6.4.1 Remuneratiebeleid voor de CEO en de leden van het directiecomité

De Emittent hanteert de volgende uitgangspunten voor de remuneratie van leidinggevenden:

- Het niveau en de structuur van de remuneratie moeten zodanig zijn dat gekwalificeerde en deskundige professionals kunnen worden aangeworven, behouden en gemotiveerd, rekening houdend met de aard en omvang van hun individuele verantwoordelijkheden;
- Als een leidinggevende ook uitvoerend bestuurder is houdt de remuneratie rekening met de vergoeding die deze persoon ontvangen heeft in zijn hoedanigheid als lid van de raad van bestuur;
- Een passend gedeelte van het remuneratiepakket van de leidinggevenden is zo gestructureerd dat beloningen gekoppeld zijn aan bedrijfs- en individuele prestaties, waardoor de belangen van de leidinggevende op één lijn gebracht worden met de belangen van de Vennootschap en haar aandeelhouders;
- Waar de leidinggevenden in aanmerking komen voor incentives is hun toekenning afhankelijk van het resultaat van de evaluatie van hun individuele prestaties;
- Plannen op grond waarvan leidinggevenden vergoed worden in aandelen, aandelenopties of elk ander recht om aandelen te verwerven zijn onderhevig aan de voorafgaande goedkeuring van de aandeelhouders door middel van een besluit op de jaarlijkse algemene vergadering; deze goedkeuring heeft betrekking op het plan zelf en niet de toekenning aan individuen van op aandelen gebaseerde voordelen bij dit plan;
- In de regel zouden aandelen niet onmiddellijk onvoorwaardelijk mogen worden toegekend en zouden opties niet uitgeoefend mogen worden binnen minder dan drie jaar.

6.4.2 Remuneratie van de raad van bestuur voor het jaar 2009

Er wordt een vaste jaarlijkse standaardvergoeding voorzien die verschilt voor de vergaderingen van de raad van bestuur enerzijds en de vergaderingen van het Comité anderzijds. Tevens wordt er een onderscheid gemaakt tussen de vergoeding van de Voorzitter en deze van de leden. Deze vergoeding dekt een vooraf bepaald aantal vergaderingen. Bij overschrijding op individuele basis, wordt er een bijkomende vergoeding per bijkomende vergadering voorzien. Er is geen automatische aanpassing van de remuneratie niveaus, maar deze worden regelmatig herbekeken om na te gaan of deze nog steeds overeenstemmen met het beleid. De remuneratie niveaus werden niet aangepast in 2009.

De volgende jaarlijkse vaste standaardvergoedingen worden voorzien:

Raad van Bestuur (voor maximaal 7 vergaderingen per kalenderjaar):

Voorzitter*	180.000 euro
Leden	50.000 euro
Auditcomité (voor maximaal 5 vergaderingen per kalenderjaar)	
Voorzitter	25.000 euro
Leden	12.500 euro
Benoemings- en remuneratiecomité (voor maximaal 3 vergaderingen per kalenderjaar)	
Voorzitter	15.000 euro
Leden	7.500 euro
Strategisch comité	
Voorzitter	geen vergoeding voorzien
Leden	geen vergoeding voorzien

Variabele vergoeding

- van 2.500 euro voor elke vergadering bovenop het maximaal aantal van 7, 5 of 3 per kalenderjaar, afhankelijk of het de vaste vergoeding voor de raad van bestuur, het auditcomité of het benoemings- en remuneratiecomité betreft;

- gezien de bijzondere inspanningen geleverd door de leden van de raad van bestuur, zoals aangekondigd tijdens de jaarvergadering van 2009, komen zij uitzonderlijk ook in aanmerking voor een eenmalige variabele vergoeding van maximaal 446.250 euro voor de volledige raad (met uitbetaling in 2011), afhankelijk van bepaalde doelstellingen.

* Deze vergoeding is allesomvattend, hetgeen betekent dat hierin ook de vergoeding die verband houdt met het mandaat in het benoemings- en remuneratiecomité en het strategisch comité is begrepen, evenals de mogelijke variabele vergoedingen die voorzien zijn wanneer het aantal vergaderingen het maximaal bepaald aantal overschrijdt.

De jaarlijkse individuele remuneratie toegekend aan de leden van de raad van bestuur (zowel uitvoerende als niet-uitvoerende) voor de uitoefening van hun mandaat in 2009 is als volgt:

	Raad van bestuur	**Comités**	**Totaal**
		(EUR)	
Dhr. Michel Akkermans[1]	44.166,66	8.750,00	52.916,66
Dhr. John Buttrick	17.333,33	2.083,33	19.416,66
Dhr. Jo Cornu	46.666,66	—	46.666,66
Dhr. Julien De Wilde[2]	150.000,00	—	150.000,00
Dhr. Willy Duron	46.666,66	23.333,34	70.000,00
Dhr. Horst Heidsieck[3]	46.666,66	12.916,66	59.583,32

	Raad van bestuur	Comités	Totaal
		(EUR)	
Dhr. Roland Junck	41.666,66	10.416,66	52.083,32
Dhr. Christian Leysen	46.666,66	15.000,00	61.666,66
Dhr. Karel Van Miert	16.666,66	2.500,00	19.166,66
Totaal	456.499,95	74.999,99	531.499,94

Toelichtingen:

(1) Vaste vertegenwoordiger voor Pamica NV.

(2) Vaste vertegenwoordiger voor De Wilde J Management BVBA.

(3) Vaste vertegenwoordiger voor Value Consult Management- und Unternehmensberatungsgesellschaft mbH.

6.4.3 Remuneratie van de CEO en de leden van het directiecomité

(a) CEO

Mercodi BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Jo Cornu, was de CEO van de Emittent in 2009 tot 27 april 2010. De vaste jaarlijkse remuneratie van de CEO, Mercodi BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Jo Cornu, bedroeg 1.300.000 euro in 2009.

Zijn variabele 'on target' remuneratie bedroeg 550.000 euro. De variabele remuneratie was afhankelijk van de volgende parameters: voor 20% individuele doelstellingen en voor 80% financiële doelstellingen. Voor 2009 bedroeg de variabele remuneratie 464.676,67 euro.

In de periode van mei tot december 2009, bleef de vorige CEO voltijds werken maar met een daling van 5% van zijn vaste en variabele remuneratie, zoals de werknemers.

In aanvulling op deze remuneratie ontving de vorige CEO voordelen in natura voor een bedrag van 1.616 euro in 2009. Er moesten geen sociale bijdragen of pensioenbijdragen betaald worden door de Emittent voor de remuneraties uitbetaald aan de voormalige CEO.

De huidige CEO, CRBA Management BVBA, vertegenwoordigd door dhr. Christian Reinaudo, werd aangesteld op 27 april 2010. Bovendien blijft de CEO optreden als President van Agfa HealthCare. In de loop van 2009 en tot het moment van zijn benoeming als vaste vertegenwoordiger voor de CEO was Christian Reinaudo lid van het directiecomité. Zijn remuneratie in 2009 is opgenomen in de totale remuneratie van het directiecomité.

(b) Directiecomité

Er is geen automatische aanpassing van de vergoedingen voorzien, wel worden deze vergoedingen regelmatig herbekeken teneinde na te gaan of ze nog conform zijn aan het beleid.

In 2009 werd de vergoeding van de CFO, overeenkomstig de bij de aanwerving gemaakte afspraken, aangepast. De globale vaste brutoremuneratie voor het Exco bedroeg in 2009 (in 2009 samengesteld uit 5 leden) 1.979.846,67 euro (exclusief patronale sociale bijdragen).

De totale jaarlijkse 'on target' variabele vergoeding bedraagt 957.576 euro, en bedraagt in de regel 50% van de vaste bruto vergoeding. De leden van het directiecomité hebben ook bijgedragen in het kader van het bijzonder plan over Deeltijds Werken. Net zoals andere personen die voltijds bleven werken, hebben de leden van het directiecomité over een periode van de laatste acht maanden van 2009 5 procent van hun vaste en variabele vergoeding ingeleverd.

De uitbetaling van deze variabele vergoeding is afhankelijk van de volgende parameters:

(i) voor 20%: individuele doelstellingen,

(ii) voor 80%: financiële doelstellingen.

Voor 2009 bedraagt de globale variabele vergoeding voor het directiecomité (in 2009 samengesteld uit 5 leden) 813.151,71 euro (exclusief patronale sociale bijdragen). Voor sommige leden van het directiecomité wordt een gedeelte, afhankelijk van hun persoonlijke situatie, omgezet in een pensioenpremie.

Voor deze leden werden pensioenbijdragen betaald voor een bedrag van 333.850 euro en 77.917,68 euro onder vorm van voordelen in natura. De voordelen in natura, die kunnen verschillen van lid tot lid, omvatten: een home PC, een bedrijfswagen, het ter beschikking stellen van huisvesting (appartement), een representatievergoeding en diverse verzekeringen (bestuurdersaansprakelijkheid, reisbijstand, hospitalisatie, privé-ongevallen).

Er werden in 2009 geen opzegvergoedingen betaald aan het uitvoerend management.

6.5 Aandelen en opties gehouden door de CEO en de leden van het directiecomité

Het totale aantal opties dat werd toegekend aan de CEO en de leden van het directiecomité is als volgt:

Naam	Aantal opties
CRBA Management BVBA	0
vertegenwoordigd door Christian Reinaudo	0
Albert Follens	101.350
Kris Hoornaert	0
Luc Delagaye	0
Stefaan Vanhooren	75.450

Op datum van dit Prospectus, houden de CEO en de leden van het directiecomité het volgend aantal Aandelen:

Naam	Aantal Aandelen
CRBA Management BVBA	0
vertegenwoordigd door Christian Reinaudo	1.000
Albert Follens	7.350
Kris Hoornaert	1.100
Luc Delagaye	0
Stefaan Vanhooren	50

6.6 Aandelen gehouden door de leden van de raad van bestuur

Op datum van dit Prospectus, houden de leden van de raad van bestuur volgend aantal Aandelen:

Naam	Aantal Aandelen
De Wilde J Management BVBA	0
vertegenwoordigd door Julien De Wilde	0
Pamica NV	0
vertegenwoordigd door Michel Akkermans	100.000
Mercodi BVBA	0
vertegenwoordigd door Jo Cornu	20.000
Willy Duron	5.000
Value Consult Management- und Unternehmensberatungsgesellschaft mbH	0
vertegenwoordigd door Horst Heidsieck	0
Roland Junck	0
Christian Leysen	0*
CRBA Management BVBA	0
vertegenwoordigd door Christian Reinaudo	1.000

* Axe Investments, een vennootschap waarvan Christian Leysen aandeelhouder is en lid van de raad van bestuur, houdt 150.000 Aandelen.

6.7 Commissaris

De commissaris van de Emittent, KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA, Prins Boudewijnlaan 24d te 2550 Kontich, momenteel vertegenwoordigd door de Heer Erik Clinck en de heer Filip De Bock (beide lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren):

- heeft de geconsolideerde financiële staten van de Emittent voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2007 en 31 december 2008 gecontroleerd en heeft hierover een verklaring zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf verstrekt. Er wordt verwezen naar pagina's 54 en 55 van het Jaarverslag 2007 en pagina's 48 en 49 van het Jaarverslag 2008 voor de volledige tekst van deze commissarisverklaringen;

- heeft de geconsolideerde financiële staten van de Emittent voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009 gecontroleerd en heeft hierover een verklaring zonder voorbehoud verstrekt. Er wordt verwezen naar pagina's 44 en 45 van het Jaarverslag 2009 voor de volledige tekst van deze commissarisverklaring;
- heeft een beperkt nazicht uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten voor het semester afgesloten op 30 juni 2010. Er wordt verwezen naar het deel 'Investor Relations' op de website van de Emittent.

Met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2009, bedroeg de totale vergoeding van de commissaris 2.680.453 euro.

6.8 Informatieverschaffing over verbonden partijen

6.8.1 Algemeen

Iedere bestuurder en ieder lid van het directiecomité wordt aangemoedigd om zijn persoonlijke en zakelijke belangen zo te regelen dat er geen rechtstreeks of onrechtstreeks belangenconflict is met de Emittent. De Emittent heeft geen kennis van enig mogelijk belangenconflict bij de leden van de raad van bestuur en het directiecomité tussen hun taken jegens de Emittent en hun privé- en/of andere taken.

6.8.2 Belangenconflicten van bestuurders

Volgens artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen dient binnen de raad van bestuur een bijzondere procedure te worden gevolgd indien één of meerdere bestuurders mogelijk een vermogensrechtelijk belang hebben dat in strijd is met een of meer beslissingen of transacties die onder de bevoegdheid van de raad van bestuur vallen.

In geval van belangenconflict dient de desbetreffende bestuurder de andere bestuurders op de hoogte te brengen vóór de vergadering van de raad van bestuur die beraadslaagt over de kwestie waarop het conflict betrekking heeft. Bovendien kan de bestuurder met het strijdige vermogensrechtelijke belang niet deelnemen aan de bespreking of stemmen over het agendapunt dat aanleiding geeft tot het mogelijke belangenconflict.

In de notulen van de vergadering van de raad van bestuur moeten de verklaringen van de bestuurder met het strijdige financiële belang, alsmede een beschrijving door de raad van bestuur van het belangenconflict en de aard van de betrokken beslissing of transactie worden opgenomen. Daarnaast moet in de notulen een rechtvaardiging worden opgenomen van de beslissing of transactie door de raad van bestuur, alsmede een beschrijving van de financiële gevolgen hiervan voor de Emittent.

De notulen moeten worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur. De bestuurder met het strijdige belang dient eveneens de commissaris op de hoogte te brengen van het conflict. De commissaris dient in zijn jaarverslag de financiële gevolgen te beschrijven van de beslissing die aanleiding heeft gegeven tot het mogelijke belangenconflict. Indien het voorgaande niet wordt nageleefd, kan de Emittent verklaren dat de beslissing of de transactie die in strijd met deze bepalingen heeft plaatsgevonden, ongeldig is als de tegenpartij zich van een dergelijke schending bewust was.

De procedure is niet van toepassing wanneer de beslissingen of transacties beschouwd worden als gebruikelijke transacties die verricht worden volgens de voorwaarden en garanties die op de markt doorgaans voor dergelijke transacties van toepassing zijn. De procedure is evenmin van toepassing op beslissingen of transacties tussen vennootschappen waarbij één van hen direct of

indirect, minstens 95% van de stemrechten houdt die gekoppeld zijn aan het totale aantal aandelen dat door de andere vennootschap is uitgegeven, of, al naargelang het geval, tussen vennootschappen waarbij ten minste 95% van de stemrechten die gekoppeld zijn aan het totale aantal aandelen dat door elk van hen is uitgegeven, direct of indirect door een andere vennootschap wordt gehouden.

In 2007 werden twee keer belangenconflicten gemeld aan de raad van bestuur met betrekking tot het verlenen van een verplichting tot vrijwaring tegen bepaalde aantijgingen en rechtsvorderingen ingeleid door AgfaPhoto Holding. Als potentiële begunstigde had Dhr. Ludo Verhoeven (toenmalig voorzitter van de raad van bestuur) een belangenconflict en elke keer onthield hij zich van de beraadslaging en stemming over dit onderwerp.

Ook in 2007 werd artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen toegepast ten aanzien van de voorgenomen toekenning van aandelenopties aan de leden van het directiecomité en het hoger leidinggevend personeel in het kader van het "*Long Term Incentive Plan 2007*" (de Incentiveregeling op Lange Termijn). Bij deze gelegenheid had Dhr. Marc Olivié (Voorzitter van het directiecomité als vaste vertegenwoordiger voor MRO Management BVBA) als potentiële begunstigde een belangenconflict en onthield zich bijgevolg van de beraadslaging en stemming over dit onderwerp. De raad van bestuur besliste Tranche IX van het '*Long Term Incentive Plan*' niet uit te geven.

Tijdens de vergadering van 30 juli 2007 heeft de raad van bestuur een aantal mogelijke strategische opties besproken die kunnen leiden tot de afstoting van één van de afdelingen van de Groep. Wanneer de raad van bestuur begon met de discussies over dit onderwerp verliet de heer Karel Van Miert de vergadering en hij heeft bijgevolg niet deelgenomen aan de beraadslaging en de stemming. De raad van bestuur besloot om het betrokken voorstel niet te aanvaarden.

Bovendien heeft de raad van bestuur (tijdens de vergadering van 29 oktober 2007) het agendapunt over de extra vergoeding besproken voor bestuursleden de heren Cornu, Verhoeven en Chaffart in overeenstemming met de extra taken die de raad van bestuur hen toegewezen had in de verschillende comités. De raad van bestuur besloot unaniem, in afwezigheid van de heren Verhoeven en Cornu bij de beraadslaging en de stemming en met de heer Chaffart die zich onthield, een aanbeveling goed te keuren van het benoemings- en remuneratiecomite om deze extra vergoeding toe te kennen.

In 2008, 2009 en 2010 (tot de datum van het Prospectus) hebben geen belangenconflicten in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen of punt 14 van Bijlage I van de Prospectus Verordening plaatsgevonden.

6.8.3 Transacties met verbonden vennootschappen

Artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen voorziet in een bijzondere procedure die van toepassing is op transacties binnen een groep of transacties met verbonden vennootschappen. De procedure is van toepassing op beslissingen en transacties tussen de Emittent en verbonden vennootschappen van de Emittent die geen dochterondernemingen zijn.

Vóór dergelijke beslissingen of transacties genomen worden, dient de raad van bestuur van de Emittent een bijzonder comité aan te stellen van drie onafhankelijke bestuurders, ondersteund door één of meer onafhankelijke experten. Dit comité dient de commerciële voor- en nadelen van de beslissing of de transactie voor de Emittent en zijn aandeelhouders te bepalen. Ongeacht of de Emittent door de aard van de beslissing of transactie een verlies kan lijden, dient het

comité ook de economische gevolgen te berekenen en vast te stellen van de beslissing of de transactie die duidelijk fout is in het licht van het door de Emittent nagestreefde beleid. Als het comité besluit dat de beslissing of de transactie niet fout is, maar van oordeel is dat de beslissing of transactie in het nadeel van de Emittent is, dan dient het te verduidelijken welke voordelen de beslissing of transactie zal opleveren als compensatie voor het vastgestelde verlies. Al deze elementen moeten worden verklaard in de aanbeveling van het comité. De raad van bestuur dient vervolgens een beslissing te nemen, rekening houdend met de aanbeveling van het comité. Afwijkingen van de aanbevelingen van het comité moeten worden gerechtvaardigd. Bestuurders met een belangenconflict mogen niet deelnemen aan de bespreking of stemming. De aanbeveling van het comité en de beslissing van de raad van bestuur moet worden meegedeeld aan de commissaris van de Emittent, die een afzonderlijk verslag dient op te stellen. De beslissing van het comité, een uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris moeten worden opgenomen in het jaarverslag van de raad van bestuur. Deze procedure is niet van toepassing op gebruikelijke beslissingen of transacties die worden verricht of die plaatsvinden volgens de voorwaarden en garanties die gewoonlijk op de markt van toepassing zijn voor soortgelijke transacties, noch op beslissingen of transacties die minder dan 1% van de geconsolideerde nettoactiva van de Emittent vertegenwoordigen. Naast de hierboven beschreven procedure dient de Emittent in zijn jaarverslag melding te maken van de eventuele belangrijke beperkingen of verplichtingen die de moedermaatschappij is aangegaan, of waarvan zij de voortzetting heeft verzocht, tijdens het vorige boekjaar.

Gedurende de laatste 3 jaren hebben geen transacties plaatsgevonden waarvoor artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen moest worden toegepast.

6.8.4 Andere transacties met verbonden ondernemingen

De Groep is geen andere transactie met verbonden ondernemingen aangegaan die volgens IFRS moet worden gemeld.

7 De operationele markten van Agfa-Gevaert

7.1 De Graphics-markt

7.1.1 Algemene beschrijving van de markt

(a) Vanuit welk standpunt je het ook bekijkt, de drukindustrie is groot

De drukindustrie wordt geschat op 1,4 biljoen dollar gebruikerswaarde per jaar en wordt nog steeds gekenmerkt door een lage digitalisatiegraad. Deze industrie wordt ook gekenmerkt door zijn arbeids- en kapitaalintensiteit en heeft vele gediversifieerde spelers, zowel in omvang als in profiel.

De grafische markt kan worden opgedeeld in druktechnologieën of in toepassingssegmenten. Sommige druktechnologieën worden toegepast in verschillende toepassingssegmenten en omgekeerd. In de onderstaande tabel zijn schattingen weergegeven over de totale marktwaarde per verschillende technologie.

	Totale marktwaarde – 1,4 biljoen dollar				
Markt & Waarde	**Offset 427 miljard euro**	**Flexo 179 miljard euro**	**Zeef 589 miljard euro**	**Gravure 50 miljard euro**	**Digitaal 191 miljard euro**
Technologie	Inkt en water worden gescheiden op de metalen plaat en op een doek gezet en dan in offset gedrukt op het papier	Inkt wordt opgenomen door het verhoogd beeld op de plat en op het substraat gedrukt	Inkt wordt gedrukt via een zeef (gaas) tot op het substraat	Inkt wordt overgebracht vanaf de inkepingen in het cilinder tot op het substraat	Toner of inkt wordt rechtstreeks gespoten of aangetrokken naar het substraat zonder een tussentijdse beeldhouder
Toepassing	• Tijdschriften • Boeken • Kranten • Brochures • Catalogi • Posters	• Verpakkingen	• Verpakkingen • Stoffen • Decoratie • Posters	• Tijdschriften • Verpakkingen • Decoratie	• Drukken in kleine oplages • Variabele Gegevens • Posters • Breed formaat

Bron: studie van Pira "de toekomst van wereldwijd drukken tot 2012"

Drukken kan worden opgesplitst in zes basistechnologieën, waarvan vier technologieën gegroepeerd zijn in traditioneel drukken en twee in digitaal drukken.

De belangrijkste technologieën die worden toegepast bij traditioneel drukken zijn offset, flexo-, gravure- en zeefdruk. Bij deze technologieën worden de beelden op de beelddrager geplaatst door het overdragen van inkt, met behulp van een master drukvorm. Deze master drukvorm is gewoonlijk een metalen plaat bij offsetdruk, een flexibele polymeerplaat bij flexodruk, een gaas bij zeefdruk of een geëtste metalen cilinder bij gravuredruk.

Bij digitaal drukken zijn de belangrijkste technologieën de op toner gebaseerde xerografiesystemen en inkjetsystemen. Op toner gebaseerde xerografiesystemen maken gebruik van een fotogeleidend beeldvormingssysteem en een droge of vloeibare toner in plaats van inkt om het beeld te produceren. Inkjetsystemen maken gebruik van een inkjetkop met enkele honderden fijne spuitkoppen die elk afzonderlijk regelbaar zijn om op een selectieve wijze inktdruppels af te zetten om het beeld op het substraat te vormen.

De drukindustrie heeft twee belangrijke toepassingssegmenten, met name infodruk en industrieel drukken. De onderstaande tabel geeft een overzicht van het subsegment van elk toepassingssegment, de toepassingen en de geschatte gebruikerswaarde.

Vertaling:

Segment →	**Infodruk**		**Industrieel drukken**	
Kenmerken ↓	Kantoordrukwerk	Commercieel drukwerk	Grafisch drukwerk	Industrieel drukwerk
Grootte & Digitalisatie	110 miljard dollar 99%	300 miljard dollar 5% – 10%	125 miljard dollar 20% – 25%	900 miljard dollar 0% – 1%
Businessmodel	"vaste vergoeding per klik" Hardware, onderhoud en verbruiksgoederen zitten er samen in vervat	Drukpersen, Platen, Inkt, Papier verkocht via aparte kanalen	Drukpersen, Zeven, inkt, substraten verkocht via aparte kanalen	Drukpersen, Platen, Zeven, Cilinders, Inkt, substraten verkocht via aparte kanalen
Toepassingen	– Desktopprinters – Werkgroep– printers – Printkamers in bedrijven	– Mail (print op aanvraag, transactieprinten…) – Uitgeverij (boeken, kranten, tijdschriften) – Commercieel (brochures, catalogi…)	– Reclame– borden – Aankoop- en Verkoopspunten – Bewegwijzering & decoratie	– Verpakkingen – Etiketten – Textiel – Producten
Eindmarkt	– De voornaamste eindmarkt bestaat uit grote bedrijven	– Voornaamste eindmarkten zijn kmo's in commerciële en grote krantendrukkerijen – >75% van de eindgebruikers hebben minder dan 20VTE	– Voornaamste eindmarkten zijn uitgevers, commerciële printkamers en de financiële sector	– Voornaamste markten zijn verpakking, textiel, membranen, industriële producten, pcb, kleding
Printmedium	Het printmedium is voornamelijk papier		Het printmedium is gediversifieerd met duurdere substraten	

Bron: studie van Pira "de toekomst van wereldwijd drukken tot 2012" en schattingen van Agfa Graphics

Deze twee toepassingssegmenten verschillen in grootte, digitalisatiegraad, businessmodel, eindmarkt en printmedium. Het grote verschil tussen infodruk en industrieel drukken is de aard van het substraat. Bij infodruk is het substraat in principe papier, bij industrieel drukken kan het substraat uit verschillende materialen bestaan en kan het substraat zeer divers zijn (bijvoorbeeld pvc, karton, polyester, glas, hout, kunststof). Daarom is industrieel printen meestal duurder dan infopint.

Infoprint kan worden opgedeeld in kantoorprinten en commercieel printen.

Het segment van kantoordrukwerk wordt geschat op 110 miljard dollar waarvan 99 procent digitaal is. Het businessmodel van dit segment is hoofdzakelijk gebaseerd op bundelverkoop (vergoeding per klik). Typische toepassingen voor dit segment zijn desktopprinters, werkgroepprinters en printkamers in bedrijven voornamelijk gebaseerd op xerografietechnologie. De eindmarkt van dit segment bestaat uit grote bedrijven. De leveranciersmarkt wordt gedomineerd door grote bedrijven (zoals HP, Xerox) en is goed geconsolideerd.

Het segment van commercieel drukken wordt geraamd op 300 miljard dollar waarvan slechts 5 tot 10 procent volledig gedigitaliseerd is. De verschillende delen van de

business zoals drukpersen, inkten, drukvoorbereidings- (prepress-) systemen worden apart verkocht via verschillende kanalen. Typische toepassingen voor dit segment zijn mailings (transactieprint), uitgeverij (kranten en tijdschriften) en commerciële toepassingen zoals brochures of catalogi. Belangrijkste eindmarkten zijn kleine en middelgrote drukkerijen met een beperkt aantal werknemers. De leveranciersmarkt wordt gedomineerd door grote bedrijven en is ook goed geconsolideerd.

Industrieel drukken kan worden onderverdeeld in grafisch drukken en industrieel drukken. Grafisch drukken wordt geraamd op 125 miljard dollar waarvan 20 procent tot 25 procent gedigitaliseerd is. De verschillende onderdelen van het druksysteem worden verkocht via aparte kanalen. Typische toepassingen voor dit segment zijn reclameborden, verkoopspunten, bewegwijzering en decoratie. De belangrijkste afzetmarkten zijn uitgevers, commerciële drukkers en de financiële sector. De leveranciersmarkt is zeer gefragmenteerd.

Het segment van industrieel drukken wordt geschat op 900 miljard dollar waarvan slechts ongeveer 1 procent gedigitaliseerd is. De verschillende delen van de druksystemen worden verkocht via aparte kanalen. Typische toepassingen in dit segment zijn het bedrukken van verpakkingen, etiketten, karton, textiel en diverse industriële producten. De eindmarkten zijn meestal de grote consumentenmarkten (supermarkten) en markten voor industriële producten. Met uitzondering van de verpakkingstoepassingen is de markt zeer versnipperd en niet geconsolideerd.

(b) De drukindustrie heeft veel spelers die verschillen qua achtergrond, omvang en profiel.

In de waardeketen van de drukindustrie, zijn er tal van spelers die aanzienlijk verschillen qua achtergrond, omvang en profile, zoals:

- Merkeigenaars en uitgevers (bijv. P&G, Sanoma, enz.)
- Imagomakers en informatiebrengers (bijv. PR en uitgeverskantoren)
- Leveranciers van drukvoorbereidings- (prepress-) systemen (workflowsoftware, drukplaten, plaat- beeldvormingssystemen, enz.) (bv. Agfa Graphics, Kodak, Fuji, enz.)
- Leveranciers van basisverbruiksgoederen (papier, karton, inkt, enz.) (bijv. Stora-Enso, Sun chemicals, enz.)
- Drukpersfabrikanten (bijv. Heidelberg, Manroland, KBA, enz.)
- Leveranciers van apparatuur voor digitaal printen (bv Agfa Graphics, HP, EFI, enz.)
- Drukkerijen (bijv. Bertelsmann, RR Donnelley, enz.)
- Leveranciers van post-press systemen (Wifag, Hunkeler, enz.)

(c) Positionering van Agfa Graphics: actief in zowel infodrukken als industrieel drukken

- Agfa Graphics is actief in het segment van infodrukken met zijn aanbod van drukvoorbereiding (prepress) voor offsettechnologie. Dit is een rijpe relevante markt van circa 5 miljard euro, die zeer geconsolideerd is. De infodrukindustrie is cyclisch en ondervindt druk van digitale media en niet-gedrukte elektronische media voor bepaalde toepassingen. De belangrijkste leveranciers in dit segment

zijn grote bedrijven zoals Heidelberg, Manroland, KBA, Komori, Screen, Kodak, Fuji, Screen.

- Binnen het segment van industrieel drukken is Agfa Graphics actief in het segment van grafische drukken met zijn aanbod van drukvoorbereiding (prepress) en slechts voor een beperkt deel actief in het aanbod van drukvoorbereiding (prepress) in de traditionele zeefdruk- en flexodruktechnologie voor industrieel printen. De belangrijkste leveranciers in deze segmenten zijn Dupont, Asahi, Sun, Flint, Kodak, McDermid, Esko Graphics. Agfa Graphics is ook actief op de markt van grafisch drukken met zijn portfolio van grootformaat-inkjetprinters en zijn high-speed flatbed inkjetdrukpers.

  In het segment van industrieel drukken is Agfa Graphics vooral actief met zijn aanbod industriële inkjet. Dit is een solide, gefragmenteerde markt van 1 miljard dollar die snel groeit dankzij de digitalisering van de traditionele zeefdruk- en flexodruktechnologie. Grote spelers in dit marktsegment zijn HP, Indigo, Durst, Screen, Epson, Screen, EFI en Fuji.

7.1.2 Belangrijkste stuurfactoren en trends voor de Graphics-markt

(a) Belangrijkste stuurfactoren voor de Graphics-markt

- **Drukwerk als ondersteuning voor de informatie- en communicatiemedia**

  De drukindustrie zal naar verwachting niet verdwijnen als gevolg van de opkomst van nieuwe technologieën, maar zal eerder samen bestaan met andere mediakanalen. Druk als medium voor communicatie en informatie zal nooit volledig vervangbaar zijn.

  Verschillende trends in de elektronische media hebben een invloed op het gedrag van de eindgebruikers ten opzichte van gedrukte informatie in termen van drukken op aanvraag (wat zowel de doorlooptijd als de oplage vermindert. De natuurlijke tendens tot kortere productiedoorlooptijden is het gevolg van een lagere vraag in werkkapitaalvereisten, een tendens tot personalisatie en verzoeken voor meer en specifieke kleuren. Het tempo van deze trends zal verschillen per regio in de wereld.

  Bovendien komt, door de evolutie naar verschillende digitale media, meer informatie beschikbaar voor meer mensen, wat leidt tot een toename in de vraag naar drukwerk als traditioneel distributieplatform voor informatie. Druk zal ook groeien in nieuwe sectoren en in de opkomende markten en zal een toegevoegde waarde blijven leveren.

- **Het printen volgt de economie**

  Het mondiale BBP zal naar verwachting met 3,3 procent stijgen in 2010 en 2011 en met 3,5 procent in 2012 volgens de Wereldbank. Tegelijkertijd zal de wereldwijde economische invloed en macht zich naar verwachting uitbreiden van de huidige G-7 landen van Noord-Amerika, Europa en Japan tot een meer multipolair wereldwijd economisch systeem waarin Brazilië, India, China en Zuid-Korea belangrijkere spelers zullen worden in de wereldeconomie. Zodoende zal de totale output van opkomende markten / geavanceerde ontwikkelingslanden

tegen 2015 waarschijnlijk stijgen van 45 procent tot ongeveer 60 procent van het mondiale BBP.

Als het BBP toeneemt zal de drukindustrie enerzijds groeien door de toegenomen communicatiebehoeften en anderzijds door de toename van industriële productie.

Onlangs rapporteerde Pira International dat "ondanks de harde economische realiteit die vooral sinds de recessie 2008/09 de krantenkoppen domineert, de drukindustrie op wereldvlak met 21 miljard dollar groeide tot 644 miljard dollar tussen 2003 en 2009 en naar verwachting 676 miljard zal bereiken tegen 2014. Deze gestage groei zal echter worden gekenmerkt door een verschuiving binnen de sector, waar verpakking tegen 2014 goed is voor een marktaandeel van 31% en de digitale druksector stijgt met 6,4 procent tot 19,4 procent tussen 2009 en 2014 ".

- **Reclame is nog steeds een belangrijke motor van de drukindustrie**

  De primaire inkomstenstroom voor uitgevers van kranten en tijdschriften komt uit reclame, die sterk is gerelateerd aan de economie. Reclamefondsen werden in toenemende mate toegekend aan wat marketeers bestempelen als effectievere en meer meetbare kanalen. Krantenuitgevers en adverteerders moeten hun waardevoorstel verfijnen en communiceren. De tijden van massa- en veralgemeende communicatie zijn voorbij. De nieuwe regels van marketingcommunicatie vereisen een meer gerichte aanpak. Tijdgevoelige communicatie, geregionaliseerde berichten en het aanboren van nichemarkten is van cruciaal belang voor marketeers. Terwijl marketeers dus steeds meer rekenen op internetmarketing en op sociale media, is er nog steeds een plek voor drukwerk omdat ze ook hun marketinginspanningen integreren en gebruik maken van buitenreclame, op maat gedrukte stukken, verpakking, POP (point of purchase = punt van aankoop) en andere instrumenten voor in-store marketing.

- **Bevolkingsgroei en verbetering van alfabetiseringsgraad leiden tot meer vraag naar gedrukte documenten**

  Bijvoorbeeld, in India alleen al zal het percentage alfabeten sterk toenemen in de komende jaren. Het is gestegen van 48,2% in 1991 tot 62,8% in 2006 (voor jongeren bedraagt de stijging van 61,9% naar 81,1% – bron: http://stats.uis.unesco.org). Samen met de groei van de bevolking en van het BBP zal dit een extra stimulans zijn voor de groei van de Indiase drukindustrie.

(b) Markt- en klantentrends

- **Focus op rendement op investering**

  Marktbudgetten werden drastisch verlaagd als gevolg van de wereldwijde recessie en nu is er nood aan inventiviteit en innovatie. Nu, meer dan ooit, zijn marketeers en verleners van drukdiensten gericht op rendement op de investering. In de toekomst zullen verleners van drukdiensten moeten overschakelen op nieuwere, efficiënte en productieve druktechnieken. Ze zullen nood hebben aan druktechnologieën die gedrukte stukken met een hoger rendement kunnen produceren voor hun klanten. Deze meer meetbare gedrukte stukken moeten ook

hogere marges met zich meebrengen, wat goed is voor de verleners van drukdiensten.

- **Nieuwe vereisten van de eindgebruikers**

  Verschillende trends in de elektronische media hebben een invloed op de vereisten van de eindgebruiker ten opzichte van gedrukte informatie. Er zal meer worden afgedrukt op aanvraag (wat zowel de doorlooptijd als de oplage vermindert). De natuurlijke tendens tot kortere productiedoorlooptijden is het gevolg van de lagere vraag en de lagere werkkapitaalvereisten, personalisering, korte drukproductie en verzoeken om meer en specifieke kleuren.

- **Ecologie & Efficiëntie**

  Ecologie en efficiëntie worden steeds belangrijker in de westerse wereld. Dit wordt gecombineerd met de noodzaak om continu de kost per afgedrukte pagina te drukken, om de marges hoog te houden en/of om te concurreren met andere elektronische media. Fabrikanten kunnen de verleners van drukdiensten helpen om hun interne ecologische doelen te bereiken, om de efficiëntie te verbeteren en om de kosten te drukken. Dit kan bereikt worden door het gebruik/de kosten van chemische stoffen, van waterverbruik, energieverbruik en onderhoudskosten te verminderen en de efficiëntie van de workflow te verbeteren.

- **Margedruk**

  Er is doorgaans druk op de marges in de drukindustrie als gevolg van overcapaciteit, de globalisering en de digitale revolutie, zowel in de traditionele als in de elektronische media. Als gevolg daarvan neemt de commerciële en technologische concurrentie toe. Drukopdrachten kunnen worden uitgevoerd met verschillende technologieën met elk zijn eigen voor- en nadelen in termen van snelheid en kwaliteit en rendement op investering. Sommige drukopdrachten worden overbodig door de concurrentie met media die niet gerelateerd is aan het drukken.

- **Consolidatie**

  Er wordt een nieuwe consolidatiegolf van drukkerijen en distributie verwacht, hoewel die langzaam zal zijn en alleen van toepassing zal zijn op de grootste bedrijven. De meerderheid van de drukkerijen zijn nog steeds kleine of middelgrote ondernemingen. Op middellange termijn wordt echter verwacht dat deze bedrijven zullen fusioneren met grotere bedrijven of zullen ophouden te bestaan. De verwachting is dat deze consolidatie zal plaatsvinden in de gehele waardeketen van printen en dus niet beperkt zal zijn tot de drukkers alleen: leveranciers, drukpersfabrikanten, distributiekanalen. Om de steeds hoger wordende prijsdruk aan te kunnen en om hun marketingmacht te vergroten zullen de meeste bedrijven moeten consolideren. Fabrikanten van offsetdrukpersen zullen naar verwachting verticaal integreren en zullen ook distributeur verbruiksgoederen worden, waardoor ze rechtstreeks zullen concurreren op de markt van drukvoorbereiding (prepress).

- **Groei in opkomende markten**

  Substantiële groei wordt verwacht in opkomende markten zoals China, Rusland, India en Brazilië dankzij (1) de groei van het BBP (2) de verschuiving van niet-tijdgevoelige printopdrachten naar China en (3) het feit dat de printproductie de delokalisatie volgt van de industrie.

- **Voortdurende verschuiving naar digitale technologieën**

  Vandaag worden alle traditionele druktechnieken op de proef gesteld door digitale alternatieven. De belangrijkste parameters die deze transitie aanwakkeren zijn kwaliteit, snelheid, operationele kosten en rendement op investering. Van alle traditionele druktechnieken zal de offsettechnologie naar verwachting koploper blijven. Elke fundamentele technologische verandering vergt tijd voordat ze op grote schaal wordt toegepast. Zo duurde het bijvoorbeeld 15 jaar om over te schakelen van traditionele Drukvoorbereiding (Prepress) naar Computer-to-Film-systemen, 10 jaar van Computer-to-Film naar Computer-to-Plate en het zal waarschijnlijk meer dan 15 jaar duren om de meerderheid van de traditionele printtechnologieën over te schakelen op inkjet.

7.1.3 Markt van drukvoorbereiding (prepress)

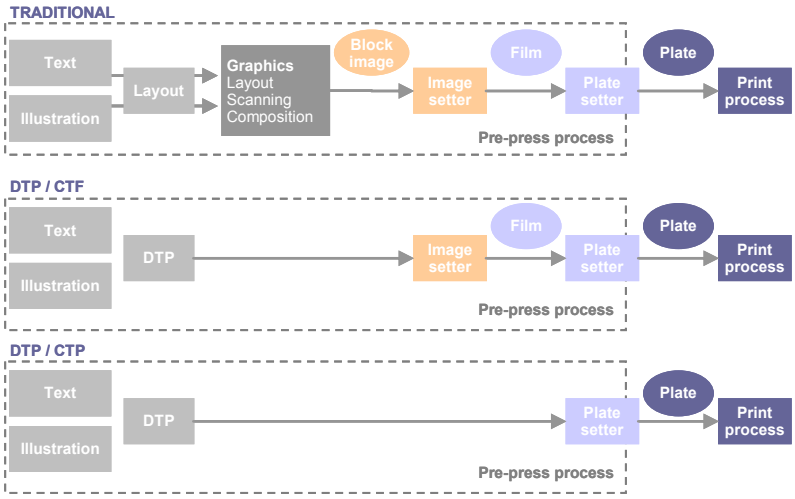
(a) Wat is drukvoorbereiding (prepress)?

Bij conventioneel drukken beginnen de drukvoorbereidings- (prepress-) activiteiten nadat de beslissingen zijn genomen over de lay-out van het drukwerk en ze eindigen daar waar het eigenlijke drukproces begint. De procedure voor drukvoorbereiding (prepress) omvat onder andere de opmaak van de informatie, de lay-out van tekst- en beeldinformatie, de kleurcorrecties, het screeningproces en de beeldvorming en productie van een 'printing master', klaar voor montage op een drukpers. Producten die nodig zijn bij conventionele drukvoorbereiding (prepress) zijn workflowsoftware, beeldvormingsapparatuur, superieure materialen, chemische producten, apparatuur om de master drukvorm gereed te maken om af te drukken.

Drukvoorbereiding (prepress) voor offset is het hele proces waarbij aluminium offsetplaten voorbereid worden om ready-to-print platen te worden. Typische producten die worden gebruikt in het proces van drukvoorbereiding (prepress) voor offset zijn workflowsoftware, aluminium offsetplaten, beeldvormingsapparatuur voor offsetplaten, apparatuur voor de verwerking van offsetplaten. De top 3 van spelers die actief zijn in drukvoorbereiding (prepress) voor offset zijn Agfa Graphics, Kodak en Fuji.

Computer-to-Plate (CtP) is een beeldvormingstechnologie die wordt gebruikt bij moderne drukprocessen. Bij deze technologie wordt een beeld dat wordt gecreëerd in een Desktop Publishing (DTP) rechtstreeks op de drukplaat gezet.

Computer-to-Film (CtF) is een printworkflow waarbij rechtstreeks vanaf een computer wordt geprint naar film. Deze film wordt vervolgens belicht op een offsetdrukplaat met behulp van een plaatbelichter. De plaat wordt vervolgens op een offsetdrukpers geplaatst om een product te maken (meestal duizenden copies).



(b) Technologie in de drukvoorbereiding (prepress)

- **Verschuiving van analoge drukvoorbereiding (prepress) naar digitale drukvoorbereiding (prepress)**

  De trend van digitale technologieën ter vervanging van de analoge equivalent is aan de gang. De markt voor analoge drukvoorbereidings- (prepress-) processen zoals Computer-to-Film (CtF) is snel aan het achteruitgaan. In Noord-Amerika en West-Europa hebben de meeste drukkers reeds de overgang gemaakt van de Computer-to-Film (CtF)-technologie naar de Computer-to-Plate (CtP)-technologie. In de opkomende markten daarentegen is de technologieverschuiving van Computer-to-Film (CtF) naar Computer-to-Plate (CtP) nog maar pas begonnen. Doordat offsetdruk sterk groeit in opkomende markten in het algemeen en in de BRIC-landen in het bijzonder (Brazilië, Rusland, India en China) bestaan nog steeds belangrijke groeimogelijkheden Dit betekent dat de wereldwijde groei van de grafische drukvoorbereidings- (prepress-) industrie mede afhankelijk is van de technologische verschuiving van CtF naar CtP in de opkomende markten en in het bijzonder in China.

- **Verschuiving naar meer efficiënte en milieuvriendelijke oplossingen**

  Gedurende de laatste jaren werden tal van innovatieve oplossingen ingevoerd om de werkzaamheden in verband met drukvoorbereiding (prepress) en het maken van platen te verbeteren: (1) efficiëntere en veel snellere softwaresystemen om de drukvoorbereidings- (prepress-) gegevens voor te bereiden, (2) snellere plaatbelichters en gevoeligere platen om de snelheid van het maken van platen te verhogen, (3) chemievrije plaatsystemen voor meer duurzaamheid. Zoals in andere sectoren stijgt de druk op de grafische sector om zijn milieuvoetafdruk te verminderen. Grafische bedrijven ontwikkelen nu milieuvriendelijke beeldvormingstechnologieën die de ecologische voetafdruk van de drukindustrie verminderen door het elimineren van toxische chemische stoffen, door het verminderen van afval, door het verminderen van het inkt- en waterverbruik en door energie te besparen.

  In het segment van commercieel drukwerk penetreren chemievrije drukplaten en drukplaten met een laag chemisch gehalte de markt op een succesvolle manier

omdat meer en meer drukkers overtuigd raken van hun ecologische voordelen en kostenbesparende kenmerken.

7.1.4 Inkjetmarkt

(a) Beschrijving van de markt

Agfa Graphics is ook actief in industriële inkjet. Dit is de druktechniek waarbij de inkt rechtstreeks op het substraat overgedragen wordt zonder tussentijdse inkthouder. Industriële inkjet brengt grootformaatprintsystemen en inkjetdrukpersen met zich mee die verschillen van office inkjet door de omvang en materie van het substraat.

De grafische grootformaatmarkt richt zich op de sectoren van display graphics, buitenreclame en bewegwijzering. Deze markt gebruikte van oudsher zeefdruktechnologie, maar is snel overgeschakeld naar inkjettechnologie waardoor veel van de producten die vandaag worden vervaardigd alleen compatibel zijn met inkjettechnologie. Typische voorbeelden van deze toepassingen zijn: reclameborden, gaasdoeken voor architecturale gebouwen, tekeningen op voertuigen, POP (point of purchase = punt van aankoop) displays, bewegwijzering, vlaggen, spandoeken en displays voor vakbeurzen. De klanten in de grafische grootformaatsector zijn grotendeels bedrijven die gespecialiseerd zijn in de productie van displays. Ze waren vroeger bedrijven die traditionele zeefdruk gebruikten en nu zijn geëvolueerd of zijn begonnen als een nieuwe exclusieve digitale business. Een recenter klantenbestand, die een groeisector is, bestaat uit commerciële drukkerijen die hun activiteiten diversifiëren naar display graphics om een bredere service aan te bieden aan hun klanten en om de krimpende traditionele inkomstenstromen te vervangen.

De inkjetdrukpersen richten zich op de verpakkings- en productiemarkten waar kortere productiedoorlooptijden en afbeeldingen op de producten nodig zijn. Deze markt heeft altijd gebruik gemaakt van een waaier van technologieën: Gravuredruk, offset, Flexodruk en Zeefdruk. De unieke mogelijkheden van inkjet om direct te printen op een product of substraat blijken zuiniger te zijn voor korte productiedoorlooptijden en steeds wisselende inhoud van het beeld. Deze voordelen leiden tot nieuwe toepassingen voor de inkjettechnologie en -systemen. Typische voorbeelden van deze markten zijn: tassen, witgoed, metalen blikjes, vloeren, keramische tegels, glas, industriële etiketten en plooikartonverpakkingen.

- De industriële inkjetmarkt kan ook worden beschreven aan de hand van het type inkt dat de verschillende systemen gebruiken:

  Waterhoudende inkt

  Waterhoudende inkten zijn inkten op waterbasis en worden meestal binnenshuis gebruikt en voor kleine thuisprinters of kantoorprinters.

  Agressief solvent

  Solvente inkten vervangen het water gebruikt in waterhoudende inkt door een oplosmiddel met laag kookpunt. Het oplosmiddel is meestal agressief genoeg om een goede hechting te bekomen op vinyl en andere synthetische substraten.

Eco of Mild Solvent

Ecosolventinkten zijn vergelijkbaar met solventinkten maar gebruiken oplosmiddelen met een laag kookpunt die milieuvriendelijk zijn en minder ruiken. De inkten zijn duurder en hebben andere hechtingskenmerken.

UV

UV-inkten drogen door een reactie die geïnitieerd wordt door blootstelling aan UV-licht. De UV-inkten hebben zeer goede hechtingskenmerken op een groot scala aan substraten, zodat de afbeelding direct kan worden afgedrukt op het eindproduct. UV-inkten zijn ook zeer goed bestand tegen UV-licht en weersinvloeden waardoor ze ideaal zijn voor externe displays.

(b) Technologietrend in inkjet

De eerste 5 jaar zullen industriële inkjetdrukpersen naar verwachting geen uitdaging vormen voor de meest courante offsettechnologieën op het gebied van de combinatie snelheid-kwaliteit. Sommige offsettoepassingen zoals variabele gegevens, personalisatie en printopdrachten in kleine hoeveelheid kunnen echter druk ondervinden van inkjetdrukpersen. In ieder geval zal industriële inkjet de traditionele toepassingen van zeefdruk en flexoprinten, waar snelheid en beeldkwaliteit niet in dezelfde mate vereist zijn als bij offset, blijven kannibaliseren.

Belangrijke technologische trends in inkjet zijn gericht op prestaties (een combinatie van kwaliteit en snelheid), ecologie en rendement op investering. Op het gebied van inkt-technologie is er een trend naar milieuvriendelijke inkten, UV- en speciale inkten voor voedseltoepassingen. Inkttechnologie is ook gericht op een breder scala aan substraten en milieuvriendelijke LED uitharding. Inktkoptechnologie is gericht op snelheid en kosten alsmede de resolutie van de beeldkwaliteit (puntgrootte). Op het gebied van apparatuur zijn operationele kosten en vermindering van de initiële investeringskosten de belangrijkste aandachtspunten.

- **Inkten**

  De markt heeft altijd agressieve solventen en waterhoudende inkten gebruikt om beelden te zetten op flexibele materialen die vervolgens werden gelamineerd op borden voor harde displays en bewegwijzering. Dit betekende een extra tussenstap en extra kosten in het productieproces.

  De komst van UV-inkten maakte het mogelijk voor grootformaatprinters om het beeld direct op een bord en harde substraten te zetten. De agressieve solventinkten die gebruikt worden in grote '*roll-to-roll*' printers voor reclameborden en posters werden ook op de proef gesteld door wettelijke beperkingen op de VOC ('*volatile organic compounds*' = vluchtige organische stoffen) die kunnen worden uitgestoten door bedrijven in westerse markten, dit heeft geleid tot UV (zonder VOC) ter vervanging van solvent printers in dit segment.

  Onlangs werd een alternatief voor solventinkten, agressief en mild of eco, ontwikkeld door sommige bedrijven. Deze inkt, op basis van latex of andere waterhoudende solventharsen, werd ook voorgesteld als een vervangende inkttechnologie voor '*roll-to-roll*' inkjetprinters. Deze technologie heeft nog

steeds een hoog gehalte aan oplosmiddelen, meestal meer dan 50 procent en vereist aanzienlijk meer stroomverbruik om de afbeelding te drogen dan solvent- of UV-printers.

- **UV-LED uitharding**

  UV uitgeharde inkjetsystemen domineren de markt van flatbed inkjetprinters vanwege hun vermogen om rechtstreeks af te drukken op harde borden, metaal, hout, glas en andere substraten. Een trend in het UV-segment is de verschuiving van traditionele op kwik gebaseerde booglampen die de markt gedomineerd hebben naar nieuwe, efficiëntere en milieuvriendelijkere UV-LED-technologie. UV-LED-technologie is kwikvrij, genereert geen ozon en de productiekosten en het energieverbruik zijn lager in vergelijking met traditionele lampen. Meestal zal een UV-LED uithardingssysteem tussen de 50 en 70 procent minder energie verbruiken dan een traditionele UV-lamp.

  Tot voor kort had deze nieuwe technologie niet de UV-vermogensdichtheid om de traditionele UV-lampen te vervangen. Vandaag zien we de eerste UV-LED uithardingssystemen verschijnen op de markt van Agfa Graphics en andere bedrijven zoals Gerber en Mimaki. Verwacht wordt dat als de kosten van de onderdelen van UV-LED dalen, deze technologie geleidelijk de traditionele UV-lampen in de industriële inkjetmarkt zal vervangen op zowel UV-'*roll-to-roll*' als UV 'flatbed printers'.

- **Kwaliteit en snelheid**

  De beeldkwaliteit en de snelheid van inkjet printers is voortdurend aan het verbeteren. De kwaliteit en snelheid wordt bepaald door printkoptechnologie. De eerste piëzo-inkjetkoppen zoals de Spectra S-klasse hadden 128 spuitkoppen en produceerden druppels van 80 picoliter met een natieve resolutie van 50 dpi. De meest recente generaties van koppen, zoals de Ricoh Gen 4, hebben 384 spuitkoppen en produceren niet meer dan 6 picoliter met een natieve resolutie van 300 dpi. De Kyocera KJ4 printkop heeft zelfs meer spuitkoppen, met name 2.656 en een natieve resolutie van 600 dpi met druppels van niet meer dan drie picoliter.

  Deze toename van het aantal spuitkoppen maakt het mogelijk voor de fabrikanten om spuitkopwagens en paginabrede rijen te bouwen, met meer spuitkoppen aan een hogere natieve resolutie, waardoor de snelheid en de kwaliteit van het drukken verbetert. De daling van de druppelgrootte maakt meer detail mogelijk aan hogere resoluties waardoor afbeeldingen kunnen worden afgedrukt met "foto"-kwaliteit op de nieuwste industriële inkjetprinters. Er wordt verwacht dat de trend naar kleinere druppels en meer spuitkoppen aan hogere resoluties zich zal doorzetten. Het is deze voortdurende toename in snelheid en kwaliteit die het mogelijk zal maken voor de toekomstige generaties industriële inkjetprinters om meer en meer het drukken in traditionele offset, flexodruk, zeefdruk en gravuredruk markten te vervangen.

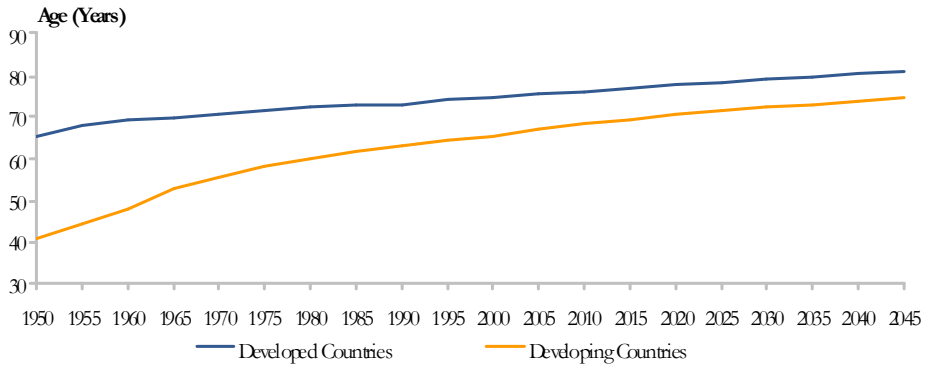
7.2 Healthcare-markt

7.2.1 Belangrijke stuurfactoren voor de gezondheidszorg

(a) Toename en vergrijzing van de bevolking

Volgens statistieken van de Verenigde Naties ("VN")[1], zal de wereldbevolking naar verwachting stijgen van 6,9 miljard in 2010 tot ongeveer 8 miljard in 2015 en 9,1 miljard in 2025 en tegelijkertijd zal het percentage mensen dat 65 jaar of ouder is in de ontwikkelde landen naar verwachting stijgen van ongeveer 15,9 procent tot 26,2 procent in 2050 en in minder ontwikkelde landen zal dit percentage naar alle verwachting stijgen van 5,8 procent tot 14,6 procent.

Algemene levensverwachting bij de geboorte (beide geslachten)



Bron: Population Division of the Department of Economic and Social Affairs of the United Nations Secretariat, World Population Prospects: The 2008 Revision, http://esa.un.org/unpp

Dergelijke vergrijzing van de bevolking biedt een enorm potentieel voor zorgverleners, aangezien de zorgbehoefte – en de daarmee samenhangende uitgaven – sterk samenhangt met leeftijd. De Wereldgezondheidsorganisatie geeft aan dat mensen boven de 65 jaar gemiddeld vier keer meer diagnostische testen ondergaan dan mensen onder de 65. Gezien de levensverwachting over de hele wereld stijgt zullen oudere patiënten permanente en herhaalde medische testing (bijv. doktersbezoeken, onderzoeken, enz.) nodig hebben en dat zal een efficiënte en regelmatige coördinatie van de gezondheidszorgsector vereisen. Dit kan alleen via moderne informatiesystemen. Daarnaast zal de vergrijzing van de bevolking ook gevolgen hebben op de overheidsfinanciën: minder belastingontvangsten en verhoogde publieke uitgaven voor gezondheidszorg.

Bijgevolg zal de demografische verschuiving – een groeiende en vergrijzende bevolking – de ontwikkeling van bestaande en nieuwe structuren voor gezondheidszorg vereisen met het oog op de stijging van de productiviteit om meer patiënten aan te kunnen op een kostenbesparende manier.

[1] Population Division of the Department of Economic and Social Affairs of the United Nations Secretariat, World Population Prospects: The 2008 Revision, http://esa.un.org/unpp.

(b) Toename van chronische ziekten

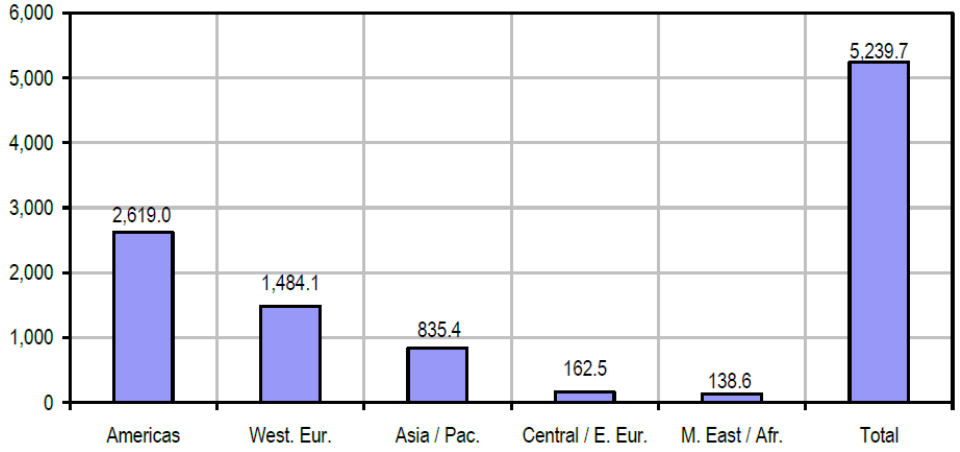
Ingrijpende veranderingen in de levensstijl van mensen leiden tot de snelle ontwikkeling van chronische ziekten. Ziekten zoals kanker, obesitas, chronische hartkwalen, diabetes of astma worden belangrijke oorzaken van sterfte onder de bevolking. Zonder actie te ondernemen om de oorzaken aan te pakken zullen sterfgevallen veroorzaakt door chronische ziekten stijgen met ongeveer 17 procent in de komende 10 jaar[2].

Vroegtijdige opsporing en diagnose van mogelijke risicofactoren voor chronische ziekten is van cruciaal belang voor de behandeling en het herstel van de patiënt en om de daarmee samenhangende financiële lasten voor de gemeenschap te verlichten (in de Verenigde Staten vertegenwoordigt reeds ca. 85 procent van alle ziekenhuiskosten en ongeveer 70 procent van alle dokterskosten de kosten voor de behandeling van chronische ziekten.[3]). Tegelijkertijd heeft de medische vooruitgang gezorgd voor een aanzienlijke verlenging van de levensduur. Dat zorgt voor een hogere noodzaak aan regelmatige controle van patiënten die lijden aan chronische ziekten.

(c) Groeiende vraag naar gezondheidszorg

Volgens Espicom Business Intelligence vertegenwoordigden de kosten voor wereldwijde gezondheidszorg op jaarbasis meer dan 5 procent van het wereldwijde bruto binnenlands product (BBP) in 1970, 7 procent in 1990, 9 procent in 2006 en naar verwachting 11 procent in 2015. In 2009 werden de kosten voor wereldwijde gezondheidszorg op jaarbasis geschat op ongeveer 5,2 biljoen dollar. Kosten voor gezondheidszorg slorpen tegenwoordig een groot deel van de totale economische geldmiddelen op en dit aandeel blijft groeien door factoren zoals technologische verandering, verwachte bevolkingsaangroei, vergrijzing en veranderende ziektepatronen.

Wereldoverzicht, Kosten voor Gezondheidszorg per regio (Miljarden dollars)



Bron: Espicom Business Intelligence 2009, Medical Markets Fact Book 2009

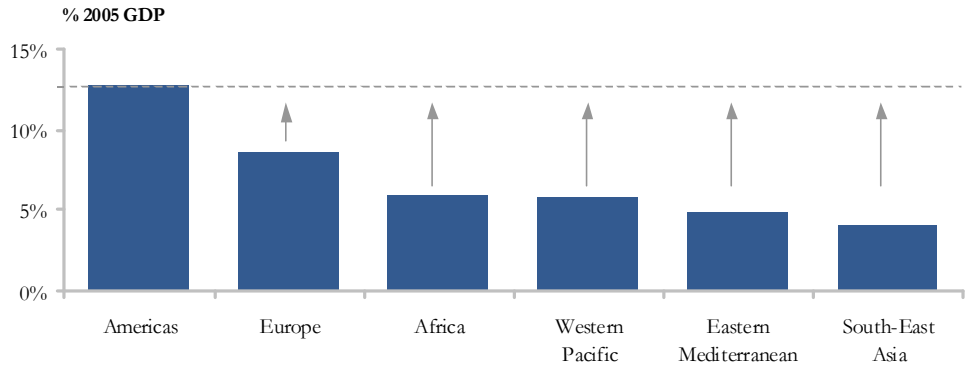
---

[2] Wereldgezondheidsorganisatie ('WGO'), 2005 – Preventing chronic diseases: a vital investment: WHO Global report – http://www.who.int/chp/chronic_disease_report/full_report.pdf

[3] Centers for Disease control (2003); American Heart Association, American Diabetes Association, National Heart, Lung, Blood Institute, American Lung Association, National Center for Health Statistics; WGO (2005).

Sinds 1980 hebben de Verenigde Staten altijd het meest uitgegeven aan goederen en diensten op gebied van gezondheid[4]. Ondanks een recente vertraging in deze uitgaven hebben de meest recente OESO-prognoses uitgewezen dat de totale uitgaven voor gezondheidszorg sneller stijgen dan de economische groei. Het aandeel van de uitgaven voor gezondheidszorg en langdurige zorg in het BBP zou gemiddeld kunnen toenemen met 3,5 tot meer dan 6 procent van het BBP in de OESO-landen tussen 2005 en 2050[5].

Wereldoverzicht, Wereldwijde uitgaven voor gezondheidszorg (% BBP, 2005)



Bron: WGO – Wereldwijde uitgaven voor gezondheidszorg

Opkomende economieën zoals China, India en Latijns-Amerika zullen naar alle waarschijnlijkheid een deel van de publieke welvaart investeren in volksgezondheid. Een voorbeeld van deze trend is dat de Chinese overheid nu de investeringen in gezondheidszorg begint te stimuleren om de lange termijndoelstellingen te behalen op gebied van volksgezondheid en sociale en economische welvaart. In 2009 voerde de regering van de Volksrepubliek China een groot medisch hervormingsplan in waarbij beloofd werd om tegen 2011 850 miljard yuans (123 miljard dollar) te besteden aan universele medische hulp voor haar bevolking van 1,3 miljard[6].

Aangezien deze opkomende economieën zich snel ontwikkelen, zullen de uitgaven op de opkomende markten naar verwachting hetzelfde percentage van het BBP bereiken als in de ontwikkelde landen, dat ze zowel in absolute als in relatieve termen zullen stijgen. Veel deskundigen zijn van mening dat de groei in de uitgaven voor gezondheidszorg op lange termijn[7] onhoudbaar zal worden. De toenemende behoefte aan zorg die leidt tot hoog oplopende kosten wordt gedreven door sociale, macro-economische grondslagen en dwingt de zorgindustrie tot een ambitieuze uitdaging: meer voorzieningen voor gezondheidszorg in combinatie met een vermindering van de kosten. Zij beroept zich daarbij op sectorspecifieke stuurfactoren om deze kosten te drukken door zich te richten op meer efficiëntie en een holistische benadering van patiëntenzorg.

---

4 Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ('OESO'), 2009, OESO Health Policy Studies Achieving Better Value for Money in Health Care.

5 Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ('OESO'), 2009, OECD Health Policy Studies Achieving Better Value for Money in Health Care.

6 Reuters, 2009.

7 Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ('OESO'), 2009, OESO Health Policy Studies Achieving Better Value for Money in Health Care.

De IT-kosten in gezondheidszorg zullen naar verwachting ook een aanzienlijk deel van de wereldwijde uitgaven voor gezondheidszorg opslorpen, vooral omdat IT voor gezondheidszorg ontworpen wordt om de efficiëntie te verbeteren en dus de kosten te verlagen, een belangrijk aandachtspunt in de begrotingsplannen van de gezondheidszorg van vandaag.

7.2.2 Medische diagnostische beeldvorming

(a) Beschrijving van de markt

Volgens Espicom Business Intelligence zal de wereldwijde markt voor medische apparatuur[8] in het algemeen naar verwachting stijgen van 234 miljard dollar in 2009 tot 310 miljard dollar in 2015. Deze markt omvat veel verschillende soorten verbruiksgoederen en apparatuur, dat wil zeggen verbruiksgoederen, diagnostische beeldvorming, tandheelkundige producten, orthopedische producten en implantaten en andere (medische en chirurgische sterilisatoren, rolstoelen, contactlenzen, oogheelkundige instrumenten & toestellen, toestellen voor mechanische therapie, therapeutische ademhalingstoestellen, enz.).

Binnen deze wereldwijde markt voor medische apparatuur wordt de medische diagnostische beeldvormingsmarkt in 2010 op 57 miljard dollar geschat, wat ruwweg neerkomt op een vierde van de wereldwijde markt voor medische apparatuur.

Samenvatting Wereld: Totale Markt van Medische Apparatuur per Categorie (in miljoenen dollar)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	CAGR
Medische diagnostische beeldvorming											
Electrodiagnotische apparatuur	30.513,9	33.412,4	35.786,8	34.921,2	36.269,5	37.421,2	38.871,7	40.306,4	41.787,1	43.120,9	3,9
Röntgenapparatuur	19.156,0	20.293,8	22.775,8	22.025,3	23.112,5	24.121,4	25.415,1	26.689,6	27.997,8	29.174,0	4,8
Subtotaal	49.671,9	53.706,2	58.562,5	56.946,5	59.382,0	61.542,5	64.286,3	66.996,1	69.784,9	72.294,9	4,3

Bron: Espicom Business Intelligence, 2010, Worldwide Medical Market Forecasts to 2015

In de komende jaren zal de markt van medische diagnostische beeldvorming naar verwachting wereldwijd stijgen van 57 miljard dollar in 2009 tot 72,3 miljard dollar in 2015 of een jaarlijks groeipercentage kennen van 4,1 procent voor de periode 2009-2015.

De markt van medische diagnostische beeldvorming werd het hardst getroffen door de economische vertraging in 2008. Publieke en andere zorgverleners hebben inderdaad hun dure investeringen verminderd of uitgesteld. Desondanks kende de groei van de

[8] De cijfers voor de markten van medische apparatuur zijn ramingen van Espicom in US dollar. Alle marktgegevens zijn uitgedrukt in productieprijzen. In dit rapport wordt medische apparatuur in zijn breedste zin gedefinieerd zoals dat ook gebeurt door de US FDA (Amerikaanse *Food and Drug Administration*) of de regelgevende autoriteiten van de EU. Medische apparatuur wordt gedefinieerd als elk soort apparatuur dat rechtstreeks in contact komt met de patiënt om een ziekte te behandelen of vast te stellen. Farmaceutica voor diagnose en labo-apparatuur tellen niet mee in dit rapport.

Espicom heeft de data herschikt in vijf grote subcategorieën: Verbruiksgoederen, Diagnostische Beeldvorming, Tandheelkundige producten, Orthopedische Producten & Implantaten, en Overige.

opkomende markten vóór 2009 een '*boom*' omdat veel opkomende landen zwaar investeerden in apparatuur die er voor het eerst werd geïnstalleerd.

Volgens de indeling van Espicom Business Intelligence bestaat medische diagnostische beeldvorming uit twee grote segmenten[9]: (1) elektrodiagnostische toestellen, en (2) röntgenapparatuur. Het laatste segment, röntgenapparatuur, waarin Agfa HealthCare actief is (zie referentie 8.4.2) zal naar verwachting wereldwijd groeien van 22 miljard dollar tot 29,2 miljard dollar in 2015 of een jaarlijks groeipercentage kennen van 4,8 procent voor de periode 2009-2015.

(b) Stuurfactoren van de markt

Toenemende vraag naar diagnostische beeldvorming

In de afgelopen decennia is de vraag naar diagnostische beeldvorming gestegen omdat men ziekten die met een snelle en afdoende medische behandeling mogelijk verbeteren, vroeger wil kunnen opsporen, en men op die manier het sterftecijfer en het aantal benodigde medische behandelingen kan verlagen. Hoewel diagnostische beeldvorming bijkomende kosten inhoudt zijn deze kosten relatief lager dan de kosten om ziekten te genezen die pas in een later stadium opgespoord zijn. Het toegenomen preëmptieve gebruik van diagnostische beeldvorming is een effectieve kostenbesparende manier want het vermijdt een duurdere medische behandeling.

In een aantal landen wordt aangeraden om regelmatig testen te laten uitvoeren om zich te beschermen tegen het steeds vaker voorkomen van chronische ziekten en bijgevolg de behandelingskosten ervan te drukken. Patiënten worden gestimuleerd om zich vroegtijdig te laten behandelen, bijvoorbeeld: in de VS, Canada, Frankrijk en andere landen wordt een jaarlijkse / tweejaarlijkse gratis mammografie verstrekt.

In 2003 werden naar schatting ongeveer 421 miljoen beeldvormende procedures uitgevoerd in de VS. Het aantal beeldvormingsprocedures in 2003 steeg naar schatting met 37,3 procent ten opzichte van 1993.

Segment	**1963 (000)**	**1973 (000)**	**1983 (000)**	**1993 (000)**	**2003 (000)** (1)
X-ray röntgenstralen.....	95.000	143.000	165.000	195.000	217.500
Andere röntgentstralen	5.000	10.000	21.000	36.500)	52.600
Gamma Camera.....	100	3.000	5.000	7.000	18.000
Ultrasonoor*.....	0	8.000	22.000	40.000	60.000
MRI	0	0	**	7.900	21.000
CT	0	100	7.000	20.000	50.579
PET	0	0	**	**	972
TOTAL.....	**100.100**	**164.100**	**220.000**	**306.400**	**420.651**

[9] Volgens de indeling van Espicom Business Intelligence bestaat elektrodiagnostische apparatuur uit: electrocardiografie, ultrasonische scanning apparatuur, beeldvormingsapparatuur via magnetische resonantie, scintigrafische apparatuur, andere electrodiagnostische apparatuur, en UV / IR-apparatuur; röntgenapparatuur bestaat uit: apparatuur voor computertomografie, medische röntgenapparatuur, medische apparatuur met Alpha Beta, Gammastralen, röntgenbuizen, en onderdelen en accessoires voor stralingstoestellen .

Opmerking:
* Gezien de complexiteit om ultrasonore procedures op te sporen zijn de historische data gebaseerd op soortgelijke modaliteiten.

** Verondersteld minder te zijn dan 50.000 procedures.

Bron: Frost & Sullivan, 2004

Het American College of Radiology (ACR)[10] schatte dat er in 2008 687 miljoen beeldvormingsprocedures uitgevoerd werden of dat het jaarlijks percentage 10,3 procent bedroeg voor de periode 2003-2008[11]

Het aantal geavanceerde beeldvormingsprocedures bleef schijnbaar onverminderd stijgen in de afgelopen tien jaar. Door deze cumulatieve groei vertegenwoordigt de diagnostische beeldvorming in de VS nu de grootste bron van poliklinische winsten van ziekenhuizen.

Van de medische beeldvormingsprocedures bleven röntgenstralen het meest gebruikt en vertegenwoordigden ongeveer de helft van het totaal aantal beeldvormingsprocedures in 2008 in de VS, zoals weergegeven door de ACR. Hoewel dit procentueel gezien een daling inhoudt in vergelijking met andere modaliteiten, blijft het een aanzienlijk deel. Er worden ook nieuwe toepassingen ontwikkeld voor bestaande technologieën.

Deze aanhoudende groei van het aantal röntgenprocedures in de afgelopen 10 jaar zette de radiologieafdelingen onder druk doordat ze een toenemend aantal gegevens moesten opslaan en beheren. Dit komt door de explosie van de vraag naar diagnostiek, maar ook omdat elk beeld gedetailleerder en complexer geworden is. De enorme hoeveelheid aan gegevens deed daarom de vraag naar beeldvormingsmanipulatie, -beheer en opslagsystemen (PACS), alsook digitalisering (CR & DR) stijgen.

Verminderde invasieve ingrepen

Een groter vertrouwen in niet-invasieve ingrepen zorgt voor meer efficiëntie in verschillende opzichten: het risico op infectie door een invasieve ingreep vermindert, chirurgen en verpleegkundigen moeten minder tijd besteden aan operaties, de diagnostiek verbetert door middel van flexibele 3-D beelden en het is comfortabeler voor de patiënt. Al deze factoren zorgen ook voor een vermindering van de totale kosten van zorgverleners.

Patiëntenconsumentisme

Beter geïnformeerde en geëmancipeerde patiënten zetten vaak meer druk op zorgverleners. Het aantal publieke informatiebronnen zoals het internet heeft ervoor gezorgd dat patiënten zich meer bewust geworden zijn van de ontwikkeling van minder ingrijpende visualisatiemethoden. Bijvoorbeeld, virtuele colonoscopie is een beeldvormingstechniek die 10 jaar geleden is ontstaan en die minder ingrijpend is dan de traditionele colonoscopie waarbij men gebruikt maakt van een endoscoop. Een

---

h[10] The American College of Radiology (ACR), 2008. Toelichting bij de schattingen van ACR : De modaliteiten werden gedefinieerd volgens de codes van Berenson-Eggers type of service (BETOS) behalve voor mammografie en PET procedures waarvoor geen BETOS codes zijn.

[11] De schatting van het groeipercentage is gebaseerd op verschillende bronnen, Frost & Sullivan voor 2003 en ACR voor 2008.

veldstudie[12] toont aan dat CT-colografie snel aanvaard werd. Dit wordt geïllustreerd door het stijgend aantal keren dat deze term verkomt in medische publicaties: van 5 publicaties in 1997 tot 177 in 2008.

Belang van Nationale Gereglementeerde Systemen

Overal ter wereld zijn gezondheidszorgsystemen sterk gereglementeerd. De impact van de overheid verschilt van land tot land op gebied van bestuur, regelgeving, beheer en financiering.

De mix van openbare en privé-kosten wordt meestal sterk beïnvloed door de aard van het zorgsysteem. Bijvoorbeeld, in de VS moet men zich privé verzekeren en is men afhankelijk van privé-uitgaven (55 procent). In Denemarken daarentegen bestaat een nationaal stelsel van gezondheidszorg en is men daardoor sterk afhankelijk van overheidsuitgaven (85 procent). In Duitsland is er een stelsel van verplichte privéverzekering (77 procent), aangevuld met privé-uitgaven (23 procent).

Medische apparatuur voor diagnostische beeldvorming is een grote investering en het besluit om medische apparatuur aan te kopen hangt sterk af van de verwachte terugbetalingstarieven en hun voortdurende ontwikkeling. Veranderende regelgeving helpt ziekenhuizen bij het opstellen van hun budgetten. Ook de uitgaven van elk land worden erdoor beïnvloed; bijvoorbeeld door de regels van terugbetaling op radiografie print-outs en publieke productnormen. Uiteraard variëren deze regelgevingen en het tempo waaraan ze veranderen van regio tot regio en van land tot land, maar ze hebben een zeer grote impact op het kapitaal voor de aankoop van apparatuur (Elk systeem dat wordt aangekocht moet renderen), IT-apparatuur en filmconsumptie. De overheden kunnen ook een bepaalde procedure / onderzoekstype of modaliteit stimuleren.

Een goed voorbeeld van de impact die de overheid heeft is de '*Deficit Reduction Act*' van 2005 (DRA) in de VS. Het bracht een vermindering van de kapitaalsuitgaven teweeg bij systeemaankopers, terwijl de recessie de stijgende vraag naar faciliteiten van Medicare en Medicaid patiënten bleef beïnvloeden. Deze twee beïnvloedden de kosten van de systemen voor digitale beeldvorming sterk daar een deel van hun inkomsten daalde met bijna 40 procent volgens een onderzoek uitgevoerd door Frost & Sullivan in 2010.

Op basis van de bevindingen van Frost & Sullivan worden operationele kostenbesparingen die kunnen worden gerealiseerd door van analoge naar digitale radiografie over te stappen steeds aantrekkelijker voor potentiële Amerikaanse DR / CR kopers in het kader van de verdere verlaging van de terugbetalingsratio's voor medische procedures die naar verwachting zullen worden uitgevoerd in 2010. Veel medische zorgverleners hebben al de gevolgen ervaren van de verlaagde terugbetalingsratio's die werden geïntroduceerd door de DRA in 2005 en realiseren zich hoe belangrijk het is om de operationele kosten te drukken omdat verwacht wordt dat de terugbetalingsratio's in 2010 nog lager zullen liggen dan die van de DRA in 2005.

---

[12] Uittreksel uit "Medical Innovation in Clinical Practice: Technological Change, Systems and Service", door Jérôme Galbrun, en gebaseerd op PubMmed online gegevensbank, Een thesis werd ingediend ter gedeeltelijke vervulling van het doctoraat in het Department of Value and Decision Science, Graduate School of Decision Science and Technology, Tokyo Institute of Technology Thesis Promotor: Prof. Kyoichi Kijima – juni 2010.

(c) Trends op de markt

Chronische ziekten worden gediagnosticeerd en opgevolgd via medische diagnostische beeldvorming

Een aantal chronische ziekten zoals kanker, neurodegeneratieve aandoeningen, hartkwalen worden vaak gediagnosticeerd via medische diagnostische beeldvorming. Zodra de diagnose is gesteld krijgen patiënten een adequate medische behandeling en blijven ze vervolgens onderworpen aan periodieke opvolging via medische beeldvorming. Dit resulteert in een sterke groei van alle beeldvormingsprocedures.

Bovendien wordt de screening van bepaalde vormen van kanker – zoals borstkanker – nationaal gestimuleerd. Dat heeft een directe impact op diagnostische beeldvormingsprocedures, zoals mammografie via röntgenstralen.

De evolutie van analoge naar digitale medische beeldvorming heeft een negatieve invloed gehad op de markten van "traditionele" beeldvorming

Naarmate meer en meer ziekenhuizen overschakelen van analoge naar digitale technieken neemt de vraag naar traditionele beeldvormingstechnieken zoals film voor röntgenstralen of hardcopy film af.

Het segment van hardcopy film wordt gekenmerkt door een aanhoudende daling op de Amerikaanse markt en een versnelde daling op de West-Europese markt, omdat radiologen hun medische beelden bekijken op geavanceerde computerschermen. Op de opkomende markten is er echter een aanhoudende groei (I3A 2009).

De markt van van röntgenfilm kent een snelle achteruitgang ten gunste van digitale systemen, benadrukt Frost & Sullivan. De mogelijkheid om toegang te hebben tot digitale beelden en ze te versturen vanaf externe locaties elimineert de noodzaak aan een ontwikkelaar, film, of archiefkamer, en de besparingen op gebied van tijd, plaats en kosten van digitale radiografie (computerradiografie – CR – en Directe Radiografie – DR) ten opzichte van conventionele radiografie (medische films) raken steeds meer bekend onder de radiografie-aanbieders in de medische gemeenschap.

Apparatuur voor beelddigitalisatie voor Computerradiografie (CR) ondersteunt de overgang van röntgenfilm naar digitale beeldoplossingen. De systemen zetten analoge beelden om naar digitale beelden waardoor de efficiëntie van afdelingen voor intensieve beeldvorming verbetert en meer patiënten doorstromen. Frost & Sullivan stelt echter dat de recente zwakke economische omstandigheden in de VS de investeringen van zorgorganisaties in medische apparatuur vertraagd hebben. Terwijl verscheidene landen in Europa en Azië van plan zijn om mandaten voor digitale beeldvorming te implementeren in hun ziekenhuizen of dat al gedaan hebben is er geen teken dat de VS deze trend zal volgen. Met de verdere daling van de terugbetalingsratio's in de VS zijn klanten nu meer dan ooit op zoek naar manieren om hun operationele kosten te drukken om een deel van de verliezen die daaruit voortvloeien te compenseren. Een overgang naar digitale technologie is de meest voor de hand liggende oplossing voor dit probleem.

Een stijging van het aantal patiënten en de nieuwe eisen voor diagnostische screening stimuleren de verspreiding van particuliere centra voor medische beeldvorming

De combinatie van een groeiende en vergrijzende bevolking met een verandering in de levensstijl en in de eisen van de bevolking voor meer preventie heeft geleid tot verzadiging van de ziekenhuizen met beelddiagnostisch gerelateerde gevallen. Als gevolg hiervan wordt de groei van diagnostische gevallen in Europa geschat tussen 8 en 10 procent per jaar[13].

Dit verzadigingseffect moedigde op zijn beurt de verspreiding aan van gespecialiseerde (vaak particuliere) diagnostische centra. De meeste van deze particuliere medische diagnostische centra drijven hun productiviteit en arbeidsuren op terwijl sommige centra gedurende 24 uur open blijven, zeven dagen per week. Verschillende beeldmodaliteiten zoals extremiteiten-MR scanners, CT-scanners met een kleine voetafdruk en echografie-systemen worden aangeboden via deze particuliere centra, waardoor het potentiële klantenvolume stijgt.

Volgens een studie gepubliceerd in het Journal of the American College of Radiology (ACR), was er in de VS bijvoorbeeld een sterke verschuiving van de beeldvormingprocedure van ziekenhuizen naar ambulante beeldvormingscentra over een periode van 10 jaar, die begon in het midden van de jaren '90. In deze studie, die gepubliceerd werd in 2009[14], toonden onderzoekers aan dat de tarieven per 1.000 Medicare begunstigden stegen in alle vier deze plaatsen van dienstverlening tijdens de onderzochte periode. Het totaal van ambulante beeldvormingstarieven (poliklinische patient plus privé-kabinet) steeg met 45 procent tussen 1996 en 2006, maar het aandeel van de ziekenhuizen in deze markt daalde van 47 procent in 1996 naar 41 procent in 2006.

Markt voor medische diagnostische beeldvorming

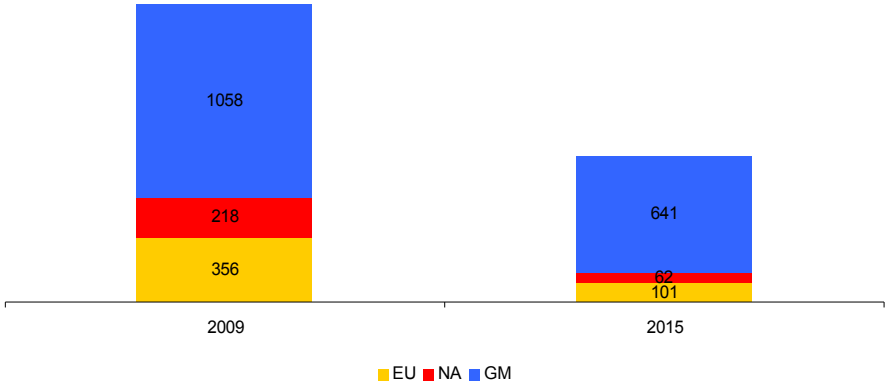
Zoals vermeld in 7.2.1(a), blijft de markt voor medische diagnostische beeldvorming groeien. Meer en meer ziekenhuizen zijn aan het veranderen van analoge naar digitale technieken om het toenemende volume van medisch diagnostische beeldvormingprocedures aan te kunnen, maar ook hun toenemende complexiteit. De marktevolutie van analoge naar digitale medische beeldvormende technologieën heeft daarom een negatieve invloed op de "traditionele" beeldvormingmarkten waar de vraag afneemt voor röntgenfilm of hardcopy.

---

[13] Frost & Sullivan, 2009.

[14] JACR, februari 2009, Vol. 6:2, pp. 96-99.

Ook de markt voor medische film zal afnemen. Een interne analyse door Agfa HealthCare (op basis van het wereldwijde volume van I3A medische films weergegeven in vierkante meter) schatte de markt op 1,6 miljard euro en is als volgt opgedeeld:

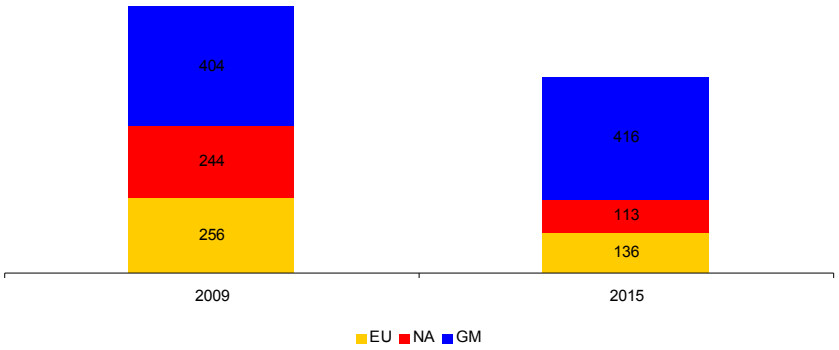


Bron: Agfa HealthCare interne schattingen gebaseerd op volumes (EU = Europa, NA, Noord-Amerika, GM: groeimarkten) gebaseerd op I3A totaal volume van medische films weergegeven in vierkante meter.

Ondanks de huidige economische toestand werd de overgang naar digitale systemen voortgezet en dit had een negatieve invloed op de markt van röntgenfilms ten voordele van digitale systemen.

Computerradiografie (CR)

Na een aanhoudende groei in het afgelopen decennium (zoals gerapporteerd door het I3a volume weergegeven in verkochte eenheden) zal de CR-markt waarschijnlijk beginnen te dalen doordat de markten verzadigd zullen zijn in de ontwikkelde regio's en wegens een overstap naar DR technologieën. Agfa HealthCare schat de CR-markt op 0,9 miljard euro, opgedeeld als volgt per regio: Europa, Noord-Amerika en Groeimarkten[15].

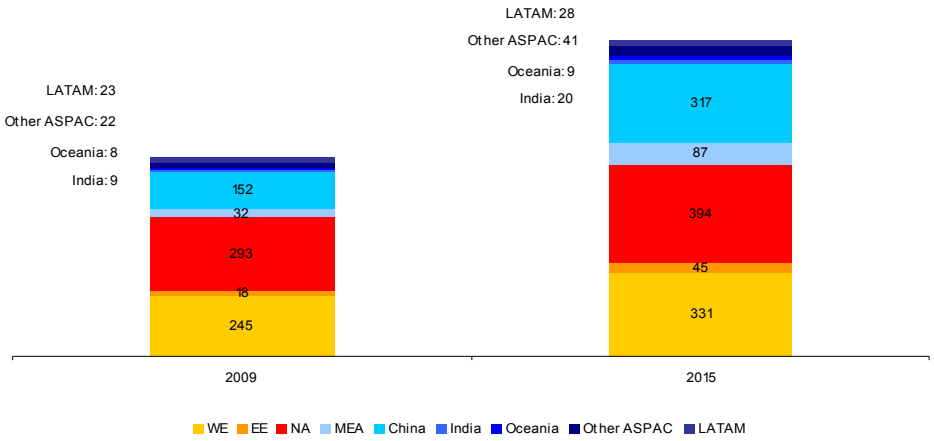


[15] De interne analyses van Agfa HealthCare zijn gebaseerd op een triangulatie van bronnen: I3A die het CR volume weergeeft in verkochte eenheden per kwartaal, COCIR die rapporteert in waarde per kwartaal (sinds 2009), marktanalyse InMedica 2009 van de algemene röntgenmarkt waaronder CR en DR, marktanalyse Frost & Sullivan 2009 en 2010 van de CR en DR-markt in de VS en Europa, interne inzichten van Agfa HealthCare.

Bron: Schattingen van Agfa HealthCare gebaseerd op interne opbrengsten – inclusief producten & diensten (EU = Europa, NA, Noord-Amerika, GM: groeimarkten) op basis van InMedica 2009, Frost & Sullivan 2009 & 2010, I3A 2009, COCIR 2009

Directe Radiografie (DR)

De sterkste groei vindt plaats in de DR markt. Ontwikkelde economische regio's zoals Europa en Noord-Amerika verkiezen DR technologieën. Agfa HealthCare schat zijn bereikbare DR markt op 0,8 miljard euro, waarin alle regio's van de wereld vervat zitten, met uitzondering van Japan, Vietnam en Zuid-Korea[16].



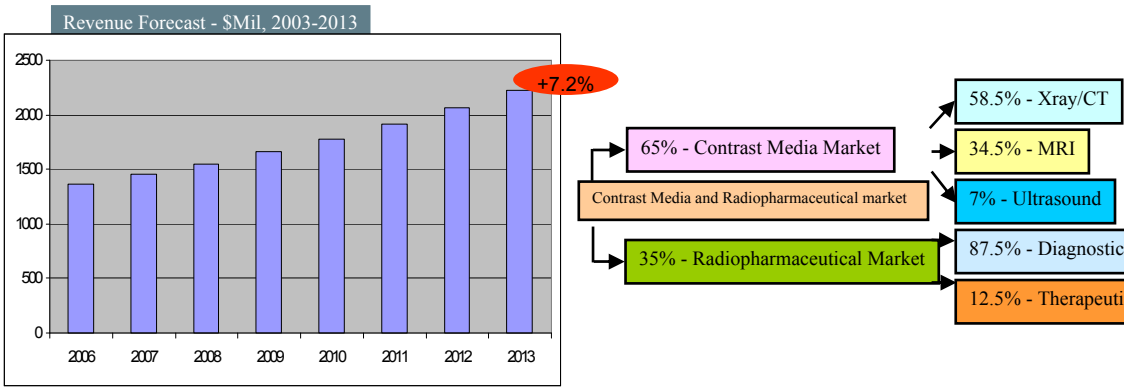
Bron: Schattingen van Agfa HealthCare gebaseerd op interne opbrengsten – inclusief producten & diensten (West-Europa, Oost-Europa, Noord-Amerika, Midden-Oosten en Afrika, China, India, Oceanië, Overig Azië-Oceanië en Latijns-Amerika op basis van InMedica 2009 , Frost&Sullivan 2009 & 2010, I3A 2009, COCIR 2009

Beeldvormingsagens

In 2010 breidde Agfa HealthCare zijn activiteiten uit naar beeldvormingsagens en mikte op generische beeldvormingsagens voor CT en MR. De markt van generische beeldvormingsagens wordt door Agfa HealthCare voor CT en MR alleen geschat op 0,2 miljard euro in 2009 en 0,55 miljard euro in 2013 en omvat alle regio's met uitzondering van Japan.

De Europese markt van Beeldvormingsagens in 2009 wordt door Frost & Sullivan (2007) geraamd op 1,66 miljard dollar en wordt voor 2013 geraamd op 2,23 miljard dollar aan een CAGR van 7,7 procent.

[16] De interne analyses van Agfa HealthCare zijn gebaseerd op een triangulatie van bronnen: InMedica 2009 marktanalyse van de algemene röntgenmarkt waaronder CR en DR, marktanalyse Frost & Sullivan 2009 en 2010 van de CR en DR-markt in de VS en Europa, interne inzichten van Agfa HealthCare.



Bron: Frost & Sullivan (2007) – Europese Contrastagens en radiofarmaceutische markt (merkproducten en generische producten)

De Noord-Amerikaanse markt van Beeldvormingsagens in 2009 (merkproducten en generische producten) wordt door Frost & Sullivan (2007) geraamd op 1,61 miljard dollar en wordt voor 2013 geraamd op 2,22 miljard dollar aan een CAGR van 7,6 procent.

De prognose van de totale opbrengsten is een compilatie van prognoses voor de markten van röntgen, MR en ultrasone beeldvormingsagens. Het röntgen/CT-segment (Barium/Jodiumhoudend – Oraal/Injecteerbaar) vertegenwoordigt in 2009 naar schatting 59 procent van de Noord-Amerikaanse markt (Frost & Sullivan, 2007). Het MRI-segment vertegenwoordigt circa 29 procent van de omzet (2007), maar dit segment wordt gedomineerd door enkele gespecialiseerde en grote bedrijven. Het Ultrasone segment is relatief klein, maar groeit sterk.

(d) Competitief Marktklimaat

In de vier segmenten van de markt voor medische beeldvormingsapparatuur waar Agfa HealthCare actief is, kan de concurrentie als volgt worden samengevat:

Sector	Voornaamste Concurrenten
Medische film, Printers	Carestream, Fuji Film, Konica
Computerradiografie	Fuji Film, Carestream, Konica
Directe Radiografie	GE, Siemens, Philips, Carestream, Toshiba
Beeldvormingsagens	GE Healthcare, Covidien, Bracco, Bayer, Guerbet, Bristol-Myers Squibb

Voor medische films & printers[17], is Agfa HealthCare de nummer 1 in Europa en een sterke nummer 2 in de rest van de wereld. Het marktaandeel van Agfa HealthCare is sterk gegroeid in de afgelopen jaren en het bedrijf is zeer goed gepositioneerd in groeimarkten zoals China, India, Latijns-Amerika, enz. Andere belangrijke spelers zijn Carestream, Fuji Film en Konica.

[17] Interne schattingen van Agfa gebaseerd op I3A totaal volume van medische films weergegeven in vierkante meter.

Op gebied van Computerradiografie (CR)[18] is Agfa HealthCare nummer 3 in de wereld, zoals gerapporteerd door InMedica. Andere belangrijke spelers zijn Fuji, Carestream, en Konica.

In 2009 breidde Agfa HealthCare zijn portefeuille van diagnostische beeldvorming uit met Directe Radiografie-oplossingen (DR)[19] en werd een nieuwe speler op dit gebied die meteen een uitdaging vormde voor bestaande spelers als GE, Siemens, Philips, Carestream. De DR-markt wordt gedomineerd door Tier 1-bedrijven zoals Siemens Healthcare, Philips Healthcare en GE Healthcare en door Tier 2-bedrijven zoals Toshiba Medical Systems en Shimadzu Corporation. Andere bedrijven zijn Imaging Dynamics Company, Swissray en Carestream Health.

In 2010 breidde Agfa HealthCare uit met generische beeldvormingsagens (CT & MR) en werd eerst in Europa een nieuwe speler op dit gebied. Een beperkt aantal bedrijven zijn actief in dit segment zoals GE Healthcare, Covidien, Bracco, Bayer, Guerbet en Bristol-Myers Squibb.

7.2.3 IT voor de gezondheidszorg

(a) Beschrijving van de markt

Sinds het begin van de jaren ’90 hebben gespecialiseerde IT-oplossingen een grote invloed gehad op de algehele verbetering van de gezondheidszorg, zowel financieel als functioneel. Hun grootschalige invoering heeft zorginstellingen in staat gesteld om hun totaal rendement en de kwaliteit van de patiëntenzorg te verbeteren. Zorgverleners streven voortdurend naar betere kwaliteit, snellere service en een verhoogde tevredenheid van de patiënt, maar op een kostenbesparende manier, onder druk van verschillende maatschappelijke factoren De noodzaak om patiëntenzorg en kosten in evenwicht te houden heeft de zorgsector ertoe aangezet om een inhaalbeweging te maken tegenover andere economische sectoren op het gebied van IT.

Informatietechonologieën voor de Gezondheidszorg (IT voor de gezondheidszorg) zijn altijd gekenmerkt geweest door een zeer hoge graad van klantenbinding. De doorstroming van klanten is doorgaans laag vanwege de grote initiële investeringen voor de klant en het zeer verstorend karakter van het overgangsproces naar de gebruikelijke activiteiten. Deze twee factoren resulteren doorgaans in samenwerkingsverbanden op lange termijn.

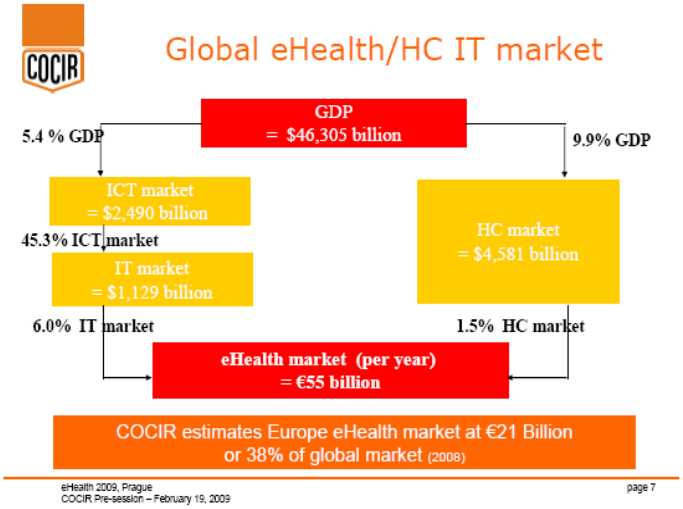
Internationale leveranciers van IT-systemen voor de Gezondheidszorg worden geconfronteerd met grote O&O-inspanningen & kosten om dergelijke systemen te implementeren en aan te passen aan de eisen van de nationale gezondheidszorgsystemen van andere landen.

De wereldwijde markt van IT voor de Gezondheidszorg wordt geraamd op 55 miljard euro in 2009 volgens een schatting van het Europese Comité dat de Radiologische, Elektromedische en IT Industrie voor de gezondheidszorg vertegenwoordigt (het COCIR).

---

[18] Interne schattingen van Agfa – alleen voor producten – gebaseerd op InMedica 2009, Frost & Sullivan 209 & 2010, I3A 2009, COCIR 2009.

[19] Interne schattingen van Agfa – alleen voor producten – gebaseerd op InMedica 2009, Frost & Sullivan 209 & 2010, I3A 2009, COCIR 2009.



Bron: COCIR, 2009

Het is kenmerkend dat de IT-markt voor Gezondheidszorg bestaat uit twee belangrijke segmenten:

- Beeldvormingsinformatica of IT voor beeldvorming bestaat uit IT voor radiologie en IT voor cardiologie evenals andere "-ologie"-marktsegmenten. Radiologie-informatiesystemen (RIS of Radiology Information Systems) in combinatie met PACS-systemen (Picture Archiving and Communication Systems = archivering en transmissie van beelden) worden vaak aangeduid onder de categorische naam IT voor Radiologie. Cardiovasculaire Informatie Systemen (CVIS) in combinatie met PACS-systemen worden vaak aangeduid onder de categorische naam IT voor Cardiologie. In dit verband is de Beeldvormingsinformatica uitgegroeid tot één van de belangrijkste infrastructuren in de hedendaagse toepassingen voor radiologie. Aanvankelijk beperkt tot toepassingen voor de afdeling radiologie kent Beeldvormingsinformatica vandaag speciale toepassingen zoals cardiologie, orthopedie, enz., maar ondersteunt ook de toenemende convergentie naar geconsolideerde diagnostische en klinische informatie. De toenemende digitalisering van de gezondheidszorg onder invloed van de zoektocht naar meer efficiëntie en productiviteit heeft ertoe bijgedragen dat de toepassingen van IT voor Beeldvorming gebruikt worden op een grotere schaal.

- Enterprise-IT systemen zijn informatiesystemen die ondersteuning bieden voor zowel ziekenhuisafdelingen zoals Intensieve Zorgen, Spoed, Gynaecologie/ Verloskunde als ziekenhuizen en/of vrijstaande zorgverleners (zoals laboratoria). Ze worden aangeduid als Ziekenhuis Informatie Systemen (ZIS), Klinische Informatiesystemen (KIS), Laboratorium Informatie Systemen (LIS), enz. In wezen verbinden deze systemen alle ziekenhuisafdelingen in één gegevensbank en bieden onmiddellijke en volledige toegang tot alle relevante patiëntinformatie – met inbegrip van medische beelden en klinische en administratieve gegevens – hetgeen snellere diagnoses en behandelingen mogelijk maakt. Bovendien ondersteunen ze de administratie, facturatie en planning van afspraken en onderzoeken alsmede de financiële verslaggeving. Het systeem kan dienen als basis voor een volwaardig Elektronisch Patiëntendossier (Electronic Patient

Record of EPR). Kortom, ZIS/KIS zijn ontworpen om zorginstellingen te helpen hun productiviteit te verhogen, de zorglevering te verbeteren en kosten te besparen.

(b) Stuurfactoren voor de markt

Duurzame gezondheidszorgsystemen vereisen investeringen in IT voor de gezondheidszorg

Het wordt steeds duidelijker dat de huidige gezondheidszorgsystemen van landen over de hele wereld onhoudbaar zullen worden als ze niet aangepast worden in de komende 15 jaar. Chronische ziekte is het grootste obstakel voor de houdbaarheid van vele openbare gezondheidszorgsystemen, aldus de OESO[20]. Het gebruik van ICT biedt een kans op significante "quick wins", met name voor het beheer van veel voorkomende chronische ziekten zoals diabetes of hartfalen, die sterk verbonden zijn met vermijdbare ziekenhuisopnamen. Dit was het geval in Canada waar de provincie British Columbia door middel van een gecombineerde toepassing van nieuwe benaderingen van zorgverlening, richtlijnen en het gebruik van een webgebaseerde "gereedschapskist" voor beheer van chronische ziekten aanzienlijke vorderingen boekte in de diabeteszorg tegen minieme kost en in een zeer korte tijd. Tussen 2002 en 2005, dat wil zeggen tijdens de eerste drie jaar van het programma, was het aantal mensen met diabetes die zorg ontvingen in overeenstemming met de richtlijnen van de Canadese Vereniging van Diabetes meer dan verdubbeld terwijl de jaarlijkse kosten voor diabeteszorg daalden met 10 procent in diezelfde periode van een gemiddelde van 4.400 Canadese dollar naar 3.966 Canadese dollar per patiënt.

Een convergentie naar medische beeldvorming en IT om het rendement te verhogen

De introductie van digitale radiografie in de vroege jaren '90 was een eerste concrete stap in de richting van de ontwikkeling van volledig geïntegreerde IT-systemen voor ziekenhuizen. Later maakte de komst van PACS het mogelijk om op een efficiënte manier digitale medische beelden van verschillende beeldvormingsmodaliteiten te beheren, te verwerken en te verspreiden. PACS structureren en bundelen de informatiestromen, verbeteren de workflow in de betrokken afdelingen en ondersteunen artsen in hun besluitvorming. Omdat afbeeldingen en gekoppelde gegevens direct toegankelijk zijn, versnellen de systemen de algemene diagnose en verbeteren ze bijgevolg de patiëntenzorg. PACS en RIS-oplossingen waren oorspronkelijk gekoppeld aan één ziekenhuisafdeling. Tegenwoordig gebruiken zorgorganisaties ze ook om hun radiologieafdelingen te linken met andere beeldintensieve afdelingen en zelfs om afdelingen van verschillende ziekenhuizen te linken. Gemeenschappelijk gebruik van gegevens en beelden tussen ziekenhuisafdelingen en regio's wordt stilaan een gevestigde stuurfactor van efficiëntie. Daarnaast bieden zij de mogelijkheid voor teleradiologie.

Volgens de OESO[21] worden PACS beschouwd als een onmisbaar onderdeel van het streven naar een volledig functioneel Electronisch Patiënten Dossier (Electronic Patient Record of EPR) en als een nuttige manier om de verwerkingstijd (of totale "verwerkingscapaciteit") van medische beelden te verbeteren en als een kostenbesparend elektronisch alternatief voor conventionele methodes van opslaan van afbeeldingen.

[20] OESO, "Verbetering van de efficiëntie in de gezondheidssector : de rol van informatie- en communicatietechnologieën (ICT)"

[21] OESO, "Verbetering van de efficiëntie in de gezondheidssector: de rol van informatie – en communicatietechnologieën (ICT)".

Hogere verwerkingscapaciteit verlaagt de doorlooptijd, wat leidt tot minder wachttijd voor beide tests en resultaten, wat dan weer leidt tot een kortere termijn voor het opstarten van de behandeling. Gegevens uit 22 sites in British Columbia tonen aan dat de gerapporteerde doorlooptijd verminderd werd met 41 procent na de invoering van PACS[22].

Het Amerikaanse stimuleringspakket moedigt investeringen aan in IT-systemen voor de gezondheidszorg

Op 17 februari 2009 ondertekende de Amerikaanse president Barack Obama een stimuleringspakket (American Recovery and Reinvestment Act) om de economie te stimuleren door middel van investeringen in infrastructuur, werkloosheidsuitkeringen, transport, onderwijs en gezondheidszorg. Het stimuleringspakket bedraagt 787 miljard dollar waarvan 150 miljard dollar gewijd zijn aan investeringen in de gezondheidszorg en waarvan 19 miljard dollar gericht is op het introduceren van IT voor de Gezondheidszorg door ziekenhuizen en artsen. Een deel van deze fondsen (17 miljard dollar) moet worden uitgekeerd als Medicare- en Medicaid vergoedingen vanaf 2011. Ziekenhuizen en artsen moeten gecertificeerde Electronic Health Record (EHR)-systemen voorhanden hebben en ze moeten "zinvolle gebruikers" zijn van dergelijke systemen om in aanmerking te komen voor deze tijdelijke Medicare- en Medicaid-incentives door zorgverleners aan te zetten om te investeren in IT voor de Gezondheidszorg. EHR-systemen steunen op IT voor de algemene gezondheidszorg alsmede op PACS-systemen.

Groeiend besef dat medische fouten kunnen worden voorkomen dankzij IT voor Gezondheidszorg

De OESO23 benadrukt dat ICT ook een belangrijke fundamentele bijdrage kan leveren aan de verbetering van de veiligheid van de patiënt. Kritische elementen voor het verstrekken van veilige zorg aan patiënten zijn de onmiddellijke beschikbaarheid van de medische informatie van de individuele patiënt, online toegang tot klinische richtlijnen of gegevensbanken voor geneesmiddelen, opvolging na verloop van tijd van de effecten van de ziekte en van de therapieën die de patiënt volgt, en het opsporen en voorkomen van medische fouten die schade kunnen toebrengen aan patiënten.

Hoewel de OESO toegaf dat er geen formele evaluaties beschikbaar zijn blijkt uit de geanalyseerde casestudies dat "het genereren van een cultuur van veiligheid" de handelingen van klinisch personeel en de workflow verbetert door het makkelijker maken van taken zoals medicatieoverdracht en door wetenschappelijk onderbouwde besluitvormingsondersteuning waarbij de patiënt centraal staat naar het punt van zorg te brengen.

[22] OESO, "Verbetering van de efficiëntie in de gezondheidssector: de rol van informatie – en communicatietechnologieën (ICT)".

[23] OESO, "Verbetering van de efficiëntie in de gezondheidssector: de rol van informatie – en communicatietechnologieën (ICT)".

(c) Markttrends

Nieuwe businessmodellen in opkomst – gericht op diensten in plaats van op hardware/software

De aankoop en installatie van de PACS-systeem is gebaseerd op drie verschillende business modellen, kapitaalinvestering, "pay-per-use" en leasing.

- In het kapitaalinvesteringmodel zijn de initiële investering, het onderhoud en de licentie-kosten voor rekening van de klant. Dit model omvat meestal één jaar service en onderhoud en is onderhevig aan hogere prijzen als de service en onderhoud worden verlengd. Het is een adequate oplossing voor de overheidsziekenhuizen die op voorhand de begroting toewijzen voor de rechtstreekse aankopen. Het kan echter worden gezien als een dure oplossing en het ontbreekt aan permanente opleiding en hardware upgrade. Ten slotte kunnen PACS modules verouderd zijn na verloop van tijd waardoor extra kapitaal geïnvesteerd moet worden om de vorige te vervangen.

- Omdat niet alle ziekenhuizen de capaciteit hebben om een dergelijke investering te dragen, en om ook te voorzien in andere ziekenhuisbehoeften, is dit businessmodel geleidelijk aan aan het evolueren naar een "pay-per-use" (PPU) systeem waarbij het IT-bedrijf voor beeldvorming de investering maakt en de PACS-infrastructuur behoudt, waardoor beheerdiensten verstrekt worden. De prijs hangt daarom vooral af van het aantal gegenereerde gedigitaliseerde beelden en in mindere mate van de frequentie van specifieke modaliteitbeelden, data-opslag, netwerkcapaciteit en het aantal actieve gebruikers.

- Het derde mogelijke businessmodel is een leasing systeem. In plaats van rechtstreeks aan te kopen betalen klanten het IT-bedrijf voor beeldvorming in de loop der tijd.

In de Europese Unie is 60 procent van de PACS verworven door middel van kapitaalinvesteringen, 30 procent door middel van PPU en 10 procent via leasing. 80 tot 90 procent van het aankopen door middel van kapitaalinvestering komt van de openbare ziekenhuizen. Wat betreft de privéziekenhuizen is er een 50/50 voorkeur voor kapitaalinvesteringen en PPU modellen (Frost & Sullivan, 2010).

Het PPU model is zeer succesvol in het openbare segment in de Verenigde Staten. De regeringen in Europa daarentegen zijn sterke voorstanders van het rechtstreekse kapitaalinvesteringsmodel. De trend is onzeker, met een groot groeipotentieel in het PPU-model dat enigszins gecompenseerd wordt door de voorkeur van de Europese regeringen. Het kapitaalinvesteringsmodel zal echter waarschijnlijk de markt domineren in de komende vijf tot zeven jaar (Frost & Sullivan, 2010).

IT als schepper van opportuniteiten en transformator

Een paradigmaverschuiving van 'zieken' zorg naar 'gezondheids' zorg. Op lange termijn is het traditionele gezondheidszorgmodel – opgebouwd rond het omgaan met acute episodes en met weinig aandacht voor preventie – niet langer houdbaar. Preventie en vroege opsporing zijn van cruciaal belang om de burgers langer gezond te laten leven en voor hun economische waarde voor de samenleving. Preventie houdt niettemin vroegtijdige opsporing van ernstige ziekten in zoals hart- en vaatziekten en kanker, de

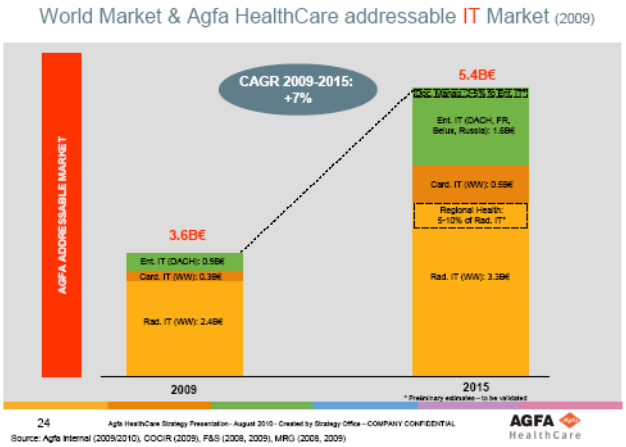
vermindering van acute zorgcomplicaties van chronische ziekten alsook een meer alomvattende aanpak van medische/medicatierisico's en bijwerkingen.

Regeringen proberen de verantwoordelijkheid voor 'goede gezondheid' door te schuiven naar de consument door middel van welzijnsinitiatieven en zelfzorg terwijl meer aandacht moet worden geschonken aan de behoefte en het verstrekken van continue en met elkaar verbonden zorgprocessen. Een compleet zorgtraject bestaat uit preventie, diagnose, therapie, revalidatie, langdurige zorg en toezicht. Elk van deze stappen evenals het zorgcontinuüm als geheel moet worden geoptimaliseerd en alle inspanningen moeten gericht zijn op de burgerpatiënten. Werken aan een dergelijk zorgcontinuüm vereist een grote verschuiving van (acute) zorgverstrekking aan de zieken naar het bevorderen van de gezondheid van de totale bevolking.

Gefragmenteerde systemen en terugbetalingmechanismen belemmeren deze paradigmaverschuiving en een meer geïntegreerde zorgverstrekking. De verleners moeten worden beloond om mensen "gezond" te houden in plaats van hun rol vandaag te beperken tot het verstrekken van (acute) zorg aan de zieken. Terwijl de belofte van nieuwe en innovatieve technologieën om de kwaliteit van het resultaat te verbeteren en de totale kosten te verminderen nog nooit zo groot is geweest (beeldvorming, IT voor de gezondheidszorg/e-health, minimale open chirurgie, moleculaire geneeskunde, enz.), zouden beleidsmakers en gebruikers moeten beginnen aandacht besteden aan de noodzaak voor en het voorzien in een nieuw Governance-model en uitgebreide terugbetalingmechanismen die de organisatorische, financiële, juridische en technische vereisten voor deze paradigma-verschuiving aanpakken en die dit zorgcontinuüm mogelijk maken.

(d) IT-markt voor Gezondheidszorg

De totale bereikbare IT-markt voor Agfa HealthCare wordt geraamd op 3,6 miljard euro in 2009 met een CAGR van 8 procent ten opzichte van de periode 2009-2015. Deze waarde vertegenwoordigt de inkomsten van overheden en zorgverleners, inclusief ziekenhuizen en centra voor medische beeldvorming.



Bron: Schattingen van Agfa HealthCare gebaseerd op interne opbrengsten gebaseerd op COCIR (2009, F&S (2008 & 2009), MRG (2008 & 2009), Agfa HealthCare interne inzichten (2009 & 2010)

De markt van Beeldvormingsinformatica wordt geschat op 2,7 miljard euro in 2009 en zal tegen 2015 groeien tot 3,8 miljard euro en is opgesplitst in respectievelijk 2,4 miljard euro voor IT voor Radiologie en 0,3 miljard euro voor IT voor Cardiologie in 2009.

De markt verschilt in de geografische regio's met name Europa, Noord-Amerika en Groeimarkten, omdat elke regio groeit op z'n eigen ritme (marktgroei is afkomstig uit opkomende regio's zoals Latijns-Amerika, Oost-Europa en Azië-Oceanië). Bovendien bepaalt de omvang van de digitalisering en de IT-penetratie in de gezondheidszorg het niveau van toepassing van PACS.

De Enterprise-IT-markt vertegenwoordigde 0,9 miljard euro in de regio's die worden bediend door Agfa HealthCare en zal tegen 2015 groeien tot 1,9 miljard euro.

(e) Competitief marktklimaat

De concurrentie in de twee segmenten waar Agfa HealthCare aanwezig is kan als volgt worden samengevat:

Sector	Voornaamste concurrenten
Beeldvormingsinformatica	De wereldmarkt die wordt bediend door wereldwijde verkopers: GE, Siemens, Carestream, Philips, Fuji, McKesson
Enterprise IT	Gefragmenteerde, regionaal gestuurde markt: Siemens, GE, Cerner, McKesson, iSOFT, CompuGROUP en Medasys

Wat de markt van Beeldvormingsinformatica betreft, is de concurrentie in het PACS-segment hevig aangezien de meeste nieuwe contracten aangeboden worden door middel van aanbestedingen. De wereldwijde marktleider is GE (vooral sterk in de VS met een geschat marktaandeel van 21 procent zoals gerapporteerd door Frost & Sullivan), terwijl de rest van de Tier 1-bedrijven bestaat uit Agfa HealthCare, McKesson, Philips, Carestream en Fuji.

De markt van Beeldvormingsinformatica wordt verder opgesplitst in IT voor Radiologie en IT voor Cardiologie.

Agfa HealthCare is de nummer 1 op het gebied van IT voor Radiologie in West-Europa en behoort tot de top 3 in de rest van de wereld met IMPAX (Agfa HealthCare's PACS oplossing) geïnstalleerd in meer dan 2.000 locaties wereldwijd.

Op het gebied van IT voor Cardiologie heeft Agfa HealthCare systemen geïnstalleerd in meer dan 400 ziekenhuizen en hartcentra en is het een pionier in leveranciersneutrale platforms voor beelden en verslagen van ektrocardiogrammen.

De competitieve omgeving van Enterprise-IT of de zogenaamde Ziekenhuis/Klinische Informatiesystemen (ZIS/KIS) bestaat voornamelijk uit generalisten met een zeer brede ervaring zoals Oracle of SAP die begaan zijn met de administratieve, financiële en logistieke functies, terwijl een aantal 'klinische' specialisten ingaan op de klinische diepte van serviceafdelingen waaronder informatiesystemen voor laboratoria tot operatiekamer en intensieve zorgen management. Deze laatste variëren sterk van regio

tot regio, maar de belangrijkste concurrenten zijn Siemens, GE, Cerner, McKesson, iSOFT, CompuGROUP en Medasys.

In Europa heeft Agfa HealthCare meer dan 1.200 ziekenhuizen en 1.000 laboratoria die uitgerust zijn met z'n ZIS/KIS/LIS-oplossingen, meteen ook zijn grootste draagvlak (bron: Agfa intern 2010). Agfa HealthCare is een marktleider in Duitsland (meer dan 800 uitgeruste ziekenhuizen of een draagvlak van 40 procent), Oostenrijk en Zwitserland (bron: Agfa intern 2010, dii eHospital Census 2009 voor COCIR).

In de afgelopen 3 jaar werd Agfa HealthCare een grote leverancier van ZIS/KIS in Frankrijk met meer dan 70 sites die zijn ORBIS-oplossing bestelden.

Tot op vandaag heeft Agfa HealthCare ORBIS geïmplementeerd in meer dan 930 ziekenhuizen van verschillende groottes in Duitsland, Oostenrijk, Zwitserland, Frankrijk, België, Luxemburg en Rusland.

7.3 Specialty Products-markt

Agfa Specialty Products levert verbruiksgoederen en systemen voor een brede waaier van markten, doorgaans in een business-to-business context. Voor meer details over de Specialty Products-markt verwijzen we naar deel 8.4.3.

Vanuit marktoogpunt kunnen de volgende trends worden geïdentificeerd die een invloed hebben op zijn activiteiten:

- Analoge systemen worden geleidelijk vervangen door digitale alternatieven;
- In andere markten is film is nog steeds de referentie;
- De nieuwe zakelijke initiatieven van Agfa Specialty Products zijn gericht op veelbelovende groeimarkten.

7.3.1 Analoge systemen worden geleidelijk vervangen door digitale alternatieven

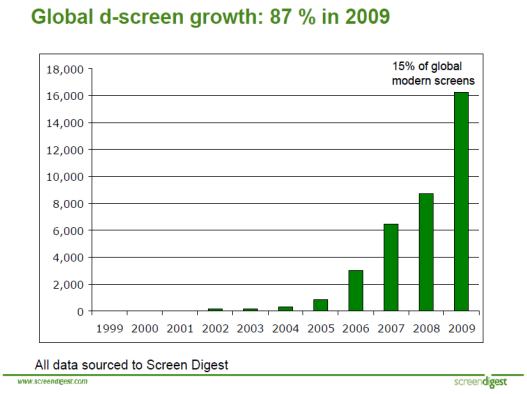
De typische "klassieke film"-markten van cinefilm, luchtfotografie en microfilm zijn duidelijk beïnvloed door de trend van digitalisering, d.w.z. analoge systemen worden geleidelijk vervangen door digitale alternatieven.

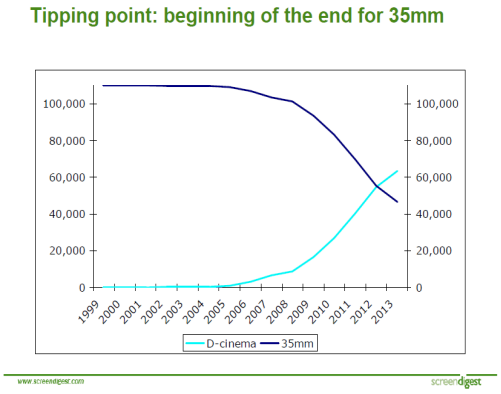
Cinefilm

Cinefilm is een algemene benaming voor drie soorten film:

- *Negatieve film*: Filmproducenten zoals Warner Brothers en 20th Century Fox leggen hun oorspronkelijke filmshot vast op negatieve film. Agfa Specialty Products biedt deze film niet meer aan.
- *Printfilm*: Gespecialiseerde filmlaboratoria kopiëren de eindversie van de film op afzonderlijke films voor een gelijktijdige release van de film in de verschillende bioscoopzalen. Print Film zorgt voor het volume en de drie leveranciers – Kodak, Fujifilm en Agfa Specialty Products – zijn actief in dit segment.
- *Geluidsfilm* voor analoge en digitale geluidsopname: Alleen op de markt gebracht door Agfa Specialty Products en Kodak.

De verdere digitalisering van bioscopen vormt de grootste dreiging voor de bioscoopfilm.





Bron: D. Hancock – Screen Digest – ICAA Conferentie Barcelona mart 2010

Screen Digest schat dat reeds in 2009 15 procent van de moderne schermen in de wereldgetransformeerd waren naar digitale projectie. Volgens dezelfde bron zou 50 procent van alle bioscopen digitaal zijn tegen 2013. Digitalisering kan slechts tijdelijk gestopt worden als gevolg van kredietbeperkingen zoals gebeurde in 2008-2009. Momenteel zijn er opnieuw financieringsplannen beschikbaar voor investeringen in digitale projectoren. Het succes van de 3D-cinema in 2010 voert het tempo nog op.

Luchtfotografiefilm

Aangezien digitale cameraresolutie snel verbetert daalt de markt van luchtfotografiefilm aan een versneld tempo. Legeroffertes kunnen de daling tijdelijk afremmen zoals gebeurde in 2009 in het kader van de vredesoperaties van de NAVO-strijdkrachten in het buitenland.

Een afgeleide toepassing van luchtfotografiefilm is de fotografische film voor verkeers- en bewakingscamera's. Ook voor deze toepassing stappen landen steeds vaker over op digitale camera's die andere functies bieden aan de politiebureaus zoals automatische kentekenherkenning en on-line verbinding met de politiebureaus.

Microfilm

Microfilm staat bekend om zijn hoge gevoeligheid en beeldkwaliteit en is nog steeds het beste medium voor data-opslag op lange termijn. Betrouwbare opslag op digitale media, zoals harde schijven, kan in feite niet langer dan een decennium gegarandeerd worden zonder permanente back-up activiteiten.

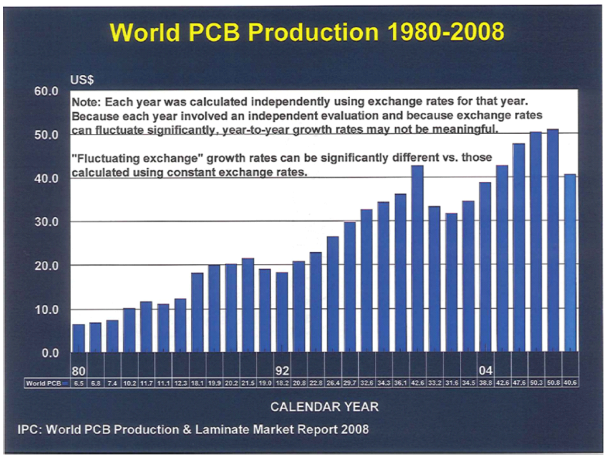
Ondanks deze voordelen daalt de markt van de traditionele microfilm aan een tempo van -10 procent tot -15 procent per jaar. Alleen 'archive writer systems' voor de omzetting van gedigitaliseerde beelden naar microfilm winnen aan enig belang, voornamelijk voor opslag op lange termijn en bescherming van digitale beelden zoals TIFF of PDF.

7.3.2 In andere markten is film nog steeds de referentie

In sommige markten is film nog steeds de referentie als gevolg van een uitstekende beeldkwaliteit, hoge resolutie en zijn gemak om te gebruiken op afgelegen locaties (bv. niet-destructief materiaalonderzoek van pijpleidingen) terwijl digitale technologie ofwel nog niet gemakkelijk beschikbaar is of aanzienlijke investeringen vereist.

Film voor Gedrukte Schakelingen (PCB)

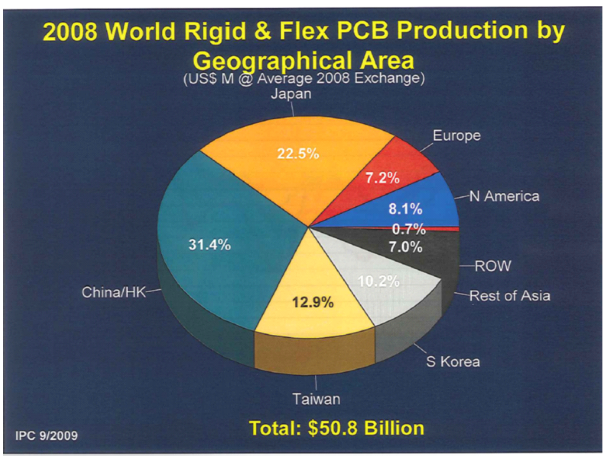
PCB film wordt gebruikt in de elektronica-industrie voor de bevestiging van de uiterst fijne geleidende lijnen op gedrukte schakelingen. Wezenlijke kenmerken zijn een hoge resolutie en dimensionale stabiliteit.



De wereldwijde productie van gedrukte schakelingen is voortdurend gegroeid in de afgelopen drie decennia, samen met de opgang van de elektronicasector. Volgens de gegevens van IPC piekte de wereldmarkt op 50,8 miljard dollar in 2008, met een verwachte daling tot 40,6 miljard dollar in 2009 te wijten aan de heersende economische crisis in gans de wereld. Sinds medio 2009 is het marktsentiment weer positief voor de elektronicasector met een opmerkelijke opleving in de productie van PCB.

Als gevolg van de voortgaande miniaturisatie worden PCBs steeds kleiner en complexer. Dit verklaart waarom de marktgroei van PCB film minder uitgesproken is dan de groei van de productie van PCB.

Op het gebied van de PCB film zijn Kodak en Fujifilm de belangrijkste concurrenten van Agfa Specialty Products. Film voor grafische doeleinden, die verkocht wordt als basisuitvoering van de PCB film, vertegenwoordigt zo'n 5 procent van de markt.



Ongeveer 85 procent van de productie van PCB bevindt zich in Azië, waarvan meer dan de helft in China en Japan.

Prijserosie in de markt van de PCB-film is vrij beperkt aangezien film minder dan 1 procent uitmaakt van de totale factuur van materialen. De focus blijft gericht op de kwaliteit van de film, in het bijzonder op de basiszuiverheid, de resolutie en de stofconcentratie.

Onlangs zijn enkele nieuwe technologieën opgedoken in de PCB-industrie:

- LDI, Laser Direct Imaging, ziet er veelbelovend uit, maar lijkt te traag voor massaproductie.
- Inkjet: Reeds in hun studie in 2006 voorspelden Frost & Sullivan het enorme potentieel van inkjet voor de productie van PCB en voor de elektronica in het algemeen. Verschillende bedrijven experimenteren momenteel met deze technologie, waaronder ook Agfa Specialty Products.

Film voor Niet-Destructief Materiaaolnderzoek (NDT)

Film voor Niet-Destructief Materiaalonderzoek wordt gebruikt voor het vastleggen van röntgenopnames voor de inspectie van lasnaden in staalconstructies zoals pijpleidingen, constructies, onderdelen voor vliegtuigen, enz.

Agfa-Gevaert verkocht zijn NDT-film activiteit in 2003 aan de General Electric Company (GE) en fungeert sindsdien als exclusieve leverancier van NDT-film en chemie voor GE. De wereldmarkt van de NDT-film is momenteel redelijk stabiel met GE (met de film van Agfa Specialty Products), Fujifilm en Carestream als belangrijkste leveranciers.

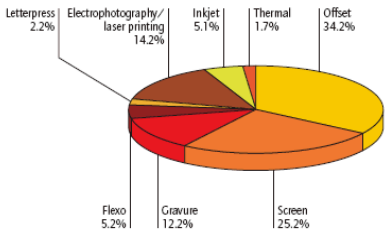
7.3.3 Bepaalde bijzondere producten bieden veelbelovende mogelijkheden

De New Business van Specialty Products richt zich op specifieke groeimarkten door gebruik te maken van zijn ervaring op het gebied van polymere materialen, inkten en filmtechnologie.

Synthetisch papier en printbare folie

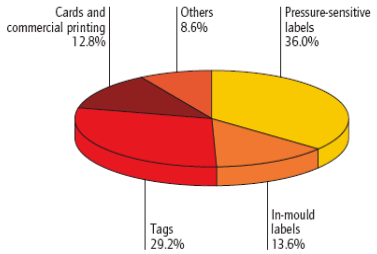
De wereldmarkt van synthetisch papier bedraagt ongeveer 800 miljoen euro, waarvan 20 procent in het bovenste segment en 80 procent als printbare folie. Synthetisch papier wordt traditioneel gebruikt voor zijn vochtweerstand en afschuifsterkte in toepassingen als etiketten, labels, kaarten en reclame. Offset en zeefdruk zijn nog steeds de belangrijkste drukprocessen, maar laserdruk en inkjet zijn snel aan het groeien.

FIGURE 4.3 Percentage share of printing processes for synthetic paper by volume, 2007



Source: Pira International Ltd

FIGURE E.1 Synthetic paper market volumes by end-use sector, 2007



De belangrijkste drijfveren voor het gebruik van synthetisch papier zijn de vervanging van papier voorzien van een deklaag en van de PVC-film en de recycleerbaarheid van het materiaal. De hogere kosten van papier met een deklaag en het feit dat de klanten niet vertrouwd zijn met niet-papieren substraten zijn belemmeringen.

Momenteel vertegenwoordigt Biaxiaal Georiënteerd Polypropyleen (BGPP) meer dan 72 procent van de markt van synthetisch papier, waarvan 18 procent bestaat uit Polyethyleen met Hoge Dichtheid (PEHD).

Membranen

Agfa Specialty Products richt zich op de wereldmarkt van micro- (MF) en ultrafiltratie (UF) van membranen onder lage druk, hoofdzakelijk voor gemeentelijke en industriële afvalwaterverwerking en hergebruik van water.

GWI schat deze markt op 726 miljoen dollar in 2010 met een CAGR van 17 procent in de komende jaren.

Wereldwatermarkt 2011

Lage druk membranen (MF/UF)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
			(in miljoenen dollar)				
TOTAAL Wereld	**726,4**	**879,8**	**1.030,4**	**1.207,2**	**1.374,7**	**1.585,7**	**1.876,0**
Noord- en Zuid-Amerika	216,7	261,3	318,9	396,1	462,3	543,7	654,2
Europa (+Turkije)	175,9	215,3	261,8	301,1	341,9	377,1	441,3
Azië & Oceanië	277,4	332,0	375,5	416,8	458,2	530,8	626,2
Overige	56,4	71,2	74,2	93,2	112,3	134,1	154,3

Bron: GWI studie van de Wereldwatermarkt 2011

Holle-vezelmembranen maken ongeveer 2/3 uit van deze markt, ze bieden een hoge filtratiecapaciteit op een klein draagvlak en lage operationele kosten te wijten aan de terugloop van water, maar de membraanbundels zijn gevoelig voor verstoppingen. Deze membranen worden meestal gemonteerd in grootschalige gemeentelijke zuiveringsinstallaties. GE-Zenon, Norit, Koch-Puron en Siemens-Memcor zijn de belangrijkste leveranciers.

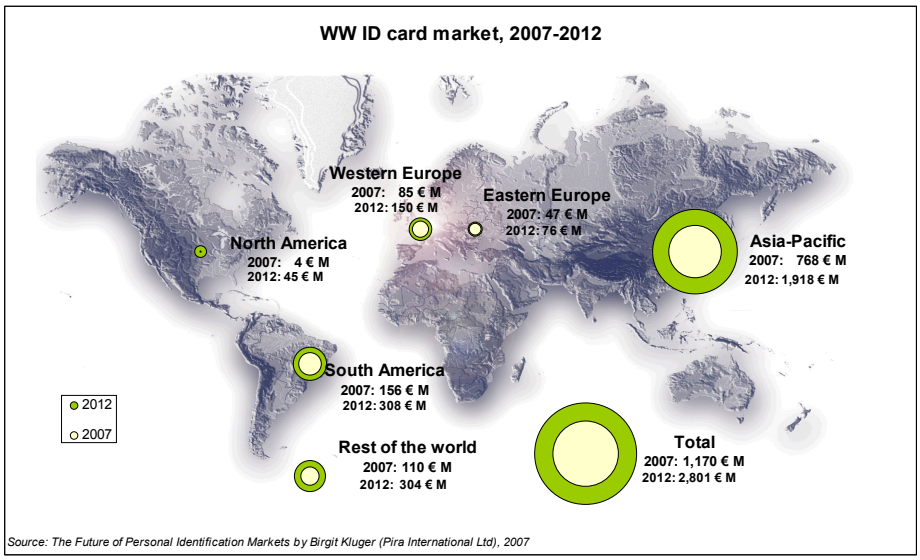
Vlakke-plaatmembranen nemen het andere derde van de markt in en werden oorspronkelijk gebruikt in kleinere bioreactoren voor industriële afvalwaterverwerking. De filtratiecapaciteit per voetafdrukeenheid is lager, maar oppervlaktereiniging is makkelijker en verstoppingen worden vermeden. Vlakke platen doen het water echter niet teruglopen. De twee belangrijkste leveranciers zijn Kubota en Toray.

Specialty Products ontwikkelde een foliemembraan dat de voordelen van beide werelden combineert: geen verstopping, teruglopend water voor lagere exploitatiekosten en een hoge filtratiecapaciteit per voetafdrukeenheid, in het bijzonder in combinatie met een innovatief module-ontwerp. Dit betekent dat Agfa Specialty Products niet alleen een speler is in het marktsegment van vlakke-plaatmembranen, maar ook zal concurreren met holle-vezelmembranen.

Veiligheid & Identificatie

De smart card markt is een snel groeiende markt, in het bijzonder met de huidige trend van de invoering van chips in kaarten. Typische toepassingen zijn identiteitskaarten, rijbewijzen, sociale zekerheid en gezondheidskaarten, bankkaarten, toegangskaarten, getrouwheids- en geschenkenkaarten en paspoorten.

In 2007 bedroeg de wereldmarkt voor identiteitskaarten alleen 1,2 miljard euro en hij groeit met 19 procent per jaar.



Vandaag domineren polycarbonaatkaarten de markt. Dit materiaal heeft echter een duurzaamheidsprobleem en beperkingen voor het inbouwen van contactloze chips en hun noodzakelijke antennes.

Geleidende Polymeren

De geleidende polymeren van Agfa Specialty Products, die worden gebruikt als een antistatische laag op de meerderheid van zijn eigen films, zijn opgewaardeerd voor toepassingen van derden. Specialty Products levert zeer geleidende, transparante zeefdrukinkten en bolletjes voor antistatische lagen, polymeercondensatoren, touch screens, e-readers, OLED (Organische Lichtdiodes), OFV (organische fotovoltaïsche cellen) en gedrukte elektronica in het algemeen.

Elektronicafabrikanten tonen een toenemende interesse voor “gedrukte” elektronica als alternatief met een lagere kostprijs en hogere opbrengsten voor de huidige wijdverbreide vacuümbedampingstechnieken.

In zijn recente studie schat NanoMarkets de markt van transparante geleiders op ongeveer 5,6 miljard dollar in 2015. Vandaag wordt deze markt grotendeels ingenomen door ITO (Indiumtinoxide), een materiaal dat alleen kan worden toegepast door vacuümbedamping. Voor 2015 voorspelt NanoMarkets dat het niet-ITO deel al 20 procent zal bedragen van de wereldmarkt en nog verder zal groeien. Dit is duidelijk het speelveld voor de geleidende polymeren van Agfa Specialty Products.

8 Overzicht van de activiteiten

8.1 Algemeen overzicht van de Groep

Agfa-Gevaert is een wereldwijde gediversifieerde en onafhankelijke leverancier van industriële producten en diensten gericht op met beeldvorming gerelateerde markten. Agfa-Gevaert ontwikkelt, vervaardigt en verdeelt analoge en digitale producten en systemen voor het vastleggen, verwerken en weergeven van beelden in diverse markten zoals de drukindustrie, de gezondheidszorg en andere

algemene aan beeld gerelateerde toepassingen. Daarnaast heeft Agfa-Gevaert diverse softwarediensten en informatiesystemen ontwikkeld voor zijn belangrijkste markten.

De hoofdzetel van de moedervennootschap, Agfa-Gevaert, en de hoofdzetel van de Groep zijn gevestigd in Mortsel, België. De operationele activiteiten van de Groep zijn onderverdeeld in drie grotendeels onafhankelijke businessgroepen: Agfa Graphics, Agfa HealthCare en Agfa Specialty Products. Alle businessgroepen hebben sterke marktposities, duidelijk omlijnde strategieën en volledige operationele aansprakelijkheid, autoriteit en verantwoordelijkheid. De Groep heeft productiefaciliteiten over de hele wereld, met de grootste productie- en onderzoekscentra in België, de Verenigde Staten, Duitsland, Frankrijk, Italië en China. De Groep is commercieel actief over de hele wereld door middel van verkoopsorganisaties, agenten en vertegenwoordigers.

Agfa Graphics biedt geïntegreerde oplossingen voor drukvoorbereiding (prepress) evenals geavanceerde industriële inkjet oplossingen. De oplossingen voor drukvoorbereiding (prepress) omvatten verbruiksgoederen, hardware, software en diensten voor productieworkflow, project- en kleurenbeheer. Als speler op de markt van industriële inkjet biedt Agfa Graphics uitgebreide oplossingen voor verschillende toepassingen zoals documenten, affiches, spandoeken, bewegwijzering, displays, etiketten en verpakkingsmateriaal.

Agfa HealthCare biedt diagnostische beeldvorming en IT-oplossingen voor de gezondheidszorg. Als speler op de markt van diagnostische beeldvorming levert Agfa HealthCare analoge, digitale en IT-technologieën om te voldoen aan de behoeften van gespecialiseerde artsen over de hele wereld. Agfa HealthCare is ook actief op de markt van bedrijven die IT maken voor de gezondheidszorg door de integratie van administratieve, financiële en klinische werkstromen voor volledige ziekenhuizen en zelfs ziekenhuizen met verschillende vestigingen.

Agfa Specialty Products biedt een brede waaier aan van op film gebaseerde producten en hoogtechnologische oplossingen voor grote business-to-business klanten buiten de druk- en medische markten. De belangrijkste producten zijn bioscoopfilm, microfilm, film voor niet-destructief materiaalonderzoek en film voor de productie van gedrukte schakelingen. Op basis van zijn kerncompetenties is Agfa Specialty Products bovendien actief in de ontwikkeling van geavanceerde producten en materialen voor veelbelovende groeimarkten: materialen voor identificatiekaarten, geleidende polymeren, synthetisch papier en membranen voor de scheiding van gassen en voor waterfiltratie.

8.2 Geschiedenis

Agfa (Aktiengesellschaft für Anilinfabrikation), een fabriek gespecialiseerd in kleurstoffen, werd opgericht in 1867. De L. Gevaert en Cie., gespecialiseerd in fotografisch papier, werd opgericht in 1894. In 1964 ontstond de Agfa-Gevaert Groep uit de fusie van Agfa en Gevaert. In 1981 werd Bayer voor 100% eigenaar van de Groep.

In 1999 werd de groep geïntroduceerd op de beurs in Brussel en Frankfurt. In 2002 verkocht Bayer zijn resterend belang van 30 procent in Agfa-Gevaert.

Eind 2004 verkocht de Groep zijn afdeling Consumer Imaging.

8.3 Innovatie in het hart van Agfa-Gevaert & Strategie

Innovatie in het hart van Agfa-Gevaert

Agfa-Gevaert streeft ernaar om de partner bij uitstek te zijn in verschillende activiteitsdomeinen door het aanbieden van innovatieve technologieën, producten en oplossingen gebaseerd op een diepgaande kennis van zijn markten en de vervulling van de behoeften van zijn klanten, waardoor winstgevende groei en waarde kan geboden worden aan de aandeelhouders en een aantrekkelijke en uitdagende werkomgeving aan de huidige werknemers en toekomstige werknemers.

Dankzij zijn ervaring van meer dan 100 jaar als technologisch bedrijf en door te anticiperen op grote industriële transformaties in zijn primaire markten (zoals de verschuiving van analoog naar digitaal) kon Agfa-Gevaert steeds zijn technologische positie behouden met voortdurende innovaties.

Binnen de drukindustrie vervaardigt Agfa Graphics digitale drukplaten voor de drukvoorbereiding (prepress) van informatiedruk. Sinds de vroege jaren '90 ontwikkelt het inkjet-technologie, wat wordt beschouwd als de vervangende technologie op lange termijn voor de huidige offset screen en flexotechnologieën in de drukindustrie. Agfa Graphics produceert ook chemievrije drukplaten, wat leidt tot nieuwe milieuvriendelijkere druktechnieken. Het heeft tevens een sterke technologische positie in inkjet voor solventvrije UV-inkten.

Binnen de markten van medische beeldvorming en IT voor de gezondheidszorg was Agfa HealthCare in het begin van de jaren '90 één van de eersten die begon met de ontwikkeling van PACS (Picture Archiving and Communication Systems) technologie. Deze systemen bieden radiologiepraktijken en -afdelingen de mogelijkheid om beelden te visualiseren, meten, archiveren, terug te vinden en te verwerken die afkomstig zijn van alle beeldvormingsapparaten. Agfa HealthCare ontwikkelde ook een uitgebreide waaier van toepassingen voor KIS (Klinische InformatieSystemen) die gebruikt worden in ziekenhuizen om de workflow m.b.t. de patiënt op te volgen alsook zijn vele interacties met alle afdelingen van het ziekenhuis zoals het laboratorium, radiologie, apotheek, operatiekamer, intensieve zorgen, cardiologie en diverse andere gespecialiseerde afdelingen.

Agfa Specialty Products, ten slotte, heeft een portefeuille ontwikkeld van producten in diverse andere domeinen zoals films voor de productie van gedrukte schakelingen (PCB) en niet-destructief materiaalonderzoek (NDT).

In de toekomst zal Agfa-Gevaert blijven investeren in onderzoek en ontwikkeling met het oog op het behouden en verder uitbreiden van zijn positie in de verschillende activiteitsdomeinen. Grote programma's zullen in het bijzonder gewijd worden aan de ontwikkeling van inkjet-technologie, software toepassingen voor zorgverleners en nieuwe materialen voor industriële toepassingen.

Strategie

De doelstelling van Agfa-Gevaert is om zijn bestaande sterke positie te verstevigen in de meeste van zijn primaire markten door zich op te stellen in de voorhoede van de respectieve industriële transformaties die een invloed hebben op de behoeften van zijn klanten. Voortbouwend op een sterke technologische basis en door middel van voortdurende innovatie, een ruim klantenbestand, een gerenommeerde naambekendheid en een groot distributienetwerk wil Agfa-Gevaert een leidende rol spelen in de toekomstige ontwikkeling en consolidatie van zowel de drukindustrie als de IT-markt van gezondheidszorg, zowel in rijpe als in opkomende markten.

De strategie die gevolgd wordt bij Agfa Graphics is gebaseerd op de volgende vier pijlers:

- Kostenbesparende strategie in de zeer verzadigde markt van verbruiksgoederen voor drukvoorbereiding (prepress);
- Een sterke innovatiestrategie om zijn positie in de verbruiksgoederen voor drukvoorbereiding (prepress) te handhaven en groei te bewerkstelligen in de markt van industriële inkjet ;
- Deelname aan de consolidatie van de snel groeiende maar versnipperde markt van industriële inkjet;
- Versterking en optimalisatie van de distributie en de go-to-market mogelijkheden in het bijzonder in snel groeiende markten.

Deze strategie moet het mogelijk maken voor Agfa Graphics om zijn huidige positie in de markt van digitale platen te behouden en om zijn sterke marktpositie te versterken op het gebied van apparatuur voor drukvoorbereiding, software en drukperschemicaliën.

Bij Agfa HealthCare is de strategie ook viervoudig:

- Beeldvormingsoplossingen leveren aan radiologie-afdelingen en hen in staat stellen om op een betaalbare manier de overgang te maken van analoog naar digitaal;
- Ontwikkelen van nieuwe verbruiksgoederen om de diensten aan de radiologen uit te breiden;
- Ontwikkelen van innovatieve en betrouwbare klinische toepassingen inzake radiologie, cardiologie en ziekenhuisinformatiesystemen;
- Uitbreiden van connectiviteitsoplossingen voor zorgverleners door middel van benaderingen van ziektebeheer en innovatieve go-to-market methodes.

Op basis van deze benadering zal Agfa HealthCare zijn aanwezigheid op het gebied van radiologische producten verder ontwikkelen met behulp van zijn sterke naambekendheid en van een rechtstreeks en onrechtstreeks distributienetwerk. De overname van Insight Agents bewijst deze strategie aangezien generische contrastmedia zullen worden geleverd aan radiologen via het uitgebreide distributienetwerk van Agfa HealthCare. De ontwikkeling van gespecialiseerde klinische toepassingen voor mammografie, orthopedie, oncologie, om er enkele te noemen, alsmede de verrijking van het ORBIS-platform voor KIS voor ziekenhuizen zou Agfa HealthCare in staat moeten stellen om zijn huidige positie in Europa te verstevigen en om groei te ondersteunen in andere regio's van de wereld.

Voor Agfa Specialty Products bestaat de strategie erin om de belangrijke basis van intellectuele eigendom, kennis en apparatuur op het gebied van polymere materialen, inkten en filmtechnologie te benutten om nieuwe oplossingen voor diverse markten te ontwikkelen, zoals voor hergebruik van water en gedrukte elektronica. Agfa Specialty Products bedenkt en ontwikkelt veelbelovende interne initiatieven (onder andere, membranen voor waterfiltratie, industriële inkten en organische materialen) en zal tijdig de mogelijke opties evalueren (samenwerkingsverband / verkoop / interne industriële ontwikkeling) teneinde aanzienlijke en winstgevende inkomstenstromen te genereren om zo de teruglopende omzet van de traditionele filmverbruiksgoederen te compenseren.

8.4 Activiteiten van de Groep

De operationele activiteiten van de Groep zijn verdeeld over drie divisies:

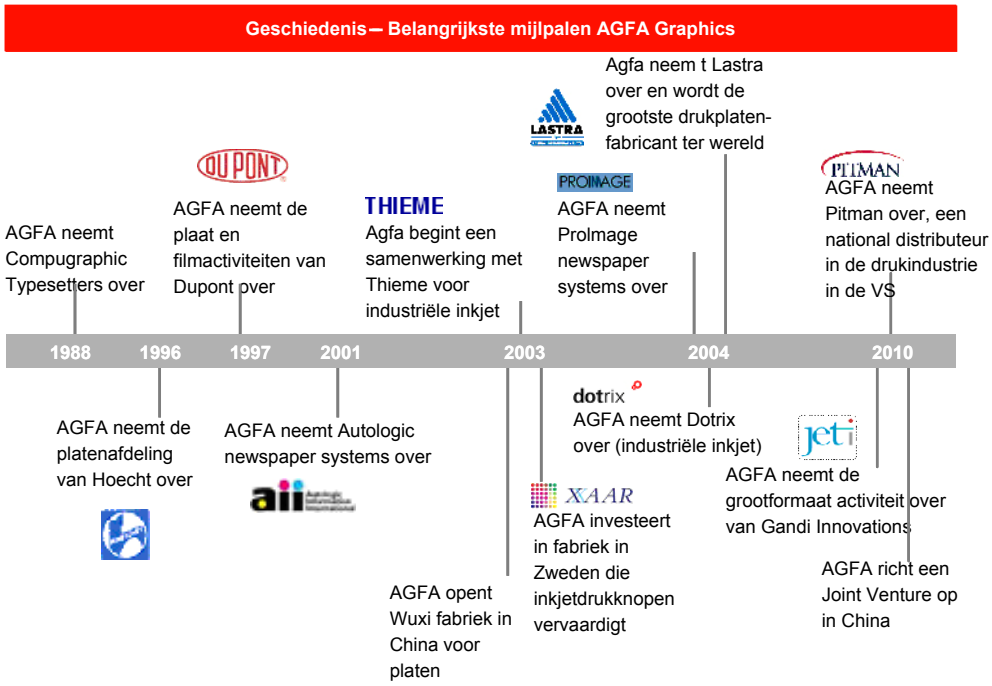
(i) Agfa Graphics biedt geïntegreerde, drukvoorbereidings- en industriële inkjetoplossingen voor de printindustrie en de grafische sector;

(ii) Agfa HealthCare is een wereldwijde leverancier van IT-oplossingen voor diagnostische beeldvorming en gezondheidszorg; en

(iii) Agfa Specialty Products levert verbruiksgoederen en systemen aan een waaier van industriële markten. Zijn portefeuille bevat klassieke film maar ook innovatieve producten en systemen voor volledig nieuwe markten.

8.4.1 Agfa Graphics

(a) Inleiding



Agfa Graphics biedt geïntegreerde drukvoorbereidings- en industriële inkjetoplossingen voor de druk- en grafische industrie.

Oplossingen voor de drukvoorbereiding omvatten verbruiksgoederen, machines, software en diensten voor de drukvoorbereidings- en drukindustrie. Agfa Graphics is een wereldwijde onderneming die de commerciële drukkerijen, de verpakkingsmarkt en de krantenuitgeverijen bedient en is (volgens marktrapporten van Schreiber), één van de 3 grote spelers op wereldvlak, samen met Kodak en Fujifilm. Deze positie werd in de loop der jaren bereikt als gevolg van organische groei gecombineerd met gerichte kleinere en grote overnames. De belangrijkste overnames waren Compugraphic in 1988, de plaatproductiebedrijven Hoechst, DuPont en Lastra, en meer recentelijk, de overname van de activa van Harold M. Pitman Company, de overname van de activa van Gandi Innovations en de oprichting van een joint venture in China, die de marktpositie en het productaanbod van Agfa Graphics verder versterkten.

Industriële inkjetoplossingen bestaan uit industriële inkjetsystemen, inkjetverbruiksartikelen en workflowsoftware. Agfa Graphics heeft fors geïnvesteerd in deze nieuwe druktechnieken en is momenteel zijn marktpositie aan het opbouwen in de nieuwe marktsegmenten van industriële inkjet met uitgebreide oplossingen voor verschillende toepassingen zoals documenten, affiches, spandoeken, bewegwijzering,

displays, etiketten, textiel en verpakkingsmateriaal. Zijn ervaring met zowel beeld- als emulsietechnologieën heeft de expertise opgeleverd die nodig is om een compleet assortiment van kwalitatief hoogwaardige inkjetinkten te ontwikkelen.

(b) Recente overnames

Joint venture China met Shenzhen Brothers

Deze joint venture werd opgericht om Agfa Graphics in staat te stellen optimaal gebruik te maken van zijn technologie en productiekracht in combinatie met de infrastructuur en de distributiesterkte van Shenzhen Brothers in China, Hong Kong en de ASEAN-landen. Door de joint venture zal Agfa Graphics de mogelijkheid hebben om zijn marktpositie in deze groeiende regio te verbeteren door de combinatie van kostenbesparing en technologische uitmuntendheid en zodoende zal het in staat zijn om de lokale klant uitstekende technologie te leveren tegen concurrerende voorwaarden.

Gandi Innovations

Gandi is een speler op de markt van inkjet voor grootformaattoepassingen. Het levert complete middenklassesystemen aan de industrie. De overname van de activa van Gandi en de aandelen van de belangrijkste dochtervennootschappen is een grote stap in de uitvoering van de groeiplannen van Agfa Graphics. De middenklassesystemen zijn een perfecte aanvulling op Agfa Graphics' bestaande instapmodellen en systemen voor het hoogste marktsegment. Het huidige wereldwijde marktpotentieel van grootformaatprinters wordt geschat op 1 miljard euro.

Overname van de activa van Harold M. Pitman Company

Harold M. Pitman Company is een Amerikaanse leverancier van producten en systemen voor drukvoorbereiding, industriële inkjet, pressroom en verpakkingsdrukwerk. Met de overname van de activa van Harold M. Pitman Company verstevigt Agfa Graphics zijn distributiekracht en zijn machtspositie in de groeiende Amerikaanse industriële drukindustrie. Bovendien doet Agfa Graphics zijn intrede in de markten van pressroom en verpakkingsdrukwerk met een uitgebreide productportfolio uit een brede waaier van fabrikanten van wereldklasse. Producten voor de verpakkingsindustrie zijn onder andere rasterrollen, CDI imagers, drukrollen, de Jetrion pers, flexo inko, kleefplakband, producten voor het monteren van platen, boekdruk en flexoplaten. Voor de pressroom zijn de nieuwe producten onder andere apparatuur voor kleurenbeheer, monitoringsystemen, rollen, derivaten, coating, drukdoeken en offset inkten. Bovendien krijgt Agfa Graphics de unieke kans om zijn industriële inkjetbusiness te laten groeien met complementaire productlijnen zoals inkjetmiddelen, inkten, software, CAD-uitrusting, afwerkingsapparatuur, kleefstoffen, een DI-pers en grootformaatprinters die gebruik maken van waterhoudende inkt.

(c) Visie, missie, vooruitzichten, doelstellingen en strategie

Visie

Agfa Graphics gelooft sterk in de blijvende nood aan drukwerk. Ondanks de revolutie in de elektronische en digitale media is Agfa Graphics overtuigd dat het drukken een krachtig communicatie-instrument met toegevoegde waarde zal blijven, samen met andere informatiemiddelen voor informatie, reclame en promotie op verpakkingen, etiketten en kartonnen dozen.

Missie

Agfa Graphics zal de positie van drukwerk in de totale mix van media, informatie en communicatie blijven promoten. Het is de missie van Agfa Graphics om zijn klanten te helpen hun concurrentiepositie te verbeteren en winstgevende groei te realiseren bij het drukken door middel van innovatieve technologie in combinatie met de juiste ondersteuning en service.

Agfa Graphics ontwikkelt de innovatieve geavanceerde technologie en zorgt voor de ondersteuning en service om zijn klanten in staat te stellen zich snel aan te passen aan nieuwe eisen van de markt en om met succes nieuwe marktsegmenten te bereiken. Agfa Graphics neemt hier ook zijn verantwoordelijkheid ten opzichte van het milieu zodat ook toekomstige generaties van grafische communicatoren de vruchten van het succes kunnen plukken.

Vooruitzichten

In de komende vijf jaar verwacht Agfa Graphics dat de waarde van zijn relevante traditionele markten van infodruk redelijk stabiel zal blijven door twee compenserende krachten. Enerzijds zullen deze markten negatief worden beïnvloed door de opkomst van digitaal drukken, concurrentiedruk en de marktgedreven achteruitgang van computer-to-film (CtF). Anderzijds zullen deze markten groeien dankzij de impact van de wereldwijde groei van het BBP (in het bijzonder in opkomende markten), gecombineerd met de conversie naar computer-to-plate (CtP)-technologie, toepassingen op kleinere oplagen en het gebruik van meer kleuren bij het drukken.

Voor de komende vijf jaar verwacht Agfa Graphics dat zijn relevante industriële drukmarkt zal verdubbelen. Enerzijds komt dit door de permanente trends van de eindgebruikers zoals de noodzaak om te drukken op aanvraag, kleinere oplagen, personalisatie en digitalisering. Anderzijds zullen de verbeteringen in de inkjettechnologie de overgang versnellen van flexografische technologieën naar inkjetpersen voor verpakkings- en etiketteringstoepassingen en van screentechnologieën naar inkjet systemen van grootformaat voor bewegwijzering, promotiemateriaal in verkooppunten, reclameborden.

Doelstellingen & strategie

De doelstellingen van Agfa Graphics op lange termijn draaien rond kostenbesparing, marktpositie en technologische uitmuntendheid.

Kostenbesparing

Kostenbesparing is gebaseerd op een verdere verlaging van operationele kosten en verkoop- en algemene beheerskosten door de strikte uitvoering van structurele hervormingen in bedrijfsactiviteiten, toelevering en distributie. Na verloop van tijd moet het werkkapitaal verminderd zijn dankzij een strakker beheer van de complexiteit van processen en bedrijfsactiviteiten.

In de drukvoorbereiding (prepress) zal Agfa Graphics streven naar een kostenbeleid op de zeer verzadigde markt van verbruiksgoederen voor drukvoorbereiding (prepress) door de verhoging van de concurrentiepositie van zijn fabriekactiviteiten en distributiekanalen.

Wat inkjet betreft heeft Agfa Graphics een kostenconcurrerende productie in Zuid-Korea.

Sterke marktpositie

In de drukvoorbereiding streeft Agfa Graphics ernaar om zijn marktpositie te versterken. Het zal zijn sterke marktpositie verdedigen in Europa, Latijns-Amerika en landen voor rechtstreekse uitvoer. Daarnaast is het van plan om verder te groeien in opkomende markten (China, rechtstreekse uitvoer, Latijns-Amerika). De nieuw opgerichte joint venture in China zal naar verwachting leiden tot een groter marktaandeel in Azië. Agfa Graphics streeft voorts naar een groter marktaandeel in Japan, vooral met zijn (eco-)CtP. In de VS zal de overname van de activa van Harold M. Pitman Company leiden tot een groei met de pressroom- en verpakkingsproducten en tot een sterkere marktpositie in CtP.

Wat inkjet betreft verwacht Agfa Graphics dat zijn marktpositie aanzienlijk zal verbeteren. Op het gebied van grootformaatdruk heeft de overname van Gandi Innovations geresulteerd in een compleet assortiment dat naar verwachting zal zorgen voor verdere groei. Op de snel groeiende industriële drukmarkt verwacht Agfa Graphics zijn voordeel te kunnen halen uit de geleidelijke vervanging van de huidige offset- en zeefdruk, flexo-en gravuredruk-gebaseerde technologieën op de markten van verpakking en etikettering. Het is de bedoeling uit te groeien tot een leidende speler met zijn :Dotrix-drukpers.

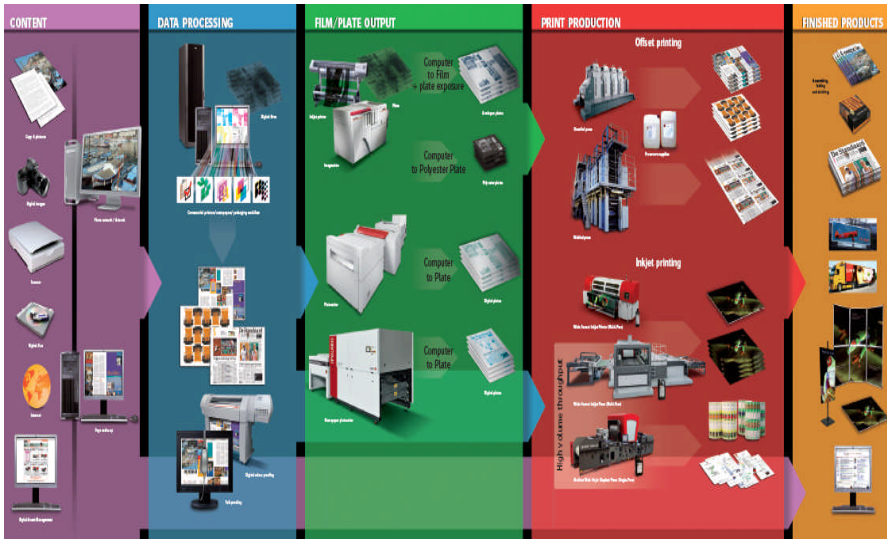
Agfa Graphics wil munt slaan uit zijn sterke merknaam en uit zijn toegang tot de wereldmarkten en tegelijkertijd zijn distributiemogelijkheden en go-to-market mogelijkheden verstevigen.

Technologische uitmuntendheid

In de drukvoorbereiding zal technologische uitmuntendheid worden gehandhaafd door middel van voortdurende investeringen in meer efficiënte, hoogwaardige en ecologische CtP-oplossingen in combinatie met de introductie van de nieuwste plaatproductietechnologieën in alle regio's.

Wat inkjet betreft, zijn de ontwikkeling en introductie van de nieuwe generatie high-performance inkjetpersen voor verpakkingen en etiketten van groot belang, samen met verdere vooruitgang in de ontwikkeling van inkten, koppen, apparatuur en middelen voor grootformaatdruk die de verhouding snelheid-kwaliteit verbeteren alsook het rendement op investering.

(d) Producten en systemen van Agfa Graphics



(I) Producten en systemen van Agfa Graphics drukvoorbereiding

- **Opnamefilm**

  De opnamefilm van Agfa Graphics is een lichtgevoelige film die gebruikt wordt om een digitaal beeld op te nemen in een laser beeldvormingsapparaat voor overdracht naar een analoge drukplaat.

- **Analoge drukplaat**

  Agfa Graphics rationaliseerde zijn analoge plaat portfolio naar drie soorten platen:

  - Positief werkende drukplaat (P50/P51 – familienaam 'Meridian');
  - Negatief[24] werkende drukplaat (N555 – familienaam 'Zenith');
  - Blanco drukplaat (C5).

- **Digitale drukplaten**

  Digitale drukplaten zijn gevoelig voor specifieke lichtgolflengtes en worden rechtstreeks – zonder film te gebruiken – afgebeeld in een laserbelichter om te worden gebruikt als belangrijkste drukvorm op een drukpers.

  Er bestaan vijf families van digitale drukplaatsystemen: Standaard Thermische Digitale Drukplaten, Thermische Chemievrije Digitale Drukplaten, Polymere Digitale Drukplaten, Polymere Chemievrije Digitale Drukplaten, Op zilver gebaseerde Drukplaten.

[24] Negatief werkende plaat : de plate imager schrijft de tekst en beeldfragmenten die zullen verschijnen op de afdruk.

- **Pressroombenodigdheden**

  Agfa Graphics' Pressroom Supplies biedt een brede waaier van plaatgommen & bedekkers en plaatverzorgingsproducten voor de drukvoorbereiding alsook vochtwaters, wasmiddel voor rollers & doeken, onderhoudsmiddelen en speciale producten voor de pressroom.

- **Proofers**

  De proofers van Agfa Graphics zijn inkjet printers met speciale inkt, papier en software voor kleurenbeheer om een juiste kleurweergave te creëren (proefdrukken) van de printopdrachten die moeten worden uitgevoerd.

- **Computer-to-plate (CtP) plaatbelichters**

  De CtP-imagers van Agfa Graphics zijn elektro-optische apparaten die een plaat met gegevens afbeelden met behulp van een laser. De laser is thermisch in het :Avalon-gamma en violet in het :Polaris- en :Advantage-gamma. Automatisering kan variëren van handmatig laden en ontladen tot volledig automatisch. Belichtingssnelheden kunnen oplopen tot 300 platen per uur. Het assortiment bestaat uit 4UP, 8UP en Zeer Groot Formaat (ZGF) plaatbelichters in de commerciële- en de verpakkingssector en single en panorama plaatbelichters in de krantensector.

- **Plaatprocessoren**

  Plaatprocessoren worden gebruikt om de belichte plaat chemisch te verwerken en chemisch te fixeren voor het afdrukken. Voor de chemievrije plaatsystemen, waar geen conventionele chemische ontwikkeling wordt gebruikt, worden de processoren aangeduid als reinigingseenheden (C95/C125 en VCF /: VXCF85).

- **Digitale workflowsoftware**

  De digitale workflowsoftware van Agfa Graphics bestaat uit software om de interpretatie te beheren van de paginagegevens, impositie, geautomatiseerde verwerking van opdrachten, proefdruk en kleurenbeheer zodat afdruktaken correct worden geproduceerd.

  De :Apogee-productlijn combineert een serie van software-oplossingen die de specifieke behoeften van de commerciële en verpakkingsmarkt dienen. Agfa Graphics heeft ook een uitgebreide productlijn om de gespecialiseerde noden van het krantensegment te ondersteunen,: Arkitex.

  :Fortuna is het digitaal ontwerp en montagesysteem van Agfa Graphics voor security printing.

  :Arabesque is een snel ontwerp- en drukvoorbereidingsprogramma voor ontwerpers, graveurs, drukkers en fabrikanten.

- **Technische diensten**

  Agfa Graphics verkoopt een brede waaier van technische diensten op contractuele basis of op ad hoc basis opdat zijn systemen topprestaties zouden blijven leveren.

(II) Producten en systemen van Agfa Graphics' inkjet

- **Grootformaat druksystemen (apparatuur, inkt en middelen).** Hier is de beweging vergelijkbaar met een kleine desktop inkjet printer. De spuitkoppen gaan van links naar rechts over het substraat om zo het beeld op te bouwen in een reeks van banden of stroken, terwijl het substraat wordt verplaatst door de printer.

:Anapurna industriële UV-Inkjet-printers (voor het laagste marktsegment)

Het :Anapurna-gamma van printers omvat zes modellen van hybride printers (die kunnen drukken op plaatmateriaal en op rolmateriaal). :Anapurna-printers gebruiken de nieuwste UV-inkjet printkoppen met hoge definitie die zeer kleine druppels produceren van 12 picoliter om fotokwaliteit af te drukken.

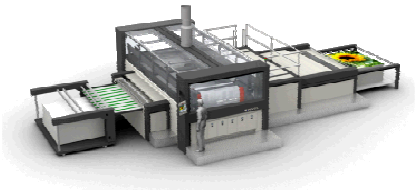
:Jeti Industriële Printers (middengamma)

Het :Jeti-gamma van printers bestaat uit industriële printers uit het middengamma die meestal beschreven worden als "supergroot" of "groot formaat" vanwege hun brede afdrukbreedte. :Jeti printers zijn ontworpen om continu drie printtaken te draaien en hebben een goede reputatie op het vlak van productiviteit en betrouwbaarheid.

:Jeti 1224 HDC

:M-Press Tiger (bovenlaag van het gamma)

De :M-Press Tiger is een hoogwaardige industriële UV inkjetdrukpers ontworpen om bestaande zeefdrukpersen uit het topgamma die vier kleuren kunnen printen direct te vervangen. Gebouwd op basis van een traditionele zeefdrukbasis kan de pers worden geladen met paletten met materiaal dat automatisch ingevoerd wordt. De :M-Press maakt gebruik van een hybride heen-en-weer bewegende en op een vaste lijn opgestelde hoofdwagen, met meer dan 49.000 sproeikoppen om zijn hoge produktiviteit te bereiken.



:M-Press Tiger

Grootformaatmedia

Agfa Graphics verkoopt een brede waaier aan media ontworpen voor de druk- en zeefdrukmarkten. Het assortiment heeft zich in het verleden gericht op films bedrukbaar met inkjet voor zeefdruk (:Selectjet) en op speciale papiersoorten voor gebruik posterprinters die werken met ecologische solventen en waterhoudende inkt. Met de

overname van de activa van Harold M. Pitman Company zal Agfa Graphics nu een uitgebreid assortiment verdelen van borden, vinyl, polyester spandoekenmateriaal en andere gespecialiseerde inkjet graphics substraten in de VS.

- **Inkjetpersen:** Bij vaste lijn-systemen staat een voldoende aantal inkjetkoppen op een rij om de gehele breedte te dekken van het substraat dat wordt bedrukt met de vereiste kwaliteit. Het substraat wordt vervolgens verplaatst onder de vaste lijn van koppen in een voortdurende beweging, een single pass.

:Dotrix

De UV :Dotrix Modular-drukpers is ontworpen om een digitaal alternatief te bieden voor conventionele flexodrukmachines met smalle baan. De :Dotrix Modular combineert de capaciteit van de flexo print en werkt af met digitaal drukken tegen hoge snelheid, om digitaal verpakkings- en displaydrukwerk af te leveren met een hoge verwerkingscapaciteit.

:Dotrix Modular

- ***Technische Diensten***

Agfa Graphics verkoopt een brede waaier van technische diensten op contractuele basis of op ad hoc basis opdat zijn systemen topprestaties zouden blijven leveren nadat de garantieperiode verlopen is.

(e) Productielandschap

(A) Drukvoorbereiding (Prepress)

Product	**Productie/Ontwikkelingsvestiging**
Opnamefilm	Agfa Specialty Products
Digitale Drukplaten	Wiesbaden, Duitsland
Digitale & Analoge Drukplaten	Vallese, Italië
Digitale & Analoge Drukplaten	Manerbio, Italië
Digitale & Analoge Drukplaten	Branchburgh NY, Verenigde Staten
Digitale & Analoge Drukplaten	Suzano, Brazilië
Analoge Drukplaten	Banwol, Zuid-Korea
Digitale & Analoge Drukplaten	Wuxi, China
Plaatsubstraat	Leeds, VK
Coating voor Digitale Drukplaten	Pont à Marcq, Frankrijk
Workflowsoftware	Mortsel, België
Workflowsoftware	Thousand Oaks CA, Verenigde Staten
Workflowsoftware	Netanya, Israël
Computer-to-Plate plaatbelichters	Punch Graphics plc Ieper, België

Computer-to-Plate plaatbelichters	a) Dainippon Screen Mfg Co Ltd Kyoto, Japan
Plaatprocessoren	b) Lastra Attrezzature srl Manerbio, Italië
Plaatprocessoren	Glunz & Jensen Ringsted Denemarken
Pressroombenodigdheden	Agfa Specialty Products

Figuur: Agfa Graphics – Productievestigingen

Agfa Graphics heeft een wereldwijd productienetwerk voor de productie van drukplaten in overeenstemming met de algemene kwaliteitsnormen van Agfa Graphics. Agfa Graphics is een plan aan het implementeren om zijn belangrijkste productievestigingen te verbeteren voor productiefaciliteiten voor digitale drukplaten en past de capaciteit aan van de productievestigingen om te kunnen voldoen aan de regionale vraag.

Deze aanpak voor regionale productie vermindert de logistieke kosten en het werkkapitaal en geeft de mogelijkheid om sneller te reageren op de behoeften van de klant en op de veranderingen in de markt.

Agfa Graphics heeft de ontwikkeling en productie van apparatuur volledig uitbesteed, met uitzondering van de ontwikkeling en montage van de processor. Dit wordt gedaan in de Attrezatura-vestiging in Italië. Verder heeft Agfa Graphics de ontwikkelingcentra van software geconsolideerd rond logische toepassingen.

Agfa Graphics voert een beleid van voortdurende verbetering van de activiteiten en streeft op deze manier naar operationele uitmuntendheid.

(B) Inkjet

Agfa Graphics heeft productievestigingen voor inkjetproducten in Europa, Noord-Amerika en Azië. De primaire vestigingen en hun producten worden hieronder weergegeven:

Product	**Productiesite**
Agfa :M-Press Tiger	Thieme GMBH, Tenningen, Duitsland
Agfa :Dotrix Modular enTranscolor	c) Agfa Dotrix NV, Gent, België
Agfa :Jeti Printers	Agfa Inc, Mississauga, Canada
Agfa :Anapurna Printers	d) Dilli Precision, Dongducheon, Zuid-Korea
Agfa :Anapurna Printers	VDL Industrial Modules, Eindhoven, Nederland
Agfa Inkjet Media	e) Agfa Speciality Products, Mortsel, België
Agfa Inkjet inkten	f) Agfa Speciality Products,

(f) Organisatie verkoop en diensten

Agfa Graphics ontwikkelt zijn oplossingen via twee complementaire divisies, de divisie voor drukvoorbereiding en de divisie voor inkjet. De afdeling voor drukvoorbereiding richt zich op de noden van een (offset) printer bij al zijn drukvoorbereidingsactiviteiten. Ze is opgesplitst in analoge en digitale drukvoorbereiding. De aanpak om de hoogkwalitatieve platen, plaatbelichter en software in complete oplossingen te leveren is over het algemeen goed onthaald door de markt. De inkjetdivisie is verdeeld in de afdelingen grootformaatprinten en inkjetdrukpersen. Kennis van de specifieke behoeften van de consument gecombineerd met een sterke positie in inkjetttechnologie heeft Agfa Graphics de mogelijkheid gegeven om geleidelijk zijn bekwaamheid op het vlak van het aanbieden van hoogkwalitatieve grootformaatoplossingen en inkjetdrukpersen uit te breiden.

AGFA Graphics			
Drukvoorbereiding (prepress)		Inkjet	
Analoog	Digitaal	Groot formaat	Single pass
Film	Platen (Thermisch, Polymeer, Zilver)	:M-Press	:Dotrix
Platen	CtP apparatuur	:Anapuma	Inkten
Chemische stoffen	Chemische stoffen & Pressroom	:Jeti	Dienst
Service	Service	Service	Andere
Andere	Software	Inkten	
	Andere	Media	
Verpakking			

Bron: Agfa Graphics

Agfa Graphics heeft een waardevolle merknaam in de markt met een aantrekkelijke portefeuille en een sterke technologische basis, zowel op het gebied van drukvoorbereiding als van inkjet. Het klantenbestand is groot, gediversifieerd en geconcentreerd. Ongeveer 10 procent van de klanten vertegenwoordigt 80 procent van de omzet. Agfa Graphics is wereldwijd sterk aanwezig, wat bewezen wordt door zijn distributienetwerk, met filialen in 40 landen en agenten in 100 landen.

8.4.2 Agfa HealthCare

(a) Inleiding

Agfa HealthCare is een wereldwijde leverancier van diagnostische beeldvorming en IT-oplossingen voor de gezondheidszorg. Agfa HealthCare ontwerpt, ontwikkelt en levert systemen voor het vastleggen, beheren en verwerken van diagnostische beelden en klinische/administratieve informatie voor ziekenhuizen en zorginstellingen alsook

constrastmedia oplossingen om effectieve medische beeldvormingsresultaten mogelijk te maken

Organisatie van Agfa HealthCare per productsegment

Dataverzameling		Gegevensbeheer	Gegevensintegratie	
Beeldvormingsdivisie 63% omzet		IT-divisie 37% omzet		
Film&Print Oplossingen	Digitale Radiografie	IT voor Radiologie	IT voor Cardiologie	Enterprise IT
• Films, processoren, cassettes en accessoires voor toepassingen met analoge radiografie • Natte en droge films, hardcopyprinters en interfaces om hardcopies te maken van digitale modaliteiten • Technische diensten	• Digitalisering van algemene radiografie en mammografie via Computerradiografie (CR) & Directe Radiografie (DR): werkstations, klinische software, platen en cassettes • Technische diensten	• Informatiesystemen die de verwerving, distributie, opslag en interpretatie ondersteunen van medische beelden: Picture Archiving and Communication Systems (PACS) voornamelijk in radiologie & cardiologie • Rapporterings- en informatiesystemen: Radiologie Informatie Systemen (RIS) en Cardiovasculaire Informatiesystemen (CVIS) • Professionele & Technische Diensten		• Ziekenhuisbrede modulaire IT-oplossingen, van oplossingen voor de administratieve afdeling tot oplossingen voor de medische afdeling • Documentbeheersystemen
WERELDLEIDER	WERELDLEIDER	EEN BELANGRIJKE SPELER OP WERELDVLAK	BELANGRIJKE SPELER IN DE VS; AAN HET UITBREIDEN NAAR DE REST VAN DE WERELD	EUROPEES LEIDER

Agfa HealthCare heeft verkoopkantoren en agenten in meer dan 100 markten over heel de wereld. De omzet van Agfa HealthCare op wereldvlak bedroeg 1.178 miljoen euro in 2009.

(b) Geschiedenis

De geschiedenis van Agfa HealthCare is diep geworteld in die van Agfa (een Duitse kleurstoffenfabrikant) en Gevaert (een Belgische fabrikant van fotoproducten), beiden opgericht in de 19e eeuw. Tussen 1905 en 1959 ontwikkelde Gevaert RIDAX, een röntgenfilm voor medische en industriële radiografie, terwijl Agfa zich bleef richten op de verbetering van de kleurenfotografie. In 1964, na een fusie tussen de 2 bedrijven, werd Agfa-Gevaert opgericht. Het benutte de natuurlijke synergie tussen de twee bedrijven om de afdeling gezondheidszorg vooruit te stuwen met steeds betere producten en diensten aan zijn klanten.

In de jaren ‘80 en ’90 voerde de afdeling gezondheidszorg, omgedoopt tot Agfa HealthCare, een aantal strategische overnames uit (bijv. Sterling in 1999). Het versterkte op deze manier zijn positie in de markt van medische beeldvorming.

In het afgelopen decennium was er een paradigmaverschuiving in de gezondheidszorg, waardoor de patiënt centraal kwam te staan in plaats van de zorgverlener. Zoals weergegeven in de onderstaande figuur richtte de overnamestrategie van Agfa HealthCare zich op het inspelen op deze verschuiving: het verplaatste zich van zijn aanvankelijke expertise in medische beeldvormingsdata naar oplossingen voor het beheer van klinische informatie. De intrede van Agfa HealthCare in gezondheidszorg-IT begon met de overname in 2000 van een meerderheidsbelang in het Belgische softwarebedrijf Quadrat, dat actief is in informatiesystemen voor radiologie-afdelingen. Deze overnamestrategie ging door tot in 2002 met de aankoop van Mitra, een leverancier van medische beeldvorming en informatiebeheersystemen. In 2005 werd Agfa HealthCare de grootste speler in West-Europa in de snel groeiende markt van Enterprise-IT door de overname van Symphonie On Line en GWI, beiden leveranciers van informatiesystemen voor ziekenhuizen en het elektronische patiëntendossier, respectievelijk in Frankrijk en in Duitsland. Daarnaast nam het ook Heartlab over, een Amerikaans ontwikkelaar en leverancier van cardiologische beeldvorming en informatiesystemen, en Med2Rad, een Italiaans ontwikkelaar en leverancier van radiologie-informatiesystemen.

Belangrijke overnames in de afgelopen 10 jaar

BEELDVORMING	OVERNAMES		
Contrastmedia voor Beeldvorming	IT voor Radiologie	IT voor Cardiologie	Enterprise IT
Insight Agents – 2009 Europees fabrikant van generisch W-straal/CT/MR contrastmedia	**Quadrat – 2000** *Belgische leverancier van RIS **Mitra – 2002** *Canadees leverancier van RIS *Mitra ontwikkelde het productgamma IMPAX **Med2Rad –2003&2005** *Italiaans leverancier van RIS, een afdeling van MedComputer *Opgericht in 2002, ontwikkelde, implementeerde en ondersteunde Med2Rad RIS en gerelateerde software voor de Italiaanse zorgsector	**Heartlab – 2005** *verkoper van PACS voor cardiologie in de VS *Opgericht in 1994. In december 2003 tekenden Heartlab & Agfa HealthCare al een samenwerkingsovereenkomst	**Symphonie On Line – 2004** *Franse leverancier van HIS en EPR **GWI – 2005** *Duitse leverancier van HIS en EPR **HYD Media – 2007** *Duitse leider in Systemen voor Elektronisch Documentbeheer (DMS)

Dankzij zijn doelgerichte overnamestrategie werd Agfa HealthCare:

- een wereldleider in beeldvormingsoplossingen;
- één van de belangrijkste mondiale spelers in beeldvormingsinformatica (PACS, RIS, CVIS), geïnstalleerd in meer dan 2.000 vestigingen wereldwijd;
- een Europese speler in Enterprise IT-systemen, met verschillende oplossingen geïnstalleerd in meer dan 1.200 Europese ziekenhuizen en 1.000 laboratoria.

Dankzij de ervaring van meer dan 100 jaar in beeldvorming, zijn vroege investering in IT voor de gezondheidszorg en de verworven knowhow in klinische informatiesystemen

kan Agfa HealthCare oplossingen bieden waarin beeldvormings- en IT praktijken samenkomen. Deze convergentie zorgt ervoor dat Agfa HealthCare fungeert als enig aanspreekpunt voor de besluitvormers op medisch en IT-vlak in de gezondheidszorginstellingen.

(c) Visie en Missie

De visie van Agfa HealthCare is dat de synergie van beeldvorming, klinische kennis en informatietechnologie een unieke gelegenheid zal scheppen voor professionals in de gezondheidszorg om de efficiëntie en veiligheid van de zorgverlening aan patiënten te verbeteren.

Aan de andere kant bestaat de missie van Agfa HealthCare erin om voort te bouwen op zijn grondige kennis van beeldvormingstechnologie en klinische behoeften om:

- betaalbare oplossingen te leveren aan professionals in de gezondheidszorg;
- hun digitale migratie te ondersteunen;
- hen te helpen de kwaliteit en efficiëntie van de patiëntenzorg te verbeteren; en
- alle belanghebbenden uit de gezondheidszorg met elkaar in verbinding te stellen door middel van een naadloze integratie.

(d) Organisatie

Agfa HealthCare ontwikkelt zijn oplossingen via twee complementaire divisies: de Afdeling Imaging verzamelt diagnostische beelden en drukt ze af op films, en de Afdeling IT levert oplossingen voor de workflow van klinische gegevens aan ziekenhuisafdelingen (voornamelijk radiologie) en aan het volledige ziekenhuis, hetgeen bekend staat als een gezondheidszorgonderneming.

De Afdeling Imaging is actief in de medische analoge, digitale en hybride beeldvormingstechnieken en richt zich op het vervullen van de behoeften van de medische gemeenschap bij het identificeren en behandelen van ziekten. Het heeft relaties ontwikkeld met de medische gemeenschap over de hele wereld en wordt erkend voor zijn mogelijkheden in het centrum van de gezondheidszorg d.w.z. diagnostiek.

Deze kennis van de gezondheidszorg, van het verzamelen en verwerken van klinische gegevens en van de klantenbehoeften heeft ertoe geleid dat Agfa HealthCare geleidelijk zijn capaciteiten uitgebreid heeft teneinde de volledige informatiestroom voor zorgverleners te dekken. Via zijn Afdeling IT was Agfa HealthCare één van de pioniers met betrekking tot informatiebeheer in de gezondheidszorg sinds de vroege jaren ‘90.

Vandaag levert Agfa HealthCare systemen en oplossingen voor het beheer van medische data (het vastleggen, het verwerken, diagnostische beeldverbetering) voor het volledige spectrum van de patiëntenzorg, van films tot geavanceerde IT-oplossingen voor beeldvorming (IT-oplossingen voor klinische workflows) voor radiologie (inclusief mammografie), cardiologie en orthopedische afdelingen alsook een volledige waaier aan IT-oplossingen voor ziekenhuizen en zorginstellingen. Het is in staat om geïntegreerde oplossingen aan te bieden die aansluiten op bestaande of nieuwe apparatuur van andere leveranciers. De Afdeling Imaging en de Afdeling IT genereerden respectievelijk 63 procent en 37 procent van de omzet van Agfa HealthCare in 2009.

Binnen de markt van medische beeldvorming richt de Afdeling Imaging van Agfa HealthCare zich op een klein marktsegment – dat geraamd wordt op 3,3 miljard euro wereldwijd en dat een dalende trend kent. Zijn marktaandeel is ongeveer 22 procent (Bron: interne schattingen Agfa HealthCare op basis van I3a 2009, InMedica 2009, Frost & Sullivan 2009 & 2010, COCIR 2009). De Afdeling Imaging heeft een gamma film-en printoplossingen, CR digitizers en werkstations ontwikkeld. In de loop van 2009 heeft het zijn portefeuille en bereikbare markt versterkt door de lancering van een DR aanbod. In het begin van 2010 heeft het een nieuwe reeks van verbruiksgoederen voor radiologen toegevoegd aan zijn gamma: contrastmedia. Hoewel de inkomsten nog laag zijn, wordt verwacht dat deze twee groei-initiatieven sterk zullen groeien in de komende jaren, waardoor de achteruitgang van de traditionele film gedeeltelijk zal worden gecompenseerd.

Binnen de wereldmarkt van IT voor gezondheidszorg, die geschat wordt op 55 miljard euro wereldwijd en die snel groeit, gedreven door de eis tot verbetering van de efficiëntie en de uitdaging van het beheer van toenemende informatiestromen, richt de afdeling IT van Agfa HealthCare zich op een marktsegment dat geraamd wordt op 3,6 miljard euro. Zijn marktaandeel wordt geschat op ongeveer 12 procent (bron: schattingen van Agfa HealthCare gebaseerd op COCIR 2009, F&S 2008 & 2009, MRG 2008 & 2009, Agfa HealthCare interne inzichten 2009 & 2010). De IT-afdeling heeft een gamma van afdelingsgebonden oplossingen ontwikkeld waarmee de artsen rechtstreeks werken, zoals PACS en RIS. Het heeft ook nieuwe technologieën geïntroduceerd die producten opgeleverd hebben voor gezondheidszorg over gans de wereld zoals Elektronische Patiënten dossiers (Electronic Patient Records – EPR), Klinische Informatiesystemen (Clinical Information Systems - CIS), Laboratorium Informatiesystemen (LIS), Documentenbeheersystemen (DBS) en Ziekenhuisinformatiesystemen (Hospital Information Systems - HIS), (samen Enterprise IT). De beschikbaarheid van geïntegreerde informatie-oplossingen maakt het mogelijk voor de zorgverleners om hun activiteiten te upgraden, om de patiëntenzorg te verbeteren en uiteindelijk de hele zorggemeenschap te integreren van artsen tot sociale zekerheidsinstellingen.

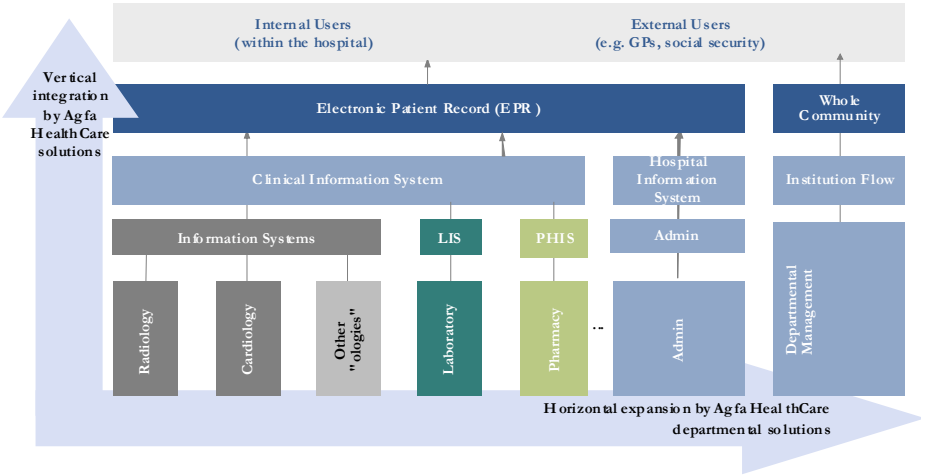
Dankzij zijn ervaring en zijn relaties met zorgverleners is Agfa HealthCare goed gepositioneerd om zijn klanten verder uit te rusten en te ondersteunen met zijn technologie en oplossingen.

Agfa HealthCare is wereldwijd erkend omdat het specialisten (waaronder velen gedurende hun hele loopbaan werken met de producten van Agfa HealthCare, bijvoorbeeld radiologen, cardiologen, enz.) de mogelijkheid biedt om ziekten visueel te identificeren en te behandelen, alsook vanwege zijn reputatie op het gebied van connectiviteit en interoperabiliteit (integratie van verschillende platforms en/of nationale en regionale gezondheidszorgsystemen). Via zijn ervaring met het opslaan van beelden, zijn breed aanbod van medische image viewers en zijn aanpak gebaseerd op de synergie tussen klinische kennis, beeldvormingsmogelijkheden en informatie systemen, is Agfa HealthCare van plan om de connectiviteit en interoperabiliteit tussen artsen verder te ontwikkelen aangezien het van cruciaal belang is om zich te richten op de multidisciplinaire behandeling van ziekten zoals kanker. Het zal ook leiden tot de noodzakelijke verlaging van kosten voor gezondheidszorg door de toegenomen beschikbaarheid van patiëntgegevens in de Electronic Health Records (EHR).

Dankzij een wereldwijde organisatie met eigen verkoop- en servicekantoren in elk continent, kan Agfa HealthCare centraal ontwikkelde oplossingen aanbieden die sterk gerelateerd zijn aan een bepaalde locatie met het oog op de plaatselijke gezondheidszorg. De lokale aanwezigheid van Agfa HealthCare is een waardevolle troef met het oog op deelname aan openbare aanbestedingen, aangezien deze een lange periode van lokale aanwezigheid vereisen teneinde de lokale behoeften en prioriteiten volledig te begrijpen.

In de afgelopen jaren heeft Agfa HealthCare voortdurend uitgebreid, zowel horizontaal als verticaal, om geïntegreerde oplossingen te leveren voor de medische gemeenschap. De onderstaande tabel toont hoe de afdeling erop gericht is om deze behoeften optimaal te benutten.

Mogelijkheden voor Agfa HealthCare



(e) Strategie

Tijdens zijn alledaagse activiteiten richt het managementteam van Agfa HealthCare zich op het verbeteren van bedrijfsprocessen en de operationele efficiëntie, alsmede het nastreven van potentiële groei-initiatieven voor meer winst.

Op middellange tot lange termijn is de strategie van Agfa HealthCare gebaseerd op vier pijlers:

- Beeldvormingsoplossingen leveren aan radiologie-afdelingen en hen in staat stellen om op een betaalbare manier de overgang te maken van analoog naar digitaal;
- Ontwikkelen van nieuwe verbruiksgoederen om de diensten aan de radiologen uit te breiden;
- Ontwikkelen van innovatieve en betrouwbare klinische toepassingen inzake radiologie, cardiologie en ziekenhuisinformatiesystemen;
- Uitbreiden van connectiviteitsoplossingen aan zorgverleners door middel van benaderingen van ziektebeheer en innovatieve go-to-market methodes.

(f) Klanten

Agfa HealthCare bedient negen verschillende klantensegmenten zoals vermeld in de onderstaande tabel, variërend van particuliere centra voor medische beeldvorming (bv.

radiologiecentra) tot gespecialiseerde klinische afdelingen (bijvoorbeeld afdeling Cardiologie), openbare en privéziekenhuizen "Enterprise" en regionale en nationale systemen (bijvoorbeeld Canada Health Infoways).

Elk klantensegment heeft zijn businessvereisten en marktdynamiek.

Agfa HealthCare bedient alle regio's van de wereld en zijn klantenbestand is bijgevolg wijdverspreid en varierend van plaats tot plaats, afhankelijk van de manier waarop de gezondheidszorgsystemen zijn geregeld, gefinancierd en beheerd.

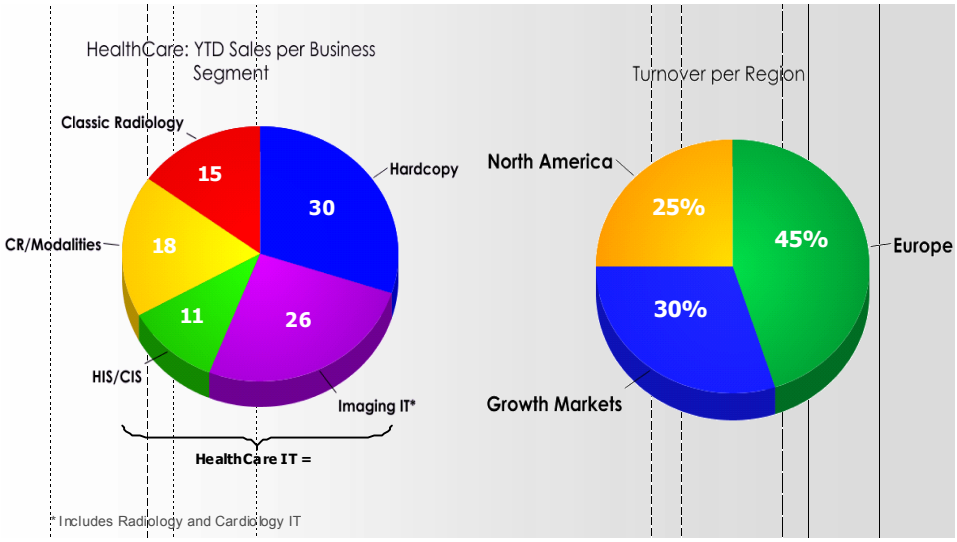
Terwijl sommige van de klanten van Agfa HealthCare een consolidatiestrategie volgen is klantenconcentratie geen marktrealiteit in de zorgsector. Onderstaande tabel toont de belangrijkste kenmerken in termen van looptijd voor beslissingen, financiering en technologie.

Belangrijkste klantsegmenten

	Doorlooptijd voor beslissing	**Financiering**	**Motivatie**	**Technologie**
Nationale/regionale systemen	24 maanden	Gefinancierd door de regering of cofinancieringe	RCX	Spitstechnologie
Opleidingsziekenhuis/ groot	18 maanden	Eigen budget (openbaar of privé)	RCX & kenmerken	Spitstechnologie
Middelgrote Acute Zorgcentra	12 maanden	Eigen budget (openbaar of privé)	RCX & kenmerken	Geavanceerd
Kleinere Acute Zorgcentra	8 maanden	Eigen budget (openbaar of privé)	RCX & kenmerken	Basis
Keten/groep van zorgverleners	12 maanden	Eigen budget (openbaar of privé)	RCX	Geavanceerd
Militair/ Veteranenziekenhuis (VS)	18 maanden	Gefinancierd door de regering	Kenmerken	Spitstechnologie
Niet-acute ziekenhuizen	8 maanden	Eigen budget (openbaar of privé)	RCX	Basis
Beeldvormings/ Ambulante centra	3 maanden	Eigen budget (openbaar of privé)	RCX	Geavanceerd
Andere ambulant	3 maanden	Eigen budget (openbaar of privé	RCX	Basis

(g) Producten en merken

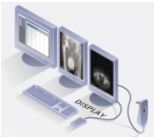
Agfa HealthCare werkt via twee complementaire en symbiotische afdelingen met verkoopcijfers die opgedeeld worden als volgt in termen van business units en regio's:



Deze businessmix maakt het mogelijk voor Agfa HealthCare om de kennis die het heeft in de medische diagnostiek aan te wenden in de IT-industrie. De mogelijkheid om volledige oplossingen te bieden voor de gezondheidszorg geeft Agfa HealthCare een platform van waaruit het zijn activiteiten kan uitbreiden.

Een kenmerk van de producten van Agfa HealthCare is dat ze continuïteit waarborgen in de informatiestroom van het verzamelen van beelden per afdeling tot de data-integratie.

Productoverzicht

Evolutie van de Afdelingen	Data Collection		Data Management		Data Integration
	Imaging Division		IT Division		
	Film & Print Solutions	**Digital Radiography**	**Radiology IT**	**Cardiology IT**	**Enterprise IT**
Product Illustration Division					**ORBIS**
Geographic Presence	*(45% van de omzet)*	*(18% van de omzet)*	*(26% van de omzet)*		*(11% van de omzet)*
2009 Verkoop en	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd	VS – aan het uitbreiden in de rest van de wereld	Vooral Europa
Voornaamste Producten	Conventionele radiografie Röntgenfilms Chemie Ontwikkelingsprocessoren Schermen Cassettes Natte/droge hardcopy films Printers	Computerradiografie Directe radiografie Digitizers Werkstations Platen Schermen Software	PACS Radiologie InformatieSystemen (RIS) Spraakherkenning Beeldvormingsarchieven	PACS voor Cardiologie en gerelateerde CardioVasculaire Informatie Systemen (CVIS) ECG-management	Ziekenhuisinformatiesystemen (HIS) Klinische informatiesystemen (CIS) Laboratorium informatiesystemen (LIS) Documentbeheersystemen

- Afdeling Imaging

De Afdeling Imaging van Agfa HealthCare ontwikkelt, produceert, creëert en verkoopt diagnostische beeldvormingsproducten waaronder hardware, software en verbruiksgoederen. Zijn oplossingen leggen diagnostische beelden vast van radiografische bronnen en functioneren samen met modaliteiten van een breed scala van leveranciers.

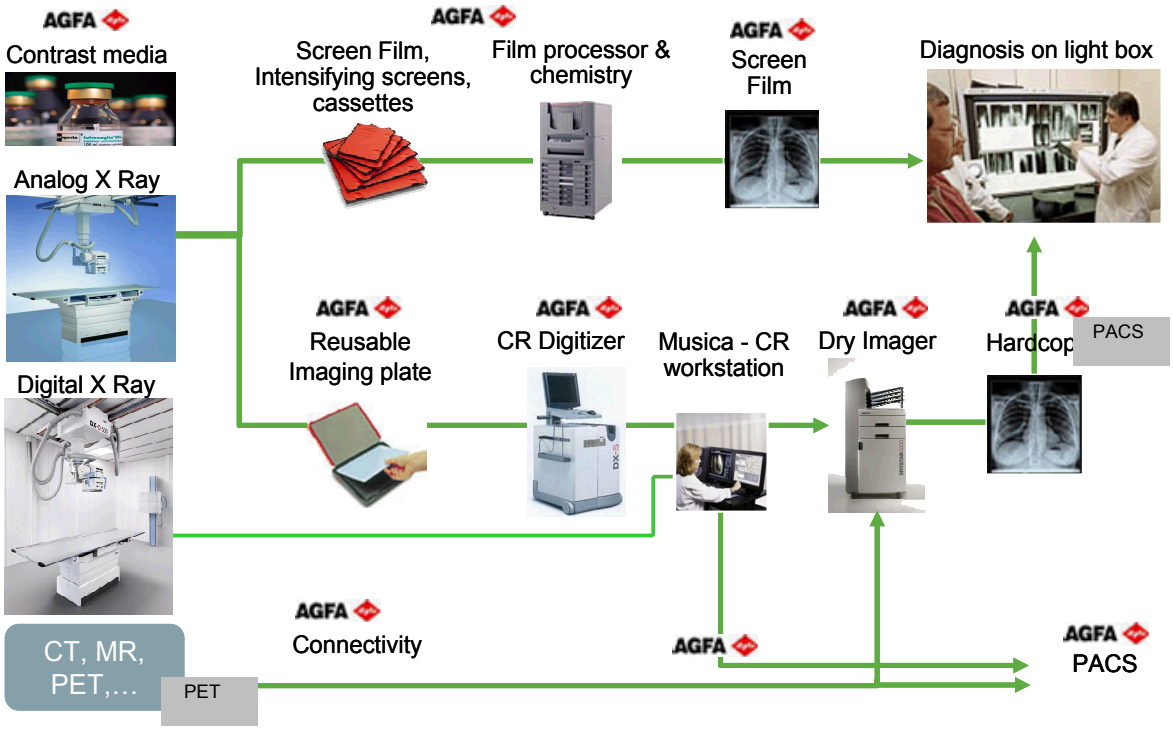
Aangezien gezondheidszorg steeds meer geïntegreerd is, de Afdeling Imaging van Agfa HealthCare gericht op het optimaliseren van databeheer – analoog of digitaal – om de patiëntenzorg te verbeteren en de efficiëntie te verhogen. De afdeling verzamelt de medische informatie en levert de beelden aan de eindgebruiker in softcopy of hardcopy. De beelden die worden gegenereerd in radiologie dienen als een essentiële bron van informatie voor de diagnose van de radioloog.

In 2009 was de Afdelng Imaging goed voor 63 procent van de omzet van Agfa HealthCare. De Afdeling Imaging bestaat uit twee business units: Film & Print Solutions (FPS) en Digital Radiography. Beide segmenten bieden aan hun klanten een volledig assortiment van producten (de leveranciersneutraliteit van Agfa HealthCare) en diensten aan. De servicecontracten zijn een belangrijke factor

voor zowel de omzet van FPS als van Digitale Radiography en ze zijn een manier om de klantenrelatie verder te verstevigen.

In de periode 2007-2010 heeft Agfa Health Care zich gericht op het verbeteren van zijn bestaande productportfolio.

Afdeling Imaging – Productportfolio Radiologie



Film & Print Solutions

Agfa HealthCare biedt een volledig gamma van films (diagnostische inhoud), apparatuur (onder de merknaam EOS) en benodigdheden voor alle conventionele röntgentoepassingen. De wereldwijde marktomvang wordt geschat op ongeveer 1,6 miljard euro in 2009. Agfa HealthCare heeft een marktaandeel van ongeveer 33 procent.

Ondanks de wereldwijde negatieve markttrends in dit segment heeft Agfa HealthCare de dalende markt kunnen indijken en met zijn productievestiging van films in Mortsel positioneert het zichzelf als een bedrijf dat actief zal blijven in deze markt voor de komende tien jaar.

Voor de omgeving van analoge projectieradiografie, aangeduid als het segment van de Conventionele Radiografie, biedt Agfa HealthCare film aan maar ook chemie, ontwikkelprocessoren, versterkingsschermen en cassettes en andere accessoires. Onder de merknamen CURIX en SCOPIX biedt Agfa HealthCare ook een brede waaier aan van natte en droge hardcopy films en gerelateerde imagers en interfaces die gebruikt worden om hardcopy's te produceren van beelden van digitale modaliteiten

Agfa HealthCare biedt verder films en accessoires aan voor analoge mammografie, cine-angiografie en andere gespecialiseerde toepassingen en technische diensten in verband met de bovengenoemde producten.

Film & Print Solutions – voorbeelden Productportfolio

CURIX FILM

CURIX film is een film met hoog contrast en met een hoge resolutie.

Het systeem biedt meer beelddetail en diagnostische informative zonder de stralingsblootstelling van de patiënt te verhogen.

Drystar digital hardcopyprinter

DRYSTAR 5500 is een dual media size Direct Digital imager met hoge doorvoer en hoge resolutie.

Het kan makkelijk met een network verbonden worden voor een maximale productiviteit.

Compact E.O.S.

De Compact E.O.S. processor is een daglichtsysteem voor alle doeleinden met een kleine voetafdruk van slechts 0,6 m².

Hoge doorvoer met plaats voor 14 verschillende formaten van cassette.

In de loop der jaren heeft Agfa HealthCare de technologische uitdagingen van zijn klanten ondersteund en hen geholpen bij de overgang van het analoge naar het digitale vastleggen van beelden tot geïntegreerde informatiesystemen die het delen van gegevens tussen afdelingen en ziekenhuizen mogelijk maken.

Digitale Radiography

Het beeldcaptatiesegment zit in een overgang naar digitale technologie. De eerste methode is Computerradiografie (Computed Radiography of CR), die een beeld opneemt op een zeer gevoelige herbruikbare fosforplaat die wordt gelezen en gedigitaliseerd door een computer of digitizer. Na de scan wordt de cassette herbruikt waardoor de duurzaamheid verbeterd wordt en kosten bespaard worden. De tweede methode, Directe Radiografie (Direct Radiography of DR), legt een röntgenbeeld vast op een digitale detector. Het digitale beeld wordt vervolgens rechtstreeks gelezen en gevoed aan het werkstation voor dataverwerving, zonder het gebruik van een cassette. Zodra het röntgenbeeld digitaal is, hetzij door middel van CR of DR, gaat het in een PACS/RIS-systeem voor ziekenhuizen om de beelden te beheren of wordt het doorgegeven aan een droge printer die hardcopy's produceert.

CR-systemen zijn volledig compatibel met de bestaande radiologie-apparatuur en kunnen worden getransporteerd naar afgelegen locaties, waardoor technologische omschakeling mogelijk wordt tegen een redelijke kostprijs. DR-systemen zijn minder flexibel, kwetsbaarder en duurder, maar kunnen een betere doorvoer aan (dat wil zeggen meer patiënten per dag). In 2009 heeft Agfa HealthCare besloten om in het DR-segment voor algemene radiologie te stappen om in te spelen op de evolutie van de röntgenmarkt die zich moderniseert met een combinatie van CR- en DR-systemen.

Digitale Radiography – voorbeelden Productportfolio

CR 30-X

Een compacte CR-oplossing, makkelijk te installeren, te gebruiken en te onderhouden. Biedt integratie, van röntgenbelichting tot afdruk- of softcopy.

Het maakt gebruik van performante technologieën die zich bewezen hebben om een goede beeldkwaliteit te garanderen.

De CR 30-X biedt een oplossing voor elke particuliere en gedecentraliseerde omgeving.

MUSICA^2

MUSICA² is het eerste "intelligente" algoritme dat uit het beeld zelf alle parameters kan afleiden die nodig zijn voor het optimaliseren van een beeld, zonder enige externe informatie over de beeldinhoud nodig te hebben. Bijvoorbeeld, MUSICA² hoeft een beeld niet te segmenteren om regio's van directe röntgenbelichting of collimatie te vinden, regio's die een aanzienlijke invloed kunnen hebben op de reproductie van grijswaarden. Het MUSICA² algoritme herkent de signaalkarakteristieken van zulke regio's en past zijn verwerking aan, zonder afbreuk te doen aan de voorstelling van de meest relevante gegevens.

NX

NX is het instrument van de radiologische laborant voor beeldidentificatie en kwaliteitscontrole. Het heeft een intuïtieve interface op een eenvoudig touch-screen, dat volledig gebruiksgemak biedt op het punt van zorg.
Door de beeldverwerking van Agfa HealthCare is er minder tijd nodig om het beeld bij te werken voor aflevering aan de radioloog.

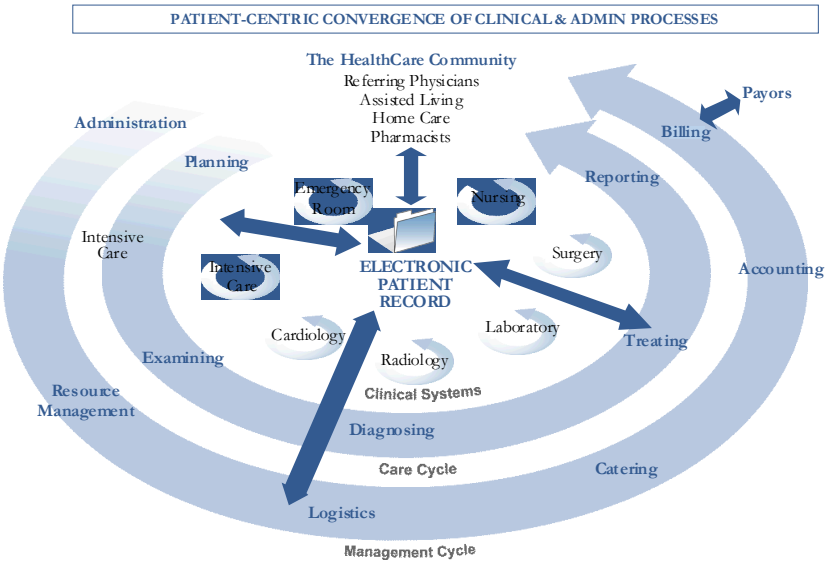
NX communiceert met de PACS- RIS- en HIS ziekenhuissystemen voor een betere interoperabiliteit.

De wereldmarkt wordt geschat op 1,7 miljard euro en het marktaandeel van Agfa HealthCare bedraagt ca. 12 procent (bron: schattingen Agfa HealthCare op basis

van InMedica 2009, I3a 2009, COCIR 2009, Frost & Sullivan 2009 & 2010, interne inzichten Agfa HealthCare.)

- IT-Afdeling

De IT-afdeling van Agfa HealthCare is een speler op de snel groeiende en versnipperde markt van IT-oplossingen voor de gezondheidszorg. Zoals beschreven in de onderstaande grafiek overspannen deze produkten ziekenhuisafdelingen (radiologie, cardiologie) of de volledige zorgonderneming, waardoor zorgcentra efficiënter en effectiever worden met verbeterde patiëntenzorg tot gevolg. De mogelijkheid die informatietechnologie biedt om informatie te delen in real-time want ze wordt gegenereerd over de grenzen van afdelingen en centra heen is de belangrijkste drijfveer voor efficiëntie en betere resultaten.



IT-oplossingen maken de meest efficiënte analyse, manipulatie, opslag, opvraging en distributie mogelijk van elektronische beelden op een wereldwijde schaal via web-netwerken, zowel vaste als mobiele. Agfa HealthCare biedt oplossingen voor specifieke afdelingen en medische disciplines zoals radiologie, cardiologie, orthopedie, chirurgie, intensieve zorgen, kindergeneeskunde en gynaecologie, maar ook oplossingen die de afdelingsgrenzen overschrijden.

Dankzij zijn overnamestrategie is Agfa HealthCare uitgegroeid tot een belangrijke speler op de IT-markt voor ziekenhuizen, die workflowoplossingen inhoudt die zorgprocessen automatiseren en klinische en administratieve patiëntinformatie integreren over de volledige zorgonderneming. De IT-afdeling was goed voor 37 procent van de omzet van Agfa HealthCare in 2009 en bestaat uit drie business units: Radiology IT, Cardiology IT en Enterprise IT. Al deze business units steunen op de ervaring van Agfa HealthCare in de medische beeldvorming. Agfa HealthCare steunt op zijn kennis van imaging data management en geïntegreerde informatiesystemen bij de integratie van workflows en het delen van kennis over de afdelingen van een ziekenhuis. Als gevolg van het feit dat Agfa HealthCare bekend staat om zijn kennis met

informatiesystemen heeft het de mogelijkheid om proactief te zijn van zijn Enterprise IT-software en om een sterke marktpositie te ontwikkelen.

Radiology IT

Het IT-segment voor Radiologie ontwikkelt software-oplossingen voor het opslaan en het afleveren aan de radiologen van softcopy beelden. Het produceert Picture Archiving and Communications Systems (PACS) en Radiologie Informatiesystemen (Radiology Information Systems of RIS), die zijn ontwikkeld onder het IMPAX-merk. Zij zorgen voor een efficiënt beheer van radiologie-beelden en -gegevens.

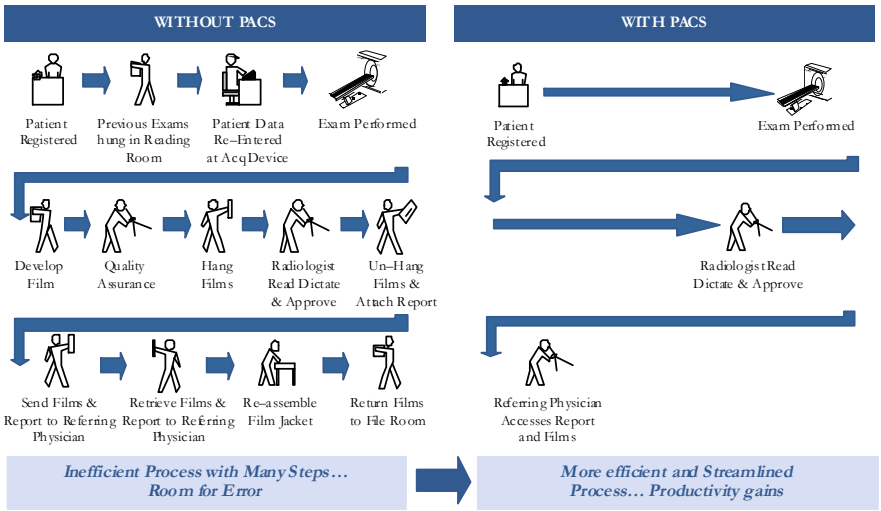
Het PACS-systeem levert digitale workflowoplossingen die het mogelijk maken om beelden te beheren en te verspreiden en tegelijkertijd fysieke ruimte te besparen en de efficiëntie te verhogen. De systemen kunnen worden geïntegreerd met gerelateerde data- informatiesystemen binnen het zorgcentrum of daarbuiten. IMPAX zorgt voor een veilige, uitgebreid en toegankelijk digitaal medisch beeldarchief per individuele patiënt, wat een noodzakelijke bouwsteen is in de realisatie van het Elektronisch Patiënten dossier (Electronic Patient Record of EPR).

IMPAX RIS beheert elektronisch radiologieprocedures en gegevens van de patiëntregistratie tot het genereren van een werklijst, medische verslaggeving, transcriptie en business intelligence. In combinatie met RIS is PACS een complete enterprise-oplossing voor de afdeling radiologie of voor het beeldvormingscentrum waarbij de efficiëntie verhoogd wordt door te besparen op tijd en mankracht.

Cardiology IT

Het Cardiology-PACS-systeem biedt een complete beeld- en databeheer management oplossing voor cardiologische afdelingen. Agfa HealthCare deed zijn intrede op de Amerikaanse markt van IT voor Cardiologie door de overname van Heartlab in 2005, wiens software-oplossingen werden geïntegreerd onder het IMPAX-merk. Ze worden overal ter wereld op de markt gebracht. De portefeuille omvat cardiovasculaire diagnostische waarnemings- en rapportagestations: dat wil zeggen software die cardiale beelden en gestructureerde cardiale datarapporten beheert. Het bevat ook ECG-management systemen, bekend als IMPAX Heartstation. Het cardiovasculaire “review station” (werkstation voor de weergave) van Agfa HealthCare is volledig geïntegreerd met zijn IMPAX-oplossingen in de radiologie en maakt het de cardiologen mogelijk om een radiologisch patiëntendossier te raadplegen in hun normale werkomgeving.

Concurrentievoordeel PACS



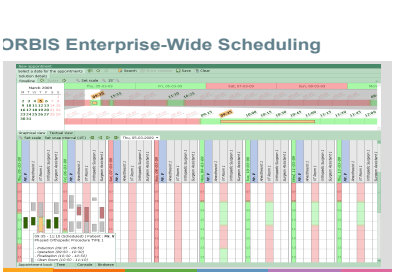
Bron: COCIR

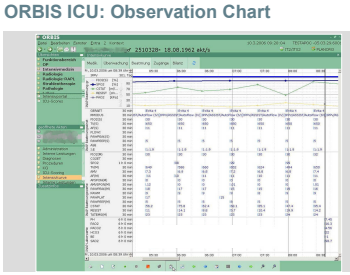
De business units Radiology IT en Cardiology IT die samen alle IMPAX producten ontwikkelen – werken samen onder de noemer Imaging Informatics. De markt is ook samengesteld uit kleinere segmenten zoals chirurgie, orthopedie, pathologie. In zijn geheel wordt de bereikbare markt van Beeldvormingsinformatica geraamd op 2,7 miljard euro en het marktaandeel van Agfa HealthCare wordt daarom geschat op ca. 11 procent (bron: schattingen Agfa HealthCare op basis van COCIR 2009, F&S 2008 & 2009, MRG 2008 & 2009, interne inzichten Agfa HealthCare 2009 & 2010).

Enterprise IT

Agfa HealthCare richt zich alleen op bepaalde Europese markten met zijn Enterprise IT-portfolio van oplossingen en diensten, met name Duitsland, Frankrijk, België, Oostenrijk, Zwitserland en Luxemburg. Het is ook begonnen met activiteiten in Rusland en het Verenigd Koninkrijk.

Het belangrijkste merk is ORBIS, een ziekenhuisbreed IT-systeem dat medische (radiologie, orthopedie, enz.) modulaire applicaties en administratieve toepassingen (bvb. salarisadministratie, facturatie, planning, enz.) combineert in één enkele, geïntegreerde bedrijfsoplossing. Regelmatig worden nieuwe functies en modules van de ORBIS-toepassing op de markt gebracht.





Enterprise IT – voorbeelden uit de portfolio

In Europa vindt men de Enterprise IT-portfolio van Agfa HealthCare terug in meer dan 1.200 ziekenhuizen en meer dan 1.000 laboratoria. Het ORBIS-systeem is geïnstalleerd in 930 van deze 1.200 ziekenhuizen, met een geschat aantal dagelijkse gebruikers van meer dan 500.000.

De Enterprise IT-activiteit van Agfa HealthCare benut de ervaring van Agfa HealthCare op het gebied van beeldvorming en ontwikkeling van PACS-en informatiesystemen. Zijn aanbod is geschikt voor alle soorten en maten van ziekenhuizen en gezondheidszorginstellingen.

De omvang van de bereikbare markt in de zes bovengenoemde landen wordt geraamd op 865 miljoen euro en het marktaandeel van Agfa HealthCare bedraagt bijgevolg ongeveer 15 procent (bron: schattingen Agfa HealthCare op basis van COCIR 2009, F&S 2008 & 2009, MRG 2008 & 2009, interne inzichten van Agfa HealthCare 2009 & 2010).

(h) Verkoops- en Service-organisaties

Agfa HealthCare is georganiseerd in drie regio's die alle verkopen en services leveren: Europa (vertegenwoordigt 45 procent van de omzet), Noord-Amerika (Canada en de VS, vertegenwoordigt 25 procent van de omzet), en de Groeimarkten (alle landen behalve Europa, de VS en Canada, vertegenwoordigt 30 procent van de omzet).

Agfa HealthCare is wereldwijd vertegenwoordigd via 100% eigen regionale verkoops- en dienstenorganisaties in de drie regio's en is aanwezig in meer dan 100 landen op vijf continenten.

8.4.3 Agfa Specialty Products

(a) Inleiding

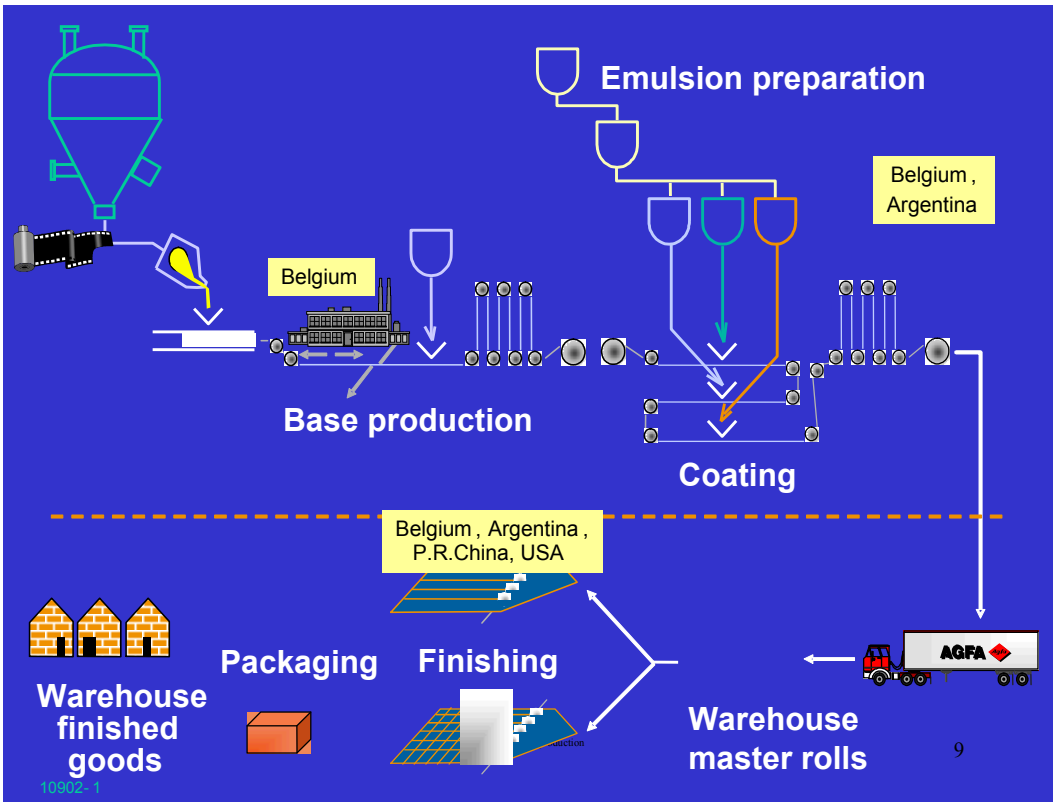
Agfa Specialty Products steunt op de belangrijkste chemische vaardigheden van Agfa-Gevaert op gebied van de productie van polymere substraten en speciale coatings. In deze context erfde het de jarenlange ervaring van Agfa-Gevaert in de productie van (foto-) chemische films.

De productie van films van Agfa Specialty Products kan worden onderverdeeld in drie belangrijke stappen:

- De filmbasis of substraat is PET of polyester, vervaardigd uit de twee belangrijkste chemische componenten ethyleenglycol en tereftaalzuur. De resulterende PET wordt dan verpompt naar de belangrijkste extrusielijn of wordt verkorreld tot grondstof voor de twee andere installaties. Totale beschikbare capaciteit bedraagt 60.000 ton PET per jaar.

- Coating en coating-emulsiebereiding: in Mortsel zijn drie industriële coatinginstallaties aanwezig waar de Vennootschap tot negen lagen tegelijk kan aanbrengen. Een vierde coatinginstallatie werd gebouwd in de Varelavestiging in Argentinië. Coating kan zowel op basis van water of solvent. De producten die voortkomen uit de coatinginstallaties worden aangeduid als "master rolls", met een lengte van 6000 meter en een gewicht van 1,4 ton. De emulsiebereidingsafdeling produceert de (foto-) chemische emulsies, doorgaans gebaseerd op silverhalogenide technologie.

- Tijdens de afwerkingsfase worden “master rolls” omgezet in afgewerkte producten door middel van splijten, snijden en verpakken in de fabrieken voor filmafwerking te Mortsel (België), Varela (Argentinië), Bushy Park (VS) en Wuxi (China).



Verder produceert de Groep in zijn chemische fabriek te Heultje-Westerlo (België) een aanzienlijk deel van zijn eigen chemicaliën en speciale halffabrikanten , zoals fosforpoeders en -naalden, geleidende polymeren, enz.

(b) Visie en strategie

De activiteiten van Agfa Specialty Products’ zijn op twee assen gecentraliseerd:

- Zijn periodieke inkomsten komen uit traditionele, op film gebaseerde verbruiksartikelen voor de niet-Agfa Graphics en niet-Agfa HealthCare markten, waar het streeft naar een consolidatie van zijn positie. Hiertoe is de organisatie sterk gericht op kostenbesparing, efficiënte productie-, zonder compromissen op het vlak van kwaliteit en nauwe samenwerking met zijn klanten. Deze meer traditionele activiteiten worden bestempeld als Classic Film. Agfa Specialty Products treedt ook op als producent van film en chemische producten voor derden, de zogenaamde Film Manufacturing Services, waarvoor het gebruik maakt van de beschikbare installaties en capaciteit in zijn fabrieken.

- Gericht op de toekomst mikt Agfa Specialty Products zich op het ontwikkelen van New Business op basis van zijn belangrijke intellectuele eigendom, kennis en apparatuur op het gebied van polymere materialen, inkten en filmtechnologie. Deze nieuwe activiteiten moeten geleidelijk een aanzienlijke en winstgevende

stroom van inkomsten genereren ter aanvulling van de periodieke inkomsten uit de meer traditionele op film gebaseerde verbruiksgoederen.

In deze context zal Agfa Specialty Products blijven investeren in onderzoek en ontwikkeling, marketing- en productiemogelijkheden. Op basis van kerncomptenties en duidelijk omlijnde technologieplatformen zoals PET-productie en coating ondersteunt het Materials Technology Centre deze innovatie met Onderzoek & Ontwikkeling op het vlak van materialen.

(c) Producten

De klassieke filmproducten en de industriële filmproducten van Agfa Specialty Product vormen zijn historische productportfolio. Sinds 2007 ligt de focus qua ontwikkeling louter op de uitbreiding van het productportfolio met nieuwe producten (de zogenaamde new business zoals hieronder beschreven).

- Classic Film

  De activiteiten van Agfa Specialty Products op de markten van de klassieke film kunnen worden onderverdeeld in vier gebieden. Doorgaans verkoopt Agfa Specialty Products zijn producten niet aan de eindgebruiker, maar aan specifieke industrieën, hetzij rechtstreeks, hetzij via distributiekanalen.

  Printed Circuit Board Film (PCB film)

  Agfa Specialty Products produceert foto-tooling film en aanverwante chemische producten voor de productie van gedrukte schakelingen (PCB). Producenten van elektronica gebruiken de film om de uiterst fijne geleidende lijnen op gedrukte schakelingen te registreren.

  Omdat ongeveer 85 procent van de markt van PCB-film zich in Azië bevindt, verhuisde Agfa Specialty Products onlangs een deel van zijn afwerking van PCB-film naar de Wuxi-vestiging in China.

  Verwacht wordt dat Inkjet een veelbelovende technologie voor de toekomstige productie van PCB zal worden. Vandaar dat Agfa Specialty Products zich nu richt op de ontwikkeling van etsbestendige inkten. Een volgende stap is dat inkjettechnologie ook passend zou kunnen zijn voor soldeermaskers. De directe aanbrenging door inkjet van geleidende patronen is een ontwikkelingspiste op lange termijn (> meer dan 5 jaar) door de huidige technologische beperkingen.

  Agfa Specialty Products verkoopt zijn producten aan PCB-fabrikanten, hetzij rechtstreeks aan enkele grote klanten, hetzij via distributeurs.

  Motion Picture Film

  Voor de filmindustrie levert Agfa Specialty Products zowel kleurenfilm voor het maken van filmkopieën als geluidsregistratiefilm rechtstreeks aan de bioscoopfilmlabs. In de eerste helft van 2010 vertegenwoordigden slechts 3 klanten 40 procent van de omzet van Agfa Specialty Products in motion picture film.

Aerial Photography Film

Voor luchtfotografie levert Agfa Specialty Products films, chemische producten, fotopapier en software. Als aanverwante technologie produceert Agfa Specialty Products ook fotografische film voor verkeers- en bewakingscamera's.

Agfa Specialty Products verkoopt zijn luchtfotografiefilm via distributeurs of rechtstreeks aan een aantal grote klanten (meestal militaire).

Microfilm Archivving

Agfa Specialty Products' microfilm staat bekend om zijn hoge gevoeligheid en beeldkwaliteit. Het beperkt zijn activiteiten tot film en aanverwante chemische producten, in tegenstelling tot concurrenten die ook apparatuur en service aanbieden.

Agfa Specialty Products verkoopt deze film via distributeurs.

- Film Manufacturing Services

Agfa's activiteiten in Film Manufacturing Services richten zich op gespecialiseerde films voor zeer specifieke toepassingen. Deze producten worden rechtstreeks verkocht aan industriële klanten.

Non-Destructive Testing (NDT)

Agfa Specialty Products produceert hoogwaardige röntgenfilm voor niet-destructief onderzoek van, onder andere, lasnaden in pijpleidingen, staalconstructies, vliegtuigrompen. Na de verkoop van de NDT-businessgroep aan General Electric Company (GE) in 2003 werd een overeenkomst op lange termijn ondertekend, waarbij Agfa Specialty Products optreedt als de exclusieve fabrikant van röntgenfilms voor de NDT-business van GE. GE is eigenaar van de business als exclusieve aanbieder op de markt van het volledige gamma van röntgenfilms voor NDT van Agfa Specialty Products, zijn verwerkingsapparatuur en aanverwante chemicaliën. Krachtens deze overeenkomst levert Agfa Specialty Products ook NDT-specifieke apparatuur voor Computerradiologie aan GE. Het langetermijncontract is van onbepaalde duur en wordt nagekomen in volledig en exclusief partnerschap. Door de verkoop van NDT aan GE kan de overeenkomst slechts worden beëindigd door GE.

Specialty Foils & Components

Agfa Specialty Products levert PET-film basis, chemische en high-tech (half-) afgewerkte materialen aan industriële klanten en dit voor diverse toepassingen. Deze materialen zijn over het algemeen op maat gemaakt volgens klantspecifieke eisen.

- New Business

Zich baserend op zijn kerncompetenties in de productie van PET-film en chemische formules en coatings, ontwikkelt Agfa Specialty Products geavanceerde producten en materialen voor veelbelovende groeimarkten.

Synaps® Synthetisch Papier en Essence UV® printable foil

Agfa Specialty Products lanceerde zijn op polyester gebaseerd synthetisch papier in 2008. Op de markt gebracht onder het Synaps®-merk staat het papier bekend

om zijn korte droogtijd en zijn resistentie tegen water, scheuren en UV-licht, waardoor het kan worden gebruikt in openluchtomgevingen. De inktontvangende laag maakt dat Synaps® eruitziet en aanvoelt als een luxe papier. Synaps® is geschikt voor standaard drukinkten, gewone offsetdruk en UV-inkjetdruk. Synaps® is geschikt voor een breed scala aan toepassingen, zoals etiketten, displays voor binnen en buiten, kwaliteitsvol commercieel drukwerk en bepaalde vormen van verpakking.

In 2009 werd het productportfolio uitgebreid met Essence UV®, een nieuw type van printbare folie. Gebaseerd op een polyester ondergrond van hoge kwaliteit en bedekt met een antistatische UV-inkt-ontvangende laag, is Essence UV® geschikt voor UV-offset, zeefdruk, flexodruk, gravuredruk en inkjetdruk. Dankzij de resistentie tegen water, scheuren en UV-licht is het geschikt voor zowel binnen- als buitentoepassingen.

Agfa Specialty Products' synthetisch papier wordt hoofdzakelijk op de markt gebracht door distributeurs, in het bijzonder papierdistributeurs.

Membranen

Agfa Specialty Products en het Vlaams Instituut voor Technologisch Onderzoek (VITO) hebben een strategisch kader voor samenwerking opgericht met het oog op de ontwikkeling van verschillende soorten membranen. Het eerste resultaat van deze samenwerking was de commerciële lancering van Zirfon® Perl scheidingsmembranen voor de productie van waterstof door elektrolyse van water.

In 2009 ontwikkelde Agfa Specialty Products een vernieuwend microfiltratie-membraan voor de biologische verwerking van afvalwater (MBR – MembraanBioReactor). Dit product combineert de voordelen van de huidige gangbare systemen: de vlakke membranen en de holle-vezelsystemen.

Lopende praktijktesten in bestaande waterzuiveringsinstallaties moeten vertrouwen geven i.v.m. de betrouwbaarheid en in het bijzonder de levensduur van de membranen. Agfa Specialty Products is nu de uitrol aan het plannen van een aantal pilootprojecten om de voordelen van Agfa Specialty Products membranen te bewijzen. De onderzoeksactiviteiten van Agfa Specialty Products richten zich op verdere verkleining van de poriëngrootte van het ultrafiltratie spectrum (UF). Dat zal een aanzienlijk grotere markt openen.

De klanten voor de membranen van Agfa Specialty Products zullen voornamelijk de systeemintegratoren zijn, dat wil zeggen de bedrijven die gespecialiseerd zijn in het bouwen van waterzuiveringsinstallaties.

Security & Identification

Agfa Specialty Products beantwoordt een groeiende behoefte aan fraudebestendige identiteitsdocumenten met een portefeuille van speciale materialen en verbruiksgoederen, voornamelijk gericht op het bovenste marktsegment van de nationale identiteitskaarten. De vaardigheden van Agfa Specialty Products in PET-bereiding en beeldvorming stelde het in staat om betrouwbare en duurzame identiteitskaartmaterialen te ontwikkelen in combinatie

met fraudebestendige kleurenfototechnologie. Beiden vormen ze de hoeksteen voor de nieuwe nationale identiteitskaart in Marokko, momenteel in opstart.

Op de gespecialiseerde beurs "Cartes 2009" in Parijs introduceerde Agfa Specialty Products met succes het nieuwe PETix®, een gamma polyester films voor de productie van identiteitskaarten, rijbewijzen, bankkaarten en kaarten voor goederentransport. Kaartmakers kunnen deze stevige plastiekfolie gebruiken om kaarten te produceren die bestand zijn tegen mechanische en chemische invloeden. Kaarten met Agfa Specialty Products PETix® zijn gemakkelijk te combineren met verschillende beveiligingskenmerken zoals fraudebestendige kleurenafbeeldingen of zwart-wit laser graveerbare foto's en gegevens.

De klanten van Agfa Specialty Products zijn system integrators en kaartmakers.

Orgacon® Conductive Polymers

Agfa Specialty Products is een expert op het gebied van geleidende polymeren gebruikt als antistatische beschermlaag voor films en componenten. In feite bevatten alle films van Agfa Specialty Products dergelijke antistatische laag. Op basis van deze expertise, ontwikkelde Agfa Specialty Products – naast andere producten – drukinkten, pasta's en emulsies voor de productie van transparante elektroden die worden gebruikt in touch screens, elektroluminescente lampen (EL) en "geprinte elektronica" in het algemeen. Lopend onderzoek zal naar alle verwachting leiden tot nieuwe toepassingen voor Orgacon®-materialen, zoals displays, vaste verlichting en flexibele zonnecellen.

Agfa Specialty Products verkoopt ofwel rechtstreeks aan industriële klanten of via distributeurs.

Industrial Inkjet Solutions

Voortbouwend op de ruime basis van de Groep aan intellectuele eigendom en kennis op het gebied van inkjet-inkttechnologie, is Agfa Specialty Products bezig met de ontwikkeling en marketing van inkjet inkten voor sommige niche-toepassingen buiten de werkingssfeer van Agfa Graphics. De belangrijkste focus ligt op verpakkingen voor voedings- & farmaceutische producten. Daarbij doet men een beroep op de expertise van de Groep in lage-migratie inkt. Andere projecten richten zich op het drukken op hout, textiel en glas.

Dit is duidelijk een business-to-business omgeving.

(d) Afhankelijkheid van grote klanten

In de eerste helft van 2010 realiseerde Agfa Specialty Products 69 procent van zijn omzet met zijn top 10 klanten. In motion picture film heeft 40 procent van de omzet van de eerste jaarhelft 2010 betrekking op 3 belangrijke klanten.

Tot nu toe domineert één groot project de activiteit van Agfa Specialty Products in Identification & Security. Dit project zal naar schatting lopen tot 2012.

8.5 Gerechtelijke Procedures

De Groep is momenteel niet betrokken in een of ander groot geschil, met uitzondering van het geschil in verband met de insolvabiliteit van AgfaPhoto.

8.5.1 Achtergrond

Bij de verkoop van de Consumer Imaging (CI of Beeldvorming door Consumenten)-activiteit (de "CI-Activiteit") in 2004 van Agfa-Gevaert AG en bepaalde van zijn dochtervennootschappen, ging de Groep diverse contractuele relaties aan met AgfaPhoto Holding GmbH, AgfaPhoto GmbH en hun dochtervennootschappen in verschillende landen (de "AgfaPhoto Groep"), waarbij voorzien werd in de overdracht van zijn Consumer Imaging-activiteit, met inbegrip van activa, passiva, contracten en werknemers, aan de AgfaPhoto Groep.

Na de verkoop werden in 2005 insolvabiliteitprocedures geopend jegens AgfaPhoto GmbH en een aantal van haar dochtervennootschappen zowel in Duitsland als in andere landen.

8.5.2 Geschil met de koper van de Consumer Imaging-activiteit over vermeend wangedrag van Agfa-Gevaert tijdens het verkoopproces

Met betrekking tot de verkoop van de CI-Activiteit startte AgfaPhoto Holding GmbH een arbitrageprocedure op bij de Internationale Kamer van Koophandel (ICC), Internationaal Hof van Arbitrage in Parijs en vorderde vermeende schade voor wangedrag van de verkoper in verband met de verkoop van de CI-Activiteit en de insolvabiliteit van AgfaPhoto GmbH. In een Eindbesslissing uitgesproken in december 2009 heeft het ICC Tribunaal alle vorderingen van AgfaPhoto Holding GmbH verworpen en Agfa-Gevaert volledig vrijgesproken. Het Tribunaal kende Agfa-Gevaert ook een vergoeding van honoraria en kosten ten belope van circa 6 miljoen euro toe.

8.5.3 Geschil met de curator van AgfaPhoto GmbH over vermeend wangedrag van Agfa-Gevaert tijdens het verkoopproces

De curator van AgfaPhoto GmbH startte een arbitrageprocedure bij de Internationale Kamer van Koophandel (ICC), Internationaal Hof van Arbitrage in Parijs en vordert vermeende schade voor onder andere wangedrag van de verkoper in verband met de verkoop van de CI-Activiteit en de insolvabiliteit van AgfaPhoto GmbH. In zijn dagvaarding in 2009 verzocht de curator van AgfaPhoto GmbH om de vergoeding van de schade die veroorzaakt werd door (i) de vermeende onvoldoende kapitalisatie van AgfaPhoto GmbH in het kader van de verkoop van de CI-Activiteit in 2004 en (ii) het feit dat naar verluidt de Groep de insolvabiliteit van AgfaPhoto GmbH zou hebben veroorzaakt ingevolge de verkoop van de CI-Activiteit aan AgfaPhoto Holding GmbH. De Groep heeft alle vorderingen afgewezen als ongefundeerd en ongegrond. Gezien het feit dat dit geschil, aangevat door de curator, gebaseerd is op dezelfde feiten en soortgelijke juridische argumenten bevat als in het geval aangevat door AgfaPhoto Holding GmbH, zoals uiteengezet in de vorige paragraaf (waarbij de Groep een gunstige uitspraak verkreeg), is de Groep van mening dat het een uitmuntend verweer heeft inzake deze vorderingen en verdedigt hij zijn belangen krachtdadig. Bovendien worden sommige bedragen in tweevoud gevorderd, hetzij op verschillende wettelijke gronden, hetzij tegen verschillende constellaties van verweerders in de Groep. Daar de Groep meent dat de eisen en tegeneisen van de curator van AgfaPhoto GmbH een hoog speculatief karakter hebben, werden geen voorzieningen opgenomen in de rekeningen van de Groep.

8.5.4 Geschil in verband met dienstverlenings- en distributieovereenkomsten

Bij de verkoop van zijn CI-Activiteit, was de Groep overeengekomen om op te treden – voor een beperkte tijdsspanne – als dienstverlener en distributeur voor bedrijven van de AgfaPhoto groepsvennootschappen. Als zodanig prefinancierde de Groep het werkkapitaal van AgfaPhoto, waarvoor hij werd vergoed via de inning van handelsvorderingen op klanten. Na de insolvabiliteitaanvraag van AgfaPhoto GmbH is de Groep overeengekomen te blijven doorgaan

met bepaalde distributie, facturatie en inningen voor rekening van AgfaPhoto GmbH en zijn dochtervennootschappen op basis van een overeenkomst met de curator en het nieuwe management van AgfaPhoto GmbH. Krachtens deze overeenkomst moet de Groep betalen voor de goederen geleverd door AgfaPhoto GmbH wanneer de eindklant zijn facturen betaald heeft en in de mate dat de Groep zelf niet wordt blootgesteld aan bijkomende commerciële en financiële risico's.

Sedert de insolvabiliteit van AgfaPhoto GmbH, werden verschillende schikkingen getroffen met betrekking tot de openstaande saldi die voortvloeien uit distributie-, leverings- en dienstverleningsovereenkomsten (bijvoorbeeld in België, Spanje en Frankrijk), terwijl de curator van AgfaPhoto GmbH in december 2007 een arbitrageprocedure startte bij het de Internationale Kamer van Koophandel (ICC) Internationaal Hof van Arbitrage in Parijs, Frankrijk, in verband met een geschil over dergelijke openstaande saldi. In 2008 startte de curator van AgfaPhoto Austria Ges.m.b.H. ook een arbitrageprocedure bij de Internationale Kamer van Koophandel (ICC) in verband met een geschil over openstaande saldi die voortvloeien uit de distributie-, leverings- en dienstverleningsovereenkomsten in Oostenrijk. Beide bovengenoemde ICC arbitrageprocedures zijn nog lopende. De Groep heeft voldoende voorzieningen aangelegd voor te verwachten verliezen die verband houden met de distributieovereenkomst en de verschillende betalingen.

8.5.5 Geschil met werknemers van de CI-Activiteit

De Groep werd ook geconfronteerd met een aantal rechtszaken aangespannen door zijn voormalige Consumer Imaging werknemers die naar AgfaPhoto zijn overgegaan. In Duitsland sprak het Opperste Arbeidshof (Bundesarbeitsgericht) in de loop van 2009 definitieve beslissingen uit in nog 11 gevallen (in aanvulling op de 19 gevallen al uitgesproken in 2008). De beslissingen van en de verdere verduidelijking van het Hof over de vele omstreden geschillen i.v.m. arbeidsrecht hebben geleid tot een versnelde oplossing van een aantal hangende zaken i.v.m. arbeidsrecht in Duitsland, in overeenstemming met de risicoschattingen en voorzieningen van de Groep. De Groep heeft voldoende voorzieningen geboekt voor te verwachten verliezen die verband houden met deze werknemersgeschillen.

8.5.6 Geschil inzake sloopkosten

AgfaPhoto Holding GmbH startte een arbitrageprocedure bij de Internationale Kamer van Koophandel (ICC) Internationaal Hof van Arbitrage in Parijs in december 2008 in verband met sloopkosten van gebouwen in Leverkusen, Duitsland waarvoor Bayer een vordering had ingediend in de insolvabiliteitprocedure. Over deze zaak werd een schikking getroffen in augustus – september 2010 op grond waarvan de Groep een bedrag van 12 miljoen euro heeft betaald aan Bayer. Er was al een voorziening van 17 miljoen euro voorzien voor deze sloopkosten.

8.5.7 Merkgeschil

Agfa-Gevaert en Agfa-Gevaert AG startten een arbitrageprocedure bij de Internationale Kamer van Koophandel (ICC) Internationaal Hof van Arbitrage in Parijs, Frankrijk, in verband met een geschil met AgfaPhoto Holding GmbH over de licentie van het “AgfaPhoto” handelsmerk. In december 2007 besliste de meerderheid van de scheidsrechters in een gedeeltelijke beslissing, ten gunste van AgfaPhoto Holding GmbH, over de gegrondheid inzake de beëindiging van de Merklicentieovereenkomst, en de Internationale Kamer van Koophandel (ICC) sprak een Eindbeslissing uit in september 2009 met betrekking tot kwantum (schadevergoeding). Het Tribunaal verwierp het schademodel van AgfaPhoto Holding GmbH en oordeelde dat Agfa-Gevaert zijn gelijk haalde op meer dan 95% van die arbitrage. Het Tribunaal kende Agfa-Gevaert ook een vergoeding van honoraria en kosten ten belope van circa 3 miljoen euro toe.

8.6 Personeel

8.6.1 Personeelsbezetting

Onderstaande tabel geeft een overzicht van het aantal werknemers die door de Groep worden tewerkgesteld.

Evolutie van het personeelsbestand per businessgroep

	december 2009	december 2008	december 2007
	(in voltijdse equivalenten)		
Agfa Graphics	5.043	5.487	6.071
Agfa HealthCare	6.002	6.229	6.694
Agfa Specialty Products	708	740	662
Totaal	**11.753**	**12.456**	**13.427**

Personeelsbestand per regio

	juni 2010
	(in voltijdse equivalenten)
Europa	**7.862,37**
Azië/Oceanië	**933,26**
Latijns-Amerika	**722,00**
Noord-Amerika	**1.931,65**
Rest van de wereld	**158,33**
Totaal	**11.607,61**

Kenmerken van het arbeidscontract

78,8% van de werknemers van de Groep hebben een fulltime arbeidscontract en 17,9% hebben een deeltijds contract. Tijdelijke werkgelegenheid vertegenwoordigt 1,4% van de totale werkgelegenheid.

8.6.2 Personeelsbeleid

In de huidige snel veranderende bedrijfswereld is de competentie om te leren en om snel nieuwe vaardigheden te verwerven een belangrijk concurrentievoordeel voor toekomstige groei. Alle werknemers moeten daarom in staat zijn om voortdurend nieuwe competenties te ontwikkelen en te leren. Om deze doelstelling te verwezenlijken implementeerde de Groep een brede waaier van regelgevingen, programma's en acties. Meer informatie hierover kan worden gevonden in het Sustainability Report 2009 van de Groep, gepubliceerd op de website.

Het prestatiegericht managementsproces van de Groep helpt werknemers om zich te concentreren op resultaten en het bevorderen van gewenst gedrag en succes. De Groep streeft ernaar prestaties te belonen, maar de evaluatie van elk individu moet objectief worden uitgevoerd. De prestatie-evaluatie helpt managers werknemers zo goed mogelijk te coachen en te ontwikkelen.

De prestatie-evaluatie maakt de prestaties tastbaar en wijst hiermee op de verantwoordelijkheid voor zakelijk succes van iedere werknemer. De prestatie-eisen zorgen er ook voor dat alle werknemers en afdelingen werken aan de uitvoering van een rechtlijnige bedrijfsstrategie.

De Groep koos prestatie-indicatoren voor het gedrag, de vaardigheden en de kennis die nodig wordt geacht om succes te behalen. Deze selectie is het resultaat van een zeer zorgvuldige analyse van wat doorgaans vereist wordt in de huidige activiteit van de Groep om te slagen, rekening houdend met de aard van de visie en de strategie van de Groep.

De bezoldigingspraktijken van de Groep voor het management zijn gebaseerd op een wereldwijd classificatiesysteem en reguliere markt voor benchmarking, waarbij het niveau en de structuur van de vergoeding ervoor zorgt dat gekwalificeerde en deskundige professionals kunnen worden aangeworven, behouden en gemotiveerd, rekening houdend met de aard en de omvang van hun individuele verantwoordelijkheden.

Het specifieke verloningsbeleid voor de uitvoerende managers kan worden teruggevonden in deel 6.4.1.

8.7 Investeringen

In de tabel hierna wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste investeringen van de Emittent (overnames uitgezonderd).

Investeringen	**30 juni 2010**	**2009**	**2008**
		(in miljoenen euro)	
Immateriële activa			
Agfa Graphics	1	5	4
Agfa HealthCare	2	9	8
Agfa Specialty Products	0	4	2
Materiële vaste activa			
Agfa Graphics	7	16	30
Agfa HealthCare	5	16	17
Agfa Specialty Products	2	2	2
Totaal investeringen			
Agfa Graphics	8	21	34
Agfa HealthCare	7	25	25
Agfa Specialty Products	2	6	4

Immateriële activa en materiële vaste activa die werden verworven in het kader van overnames bedragen 1 miljoen euro voor de eerste zes maanden van 2010 en 13 miljoen euro voor 2009 (2008: 0, 2007: 0). Die 1 miljoen euro heeft betreking op de Materiële vaste activa verworven in het eerste kwartaal van 2010 bij de verwerving van Gandi Innovations. In 2009 werden voor 13 miljoen euro immateriële activa verworven, die bestonden uit goodwill voor 6 miljoen euro en technologie voor 7 miljoen euro, en dit ingevolge het verwerven van alle aandelen van Insight Agents GmbH.

8.7.1 Agfa Graphics

De wereldwijde investeringen van Agfa Graphics bedroegen in 2008 in totaal 34 miljoen euro. De grote industriële projecten pasten in het wereldwijde programma om de infrastructuur van plaatproductie aan te passen om het assortiment aan digitale platen te kunnen produceren, met voldoende capaciteit in alle lokale fabrieken over de hele wereld om transportkosten, werkkapitaal en invoerrechten (regionale concept) te vermijden.

Grote projecten in 2008 waren de investeringen in de vestiging in Wiesbaden, Duitsland en de vestiging in Branchburg, in de VS.

De investeringen van 2009 werden gedeeltelijk uitgesteld tot 2010 als gevolg van de economische recessie en bedroegen 21 miljoen euro. Grote projecten in 2009 waren de investeringen in de vestiging in Suzano, Brazilië.

Grote projecten in 2010 zijn de investeringen in Suzano (Brazilië), alsook de vestiging in Vallese (Italië). Verder zullen er investeringen gedaan worden op gebied van activiteiten voor de filmproductie, in ICS-software, projecten i.v.m. huisvesting en opslagplaatsen alsook investeringen op gebied van O&O voor inkjet en demo materiaal. De totale investeringen voor Agfa Graphics in 2010 zijn voorzien op 35,2 miljoen euro. De geografische spreiding van deze investeringen is als volgt: 47% in Europa, 10% in de NAFTA, 27% in Latijns-Amerika, 7% in Azië en de overige 9% is bestemd voor wereldwijd gebruik. Behalve voor de investeringen in de Suzano-vestiging waarvoor externe financiering is verkregen worden alle investeringen gefinancierd met de operationele kasstromen.

De investeringen voor 2011 wereldwijd worden geraamd op ongeveer 36 miljoen euro voor investeringen in productievestigingen, application, O&O, Verhuur & Demo apparatuur, IT en beperkte vastgoedprojecten. Er werden vaste toezeggingen gedaan voor een totaal bedrag van 5,2 miljoen euro voor investeringen in productiefaciliteiten in Latam, Europa en Azië, alsook in de Shenzhen-joint venture.

8.7.2 Agfa HealthCare

Investeringen in kapitaaluitgaven waren vrij stabiel bij Agfa HealthCare in de afgelopen twee jaar en bedroegen in totaal 25 miljoen euro in 2008 en 25 miljoen euro in 2009. Voor de eerste helft van 2010 werd een kapitaalsuitgave van 7 miljoen euro gedaan. Op dit moment zijn er geen grote lopende of toegezegde investeringen.

Investeringen voor kapitaaluitgaven dekken een groot aantal kleinere projecten verspreid over de verkoopkantoren, O&O-locaties, productiefabrieken van film en apparatuur en het hoofdkantoor. Deze investeringen hebben betrekking op verbetering en consolidatie van de faciliteiten, de implementatie van een wereldwijd uniform ICS-platform, de aanpassing van de apparatuurproductie aan nieuwe producten, het onderhoud aan de filmproductiecapaciteit, de demo- en verhuurapparatuur en een aantal beperkte O&O-uitgaven. Eén uitzondering hierop is de investering van 5 miljoen euro in emissierechten in 2009.

8.7.3 Agfa Specialty Products

Doordat de filmproductie gedeeld wordt door de drie businessgroepen, worden de gemeenschappelijke investeringen voor film verdeeld over alle drie. In het bijzonder de aangegeven investeringen voor “materiële vaste activa” voor Agfa Specialty Products hebben bijna allemaal betrekking op gedeelde investeringen.

Twee grote projecten met impact op investeringen tot en met 2011:

- In 2009 startte Agfa Specialty Products met de bouw van een nieuwe waterzuiveringsinstallatie in Mortsel (België) op basis van membrane bioreactoren voor afvalwaterverwerking en bijgevolg hergebruik van water.
- Begin 2010, deed Agfa Specialty Products een aanzienlijke investering in een tweede warmtekrachtkoppelingcentrale (Combined Heat and Power Plant – CHPP-2) voor zijn activiteiten in Mortsel (België). Samen met de bestaande CHPP-1, zal deze centrale voorzien in meer dan 60% van de lokale elektriciteitsbehoefte en meer dan 50% van de verwarmingsvereisten.

Deze projecten zullen worden gefinancierd met de operationele kasstromen van de Groep.

Slechts een klein deel heeft betrekking op speciale investeringen voor de New Business van Agfa Specialty Products.

8.8 Faciliteiten en milieu

8.8.1 Faciliteiten

De Groep streeft naar volledige eigendom van de locaties waarop de productievestigingen zich bevinden. Voor de verkooporganisaties huurt de Groep voornamelijk onroerend goed.

Er zijn geen grote lasten op materiële vaste activa van de Groep.

8.8.2 Milieu

De Groep streeft naar het behoud van natuurlijke hulpbronnen door zijn faciliteiten veilig te beheren en de impact van zijn activiteiten op het milieu tot een minimum te beperken. De laatste jaren slaagde de Groep erin het gebruik van natuurlijke hulpbronnen aanzienlijk te verminderen en de uitstoot in lucht en water te beperken. Bovendien verminderde de Groep het absolute en specifieke afvalvolume met behoud van een stabiel specifiek water- en energieverbruik, uitstoot in de lucht en lozingen van afvalwater.

De Groep blijft investeren in projecten die de impact op het milieu beperken met inbegrip van investeringen in biologische waterzuivering met hergebruik van water en in de productie van energie via een warmtekrachtkoppelingcentrale (CHPP), beiden voor de filmfabriek te Mortsel.

In het kader van deze milieu-engagementen installeerde de Groep in de meeste van zijn fabrieken milieumanagementsystemen in overeenstemming met de internationale normen ISO 14001.

Het Bedrijfscomité voor Veiligheid, Gezondheid en Milieu bepaalt de regelgevingen, de doelstellingen en prioriteiten op bedrijfsvlak voor de Groep.

Het lokale management van de productievestigingen van de Groep is verantwoordelijk voor de uitvoering van het Beleid en de Richtlijnen inzake Veiligheid, Gezondheid en Milieu en voor de naleving van de lokale wetgeving die van toepassing is op de individuele activiteit. In alle plaatselijke organisaties waar een milieumanagementssysteem is opgezet, duidt het management vertegenwoordigers aan die verantwoordelijk zijn voor het implementeren en onderhouden van die managementssystemen.

Historische problemen inzake bodem- en grondwaterverontreiniging zijn beperkt en voor eventuele toekomstige saneringskosten werd in het algemeen een voorziening aangelegd.

De vestiging in Heultje-Westerlo in België is bezig met de benoeming van een gespecialiseerd bedrijf voor het bepalen van het bodemsaneringsplan.

In Mortsel zitten de onderzoeken naar de sanering van historische bodem- en grondwaterverontreiniging in hun laatste fase.

Geen van de genoemde milieuverontreinigingskwesties hebben een invloed op het gebruik van de materiële vaste activa van de Groep.

8.9 O&O, Octrooien en Licenties

8.9.1 Overzicht

O&O uitgaven	30 juni 2010	2009	2008	2007
		(in miljoenen euro)		
Agfa Graphics	20	38	58	79
Agfa HealthCare	50	103	108	106
Agfa Specialty Products	7	8	8	6
Totaal	**77**	**149**	**174**	**191**

8.9.2 Onderzoek & ontwikkeling bij Agfa Graphics

(a) Drukvoorbereiding (prepress)

Agfa Graphics ontwikkelt of koopt zijn producten wereldwijd.

Voor zijn eigen ontwikkelingen besteedt Agfa Graphics ongeveer 38 miljoen euro per jaar of 2,8 procent van de omzet in 2009.

Drukplaten- en pressroombenodigdheden

Het centrale O&O-centrum voor drukplaten- en pressroombenodigdheden is gevestigd in Mortsel, België. Deze groep stelde 60 VTE's tewerk in 2009.

De interne onderzoeks- en ontwikkelingsorganisatie wordt ondersteund door een uitgebreid programma met externe onderzoeksinstituten en universiteiten en ontvangt subsidies van de Belgische IWT en de Europese onderzoeksfinanciering.

Software

De groep die software ontwikkelt wordt gecentraliseerd in Mortsel België met secundaire sites in Thousand Oaks, Californië en Netanya (Israël) gericht op workflowoplossingen voor kranten.

Apparatuur voor drukvoorbereiding

Aangezien Agfa Graphics de O&O en assemblage van zowel CtP-apparatuur voor commerciële drukkers als CtP-apparatuur voor kranten uitbesteedt aan OEM-partners, richt Agfa Graphics zich op een nauwe samenwerking tussen de teams van productmarketing, applicaties en klantenondersteuning en zijn aankoopteams met zijn OEM-partners. Dit om te garanderen dat de functionele specificaties in de lijn van de verwachtingen van de klant liggen en gesynchroniseerd zijn met de planning van drukplaatontwikkeling van Agfa Graphics en om te garanderen dat de kwaliteit van de prestaties bij de klant consistent is.

(b) Inkjet

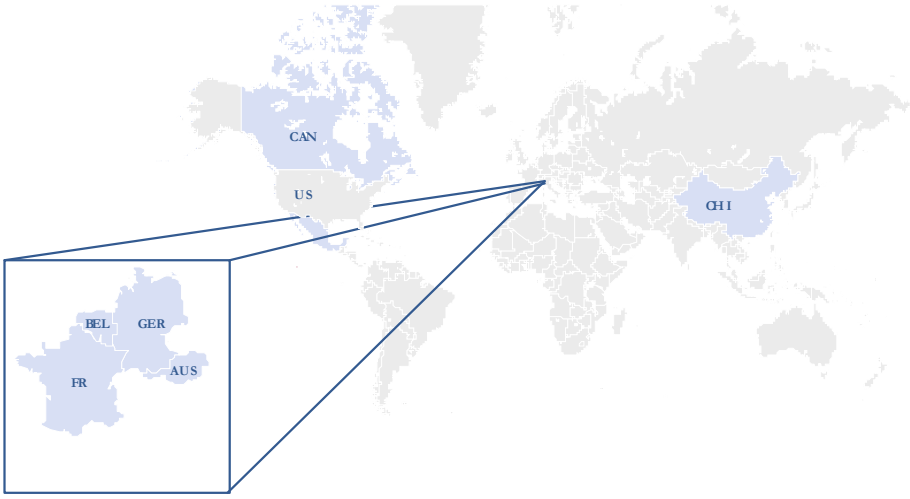
Agfa Inkjet Onderzoek & Ontwikkeling is gevestigd in Mortsel, België voor Media en Inkten. :Anapurna-producten zijn ontwikkeld in een samenwerkingsverband tussen de Dilli Precision in Korea en het :Anapurna-team in Mortsel. :M-Press-producten worden ontwikkeld in Mortsel, België met een ontwikkelingsovereenkomst voor de voornaamste componenten in Nederland en Thieme in Tenningen, Duitsland. De :Dotrix-producten worden ontwikkeld in Gent, België. De :Jeti-producten worden ontwikkeld in Mississauga, Canada en White River Junction, VS. Agfa Graphics richt zich op nauwe samenwerking tussen zijn teams van productmarketing, applicaties, ontwikkeling en aankoop, en zijn co-ontwikkelingspartners. Dit om te garanderen dat de functionele specificaties in de lijn van de verwachtingen van de klant liggen. Er is een nauwe samenwerking tussen alle Agfa Inkjet ontwikkelingsgroepen om ervoor te zorgen dat de technologie, software en componenten zo goed mogelijk worden gedeeld.

8.9.3 Agfa HealthCare's O&O en productontwikkeling

Agfa HealthCare heeft twee sites voor O&O en softwareproductie met betrekking tot Imaging: in Mortsel en München, vijf O&O sites voor Imaging Informatics: in Westerly, Waterloo, Gent, Wenen en Shanghai en zeven O&O sites voor Enterprise IT-oplossingen, allen gelegen in Europa: Wenen, Trier, Bonn, Rottenburg, Gent, Bordeaux en Lyon.

Voor ontwikkeling en fabricage van apparatuur, werkt Agfa HealthCare op twee locaties in Zuid-Duitsland (München en Peissenberg).

Figuur 10: Agfa HealthCare's Wereldwijde O&O-Sites



8.9.4 Agfa Specialty Products

Agfa Specialty Products richt zich op het ontwikkelen van New Business gebaseerd op zijn ruime basis aan intellectuele eigendom, kennis en apparatuur inzake polymere materialen, inkten en filmtechnologie. In deze context zal Agfa Specialty Products blijven investeren in onderzoek en ontwikkeling, zowel met interne middelen gevestigd in Mortsel (België) als in nauwe samenwerking met externe partners. Een voorbeeld van dergelijke samenwerking is het strategisch kader tussen Agfa Specialty Products en het Vlaams Instituut voor Technologisch Onderzoek (VITO) voor de ontwikkeling van membraanmaterialen.

8.10 Belangrijke Overeenkomsten

Wat de belangrijke overeenkomsten van de Groep betreft, wordt verwezen naar de financieringsovereenkomsten beschreven in deel 4.2.2(c).

Verder wordt verwezen naar de overeenkomst met GE voor film voor niet-destructief materiaalonderzoek in deel 8.4.3(c).

Wat de recente overnames van de Groep betreft kan meer informatie gevonden worden in delen 8.4.1(b) en 10.3.2(a).

9 Financiële Informatie

De financiële informatie is afgeleid van de Agfa-Gevaert jaarverslagen 2007, 2008 en 2009 en de Agfa-Gevaert verkorte geconsolideerde tussentijdse rekeningen per 30 juni 2010, welke overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) werden opgemaakt en werden goedgekeurd door de raad van bestuur.

De geconsolideerde financiële staten over de jaren 2007, 2008 en 2009 werden volledig gecontroleerd door KPMG Bedrijfsrevisoren en dit heeft geresulteerd in verklaringen zonder voorbehoud (met een toelichtende paragraaf voor de jaren 2007 en 2008). De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de periode eindigend op 30 juni 2010 werden opgesteld overeenkomstig IAS 34 en werden onderworpen aan een beperkt nazicht door KPMG Bedrijfsrevisoren, overeenkomstig de International Standard on Review Engagements 2410 "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". De tussentijdse financiële informatie per 30 juni 2010 is beschikbaar gesteld op de website van de Vennootschap – Rubriek 'Investor Relations'.

De financiële informatie bevat:

- Geconsolideerde balans per 30 juni 2010 en per 31 december 2009, 2008 en 2007.
- Geconsolideerde winst- en verliesrekening voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2010 en 2009 en voor de 12 maanden eindigend op 31 december 2009, 2008 en 2007.
- Geconsolideerd kasstroomoverzicht voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2010 en 2009 en voor de 12 maanden eindigend op 31 december 2009, 2008 en 2007.
- Geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor de 6 maanden eindigend op 30 juni 2010 en 2009 en de 12 maanden eindigend op 31 december 2009, 2008 en 2007.
- Grondslagen voor financiële verslaggeving.

<u>Bijkomende informatie over de geconsolideerde financiële staten voor 2009 werd toegevoegd met betrekking tot de volgende punten :</u>

- Voorstelling eigen vermogen : opsplitsing tussen eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap en minderheidsbelang (Zie 9.3);
- Voorstelling van financieringslasten op een afzonderlijke lijn in de geconsolideerde winst- en verliesrekening, niet alleen op netto basis (Zie 9.4);
- Bijkomende informatie over de grondslagen voor financiële verslaggeving van de Groep: Gesegmenteerde informatie (Zie 9.6(F)).

9.1 Geselecteerde financiële informatie

(A) Geconsolideerde winst- en verliesrekening

	30 juni		31 december		
	2010	**2009**	**2009**	**2008**	**2007**
	(in miljoenen EUR)				
Omzet	1.400	1.339	2.755	3.032	3.283
Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten	120	63	170	(23)[1]	125
Nettofinancieringslasten	(45)	(57)	(114)	(83)	(63)
Winstbelastingen	(18)	(24)	(49)	(60)	(19)
Winst (verlies) toerekenbaar aan de eigenaars van de Vennootschap	57	(18)	6	(167)	42

(1) In 2009 heeft de Groep consequent de grondslagen voor financiële verslaggeving toegepast die hij gebruikte in het voorgaande jaar, met uitzondering van de weergave van de kosten m.b.t. de 'vaste doel'-regelingen van de Groep. De rentekosten en het verwachte rendement op activa, evenals het relatieve deel van de afschrijving van niet-opgenomen verliezen (winsten) die niet konden worden toegewezen aan actieve werknemers, werden geherclassificeerd naar 'Overige financiële opbrengsten (kosten)'. Voor 2009 werden de kosten ten bedrage van 33 miljoen euro geherclassificeerd van 'Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten' naar 'Nettofinancieringslasten'.Vergelijkende informatie over 2008 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze. Voor 2008 werd een inkomen ten bedrage van 3 miljoen euro geherclassificeerd van 'Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten' naar 'Nettofinancieringslasten'. De Groep is van mening dat deze gewijzigde voorstellingswijze informatie biedt die relevanter is voor de lezers van de financiële staten. Vergelijkende informatie over 2007 werd niet aangepast, omdat het niet als belangrijk wordt beschouwd.

(B) Geconsolideerde balans

	Voor de periode eindigend op			
	30 juni 2010	**31 december 2009**	**31 december 2008**	**31 december 2007**
	(in miljoenen EUR)			
Totale Activa	3.058	2.852	3.160	3.559
Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap	874	721	700	888
Netto financiële schuld	391	445	673	721

9.2 Geconsolideerde balans

	Voor de periode eindigend op			
	30 juni 2010	**31 december 2009**	**31 december 2008**	**31 december 2007**
	(in miljoenen EUR)			
ACTIVA				
Vaste activa	**1.276**	**1.236**	**1.311**	**1.573**
Immateriële activa	684	648	647	816
Materiële vaste activa	320	326	369	407
Investeringen	11	9	13	20
Uitgestelde belastingvorderingen	261	253	282[1]	330

	Voor de periode eindigend op			
	30 juni 2010	**31 december 2009**	**31 december 2008**	**31 december 2007**
	(in miljoenen EUR)			
Vlottende activa	**1.782**	**1.616**	**1.849**	**1.986**
Voorraden	585	483	575	578
Handelsvorderingen	641	592	750	861
Actuele belastingvorderingen	73	76	61[(2)]	60[(2)]
Overige vorderingen en overige vlottende activa	309	319	268[(2)]	303[(2)]
Activa aangehouden voor verkoop	1	1	—	—
Geldmiddelen en kasequivalenten	136	119	150	152
Overlopende rekeningen	28	18	19	21
Derivaten	9	8	26	11
Totaal Activa	**3.058**	**2.852**	**3.160**	**3.559**

	Voor de periode eindigend op			
	30 juni 2010	**31 december 2009**	**31 december 2008**	**31 december 2007**
	(in miljoenen EUR)			
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN				
Eigen vermogen	**877**	**724**	**704**	**891**
Eigen vermogen toe te kennen aan aandeelhouders van de Vennootschap	***874***	***721***	***700***	***888***
Maatschappelijk kapitaal	140	140	140	140
Uitgiftepremies	109	109	109	109
Ingehouden winsten	877	820	814	981
Reserves	(285)	(282)	(273)	(288)
Valutakoersverschillen	33	(66)	(90)	(54)
Minderheidsbelang	***3***	***3***	***4***	***3***
Langlopende verplichtingen	**1.228**	**1.263**	**1.556**	**1.553**
Verplichtingen wegens vergoedingen na uitdiensttreding	572	570	601	654
Langlopende verplichtingen met betrekking tot het personeel	16	14	18	24
Langlopende rentedragende verplichtingen	514	553	809	740
Langlopende voorzieningen	44	44	64	69

	Voor de periode eindigend op			
	30 juni 2010	**31 december 2009**	**31 december 2008**	**31 december 2007**
	(in miljoenen EUR)			
Overlopende rekeningen	7	9	1	1
Uitgestelde belastingverplichtingen	75	73	63[1]	65
Kortlopende verplichtingen	**953**	**865**	**900**	**1,115**
Kortlopende rentedragende verplichtingen	13	11	14	133
Handelsschulden	235	206	226	275
Uitgestelde omzet & vooruitbetalingen	170	123	112	96
Actuele belastingverplichtingen	44	44	43[3]	62[3]
Overige te betalen posten	165	156	162[3]	175[3]
Kortlopende verplichtingen met betrekking tot het personeel	88	86	71	89
Kortlopende voorzieningen	226	234	255	275
Overlopende rekeningen	4	3	5	7
Derivaten	8	2	12	3
Totaal eigen vermogen en Verplichtingen	**3.058**	**2.852**	**3.160**	**3.559**

Toelichtingen:

(1) In 2009 werden de "Uitgestelde belastingvorderingen" en de "Uitgestelde belastingverplichtingen" geherclassificeerd naar respectievelijk "Vaste activa" en "Langlopende verplichtingen". Vergelijkende informatie over het boekjaar 2007 en 2008 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze.

(2) In 2009 werden de "Actuele belastingvorderingen" en de "Actuele belastingverplichtingen" afzonderlijk voorgesteld in de geconsolideerde balans. De "Actuele belastingvorderingen" werden geherclassificeerd van "Overige vorderingen en overige vlottende activa". Vergelijkende informatie over het boekjaar 2007 en 2008 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze.

(3) In 2009 werden de "Actuele belastingvorderingen" en de "Actuele belastingverplichtingen" afzonderlijk voorgesteld in de geconsolideerde balans. De "Actuele belastingverplichtingen" werden geherclassificeerd van "Overige te betalen posten". Vergelijkende informatie over het boekjaar 2007 en 2008 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze.

9.3 Geconsolideerde Winst- en Verliesrekening

	30 juni		31 december		
	2010	**2009**	**2009**	**2008**	**2007 (niet herwerkt behalve voor (2))**
	(in miljoenen EUR)				
GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING					

	30 juni		31 december		
	2010	**2009**	**2009**	**2008**	**2007 (niet herwerkt behalve voor (2))**
	(in miljoenen EUR)				
Omzet	**1.400**	**1.339**	**2.755**	**3.032**	**3.283**
Kostprijs van verkopen	(906)	(917)	(1.869)	(2.069)[1]	(2.136)
Brutowinst	**494**	**422**	**886**	**963**	**1147**
Verkoopkosten	(188)	(189)	(372)	(439)[1]	(523)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(77)	(78)	(149)	(174)[1]	(191)
Algemene beheerskosten	(104)	(101)	(198)	(225)[1]	(262)
Overige bedrijfsopbrengsten	167	195	309	451	333
Overige bedrijfskosten	(172)	(186)	(306)	(599)[1]	(379)
Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten	**120**	**63**	**170**	**(23)**[1]	**125**
Renteopbrengsten/(-kosten) – netto	***(6)***	***(11)***	***(17)***	***(38)***	***(40)***
Renteopbrengsten	1	1	3	3	3[2]
Rentekosten	(7)	(12)	(20)	(41)[1]	(43)[2]
Overige financiële opbrengsten/(-kosten) – netto	***(39)***	***(46)***	***(97)***	***(45)***	***(23)***
Overige financiële opbrengsten	112	88	146	160	124[2]
Overige financiële kosten	(151)	(134)	(243)	(205)[1]	(147)[2]
Nettofinancieringslasten	**(45)**	**(57)**	**(114)**	**(83)**	**(63)**[2]
Winst/(verlies) voor belastingen	**75**	**6**	**56**	**(106)**	**62**
Winstbelastingen	(18)	(24)	(49)	(60)	(19)
Winst/(verlies) over de verslagperiode	**57**	**(18)**	**7**	**(166)**	**43**
Winst/(verlies) toe te rekenen aan:					
Eigenaars van de Onderneming	57	(18)	6	(167)	42
Minderheidsbelang	0	0	1	1	1
Winsten per aandeel					
Gewone winsten per aandeel	0,46	(0,14)	0,05	(1,34)	0,34
Verwaterde winsten per aandeel	0,46	(0,14)	0,05	(1,34)	0,34
Gewone winsten per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,46	(0,14)	0,05	(1,21)	0,53
Verwaterde winsten per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	0,46	(0,14)	0,05	(1,21)	0,53
GECONSOLIDEERD TOTAALOVERZICHT VAN GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE RESULTATEN[3]					

	30 juni		31 december		
	2010	**2009**	**2009**	**2008**	**2007 (niet herwerkt behalve voor (2))**
	(in miljoenen EUR)				
Winst/(verlies) over de verslagperiode	**57**	**(18)**	**7**	**(166)**	
Niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode – rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen – na winstbelastingen					
Valutakoersverschillen uit de omrekening van jaarrekeningen van buitenlandse activiteiten	99	11	24	(36)	
Herwaardering van financiële activa beschikbaar voor verkoop			-	(1)	
Bijzondere waardeverminderingensverliezen op financiële activa beschikbaar voor verkoop: herclassificatie van gerealiseerde verliezen naar de winst- en verliesrekening	—		1	2	
Kasstroomafdekkingen:					
Winst/(verlies) over de verslagperiode geboekt in het eigen vermogen	(3)	3	5	10	
Herclassificatie van gerealiseerde winsten naar de winst- en verliesrekening	—	(11)	(12)	(1)	
Doorrollen van grondstofcontracten:	—				
Winst/(verlies) over de verslagperiode geboekt in het eigen vermogen	—	(2)	(2)	3	
Herclassificatie van gerealiseerde winsten naar de winst- en verliesrekening	—	(1)	(1)	—	
Totaal van niet-gerealiseerde resultaten opgenomen in het eigen vermogen	**96**	**0**	**15**	**(23)**	
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	**153**	**(18)**	**22**	**(189)**	
toe te rekenen aan de eigenaars van de Onderneming	153	(18)	21	(190)	
toe te rekenen aan minderheidsbelang	0	0	1	1	

Toelichtingen:

(1) Tijdens 2009 heeft de Groep consequent het boekhoudkundige beleid toegepast dat ook in het voorgaande jaar gold, met uitzondering van de weergave van de kosten m.b.t. de 'vaste doel'-regelingen van de Groep. De rentekosten en het verwachte rendement op activa, evenals het relatieve aandeel van de afschrijving van niet-opgenomen verliezen (winsten) die niet konden worden toegewezen aan actieve werknemers, werden geherclassificeerd naar 'Overige financiële opbrengsten (kosten)'. Deze aanpassing is conform de geldende boekhoudkundige regels. Voor 2009 werd voor 33 miljoen euro kosten geherclassificeerd van de 'Winst uit bedrijfsactiviteiten' naar de 'Nettofinancieringslasten'. Vergelijkende informatie over 2008 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze. Voor 2008 werd een opbrengst van 3 miljoen euro geherclassificeerd van de winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten naar de 'Nettofinancieringslasten'. De Groep meent dat deze herziene voorstellingswijze de lezers van de financiële staten relevantere informatie verschaft. De vergelijkende cijfers 2007 werden niet herwerkt, gelet op het immateriële karakter.

(2) De gerapporteerde cijfers van 2007 werden herwerkt. In het boekjaar 2008, werd de definitie van de 'Renteopbrengsten / (-kosten)' in de geconsolideerde winst-en verliesrekening aangepast en bevat enkel nog betaalde en ontvangen interesten met betrekking tot elementen opgenomen in de netto financiële schuldpositie. Interesten op andere rentedragende activa en verplichtingen werden geherklasseerd naar de 'Overige financiële opbrengsten / (-kosten)' in de geconsolideerde winst-en verliesrekening. Vergelijkende informatie over het boekjaar 2007 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze. Voor het jaar 2007 werd 5 miljoen euro netto uit 'Renteopbrengsten' geherklasseerd naar 'Overige financiële opbrengsten'. De Groep meent dat deze herwerkte voorstellingswijze relevanter is voor de lezers van zijn financiële staten.

(3) Vergelijkende cijfers niet beschikbaar voor 2007.

9.4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht

	30 juni		31 december		
	2010	**2009**	**2009**	**2008**	**2007 (Niet herwerkt behalve voor (5))**
	(in miljoenen EUR)				
Winst uit bedrijfsactiviteiten	120	63	170	(23)[1]	125
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen	47	53	103	235	148
Wijzingen in de reële waarde van derivaten	2	3	4	(4)	(2)
Aanpassing voor andere niet kasopbrengsten	(2)	—	—	(1)	(2)
(Winsten) verliezen uit de realisatie van vaste activa	(1)	1	(2)	(23)	(17)
Negatieve goodwill op overnames	(4)	—	—	—	—
Wijzigingen in de langlopende voorzieningen	(39)	(70)	(116)	(100)[1]	(106)
Wijzigingen in de kortlopende voorzieningen	(13)	(19)[2]	(23)	(45)[2]	(14)
Betaalde belastingen	(13)	(13)[2]	(18)	(18)[2]	
Over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten	—	—	—	—	(53)
Daling/(stijging) van de voorraden	(53)	34	91	(2)	26
Daling/(stijging) van de handelsvorderingen inbegrepen ontvangsten uit securitisatie van handelsvorderingen	19	83	88	107	1
Stijging/(daling) van de handelsschulden	21	(40)	(21)	(47)	(30)
Stijging/(daling) van de uitgestelde omzet en ontvangen vooruitbetalingen	35	24	1	14	13
Wijzigingen in de overige kortlopende activa en verplichtingen	(34)	13[2]	(11)	(16)[2][4]	18
Verlies (Winst) uit afstotingen	—	—	—	—	1
Nettokasstromen uit bedrijfsactiviteiten	**85**	**132**	**266**	**77**[4]	**108**
Investeringen in immateriële activa	(3)	(5)	(7)	(14)	(29)
Investeringen in materiële vaste activa	(14)	(15)	(34)	(49)	(71)
Ontvangsten uit de verkoop van immateriële activa	3	1	4	2	2
Ontvangsten uit de verkoop van materiële vaste activa	2	2	7	34	37
Ontvangsten uit de lease portfolio	15	18[3]	33	37[3]	

	30 juni		31 december		
	2010	**2009**	**2009**	**2008**	**2007 (Niet herwerkt behalve voor (5))**
			(in miljoenen EUR)		
Overnames	(16)	—	(7)	—	(38)
Ontvangen rente en dividenden	2	1	2	3	3[5]
Ontvangsten uit overige investeringsactiviteiten	(5)	—[3]	—	4[3]	—
Ontvangsten uit de verkoop van vaste activa aangehouden voor verkoop	—	—	—	—	19
Afstotingen	—	—	—	—	2
Netto-investeringen in deelnemingen en financiering toegekend aan cliënteel	—		—	—	67
Nettokasstromen uit investeringsactiviteiten	**(16)**	**2**	**(2)**	**17**	**(8)[5]**
Betaalde dividenden	—	—	—	—	(63)
Netto-uitgifte van leningen	(54)	(132)	(255)	(56)	106
Betaalde rente	(11)	(19)	(22)	(41)	(43)[5]
Overige financieringskasstromen	—	(16)	(16)	3	(9)[5]
Voorfinanciering door (van) AgfaPhoto m.b.t. de vroegere verkoop van Consumer imaging	—	—	—	—	(17)
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	**(65)**	**(167)**	**(293)**	**(94)[4]**	**(26)[5]**
Kasstromen tijdens de periode	**4**	**(33)**	**(29)**	**0**	**74**
Impact van wijziging in de consolidatiekring	—	—	**(7)**	—	—
Impact van valutakoersverschillen	**13**	**4**	**5**	**(2)**	**(6)**
WIJZIGINGEN IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	**17**	**(29)**	**(31)**	**(2)**	**68**
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het jaar	118	149	149	151	83
Geldmiddelen en kasequivalenten per einde boekjaar / periode	135	120	118	149	151

Toelichtingen:

(1) De gerapporteerde cijfers van 2008 werden herwerkt. Tijdens het eerste kwartaal van 2009 heeft de Groep de weergave van de kosten m.b.t. de 'vaste doel'-regelingen van de Groep gewijzigd. De rentekosten en het verwachte rendement op activa, evenals het relatieve aandeel van de afschrijving van niet-opgenomen verliezen (winsten) die niet konden worden toegewezen aan actieve werknemers, werden geherclassificeerd naar 'Overige financiële opbrengsten (kosten)'. Vergelijkende informatie over 2008 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze. De lijnen 'Winst / (verlies) uit bedrijfsactiviteiten' en

‘Wijzigingen in de langlopende voorzieningen’ in het geconsolideerd kasstroomoverzicht werden beïnvloed door deze herwerking. 2007 werd niet herwerkt.

(2) De gerapporteerde cijfers van 2008 werden herwerkt. In de loop van het vierde kwartaal van 2009 werden de betaalde belastingen op een aparte lijn gepresenteerd in het kasstroomoverzicht. De betaalde belastingen werden geherclassificeerd uit de lijnen ‘Wijzigingen in de kortlopende voorzieningen’, ‘Wijzigingen in de overige kortlopende activa en verplichtingen’ en ‘Over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten’. Vergelijkende informatie over het boekjaar 2008 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze. 2007 werd niet verwerkt.

(3) De gerapporteerde cijfers van 2008 werden herwerkt, in de loop van het vierde kwartaal van 2009 werden de ‘Ontvangsten uit de lease portfolio’ op een aparte lijn gepresenteerd in het kasstroomoverzicht. Deze ontvangsten uit de lease portfolio werden geherklassificeerd uit de lijn ‘Netto-investeringen in deelnemingen en financiering toegekend aan klanten’. Deze lijn werd hernoemd in ‘Ontvangsten uit overige investeringsactiviteiten’. 2007 werd niet herwerkt.

(4) De gerapporteerde cijfers van 2008 werden herwerkt. In 2009 werd de lijn ‘Voorfinanciering door (van) AgfaPhoto met betrekking tot de vroegere verkoop van Consumer Imaging’ niet langer apart gepresenteerd in het kasstroomoverzicht gezien het immateriële belang. Vergelijkende informatie over het boekjaar 2008 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze. In 2008 werd 4 miljoen euro geherclassificeerd naar de lijn ‘Wijzigingen in de overige kortlopende activa en verplichtingen’. 2007 werd niet herwerkt.

(5) De gerapporteerde cijfers van 2007 werden herwerkt. In het boekjaar 2008, werd de definitie van de ‘Renteopbrengsten / (-kosten)’ in de geconsolideerde winst-en verliesrekening aangepast en bevat enkel nog betaalde en ontvangen interesten met betrekking tot elementen opgenomen in de netto financiële schuldpositie. Interesten op andere rentedragende activa en verplichtingen werden geherklasseerd naar de ‘Overige financiële opbrengsten / (-kosten)’ in de geconsolideerde winst-en verliesrekening. Vergelijkende informatie over het boekjaar 2007 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze.

9.5 Geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Maatschappelijk kapitaal	Uitgifte-premies	Ingehouden winsten	Eigen aandelen	Herwaarde-ringsreserve	Reserve voor op aandelen gebaseerde betalingen	Afdekkingsreserve	Valuta koers-verschillen	Totaal	Toewijs-baar aan minderheidsbelang	Totaal Eigen vermogen
Balans op 1/01/2007	**140**	**109**	**1,002**	**(296)**	**0**	**8**	**(1)**	**(32)**	**930**	**3**	**933**
Wijzigingen in het eigen vermogen tengevolge van kapitaalverhogingen en dividenduitkeringen											
Dividenduitkeringen			(63)						(63)		(63)
Andere resultaatsneutrale wijzigingen in het eigen vermogen									0		0
Op aandelen gebaseerde betalingen						2			2		2
Herwaardering van financiële vaste activa beschikbaar voor verkoop					(2)				(2)		(2)
Kasstroomafdekkingen							1		1		1
Valutakoersverschillen	0	0	0	0	0	0	0	(22)	(22)	0	(22)
Wijzigingen in het eigen vermogen met resultaatseffect									0		0
Nettowinst / (-verlies) over de periode 1 januari tot 31 december 2007	0	0	42	0	0	0	0	0	42	0	42

	Maatschappelijk kapitaal	Uitgifte-premies	Ingehouden winsten	Eigen aandelen	Herwaarde-ringsreserve	Reserve voor op aandelen gebaseerde betalingen	Afdekkingsreserve	Valuta koers-verschillen	Totaal	Toewijs-baar aan minderheidsbelang	Totaal Eigen vermogen
Balans op 31/12/2007	**140**	**109**	**981**	**(296)**	**(2)**	**10**	**0**	**(54)**	**888**	**3**	**891**
Balans op 1/01/2008	**140**	**109**	**981**	**(296)**	**(2)**	**10**	**0**	**(54)**	**888**	**3**	**891**
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen	**0**	**0**	**(167)**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**(167)**	**1**	**(166)**
Winst/(verlies) over de verslagperiode			(167)						(167)	1	(166)
Niet-gerealiseerde resultaten rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen	**0**	**0**	**0**	**0**	**1**	**0**	**12**	**(36)**	**(23)**	**0**	**(23)**
Valutakoersverschillen								(36)	(36)		(36)
Reële waardeveranderingen van financiële instrumenten aangeduid als kasstroomafdekkingen (effectieve gedeelte), na belastingen							9		9		9
Reële waardeveranderingen van financiële activa beschikbaar voor verkoop, na belastingen					(1)				(1)		(1)
Bijzondere waardeverminderingsverliezen op financiële activa beschikbaar voor verkoop					2				2		2
Overige							3		3		3
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	**0**	**0**	**(167)**	**0**	**1**	**0**	**12**	**(36)**	**(190)**	**1**	**(189)**
Op aandelen gebaseerde betalingen						2			2		2
Totaal van transacties met eigenaars	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**2**	**0**	**0**	**2**	**0**	**2**
Balans op 31/12/2008	**140**	**109**	**814**	**(296)**	**(1)**	**12**	**12**	**(90)**	**700**	**4**	**704**
Balans op 1/01/2009	**140**	**109**	**814**	**(296)**	**(1)**	**12**	**12**	**(90)**	**700**	**4**	**704**
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	**0**	**0**	**6**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**6**	**1**	**7**
Winst/(verlies) over de verslagperiode			6						6	1	7
Niet-gerealiseerde resultaten rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen	**0**	**0**	**0**	**0**	**1**	**0**	**(10)**	**24**	**15**	**0**	**15**
Valutakoersverschillen								24	24		24
Reële waardeveranderingen van financiële instrumenten aangeduid als kasstroomafdekkingen (effectieve gedeelte), na belastingen							(7)		(7)		(7)
Reële waardeveranderingen van financiële activa beschikbaar voor verkoop, na belastingen									0		0

	Maatschappelijk kapitaal	Uitgifte-premies	Ingehouden winsten	Eigen aandelen	Herwaarde-ringsreserve	Reserve voor op aandelen gebaseerde betalingen	Afdekkingsreserve	Valuta koers-verschillen	Totaal	Toewijs-baar aan minderheidsbelang	Totaal Eigen vermogen
Bijzondere waardeverminderingsverliezen op financiële activa beschikbaar voor verkoop					1				1		1
Overige							(3)		(3)		(3)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	**0**	**0**	**6**	**0**	**1**	**0**	**(10)**	**24**	**21**	**1**	**22**
Wijzigingen in eigendomsbelangen in dochterondernemingen – wijziging naar 'equity'-methode									0	(2)	(2)
Totaal van transacties met eigenaars	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**(2)**	**(2)**
Balans op 31/12/2009	**140**	**109**	**820**	**(296)**	**0**	**12**	**2**	**(66)**	**721**	**3**	**724**
Balans op 1/01/2010	**140**	**109**	**820**	**(296)**	**0**	**12**	**2**	**(66)**	**721**	**3**	**724**
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	**0**	**0**	**57**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**57**	**0**	**57**
Winst/(verlies) over de verslagperiode			57						57		57
Niet-gerealiseerde resultaten rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**(3)**	**99**	**96**	**0**	**96**
Valutakoersverschillen								99	99		99
Reële waardeveranderingen van financiële instrumenten aangeduid als kasstroomafdekkingen (effectieve gedeelte), na belastingen							(3)		(3)		(3)
Reële waardeveranderingen van financiële activa beschikbaar voor verkoop, na belastingen									0		0
Bijzondere waardeverminderingsverliezen op financiële activa beschikbaar voor verkoop									0		0
Overige									0		0
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	**0**	**0**	**57**	**0**	**0**	**0**	**(3)**	**99**	**153**	**0**	**153**
Balans op 30/06/2010	**140**	**109**	**877**	**(296)**	**0**	**12**	**(1)**	**33**	**874**	**3**	**877**

Vergelijkende informatie voor de eerste jaarhelft 2009:

	Eigen vermogen toerekenbaar aan aandeelhouders van de Vennootschap										
	Maatschappelijk kapitaall	Uitgifte-premies	Ingehouden winsten	Eigen aandelen	Herwaarde-ringsreserve	Reserve voor op aandelen gebaseerde betalingen	Afdekkingsreserve	Valutakoers-verschillen	Totaal	Toewijs-baar aan minderheidsbelang	Totaal Eigen Vermogen
Balans op 1/01/2009	**140**	**109**	**814**	**(296)**	**(1)**	**12**	**12**	**(90)**	**700**	**4**	**704**
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode											
Winst/(verlies) over de verslagperiode			(18)						(18)	-	(18)
Niet-gerealiseerde resultaten rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen											
Valutakoersverschillen								11	11		11
Reële waardeverminderingen van financiële instrumenten aangeduid als kasstroomafdekkingen (effectieve gedeelte), na belastingen							(8)		(8)		(8)
Overige							(3)		(3)		(3)
Totaal van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten over de verslagperiode	-	-	(18)	-	-	-	(11)	11	(18)	-	(18)
Balans op 30/06/2009	**140**	**109**	**796**	**(296)**	**(1)**	**12**	**1**	**(79)**	**682**	**4**	**686**

9.6 Grondslagen voor financiële verslaggeving

(A) Conformiteitsverklaring

De geconsolideerde financiële staten van de Vennootschap omvatten de Vennootschap en haar dochtervennootschappen en investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode. De geconsolideerde financiële staten per 31 december 2009 werden door de raad van bestuur voor publicatie vrijgegeven op 30 maart 2010.

De geconsolideerde financiële staten per 31 december 2009 werden opgemaakt overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) van de International Accounting Standards Board (IASB) zoals goedgekeurd door de Europese Unie op 31 december 2009. De verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten voor de periode eindigend op 30 juni 2010 werden opgemaakt overeenkomstig IAS34.

Voor de opmaak van de Tussentijdse Financiële Informatie per 30 juni 2010 heeft de Groep niet geopteerd voor een eerdere toepassing van IFRS-standaarden die nog niet van kracht waren in 2009. Zie tevens toelichting 1 (x) nieuwe standaarden en interpretaties van standaarden gepubliceerd, nog niet van kracht.

(B) Voorstellingsbasis

De geconsolideerde financiële staten worden voorgesteld in euro, afgerond naar het dichtstbijzijnde miljoen. Afhankelijk van de toepasselijke IFRS vereisten, is de basis voor waardering gebruikt bij de opmaak van de geconsolideerde financiële staten de historische kostprijs, de opbrengstwaarde, de reële waarde of de realiseerbare waarde. Indien IFRS voorziet

in een keuze tussen historische kostprijs en een andere basis voor waardering, wordt de historische kostprijs toegepast.

De opmaak van de geconsolideerde financiële staten in overeenstemming met IFRS vereist het gebruik van een aantal belangrijke schattingen en veronderstellingen. Tevens dient het management zich oordelen te vormen bij de toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving. In toelichting 2 van het Jaarverslag 2009 worden de rubrieken van de geconsolideerde financiële staten besproken waarbij een hoge mate van oordeelsvorming is vereist of waarbij het gebruik van schattingen en veronderstellingen belangrijk is.

Voor de opmaak van de Geconsolideerde Financiële Staten per 31 december 2009 werden de grondslagen voor financiële verslaggeving op een uniforme wijze in heel de Groep toegepast. Met ingang van 1 januari 2009, ten gevolge van de invoering van enkele herziene IFRS standaarden, werd de voorstellingsbasis aangepast in de volgende domeinen:

- presentatie van de financiële staten
- bepaling en presentatie van operationele segmenten
- informatieverschaffing over financiële instrumenten
- De herziene versie van IAS 1 *Presentatie van de Jaarrekening 2007* werd toegepast vanaf 1 januari 2009. In overeenstemming met de vereisten van deze standaard presenteert de Groep een overzicht van het totaalresultaat, dat alle winsten en verliezen bevat die niet opgenomen worden in de winst -en verliesrekening. Vergelijkbare informatie over het vorige boekjaar werd aangepast. De toepassing van deze standaard heeft geen impact gehad op de verwerking of op de waardering van de winsten of verliezen opgenomen in de winst- en verliesrekening of van de baten en lasten die rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen worden.
- Tijdens 2009 heeft de Groep de weergave van de kosten met betrekking tot 'vaste doel'-regelingen aangepast. De rentekosten en het verwachte rendement op activa, evenals het relatieve aandeel van de afschrijving van niet-opgenomen winsten/verliezen die niet konden worden toegewezen aan actieve werknemers, werden geherclassificeerd naar 'overige financiële opbrengsten (kosten)'. Zie toelichting 9 van het Jaarverslag 2009 'Nettofinancieringslasten'. De herklassering heeft geen impact gehad op de winst per aandeel.
- Vanaf 1 januari 2009 identificeert en presenteert de Groep haar operationele segmenten op basis van interne verslaggeving aan de Chief Executive Officer, de hoogstgeplaatste functionaris van de entiteit die belangrijke operationele beslissingen neemt over het segment. Deze herziening is tengevolge de aanname van IFRS 8 *Operationele segmenten.* De rapportering van gesegmenteerde informatie gebeurde voorheen volgens twee segmentatiebasissen, de bedrijfssegmenten en de geografische segmenten in overeenstemming met IAS 14 *Gesegmenteerde Informatie*. De toepassing van deze nieuwe standaard had geen impact op de operationele segmenten van de Groep en geen impact op de winst per aandeel.
- In overeenstemming met IFRS 7 *Financiële instrumenten*: *Informatieverschaffing* werd een toelichting aangaande de bepaling van de reële waarden van de financiële instrumenten toegevoegd. Een reële waarde tabel, die de gebruikte brongegevens ter berekening van de reële waarden toelicht, werd opgenomen in de toelichtingen. De tabel

classificeert de gebruikte brongegevens volgens drie niveaus en geeft informatie per klasse van financieel instrument. Vergelijkende informatie wordt verschaft. Er is geen impact op de winst per aandeel.

- Voor de opmaak van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten per 30 juni 2010, heeft er geen grote verandering in grondslagen voor financiële verslaggeving plaatsgevonden. Voor meer informatie in dit verband, verwijzen we naar de toelichtingen bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor het semester afgesloten op 30 juni 2010.

(C) Principles of consolidation

Dochtervennootschappen

Dochtervennootschappen zijn deze entiteiten waarover de Vennootschap zeggenschap uitoefent. Onder zeggenschap wordt verstaan dat de Vennootschap, rechtstreeks of onrechtstreeks, het financiële en operationele beleid van een onderneming kan bepalen teneinde voordelen uit haar activiteiten te verwerven. De financiële staten van de dochterondernemingen worden in de consolidatiekring opgenomen vanaf de datum van verwerving tot het einde van de zeggenschap.

Investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode

In deze ondernemingen oefent de Groep een invloed van betekenis uit op het financiële en operationele beleid, maar geen zeggenschap. De geconsolideerde financiële staten omvatten het aandeel van de Groep in de winst of het verlies van de onderneming vanaf de dag dat deze invloed van betekenis een aanvang neemt tot de dag dat er effectief een einde aan komt. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen, de boekwaarde van de investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode overstijgt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden toekomstige verliezen niet langer erkend, behalve in de mate dat de Groep verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot betreffende ondernemingen.

Geëlimineerde transacties bij consolidatie

Alle intragroepsaldi en -transacties, met inbegrip van niet-gerealiseerde winsten in intragroeptransacties, worden bij de opmaak van de geconsolideerde financiële staten geëlimineerd. Niet gerealiseerde winsten uit transacties met investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode worden geëlimineerd ten belope van het belang van de Groep in de onderneming. Niet-gerealiseerde winsten uit transacties met investeringen verwerkt volgens de 'equity'-methode worden geëlimineerd tegenover de investeringen in deze ondernemingen. Voor niet-gerealiseerde verliezen gelden dezelfde eliminatieregels als voor de niet-gerealiseerde winsten, met dit verschil dat ze enkel worden geëlimineerd voor zover er geen indicatie van bijzondere waardevermindering bestaat.

(D) Vreemde valuta

Functionele valuta en presentatievaluta

Elementen opgenomen in de financiële staten van de entiteiten van de Groep worden gewaardeerd in de valuta van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (de functionele valuta). De geconsolideerde financiële staten wordt voorgesteld in euro die de functionele valuta en presentatievaluta van de Vennootschap is.

Transacties en posten in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta op basis van de wisselkoers die geldt op de transactiedatum. Valutakoersverschillen die ontstaan uit de afwikkeling van dergelijke transacties en uit de omrekening op basis van de slotkoers van monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta worden in de winst- en verliesrekening opgenomen. Niet-monetaire posten die in vreemde valuta luiden en tegen historische kostprijs worden gewaardeerd, worden omgerekend op basis van de wisselkoers die geldt op transactiedatum.

Financiële staten van buitenlandse groepsondernemingen

De resultaten en financiële positie van al de groepsondernemingen (geen enkele heeft een functionele valuta die de valuta is van een land met hyperinflatie) die een functionele valuta hebben die verschillend is van de presentatievaluta worden omgerekend in de presentatievaluta op de volgende wijze:

(a) de activa en verplichtingen worden voor elke gepresenteerde balans omgerekend tegen de slotkoers op die balansdatum;

(b) de baten en lasten worden voor elke winst- en verliesrekening omgerekend tegen gemiddelde koers; en

(c) alle resulterende valutakoersverschillen worden opgenomen in een afzonderlijke component van het eigen vermogen.

Bij het afstoten van een buitenlandse activiteit wordt het cumulatieve bedrag van de uitgestelde valutakoersverschillen dat verband houdt met die buitenlandse activiteit en dat opgenomen was in het eigen vermogen, in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer de winst of het verlies op de afstoting wordt erkend.

Goodwill en aanpassingen aan reële waarde ontstaan uit de overname van een buitenlandse entiteit worden beschouwd als activa en verplichtingen van de buitenlandse entiteit en worden omgerekend tegen de slotkoers op de balansdatum.

(E) Financiële instrumenten

(i) Niet-afgeleide financiële activa

De Groep neemt een financieel actief op in haar balans op de transactiedatum, op het moment dat de Groep zich verbindt aan de contractuele bepalingen van het instrument. Leningen en vorderingen worden in de balans opgenomen op het moment dat ze geïnitieerd worden.

De Groep neemt een financieel actief niet langer in de balans op vanaf het moment dat de contractuele rechten op de kasstromen uit het financieel actief aflopen of de Groep de contractuele rechten op de ontvangst van de kasstromen uit het financieel actief overdraagt in een transactie waarbij de risico's en voordelen van eigendom van het financieel actief overgedragen worden.

De Groep classificeert niet-afgeleide financiële activa in de volgende vier categorieën: financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst -en verliesrekening, tot einde looptijd aangehouden beleggingen, leningen en vorderingen en voor verkoop beschikbare financiële activa.

Een financieel actief wordt geclassificeerd als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst -en verliesrekening als het wordt aangehouden voor handelsdoeleinden of als het bij eerste opname als dusdanig is aangemerkt.

De beleggingen van de Groep in waardepapieren met vaste of bepaalbare betalingen en een vaste looptijd worden door de Groep geclassificeerd in de categorie tot einde looptijd aangehouden financiële activa, op voorwaarde dat de Groep het uitdrukkelijke voornemen heeft deze beleggingen aan te houden tot einde looptijd. Bij eerste opname worden deze financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde inclusief direct toerekenbare transactiekosten. Na eerste opname worden tot einde looptijd aangehouden beleggingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs volgens de effectieve rentemethode, verminderd met geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen.

Leningen en vorderingen zijn niet-afgeleide financiële activa met vaste of bepaalbare betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Deze financiële activa worden bij eerste opname gewaardeerd tegen reële waarde inclusief direct toerekenbare transactiekosten. Na eerste opname worden leningen en vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs verminderd met geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen.

Voor verkoop beschikbare financiële activa zijn niet-afgeleide financiële activa die worden aangemerkt als voor verkoop beschikbaar en die niet worden geclassificeerd in één van de voorgaande categorieën. Voor verkoop beschikbare financiële activa worden gewaardeerd tegen reële waarde. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de verandering in de reële waarde van een deelneming die wordt geclassificeerd als financieel actief beschikbaar voor verkoop én die geen voorwerp uitmaakt van een afdekkingrelatie, worden rechtstreeks via het eigen vermogen geboekt. Beleggingen in aandelen en sommige beleggingen in waardepapieren worden geclassificeerd als voor verkoop beschikbare financiële activa. Wanneer de deelneming wordt verkocht, ontvangen of anderszins vervreemd wordt of wanneer de boekwaarde van de deelneming afgeboekt wordt tengevolge van een bijzondere waardevermindering, wordt op dat ogenblik de gecumuleerde winst (het verlies) die voordien begrepen was in het eigen vermogen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

(ii) Niet-afgeleide financiële verplichtingen

De Groep neemt een financiële verplichting op in haar balans op de transactiedatum, op het moment dat de Groep zich verbindt aan de contractuele bepalingen van het instrument. De Groep neemt een financiële verplichting niet langer op in haar balans als en alleen als de financiële verplichting teniet gaat, wanneer de in het contract vastgelegde verplichting ontbonden wordt, of afloopt. Na eerste opname worden niet-afgeleide financiële verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij gebruik wordt gemaakt van de effectieve rentemethode.

(iii) Derivaten en afdekkingstransacties

De Groep maakt gebruik van derivaten voor het beheer van het wisselkoers- en renterisico dat voortvloeit uit de operationele, financiële en investeringsactiviteiten. In het kader van haar huidige thesauriepolitiek, wendt de Groep geen derivaten aan voor handelsdoeleinden. Derivaten die economische afdekkingen zijn doch die niet voldoen

aan de strikte criteria voor 'hedge accounting' zoals voorgeschreven door IAS 39 *Financiële instrumenten: opname en waardering*, worden boekhoudkundig verwerkt als financiële activa of financiële verplichtingen gewaardeerd aan reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening.

Derivaten worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde op de datum waarop het contract werd afgesloten (transactiedatum) en worden vervolgens geherwaardeerd tegen hun reële waarde. Naargelang het hier al dan niet gaat over kasstroomafdekkingen of een afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit, worden winsten of verliezen ofwel rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen ofwel in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Kasstroomafdekkingen, reële-waardeafdekkingen of afdekkingen van netto-investeringen in buitenlandse entiteiten worden toegepast voor alle afdekkingen die in aanmerking komen voor 'hedge accounting' wanneer de vereiste documentatie van de afdekkingrelatie bestaat en wanneer de afdekking effectief is.

De reële waarden van derivaten afgesloten ter afdekking van het renterisico worden berekend op basis van gedisconteerde verwachte toekomstige kasstromen rekening houdend met actuele marktrentevoeten en de rendementscurve over de resterende looptijd van het instrument. De reële waarden van termijnwisselcontracten zijn de genoteerde marktwaarden op balansdatum, zijnde de contante waarde van de genoteerde termijnkoersen.

Reële-waardeafdekkingen

Winsten of verliezen die voortvloeien uit de herwaardering van derivaten die formeel werden toegewezen voor de afdekking van de veranderingen in reële waarde van een opgenomen actief of verplichting of een niet-opgenomen vaststaande toezegging, worden opgenomen in de winst -en verliesrekening. De afgedekte positie wordt eveneens gewaardeerd tegen reële waarde toe te rekenen aan het afgedekte risico, waarbij winsten of verliezen op de afgedekte positie worden opgenomen in de winst -en verliesrekening.

Kasstroomafdekkingen

Het effectieve deel van de winsten of verliezen uit de reële waardeveranderingen van derivaten die als afdekkinginstrument specifiek toegewezen werden ter afdekking van de variabiliteit van kasstromen, gekoppeld aan een bepaald risico van een opgenomen actief of verplichting of een zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transactie, wordt opgenomen in het eigen vermogen. Indien de afdekking van een verwachte toekomstige transactie tot de opname van een niet-financieel actief of een niet-financiële verplichting leidt, worden de gecumuleerde winsten of verliezen tot dan toe opgenomen in het eigen vermogen opgenomen in de initiële waardering van de kostprijs van het actief of de verplichting. Leidt een afdekking van een verwachte toekomstige transactie tot de opname van een financieel actief of een financiële verplichting, dan wordt de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies op het afdekkinginstrument uit het eigen vermogen overgebracht naar de winst- en verliesrekening op het moment dat de afgedekte transactie zelf de nettowinst of het nettoverlies beïnvloedt (met name wanneer de verwachte toekomstige transactie plaatsvindt of wanneer de variabele interestlast wordt opgenomen). Het niet-effectieve deel wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Wanneer het afdekkinginstrument afloopt of wordt verkocht, beëindigd of uitgeoefend, of wanneer de afdekking niet langer voldoet aan de criteria voor 'hedge accounting', dient de cumulatieve winst of het cumulatieve verlies (op dat ogenblik) op het afdekkinginstrument in het eigen vermogen opgenomen te blijven tot de verwachte toekomstige transactie plaatsvindt. Dergelijke transacties worden verwerkt zoals beschreven in voorgaande paragraaf.

Indien de afgedekte transactie niet langer waarschijnlijk blijkt, worden alle gecumuleerde niet-gerealiseerde winsten of verliezen op dat moment, overgedragen van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening.

Afdekking van een netto investering in een buitenlandse entiteit

Wanneer een verplichting uitgedrukt in vreemde valuta toegewezen wordt als afdekking van de netto-investering in een buitenlandse entiteit, worden de valutakoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van deze verplichting naar de functionele valuta, opgenomen in het eigen vermogen.

Wanneer een derivaat toegewezen wordt als afdekking van een netto-investering in een buitenlandse entiteit, wordt het effectief deel van de winst of het verlies op het afdekkinginstrument rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen, het ineffectief deel wordt opgenomen in de winst -en verliesrekening.

(F) Gesegmenteerde informatie

De Groep rapporteert over drie segmenten: Graphics, HealthCare en Specialty Products. De vaststelling van de te rapporteren segmenten van de Groep is het resultaat van een aanpak in drie stappen: (i) de identificatie van de operationele segmenten; (ii) de samenvoeging van de operationele segmenten en (iii) De vaststelling van de te rapporteren segmenten. De doorslaggevende factor bij de identificatie van de operationele segmenten van de Groep – met name Graphics, HealthCare en Specialty Products – is het niveau waarop de CEO van de Groep en het uitvoerend management de activiteiten herzien en beslissingen nemen over de toewijzing van middelen en andere operationele zaken.

Het resultaat van een te rapporteren segment omvat de opbrengsten en kosten die rechtstreeks door een segment worden gegenereerd, inclusief het relevante deel van de opbrengsten en kosten dat redelijkerwijs aan het segment kan worden toegewezen.

De activa en verplichtingen van een segment omvatten de activa en verplichtingen die direct zijn toe te wijzen aan een segment, inclusief de activa en verplichtingen die redelijkerwijs aan het segment kunnen worden toegewezen.

De activa en verplichtingen van een segment worden weergegeven exclusief belastingen.

De toewijzing van activa en verplichtingen die door meer dan één bedrijfssegment worden aangewend kan als volgt worden samengevat:

De algemene regel is dat elk bestanddeel van een operationeel segment in zijn geheel wordt toegewezen aan één van de te rapporteren segmenten, met andere woorden een actiefbestanddeel zoals een kantoorgebouw wordt toegewezen aan één enkel segment. Als betreffend actiefbestanddeel door meer dan één te rapporteren segment wordt gebruikt, heeft één segment het activum in eigendom terwijl de andere segmenten het huren (middels doorbelasting door middel van dienstenovereenkomsten). Hetzelfde geldt voor bedrijfsverplichtingen zoals verplichtingen ten opzichte van het personeel. Aangezien al de

personeelsleden, met uitzondering van de werknemers die tot het Corporate Center behoren en de inactieve werknemers (zie verder), toegewezen zijn aan een specifiek te rapporteren segment, worden alle daaraan verbonden verplichtingen en voorzieningen toegewezen aan het segment waartoe de betrokken werknemer behoort.

De voornaamste uitzondering op bovenstaand principe heeft betrekking op het deel van de bedrijfseenheid Materials welke film en chemicaliën produceert voor al de te rapporteren segmenten. De bedrijfseenheid Materials is de combinatie van het specifieke deel van het te rapporteren segment Specialty Products en de productie van filmverbruiksgoederen wereldwijd. Bedrijfsopbrengsten en -kosten en bedrijfsactiva en -verplichtingen die betrekking hebben op filmverbruiksgoederen blijven verdeeld over de verschillende te rapporteren segmenten met behulp van verdeelsleutels.

De resultaten, activa en verplichtingen die betrekking hebben op inactieve medewerkers die niet toewijsbaar zijn aan één of meerdere te rapporteren segmenten zijn begrepen in de reconciliatie tussen het totaal van de te rapporteren segmenten en het totaal van de geconsolideerde balans en de winst- en verliesrekening. Inactieve medewerkers worden gedefinieerd als definitief gepensioneerde medewerkers, voormalige medewerkers met vergoedingen die onvoorwaardelijk werden toegezegd en andere medewerkers waarvan niet verwacht wordt dat deze terug in dienst zullen komen zoals bijvoorbeeld de bruggepensioneerden. Werknemers die in principe slechts tijdelijk inactief zijn ten gevolge van langdurige ziekte, arbeidsongeschiktheid, moederschapsverlof, militaire dienstplicht en dergelijke worden behandeld als actieve medewerkers en worden bijgevolg toegewezen aan één van de gerapporteerde segmenten. Het verschil tussen het totaal van de segmentactiva en – verplichtingen en het balanstotaal omvat eveneens de openstaande saldi voortkomend uit de distributie-, diensten-, en langetermijnleveringscontracten tussen de Groep en AgfaPhoto of haar curatoren, evenals de verplichtingen betreffende het vroegere bedrijfssegment Consumer Imaging die bij de Groep gebleven zijn.

(G) Bedrijfscombinaties en daarmee verband houdende goodwill

De in een bedrijfscombinatie verworven goodwill vertegenwoordigt de waarde waarmee de kostprijs van de bedrijfscombinatie het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de verworven dochteronderneming op overnamedatum, overschrijdt. Alle bedrijfscombinaties worden verwerkt volgens de overnamemethode.

Goodwill wordt niet afgeschreven doch wordt jaarlijks op bijzondere waardevermindering getoetst, en elke keer wanneer er een aanwijzing bestaat dat de kasstroomgenererende eenheid waaraan goodwill werd toegerekend mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Het onderzoek van kasstroomgenererende eenheden op bijzondere waardevermindering wordt toegelicht in een daartoe voorziene rubriek van deze grondslagen.

Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen.

Met betrekking tot investeringen verwerkt volgens de ‘equity’-methode, wordt het bedrag van de goodwill opgenomen in de boekwaarde van de deelneming in de onderneming.

Indien het belang van de Groep in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen, de kostprijs van de bedrijfscombinatie overtreft dan wordt dit surplus onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

(H) Immateriële activa

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur, zoals handelsnamen, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen.

Immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur worden niet afgeschreven doch zij worden jaarlijks op bijzondere waardevermindering getoetst, en elke keer wanneer er een aanwijzing bestaat dat het immaterieel actief mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

Immateriële activa met een beperkte gebruiksduur worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen.

Immateriële activa met een beperkte gebruiksduur, zoals verworven technologie en cliëntenrelaties worden afgeschreven volgens de lineaire methode over de geschatte gebruiksduur, in het algemeen over een periode van 3 tot 20 jaar.

In overeenstemming met IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* is de kostprijs van een immaterieel actief verworven in een bedrijfscombinatie de reële waarde van het immaterieel actief op overnamedatum. De reële waarde van een immaterieel actief houdt marktverwachtingen in over de waarschijnlijkheid dat toekomstige economische voordelen vervat in het actief naar de entiteit zullen toevloeien.

Kosten van onderzoek en ontwikkeling worden als een kost in de winst- en verliesrekening opgenomen in de periode waarin zij worden verwezenlijkt, met uitzondering voor bepaalde kosten van ontwikkeling, welke op de balans worden opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat het ontwikkelingsproject een succes zal zijn en wanneer aan bepaalde voorwaarden is voldaan zoals technische uitvoerbaarheid en het kunnen aantonen dat het ontwikkelingsproject waarschijnlijke toekomstige economische voordelen zal genereren. Kosten van ontwikkeling opgenomen op de balans worden afgeschreven op een systematische manier over hun geschatte gebruiksduur.

(I) Materiële vaste activa

Activa in eigendom

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs of tegen kostprijs, verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen.

De kostprijs van zelfvervaardigde materiële vaste activa omvat de directe materiaalkost, directe fabricagekosten, een evenredig deel van de vaste kosten van materiaal en fabricage, en een evenredig deel van de afschrijvingen en waardeverminderingen van activa gebruikt bij de vervaardiging. De kostprijs omvat tevens een evenredig deel van de kosten voor het bedrijfspensioenplan en andere vrijwillige personeelsbeloningen van de onderneming.

Uitgaven voor de herstellingen van materiële vaste activa worden onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen. Ze worden echter wel geactiveerd indien ze resulteren in een verhoging van het toekomstig economisch nut van de respectieve materiële vaste activa.

Materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode over de gebruiksduur van het actief, tenzij op basis van het effectieve gebruik de degressieve methode meer aangewezen is. De terreinen worden niet afgeschreven.

De geschatte gebruiksduur van de respectieve activa is de volgende:

Gebouwen	20 tot 50 jaar
Buiteninfrastructure	10 tot 20 jaar
Installaties vestigingen	6 tot 20 jaar
Machines en uitrustingsgoederen	6 tot 12 jaar
Labo- en onderzoeksfaciliteiten	3 tot 5 jaar
Voertuigen	4 tot 8 jaar
Computeruitrusting	3 tot 5 jaar
Meubels en vastgehechte installaties	4 tot 10 jaar

Materiële vaste activa aangehouden op grond van lease-overeenkomsten

Lease-overeenkomsten die vrijwel alle aan het eigendom van een actief verbonden risico's en beloningen aan de Groep overdragen, worden als financiële lease beschouwd. De activa verworven onder de vorm van financiële lease worden opgenomen voor een bedrag gelijk aan het laagste van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij de aanvang van de lease-overeenkomst, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen.

De afschrijvingsperiode stemt overeen met de gebruiksduur of met de looptijd van de lease-overeenkomst, indien korter.

(J) Investeringen in aandelen en overige investeringen

Deelnemingen opgenomen onder de vaste activa omvatten de belangen in ondernemingen waarover de Groep geen zeggenschap uitoefent.

In die gevallen waar de Groep, hetzij direct of indirect, meer dan 20% van de stemrechten bezit en/of een invloed van betekenis uitoefent op het financiële en operationele beleid, worden de deelnemingen opgenomen volgens de 'equity'-methode. Als er aanwijzingen zijn dat een deelneming in waarde is verminderd, dan worden de waarderingsregels voor bijzondere waardeverminderingen van activa toegepast.

Andere langetermijninvesteringen in aandelen worden geclassificeerd als financiële activa beschikbaar voor verkoop en worden geboekt aan reële waarde met uitzondering van de aandelen die niet op een actieve markt zijn genoteerd en waarbij de reële waarde niet op een betrouwbare wijze kan worden bepaald. Deelnemingen die niet in aanmerking komen voor waardering tegen reële waarde worden geboekt aan hun historische kostprijs. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de verandering in de reële waarde van een deelneming die wordt geclassificeerd als financieel actief beschikbaar voor verkoop én die geen voorwerp uitmaakt van een afdekkingrelatie, worden rechtstreeks via het eigen vermogen geboekt. Wanneer de deelneming wordt verkocht, ontvangen of anderszins vervreemd wordt of wanneer de boekwaarde van de deelneming afgeboekt wordt tengevolge van een bijzondere waardevermindering, wordt op dat ogenblik de gecumuleerde winst (of verlies) die voordien begrepen was in het eigen vermogen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening.

De reële waarde van financiële activa beschikbaar voor verkoop is hun genoteerde biedkoers op de balansdatum.

(K) Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen en overige vorderingen zijn financiële activa, die worden geclassificeerd in de categorie van leningen en vorderingen en die worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs verminderd met geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingsverliezen. Op basis van een nazicht van alle openstaande bedragen op de balansdatum wordt een schatting gemaakt van alle uitstaande bedragen waarvan de inbaarheid twijfelachtig is. Een bijzonder waardeverminderingsverlies wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening voor het verschil tussen de boekwaarde van de vorderingen en de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen.

(L) Bijzondere waardevermindering van activa

Goodwill en immateriële activa met een onbepaalde gebruiksduur worden jaarlijks op bijzondere waardevermindering getoetst, en elke keer wanneer er een aanwijzing bestaat dat zij mogelijk een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan.

Het toetsen op bijzondere waardevermindering gebeurt ieder jaar op hetzelfde ogenblik en op het niveau van de kasstroomgenererende eenheid. De Groep bepaalt haar kasstroomgenererende eenheden overeenkomstig de wijze dat ze haar goodwill beheert en economische voordelen bekomt van de verworven goodwill en immateriële activa. Het toetsen op bijzondere waardevermindering gebeurt door het vergelijken van de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheden met hun realiseerbare waarde, gebaseerd op hun verwachte toekomstige kasstromen gedisconteerd tegen een gepaste disconteringsvoet voor belastingen. De disconteringsvoet weerspiegelt de tijdswaarde van geld en de specifieke risico's verbonden aan de kasstroomgenererende eenheid. Er wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies geboekt indien de boekwaarde van de kasstroomgenererende eenheid zijn realiseerbare waarde overtreft. Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Op iedere balansdatum dient te worden nagegaan of er een aanwijzing bestaat dat de boekwaarden van de materiële vaste activa, immateriële activa met een beperkte gebruiksduur en financiële activa mogelijk een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Indien een dergelijke indicatie bestaat, wordt de realiseerbare waarde van het actief geraamd. Er wordt een bijzonder waardeverminderingsverlies geboekt als de boekwaarde van een actief zijn realiseerbare waarde overtreft. Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De realiseerbare waarde van de materiële vaste activa en immateriële activa met een beperkte gebruiksduur is de hoogste waarde van de reële waarde minus verkoopkosten en de gebruikswaarde. Voor de bepaling van de gebruikswaarde worden de geschatte toekomstige kasstromen gedisconteerd naar hun contante waarde op basis van een disconteringsvoet voor belastingen die de tijdswaarde van geld en de aan het actief verbonden specifieke risico's weerspiegelt. De realiseerbare waarde van de leningen en vorderingen van de Groep is de contante waarde van de geschatte toekomstige kasstromen contant gemaakt tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet van het financiële actief.

Een bijzonder waardeverminderingsverlies dat in voorgaande perioden voor een actief, met uitsluiting van goodwill, werd opgenomen, wordt teruggeboekt als en slechts als er sinds de opname van het laatste bijzonder waardeverminderingsverlies een wijziging heeft plaatsgevonden in de schattingen die gebruikt worden om de realiseerbare waarde van het actief te bepalen.

(M) Voorraden

Grondstoffen, hulpgoederen en handelsgoederen zijn gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Goederen in bewerking en afgewerkte producten zijn gewaardeerd aan kostprijs. De kostprijs omvat naast de directe productie- en materiaalkosten, een evenredig deel van de indirecte kosten ('overheads') van de productie en het materiaal en een evenredig deel van de afschrijvingen van de activa die in het productieproces werden gebruikt. Bovendien wordt een evenredig deel van de kosten voor het bedrijfspensioenplan en andere vrijwillige personeelsbeloningen toegerekend. Administratiekosten zijn inbegrepen voor zover ze verband houden met de productie.

De voorraden worden gewaardeerd volgens de methode van de gewogen gemiddelde kostprijs.

Indien de aanschaffingswaarde of de kostprijs hoger is dan de opbrengstwaarde, wordt de waardering aan de lagere opbrengstwaarde toegepast. De opbrengstwaarde is gelijk aan de geschatte normale verkoopprijs, verminderd met de geschatte afwerkingskosten en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

(N) Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten de contante middelen en de saldi op zichtrekeningen.

(O) Beëindigde bedrijfsactiviteiten en vaste activa (of groepen activa die worden afgestoten) aangehouden voor verkoop

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een component van de Groep die ofwel is afgestoten, ofwel is geclassificeerd als aangehouden voor verkoop en een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit vertegenwoordigt en deel uitmaakt van een enkel coördinatieplan om een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit af te stoten, of een dochteronderneming betreft die uitsluitend is overgenomen met de bedoeling te worden doorverkocht.

De Groep classificeert een vast actief (of een groep activa die wordt afgestoten) als aangehouden voor verkoop wanneer zijn boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Onmiddellijk voordat het actief voor het eerst wordt geclassificeerd als aangehouden voor verkoop, waardeert de Groep de boekwaarde van het actief (of van alle activa en verplichtingen in de groep) overeenkomstig de van toepassing zijnde IFRS. Bij de initiële classificatie als aangehouden voor verkoop, worden vaste activa en groepen van activa die worden afgestoten, gewaardeerd tegen de laagste waarde van hun boekwaarde en hun reële waarde minus de verkoopkosten. Bijzondere waardeverminderingsverliezen worden opgenomen voor elke eerste of latere afschrijving van een actief (of een groep activa die wordt afgestoten) tot de reële waarde minus verkoopkosten. Vaste activa aangehouden voor verkoop worden niet langer afgeschreven.

(P) Maatschappelijk kapitaal

Inkoop van eigen aandelen

Indien aandelen die het eigen vermogen vertegenwoordigen terug worden ingekocht, wordt het betaalde bedrag met inbegrip van de aanverwante kosten beschouwd als een wijziging van het eigen vermogen. Ingekochte eigen aandelen worden geboekt als een vermindering van het eigen vermogen.

Dividenden

Dividenden worden geboekt als een schuld in de periode waarin ze formeel worden toegekend.

(Q) Rentedragende verplichtingen

De rentedragende verplichtingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, verminderd met direct toewijsbare transactiekosten. Na de initiële waardering worden de rentedragende verplichtingen opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij het verschil tussen het initieel bedrag en de terugbetalingwaarde pro rata temporis in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen op basis van de effectieve rentemethode.

(R) Winstbelastingen

De winstbelastingen omvatten de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en de uitgestelde belastingen. Beide belastingen worden in de winst- en verliesrekening geboekt behalve in die gevallen waar het bestanddelen betreft die deel uitmaken van het eigen vermogen. In dit laatste geval verloopt de opname via het eigen vermogen.

Onder de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen verstaat men deze die drukken op de fiscale winst van het boekjaar, berekend tegen de belastingtarieven die van kracht zijn op de balansdatum, evenals de aanpassingen aan de belastingen die verschuldigd zijn over de vorige boekjaren.

De uitgestelde belastingen worden berekend volgens de 'balance sheet liability'-methode en komen hoofdzakelijk voort uit de verschillen tussen de boekwaarde van activa en verplichtingen in de balans en de fiscale boekwaarde ervan (tijdelijke verschillen). Er wordt echter geen rekening gehouden met de volgende verschillen: de eerste opname van goodwill, de eerste opname van een actief of verplichting in een transactie die geen bedrijfscombinatie is en op het moment van de transactie geen invloed heeft op de winst vóór belasting of op de fiscale winst (het fiscaal verlies), en tijdelijke verschillen met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen in de mate dat zij waarschijnlijk niet zullen afgewikkeld worden in de nabije toekomst. Het bedrag van de uitgestelde belastingen is gebaseerd op de verwachtingen met betrekking tot de realisatie van de boekwaarde van de activa en verplichtingen, waarbij gebruik wordt gemaakt van de belastingtarieven (en de belastingwetgeving) waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum.

Een uitgestelde belastingvordering wordt enkel opgenomen in de balans indien het voldoende zeker is dat de verrekenbare tijdelijke verschillen, de ongebruikte belastingfaciliteiten en de ongebruikte voorwaartse verliescompensatie in de toekomst met fiscale winsten kunnen worden verrekend. Uitgestelde belastingvorderingen worden verminderd naarmate het niet langer waarschijnlijk is dat de belastingbesparing zal kunnen worden gerealiseerd.

Bijkomende inkomstenbelastingen die voortvloeien uit het toekennen van dividenden worden opgenomen op hetzelfde tijdstip als de verplichting tot het betalen van het betreffende dividend.

(S) Personeelsbeloningen

Vergoedingen na uitdiensttreding

De vergoedingen na uitdiensttreding omvatten het bedrijfspensioenplan, de levensverzekering en de verzekering voor medische bijstand.

De Groep voorziet in vergoedingen na uitdiensttreding voor de meeste van haar werknemers, hetzij direct, hetzij via een bijdrage aan een onafhankelijk fonds. Deze vergoedingen na uitdiensttreding worden verstrekt onder 'vaste bijdrage'-regelingen en/of 'vaste doel'-regelingen.

(1) 'Vaste bijdrage'-regelingen:

De betaalde bijdrage wordt onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

(2) 'Vaste doel'-regelingen:

De boekwaarde op de balans van de 'vaste doel'-regelingen wordt bepaald als de contante waarde van de brutoverplichtingen uit hoofde van 'vaste doel'-regelingen, rekening houdend met de niet-opgenomen actuariële winsten of verliezen, verminderd met nog niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd en met de reële waarde van activa. Wanneer deze berekening een netto surplus oplevert, dan wordt de waarde van het hieruit resulterend opgenomen actief begrensd tot het totaal van de niet-opgenomen cumulatieve actuariële nettoverliezen en pensioenkosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van de economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

De opname van actuariële winsten en verliezen in de winst- en verliesrekening wordt individueel bepaald voor elke 'vaste doel'-regeling. Als de netto opgebouwde niet-opgenomen winsten of verliezen meer bedragen dan 10% van de contante waarde van de brutoverplichting uit hoofde van de 'vaste doel'-regeling op die datum of, indien hoger, van de reële waarde van de activa, dan wordt dit overschot in de winst- en verliesrekening opgenomen over de verwachte gemiddelde resterende diensttijd van de werknemers die deelnemen aan de regeling. In alle andere gevallen worden de actuariële winsten of verliezen niet opgenomen.

Pensioenkosten van verstreken diensttijd worden als een kost gespreid volgens de lineaire methode over de gemiddelde periode tot de vergoedingen onvoorwaardelijk zijn toegezegd. In de mate dat de vergoedingen onmiddellijk onvoorwaardelijk zijn toegezegd na de introductie van of wijzigingen in een 'vaste doel'-regeling, worden pensioenkosten van verstreken diensttijd onmiddellijk als kost opgenomen.

De contante waarde van de brutoverplichtingen uit hoofde van 'vaste doel'-regelingen en de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten worden door een gekwalificeerd actuaris berekend volgens de "projected unit credit"-methode. De gebruikte disconteringsvoet is het marktrendement op balansdatum van bedrijfsobligaties van hoge kredietwaardigheid met een resterende looptijd die consistent is met de geschatte looptijd van de brutoverplichtingen uit hoofde van vergoedingen na uitdiensttreding. Het bedrag dat in de winst- en verliesrekening wordt geboekt, bestaat uit de aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten, de rentekosten, het verwacht rendement op activa en de actuariële winsten en verliezen.

Brugpensioen wordt beschouwd als een ontslagvergoeding.

Andere lange diensttijd personeelsbeloningen

Buiten het bedrijfspensioenplan, het levensverzekeringsplan en het plan voor medische bijstand heeft de Groep nog andere lange diensttijd personeelsbeloningen ten opzichte van haar werknemers. Deze bestaan uit de toekomstige vergoedingen waar de werknemers recht op hebben op basis van de prestaties tijdens de huidige of vorige periodes. Deze verplichtingen worden berekend op basis van de 'projected unit credit'-methode en worden gedisconteerd, verminderd met de reële waarde van activa. De gebruikte disconteringsvoet is het marktrendement op balansdatum van bedrijfsobligaties van hoge kredietwaardigheid met een resterende looptijd die consistent is met de geschatte looptijd van de verplichtingen van de Groep.

Ontslagvergoedingen

Ontslagvergoedingen worden opgenomen als een verplichting en als een last wanneer een groepsonderneming zich aantoonbaar heeft verbonden tot ofwel: (a) het beëindigen van de tewerkstelling van een werknemer of groep van werknemers vóór de normale pensioendatum; of (b) de betaling van ontslagvergoedingen als gevolg van een aanbod ter aanmoediging van vrijwillige pensionering.

Wanneer ontslagvergoedingen verschuldigd zijn na twaalf maanden volgend op de balansdatum, dan worden ze gedisconteerd aan een disconteringsvoet gelijk aan het marktrendement op balansdatum van bedrijfsobligaties van hoge kredietwaardigheid met een resterende looptijd die consistent is met de termijn van de verplichtingen van de Groep.

Toekenning van eigen-vermogeninstrumenten

De Groep heeft eigen-vermogensinstrumenten afgewikkeld op aandelen gebaseerde betalingstransacties. De reële waarde van de diensten ontvangen vanwege werknemers worden opgenomen als een last. Het totale bedrag dat als last dient te worden opgenomen gedurende de wachtperiode wordt bepaald op basis van de reële waarde van de toegekende aandelenopties, waarbij geen rekening wordt gehouden met de impact van niet-marktprijsgerelateerde voorwaarden. Met niet-marktprijsgerelateerde voorwaarden wordt rekening gehouden in de veronderstellingen inzake het verwachte aantal aandelenopties dat onvoorwaardelijk wordt. Op iedere balansdatum herziet de Groep zijn schattingen van het verwachte aantal aandelenopties dat onvoorwaardelijk wordt. Indien van toepassing, wordt de impact van de herziening van de oorspronkelijke schattingen opgenomen in de winst- en verliesrekening met een overeenkomstige opboeking van het eigen vermogen gedurende de resterende wachtperiode. Indien de opties worden uitgeoefend, wordt het eigen vermogen verhoogd met het bedrag van de ontvangen gelden.

(T) Voorzieningen

Voorzieningen worden in de balans opgenomen indien een onderneming van de Groep een bestaande verplichting heeft (in rechte afdwingbare of feitelijke) tengevolge van een gebeurtenis van het verleden en als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van deze verplichting resulteert in een uitstroom uit de onderneming van middelen die economische voordelen in zich bergen.

Het bedrag van de voorziening is gebaseerd op een beste schatting van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichting op de balansdatum af te wikkelen.

Indien het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, worden voorzieningen gedisconteerd op basis van een disconteringvoet vóór belastingen waarbij rekening wordt gehouden met de

huidige marktbeoordelingen voor de tijdswaarde van het geld en de risico's die inherent zijn aan de verplichting.

Een voorziening voor reorganisatiekosten wordt geboekt indien de Groep formeel een gedetailleerd reorganisatieplan heeft goedgekeurd en bij de betrokkenen een geldige verwachting heeft gewekt dat de reorganisatie zal worden doorgevoerd door het plan te beginnen uitvoeren of door de belangrijke kenmerken ervan mee te delen aan de betrokkenen. Voor toekomstige exploitatieverliezen worden geen voorzieningen opgenomen.

Indien er terreinen vervuild zijn dan wordt er, in overeenstemming met de gepubliceerde milieupolitiek van de Groep en de van toepassing zijnde wettelijke verplichtingen, een voorziening voor bodemsanering aangelegd.

Een voorziening wordt aangelegd voor overeenkomsten waarbij de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van het contract na te komen, hoger liggen dan de economische voordelen die naar verwachting uit het contract worden ontvangen.

(U) Handelsschulden en andere verplichtingen

Handelsschulden en andere verplichtingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

(V) Opbrengsten

Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden door de Groep in de winst-en verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen worden overgedragen aan de koper, het bedrag van de opbrengst op een betrouwbare wijze kan gewaardeerd worden, er geen significante onzekerheid bestaat omtrent de inning van de vordering en/of de eventuele terugzending van de goederen en de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op een betrouwbare wijze kunnen ingeschat worden.

Wat betreft de verkoop van verbruiksgoederen, chemicaliën, wisselstukken, uitrusting en software licenties is er aan deze opnamecriteria in het algemeen voldaan op het moment dat de goederen verscheept zijn en geleverd zijn aan de koper en, afhankelijk van de leveringsvoorwaarden, de eigendomstitel overgedragen werd en acceptatie van de goederen werd bekomen.

Opbrengsten uit het verrichten van diensten zoals onderhoud worden lineair over de contractueel vastgelegde periode gedurende dewelke de diensten worden verleend, opgenomen in de winst-en verliesrekening.

De Groep sluit tevens overeenkomsten af waarin meerdere goederen en/of diensten samen aangeboden worden aan de koper ('multiple element arrangements'). Deze overeenkomsten omvatten onder meer de verkoop van 'software', 'hardware' en diensten zoals opleiding, onderhoud en dienstverlening na verkoop. Voor zulke overeenkomsten wordt steeds nagekeken of de levering van elk van deze goederen en/of diensten kan beschouwd worden als een afzonderlijke boekhoudkundige eenheid waarop de opnamecriteria kunnen toegepast worden. Opbrengsten met betrekking tot de geleverde goederen en/of diensten kunnen los van elkaar in de winst-en verliesrekening opgenomen worden op voorwaarde dat (a) de goederen en/of diensten onafhankelijk van elkaar waarde creëren voor de koper, (b) de reële waarde van de nog niet geleverde goederen en/of diensten op een betrouwbare en objectieve manier kan bepaald worden en (c) in geval de overeenkomst een teruggavenrecht bevat, de onderneming met

voldoende zekerheid de succesvolle oplevering van de nog niet geleverde goederen en/of diensten kan inschatten en verzekeren.

Voor zover deze overeenkomsten geen softwareproducten bevatten die significante aanpassingen en programmatie op maat van de koper vereisen, wordt de totale verkoopprijs van de overeenkomst toegewezen aan de verschillende identificeerbare goederen en/of diensten op basis van hun reële waarde. De reële waarde van de verschillende goederen en/of diensten vervat in de overeenkomst wordt bepaald aan de hand van objectieve ondernemingsspecifieke gegevens. Deze objectieve ondernemingsspecifieke gegevens zijn de door de onderneming gehanteerde prijslijsten wanneer de goederen en/of diensten afzonderlijk verkocht worden op de markt.

Het deel van de verkoopprijs toegekend aan ieder element van de transactie zal in de winst-en verliesrekening opgenomen worden op het moment dat de levering van het product heeft plaatsgevonden, de verkoopprijs vaststaand of bepaalbaar is en de inning van de verkoopprijs met voldoende zekerheid kan ingeschat worden en dit alles op voorwaarde dat een verkoopovereenkomst afgesloten werd met de koper.

In het geval dat de reële waarde van een of meerdere reeds geleverde goederen en/of diensten niet op een objectieve manier bepaald kan worden, maar objectieve informatie beschikbaar is van de reële waarde van alle nog niet geleverde goederen en/of diensten, dan wordt het gedeelte van de verkoopprijs toegewezen aan de nog niet geleverde goederen en/of diensten uitgesteld en zal het residueel gedeelte van de verkoopprijs toegewezen aan de geleverde goederen en/of diensten opgenomen worden in de winst-en verliesrekening op voorwaarde dat aan alle opnamecriteria werd voldaan.

Het merendeel van de overeenkomsten waarin meerdere goederen en/of diensten samen aangeboden worden ('multiple element arrangements') binnen het HealthCare segment, vereist geen significante aanpassingen van het 'software' gedeelte en geen programmatie op maat van de koper. De opnamecriteria worden toegepast op de afzonderlijke identificeerbare componenten van de transactie. Het deel van de verkoopprijs toegewezen aan de 'hardware' component wordt opgenomen in de winst-en verliesrekening op het moment dat deze geleverd is aan de koper en toegevoegde waarde creëert. Het deel van de verkoopprijs toegewezen aan de 'software' component wordt opgenomen in de winst-en verliesrekening na succesvolle installatie bij de koper. De hieraan verbonden diensten worden opgenomen in de winst-en verliesrekening naar rato van de verrichte prestaties.

Bij de verkoop van uitrusting die een aanzienlijke installatie vereist binnen het Graphics segment, worden de opbrengsten in de winst-en verliesrekening opgenomen nadat de installatie overeenkomstig alle contractuele bepalingen is voltooid en het systeem aldus gebruiksklaar is voor de koper.

Opbrengsten uit overeenkomsten waarin meerdere goederen en/of diensten samen aangeboden worden ('multiple element arrangements'), waarbij significante aanpassingen van het 'software' onderdeel noodzakelijk zijn of die programmatie vereisen op maat van de koper, worden in de winst-en verliesrekening opgenomen volgens het stadium van voltooiing van activiteiten op balansdatum. Binnen het HealthCare segment wordt deze werkwijze toegepast op projecten die de drie basiscriteria zoals beschreven in het "Solution Launch Process" nog niet behaalden, de zogenaamde pilootprojecten. De mate waarin de prestaties zijn verricht, wordt bepaald naar rato van de projectkosten die tot op dat moment zijn gemaakt in verhouding tot de totale geschatte projectkosten. Indien de mate waarin prestaties zijn verricht niet met voldoende zekerheid kan

bepaald worden, worden de opbrengsten in de winst-en verliesrekening opgenomen bij finale oplevering aan de koper.

Opbrengsten worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de vergoeding na belastingen, kortingen en rabatten. Een voorziening voor garantieverplichtingen ter waarde van de ingeschatte vervangingskost voor de Groep wordt aangelegd op het moment dat de opbrengsten in de winst-en verliesrekening opgenomen worden.

(W) Kosten

Financiële opbrengsten en financiële kosten

De renteopbrengsten / (-kosten) omvatten rente verschuldigd op leningen en ontvangen rente op beleggingen. Renteopbrengsten en –kosten bevatten ontvangen en betaalde intresten met betrekking tot elementen opgenomen in de netto financiële schuldpositie. De netto financiële schuldpositie wordt gedefinieerd als de som van langlopende en kortlopende rentedragende verplichtingen verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten.

Overige financiële opbrengsten en –kosten bevatten ontvangen en betaalde intresten met betrekking tot overige activa en verplichtingen die geen deel uitmaken van de netto financiële schuldpositie, valutakoersverschillen uit niet-operationele activiteiten, winsten en verliezen uit derivaten ter indekking van niet-operationele activiteiten, bijzondere waardeverminderingsverliezen geboekt op financiële activa beschikbaar voor verkoop, resultaten op de verkoop van effecten beschikbaar voor verkoop, het deel van de netto pensioenkost van de periode dat niet aan de "winst / verlies uit bedrijfsactiviteiten" kan worden toegewezen en andere niet-operationele (kosten) en opbrengsten.

Inkomsten uit rente worden pro rata temporis in de winst- en verliesrekening opgenomen op actuariële basis. Inkomsten uit dividenden worden in de winst- en verliesrekening opgenomen op de dag dat het dividend wordt toegekend.

Alle rentelasten en andere financieringskosten in verband met leningen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen naarmate ze ontstaan. De rentelastcomponent van de betalingen voor financiële leases wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen, op basis van de effectieve rentemethode.

Betalingen met betrekking tot operationele lease-overeenkomsten

Betalingen met betrekking tot operationele leases worden via de lineaire methode in de winst- en verliesrekening als lasten opgenomen over de leaseperiode.

Ontvangen leasevoordelen worden in de winst- en verliesrekening opgenomen als een integraal onderdeel van de globale leasebetalingen.

(X) Nieuwe standaarden en interpretaties van standaarden gepubliceerd, nog niet van kracht per einde boekjaar

Een aantal reeds gepubliceerde IFRS-standaarden, herzieningen aan IFRS-standaarden en nieuwe interpretaties van IFRS-standaarden waren nog niet van kracht voor het eerste semester eindigend op 30 juni 2010 en werden aldusdanig niet toegepast in de opstelling van de geconsolideerde financiële staten. Het betreft:

- Verbeteringen aan IFRSs (2009/2010)

  In april 2009 en in mei 2010 publiceerde de IASB *Verbeteringen aan IFRSs*, een geheel van niet-dringende noodzakelijke aanpassingen aan bestaande standaarden en toepassingsleidraden in het kader van het IASB's jaarlijkse verbeteringsproject. De aanpassingen zullen geen materieel effect hebben op de geconsolideerde financiële staten.

- Classificatie van uitgegeven rechten: aanpassingen aan IAS 32

  In oktober 2009 publiceerde de IASB een aanpassing aan IAS 32 *Classificatie van Uitgegeven Rechten*, van toepassing op jaarperioden die beginnen op of na 1 februari 2010. Deze aanpassing stelt voor om bepaalde uitgegeven rechten te classificeren als eigen-vermogensinstrumenten in de financiële staten van de uitgever. De rechten waarnaar verwezen wordt in deze standaard omvatten opties, warranten en andere soortgelijke rechten. Deze aanpassing zal geen effect hebben op de geconsolideerde financiële staten.

- IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (gewijzigd)

  In november 2009 publiceerde de IASB IAS 24 *Informatieverschaffing over verbonden partijen (gewijzigd)*, van toepassing op jaarperioden die beginnen op of na 1 januari 2011. Deze herziening vereenvoudigt de definitie van verbonden partijen en biedt gedeeltelijke vrijstellingen van toelichtingvereisten voor entiteiten gerelateerd aan de overheid. De herziening verzekert tevens dat een entiteit informatie verschaft over alle transacties met alle verbonden partijen. De Groep zal de vereiste toelichtingen verschaffen in overeenstemming met deze herziene standaard.

- IFRS 9 Financiële instrumenten

  In november 2009 publiceerde de IASB IFRS 9 *Financiële instrumenten* van toepassing op jaarperioden die beginnen op of na 1 januari 2013. Het doel van deze standaard is principes op te stellen die relevantere en meer bruikbare informatie zal verstrekken aan lezers van de financiële staten. Deze standaard is van toepassing op alle financiële activa binnen het toepassingsgebied van IAS 39 *Financiële instrumenten*: opname en waardering.

  In overeenstemming met IFRS 9, dient de entiteit na eerste opname alle financiële activa te waarderen ofwel tegen geamortiseerde kostprijs ofwel tegen reële waarde overeenkomstig het business model dat de entiteit gebruikt voor het beheer van de financiële activa en overeenkomstig de kenmerken van de contractuele kasstromen verbonden aan het financieel actief. Een entiteit behoudt nog steeds de mogelijkheid om een financieel actief aan te duiden als gewaardeerd tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst – en verliesrekening. Winsten of verliezen op financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde worden geboekt in de winst- en verliesrekening met uitzondering van investeringen in aandelen. Winsten en verliezen op financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs worden in de winst- en verliesrekening geboekt op het moment dat het financieel actief wordt uitgeboekt, er een bijzonder waardeverminderingsverlies geboekt wordt op het financieel actief, of het financieel actief geherclassificeerd wordt. De implementatie van IFRS 9 wordt niet verwacht een materieel effect te hebben op de geconsolideerde financiële staten.

- IFRIC 19 Beëindigen van financiële verplichtingen door uitgifte van eigen-vermogeninstrumenten

  In november 2009 publiceerde de IASB IFRIC 19 *Beëindigen van financiële verplichtingen door uitgifte van eigen – vermogensinstrumenten*, van toepassing op jaarperioden die beginnen op of na 1 juli 2010.

  Deze interpretatie verduidelijkt de boekhoudkundige verwerking van een transactie waarbij de modaliteiten van een financiële verplichting worden herzien met als resultaat dat de entiteit de financiële verplichting beëindigd door de uitgifte van eigen – vermogensinstrumenten ten gunste van de schuldeiser. Het verschil tussen de boekwaarde van de beëindigde financiële verplichting en de betaalde prijs dient geboekt te worden in de winst- en verliesrekening. De uitgegeven eigen-vermogensinstrumenten dienen gewaardeerd te worden op het moment dat de financiële verplichting uitgeboekt wordt. De toepassing van deze interpretatie zal geen impact hebben op de geconsolideerde financiële staten.

- Aanpassingen aan IFRIC 14 Vooruitbetalingen van minimale financieringsverplichtingen

  In november 2009 publiceerde de IASB aanpassingen aan IFRIC 14 van toepassing op jaarperioden die beginnen op of na 1 januari 2011. De aanpassingen zijn van toepassing op entiteiten gebonden aan de vereisten van IFRIC 14 inzake minimale financieringsverplichtingen en die vooruitbetalingen doen van bijdragen om aan deze eisen te voldoen. De aanpassingen aan de standaard laten toe dat deze entiteiten deze vooruitbetalingen behandelen als een actiefbestanddeel. De toepassing van deze aanpassing wordt niet verwacht een materieel effect te hebben op de geconsolideerde financiële staten.

10 Operationeel en financieel overzicht en vooruitzichten

10.1 Inleiding

10.1.1 Voornaamste wijzigingen binnen de structuur van de Groep

Sinds 2007 heeft de Groep enkele overnames afgerond.

In het laatste kwartaal van 2009 nam Agfa HealthCare Insight Agents GmbH over, een Europese ontwikkelaar en distributeur van contrastmedia.

In het eerste kwartaal van 2010 nam Graphics het merendeel van de activa over van het Canadese bedrijf Gandi Innovations en de aandelen van zijn voornaamste buitenlandse dochtervennootschappen. Gandi Innovations is een wereldspeler in de markt van grootformaat inkjetsystemen . Door het feit dat Gandi Innovations actief was onder de bescherming van de CCAA in Canada en van "Chapter 15" in de VS sinds mei 2009, was de Groep in staat om de activa te verwerven tegen een lagere prijs dan de reële waarde van het verworven eigen vermogen. De winst van de voordelige koop bedroeg 4 miljoen euro. Voordat de Groep de bovengenoemde winst opnam heeft hij opnieuw beoordeeld of hij correct alle verworven activa en alle overgenomen passiva geïdentificeerd heeft in overeenstemming met de vereisten van IFRS 3§36. Het overgenomen bedrijf werd onmiddellijk geïntegreerd in de organisatiestructuur van de grafische activiteiten van de Groep. Bekendmaking van de opbrengsten en de winst of het verlies van de overgenomen partij, zoals opgenomen in de geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten per juni 2010, wordt niet afzonderlijk vermeld omdat ze onmogelijk geacht worden vanwege deze integratie.

In augustus 2010 kocht de Groep de activa van Harold M. Pitman Company, een Amerikaanse leverancier van drukvoorbereiding (prepress), industriële inkjet, drukkerij- en verpakkingsgoederen en -systemen.

Gedetailleerde informatie inzake de overnames van Gandi Innovations en Harold M. Pitman Company, zoals een uitsplitsing van de netto verworven activa en de betaalde prijs staan vermeld in de verkorte geconsolideerde tussentijdse rekeningen per 30 juni 2010.

Met ingang van 1 september 2010 bundelen Agfa Graphics NV en zijn zakenpartner Shenzhen Brothers hun activiteiten gericht op het versterken van de marktpositie van beide partners in Groot-China en ASEAN-regio. De bijdrage van de Agfa-Gevaert Groep bestaat uit zijn portefeuille van intellectuele eigendom en zijn technologische knowhow op het gebied van Drukvoorbereiding (Prepress), Inkjet en Printing. Shenzhen Brothers levert de verkoop- en distributiekanalen. Dit partnerschap is geen joint venture zoals bedoeld door de IAS31 *Belangen in joint ventures*, maar valt onder de toepassing van IAS27 (*Geconsolideerde en Enkelvoudige Jaarrekeningen*). De Agfa-Gevaert Groep houdt via zijn dochtervennootschap Agfa Graphics NV controle door middel van een participatie van 51 procent in Agfa Hong Kong Limited (voorheen 100 procent eigendom van de Groep), de holding van de gecombineerde activiteiten van beide partijen, en door de verschillende opgezette controlestructuren.

Wat de overnames betreft in 2010 wordt tevens verwezen naar deel 8.4.1(b).

10.1.2 Overzicht

De bedrijfsactiviteiten van de Groep worden weerspiegeld in drie te rapporteren segmenten: Graphics, HealthCare en Specialty Products. Alle bedrijfssegmenten hebben sterke marktposities, duidelijk omlijnde strategieën en volledige verantwoordelijkheid, autoriteit en aansprakelijkheid.

Graphics is de grootste businessgroep met 48,7 procent van de omzet van de Groep in 2009 (50,2 procent in 2008). HealthCare vertegenwoordigde 42,7 procent van de totale omzet van de Groep in 2009 (40,3 procent in 2008) en Specialty Products droeg 8,6 procent bij aan de omzet van de Groep in 2009 (9,5 procent in 2008).

De wereldwijde activiteit van Agfa-Gevaert is onderverdeeld in vier regio's: Europa, NAFTA, Azië/Oceanië/Afrika en Latijns-Amerika. Ook al daalt het aandeel van Europa in de totale omzet van de Groep, toch blijft deze thuismarkt van Agfa-Gevaert, nog steeds de nummer één: 51,4 procent in 2009 en 54,6 procent in 2008. Het aandeel van NAFTA is stabiel gebleven in de afgelopen twee jaar en is goed voor 18,9 procent in 2009 en 19,5 procent in 2008. De grootste groei in regionale termen kwam uit Azië/Oceanië/Afrika: 21,7 procent in 2009 ten opzichte van 18,9 procent in 2008. Ook Latijns-Amerika vertoonde een groei: 8 procent in 2009 tegenover 7 procent in 2008.

In de tabel hierna wordt de Winst/(Verlies) uit Bedrijfsactiviteiten sinds 2007 geïllustreerd.

	30 juni		**31 december**		
	2010	**2009**	**2009**	**2008**	**2007**(1)
	(in miljoenen EUR)				
Graphics	66	14	56	53	27
HealthCare	53	52	104	(90)	67
Specialty Products	4	4	7	15	34
Winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten niet toegewezen aan de te rapporteren segmenten	(3)	(7)	3	(1)	(3)
Agfa-Gevaert Groep	**120**	**63**	**170**	**(23)**	**125**

De winst/(verlies) uit bedrijfsactiviteiten dat niet is toegewezen aan de te rapporteren segmenten omvat resultaten die redelijkerwijs niet kunnen worden toegewezen aan één of meerdere van de te rapporteren segmenten, zoals resultaten (hoofdzakelijk kosten) in verband met inactieve werknemers.(2)

Toelichtingen:

(1) Tijdens 2007 – 2010 heeft de Groep consequent zijn grondslagen voor financiële verslaggeving toegepast, behalve voor de weergave van de kosten met betrekking tot de 'vaste doel'-regelingen van de Groep. Sinds 2009 werden de rentekosten en het verwachte rendement op activa, evenals het relatieve aandeel van de afschrijving van niet-opgenomen verliezen (winsten) die niet konden worden toegewezen aan de actieve werknemers geherclassificeerd naar 'Overige financiële opbrengsten (kosten)'. Voor 2009 werden kosten ten bedrage van 33 miljoen euro geherclassificeerd van 'Wint / (verlies) uit bedrijfsactiviteiten' naar 'Nettofinancieringslasten'. Vergelijkende informatie over 2008 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze. Voor 2008 werd een inkomen ten bedrage van 3 miljoen euro uit 'Winst / (verlies) uit bedrijfsactiviteiten' geherclassificeerd naar 'Nettofinancieringslasten'. De Groep is van mening dat deze herziene voorstelling informatie geeft die relevanter is voor de lezers van de financiële staten. Vergelijkende informatie over 2007 werd niet verwerkt, gelet op het immateriële karakter.

(2) Inactieve werknemers worden gedefinieerd als permanent gepensioneerden, vroegere werknemers met verworven rechten en andere werknemers waarvan niet verwacht wordt dat ze terug zullen keren tot een actieve status bv. de bruggepensioneerden. Werknemers die in principe slechts tijdelijk inactief zijn wegens langdurige arbeidsongeschiktheid of ziekte, zwangerschapsverlof, militaire dienst, enz. worden beschouwd als actieve werknemers en worden bijgevolg meegerekend in één van de bedrijfssegmenten.

2007

In 2007 werden de drie bedrijfssegmenten sterk beïnvloed door hoge grondstofprijzen, een verdere versterking van de euro en de economische vertraging in de VS eind 2007. Eén van de grote uitdagingen voor de Groep als geheel was het behouden of het op competitief niveau brengen van de kostprijs van verkopen en de verkoop- en algemene beheerskosten. Dit vereiste zowel inspanningen in de aankopen als ingrijpende herstructureringen. Deze inspanningen hebben al geleid tot een daling van deze kosten in 2007.

De omzet van de Groep daalde met 3,5 procent naar 3.283 miljoen euro. De sterke euro had een negatieve invloed op de omzet van de Groep in 2007, maar had ook gevolgen voor de concurrentiepositie in vergelijking met de niet-Europese sectorgenoten. Hoewel de Groep op schema zat met de implementatie van het besparingsplan, aangekondigd in de kaap van het derde kwartaal van 2006, was de Groep niet in staat was om de aanzienlijke toename van de kosten van hoogwaardig zilver en aluminium volledig te compenseren.

De winst uit bedrijfsactiviteiten van de Groep in 2007 bedroeg 125 miljoen euro.

2008

In 2008 was de economie zeer onstabiel. De sterke economische groei in het begin van het jaar veroorzaakte sterke prijsstijgingen voor alle grondstoffen. In het derde kwartaal werd de economische vertraging duidelijk over de hele wereld en het vierde kwartaal eindigde in een wereldwijde economische recessie. De economische crisis had een invloed op de vraag naar producten van de Groep. Dit was vooral het geval voor investeringsgoederen, maar voor Graphics en Specialty Products had de crisis ook negatieve gevolgen op de vraag naar verbruiksgoederen. Zoals voor veel bedrijven vormden deze uiterst moeilijke omstandigheden een uitdaging voor de Groep.

In 2008 daalde de omzet van de Groep met 7,6 procent naar 3.032 miljoen euro. In deze macro-economische omstandigheden werd een continue optimalisatie van de wereldwijde organisatie nog belangrijker. Om de brutomarges te beschermen en om Agfa-Gevaert één van de meest competitieve bedrijven in zijn markten te maken, besloot het uitvoerend management van de Groep een wereldwijd besparingsprogramma op te zetten. Dit programma omvatte een aanzienlijke vermindering van de Verkoops- en algemene beheerskosten en besparingen op het gebied van kosten van goederen en diensten. Onderzoeks- en Ontwikkelingskosten werden verder geoptimaliseerd. Een verlaging werd genoteerd, vooral in Graphics. Voor industriële inkjet werden de inspanningen voor Onderzoek en Ontwikkeling op een genormaliseerd niveau gebracht, in de mature markten werden de Onderzoeks- en Ontwikkelingskosten verlaagd. De daling in de kosten voor Onderzoek en Ontwikkeling werden ook afgedwongen door de belastingkredieten verleend door de overheid voor Onderzoeks- en Ontwikkelingsactiviteiten. De kredieten worden verrekend met deze kosten.

Het verlies uit bedrijfsactiviteiten van de Groep in 2008, met inbegrip van het bijzonder waardeverminderingsverlies op goodwill en overige immateriële activa van 119 miljoen euro, bedroeg min 23 miljoen euro.

2009

De effecten van de economische vertraging hielden aan in de eerste kwartalen van 2009. In de tweede helft van het jaar begon de achteruitgang door de crisis in Agfa-Gevaert's markten af te remmen. De Groep sloot het jaar af met een omzet van 2.755 miljoen euro, een daling van 9,1 procent ten opzichte van 2008.

Ondanks de daling van de omzet en een laag productierendement als gevolg van een lager gebruik van de productiecapaciteit in de eerste kwartalen van het jaar, kon de Groep een positief Bedrijfsresultaat boeken ten bedrage van 170 miljoen euro. De sterke bedrijfsprestaties in de drie bedrijfssegmenten in de laatste kwartalen van het jaar hebben bijgedragen tot dit positieve resultaat. Deze goede prestaties waren vooral te danken aan de succesvolle programma's ter verbetering van het rendement, lagere grondstofprijzen en bepaalde eenmalige effecten. Inspanningen om de Verkoops- en algemene beheerskosten te beperken werden versterkt en resulteerden in een verdere kostendaling. Daarnaast werd er een arbeidsduurverkorting en een vermindering van de salariskosten ingevoerd met een positief resultaat op de kostenstructuur. Dit programma van arbeidsduurverkorting had ook een positief effect op de Onderzoeks- en Ontwikkelingskosten. De daling in deze kosten werd nog versterkt door het verder optimaliseren van de inkjetportefeuille van Graphics, een optimalisering van de Onderzoeks- en Ontwikkelingsinspanningen voor de mature productsegmenten voornamelijk binnen de Graphics businessgroep en hogere belastingkredieten voor Onderzoeks- en Ontwikkelingsactiviteiten, die worden verrekend met deze kosten. Het resultaat uit bedrijfsactiviteiten van 2009 werd positief beïnvloed door veranderingen in het medisch plan voor gepensioneerden in de VS en door veranderingen in de 'vaste doel'-regelingen in de VS en Duitsland.

2010

Na twee jaar van dalende omzet in een moeilijk economisch klimaat steeg de omzet van de Groep opnieuw in de eerste helft van 2010 ten opzichte van dezelfde periode in 2009 van 1.339 miljoen euro naar 1.400 miljoen euro. Deze stijging was meer uitgesproken in het tweede kwartaal van 2010 dan in het eerste kwartaal.

De sterke bedrijfsprestaties van de drie bedrijfssegmenten mondden uit in een resultaat uit bedrijfsactiviteiten van 120 miljoen euro voor de eerste zes maanden van 2010, bijna het dubbele van dat in dezelfde periode van het jaar voordien, waar het resultaat 63 miljoen euro bedroeg. Deze positieve evolutie was het gevolg van gunstige grondstofeffecten, het aanhoudende succes van de programma's ter verbetering van het rendement en het gestegen gebruik van de productiecapaciteit, alsook de aanhoudende daling van de Verkoops- en algemene beheerskosten.

De Groep zal voorrang blijven geven aan de verbetering van bedrijfsprestaties en zal zich verder richten op de verbetering van het rendement en de rentabiliteit. Door een sterke kostenbesparing in de afgelopen jaren zal de Groep zijn aandacht blijven toespitsen op een kostenstructuur die aangepast is aan de economische omstandigheden.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de verschillende onderdelen van de geconsolideerde winst- en verliesrekening voor de periode 2007 tot en met de eerste helft van 2010.

	30 juni		**31 december**		
	2010	**2009**	**2009**	**2008**	**2007**
	(in miljoenen EUR)				
Winst/(Verlies) uit bedrijfsactiviteiten	**120**	**63**	**170**	**(23)**	**125**
Renteopbrengsten/(-kosten) – netto	**(6)**	**(11)**	**(17)**	**(38)**	**(40)**
Renteopbrengsten	1	1	3	3	3
op bankdeposito's	1	1	3	3	3
Rentekosten	(7)	(12)	(20)	(41)	(43)
op bankleningen	(3)	(8)	(11)	(31)	(23)
op obligatieleningen	(4)	(4)	(9)	(9)	(9)
op thesauriebewijzen	—	—	—	(1)	(11)
Overige financiële opbrengsten/(-kosten) – netto	**(39)**	**(46)**	**(97)**	**(45)**	**(23)**
Nettofinancieringslasten	**(45)**	**(57)**	**(114)**	**(83)**	**(63)**
WINST/(VERLIES) VOOR BELASTINGEN	**75**	**6**	**56**	**(106)**	**62**
Over de verslagperiode verschuldigde belastinglasten	**(14)**	**(8)**	**(14)**	**(10)**	**(53)**
Uitgestelde belastinginkomsten/(-kosten)	**(4)**	**(16)**	**(35)**	**(50)**	**34**
Winstbelastingen	**(18)**	**(24)**	**(49)**	**(60)**	**(19)**
WINST/(VERLIES) OVER DE VERSLAGPERIODE	**57**	**(18)**	**7**	**(166)**	**43**
Winst toe te rekenen aan:					
Eigenaars van de onderneming	**57**	**(18)**	**6**	**(167)**	**42**

	30 juni		31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007
			(in miljoenen EUR)		
Minderheidsbelang.....	—	—	1	1	1

Renteopbrengsten/(-kosten) – netto zijn blijven dalen sinds 2007 als gevolg van de daling van de netto financiële schuld. Nadere informative wordt verstrekt in toelichting 11 onder deel 10.3.2.

Overige financiële opbrengsten/(-kosten) – netto bestaan voornamelijk uit het aandeel van de netto periodieke pensioenkosten die worden behandeld als overige financiële opbrengsten / (-kosten) en het renteaandeel van de overige rentedragende voorzieningen. Overige financiële opbrengsten / (-kosten) omvatten bovendien de impact van verdiscontering van de activa en passiva, resultaten op de verkoop van geldwaardepapieren, wijzigingen in de marktwaarde van derivaten die geen deel uitmaken van een hedging relatie en niet gekoppeld zijn aan bedrijfsactiviteiten, alsook de valutaresultaten op niet-operationele activiteiten.

Nadere informatie over **uitgestelde belastinginkomsten/(kosten)** worden verstrekt in toelichting 2 onder deel 10.3.2: Netto uitgestelde belastingvorderingen/verplichtingen.

10.1.3 Bijkomende informatie met betrekking tot de toelichtingen op de geconsolideerde financiële staten van 2009

Bijkomende informatie werd verstrekt en is terug te vinden in de volgende delen:

- Informatie met betrekking tot eenmalige effecten in de Graphics-activiteit in 2009 (Zie 10.2.1(a));
- Een samenvatting van de gegevens over de aard van de kosten (Zie 10.2.2);
- Informatie met betrekking tot de belangrijkste veronderstellingen gebruikt in de jaarlijkse waardeverminderingstest die uitgevoerd werd in 2009 op goodwill en andere immateriële activa met onbepaalde levensduur (Zie 10.3.2 toelichting (1) (a) en (b));
- De vervaldata van de niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen (Zie 10.3.2 toelichting (2));
- Met betrekking tot de verplichtingen voor vergoedingsplannen na uitdiensttreding: een beschrijving van de basis die gebruikt wordt om het totale verwachte rendement op activa te bepalen (Zie 10.3.2 toelichting (9));
- Een uitleg van de inhoud van de balansrubriek ‘Uitgestelde omzet en vooruitbetalingen’ (Zie 10.3.2 toelichting (13)); en
- Een opsplitsing van de kortlopende en langlopende voorzieningen, aangevuld met bijkomende informatie over de inhoud; (Zie 10.3.2 toelichting (14)).

10.2 Geconsolideerde winst- en verliesrekening

10.2.1 Analyse per segment – Commentaren op de halfjaren 2010 en 2009 en de jaren 2009 tot 2007

De groep heeft drie te rapporteren segmenten: Graphics, HealthCare en Specialty Products. Er wordt een gedetailleerd overzicht en analyse per segment gegeven.

(a) Graphics

	30 juni		31 december		
	2010	**2009**	**2009**	**2008**	**2007**
	(in miljoenen EUR)				
Omzet	736	641	1.341	1.522	1.617
Recurrente EBITDA	91,7	37,4	108,3	116,1	123,6
Percentage omzet	12,5%	5,8%	8,1%	7,6%	7,6%
Afschrijvingen en waardevermindering	(21,0)	(24,0)	(45,7)	(51,4)	(63,0)
Recurrente EBIT	70,7	13,4	62,6	64,7	60,6
Percentage omzet	9,6%	2,1%	4,7%	4,3%	3,8%
Herstructurerings- en niet-recurrente posten	(5,2)	0,6	(7)	(12)	(33,5)
Winst/(Verlies) uit bedrijfsactiviteiten	65,5	14,0	55,6	52,7	27,1

Toelichtingen:

(1) Tijdens 2007 – 2010 heeft de Groep consequent zijn grondslagen voor financiële verslaggeving toegepast, behalve voor de weergave van de kosten met betrekking tot de 'vaste doel'-regelingen van de Groep. Sinds 2009 werden de rentekosten en het verwachte rendement op activa, evenals het relatieve aandeel van de afschrijving van niet-opgenomen verliezen (winsten) die niet konden worden toegewezen aan de actieve werknemers geherclassificeerd naar 'Overige financiële opbrengsten (kosten)'. Voor 2009 werden kosten ten bedrage van 33 miljoen euro geherclassificeerd van 'Wint / (verlies) uit bedrijfsactiviteiten' naar 'Nettofinancieringslasten'. Vergelijkende informatie over 2008 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze. Voor 2008 werd een inkomen ten bedrage van 3 miljoen euro uit 'Winst / (verlies) uit bedrijfsactiviteiten' geherclassificeerd naar 'Nettofinancieringslasten'. De Groep is van mening dat deze herziene voorstelling informatie geeft die relevanter is voor de lezers van de financiële staten. Vergelijkende informatie over 2007 werd niet verwerkt, gelet op het immateriële karakter.

2008 ten opzichte van 2007:

De omzet van Graphics daalde met 5,9 procent naar 1.522 miljoen euro. De marktgebonden achteruitgang in het segment van analoge computer-to-film (CtF) zette zich voort in 2008. Na drie kwartalen van groei stagneerde de markt van computer-to-plate (CtP) drukplaten en aanverwante apparatuur in het vierde kwartaal als gevolg van de algehele vertraging in de drukindustrie.

In dit ongunstige economische klimaat van 2008, slaagde Graphics erin gebruik te maken van zijn technologische uitmuntendheid om zijn positie op de CtP-markten verder te versterken. Het industriële inkjetsegment was in staat verder te bouwen op het succes van de drupa vakbeurs in mei. De ontwikkeling van de eerste generatie inkjetmachines werd afgerond in de eerste kwartalen van het jaar.

De inspanningen van Graphics om de bedrijfskosten te verlagen resulteerde in Verkoops- en algemene beheerskosten die aanzienlijk lager waren dan in 2007. Deze inspanningen stelden de businessgroep in staat de gevolgen van de hoge grondstofkosten en de zwakke economie te

compenseren. In het vierde kwartaal dwongen de verslechterende economische omstandigheden Graphics ertoe hogere waardeverminderingen dan normaal op vorderingen te boeken. Tegen het einde van het jaar werd de businessgroep ook geconfronteerd met tijdelijke productiestops. De recurrentee EBITDA daalde tot 116,1 miljoen euro (of 7,6 procent van de omzet) en de recurrente EBIT steeg tot 64,7 miljoen euro (of 4,3 procent van de omzet).

Na een jaar van grote onderzoeks- en ontwikkelingsinspanningen ten behoeve van de industriële inkjetmarkt was Graphics in staat zijn onderzoeks- en ontwikkelingskosten te normaliseren voor dit segment in 2008. In het segment van drukvoorbereiding (prepress) ging Graphics door met zijn Onderzoeks- en Ontwikkelingsinspanningen om zijn positie in de chemievrije plaatsystemen te versterken. Deze platen combineren de ecologische voordelen met lage investerings- en operationele kosten en hoge betrouwbaarheid en snelheid. Daarnaast verlaagde de businessgroep zijn Onderzoeks- en Ontwikkelingskosten in mature productsegmenten.

In het derde kwartaal van 2008 besloot de Groep een wereldwijd besparingsprogramma op te zetten om de bedrijfskosten van de Groep te verlagen. Het besparingsplan had voornamelijk betrekking op een reductie van de Verkoops- en algemene beheerskosten en had betrekking op zowel personeelskosten als niet-personeelsgerelateerde kosten, zoals infrastructuurkosten en kosten met betrekking tot de aankoop van goederen en diensten.

2009 ten opzichte van 2008:

De omzet van Graphics daalde met 11,9 procent ten opzichte van 2008. De effecten van de economische vertraging – die zich begonnen te manifesteren eind 2008 – hielden aan in de eerste kwartalen van 2009. In de tweede helft van het jaar begon de achteruitgang ten gevolge van de crisis af te remmen. In de laatste maanden van 2009 begon zowel de markt van drukvoorbereiding (prepress) als die van inkjet te herstellen, vooral in Noord-Amerika en de opkomende landen. De toegenomen concurrentiedruk als gevolg van de crisis bleef echter het hele jaar door aanhouden in het Computer-to-Plate-segment.

Graphics implementeerde met succes zijn plannen om de Verkoops- en algemene beheerskosten te verlagen. Vergeleken met 2008 daalden deze kosten met 50 miljoen euro. Samen met de maatregelen om het operationele rendement te verbeteren, ondersteunden deze inspanningen duidelijk de rentabiliteit van Graphics, hetgeen resulteerde in een bijzonder sterke prestatie in het vierde kwartaal. Lagere grondstofprijzen en bepaalde eenmalige effecten hadden ook een positieve invloed. Eén van deze eenmalige effecten had betrekking op inkomsten uit royalty's (17 miljoen euro) als gevolg van een kruislicentie-overeenkomst inzake octrooien die opgenomen werd als opbrengst.

Jaar op jaar vormden deze gunstige elementen een tegengewicht voor de crisisgerelateerde effecten, zoals de onderbenutting van de productiecapaciteit, voorzieningen voor dubieuze debiteuren en de toegenomen concurrentiedruk. De recurrente EBITDA-marge bedroeg 8,1 procent van de omzet. De recurrente EBIT-marge steeg tot 4,7 procent van de omzet.

Het cijfer van 2009 voor herstructurering en niet-recurrente posten werd positief beïnvloed door veranderingen in het medisch plan voor gepensioneerden in de VS en door veranderingen in de 'vaste doel'-regelingen in de VS en Duitsland. De herstructureringskosten hadden voornamelijk betrekking op ontslagvergoedingen.

Eerste helft 2010 ten opzichte van eerste helft 2009:

De omzet van Graphics verbeterde met 14,8 procent ten opzichte van de eerste helft van 2009, toen de crisis de grafische industrie nog sterk beïnvloedde.

Onderverdeeld in business eenheden was de groei te danken aan een opleving van de digitale computer-to-plate (CtP) drukvoorbereidingsactiviteit (prepress) en het succes van de analoge computer-to-film (CtF) markt. Het segment van Industriële Inkjet heeft ook bijgedragen tot de stijging van de omzet. Een IP-gerelateerd eenmalig effect ondersteunde deze positieve evolutie.

Regionaal is de opbrengstgroei vooral te danken aan de goede prestaties van Graphics in de VS en in de opkomende landen.

Dankzij de programma's voor continue verbetering en gerichte acties om de Verkoops- en Algemene beheerskosten te blijven verlagen bedroeg de recurrente EBITDA 91,7 miljoen euro (12,5 procent van de omzet). Een eenmalig effect ten bedrage van 8 miljoen euro, als gevolg van de laatste afbetalingen van een kruislicentie-overeenkomst inzake octrooien die werd aangegaan in 2009, waarvan de criteria voor opname van de opbrengsten slechts werden behaald in het tweede kwartaal van 2010, had eveneens een positieve invloed op Graphic's EBITDA. De recurrente EBIT bedroeg 70,7 miljoen euro (9,6 procent van de omzet) versus 13,4 miljoen euro (2,1 procent van de omzet) in de eerste helft van 2009.

In januari 2010 rondde Graphics de overname van het merendeel van de activa van de Noord-Amerikaanse activiteiten van Gandi Innovations Holdings LLC en de aandelen van zijn voornaamste buitenlandse dochtervennootschappen met succes af. Gandi Innovations is een wereldspeler in de markt van grootformaat inkjetsystemen. De eigen portefeuille van Graphics bestaat uit basisinkjetsystemen en geavanceerde inkjetsystemen, de "mid-range" systemen van Gandi Innovations passen perfect bij deze bestaande inkjettechnologie.

De herstructureringskosten ten belope van 6,2 miljoen euro hebben voornamelijk betrekking op ontslagvergoedingen.

(b) HealthCare

	30 juni		**31 december**		
	2010	**2009**	**2009**	**2008**	**2007**[1]
	(in miljoenen EUR)				
Omzet	572	586	1,178	1.223	1.392
Recurrente EBITDA	87,9	81,2	168,0	115,8	179,6
Percentage omzet	15,4%	13,9%	14,3%	9,5%	12,9%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(24,7)	(27,2)	(51,8)	(59,5)	(74)[1]
Recurrente EBIT	63,2	54,0	116,2	56,3	105,6
Percentage omzet	11,0%	9,2%	9,9%	4,6%	7,6%
Herstructurering en niet-recurrente posten	(9,8)	(1,7)	(12,7)	(145,8)	(38,8)
Winst/(Verlies) uit bedrijfsactiviteiten	53,4	52,3	103,5	(89,5)	66,8

Toelichting:

(1) Tijdens 2007 – 2010 heeft de Groep consequent zijn grondslagen voor financiële verslaggeving toegepast, behalve voor de weergave van de kosten met betrekking tot de 'vaste doel'-regelingen van de Groep. Sinds 2009 werden de rentekosten en het verwachte rendement op activa, evenals het relatieve aandeel van de afschrijving van niet-opgenomen verliezen (winsten) die niet konden worden toegewezen aan de actieve werknemers geherclassificeerd naar 'Overige financiële opbrengsten (kosten)'. Voor 2009 werden kosten ten bedrage van 33 miljoen euro geherclassificeerd van 'Wint / (verlies) uit bedrijfsactiviteiten' naar 'Nettofinancieringslasten'. Vergelijkende informatie over 2008 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze. Voor 2008 werd een inkomen ten bedrage van 3 miljoen euro uit 'Winst / (verlies) uit bedrijfsactiviteiten' geherclassificeerd naar 'Nettofinancieringslasten'. De Groep is van mening dat deze herziene voorstelling informatie geeft die relevanter is voor de lezers van de financiële staten. Vergelijkende informatie over 2007 werd niet verwerkt, gelet op het immateriële karakter.

(2) Afschrijvingen en waardeverminderingen voor 2007 bevatten een bijzonder waardeverminderingsverlies op gekapitaliseerde ontwikkelingskosten (3 miljoen euro).

2008 ten opzichte van 2007:

De omzet van HealthCare daalde met 12,1 procent tot 1.223 miljoen euro in 2008. In de traditionele filmbusiness hield de marktgebonden achteruitgang aan, terwijl de hardcopy eenheid beter presteerde dan de markt en relatief stabiel bleef. In de eerste helft van 2008 leidde de sterke euro tot prijserosie en een zwakkere concurrentiepositie van HealthCare, vooral in Noord-Amerika en het Verenigd Koninkrijk. In de tweede helft van het jaar manifesteerde de impact van de economische vertraging zich duidelijker. Sommige zorgorganisaties stelden hun investeringen in Enterprise IT, Imaging IT en apparatuur voor Computerradiografie (CR) uit.

In 2008 slaagde HealthCare erin de Verkoops- en algemene beheerskosten verder te verlagen. Naast de zwakkere omzet en de hoge grondstofkosten, werd de rentabiliteit sterk beïnvloed door de hogere prijzen van zilver en het besluit om een aantal eenmalige voorzieningen aan te leggen. In het vierde kwartaal hadden tijdelijke productiestops voor beeldvormingsproducten en waardeverminderingen op vorderingen en voorraden ook een nadelig effect. De recurrente EBITDA bedroeg 115,8 miljoen euro (9,5 procent van de omzet). De recurrente EBIT bedroeg 56,3 miljoen euro (4,6 procent van de omzet).

HealthCare richtte zijn Onderzoeks- en Ontwikkelingsinspanningen op het consolideren van de technologie-initiatieven in een gezamenlijk applicatieplatform wat voor een hoge mate van klanttevredenheid zorgt en de vennootschap in staat stelt zijn producten op de markt te brengen en ze te ondersteunen met aanzienlijk minder inspanningen.

Herstructurering en niet-recurrente posten bedroegen 146 miljoen euro, inclusief een bijzonder waardeverminderingsverlies op goodwill en overige immateriële activa van 119 miljoen euro. In het derde kwartaal van 2008 besloot de Groep een wereldwijd besparingsprogramma op te zetten om de bedrijfskosten van de Groep te verlagen. Het besparingsplan wou voornamelijk de Verkoops- en algemene beheerskosten drukken en had betrekking op zowel personeelskosten als niet-personeelsgerelateerde kosten, zoals infrastructuurkosten en kosten met betrekking tot de aankoop van goederen en diensten.

2009 ten opzichte van 2008:

De omzet van HealthCare daalde met 3,7 procent in 2009 ten opzichte van 2008. Het vierde kwartaal is traditioneel het sterkste kwartaal van het jaar voor HealthCare. Ingevolge het

beginnend economisch herstel naar het eind van het jaar toe werd dit zelfs nog duidelijker in 2009. Over het volledige jaar gezien was de businessgroep in staat de gevolgen van de economische crisis te beperken. Hoewel sommige zorgorganisaties hun investeringen in apparatuur en IT uitstelden kon HealthCare zijn verkopen veiligstellen. Het lag in de lijn van de verwachtingen dat de omzetgroei in IT niet voldoende was om de marktgedreven omzetdaling in Imaging volledig te compenseren.

Na een sterke daling in 2008 slaagde HealthCare erin de Verkoops- en algemene beheerskosten te verlagen met 43 miljoen euro in 2009. Dankzij deze inspanningen – maar ook dankzij een verbeterd service en operationeel rendement en lagere grondstofprijzen – verhoogde de businessgroep zijn rentabiliteit aanzienlijk in de loop van het jaar. De recurrente EBITDA van HealthCare bedroeg 168,0 miljoen euro (14,3 procent van de omzet). De recurrente EBIT steeg tot 116,2 miljoen euro (9,9 procent van de omzet).

Het cijfer van 2009 voor herstructurering en niet-recurrente posten werd positief beïnvloed door veranderingen in het medisch plan voor gepensioneerden in de VS en door veranderingen in de 'vaste doel'-regelingen in de VS en Duitsland. De herstructureringskosten hadden voornamelijk betrekking op ontslagvergoedingen.

In december 2009 verwierf HealthCare alle aandelen van Insight Agents GmbH, een Europese ontwikkelaar en distributeur van contrastmedia met bedrijfsactiviteiten voornamelijk in Duitsland. Daar contrastmedia steeds meer gebruikt worden voor diagnostische beeldvorming zijn ze een logische aanvulling op de portefeuille beeldvormingsproducten van HealthCare.

Eerste helft 2010 ten opzichte van eerste helft 2009:

De omzet van HealthCare daalde met 2,4 procent ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar. Door de economische crisis waren de seizoensgebonden effecten in de markt waarin HealthCare actief is nog meer uitgesproken dan normaal, wat resulteert in een zeer sterk einde van 2009 en een trage start in 2010. Na de eerste maanden van 2010 verbeterden de bedrijfsprestaties weer. In het tweede kwartaal presteerde Computerradiografie (CR) goed en werden vele orders geplaatst voor CR, alsook voor Directe Radiografie (DR). Voor IT, na stabiele verkopen in de eerste maanden van 2010 groeide de omzet gestaag in de opkomende landen en in de VS, waar HealthCare duidelijk beter presteerde dan de markt. In sommige Zuid-Europese landen woog het onstabiele economische klimaat op de IT-verkoop van HealthCare, terwijl een begin van opleving op te merken was op de Duitse en Noord-Europese markten.

Dankzij een verbeterde service efficiëntie in IT en het efficiënt gebruik van de productiecapaciteit, samen met een verdere vermindering van de Verkoops- en algemene beheerskosten bedroeg de recurrente EBITDA 87,9 miljoen euro (15,4 procent van de omzet). De recurrente EBIT bedroeg 63,2 miljoen euro (11,0 procent van de omzet) tegenover 54,0 miljoen euro (9,2 procent van de omzet) in de eerste helft van 2009.

De herstructureringskosten ten belope van 8,5 miljoen euro hebben voornamelijk betrekking op ontslagvergoedingen.

(c) Specialty Products

	30 juni		31 december		
	2010	2009	2009	2008	2007(1)
	(in miljoenen EUR)				
Omzet	92	112	236	287	274
Recurrente EBITDA(*)	7,7	8,1	17,1	21,4	41,2
Percentage omzet	8,4%	7,2%	7,2%	7,5%	15,0%
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(1,8)	(2,1)	(4,4)	(5,1)	(6,0)
Recurrente EBIT(*)	5,9	6,0	12,7	16,3	35,2
Percentage omzet	6,4%	5,4%	5,4%	5,7%	12,9%
Herstructurering en niet-recurrente posten	(2,0)	(1,5)	(5,3)	(1,3)	(0,9)
Winst/(Verlies) uit bedrijfsactiviteiten	3,9	4,5	7,4	15,0	34,3

Toelichting:

(1) Tijdens 2007 – 2010 heeft de Groep consequent zijn grondslagen voor financiële verslaggeving toegepast, behalve voor de weergave van de kosten met betrekking tot de 'vaste doel'-regelingen van de Groep. Sinds 2009 werden de rentekosten en het verwachte rendement op activa, evenals het relatieve aandeel van de afschrijving van niet-opgenomen actuariële verliezen (winsten) die niet konden worden toegewezen aan de actieve werknemers geherclassificeerd naar 'Overige financiële opbrengsten (kosten)'. Voor 2009 werden kosten ten bedrage van 33 miljoen euro geherclassificeerd van 'Winst / (verlies) uit bedrijfsactiviteiten' naar 'Nettofinancieringslasten'. Vergelijkende informatie over 2008 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze. Voor 2008 werd een inkomen ten bedrage van 3 miljoen euro uit 'Winst / (verlies) uit bedrijfsactiviteiten' geherclassificeerd naar 'Nettofinancieringslasten'. De Groep is van mening dat deze herziene voorstelling informatie geeft die relevanter is voor de lezers van de financiële staten. Vergelijkende informatie over 2007 werd niet verwerkt,gelet op het immateriële karakter.

2008 ten opzichte van 2007:

In de loop van 2008 steeg de omzet van Specialty Products met 4,7 procent en bereikte een bedrag van 287 miljoen euro. Het bedrijf hield deze positieve omzettrend aan gedurende de eerste drie kwartalen van het jaar. De dalende trend voor een aantal van de traditionele filmproducten hield echter aan en in het vierde kwartaal beïnvloedde de economische crisis de markten waarop grote industriële klanten van Specialty Products actief zijn. Deels door acties tot voorraadafbouw, genomen door klanten van Specialty Products in de beeldvormingsindustrie, daalden de verkoopscijfers van de high-volume filmcontracten op deze markt in het vierde kwartaal in vergelijking met de voorgaande kwartalen. De omzet van de eenheid Veiligheid- en Identificatie had te lijden onder een vertraging in de leveringen voor het project van de Marokkaanse identiteitskaarten.

Zoals gepland kon Specialty Products de bedrijfskosten drukken, in lijn met de evolutie op zijn traditionele markten. De rentabiliteit van de businessgroep werd echter aangetast door de hoge grondstofkosten, ongunstige mix effecten en waardeverminderingen op voorraden. Bijgevolg

bedroeg de recurrente EBITDA-marge 7,5 procent van de omzet en de recurrente EBIT-marge 5,7 procent van de omzet.

In het derde kwartaal van 2008 besloot de Groep een wereldwijd besparingsprogramma op te zetten om de bedrijfskosten van de Groep te drukken. Het besparingsplan wou voornamelijk de Verkoops- en Algemene Beheerskosten drukken en had betrekking op zowel personeelskosten als niet-personeelsgerelateerde kosten, zoals infrastructuurkosten en kosten met betrekking tot de aankoop van goederen en diensten.

2009 ten opzichte van 2008:

Vooral door de zwakke economische omstandigheden, de marktgedreven achteruitgang van sommige Klassieke Filmproducten en de verschuiving van een deel van de filmindustrie naar Graphics in het vierde kwartaal daalde de omzet van Specialty Products met 17,8 procent ten opzichte van 2008. Jaar op jaar verbeterde de verkoop van de New Business producten en in de laatste maanden van het jaar begonnen een aantal van de markten voor traditionele filmproducten te herstellen van de effecten van de economische crisis.

De rentabiliteit van Specialty Products werd beïnvloed door de marktgedreven daling van de omzet van de Klassieke Filmproducten, de daling van het rendement door een lager gebruik van de capaciteit en de investeringen in New Business. De recurrente EBITDA-marge bedroeg 7,2 procent van de omzet en de recurrente EBIT-marge bedroeg 5,4 procent van de omzet.

Specialty Products blijft zich richten op de ontwikkeling van nieuwe producten, zoals synthetisch recycleerbaar papier, membranen, speciale materialen voor elektronische identiteitsdocumenten en geleidende organische pasta's en inkten.

De herstructureringskosten hadden voornamelijk betrekking op ontslagvergoedingen.

Eerste helft 2010 ten opzichte van eerste helft 2009:

De omzet van Specialty Products daalde met 17,9 procent ten opzichte van de eerste helft van 2009. Gedurende de eerste zes maanden van het jaar werd de omzet van de businessgroep beïnvloed door de verschuiving van een deel van de filmindustrie naar Graphics en door de marktgedreven achteruitgang van sommige Klassieke Filmproducten. De omzet van de Film voor Gedrukte Schakelingen (PCB) bleef stijgen dankzij de groei van de elektronica-industrie in Azië.

De impact op de omzet en het verdere Onderzoek en Ontwikkeling voor de New Business producten werd gecompenseerd door het toegenomen gebruik van de productiecapaciteit en de voortdurende inspanningen om de bedrijfskosten te drukken. De recurrente EBITDA-marge bedroeg 8,4 procent van de omzet en de recurrente EBIT-marge 6,4 procent van de omzet.

De organisatie zit op schema met haar inspanningen om de bedrijfskosten aan te passen aan de evolutie op de traditionele markten.

Specialty Products blijft investeren in de ontwikkeling van vernieuwende producten voor geheel nieuwe markten en baseert zich daarbij op de kerncompetentie van de Groep in de filmindustrie.

De herstructureringskosten ten bedrage van 1,5 miljoen euro hebben voornamelijk betrekking op ontslagvergoedingen.

10.2.2 Bijkomende informatie over de aard van de kosten

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de belangrijkste kosten, geklasseerd volgens aard, over de verslagperioden 2007 tot 2009:

	2009	2008	2007
	(in miljoenen EUR)		
Kosten van grondstoffen, afgewerkte producten en goederen aangekocht voor verkoop	1.079	1.240	1.232
Personeelskosten	843	890	975
Kosten van aangekochten diensten	118	139	81
Afschrijvingen en waardevermindering	102	116	140
Bijzondere waardeverminderingen op immateriële activa en materiële vaste activa	1	119	8
Waardevermindering op voorraden	29	37	46
Waardevermindering op leningen en vorderingen	31	25	19

Personeelskosten bestaan uit lonen en salarissen, sociale zekerheidsbijdragen, vergoedingen na uitdiensttreding, personeelsgerelateerde herstructureringskosten en overige personeelskosten. Kosten verbonden aan vergoedingen na uitdiensttreding (2009: 35 miljoen euro, 2008: 27 miljoen euro) bevatten kosten voor 'vaste doel'-regelingen van actieve medewerkers en kosten voor 'vaste bijdrage'-regelingen.

De totale personeelkosten voor 2009 bedragen 80 miljoen euro (2008: 56 miljoen euro). Deze kosten hebben betrekking op de 'vaste doel'-regelingen en de 'vaste bijdrage'-regelingen voor zowel actieve als inactieve werknemers van de belangrijkste landen van de Groep.

10.3 Geconsolideerde balans

10.3.1 Overzicht

Geconsolideerde Balans Agfa-Gevaert Groep

	Toelichtingen	30 juni 2010	2009	2008	2007
			(in mljoenen EUR)		
ACTIVA					
Vaste activa		**1.276**	**1.236**	**1.311**	**1.573**
Immateriële activa	(1)	684	648	647	816
Materiële vaste activa	(1)	320	326	369	407
Investeringen		11	9	13	20
Uitgestelde belastingen	(2)	261	253	282	330
Vlottende activa		**1.782**	**1.616**	**1.849**	**1.986**
Voorraden	(3)	585	483	575	578

	Toelichtingen	30 juni 2010	2009	2008	2007
			(in mljoenen EUR)		
Handelsvorderingen	(4)	641	592	750	861
Actuele Belastingvorderingen		73	76	61	60
Overige vorderingen en overige vlottende activa	(5)	309	319	268	303
Activa aangehouden voor verkoop		1	1	-	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	(6)	136	119	150	152
Overlopende rekeningen		28	18	19	21
Derivaten	(7)	9	8	26	11
TOTAAL ACTIVA		**3.058**	**2.852**	**3.160**	**3.559**
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN					
Eigen vermogen	(8)	**877**	**724**	**704**	**891**
Maatschappelijk kapitaal		140	140	140	140
Uitgiftepremies		109	109	109	109
Ingehouden winsten		877	820	814	939
Reserves		(285)	(282)	(273)	(288)
Nettowinst/(-verlies)					42
Valutakoersverschillen		33	(66)	(90)	(54)
Minderheidsbelang		3	3	4	3
Langlopende verplichtingen		**1.228**	**1.263**	**1.556**	**1.553**
Verplichtingen wegens vergoedingen na uitdiensttreding	(9)	572	570	601	654
Langlopende verplichtingen met betrekking tot het personeel	(10)	16	14	18	24
Langlopende rentedragende verplichtingen	(11)	514	553	809	740
Langlopende voorzieningen	(14)	44	44	64	69
Overlopende rekeningen		7	9	1	1
Uitgestelde belastingsverplichtingen	(2)	75	73	63	65
Kortlopende verplichtingen		**953**	**865**	**900**	**1.115**
Kortlopende rentedragende verplichtingen	(11)	13	11	14	133
Handelsschulden		235	206	226	275
Uitgestelde omzet & vooruitbetalingen	(13)	170	123	112	96

	Toelichtingen	30 juni 2010	2009	2008	2007
			(in mljoenen EUR)		
Actuele Belastingverplichtingen		44	44	43	62
Overige te betalen posten	(12)	165	156	162	175
Kortlopende verplichtingen met betrekking tot het personeel	(10)	88	86	71	89
Kortlopende voorzieningen	(14)	226	234	255	275
Overlopende rekeningen		4	3	5	7
Derivaten	(7)	8	2	12	3
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		**3.058**	**2.852**	**3.160**	**3.559**

De belangrijkste posten van de geconsolideerde balans worden toegelicht in deel 10.3.2.

De bijdrage van de verschillende te rapporteren segmenten, Graphics, HealthCare en Specialty Products in de operationele activa en passiva van de Groep, wordt afzonderlijk vermeld in deel 10.3.3.

10.3.2 Toelichtingen op de inhoud en de evolutie over de periode van 31 december 2007 tot 30 juni 2010

De commentaren op de inhoud en de evolutie over de periode van 31 december 2007 tot 31 december 2009 vormen een samenvatting van de toelichtingen bij de financiële staten over 2007, 2008 en 2009. (De volledige toelichtingen zijn opgenomen in de geconsolideerde financiële staten van 2007, 2008 en 2009)

Toelichting (1) Immateriële activa en Materiële vaste activa

De volgende tabel geeft een overzicht van de inhoud van de immateriële activa:

Immateriële activa	30 juni 2010	2009	2008	2007
		(in miljoenen EUR)		
Goodwill				
Brutoboekwaarde	604	553	535	553
Gecumuleerde waardeverminderingsverlie zen	(92)	(85)	(83)	
Nettoboekwaarde	512	468	452	553
Technologie				
Brutoboekwaarde	215	211	202	203
Gecumuleerde afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingsverlie zen	(122)	(113)	(98)	(68)

Immateriële activa	30 juni 2010	2009	2008	2007
		(in miljoenen EUR)		
Nettoboekwaarde	93	98	104	135
Levensduur in jaren	*10*	*11*	*12*	*11*
Contractuele klantrelaties				
Brutoboekwaarde	91	90	90	90
Gecumuleerdeafschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen	(62)	(60)	(57)	(34)
Nettoboekwaarde	29	30	33	56
Levensduur in jaren	*14*	*14*	*16*	*16*
Overige immateriële activa...				
Nettoboekwaarde	50	52	58	72
Immateriële activa				
Nettoboekwaarde	**684**	**648**	**647**	**816**

(a) Goodwill

De overnames van Sterling (1999), Mitra (2002), Symphonie On Line (2004), GWI en Heartlab (beiden gerealiseerd in 2005) verklaren voornamelijk de brutoboekwaarde van goodwill van de Groep.

In december 2009 verwierf de Groep alle aandelen van Insight Agents GmbH. Insight Agents GmbH is voornamelijk actief in de ontwikkeling, registratie, verkoop en marketing van generische contrastmedia. De contrastmedia worden geproduceerd buiten de Groep. De overname gaf aanleiding tot een goodwill van 6 miljoen euro. Verworven activa bestaan voornamelijk uit verworven technologie.

De stijging van de brutoboekwaarde van goodwill van 553 miljoen euro per 31 december 2009 tot 604 miljoen euro per 30 juni 2010 is voornamelijk te wijten aan valutakoersverschillen.

De overname van de activa van Gandi Innovations Holding LLC gaf aanleiding tot een winst uit negatieve goodwill (4 miljoen euro) die werd opgenomen in overige bedrijfsopbrengsten (niet-recurrent) tijdens het eerste kwartaal van 2010.

Tijdens het vierde kwartaal van elk jaar toetst de Groep zijn goodwill en immateriële activa met onbeperkte en beperkte levensduur voor eventuele bijzondere waardeverminderingen. In 2008 resulteerden deze testen in de erkenning van een bijzonder waardeverminderingsverlies op goodwill van 84 miljoen euro. In 2009 was, op basis van onderstaande uitgangspunten, de berekende waarde in het gebruik van de CGU's (cash genererende eenheden) hoger dan de boekwaarde en bijgevolg werd er geen bijzonder waardeverminderingsverlies geboekt op goodwill.

Belangrijkste veronderstellingen gebruikt in de waardeverminderingstesten voor de respectievelijke periodes zijn:

	2009	2008
CGU HealthCare		
Discontovoet vóór belastingen...	14,83%	14,61%
Uiteindelijk Groeipercentage (na 5 jaar).....	2,27% IT-systemen (5,05)% Imaging-systemen	2,29% IT-systemen (7,39)% Imaging-systemen
Zilver	12 Euro/Troz	10,36 Euro/Troz
Wisselkoers Amerikaanse dollar / euro	1,40	1,40
Werkkapitaal.....	Daling van klantenkrediet tot maximum 12 dagen over een periode van 5 jaar	
CGU Graphics		
Discontovoet vóór belastingen...	11,71%	12,71%
Uiteindelijk groeipercentage (na 5 jaar)	0,0% Drukvoorbereidingsactiviteit 5,0% Inkjet activiteit	0,6% Drukvoorbereidingsactiviteit 3% Inkjet activiteit
Zilver	12 Euro/Troz	10,36 Euro/Troz
Aluminium.....	variërend tussen 1.500 Euro/Ton en 1.950 Euro/Ton	1.891 Euro/Ton
Wisselkoers Amerikaanse dollar / euro	1,40	1,40
Werkkapitaal.....	Daling van klantenkrediet tot een maximum van 11 dagen over een periode van 5 jaar	

De geschatte toekomstige kasstromen houden rekening met sterke inspanningen om het werkkapitaal te verbeteren. Binnen het bedrijfssegment van HealthCare werd gefocust op een verdere vermindering van het aantal dagen klantenkrediet (DSO – vorderingen) en het aantal dagen voorraad. Over een periode van 5 jaar is een vermindering tot maximum 12 dagen voorzien in het plan. De vermindering van de dagen van klantenkrediet zal naar verwachting voornamelijk worden bereikt door middel van een permanente verbetering van de invorderingen, een vermindering van de betalingstermijnen en binnen IT-systemen vooral een bijzondere focus op het aanbieden van meer standaardoplossingen. De vermindering van het aantal dagen voorraad is nauw verbonden met de daling in de verkoop van de traditionele beeldvormingsactiviteiten. De verwachte groei binnen de divisie Informatietechnologieën zal een zeer beperkte impact hebben op het aantal dagen voorraad.

De Graphics activiteit zal zijn netto werkkapitaal verbeteren hoofdzakelijk door een vermindering van de voorraden. De kasstroomvooruitzichten voorzien dat het aantal dagen voorraad zal dalen met een maximum van 11 dagen dagen in de komende vijf jaar.

Gebaseerd op de sensitiviteitsanalyse van het management inzake de belangrijkste veronderstellingen zoals hierboven beschreven is het management van mening dat een redelijke, mogelijke wijziging in een belangrijke veronderstelling niet zou leiden tot een bijzonder waardeverminderingsverlies.

Eén maal per jaar moet een waardeverminderingstest worden uitgevoerd, en dit telkens op hetzelfde moment, tenzij aanwijzingen aanleiding zouden geven tot een bijzonder waardeverminderingsverlies op een eerder moment. De Groep voert zijn waardeverminderingstest uit in het vierde kwartaal. De stijging van de zilverprijs sinds 31 december 2009 en de vergelijking van de marktkapitalisatie van Agfa-Gevaert per 30 juni 2010 met de rentabiliteitswaarde van de Vennootschap op hetzelfde moment zijn beiden aanwijzingen voor een mogelijke bijzondere waardevermindering in overeenstemming met IAS 36.12. Volgens IAS 36.8 en 9 vereisen dergelijke aanwijzingen het uitvoeren van een waardeverminderingstest. Overeenkomstig IAS 36.99 heeft het management besloten om geen formele waardeverminderingstest uit te voeren op 30 juni 2010 omdat uit de jaarlijkse waardeverminderingstest uitgevoerd op het niveau van de Kasstroomgenererende Eenheid geen bijzondere waardevermindering was gebleken op 31 december 2009 en omdat aan de volgende criteria werd voldaan op 30 juni 2010:

- De activa en passiva die deel uitmaken van de eenheden zijn niet aanzienlijk gewijzigd sinds het vierde kwartaal van 2009;
- De berekening van de realiseerbare waarde die dateerde van het vierde kwartaal van 2009 resulteerde in een bedrag dat de boekwaarde van de eenheden overschreed met een aanzienlijke marge; en
- Op basis van een analyse van gebeurtenissen die zich hebben voorgedaan en omstandigheden die zijn gewijzigd sinds het vierde kwartaal van 2009, is het weinig waarschijnlijk dat een actuele berekening van de realiseerbare waarde lager zou zijn dan de huidige boekwaarde van de eenheden.

(b) Overige immateriële activa

Technologie kwam voornamelijk voort uit de overnames van GWI, Symphonie On Line en Mitra, terwijl de contractuele klantenrelaties vooral zijn overgenomen van GWI, Symphonie On Line en Heartlab. De evolutie sinds 2007 in de brutoboekwaarde van technologie en contractuele klantenrelaties is volledig te verklaren door de schommeling van de wisselkoersen.

In 2008 erkende de Groep, als gevolg van de waardeverminderingsoefening en -analyses op dat moment, een bijzonder waardeverminderingsverlies op de volgende immateriële activa met een beperkte levensduur: Merken (5 miljoen euro), Technologie (12 miljoen euro) en Contractuele klantenrelaties (18 miljoen euro). De activa die een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan behoren allemaal tot de kasstroom genererende eenheid Healthcare. In 2009 werd een bijzonder waardeverminderingsverlies erkend op IP rechten van 1 miljoen euro ingevolge een waardeverminderingstest gebaseerd op indicatoren. Gerelateerde activa behoren tot de kasstroom genererende eenheid Specialty Products. Een hiermee verband houdende waardevermindering was nodig ingevolge een wijziging in zakelijke strategie met betrekking tot identiteitskaarten.

De nuttige levensduur van een immaterieel actief is de periode waarin het actief naar verwachting rechtstreeks of onrechtstreeks zal bijdragen aan de toekomstige kasstromen van de Groep. Het management beoordeelt periodiek de levensduur van de belangrijkste immateriële activa met een beperkte nuttige levensduur.

Voor verworven technologie is de schatting van de resterende nuttige levensduur gebaseerd op een analyse van factoren zoals de typische levenscyclus van de producten in de industrie en de technologische en economische veroudering die voornamelijk resulteren uit verwachte acties van concurrenten of potentiële concurrenten.

Voor verworven klantenrelaties wordt de resterende nuttige levensduur ingeschat aan de hand van klantenuitvalsratio's. Voor de schatting van dergelijke ratio's beoordeelt de Groep de waarschijnlijkheid dat bestaande contracten worden heronderhandeld. Om te oordelen over de waarschijnlijkheid dat bestaande contracten zullen worden hernieuwd, zijn zowel de vraag als de concurrentie en andere factoren zoals technologische lock-in en aanverwante éénmalige kosten van belang.

De overige immateriële activa omvatten merken, gekapitaliseerde ontwikkelingskosten, management informatiesystemen, industriële eigendomsrechten en andere licenties en vooruitbetalingen om immateriële activa te verwerven.

De boekwaarde van immateriële activa met een onbeperkte nuttige levensduur heeft betrekking op merken en bedraagt 13 miljoen euro op 30 juni 2010. Deze immateriële activa werden onderworpen aan een bijzonder waardeverminderingsverlies in 2008 (5 miljoen euro). In het vierde kwartaal van 2009 werden deze activa getest op bijzondere waardeverminderingen. Immateriële activa met een onbeperkte nuttige levensduur worden volledig toegewezen aan de kasstroom genererende eenheid HealthCare.

(c) Materiële vaste activa

De volgende tabel geeft een overzicht van de inhoud van de materiële vaste activa:

Materiële vaste activa	**30 juni 2010**	**2009**	**2008**	**2007**
		(in miljoenen EUR)		
Terreinen, gebouwen en infrastructuur				
Brutoboekwaarde	376	360	362	381
Gecumuleerde afschrijvingen, waardevermindering en bijzondere waardeverminderingsverlie zen	(264)	(251)	(246)	(250)
Nettoboekwaarde	112	109	116	131
Machines en technische uitrusting				
Brutoboekwaarde	1.508	1.467	1.466	1.434
Gecumuleerde afschrijvingen, waardevermindering, en bijzondere waardeverminderingsverlie zen	(1.341)	(1.293)	(1.274)	(1.230)
Nettoboekwaarde	167	174	192	204
Meubilair en overige materiële vaste activa				
Brutoboekwaarde	257	246	256	256

Materiële vaste activa	30 juni 2010	2009	2008	2007
		(in miljoenen EUR)		
Gecumuleerde afschrijvingen, waardevermindering, en bijzondere waardeverminderingsverlie zen	(234)	(221)	(219)	(210)
Nettoboekwaarde	23	25	37	46
Vaste activa in aanbouw en vooruitbetalingen op materiële vaste activa				
Brutoboekwaarde	18	18	24	26
Gecumuleerde afschrijvingen, waardevermindering en bijzondere waardeverminderingsverlie zen				
Nettoboekwaarde	18	18	24	26
Materiële vaste activa				
Nettoboekwaarde	**320**	**326**	**369**	**407**

De evolutie van de bruto boekwaarde van materiële vaste activa wordt beïnvloed door de investeringen (zie (d)), die worden gecompenseerd door buitengebruikstellingen.

De evolutie in de gecumuleerde afschrijvingen, waardeverminderingen en bijzondere waardeverminderingsverliezen zijn het gevolg van afschrijvingslasten voor de periode.

(d) Investeringen

Investeringen zijn als volgt:

Investeringen	30 juni 2010	2009	2008
		(in miljoenen EUR)	
Immateriële activa			
Graphics	1	5	4
HealthCare	2	9	8
Specialty Products	0	4	2
TOTAAL	3	18	14
Materiële vaste activa			
Graphics	7	16	30
HealthCare	5	16	17
Specialty Products	2	2	2
TOTAAL	14	34	49
Totaal investeringen			
Graphics	8	21	34

Investeringen	30 juni 2010	2009	2008
		(in miljoenen EUR)	
HealthCare	7	25	25
Specialty Products	2	6	4
TOTAAL	17	52	63

Dezelfde details per businessgroep zijn niet beschikbaar voor 2007.

De investeringen worden in detail becommentarieerd in deel 8.7 van het Overzicht van activiteiten.

Toelichting (2) Netto uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen

	Balans				Winst- en Verliesrekening – Uitgestelde belastingkosten (opbrengsten)		
	30 juni 2010	**2009**	**2008**	**2007**	**30 juni 2010**	**2009**	**2008**
	(in miljoenen EUR)						
Uitgestelde belastingvorderingen	261	253	282	330			
Uitgestelde belastingverplichtingen	(75)	(73)	(63)	(65)			
Netto uitgestelde belastingvorderingen/-verplichtingen	**186**	**180**	**219**	**265**	**4**	**35**	**50**

In de periode 2007 tot 30 juni 2010 daalden de netto uitgestelde belastingsvorderingen van de Groep met 29,8 procent, voornamelijk als gevolg van de daling van de uitgestelde belastingsvorderingen met 20,9 procent.

De realisatie van uitgestelde belastingsvorderingen is sterk afhankelijk van de realisatie van de businessplannen van de te rapporteren segmenten Graphics en HealthCare.

Per kwartaal analyseert de Groep zijn uitgestelde belastingsvorderingen op invorderbaarheid rekening houdend met historische rentabiliteit, verwachte toekomstige belastbare inkomsten, verwachte timing van de terugname van bestaande tijdelijke verschillen en fiscale planningsstrategieën. Eind 2008 heeft deze analyse geresulteerd in een uitzonderlijke terugname van uitgestelde belastingsvorderingen van 34 miljoen euro.

In 2009 en de eerste helft van 2010, resulteerde het gebruik van de uitgestelde belastingsvorderingen in een verdere daling van de uitgestelde belastingsvorderingen, exclusief wisselkoersverschillen, in 2010, ten bedrage van 9 miljoen euro.

Eind 2009 werden uitgestelde belastingvorderingen ten bedrage van 231 miljoen euro (2008: 230 miljoen euro en 2007: 163 miljoen euro) niet erkend.

De impact van de uitgestelde belastingsvordering op de ongebruikte tijdelijke verschillen, belastingkredieten en fiscale verliezen vervalt als volgt:

	Tijdelijke Verschillen	Belastingkrediteten	Fiscale verliezen	Totaal
Verval in:				
2010	—	—	—	—
2011	—	—	2	2
2012	—	—	—	—
2013	—	2	1	3
2014	—	—	—	—
nadien	—	30	—	30
geen verval	62	1	133	196
TOTAAL	62	33	136	231

Toelichting (3) Voorraden

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de voorraden per categorie:

	30 juni 2010	2009	2008	2007
		(in miljoenen EUR)		
Grond- en hulpstoffen	71	59	77	68
Goederen in bewerking en half-afgewerkte producten	146	129	143	158
Afgewerkte producten	49	33	47	48
Handelsgoederen inclusief wisselstukken	234	206	248	242
Goederen onderweg en andere voorraden	85	56	60	62
Totaal	**585**	**483**	**575**	**578**

De netto waarde van de voorraden zoals weergegeven in de bovenstaande tabel bevat de gecumuleerde waardeverminderingen van 62 miljoen euro in juni 2010, 60 miljoen euro in 2009, 61 miljoen euro in 2008 en 46 miljoen euro in 2007.

Vanwege de sterke focus op de reductie van het werkkapitaal daalden de voorraden met 16,4 procent in de periode 2007-2009.

De toename van de voorraden in juni 2010 werd veroorzaakt door de seizoensgebonden toename als gevolg van de zomervakantie, een grote impact van de wisselkoersen en de overname van Gandi Innovations.

Toelichting (4) Handelsvorderingen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de ouderdom van de handelsvorderingen:

	30 juni 2010	2009	2008	2007
		(in miljoenen EUR)		
Niet vervallen	571	481	638	724
Tussen 0 en 30 dagen na vervaldatum	44	37	37	41
Tussen 31 en 90 dagen na vervaldatum	26	27	32	41
Meer dan 90 dagen na vervaldatum	84	112	102	120
Handelsvorderingen – Bruto waarde	**725**	**657**	**809**	**926**
Handelsvorderingen – Gecumuleerde waardevermindering	**(84)**	**(65)**	**(59)**	**(65)**
Handelsvorderingen – Netto boekwaarde	**641**	**592**	**750**	**861**

In de periode 2007-2009 daalde de brutowaarde van de handelsvorderingen met 30 procent door een sterke focus op de verlaging van het werkkapitaal en verbeterde inningen alsook de invoering van een securitisatieprogramma voor handelsvorderingen in 2009.

In de eerste helft van 2010 werd de brutowaarde van de handelsvorderingen negatief beïnvloed door een grote impact van de wisselkoersen, de overname van Gandi Innovations en minder verzekerde vorderingen. De evolutie in de gecumuleerde waardevermindering in de eerste helft van 2010 van handelsvorderingen werd beïnvloed door de overname van Gandi Innovations.

Toelichting (5) Overige vorderingen en overige vlottende activa

Overige vorderingen en overige vlottende activa kunnen als volgt worden gedetailleerd:

	30 juni 2010	2009	2008	2007
		(in miljoenen EUR)		
Invorderbare minimale leasebetalingen	129	144	178	208
Uitgestelde aankoopprijs gerelateerd aan securisatieprogramma's	63	71	0	0
Vorderingen op vennootschappen van de AgfaPhoto Groep	33	33	32	24

	30 juni 2010	2009	2008	2007
		(in miljoenen EUR)		
Verworven rente	1	1	1	1
Overige vlottende activa	83	70	57	130[1]
Totaal	**309**	**319**	**268**	**363**

Toelichting:

(1) In 2009 werden de 'Actuele belastingvorderingen' en de 'Actuele belastingverplichtingen' afzonderlijk voorgesteld op de balans. De 'Actuele belastingvorderingen' werden geherclassificeerd van 'Overige vorderingen en overige vlottende activa'. Vergelijkende informatie over het boekjaar 2008 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze. In 2007 bevatten de 'Overige vorderingen' de belastingvorderingen (60 miljoen euro).

Invorderbare minimale leasebetalingen

Leaseovereenkomsten waarbij de andere partij, de lessee, dient te worden beschouwd als de economische eigenaar van de activa, worden opgenomen als vordering voor een bedrag gelijk aan de contante waarde van de toekomstige minimale leasebetalingen. Deze vorderingen zullen renteopbrengsten met zich meebrengen tot op hun vervaldagen.

De minimale leasebetalingen zijn als volgt:

	30 juni 2010	2009	2008	2007
		(in miljoenen EUR)		
Totale toekomstige minimale leasebetalingen				
Binnen het jaar	64	72	84	95
Tussen één en vijf jaar	87	95	127	149
Over meer dan vijf jaar	0	1	1	1
Onverdiende financieringslasten				
Binnen het jaar	7	8	10	13
Tussen één en vijf jaar	8	9	12	13
Over meer dan vijf jaar	0	0	0	0
Contante waarde van de toekomstige minimale leasebetalingen				
Binnen het jaar	57	64	74	82
Tussen één en vijf jaar	79	86	115	136
Over meer dan vijf jaar	0	1	1	1
Netto contante waarde van de toekomstige minimale leasebetalingen	**136**	**151**	**190**	**219**
Waardeverminderingen op de netto contante waarde van de toekomstige	**(7)**	**(7)**	**(12)**	**(11)**

	30 juni 2010	2009	2008	2007
		(in miljoenen EUR)		
minimale leasebetalingen				
Invorderbare minimale leasebetalingen	**129**	**144**	**178**	**208**

De Groep least zijn grafische en medische apparatuur via financiële leasing met Agfa Finance NV en zijn dochtervennootschappen in de VS, Canada, Australië, Frankrijk, Italië en Polen en de bijkantoren in Europa (Spanje, Zwitserland, de Benelux, Duitsland, het VK en de Scandinavische landen) en Japan.

In 2009 verkocht de Groep een deel van zijn leaseportefeuille ten bedrage van 13 miljoen euro, waarop een verlies van 1 miljoen euro werd gemaakt. In de eerste helft van 2010 werd een ander deel van de leaseportefeuille verkocht voor een bedrag van 17 miljoen euro.

Uitgestelde aankoopprijs gerelateerd aan securisatieprogramma's

In de loop van 2009 heeft de Groep twee securitisatieprogramma's opgestart: één voor de Graphics-activiteit en één voor de HealthCare-activiteit. Als onderdeel van deze programma's ging de Groep diverse overeenkomsten aan met een consortium van drie banken. In het kader van de securitisatieprogramma's beschikt de Groep over een maximale financieringscapaciteit van 160 miljoen euro tot en met juni 2011.

De verschillende overeenkomsten gesloten in het kader van de securitisatieprogramma's omvateen een aankoopovereenkomst die een werkelijke verkoop van vorderingen vertegenwoordigt.

Deze overeenkomst voorziet in periodieke betalingen die een Initiële Aankoopprijs omvat die bij elke verkooptransactie wordt bepaald en een mechanisme van uitgestelde aankoopprijs dat voornamelijk rekening houdt met het verwateringsrisico. De vordering resulteert uit het mechanisme van uitgestelde aankoopprijs en de tijd tussen de verkoopsdatum en de betalingsdatum van de verkochte debiteuren.

Vorderingen op vennootschappen van de AgfaPhoto Groep

Vorderingen op vennootschappen van de AgfaPhoto Groep die voornamelijk voortvloeien uit de distributie-, de leverings- en de dienstverleningsovereenkomsten, gesloten met de AgfaPhoto Groep.

Toelichting (6) Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en de kasequivalenten omvatten de volgende bestanddelen:

	30 juni	31 december		
Geldmiddelen en kasequivalenten	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**
		(in miljoenen EUR)		
Effecten beschikbaar voor verkoop	1	1	7	5
Kas, depositorekeningen en cheques	135	118	143	147
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten zoals gerapporteerd in de geconsolideerde balans	**136**	**119**	**150**	**152**
Vorderingen ingevolge liquiditeitsovereenkomst (in de balans opgenomen als Overige vorderingen)	—	1	1	—
Schulden ingevolge liquiditeitsovereenkomst (in de balans opgenomen als Overige te betalen posten)	(1)	(2)	(2)	(1)
Totaal geldmiddelen en kasequivalenten als weergegeven in het geconsolideerd kasstroomoverzicht (meer info wordt gegeven onder 10.4)	**135**	**118**	**149**	**151**

Toelichting (7) Derivaten

Bij de uitoefening van haar bedrijfsactiviteit wordt de Groep blootgesteld aan een aantal financiële risico's, zoals valutarisico, renterisico, het risico verbonden aan prijsschommelingen van de grondstoffen, liquiditeitsrisico en kredietrisico, hetgeen zijn financiële positie en het bedrijfsresultaat zou kunnen beïnvloeden. Bij het beheer van deze risico's kan de Groep gebruik maken van derivaten. Het gebruik van derivaten is onderworpen aan interne controles en uniforme regelgeving opgesteld door het centrale Treasury Committee. Gebruikte derivaten zijn over-the-counter instrumenten, met name termijnwisselverrichtingen. In 2009 sloot de Groep ook een aantal 'Metal swap' overeenkomsten.

De marktwaarden van de derivaten per categorie zijn weergegeven in onderstaande tabel. De Groep groepeert zijn derivaten in categorieën op basis van hun aard en kenmerken.

	30 juni	31 december		
Derivaten	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**
		(in miljoenen EUR)		
Termijnwisselverrichtingen aangeduid als kasstroomafdekkingen.....	—	—	9	—
Swap contracten aangeduid als kasstroomafdekkingen ...	1	5	—	—
Termijnwisselverrichtinen niet aangeduid als afdekkingsinstrument in een afdekkingsrelatie.....	8	3	17	10
Rentevoetinstrumenten benoemd als kasstroomafdekkingen.....	—	—	—	1
Activa	**9**	**8**	**26**	**11**
Termijnwisselverrichtingen aangeduid als kasstroomafdekkingen.....	5			
Termijnwisselverrichtingen niet aangeduid als afdekkingsinstrument in een afdekkingsrelatie.....	3	2	12	3
Verplichtingen	**8**	**2**	**12**	**3**

In de loop van 2008 duidde de Groep valutatermijncontracten als 'kasstroomafdekkingen' van zijn valutarisico in US Dollar aan gerelateerd aan zeer waarschijnlijke aankopen van grondstoffen. Het gaat om grondstofovereenkomsten die werden gesloten en werden gehouden voor de ontvangst van grondstoffen in overeenstemming met de verwachte verbruikseisen van de Groep. In 2008 werden, in het kader van de toenmalige onrust op de financiële markten, enkele grondstofovereenkomsten met initiële valutadata in 2009 omgezet in contracten met dezelfde voorwaarden en kenmerken, maar met kortere eind vervaldag.

In 2009 sloot de Groep een aantal 'Metal swap' overeenkomsten af met een investeringsbank. Deze swapafspraken werden aangeduid als 'kasstroomafdekkingen' waarbij de Groep ingedekt werd tegen schommelingen van de grondstofprijzen gerelateerd aan zeer waarschijnlijke aankopen van grondstoffen. Het gaat om grondstofovereenkomsten die werden gesloten en worden gehouden om de grondstoffen te ontvangen in overeenstemming met de verwachte verbruikseisen van de Groep.

In de loop van 2010 heeft de Groep de valutatermijncontracten afgesloten als 'kasstroomafdekkingen' van zijn valutarisico in US Dollar, gerelateerd aan zeer waarschijnlijke toekomstige opbrengsten in US Dollar.

Toelichting (8) Eigen vermogen toerekenbaar aan de aandeelhouders van de Vennootschap

Maatschappelijk kapitaal en uitgiftepremies

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 140.095.959 en is vertegenwoordigd door 128.888.282 volstorte gewone aandelen zonder nominale waarde. Het kapitaal bleef constant over de periode 2007 tot en met 30 juni 2010.

Ingehouden winsten

De ingehouden winsten bevatten niet-uitgekeerde winst van voorgaande boekjaren van vennootschappen binnen de consolidatiekring. In 2007 werd een dividend van 63 miljoen euro (0,5 euro per gewoon aandeel) uitbetaald op basis van de beslissing van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Agfa-Gevaert op 24 april 2007. In de jaren 2008, 2009 en de eerste helft van 2010 werd geen dividend uitgekeerd.

Reserves

De reserves bestaan voornamelijk uit de reserve voor eigen aandelen ten bedrage van 296 miljoen euro. De reserve voor de eigen aandelen van de Vennootschap is gelijk aan 4.099.852 van de aandelen van de Vennootschap gewaardeerd aan kostprijs. Het aantal eigen aandelen van de Vennootschap gehouden door de Groep, alsook de boekwaarde, bleef ongewijzigd tijdens de verslagperiode 2007 tot en met 30 juni 2010. Per 30 juni 2010 omvatten de reserves ook een reserve voor op aandelen gebaseerde betalingen ten bedrage van 12 miljoen euro (2009: 12 miljoen euro; 2008: 12 miljoen euro; 2007: 10 miljoen euro) en een reserve voor derivaten waarvoor afdekkingsboekhouding wordt toegepast ten bedrage van (1) miljoen euro (2009: 2 miljoen euro; 2008: 12 miljoen euro; 2007: 0 miljoen euro). De herwaardering van het financieel actief van de Groep geclassificeerd als 'aangehouden voor verkoop' en gewaardeerd tegen reële waarde wordt ook weerspiegeld in het eigen vermogen voor het bedrag van 0 miljoen euro op 30 juni 2010 (2009: 0 miljoen euro; 2008: (1) miljoen euro; 2007: (2) miljoen euro).

Valutakoersverschillen

Valutakoersverschillen omvatten alle wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de financiële staten van buitenlandse vennootschappen van de Groep, alsook uit de omrekening van passiva die de netto-investering van de Vennootschap in een buitenlandse dochtervennootschap dekken. Op 30 juni 2010 bedroegen de valutakoersverschillen 33 miljoen euro (2009: (66) miljoen euro; 2008: (90) miljoen euro; 2007: (54) miljoen euro).

Toelichting (9) Verplichtingen wegens vergoedingen na uitdiensttreding en andere lange diensttijd personeelsbeloningen

Vennootschappen van de Groep verschaffen vergoedingen na uitdiensttreding voor de meeste van hun werknemers, hetzij rechtstreeks, hetzij door bij te dragen in onafhankelijke beheerde fondsen. De manier waarop deze uitkeringen worden verstrekt varieert van de juridische, fiscale en economische omstandigheden van elk land. De voordelen zijn in het algemeen gebaseerd op de lonen van de werknemers en het aantal dienstjaren. De verplichtingen hebben zowel betrekking op bestaande pensioenen van gepensioneerden als op pensioenaanspraken van de toekomstige gepensioneerden. De Groep voorziet eveneens een medische verzekering na de pensionering in de VS en lange diensttijd personeelsbeloningen in Duitsland.

Dochtervennootschappen verschaffen pensioenplannen onder 'vaste bijdrage'- en/of 'vaste doel'-regelingen. In het geval van 'vaste bijdrage'-regelingen betalen de vennootschappen van de Groep bijdragen aan openbare of privaat beheerde pensioen- of verzekeringsfondsen. Zodra de bijdragen zijn betaald, hebben de vennootschappen van de Groep geen verdere betalingsverplichting. De periodieke bijdragen vormen een kost voor het jaar waarin ze verschuldigd zijn.

Alle overige systemen van vergoedingen na uitdiensttreding zijn 'vaste doel'-regelingen waarvoor een voorziening kan worden aangelegd in de boekhouding of worden gefinancierd door middel van onafhankelijk beheerde fondsen. In de eerste helft van 2010 bedroegen de kosten voor 'vaste doel'-regelingen in de materiële landen van de Groep (d.w.z. België, Duitsland, VK en VS) 42 miljoen euro vergeleken met 71 miljoen euro voor het volledige jaar 2009 (2008: 46 miljoen euro ; 2007: 48 miljoen euro).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de netto verplichtingen voor vergoedingen na uitdiensttreding en lange diensttijd personeelsbeloningen over de periode van 31 december 2007 tot 30 juni 2010:

	30 juni 2010	**2009**	**2008**	**2007**
		(in miljoenen EUR)		
Nettoverplichting in materiële landen	438	436	456	480
Nettoverplichting ontslagvergoedingen	99	100	111	137
Nettoverplichting in niet-materiële landen	35	34	34	37
Totale nettoverplichting	**572**	**570**	**601**	**654**

Voor de materiële landen van de Groep kan de financieringspositie en de boekwaarde van de 'vaste doel'-verplichting eind 2007, 2008 en 2009 alsook op 30 juni 2010 als volgt worden gedetailleerd:

'Vaste doel'-verplichtingen, Activa, financieringspositie en boekwaarde van de 'vaste doel'-verplichting	**30 juni 2010**	**2009**	**2008**	**2007**
		(in miljoenen EUR)		
Wijziging in 'vaste doel'-verplichtingen				
'Vaste doel'-verplichtingen in het begin van de periode	(1.782)	(1.590)	(1.698)	(1.901)
Wijzigingen gedurende de gerapporteerde periode	(213)	(192)	108	203
'Vaste doel'-verplichtingen op het einde van de periode	**(1.995)**	**(1.782)**	**(1.590)**	**(1.698)**
Wijziging in Activa				

'Vaste doel'-verplichtingen, Activa, financieringspositie en boekwaarde van de 'vaste doel'-verplichting	**30 juni 2010**	**2009**	**2008**	**2007**
		(in miljoenen EUR)		
Reële waarde van activa in het begin van de periode.....	822	731	985	1,045
Wijzigingen gedurende de gerapporteerde periode	66	91	(254)	(60)
Reële waarde van activa op het einde van de periode.....	**888**	**822**	**731**	**985**
Financieringspositie.....	**(1.107)**	**(960)**	**(859)**	**(713)**
i. Niet opgenomen actuariële en verleden servicekosten		524	403	233
Boekwaarde van de 'Vaste Doel'-Verplichting van de belangrijke landen van de Groep	**(438)**	**(436)**	**(456)**	**(480)**

De financiële crisis in 2008 had eind 2008 een sterke invloed op de reële waarde van de activa van de gefinancierde 'vaste doel'-regelingen. De wijziging in de 'vaste doel'-verplichting in 2009 ten bedrage van 192 miljoen euro was voornamelijk het gevolg van de verminderde discontovoet (5,3 procent per 31 december 2009 ten opzichte van 6,3 procent per 31 december 2008). De stijging van de 'vaste doel'-verplichting in 2009 met 192 miljoen euro omvat een omgekeerd effect van (17) miljoen euro aan regelingswijzigingen in de VS en Duitsland.

De verslechtering van de gefinancierde status van (960) miljoen euro per 31 december 2009 tot (1.107) miljoen euro per 30 juni 2010 is voornamelijk te wijten aan een significante daling van de discontovoet (4,8 procent per 30 juni 2010 ten opzichte van 5,3 procent per 31 december 2009) die slechts gedeeltelijk wordt gecompenseerd door de stijging van de reële waarde van de activa van 822 miljoen euro tot 888 miljoen euro.

Het verwachte rendement op de activa werd bepaald op basis van historische rendementen en een lange termijn benchmarkrendement, rekening houdend met de mix aan activa van de regelingen. Voor de berekening van de netto periodieke pensioenkosten van 2009 en 2010 werd het verwachte rendement op activa vastgelegd op 6,8 procent respectievelijk 6,9 procent.

Het verschil tussen de gefinancierde status en de boekwaarde van de 'vaste doel'-verplichtingen van de belangrijke landen van de Groep is te verklaren door niet-opgenomen actuariële en niet-opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd ten bedrage van 669 miljoen euro per 30 juni 2010 (2009: 524 miljoen euro, 2008: 403 miljoen euro; 2007: 233 miljoen euro). De beweging wordt grotendeels uitgelegd door de wijziging in de veronderstelling van de discontovoet, zoals hierboven uitgelegd.

Toelichting (10) Verplichtingen met betrekking tot het personeel – kortlopend en langlopend

Kortlopende verplichtingen met betrekking tot het personeel omvatten voornamelijk betalingen van jaarlijkse bonussen en vakantiegelden. Per 30 juni 2010 bedragen de kortlopende verplichtingen met betrekking tot het personeel 88 miljoen euro (2009: 86 miljoen euro; 2008: 71 miljoen euro; 2007: 89 miljoen euro). In het bedrag van langlopende verplichtingen met betrekking tot het personeel van 16 miljoen euro (2009: 14 miljoen euro; 2008: 18 miljoen euro; 2007: 24 miljoen euro) zitten beloningen voor vele dienstjaren.

Toelichting (11) Rentedragende verplichtingen

	30 juni	31 december		
Rentedragende verplichtingen	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**
		(in miljoenen EUR)		
”Revolving multi-currency” kredietfaciliteiten	318	357	606	538
Rentedragende leningen	—	—	2	2
Obligatieleningen	195	195	200	200
Financiële leaseverplichtingen	1	1	1	—
Langlopende verplichtingen	**514**	**553**	**809**	**740**
”Commercial paper”	—	—	—	63
”Revolving multi-currency” kredietfaciliteiten	—	—	6	30
Rentedragende leningen	13	11	8	39
Financiële leaseverplichtingen	—	—	—	1
Kortlopende verplichtingen	**13**	**11**	**14**	**133**
Geldmiddelen en kasequivalenten (zie toelichting 6)	**136**	**119**	**150**	**152**
Netto Financiële schuld	**391**	**445**	**673**	**721**
Rente opbrengsten/(kosten) netto voor de jaar-tot-datum periode	(6)	(17)	(38)	(40)

De netto financiële schuld wordt gedefinieerd als kortlopende en langlopende financiële verplichtingen min geldmiddelen en kasequivalenten.

Vermindering van de netto financiële schuld was een belangrijk doel voor de Groep in de afgelopen jaren. In 2008 werd goede vooruitgang geboekt dankzij de inspanningen gericht op de vermindering van het werkkapitaal. Deze inspanningen werden in 2009

voortgezet en aan het eind van dat jaar was de schuld verminderd met meer dan 200 miljoen euro. In de eerste helft van 2010 werd een verdere verlaging tot 391 miljoen euro gerealiseerd.

Eind 2009 beschikte de Groep over een ”revolving multi-currency” kredietfaciliteit voor een totaal nominaal bedrag van 690 miljoen euro. Doorgaans worden de geldopnamen onder deze kredietfaciliteiten gedaan voor een periode van 1 maand tot 1 jaar, maar de Groep heeft de mogelijkheid om de verplichting onder de bestaande toegezegde kredietovereenkomst te verlengen. Deze kredietfaciliteiten zijn niet gewaarborgd.

In mei 2005 gaf de groep een obligatielening uit met een nominale waarde van 200 miljoen euro. De obligatielening draagt een coupon van 4,375 procent en loopt af in juni 2015. Intresten zijn jaarlijks betaalbaar op het einde van de periode. De uitgifteprijs bedroeg 101,956 procent. De obligatielening wordt gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. In 2009 werd een deel van de lening (5 miljoen euro) afgelost door de Groep.

Lease overeenkomsten waarbij de Groep optreedt als leasingnemer geven aanleiding tot rentedragende verplichtingen in de balans, die bij de aanvang van de lease overeenkomst gelijk zijn aan het laagste van de reële waarde van het geleasede actief of aan de huidige waarde van de minimale lease betalingen. Deze verplichtingen bedroegen 1 miljoen euro per 31 december 2009.

Kortlopende rentedragende verplichtingen aan banken zijn meestal niet gewaarborgd. De gewogen gemiddelde interestvoet van dergelijke faciliteiten was 3,79 procent voor 2009 (2008: 6,05 procent, 2007: 5,32 procent).

Toelichting (12) Overige te betalen posten

Overige te betalen posten bedroegen 165 miljoen euro op 30 juni 2010 (2009: 156 miljoen euro; 2008: 162 miljoen euro; 2007: 175 miljoen euro) en hebben voornamelijk betrekking op schulden voor sociale lasten en lonen en schulden jegens vennootschappen of hun curatoren van de AgfaPhoto groep waarmee overeenkomsten werden afgesloten. De oorsprong van deze overeenkomsten hebben betrekking op bepaalde distributie-, facturatie- en invorderingsactiviteiten waartoe de Groep heeft ingestemd gerelateerd aan de verkoop van zijn Consumer Imaging-activiteit aan de vennootschappen van de AgfaPhotogroep in 2004.

Toelichting (13) Uitgestelde omzet en vooruitbetalinegn

De uitgestelde omzet en vooruitbetalingen bedroegen 170 miljoen euro op 30 juni 2010 (2009: 123 miljoen euro; 2008: 112 miljoen euro; 2007: 96 miljoen euro) en resulteren voornamelijk uit tussentijdse facturatie in multiple-element-regelingen en uit vooruitfacturatie van de dienstverlenings- en onderhoudscontracten. Bewegingen in uitgestelde omzet en vooruitbetalingen komen vooral voor in het segment HealthCare (ondersteunende diensten die één keer per jaar worden gefactureerd). De stijging in de periode 2007 tot 30 juni 2010 heeft te maken met de groei van de geïnstalleerde klantenportefeuille die de dienstomzet verhoogt.

Meer informatie over de grondslagen voor financiële verslaggeving inzake de opname van de omzet kan worden teruggevonden onder 9.6 “Grondslagen voor financiële verslaggeving (V) Opbrengsten”.

Toelichting (14) Kortlopende en langlopende voorzieningen

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de voorzieningen per soort over de verslagperiodes 2007 tot de eerste helft van 2010:

In miljoenen EUR	**30 juni 2010**	**2009**	**2008**	**2007**
		(in miljoenen EUR)		
Milieu	9	9	13	13
Handelsgerelateerd	45	43	44	57
Belastingen	84	93	80	76
Herstructurering	12	13	27	28
Overige	76	76	91	101
Totaal kortlopende voorzieningen	**226**	**234**	**255**	**275**
Milieu	3	2	2	4
Herstructurering	8	8	19	22
Overige	33	33	43	43
Totaal langlopende voorzieningen	**44**	**44**	**64**	**69**

Met ingang van 31 december 2007 tot 30 juni 2010 daalden de kortlopende voorzieningen van de Groep met 49 miljoen euro (17,8 procent), voornamelijk als gevolg van de daling van de voorzieningen voor herstructurering van 16 miljoen euro en overige voorzieningen met 25 miljoen euro.

Overige kortlopende voorzieningen omvatten voorzieningen voor geschillen, claims en de negatieve uitkomst van verbintenissen. Ze omvatten voorzieningen met betrekking tot geschillen in verband met de verkoop van de Consumer Imaging (CI)-activiteit in 2004. Per 30 juni 2010 betreffen deze voorzieningen voornamelijk mogelijke verliezen uit de distributieovereenkomst en de verschillende schikkingen met de vennootschappen van de AgfaPhoto groep of zijn curatoren, geschillen met voormalige CI-werknemers die werden overgedragen aan AgfaPhoto en sloopkosten van gebouwen in Duitsland waarvoor Bayer een vordering had ingediend in de insolvabiliteitprocedure van AgfaPhoto GmbH. Meer informatie hieromtrent kan worden teruggevonden onder 8.5 “Gerechtelijke Procedures”.

Voorzieningen voor milieubescherming hebben betrekking op toekomstige herschikkingen van het landschap, modernisering van het landschap en sanering van verontreinigde bodems door vroegere industriële activiteiten. Voorzieningen voor milieubescherming bevatten tevens voorzieningen voor geschillen i.v.m. milieuverontreiniging.

Voorzieningen voor handelsgerelateerde verbintenissen bevatten voornamelijk voorzieningen voor bonussen en kortingen in verband met goederen en diensten aangekocht door klanten tijdens de boekingsperiode, commissies aan agenten en garantievoorzieningen.

Voorzieningen voor belastingen hebben betrekking op zowel inkomstenbelastingen als overige belastingen. De voorziening voor inkomstenbelastingen omvat belastingen op inkomsten die berekend, maar nog niet vooruitbetaald werden, evenals inkomstenbelastingen in verband met lopende of te verwachten fiscale controles op de afgelopen jaren en voorzieningen voor aanpassingen van de afgelopen jaren. De voorziening voor andere belastingen bestaat voornamelijk uit BTW en andere indirecte belastingen.

Vanaf 31december 2007 tot 30 juni 2010 daalden langlopende voorzieningen met 25 miljoen euro (36,2 procent), voornamelijk tengevolge van een daling van de voorzieningen voor herstructurering met 14 miljoen euro en overige langlopende voorzieningen met 10 miljoen euro.

Overige langlopende voorzieningen omvatten een voorziening voor afbraakkosten alsook een voorziening met betrekking tot voormalig personeel ingevolge de verkoop van de logistieke activiteiten aan de groep H. Essers, en een voorziening voor pensioenverzekering die bijdragen dekt aan de "Pensionssicherungsverein" in Duitsland die betaalbaar zijn na een jaar.

10.3.3 Activa en verplichtingen van de te rapporteren segmenten Graphics, HealthCare en Specialty Products – Belangrijkste wijzigingen

De onderstaande tabellen geven een overzicht van de activa en verplichtingen van de verschillende te rapporteren segmenten:

	30 juni 2010	**2009**	**2008**	**2007**
		(in miljoenen EUR)		
Activa van de te rapporteren segmenten				
Graphics	888	787	890	1,014
HealthCare	1.382	1.282	1.383	1.617
Specialty Products	167	153	175	154
Totaal activa voor de te rapporteren segmenten	**2.437**	**2.222**	**2.448**	**2.785**

	30 juni 2010	**2009**	**2008**	**2007**
		(in miljoenen EUR)		
Verplichtingen van de te rapporteren segmenten				
Graphics	358	303	350	463
HealthCare	433	393	413	450
Specialty Products	39	38	45	48

	30 juni 2010	2009	2008	2007
		(in miljoenen EUR)		
Totaal verplichtinen voor de te rapporteren segmenten	**830**	**734**	**808**	**961**

Segment activa

De activa van de te rapporteren segmenten daalden met 20,2 procent ((563) miljoen euro) over twee jaar, van 2.785 miljoen euro op 31 december 2007 tot 2.222 miljoen euro op 31 december 2009. De te rapporteren segmenten Graphics en HealthCare stonden respectievelijk voor (227) miljoen euro en (335) miljoen euro in deze wijziging.

Aan het einde van het eerste semester van 2010 waren de operationele activa van de te rapporteren segmenten 9,7 procent hoger dan op 31 december 2009 (van 2.222 miljoen euro per 31 december 2009 tot 2.437 miljoen euro per 30 juni 2010). In 2010 is de evolutie van de wisselkoersen hoofdzakelijk verantwoordelijk voor de toename van de segment activa van Graphics en HealthCare.

De evolutie van de activa van het te rapporteren segment '*Graphics'* in de periode van 31 december 2007 tot 31 december 2009 werd sterk beïnvloed door de evolutie van het werkkapitaal in diezelfde periode. Handelsvorderingen daalden met meer dan 40 procent over een periode van twee jaar (2008 en 2009). De inspanningen van Graphics om de handelsvorderingen in te vorderen en de handelsvorderingen te verkopen in het kader van een securitisatieprogramma van debiteuren – geïntroduceerd medio 2009 – resulteerden in een aanzienlijke daling van de handelsvorderingen. De economische crisis van 2008, weerspiegeld door hoger dan normale waardeverminderingen op vorderingen beïnvloedde bovendien de ontwikkeling van de handelsvorderingen in 2008 en 2009 nog sterker. In de geconsolideerde balans lag de boekwaarde van de voorraad van Graphics op 31 december 2009 12 procent lager dan die van eind 2008 en zelfs meer dan 15 procent lager dan die van eind 2007. Een daling van investeringen in materiële vaste activa verlaagde eveneens het niveau van de operationele activa van Graphics vanaf 2007 tot eind 2009: de stijging van de brutoboekwaarde in deze periode werd meer dan gecompenseerd door het afschrijvingsbedrag van die periode.

In het eerste semester van 2010 verwierf Agfa Graphics het merendeel van de activa van de Canadese vennootschap Gandi Innovations wat het werkkapitaal beïnvloedde met ruim 40 miljoen euro. Dit effect, in combinatie met versterkte valuta ten opzichte van de euro verklaren voornamelijk de evolutie van het werkkapitaal en dus van de segment activa van de activiteit.

Voor het '*HealthCare*'-segment bedroegen de bijzondere waardeverminderingsverliezen op immateriële activa – voornamelijk op goodwill – opgenomen in de geconsolideerde winst- en verliesrekening van 2008 voor 119 miljoen euro, en bijgevolg daalde de boekwaarde van de segment activa van Agfa HealthCare en de Groep met dit bedrag. Meer informatie over de bijzondere waardevermindering van goodwill en een aantal immateriële activa met een beperkte levensduur, zoals merken, verworven technologie en contractuele klantenrelaties kan worden teruggevonden onder toelichting (1). De rest van de vermindering van operationele activa voor HealthCare is voor een groot deel toe te schrijven aan een vermindering van het werkkapitaal en meerbepaald van handelsvorderingen. In de periode 2008 – 2009 wordt de vermindering van de handelsvorderingen gedeeltelijk verklaard door de verminderde omzet in combinatie met de

verhoogde inspanningen om vorderingen in te vorderen en de introductie in 2009 van een securitisatieprogramma van debiteuren. De daling van het werkkapitaal in 2008 en 2009 omvat eveneens een waardevermindering van de voorraden. Per 31 december 2008 daalde de waarde van de voorraden van HealthCare met meer dan 5 procent ten opzichte van 31 december 2007. Tijdelijke productiestops voor beeldvormingsproducten in het vierde kwartaal van 2008 verklaren ten dele deze evolutie. De vermindering van de voorraden hield aan in 2009 (daling met bijna 20 procent ten opzichte van 31 december 2008).

Zoals aangegeven onder toelichting (1) heeft HealthCare een groot bedrag aan immateriële activa, geïnvesteerd in goodwill, opgenomen bij de overname van Mitra (Canada) en Heartlab (VS). Dit resulteert in een verhoging van de segment activa van HealthCare, gezien de versterking van de Canadese en Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro in het eerste semester van 2010 (vergeleken met 31 december 2009). Daarnaast is meer dan 50 procent van de evolutie van de vorderingen en de voorraden tijdens de eerste zes maanden van 2010 te verklaren door de evolutie van de valuta.

De evolutie van de segment activa tijdens 2008 van het te rapporteren segment '*Specialty Products'* wordt volledig verklaard door de toegenomen waarde van de voorraden op 31 december 2008. Een vertraging in de leveringen voor het project van de Marokkaanse identiteitskaarten en een belangrijk contract in de diensten voor filmproductie deden de waarde van de voorraden per 31 december 2008 sterk stijgen. Dit effect werd gedeeltelijk gecompenseerd door de hoger dan normale afschrijvingen op de voorraden voor een bepaalde productgroep. Een tegengesteld effect op de voorraden vond plaats in 2009, voornamelijk voortvloeiend uit voorraadverminderingsacties.

Voorraden en handelsvorderingen vertegenwoordigen meer dan 90 procent van de evolutie van de segment activa van Specialty Products in het eerste semester van 2010.

Segment verplichtingen

De segment verplichtingen daalden met 227 miljoen euro (-24 procent) tijdens 2008 en 2009, voornamelijk als gevolg van verlaagde handelsschulden en kortlopende voorzieningen, zoals voorzieningen voor verplichtingen op korte termijn met betrekking tot het personeel. Deze evolutie vond plaats voor alle te rapporteren segmenten. Toegenomen uitgestelde omzet in de loop van de eerste helft van 2010 verklaart vooral de stijging van de segment verplichtingen per 30 juni 2010.

De segment verplichtingen voor de '*Graphics'*-activiteit bleven dalen in de periode van 31 december 2007 tot 31 december 2009. Vooral de verplichtingen op korte termijn – handelsgerelateerde en overige schulden – verklaren meer dan 80 procent van het verlaagde saldo van segment verplichtingen op het eind van 2008. De schulden op korte termijn bleven dalen in 2009. Verminderde verplichtingen op lange termijn met betrekking tot het personeel, zoals voor vergoedingen na uitdiensttreding, gedeeltelijk gerelateerd aan verstreken diensttijd, en geboekte winsten als gevolg van planwijzigingen in de VS en Duitsland verklaren de evolutie van de segment verplichtingen van Agfa Graphic in de loop van 2009.

In navolging van de evolutie van de segment activa tijdens de eerste helft van 2010 stegen de segment verplichtingen, meerbepaald de handelsschulden.

In 2008 en 2009 evolueerden de segment verplichtingen van HealthCare op dezelfde manier als die van Graphics, maar dan minder uitgesproken. De planwijzigingen in de VS en Duitsland beïnvloedden ook de verplichtingen op lange termijn met betrekking tot het personeel van de

HealthCare-activiteit in 2009. Het saldo van de uitgestelde omzet steeg aanzienlijk sinds 31 december 2007. Deze evolutie is deels gekoppeld aan de evolutie van HealthCare in de IT business, waarbij het moment van facturatie doorgaans verschilt van het moment van opname van de omzet.

Voor de '*Specialty Products*'-activiteit worden fluctuaties in de segment verplichtingen vanaf 31 december 2007 tot en met 30 juni 2010 gespreid over de verschillende rubrieken van de segment verplichtingen.

	30 juni	**31 december**		
Aansluiting van de totale activa voor de te rapporteren segmenten met de totale activa van de Groep	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**
		(in miljoenen EUR)		
Totale activa voor de te rapporteren segmenten	2.437	2.222	2.448	2.785
activa niet toegewezen aan de te rapporteren segmenten	32	41	40	31
Investeringsuitgaven	11	9	13	20
Invorderbare minimale leasebetalingen	129	144	178	208
Geldmiddelen en kasequivalenten	136	119	150	152
Uitgestelde belastingvorderingen	261	253	282	330
Derivaten	9	8	26	11
Overige niet-toegewezen vorderingen	43	56	23	22
Totale activa van de Groep	**3.058**	**2.852**	**3.160**	**3.559**

	30 juni	**31 december**		
Aansluiting van de totale verplichtingen voor de te rapporteren segmenten met de totale verplichtingen van de Groep	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**
		(in miljoenen EUR)		
Totale verplichtingen van de te rapporteren segmenten	830	734	808	961

Aansluiting van de totale verplichtingen voor de te rapporteren segmenten met de totale verplichtingen van de Groep	30 juni 2010	31 december 2009	2008	2007
		(in miljoenen EUR)		
verplichtingen niet toegewezen aan de te rapporteren segmenten	652	658	658	667
Rentedragende verplichtingen	527	564	823	873
Uitgestelde belastingverplichtingen	75	73	63	65
Eigen vermogen	877	724	704	891
Derivaten	8	2	12	3
Overige niet toegewezen schulden	89	97	92	99
Totaal eigen vermogen en verplichtingen van de Groep	**3.058**	**2.852**	**3.160**	**3.559**

De operationele verplichtingen niet toegewezen aan een te rapporteren segment bevatten voornamelijk verplichtingen tegenover inactieve werknemers.

10.4 Geconsolideerd kasstroomoverzicht – Toelichtingen voor de halfjaren 2010 en 2009 en de jaren 2009 tot 2007

Geconsolideerd kasstroomoverzicht	30 juni 2010	30 juni 2009	31 december 2009	2008	2007[1][2]
			(in miljoenen EUR)		
Netto kasstromen uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten –Graphics	72	67	121	44	—
Section 1.02 Netto kasstromen uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten –HealthCare	58	104	208	102	—
Netto kasstromen uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten –Specialty Products	(3)	5	26	1	—
Netto kasstromen uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten – niet-gesegmenteerd	(42)	(44)	(89)	(70)	—
Netto kasstromen uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	**85**	**132**	**266**	**77**	**108**
Netto kasstromen uit / (gebruikt in) investeringsactiviteiten	**(16)**	**2**	**(2)**	**17**	**(8)**
Netto kasstromen uit / (gebruikt in) financieringsactiviteiten	**(65)**	**(167)**	**(293)**	**(94)**	**(26)**

Geconsolideerd kasstroomoverzicht	30 juni 2010	30 juni 2009	31 december 2009	31 december 2008	31 december 2007[1][2]
			(in miljoenen EUR)		
Wijziging in geldmiddelen door wijziging in consolidatiekring	—	—	(7)	—	—
Wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten door wisselkoersschommelingen	13	4	5	(2)	(6)
Wijziging in geldmiddelen en kasequivalenten	17	(29)	(31)	(2)	68
Geldmiddelen en kasequivalenten in het begin van de periode	118	149	149	151	83
Geldmiddelen en kasequivalenten op het eind van de periode	135	120	118	149	151

Toelichting:

(1) Zoals gerapporteerd 2007: Sinds 2009 worden Netto kasstromen uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten gesegmenteerd. Vergelijkende informatie over het boekjaar 2008 werd aangepast.

(2) Zoals gerapporteerd 2007: Sedert 2009 werd de lijn 'Voorfinanciering door (van) AgfaPhoto met betrekking tot de vroegere verkoop van Consumer Imaging niet lang apart gepresenteerd in het kasstroomoverzicht gezien het immateriële belang. Vergelijkende informatie over het boekjaar 2008 werd aangepast aan deze nieuwe voorstellingswijze. In 2008 werd een uitgaande kasstroom van 4 miljoen euro overgebracht van Netto kasstromen uit / (gebruikt in) financieringsactiviteiten naar Netto kasstromen uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten. Voor het jaar 2007 werd geen aanpassing gedaan. Het zou een herclassificatie zijn geweest van een uitgaande kasstroom van 17 miljoen euro.

Het niet gesegmenteerde deel is de restpost tussen de info van de totale te rapporteren segmenten en info van de totale Groep. De Netto kasstromen uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten – niet gesegmenteerd omvatten voornamelijk kasstroomeffecten uit de verplichting met betrekking tot inactieve werknemers.

2007

De Netto kasstromen uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten voor 2007 werden gekenmerkt door een hoge kasuitstroom gerelateerd aan herstructureringskosten en schulden uit het verleden en door een aantal eenmalige effecten, zoals kosten in verband met de voorbereiding van de splitsing. In 2008 besloot de raad van bestuur dat een splitsing niet langer een realistisch scenario was.

Netto kasstromen uit / (gebruikt voor) investeringsactiviteiten omvatten de uitbetaling van het laatste deel (38 miljoen euro) van de earn-out in verband met de overname van GWI (overgenomen in 2005).

Netto kasstromen uit / (gebruikt in) financieringsactiviteiten omvatten de uitbetaling van een dividend van 63 miljoen euro.

2008

In 2008 werden de Netto kasstromen uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten van alle segmenten negatief beïnvloed door de economische crisis die zijn stempel drukte op het Bedrijfsresultaat van dat jaar.

De voortdurende focus op de verbetering van het netto werkkapitaal kon niet voorkomen dat de netto kasstromen uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten daalden in vergelijking met het jaar voordien.

Netto kasstromen uit / (gebruikt voor) investeringsactiviteiten omvatten de inkomende geldmiddelen uit de verkoop van gebouwen in Europa.

Ondanks de moeilijke economische omstandigheden kon de Groep zijn netto financiële schuld verbeteren.

2009

Hoewel in 2009 het Bedrijfsresultaat nog steeds sterk getroffen was door de uitloper van de economische crisis konden de drie businessgroepen de gevolgen beperken op hun Netto kasstromen uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten.

Het genereren van kasstromen uit bedrijfsactiviteiten werd sterk beïnvloed door bijzondere acties om het werkkapitaal te verminderen. In de loop van 2009 schreef de Groep in op twee securitisatieprogramma's van debiteuren: één voor Graphics en één voor HealthCare. De securitisatieprogramma's bevatten een 'Koopovereenkomst voor Vorderingen', die een echte verkoop van vorderingen vormt, hetgeen resulteerde in een kasinstroom uit de verkoop van vorderingen.

In 2009 had de Groep minder kasuitstroom voor personeelsverplichtingen. Dit had zijn weerslag op de kasstroom van de drie segmenten.

De kasuitstroom in verband met de herstructurering zat op hetzelfde niveau als in 2008 voor alle businessgroepen.

De Groep kon zijn netto financiële schuld verbeteren.

De Wijziging in kasstromen door wijziging in de consolidatiekring is toe te schrijven aan de verkoop van 1 procent van de investeringen van de Groep in PlanOrg Medica GmbH in december 2009.

2010

De drie businessgroepen toonden een toegenomen of ten minste een stabiel Bedrijfsresultaat. Het Graphics-segment leverde de beste prestaties. Maar de groei van de Netto kasstromen uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten werd getemperd door de stijging van het werkkapitaal, voornamelijk door hogere verkoopscijfers. In het HealthCare-segment was de groei van het Bedrijfsresultaat niet voldoende om de negatieve evolutie van het werkkapitaal te compenseren.

De Groep zal zijn inspanningen voortzetten om het werkkapitaal te verminderen.

Verder werden de Netto kasstromen uit / (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten voor HealthCare evenals voor Graphics beïnvloed door een hogere kasuitstroom voor personeelsverplichtingen ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

De kasuitstroom voor de Groep gerelateerd aan herstructureringskosten zat op hetzelfde niveau als in de eerste helft van 2009, licht gunstig voor Graphics, licht ongunstig voor HealthCare.

Netto kasstromen uit / (gebruikt voor) investeringsactiviteiten omvatten de aankoopprijs betaald voor de overname van Gandi.

De Groep verminderde zijn netto financiële schuld nog meer.

10.5 Vooruitzichten voor het derde en vierde kwartaal 2010

Sedert 30 juni 2010 vonden er geen significante veranderingen plaats in de financiële positie of in de handelspositie van de Groep. Daarom is de Vennootschap van mening dat de vooruitzichten voor het volledige jaar 2010 nog steeds geldig zijn.

Op voorwaarde dat de wisselkoersen en de macro-economische omstandigheden stabiel blijven verwacht de Groep een omzetgroei voor het volledige jaar van ongeveer 200 miljoen euro ten opzichte van 2009. De omzetststijging zal naar verwachting van Graphics komen, omdat de interne groei van de businessgroep zal worden aangevuld door de impact van de recent aangekondigde overnames en joint venture. De ratio EBIT-omzet van Graphics voor het volledige jaar zal naar verwachting hoger zijn dan gemiddeld vanwege de gunstige grondstofprijzen, het sterker dan verwacht herstel van de grafische industrie in de VS en het IP-gerelateerde eenmalige effect. HealthCare verwacht een betere prestatie op gebied van omzet in de tweede helft van het jaar. De HealthCare businessgroep verwacht dat zijn ratio EBIT-omzet voor het volledige jaar dichter zal liggen bij 11 procent dan bij 10 procent.

Graphics blijft bij zijn EBIT-doelstelling op middellange termijn van 7 procent. HealthCare zal doorgaan met zijn programma's om de efficiëntie van de dienstverlening te verbeteren. Bovendien zal de rentabiliteit van de businessgroep geleidelijk aan minder blootgesteld worden aan schommelingen van de zilverprijs. Voor HealthCare wordt verwacht dat de ratio EBIT-omzet op middellange termijn tussen 10,5 procent en 11 procent zal liggen.

Specialty Products blijft investeren in nieuwe activiteiten, die slechts geleidelijk de voortdurende achteruitgang van de vraag naar sommige van de traditionele filmproducten zullen compenseren .

WOORDENLIJST

Agressief Solvent	Solvente inkten vervangen het water gebruikt in waterhoudende inkten door een oplosmiddel met laag kookpunt. Het oplosmiddel is meestal agressief genoeg om een goede hechting te bekomen op vinyl en andere synthetische substraten.
ASEAN	De Association of Southeast Asian Nations bestaat uit Brunei Darussalam, Cambodja, Indonesië, Laos PDR, Maleisië, Myanmar, Filippijnen, Singapore, Thailand en Vietnam. De organisatie heeft tot doel de samenwerking tussen de lidstaten te ondersteunen.
Bioscoopfilm	Bioscoopfilm is een algemene benaming voor drie soorten film: negatieve film, print film en geluidsfilm.
Chemievrije (drukplaat)	Een drukplaat die na de belichting geen extra chemische behandelingen nodig heeft.
COCIR	Europees Comité dat de Radiologische, Electromedische en gezondheidszorg IT industrie coördineert.
Commercieel printen	Commercieel printen is een subsegment van infoprint. Typische toepassingen voor dit segment zijn mailings (transactie print), publishing (kranten en tijdschriften) en commerciële toepassingen zoals brochures of catalogi.
Computerradiografie (CR of Computed Radiography)	Technologie waarbij röntgenbeelden gemaakt worden met conventionele röntgenapparatuur, maar waarbij de beelden vastgelegd worden op herbruikbare platen, in plaats van op röntgenfilm. De informatie op de platen wordt gelezen door een digitizer, wat een digitaal beeld oplevert. Aangepaste beeldverwerkingssoftware (zoals Agfa's MUSICA2) kan gebruikt worden om de kwaliteit van de beelden automatisch te optimaliseren voor het stellen van diagnoses. De digitale beelden kunnen ook aangevuld worden met manuele input (aantekeningen, afmetingen,...). Ze worden beheerd en gearchiveerd op een PACS-systeem. Zie ook directe radiografie
Computer-to-film (CtF)	Een proces waarbij de pagina's of de illustraties van drukwerk – bijvoorbeeld de pagina's van kranten of magazines – rechtstreeks vanaf computerfiles digitaal belicht worden op een (transparante) film. De films worden dan chemisch ontwikkeld en gebruikt om drukplaten te maken. Zie ook computer-to-plate
Computer-to-plate (CtP)	Een process waarbij de pagina's of de illustraties van drukwerk – bijvoorbeeld de pagina's van kranten of magazines – rechtstreeks vanaf computerfiles digitaal belicht worden op drukplaten, zonder dat daarbij film nodig is. Zie ook computer-to-film
Contrastmedia	Voor een onderzoek met röntgen-, *CT- of MRI*-technologie kunnen patiënten contrastmedia toegediend krijgen. Deze contrastvloeistoffen worden gebruikt om specifieke anatomische

	structuren (vooral bloedvaten) beter te doen uitkomen op de beelden.
CT (computertomografie of Computed Tomography)	Een CT-scanner gebruikt een reeks röntgenstralen om 'beeldschijven' van het lichaam te maken. Agfa HealtCare's productportfolio bevat geen CT-scanners, maar zijn PACS-systemen worden gebruikt voor het beheer en de 3D-visualisatie van de digitale beelden. Met Agfa Healthcare's *hardcopy* printers kunnen hoogkwalitatieve afdrukken van de beelden gemaakt worden.
Digital platen	Digitale platen worden gesensibiliseerd naar specifieke golflengtes van het licht en worden rechtstreeks – zonder het gebruik van film – afgebeeld in een laserbelichter om gebruikt te worden als master printing form op een drukpers.
Digitaal printen	Voor digitaal printen wordt toner of inkt direct gespoten of aangetrokken op het substraat zonder tussentijdse beeldhouder.
Digitale workflowsoftware	Digitale workflow software van Agfa Graphics bestaat uit software voor de interpretatie van gegevens op de pagina, positionering, geautomatiseerde verwerking, proofing en kleurbeheer, zodat afdruktaken correct worden uitgevoerd.
Digitizer	Zie computerradiografie
Directe radiografie (DR of direct radiography)	Radiografische technologie die röntgenenergie omzet in digitale gegevens zonder als tussenstap gebruik te maken van film of platen voor het vastleggen van beelden. Deze digitale data genereren een diagnostisch beeld op een PC. Het feit dat het om digitale gegevens gaat, opent een hele reeks mogelijkheden op het gebied van beeldoptimalisering en –aanvulling en van archivering op PACS-systemen. DR-systemen worden meestal gebruikt in gecentraliseerde radiologieomgevingen. Zie ook computerradiografie
Drukvoorbereiding (of prepress)	De voorbereiding en verwerking van beelden, tekst en documentgegevens voordat ze op drukplaten overgebracht worden, inclusief het scannen met hoge resolutie van beelden, de separatie van kleuren, de verschillende types van proefdrukken, enz.
Drukplaat – voor computer-to-film technologie	Drukplaten die bestaan uit een hoogkwalitatief aluminiumsubstraat en een deklaag die ontworpen is om te weerstaan aan relatief hoge hoeveelheden ultravioletenergie (UV). Een belichte film wordt vacuüm in contact gebracht met een plaat. De UV-lichtbron kopieert de gegevens van de film op de plaat. De afbeeldingen en tekst zijn delen van de film, de rest is transparant. Het UV-licht treft de plaat alleen waar de film transparant is. Een chemisch ontwikkelingsprocédé etst de belichte delen van de plaat, terwijl de niet-belichte delen onveranderd blijven. De inkt hecht zich aan de belichte – of chemisch behandelde – delen tijdens het drukproces.

- voor computer-to-plate technologie	Drukplaat die bestaat uit een hoogkwalitatief geruwd en geanodiseerd aluminiumsubstraat en een deklaag (uit zilver of fotopolymeer) die duizend keer gevoeliger is dan die van CtF-platen. De lasers die gebruikt worden voor het belichten van deze platen werken met thermische energie of zichtbaar licht. De deklagen reageren op de laserenergie waardoor chemische/fysische veranderingen aan het oppervlak van de plaat ontstaan. Net als de CtF-platen worden de CtP-platen daarna chemisch ontwikkeld om een plaat creëren waarmee gedrukt kan worden. Bij enkele technologieën is er effectief geen ontwikkeling van de plaat meer nodig.
Drukproef	De drukproef die door de klant (de koper van drukwerk) wordt goedgekeurd om te worden gedrukt. Hij toont hoe de kleuren door de drukpers weergegeven zullen worden. Deze weergave van het uiteindelijke resultaat wordt mogelijk gemaakt door de hoogtechnologische softwaresystemen voor kleurenbeheer van de Groep.
E-health	Term voor het gebruik van informatie- en communicatietechnologie in de gezondheidszorgsector.
Eco of Mild Solvent	Eco solvent inkten zijn vergelijkbaar met solvent inkten maar met oplosmiddelen van een lager kookpunt die milieuvriendelijk zijn en een minder ruiken. De inkten zijn duurder en hebben andere hechtingskenmerken.
Electroluminescentie (EL)	Het fenomeen waarbij materiaal licht uitstraalt onder invloed van een sterk elektrisch veld. De Groep levert zeefdrukpasta's en filmen waarbij flexibele EL-lampen geproduceerd kunnen worden.
Electronic Health Record (EHR)	Wanneer het *Electronic Patient Record* van een patiënt gelinkt wordt aan zijn/haar niet-medische elektronische dossiers van organisaties als overheden en verzekeringsmaatschappijen, ontstaat een EHR.
Electronic Patient Record (EPR)	Het elektronisch alternatief voor het patiëntendossier op papier. Het EPR bevat alle gegevens van een patiënt, waaronder demografische info, de onderzoeksopdrachten en de resultaten ervan, laboratoriumrapporten, radiologische beelden en rapporten, behandelingsplannen, enz. Het kan eenvoudig in het hele ziekenhuis en eventueel zelfs daarbuiten geraadpleegd worden.
Flexo (grafische) druk	Drukmethode vergelijkbaar met traditionele boekdruk waarbij gebruik gemaakt wordt van flexibele, rubberen of synthetische drukplaten vastgehecht aan rollen. Het beeld in inkt wordt rechtstreeks overgebracht van de plaat op het papier, of een ander substraat.
Gedrukte schakeling (PCB)	Een dunne plaat (ook bord genoemd) waarop chips en andere elektronische componenten bevestigd worden. Computers

bevatten in principe een of meer borden.

Geluidsregistratiefilm Op polyester gebaseerde film die speciaal ontworpen is voor het opnemen en printen van alle hedendaagse types van soundtracks, zoals analoge en digitale soundtracks, Dolby, DTS (Digital Theater Systems) en SDDS (Sony Dynamic Digital Sound).

Grafisch printen Grafisch printen is een subsegment van het industrieel printen. Typische toepassingen voor dit segment zijn billboards, verkoopspunten, bewegwijzering en decoratie.

Gravuredruk Bij de gravuredruk wordt een beeld geëtst in een metalen drukplaat en de drukinkt wordt rechtstreeks op het papier overgedragen. De techniek wordt meestal gebruikt voor grote oplages van meerkleurendrukwerk.

Grootformaatprinter Ook breedformaatprinter genoemd. Digitale inkjetprinter die op vellen of rollen van 24 inch/60 cm of breder drukt.

Hardcopy Een hardcopy is de uitgeprinte versie van een digitaal beeld. De hardcopy printers van de Groep kunnen medische beelden printen die afkomstig zijn van verschillende bronnen: computertomografie-scans (CT), Magnetic Resonance Imaging-scans (MRI), systemen voor computerradiografie (CR) en directe radiografie (DR), enz. Het gamma van de Groep bevat zowel zogenaamde 'natte' als 'droge' printers. Natte lasertechnologie maakt gebruik van waterige chemische oplossingen voor de ontwikkeling van het beeld. De milieuvriendelijke droge technologie (hardcopy dry) print het beeld rechtstreeks van de computer op een speciale film door middel van thermische effecten.

IMPAX IMPAX is de merknaam van Agfa HealthCare's gamma aan *Picture Archiving and Communication Systems* en radiologie-informatiesystemen (*RIS*). Het sturingssysteem IMPAX 6.5 is het hart van Agfa HealthCare's IMPAX Suites. Op basis van de nieuwste PACS- en RIS-technologie, ondersteunt elke suite de activiteiten van een specifiek klantentype. Het aanbod gaat van uitgebreide oplossingen die alle beeldintensieve afdelingen van ondernemingen met meerdere vestigingen aan elkaar linken over oplossingen voor alleenstaande ziekenhuizen en beeldvormingscentra tot systemen die speciaal zijn toegepitst op radiologie, mammografie, cardiovasculaire beeldvorming of orthopedie.

Industrieel printen Bij industrieel printen kan het substraat bestaan uit verschillende materialen en zeer divers zijn. Subsegmenten zijn industrieprinten en grafisch printen.

Industrieprinten	Industrieprinten is een subsegment van industrieel printen. Typische toepassingen in dit segment zijn het printen van verpakking, etiket, karton, textiel en diverse industriële producten.
Infoprint	Bij InfoPrint is het substraat in principe papier. Subsegmenten zijn kantoor- printen en commercieel printen.
Inkjettechnologie	Hiertoe behoort elke printer die extreem kleine inktdruppels op het papier aanbrengt om een beeld te creëren. Het kan gaan van kleine apparaten voor gebruik in kantoren, over middelgrote voor bijvoorbeeld het printen van posters tot grote systemen voor industriële toepassingen.
Kantoorprinten	Kantoorprinten is een subsegment van Infoprint. Typische toepassingen voor dit segment zijn desktopprinters, werkgroep printers en bedrijfsprinters voornamelijk gebaseerd op xerografische technologie.
Kleurenfilm voor het maken van kopieën	Film waarmee kopieën gemaakt worden van de moederversie van een bioscoopfilm. Deze kopieën worden aan de bioscopen geleverd.
Laser	Afkorting van Light Amplification by Stimulated Emission of Radiation: een instrument dat een enkele lichtfrequentie versterkt binnen het spectrum om een gerichte, intense straal te creëren. Deze lichtstraal kan gebruikt worden om gegevens op een drukplaat of een film te schrijven. Er zijn thermische lasers en zichtbaarlichtlasers. De eerste worden gebruikt met hittegevoelige materialen; de laatste beschrijven materialen die gevoelig zijn voor licht en kunnen opgedeeld worden in groene, violette en rode laserstralen, afhankelijk van voor welke band van het zichtbaar-lichtspectrum ze gevoelig zijn. Rood wordt vandaag nog weinig gebruikt, terwijl de populariteit van violette lasers aanzienlijk verhoogd is door hun gebruiksgemak, betrouwbaarheid en lage kost.
Magnetic Resonance Imaging (MRI)	De MRI-scanner is een medische beeldvormer die zeer sterke magnetische velden creëert. Het systeem produceert beelden door radiogolven te pulseren, gericht op de te onderzoeken lichaamsdelen. Agfa HealthCare's productportfolio bevat geen MRI-scanners, maar zijn *PACS*-systemen worden gebruikt om de digitale beelden te beheren en te visualiseren. Met Agfa HealthCare's *hardcopy* printers kunnen hoogkwalitatieve afdrukken van de beelden gemaakt worden.
Membraan	Een dunne, flexibele laag van een materiaal dat ontworpen is om componenten van een oplossing van elkaar te scheiden.
Niet-destructief materiaalonderzoek (NDT of Non-destructive testing)	Bij deze onderzoeksmethode worden de structuur en de tolerantie van materialen gecheckt zonder ze te beschadigen of te vervormen.
Offset	Druktechniek waarbij dunne aluminium drukplaten om een

	cilinder op een (litho) drukpers worden gewikkeld en vastgehecht. Al roterend nemen de drukplaten op de juiste plaatsen respectievelijk inkt of water aan. De inkt hecht zich vast aan het beeld terwijl het water ervoor zorgt dat de inkt zich niet vasthecht aan de zones die niet geprint moeten worden. De inkt wordt overgebracht op een rubberen doek dat op een tweede cilinder is bevestigd. Vervolgens wordt de inkt van het rubber op het te bedrukken oppervlak overgebracht.
Picture Archiving and Communication System (PACS)	Agfa HealthCare's PACS-oplossingen worden op de markt gebracht onder de naam IMPAX. Oorspronkelijk waren deze systemen enkel bedoeld om de diagnostische beelden van radiologieafdelingen efficiënt te archiveren en ter beschikking te stellen van de gebruikers. Dankzij specifieke softwareontwikkelingen is IMPAX ook geschikt gemaakt voor gebruik in andere ziekenhuisafdelingen, zoals cardiologie, orthopedie en vrouwengeneeskunde. Uitgebreide PACS-systemen kunnen alle ziekenhuisafdelingen die intensief met beelden werken in een netwerk verbinden. Met Agfa HealthCare's MUSICA2-software kunnen beelden op het PACS-systeem bewerkt en geoptimaliseerd worden.
Plaatbelichter	Een plaatbelichter 'kopieert' op een digitale manier gegevens van de computer op drukplaten, die dan ontwikkeld en op de drukpers geplaatst worden. Er zijn vlakbed- en trommelplaatbelichters. In de eerste blijven de platen vlak tijdens het belichtingsproces, terwijl ze in het laatste geval rondom of binnenin een trommel bevestigd worden.
Polyethyleentereftalaat of polyester (PET)	Polyethyleentereftalaat of polyester is een chemisch product dat wordt geproduceerd op basis van ethyleenglycol en tereftaalzuur. Het is de basisgrondstof voor het substraat van fotografische film. Het wordt gecoat met verschillende types van chemische lagen voor bijvoorbeeld medische of grafische doeleinden.
Polymeer	Een polymeer is een grote molecule die is opgebouwd uit aan elkaar gekoppelde kleinere eenheden (monomeren). Er bestaan zowel natuurlijke (bv. eiwitten en rubber) als synthetische (bv. polyester, nylon) polymeren.
Radiologie-informatiesysteem (RIS of Radiology Information System)	Agfa Healthcare's RIS-systemen worden op de markt gebracht onder de naam IMPAX. Het is een computergestuurde oplossing voor de planning, de follow-up en de communicatie van alle gegevens over patiënten en hun onderzoeken in de radiologieafdeling, startend vanaf het moment dat een onderzoek wordt aangevraagd tot en met het rapport van de radioloog. Het RIS hangt nauw samen met het *PACS – Picture Archiving and Communication System* (voor de beelden die deel uitmaken van de onderzoeken).
Rasteren	Het creëren van een patroon van punten van verschillende

	grootte, gebruikt om kleuren- of grijswaardenbeelden weer te geven. Er bestaan verschillende rastertechnologieën.
Systeem gebaseerd op xerografische toner	Systemen gebaseerd op een xerografische toner maken gebruik van een fotogeleidend beeldvormingssysteem en maken de toner in plaats van de inkt droog of vochtig om het beeld te produceren.
Telediagnose	Via een geavanceerd *PACS*-systeem en een beveiligde internetverbinding kunnen ziekenhuizen en beeldvormingscentra hun digitale medische beelden voorleggen aan elders in de wereld gevestigde radiologen of diagnosecentra. Deze procedure wordt telediagnose genoemd. Telediagnose kan een middel zijn om het tekort aan radiologen op te vangen en artsen maken er gebruik van om beelden aan collega's voor te leggen voor een snelle tweede opinie.
Thermische (drukplaat)	Technologie waarbij de plaatbelichter thermische energie gebruikt om de drukplaten te belichten.
Violet(te) (drukplaat)	Violette (laser) technologie belicht drukplaten door gebruik te maken van de violette band van het zichtbaar luchtspectrum. Ze zorgt voor een snelle productie, eenvoudige bediening en grote betrouwbaarheid.
Vlakbeddrukpers	Bij de:M-Press vlakbeddrukpers van Agfa Graphics ligt het papier (of een andere drager) op een vlak oppervlak, terwijl de printkoppen erover bewegen op het beeld erop te printen.
Waterhoudend	Waterhoudende inkten zijn inkten op waterbasis en worden meestal gebruikt voor indoor toepassingen en voor kleine thuis- of kantoorprinters.
Workflow software	Software die operators in staat stelt een proces te controleren via een software interface. Hij stroomlijnt de opdrachten door de individuele stappen in het drukvoorbereidingsproces te automatiseren, wat tijd bespaart en kosten reduceert.
Zeefdruk	Drukproces waarbij een kleverige inkt door een metalen of nylon zeef op het papier wordt gegoten. De zeef is door middel van sjablonen waterdicht gemaakt op de plaatsen waar het papier niet bedrukt moet worden.

DE EMITTENT

Agfa-Gevaert NV
Septestraat 27
2640 Mortsel
België

COMMISSARISSEN VAN DE EMITTENT

KPMG Bedrijfsrevisoren CVBA
Prins Boudewijnlaan 24d
2550 Kontich
België

JURIDISCH ADVISEUR VAN DE EMITTENT

Linklaters LLP
Graanmarkt 2
2000 Antwerpen
België

UNDERWRITERS

Fortis Bank NV
Warandeberg 3
1000 Brussel
België

HSBC Bank plc
8 Canada Square
Canary Wharf
Londen E14 5HQ
Verenigd Koninkrijk

ING Belgium NV
Marnixlaan 24
1000 Brussel
België

KBC Securities NV
Havenlaan 12
1080 Brussel
België

JURIDISCH ADVISEUR VAN DE UNDERWRITERS

Allen & Overy LLP
Tervurenlaan 268A
1150 Brussel
België