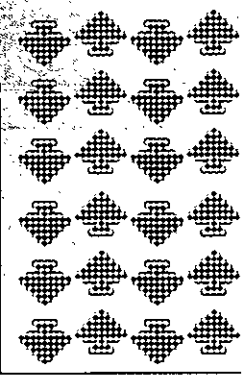
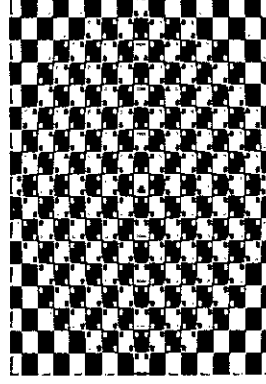
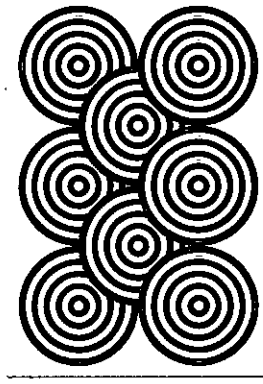
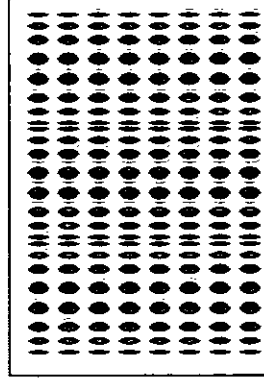
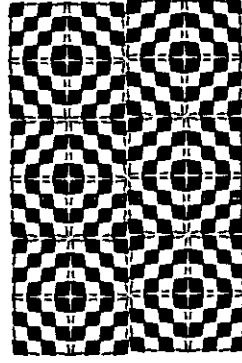
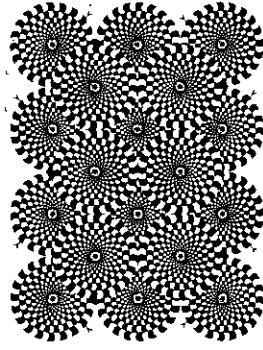
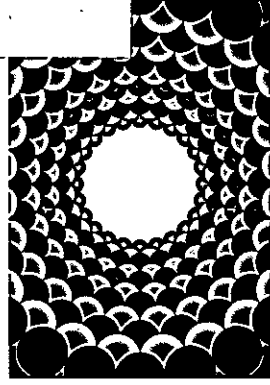


# JAARVERSLAG RSDB OVER 2006



0571261



De illustraties in dit jaarverslag zijn ontworpen door Prof. A. Kitaoka, Department of Psychology, College of Letters, Ritsumeikan University, Kyoto Japan, die gelooft dat een visuele illusie de grondslag is voor alle schoonheid.

Normaal gesproken berust een optische illusie op een verkeerde interpretatie van hetgeen wordt waargenomen. Een visuele illusie daarentegen is een fenomeen waarbij het verschil tussen 'realiteit' en 'perceptie' leidt tot een werveling van de hersenen. Wij herkennen deze beweging als symbolisch. RSDB is een wervelend bedrijf en staat niet stil.

# Bestuursfuncties

## **Raad van Commissarissen**

D. J. Montgomery, voorzitter  
Drs. A. P. Lugt, plaatsvervangend voorzitter  
H. C. A. Groenen  
Drs. H. C. P. Noten

## **Raad van Bestuur**

J. P. Caris, voorzitter

## **Stichting Preferente Aandelen**

Prof. Mr. M. W. den Boogert, voorzitter  
Mr. R. P. Voogd  
W. H. Weiland

## **Dagelijks Bestuur Centrale Ondernemingsraad**

C. van der Eerden, voorzitter  
T. G. J. M. de Wit  
J. W. J. de Vooght  
Mw. A. T. M. Stevens, ambtelijk secretaris

Situatie per 23 maart 2007

# Inhoud

| <b>Jaarverslag</b>                                                       | <b>pagina</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Bestuursfuncties                                                         | 2             |
| Kort overzicht RSDB                                                      | 4             |
| Bericht van de voorzitter                                                | 7             |
| Kerncijfers RSDB                                                         | 10            |
| Bericht van de Raad van Commissarissen                                   | 11            |
| Corporate Governance                                                     | 13            |
| Verslag van de Raad van Bestuur                                          | 18            |
| – Print Productions                                                      | 20            |
| – Marketing Communications                                               | 22            |
| – Financiële ontwikkeling 2006                                           | 23            |
| Bestuursrapportage inzake interne risicobeheersings- en controlesystemen | 28            |
| Korte vennootschappelijke beschrijving                                   | 31            |
| <b>Geconsolideerde jaarrekening</b>                                      |               |
| Geconsolideerde winst- en verliesrekening                                | 35            |
| Geconsolideerde balans                                                   | 36            |
| Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen                  | 38            |
| Geconsolideerd kasstroomoverzicht                                        | 40            |
| Grondslagen voor de waardering van de resultaatbepaling                  | 42            |
| Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening                           | 51            |
| <b>Vennootschappelijke jaarrekening</b>                                  |               |
| Vennootschappelijke jaarrekening                                         | 84            |
| Vennootschappelijke winst- en verliesrekening                            | 85            |
| Vennootschappelijke balans                                               | 86            |
| Vennootschappelijk mutatie-overzicht van het eigen vermogen              | 88            |
| Toelichting op de vennootschappelijke balans                             | 90            |
| <b>Overige gegevens</b>                                                  |               |
| Statutaire bepaling inzake de winstbestemming                            | 93            |
| Accountantsverklaring                                                    | 94            |
| Stichting Preferente Aandelen                                            | 95            |
| Enige belangrijke cijfers over drie jaren                                | 97            |
| Personalia                                                               | 100           |
| Groepsgegevens                                                           | 102           |

# Kort overzicht RSDB

## Print Productions

### Diepdruk

Roto Smeets Deventer en Roto Smeets Etten zijn diepdruk-bedrijven, speciaal bestemd voor orders met grote oplagen, zoals postordercatalogi, tijdschriften en huis-aan-huis-bladen. RS Deventer bedient de uitgeversmarkt en retailmarkt. Een belangrijk deel van de omzet van RS Deventer is bestemd voor export naar met name Scandinavische landen.

RS Etten bedient de internationale postordermarkt en tevens de retailmarkt. Circa 65% van de omzet van RS Etten is bestemd voor export naar een groot aantal West-Europese landen. Beide bedrijven beschikken over de modernste productieapparatuur. In 2006 is bij RS Deventer een tweede 3.68m brede pers aangelopen.

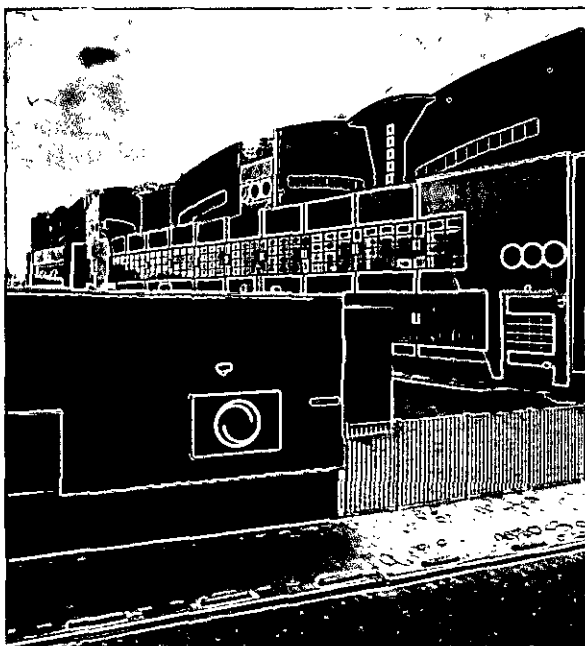
Bij RS Etten is geïnvesteerd in een nieuwe vouwtrechter, waarmee zij nu unieke mogelijkheden in huis heeft om zeer uiteenlopende productvormen en -maten te produceren, voornamelijk voor de retailmarkt.

### Rotatie-offset

De rotatiedrukkerijen Roto Smeets Utrecht en Roto Smeets Weert bewegen zich voornamelijk op de markt voor publiekstijschriften met een middelgrote oplage en afgeleid A4-formaat, gidsen en promotioneel drukwerk. Dankzij het uitgebreide en uiterst moderne machinepark garanderen deze drukkerijen een grote capaciteit en korte doorlooptijd.

Senefelder Misset, rotatie- en vellendrukkerij, richt zich op de not-for-profit markt en de markt voor tijdschriften en vaktijdschriften. Dit marktsegment vraagt om een concept dat uniek is binnen de groep en biedt een veelomvattend servicepakket. Samen met haar Publishing Support zusters PSH / Hoogte 80 en een breed aanbod van grafische disciplines onder één dak (prepress, vellenoffset, rotatie-offset en afwerking) kan Senefelder Misset haar klanten optimaal van dienst zijn.

In Hongarije bedient de rotatie-offsetdrukkerij Antok met name retailklanten.



### Vellenoffset

Het nieuwe merk Roto Smeets GrafServices Eindhoven en Roto Smeets GrafServices Utrecht voor vellenoffset is uitstekend in de markt gepositioneerd. Deze bedrijven bieden grootschaligheid in combinatie met de nieuwste technieken waarmee zij kunnen zorgen voor kortere doorlooptijden en een nog betere proces- en kostenbeheersing. Zij verzorgen de nabewerking, pre-distributie en distributie van drukwerk maar ook een uitgebreid aantal pre-mediadiensten, een gebied dat een razendsnelle ontwikkeling doormaakt en steeds belangrijker wordt om snel en efficiënt te produceren. Samen met de vellencapaciteit van Senefelder Misset is het marktaandeel substantieel te noemen.

De marktbewerking richt zich voornamelijk op periodieken voor uitgevers, verenigingen en instellingen, jaarverslagen en boeken, wenskaarten en marketingcommunicatiedrukwerk. Roto Smeets GrafServices beschikt tevens over een jumbo-formaat pers die met name geschikt is voor formaten van 120 x 160 cm voor bijvoorbeeld posters, reproducties, affiches, displays en landkaarten.



### Nabewerking

Binnen RSDB Nabewerking houdt De Wit Grafische Projecten zich bezig met complete grafische nabewerkingsactiviteiten voor middelgrote en grote oplagen van garenloos gebrocheerde producten. Deze vorm van afwerking is geschikt voor drukwerkproducten die een aanzienlijk aantal pagina's tellen, zoals catalogi of reisgidsen. Tevens wordt deze techniek veel toegepast bij glossy magazines. Nabewerkingsactiviteiten gericht op het snijden, vouwen, plano vergaren en verwerken van kleine tot middelgrote oplagen komen voor verwerking terecht bij Nadruk Binders met een Accent.

Rotopack is sterk in het banderen en sealen van diverse tijdschriften. Daarnaast zijn zij ook specialist in het bijsluiten van samples bij tijdschriften, een geschikt middel om 'shop traffic' te verhogen, de introductie van producten te ondersteunen of response te genereren.



## Marketing Communications

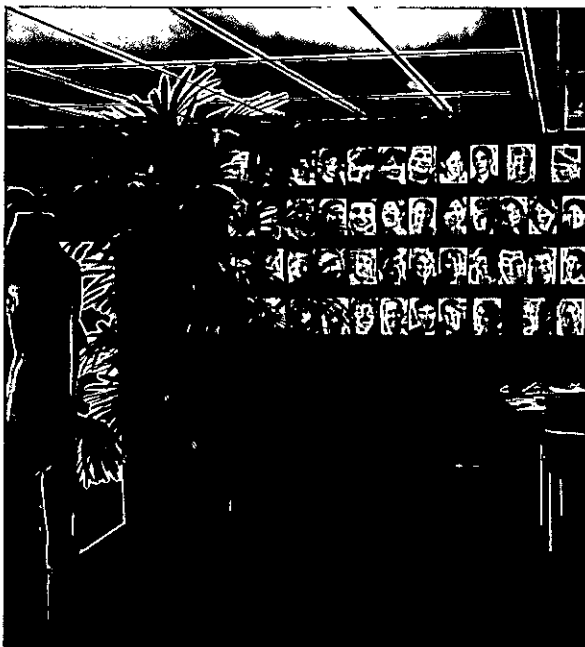
### *Communicatie & Creatie*

Binnen Communicatie & Creatie zijn bedrijven actief onder de namen Media Partners (België en Nederland), dem communications, Design Domain en SLiM. De activiteiten zijn vooral gericht op de Nederlandse markt met uitzondering van Media Partners Belgium. Media Partners blijft op de markt van relatiemediã binnen een veld van 10 tot 15 grotere aanbieders in Nederland marktleider. dem communications is een klein, sprankelend en creatief denk- en doe-bureau. Zij bedenkt en maakt interactieve, dus meetbare communicatiemiddelen. Design Domain is als multidisciplinair communicatiebureau actief op het gebied van visuele en interactieve communicatie en richt zich op het bedenken en realiseren van effectieve communicatieoplossingen voor mediarijke en complexe organisaties. SLiM richt zich op het midden- en kleinbedrijvensegment, bedrijven die behoefte hebben aan zeer (kosten-) efficiënt geproduceerde media-oplossingen.

### *Communicatie & Automatisering*

Binnen Communicatie & Automatisering zijn 2organize en Leads to Loyals actief. 2organize is dé specialist op het snijvlak van multichannel direct marketing en IT en verzorgt het campagne management en de executie van geïntegreerde multichannel direct marketing programma's via o.a. internet, e-mail, SMS, MMS, direct mail en contact centers. Leads to Loyals werkt voor bedrijven die CRM-systemen (database management, direct marketing projecten, campagne management) hanteren voor marketing communicatiedoelstellingen.

Logic Use tenslotte vertegenwoordigt het aandachtsveld Productie & Transfer. Dankzij haar vergaande kennis en ervaring op het gebied van workflow management is zij in staat beide eerdergenoemde aandachtsvelden te combineren en ervoor te zorgen dat de boodschap ook daadwerkelijk wordt geproduceerd en overgebracht.



# Bericht van de voorzitter

Geachte aandeelhouder en alle overige bij RSDB betrokkenen,

2006 was een bewogen jaar met een voor onze industrie kenmerkende eindspurt in het vierde kwartaal en een uiteindelijk nettoresultaat van € 7,6 mln.

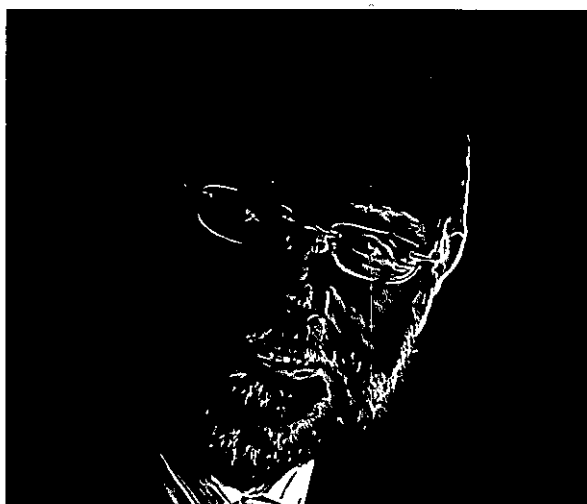
Deze resultaatontwikkeling leidde, bij een gelijk aantal geplaatste aandelen, tot een winst per aandeel van € 2,31 (2005: € 4,40). De rentedragende schuld nam af tot € 83,5 mln (2005: € 93,7 mln).

In de aandeelhoudersvergadering van juni 2006 is aangegeven dat de overcapaciteit in de industrie van grootschalige rotatiedruk zware prijsdruk veroorzaakt en dat dit nog enkele jaren zal aanhouden.

Wederom heeft het merk Roto Smeets onder deze moeilijke omstandigheden een groei in kilotonnen papier van 8% gerealiseerd en daarmee een groei boven markt van circa 6,5%. In combinatie met doorgevoerde besparingsacties was deze groei niet voldoende om de prijserosie op de markt te weerstaan. Een energiekostenstijging van € 4,4 mln was hier mede debet aan.

Door de verkoop van Ten Klei Grafische Nabewerking aan Kaspar Groep is de in 2004 aangekondigde desinvestering van de PlantijnCasparie-bedrijven afgerond.

Wat betreft Marketing Communications is, na onderzoek van de mogelijkheden die de markt biedt, door de Raad van Bestuur, in samenspraak met de Raad van Commissarissen, besloten Marketing Communications autonoom te laten groeien. Binnen Marketing Communications worden Media Partners Groep enerzijds en Zorganize en Leads to Loyals anderzijds afzonderlijk aangestuurd. De rapportage vindt plaats aan een lid van de Raad van Bestuur.



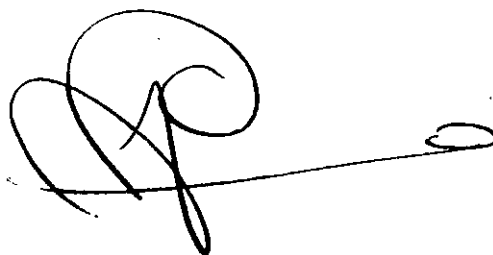
RSDB ligt op koers wat de interne herstructurering betreft. Een herstructurering, met grote impact, waarin veel geld geïnvesteerd wordt en die het nodige van de organisatie vraagt. De implementatie zal ultimo 2007 zijn afgerond waardoor de volledige effecten van deze herstructurering pas in 2008 zichtbaar worden.

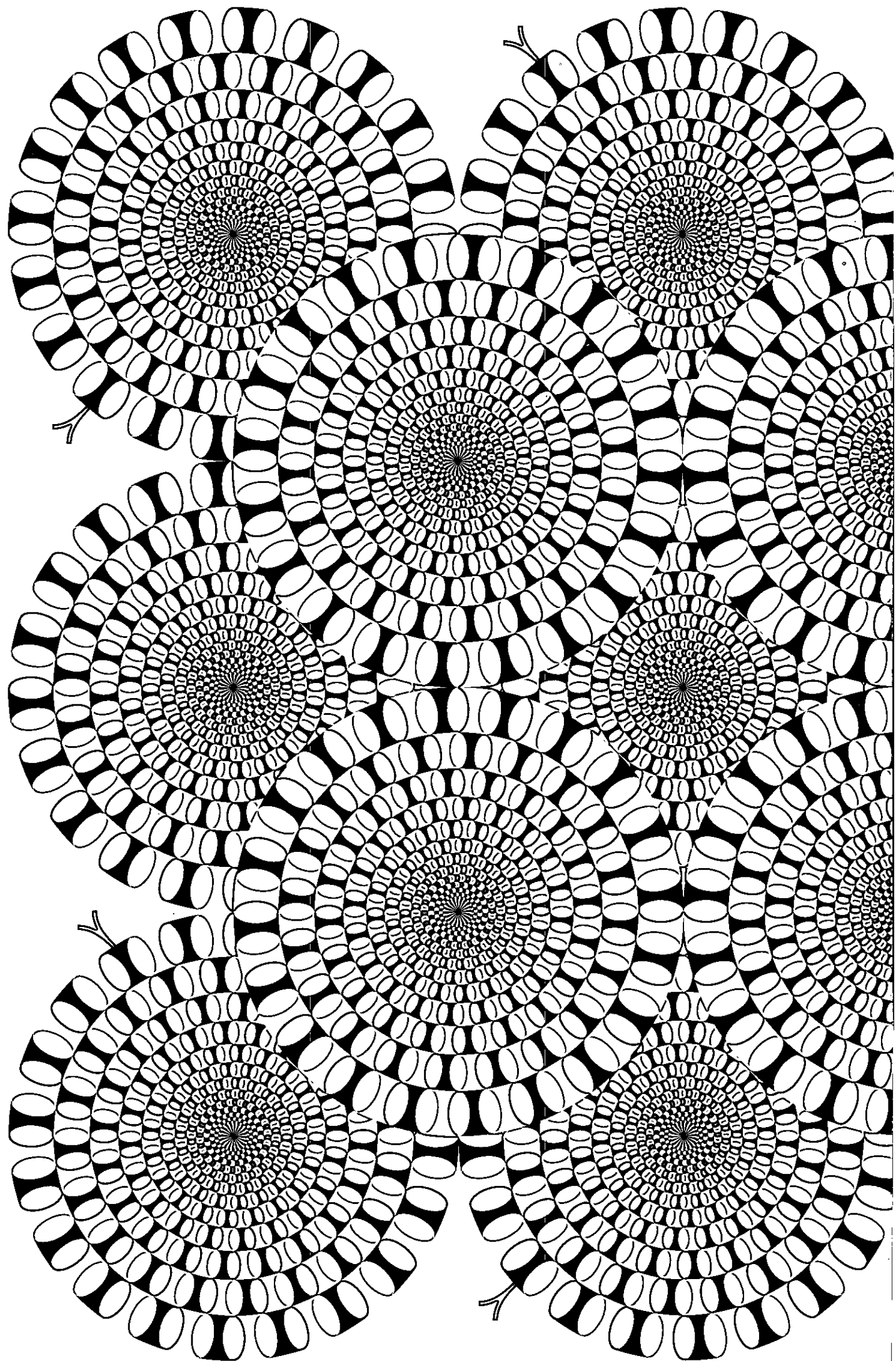
De Europese Commissie heeft de groeiraming 2007 voor de eurozone bijgesteld van 2,1% naar 2,4%. Nederland presteert in het eurogebied zelfs bovengemiddeld. Toch vinden wij deze groei niet terug in onze industrie en in die van onze toeleveranciers, waarbij het een historisch gegeven is dat onze industrie zowel in neerwaartse als opwaartse trend altijd later reageert. Hierin lijkt echter, mede ook door de multimediale ontwikkelingen, een trendbreuk te zijn ontstaan.

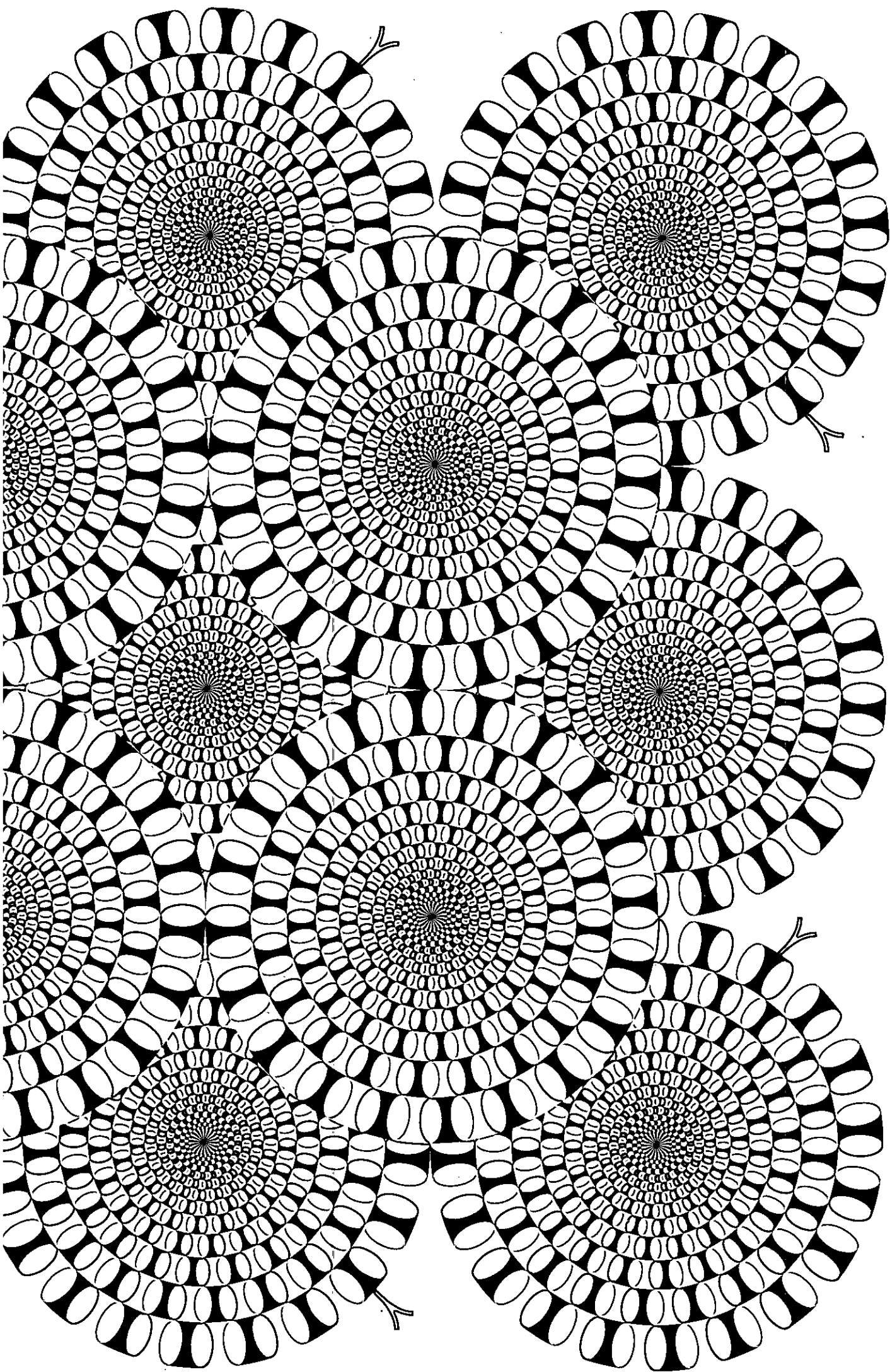
Bovengenoemde trendbreuk bevestigt nogmaals dat RSDB's strategie van consolidatie de goede richting is. Bij de uitvoering zal RSDB, naast heroverweging op onderdelen, een meer leidende rol in het Europese consolidatieproces nemen en hoopt bij uitvoering hiervan op steun van alle partijen met als uiteindelijke doel het herstel van de balans tussen vraag en aanbod in de Europese markten teneinde meerwaarde te creëren voor alle stakeholders.

De marktomstandigheden voor onze industrie in 2007 – zie ook publicaties van onze internationale concurrenten – dwingen ons opnieuw uit te gaan van de eigen kracht en kwaliteiten als organisatie, daar geloof in te hebben en deze met volle energie en elan om te zetten in noodzakelijke daadkracht om zodoende wederom boven de marktontwikkeling uit te stijgen. De verwachting is dat RSDB, onvoorziene omstandigheden buiten beschouwing latend, het resultaat van 2006 in 2007 zal evenaren en wederom de rentedragende schuld verder afbouwt.

Tot slot wil ik op deze plaats alle betrokkenen bedanken voor hun inzet en veel succes wensen bij de uitvoering om uiteindelijk een nieuw RSDB vorm te geven.







# Kerncijfers RSDB

| <b>(bedragen x € 1.000)</b>                              | 2006      | 2005      |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Voortgezette bedrijfsactiviteiten:                       |           |           |
| Opbrengsten                                              | 531.258   | 534.881   |
| Toegevoegde waarde                                       | 246.413   | 251.988   |
| Bedrijfsresultaat                                        | 15.160    | 25.014    |
| Nettoresultaat                                           | 7.618     | 14.519    |
| Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders RSDB NV | 7.680     | 14.485    |
| EBITDA                                                   | 51.054    | 58.553    |
| Kasstroom uit operationele activiteiten                  | 27.819    | 29.271    |
| Netto-investeringen in materiële vaste activa            | 17.867    | 47.006    |
| Materiële vaste activa                                   | 191.666   | 210.304   |
| Werkkapitaal                                             | 40.205    | 33.532    |
| Eigen vermogen                                           | 135.717   | 134.086   |
| Aantal medewerkers ultimo (fte)                          | 2.452     | 2.633     |
| Aantal uitstaande aandelen ultimo boekjaar               | 3.290.275 | 3.290.275 |
| Gemiddeld aantal aandelen                                | 3.290.275 | 3.290.275 |
| <i>Gegevens per uitstaand aandeel</i>                    |           |           |
| <b>(bedragen x € 1)</b>                                  |           |           |
| Kasstroom uit operationele activiteiten*)                | 8,45      | 8,90      |
| Nettoresultaat*)                                         | 2,31      | 4,40      |
| Intrinsieke waarde                                       | 41,25     | 40,75     |
| Hoogste koers                                            | 51,25     | 56,00     |
| Laagste koers                                            | 32,50     | 34,60     |

\*) Op basis van het gemiddelde aantal uitstaande aandelen.

# Bericht van de Raad van Commissarissen

aan de aandeelhouders en alle overige bij RSDB NV betrokkenen

## **Jaarrekening**

De Raad van Commissarissen heeft de jaarrekening 2006 besproken met Ernst & Young Accountants. Gezien de gezonde financiële situatie waarin RSDB verkeert, zal aan aandeelhouders worden voorgesteld het dividend op het niveau van het boekjaar 2005 te handhaven, hetgeen neerkomt op € 1,76 per aandeel.

## **Activiteiten**

Vanwege de moeilijke situatie op de Europese grafische markt heeft het jaar 2006 voor RSDB met name in het teken gestaan van een actieve marktwerking om de toegenomen capaciteit te vullen die ontstaan is door de nieuwe persen in Deventer, Weert en Doetinchem. Veel aandacht is besteed aan het streven om via 'delisting' te komen tot consolidatie binnen de industrie. Er is met name gezocht naar een 'industriële' oplossing waarbij er een combinatie zou ontstaan die onder andere door haar schaalgrootte een betere positie op de markt zou kunnen innemen.

Dalende resultaten hebben geleid tot een winstwaarschuwing op 17 mei.

Mede als gevolg van de marktontwikkelingen is het consolidatievoornemen niet gerealiseerd. Tegen die achtergrond heeft de voorzitter van de Raad van Bestuur, de heer H. de Jong, in overleg met de Raad van Commissarissen, besloten zijn functie neer te leggen.

De Raad van Commissarissen heeft daarop, in overleg met vertegenwoordigers van de Centrale Ondernemingsraad, besloten de heer J. P. Caris, nadat hij twee maanden naar tevredenheid als ad interim voorzitter had gefunctioneerd, definitief te benoemen als nieuwe voorzitter van het bestuur. Vanuit haar midden heeft de Raad van Commissarissen de heer A. P. Lugt aangewezen de heer Caris voorlopig ter zijde te staan.

Het proces van zoeken naar een tweede lid van de Raad van Bestuur, die primair de verantwoordelijkheid zal dragen voor het financiële aandachtsveld en voor de activiteiten Marketing Communications en Roto Smeets GrafServices, is in een gevorderd stadium.

vlnr: H.C.A. Groenen, A.P. Lugt, D.J. Montgomery, H.C.P. Noten



De strategie van het concern is niet wezenlijk aangepast. Eén en ander betekent dat RSDB een actieve rol in het consolidatieproces nastreeft en dat de eerder genoemde 'delisting' daarbij instrumenteel kan zijn. Wat de ontwikkeling van de business lines betreft blijft het accent vooral liggen bij Print Productions.

Om alerter op de markt te kunnen reageren en de dalende rendementen op te vangen heeft de nieuwe voorzitter een *plattere en meer flexibele organisatie* voorgesteld voor zowel de activiteit Print Productions als Marketing Communications. De Raad heeft aan beide reorganisatievoorstellen haar goedkeuring verleend.

Ook is goedkeuring verleend aan de verkoop van Ten Klei Grafische Nabewerking, als sluitstuk van de vervreemding van de PlantijnCasparie Groep. De verkoop van Media Partners Sweden, een activiteit van Roto Smeets Sweden, die onvoldoende schaalgrootte heeft ontwikkeld om de toekomst met vertrouwen tegemoet te zien, en de voorgenomen verkoop van het pand aan de Zeverijnstraat te Hilversum waarin het hoofdkantoor is gevestigd, zijn eveneens door de Raad goedgekeurd.

#### **Bestuur**

Op de laatste Algemene Vergadering van Aandeelhouders is afscheid genomen van de heer G. Lodewijk als voorzitter wegens het bereiken van het maximale aantal bestuurs-termijnen.

De heer D. J. Montgomery is tijdens deze vergadering als nieuwe commissaris tot de Raad toegetreden.

In een interne vergadering is besloten de heer Montgomery te benoemen als nieuwe voorzitter en de omvang, samenstelling en werkwijze van de Raad verder niet te wijzigen. Een en ander betekent dat er binnen de Raad van Commissarissen geen commissies zijn aangesteld en dat er een collectieve verantwoordelijkheid is voor alle zaken die de Raad van Commissarissen betreffen.

Per toerbeurt hebben de leden van de Raad van Commissarissen de reguliere overlegvergaderingen van de Centrale Ondernemingsraad bijgewoond. Over enkele belangrijke zaken is op ad hoc basis intensief contact geweest. Al met al is de dialoog met het vertegenwoordigend overleg als constructief ervaren.

De Raad van Commissarissen is dit jaar, naast zes reguliere vergaderingen, veertien keer voor nader overleg bijeen geweest en heeft onderling intensief telefonisch contact

onderhouden. Daarenboven is in drie interne bijeenkomsten het functioneren van zowel de Raad van Bestuur als het eigen college geëvalueerd.

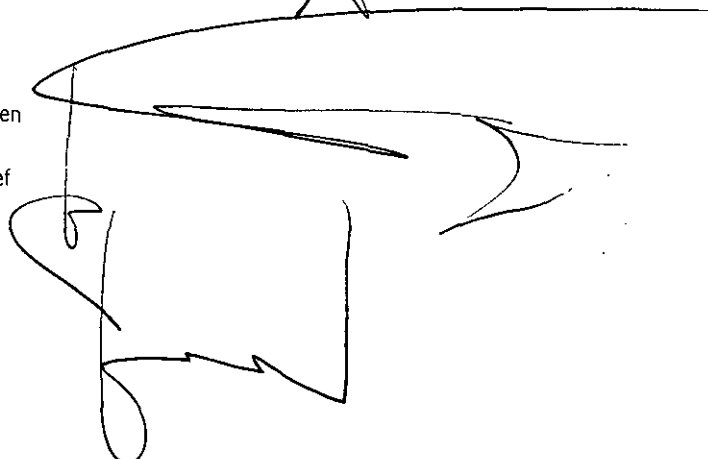
De leden van de Raad hebben nagenoeg alle vergaderingen voltallig bijgewoond.

Het remuneratiebeleid is niet gewijzigd.

De Raad van Commissarissen streeft ernaar de Code Tabaksblat naar behoren invulling te geven, is onafhankelijk en kent geen tegenstrijdige belangen. Het uitgebreide reglement is te vinden op de website van de onderneming.

De Raad van Commissarissen realiseert zich dat het voor velen binnen de organisatie geen eenvoudig jaar is geweest, en dankt de Raad van Bestuur, directies, management en medewerkers voor hun inzet.

De Raad van Commissarissen  
Hilversum, 23 maart 2007



# Corporate Governance

## Algemeen

RSDB heeft in het jaarverslag over 2003 voor het eerst gerapporteerd over de toepassing door de onderneming van de Corporate Governance Code. Deze rapportage is op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 2004 met de aandeelhouders afgestemd.

Substantiële afwijkingen van de destijds besproken rapportage over de toepassing van de Code zullen eerst aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd. In ieder jaarverslag en op de RSDB website zal steeds het concernstandpunt ten aanzien van de Code te vinden zijn. Daar waar van de Code wordt afgeweken, wordt dit toegelicht.

Het concernstandpunt en de benodigde documenten zijn gepubliceerd op de website:  
[www.rsdb.nl / financieel / corporate governance](http://www.rsdb.nl/financieel/corporate_governance).

## I. Naleving en handhaving van de code

De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zullen de principes en best practice bepalingen van de Corporate Governance Code, daar waar deze van toepassing zijn op RSDB, respecteren en daar waar mogelijk toepassen.

## II. Het Bestuur

### 1. TAAK EN WERKWIJZE

De Raad van Bestuur van RSDB onderschrijft volledig het principe van de taak en werkwijze van de Raad van Bestuur zoals vermeld in de Corporate Governance Code en past het merendeel van de genoemde best practice bepalingen al geruime tijd toe in de vennootschap. Met betrekking tot het beleid ten aanzien van de voorgestelde periodieke benoeming van bestuurders (II.1.1) hanteert RSDB het standpunt dat de arbeidscontracten van de huidige bestuurders worden gerespecteerd.

Bij indiensttreding van nieuwe bestuurders zal bekeken worden of met het oog op de uitvoering van lange termijn strategieën en lange termijn continuïteit vaste termijn contracten wenselijk zijn.

### 2. BEZOLDIGING

#### *Hoogte en samenstelling van de bezoldiging*

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is in 2004 het beloningsbeleid van de Raad van Bestuur voorgelegd waarna goedkeuring heeft plaatsgevonden. De bestuurders van RSDB ontvangen een bezoldiging die bestaat uit een vast en

een variabel deel. Het variabele deel is gekoppeld aan vooraf bepaalde, meetbare en beïnvloedbare doelen.

In het bezoldigingsbeleid is geen aandelenbezit of optieregeling opgenomen zodat de best practice bepalingen daaromtrent niet op RSDB van toepassing zijn. Met betrekking tot de exit-regeling worden de afspraken zoals vastgelegd in de bezoldigingscontracten van het huidige bestuur gerespecteerd. Bij het benoemen van nieuwe bestuursleden zal gekeken worden naar de dan geldende marktconforme arbeidsvoorwaarden voor het aantrekken van bestuurders die aan ons profiel voldoen.

#### *Vaststelling en openbaarmaking van de bezoldiging*

De hoofdlijnen van het remuneratierapport betreffende het bezoldigingsbeleid van de vennootschap zijn terug te vinden op de website. In de toelichting op de jaarrekening is de door de wet voorgeschreven informatie over de hoogte en de structuur van de bezoldiging van de individuele bestuurders opgenomen. Wijzigingen op het bezoldigingsbeleid dat in 2004 door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is goedgekeurd zullen ter vaststelling aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd. Met betrekking tot het opstellen van een reglement voor effectenbezit en -transacties door de Raad van Bestuur in andere vennootschappen dan RSDB, acht de Raad van Commissarissen de wettelijke regelgeving toereikend.

### 3. TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

Binnen RSDB zijn geen tegenstrijdige belangen tussen vennootschap en bestuurders. Mocht dit in de toekomst wel het geval zijn, dan zullen de best practice bepalingen met betrekking tot dit principe gevolgd worden.

## III. Raad van Commissarissen

### 1. TAAK EN WERKWIJZE

De Raad van Commissarissen van RSDB onderschrijft volledig het principe van de taak en werkwijze van de Raad van Commissarissen zoals vermeld in de Corporate Governance Code en past de best practice bepalingen reeds geruime tijd toe in de vennootschap.

### 2. ONAFHANKELIJKHEID

De Raad van Commissarissen is zodanig samengesteld dat de leden ten opzichte van elkaar, het bestuur en welk deelbelang dan ook onafhankelijk en kritisch kunnen opereren.

### 3. DESKUNDIGHEID EN SAMENSTELLING

Aan de hand van een profielschets zijn de commissarissen geselecteerd op hun specifieke deskundigheid die noodzakelijk is voor de vervulling van hun taak binnen de Raad.

Elke commissaris is geschikt om de hoofdlijnen van het totale beleid te beoordelen. De profielschets is op de website van de onderneming geplaatst.

### 4. ROL VAN DE VOORZITTER VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN EN DE SECRETARIS VAN DE VENNOOTSCHAP

De Raad van Commissarissen van RSDB onderkent volledig het principe van de rol van de voorzitter van de Raad van Commissarissen van de vennootschap zoals vermeld in de Corporate Governance Code en past de genoemde best practice bepalingen al geruime tijd toe in de vennootschap.

Gezien de omvang van de bestuursstructuur van RSDB is ervoor gekozen ondersteunende taken voor de Raad van Commissarissen bij de Secretaris van de Raad van Bestuur onder te brengen. Het toezicht houden op de te volgen procedures en op het handelen in overeenstemming met de wettelijke en statutaire verplichtingen zal door de juridisch adviseur van de vennootschap worden uitgevoerd.

### 5. SAMENSTELLING EN ROL VAN DE DRIE KERNCOMMISSIES VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

De Raad van Commissarissen van RSDB heeft tot nu toe geen aanleiding gezien om aparte commissies binnen haar Raad aan te stellen en treedt derhalve als één geheel op. De van toepassing zijnde best practice bepalingen gelden derhalve voor de hele Raad van Commissarissen.

### 6. TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

Binnen RSDB zijn geen tegenstrijdige belangen tussen vennootschap en Raad van Commissarissen. Mocht dit in de toekomst wel het geval zijn, dan zullen de best practice bepalingen met betrekking tot dit principe gevolgd worden.

### 7. BEZOLDIGING

De bezoldiging van de commissarissen van RSDB is niet afhankelijk van de resultaten van de vennootschap.

Het bezoldigingsbeleid van de commissarissen is in 2004 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd en goedgekeurd. Wijzigingen op dit bezoldigingsbeleid zullen evenals wijzigingen in de bezoldiging ter vaststelling aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd.

Met betrekking tot het opstellen van een reglement voor effectenbezit en -transacties in andere vennootschappen dan RSDB, acht de Raad van Commissarissen de wettelijke regelgeving toereikend.

### 8. ONE-TIER BESTUURSSTRUCTUUR

Het principe met betrekking tot de One-tier bestuursstructuur is niet op RSDB van toepassing.

## IV. De (Algemene Vergadering van) Aandeelhouders

### 1. BEVOEGDHEDEN

De bevoegdheden van de aandeelhouders, zoals vermeld in de Corporate Governance Code, zullen in acht genomen worden en de besluiten van het bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming worden, volgens de richtlijnen van de statuten van de onderneming, ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd.

### 2. CERTIFICERING VAN AANDELEN

Het principe met betrekking tot de certificering van aandelen en de daarbij genoemde best practice bepalingen zijn niet op RSDB van toepassing.

### 3. INFORMATIEVERSCHAFFING / LOGISTIEK

#### ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van RSDB onderschrijven het principe van de informatieverschaffing / logistiek Algemene Vergadering van Aandeelhouders zoals vermeld in de Corporate Governance Code en past vrijwel alle genoemde best practice bepalingen reeds geruime tijd toe. Gezien de omvang van de onderneming heeft RSDB ervoor gekozen de bijeenkomsten met pers en analisten niet via een webcast beschikbaar te maken.

Wel zullen de volledige presentaties, vanaf het moment van de bijeenkomsten, toegankelijk zijn via de website [www.rsdb.nl](http://www.rsdb.nl) / financieel / investor relations / presentaties.

### 4. VERANTWOORDELIJKHEID INSTITUTIONELE BELEGGER

Het principe met betrekking tot de verantwoordelijkheid institutionele beleggers en de daarbij genoemde best practice bepalingen zijn niet op RSDB van toepassing.

### 5. BESCHERMINGSMATREGELEN

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van RSDB d.d. 20 april 2000 is het voorstel goedgekeurd om de Stichting Preferente Aandelen een optie te verlenen om preferente

aandelen RSDB te nemen tot maximaal het aantal op dat moment geplaatste gewone aandelen. De Stichting Preferente Aandelen heeft ten doel het behartigen van de belangen van de vennootschap op zodanige wijze dat de belangen van de vennootschap en van alle daarbij betrokkenen zo goed mogelijk worden gewaarborgd, en dat invloeden die de zelfstandigheid en / of continuïteit en / of identiteit van de vennootschap in strijd met die belangen zouden kunnen aantasten, naar maximaal vermogen worden geweerd, zomede het verrichten van al hetgeen met het bovenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn. De Stichting tracht haar doel te bereiken door het verwerven en houden van preferente aandelen in het kapitaal van de vennootschap en door het uitoefenen van de aan die aandelen verbonden rechten, waaronder in het bijzonder begrepen het stemrecht op die aandelen. Ultimo 2006 beschikt de Stichting over een optierecht op 3.290.274 preferente aandelen. Het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen bestaat uit drie onafhankelijke leden.

## **V. De audit van de financiële verslaggeving en de positie van de interne audit-functie en van de externe accountant**

### **1. FINANCIËLE VERSLAGGEVING**

De Raad van Bestuur van RSDB onderkent haar verantwoordelijkheid voor de kwaliteit en de volledigheid van de openbaar gemaakte financiële berichten. Ook de rol van de Raad van Commissarissen in het toezicht houden op de vervulling van deze verantwoordelijkheid wordt zowel door de Raad van Bestuur als door de Raad van Commissarissen onderkend.

### **2. ROL, BENOEMING, BELONING EN BEOORDELING VAN HET FUNCTIONEREN VAN DE EXTERNE ACCOUNTANT**

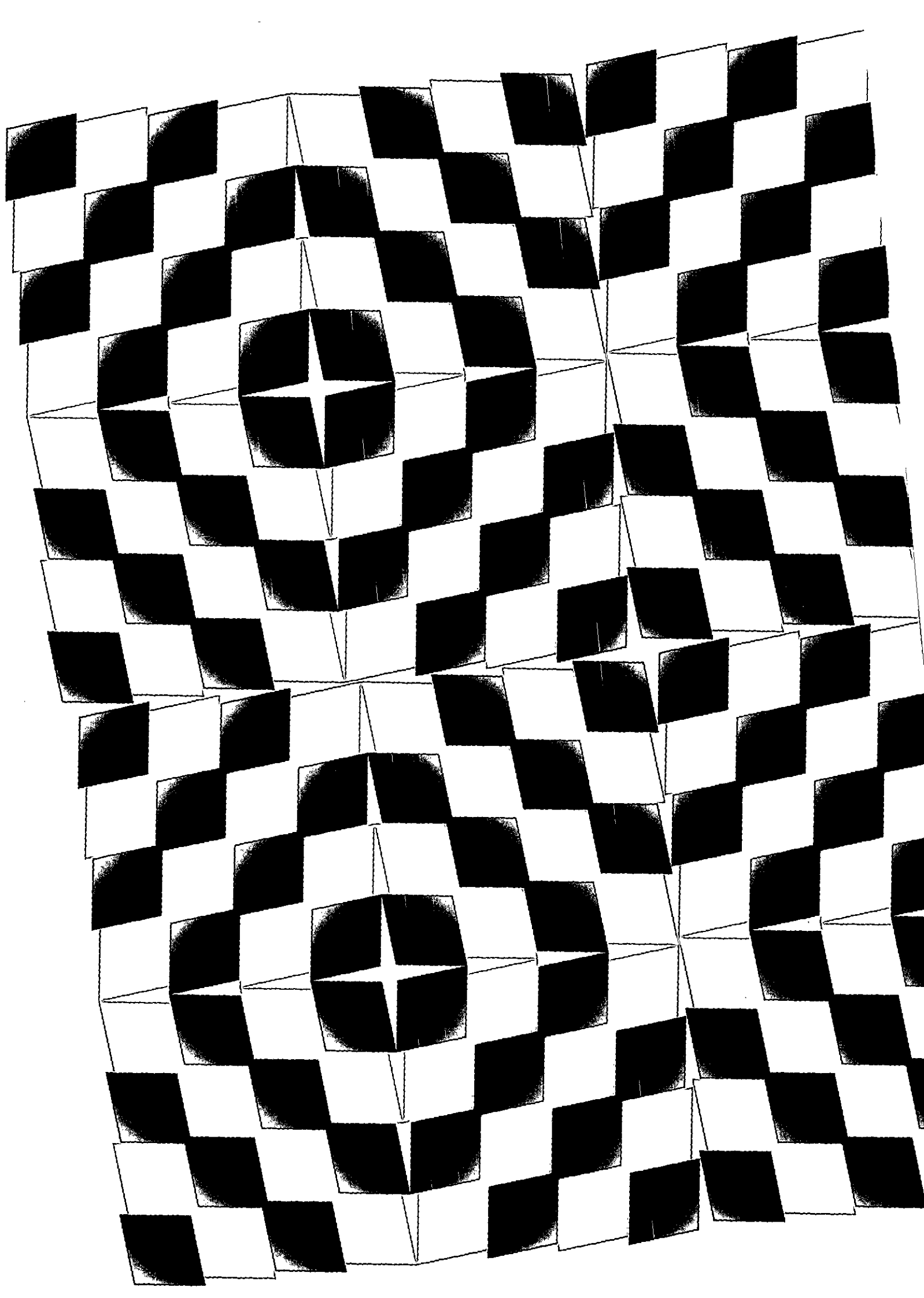
De Raad van Commissarissen zal, met inachtneming van het advies van de Raad van Bestuur, indien aan de orde de benoeming van de externe accountant aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorleggen.

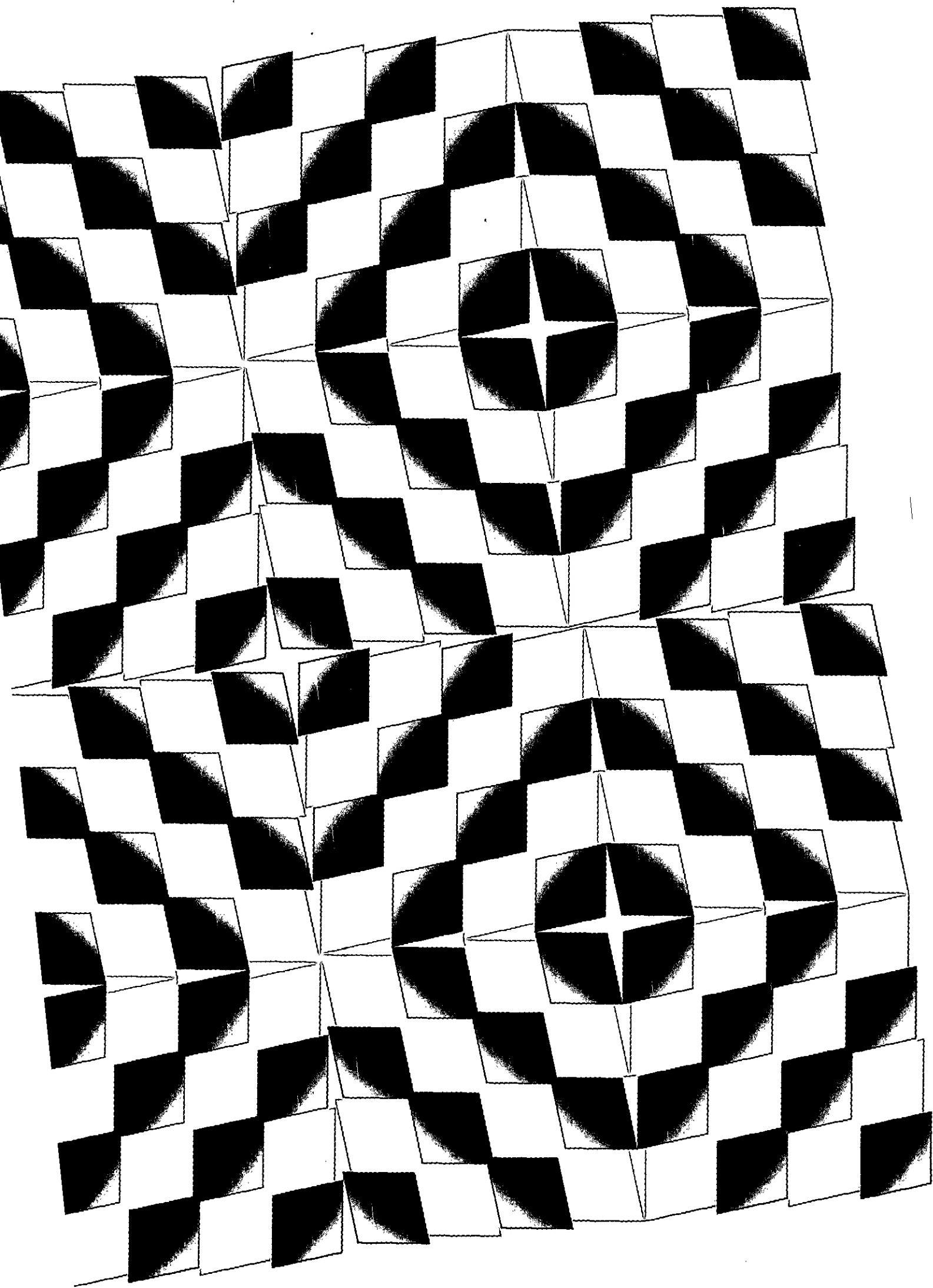
### **3. INTERNE AUDIT-FUNCTIE**

Het principe met betrekking tot de interne audit-functie is niet op RSDB van toepassing.

### **4. RELATIE EN COMMUNICATIE VAN DE EXTERNE ACCOUNTANT MET DE ORGANEN VAN DE VENNOOTSCHAP**

Het principe met betrekking tot de relatie en communicatie van de externe accountant met de organen van de vennootschap en de genoemde best practice bepalingen worden door RSDB toegepast.





# Verslag van de Raad van Bestuur

## Algemeen

In 2006 zijn wij erin geslaagd met Print Productions een groei in kilotonnen papier van circa 8% te realiseren hetgeen een groei van 6,5% boven marktontwikkeling betekent. Zoals reeds aangegeven in de jaarvergadering van juni 2006 is er sprake van een 'slagveld' in de Westeuropese grafische industrie en houdt dit vooralsnog niet op. Binnen de diepdrukmarkt ligt de overcapaciteit rond de 10% tot 15%, binnen de rotatie-offsetmarkt op circa 15% tot 20%, terwijl de marktgroei slechts circa 1,5% is.

De overcapaciteit is vooral het gevolg van investeringen in nieuwe technologieën. De snelheden van nieuwe persen zijn hoger en in combinatie met kortere insteltijden kan er efficiënter en meer geproduceerd worden. Investerings in nieuwe technologie zijn echter noodzakelijk om enerzijds aan de wensen van de opdrachtgevers tegemoet te komen, anderzijds om het hoofd te bieden aan de margedruk. Bovendien is schaalgrootheid een noodzaak om bij lagere marges toch nog winst te kunnen genereren.

Hierdoor is sanering van de bedrijfstak een noodzaak om de balans tussen vraag en aanbod te herstellen. Er moet echter op twee manieren naar deze sanering worden gekeken. Enerzijds is er in de diepdrukindustrie in West-Europa een beperkt aantal spelers. Hier kan de balans relatief snel worden hersteld, te denken valt aan een termijn van vier tot zeven jaren. Anderzijds zijn er in de rotatie-offsetindustrie zeer veel spelers. Binnen de Benelux is de balans relatief snel te herstellen, ook hier een termijn van vier tot zeven jaren. In de rest van Europa zal dit, gezien de fragmentatie, meer tijd kosten.

In 2006 is door RSDB onderzoek gedaan naar mogelijkheden om te komen tot consolidatie binnen de grafische industrie in West-Europa. RSDB acht zichzelf in staat daarin een meer leidende rol te spelen.

In 2007 zal er meer duidelijkheid moeten komen over de rol die RSDB binnen de grafische industrie in West-Europa kan spelen.

Bij de beschrijving van de business lines Print Productions en Marketing Communications wordt verder ingegaan op de marktontwikkelingen van deze divisies.

## Organisatie

In september 2006 werd met de verkoop van Ten Klei Grafische Nabewerking aan participatiemaatschappij Kaspar Groep de desinvestering van de PlantijnCasparie-bedrijven afgerond.

In de jaarvergadering van juni 2006 werd een interne structuuraanpassing aangekondigd. Het doel hiervan is te komen tot een organisatie met een grotere bestuurlijke slagvaardigheid, kortere lijnen naar de operatie en meer ondernemerschap. Een dergelijke structuur verhoogt de ontwikkelingsmogelijkheden van de organisatie en de kansen in de markt. De herstructurering heeft tot gevolg dat er arbeidsplaatsen vervallen.

De hieronder aangegeven structuuraanpassing bouwt voort op het project 'Roto Smeets Sterker'. Dankzij de resultaten die sinds de invoering in 2001 van 'Roto Smeets Sterker' zijn gerealiseerd, is de organisatie nu in staat deze vervolgstappen te maken. Ook de implementatie van het Drukkerij Informatie Management Systeem (DiMS! Enterprise) levert een bijdrage aan de vorming van een krachtige onderneming.

Voor de structuuraanpassing zijn de volgende uitgangspunten gekozen:

- Op holdingniveau zullen alleen die taken worden uitgevoerd die een aanvulling vormen op de activiteiten binnen de rest van de organisatie;
- Ondernemerschap krijgt een meer dominante plaats;
- Er wordt meer verantwoordelijkheid in de lijn gelegd.

Aan de hand van deze uitgangspunten zal de organisatie op de volgende deelgebieden worden aangepast:

### *Integratie holdingactiviteiten bij de bedrijven*

Daar waar activiteiten bij de werkmaatschappijen kunnen worden uitgevoerd, zullen deze worden geïntegreerd in de bedrijven.

Een aantal specifieke taken die betrekking hebben op en in het belang zijn van het concern, worden op holdingniveau gehandhaafd.

### *Organisatieaanpassing divisie diepdruk en divisie offset*

De diepdrukbedrijven worden aangestuurd door één algemeen directeur diepdruk. Naast zijn verantwoordelijkheid voor de divisie wordt hij ook verantwoordelijk voor één diepdrukbedrijf. Het andere diepdrukbedrijf zal worden aangestuurd door een bedrijfsdirecteur. Ook de rotatie-offsetbedrijven worden aangestuurd door één verantwoordelijke algemeen directeur die tevens verantwoordelijk blijft voor één van de vestigingen. De beide andere rotatie-offsetbedrijven zullen elk worden aangestuurd door een bedrijfsdirecteur.

#### *Aanpassing aansturing verkoop*

Om ondernemerschap te bevorderen worden verkoop en productie onder leiding van de algemeen directeuren diepdruk en offset gebracht. De verkoopafdeling en Sales & Production Support (SPS) worden fysiek ondergebracht bij een aantal productiebedrijven.

#### *Roto Smeets Grafische Nabewerking*

De vellenoffsetbedrijven zullen hun huidige status behouden en rechtstreeks worden aangestuurd door een lid van de Raad van Bestuur. Bij deze bedrijven zal gekeken worden welke ondersteunende afdelingen nauwer kunnen samenwerken of geïntegreerd kunnen worden.

#### *Roto Smeets Grafische Nabewerking*

Aangezien een substantieel deel van de werkzaamheden van Roto Smeets Grafische Nabewerking betrekking heeft op diepdrukopdrachten, wordt deze activiteit onder de verantwoordelijkheid van de algemeen directeur diepdruk gebracht.

Eind 2006 is met de Centrale Ondernemingsraad overeenstemming bereikt over de te nemen stappen. Eind 2007 moet deze nieuwe structuur geïmplementeerd zijn.

Mede door de verkoop van Ten Klei Grafische Nabewerking is het personeelsbestand ten opzichte van ultimo 2005 afgenomen met ca. 100 fte's en komt daarmee op 2.452 fte's.

Het in 2005 ingezette beleid gericht op arbeidsongeschiktheid is succesvol gebleken. Met een ziekteverzuimpercentage van 4,89% is de doelstelling van 5% gehaald. De invoering van de WIA is voor RSDB geen aanleiding geweest de keuze voor eigen risicodragerschap aan te passen.

Een groot aantal arbeidsvoorwaardelijke aanpassingen zijn in 2006 doorgevoerd. De impact van een aantal maatregelen zullen zeker merkbaar zijn de komende jaren bij het uitvoeren van reorganisaties (aanpassing WW en verdwijnen VUT en pre-pensioen).

Nadere informatie over sociale ontwikkelingen die in 2006 plaatsvonden staan uitgebreid beschreven in het RSDB Maatschappelijk Verslag dat separaat wordt uitgebracht.

#### **Grondstoffen**

In 2006 is de papierproducerende industrie begonnen met het uit de markt nemen van niet rendabele capaciteit.

Ook voor 2007 staan enkele fabriekssluitingen gepland. Een en ander is het gevolg van aanhoudend te lage prijzen ten opzichte van gestegen productiekosten. Daarbij speelt de voortdurend slappe vraagontwikkeling een belangrijke rol.

De industrie verwacht in de jaren 2007 en 2008 het aanbod meer in evenwicht te brengen met de vraag.

De energieprijzen zijn in 2006 zeer volatiel geweest. Spanningen in het Midden-Oosten dreven de prijs van ruwe olie tot recordhoogte. Vanwege de koppeling met de olieprijs liep ook de gasprijs op. Afnemende dreiging in het Midden-Oosten en stijgende olievoorraden als gevolg van een warm najaar, lieten de prijs vervolgens weer sterk dalen. Ook de prijs van elektriciteit steeg sterk als gevolg van de olieprijs, met een daling in mei toen bekend werd dat de prijs van CO<sub>2</sub>-emissierechten sterk overgewaardeerd was.

Elektriciteit en de prijs van CO<sub>2</sub>-emissierechten herstelden zich snel. Aan het einde van het jaar daalde de prijs van elektriciteit sterk als gevolg van de lagere olieprijs en de sterk verminderte vraag naar elektriciteit.

De Nederlandse energiemarkt kende een turbulent jaar vanwege de discussie over de scheiding tussen handelsbedrijven en netwerkbedrijven. Deze plannen zijn door de val van het kabinet voorlopig nog niet doorgevoerd.

#### **Milieu**

De zorg voor veiligheid, gezondheid en welzijn vormt een integraal onderdeel van het ondernemingsbeleid. Ondernemen in een milieugevoelige omgeving vraagt om een beleid dat gericht is op het voorkomen van verontreiniging en hinder voor de omgeving. Effectief gebruik van grondstoffen en energie vormt een hoge prioriteit.

RSDB hanteert een intern milieuzorgsysteem dat voldoet aan internationale eisen conform ISO 14001. De norm verplicht RSDB tot continue verbetering van de milieuprestaties. Sinds 1994 houdt RSDB jaarlijks een Ecobalans bij waarin alle in- en uitgaande materiaalstromen, plus energie en water, in beeld worden gebracht. Omdat de Ecobalans de gehele stoffenhuishouding van de bedrijven laat zien, kunnen deze niet alleen op emissies sturen, maar ook op een efficiënt gebruik van grondstoffen en hulpstoffen in het productieproces. Met deze complete massabalans hebben de RSDB-bedrijven hun milieu-aspecten in beeld op een wijze die verder gaat dan wat vanuit een milieuzorgsysteem wordt voorgeschreven.

Een uitvoerige beschrijving van het standpunt van RSDB met betrekking tot haar verantwoordelijkheid inzake milieu-aspecten en een verslag daarvan over 2006 is weergegeven in het separaat gepubliceerd RSDB Maatschappelijk Verslag 2006. In de milieubeleidsverklaring die daarin is opgenomen geeft RSDB aan dat zij het 'milieuverleden' van het ingekochte papier

bewaakt. Bij de keuze van papierleveranciers zijn duurzame houtwinning en de registratie van de herkomst van het vezelmateriaal belangrijke aspecten. Dit vormt de garantie dat het hout afkomstig is van duurzaam beheerde bossen.

In 2006 heeft RSDB hier nog een stap aan toegevoegd: alle drukkerijen hebben het Chain of Custody certificaat van de Forest Stewardship Council (FSC) ontvangen. Dit betekent dat opdrachtgevers voor zowel producties in vellen, rotatie-offset als diepdruk bij Roto Smeets hun orders volgens de FSC-richtlijnen kunnen laten produceren. Zij mogen op hun product het FSC-keurmerk voeren. Het FSC Chain of Custody-systeem (CoC) is de verbindende schakel tussen verantwoord bosbeheer en de consument. Het voornaamste doel van de CoC-certificering is te verzekeren dat het FSC-gecertificeerd materiaal gevolgd wordt in de productieketen. Op deze manier kunnen (eind-) consumenten een keuze maken voor FSC-gecertificeerde producten, in de wetenschap dat de herkomst van het materiaal gecontroleerd is.

### **Informatietechnologie**

In 2006 is verdere voortgang geboekt in het standaardisatieproces van de dataverwerking binnen onze bedrijven. Alle noodzakelijke interactieve koppelingen met DiMS! Enterprise, het ERP-pakket dat in 2004 is ingevoerd, zijn gerealiseerd. In het eerste kwartaal van 2007 zullen alle rotatiedrukkerijen op dit systeem zijn aangesloten. Vanaf dat moment worden o.a. alle papierontvangst, papierverplaatsingen en papierafgiftes aan productie met wireless scanners doorgegeven aan DiMS! Enterprise. Daardoor is er op elk moment een actueel inzicht van de papiervoorraad beschikbaar, zowel lokaal als voor de bedrijven als geheel. DiMS! Enterprise legt ook de basis voor het digitaal ontvangen en verwerken van facturen voor papierontvangst. Op termijn kan ook gedacht worden aan een digitale flow voor bijvoorbeeld de transportfacturen.

Daarnaast is in 2006 met succes een proefkoppeling gerealiseerd tussen DiMS! Enterprise en het prepress-systeem ESKO. Op basis van de hierbij opgedane ervaringen zijn inmiddels acties gestart om een professionele koppeling te realiseren tussen DiMS! Enterprise en ESKO (voor de diepdrukbedrijven) en CREO (voor de offsetbedrijven). Hierdoor kunnen ordergegevens zoals de drukvormindeling vanuit DiMS! Enterprise digitaal doorgezonden worden naar het prepress-systeem, waar de PDF's vervolgens gekoppeld worden ter voorbereiding van de aanmaak van platen of cilinders. DiMS! Enterprise ontvangt daarbij digitaal de voortgangsgegevens van deze prepress-systemen.

In 2006 was een toename te zien in het gebruik van DiMS! Enterprise. Veel informatie over orders is nu direct opvraagbaar. Daarnaast kunnen er verbanden worden gelegd tussen de gegevens die in DiMS! Enterprise zijn opgeslagen. Hierbij kan gedacht worden aan margeontwikkelingen op bedrijfs- en / of klantniveau, hoeveelheden ingekocht papier per leverancier, toegevoegde waarde van klanten voor alle drukkerijen en margeontwikkeling binnen RSDB. Zo kan in korte tijd veel informatie worden gegenereerd. Ook is het mogelijk geworden om, op basis van de ingevoerde orders en overige informatie, met DiMS! Enterprise de verkochte en geplande uren in beeld te krijgen. Tevens kan een prognose worden gegeven van de toekomstige toegevoegde waarde van de geboekte orders waardoor de voorspelbaarheid van het resultaat aanzienlijk toeneemt. Het integrale karakter van DiMS! Enterprise kan hiermee optimaal worden benut.

Een belangrijk argument voor DiMS! Enterprise was destijds de mogelijkheid voor de drukkerijen en SPS / Verkoop te werken met één database. De voordelen hiervan zijn nu ook in de praktijk gerealiseerd. Enkele voorbeelden hiervan zijn het calculeren voor alle bedrijven, het centraal onderhouden van enkele bestanden met prijzen, het centraal testen van nieuwe releases en centraal bewaken van de afgenomen kilo's bij papierleveranciers, uniformiteit van de wijze van werken binnen RSDB en een toename van de uitwisselbaarheid van personeel over de bedrijven.

### **Business lines**

#### **PRINT PRODUCTIONS**

De business line Print Productions is gericht op het efficiënt en effectief vervaardigen van volumedrukwerk door middel van gespecialiseerde fullservice bedrijven die de totale waardeketen van prepress tot en met distributie beslaan.

De kern van de business line Print Productions, in de markt actief onder de merknamen Roto Smeets, Senefelder Misset en Antok, bestaat uit een verkooporganisatie met eigen verkoopkantoren in zeven landen van de Europese Unie en zes rotatiebedrijven, waarvan vijf in Nederland en één in Hongarije. Daarnaast beschikt Print Productions in Nederland over twee grootschalige vellendrukkerijen – Roto Smeets GrafServices Eindhoven en Roto Smeets GrafServices Utrecht – en over drie gespecialiseerde bedrijven op het gebied van grafische nabewerking: De Wit Grafische Projecten, Rotopack en Nadruk Binders. Redactionele ondersteuning en advertentieverkoop wordt geboden door PSH/Hoogte 80. Roto Smeets is in Nederland op afstand marktleider. In Noordwest-Europa heeft

Roto Smeets in de betreffende markt een aandeel van ca. 5%. Roto Smeets biedt de markt korte doorlooptijden en leverbetrouwbaarheid gepaard aan kosteneffectiviteit. De brede Europese oriëntatie samen met een grondige kennis van de markt en gedegen vakmanschap geeft Roto Smeets een vooraanstaande positie binnen haar vakgebied.

#### Markt

In 2006 is de door de papierindustrie afgeleverde hoeveelheid papier ten behoeve van de voor Print Productions relevante Noordwest-Europese diepdruk- en rotatieoffsetmarkt, in tegenstelling tot 2005, licht gestegen.

De drie segmenten waar Print Productions zich met name op richt zijn professionele uitgevers (tijdschriften), postorder-bedrijven (catalogi) en retailondernemingen (promotioneel drukwerk). De advertentie-inkomsten in het uitgeefsegment van Print Productions zijn in 2006, ten opzichte van het jaar 2005, licht gestegen. Uitzonderingen daargelaten heeft de omvang van de bestaande titels zich gestabiliseerd, terwijl de oplages een lichte daling vertoonden. In het segment van de postorderaars zet de trend naar het creëren van meer contactmomenten met de eindconsument zich door. Dit manifesteert zich in het uitbrengen van meer gespecialiseerde catalogi door het jaar heen. Deze ontwikkeling gaat deels ten koste van de omvang van de hoofdcatalogi. Daarnaast neemt in dit segment de inzet van andere mediavormen, waaronder internet, toe. Het volume aan ongeadresseerde brievenbusreclame, een communicatiemedium dat kenmerkend is voor het retailsegment, nam in 2006, ten opzichte van het voorgaande jaar, verder toe.

De aanbodzijde van de markt werd met name gekenmerkt door de uitbreiding van de beschikbare capaciteit als gevolg van investeringen in nieuwe productie-apparatuur. Per saldo was er sprake van een afnemende balans tussen vraag en aanbod met als consequentie druk op het prijsniveau.

#### Activiteiten 2006

Tegen de achtergrond van deze marktontwikkelingen heeft Print Productions, gemeten in de hoeveelheid verwerkt papier-tonnage, een groei gerealiseerd van bijna 8%. In combinatie met doorgevoerde besparingsacties was deze groei echter niet voldoende om de prijserosie op de markt te weerstaan. De generieke ontwikkeling van de kosten voor energie was hier mede debet aan.

De totale capaciteit die Print Productions in 2006 ter beschikking had, nam toe doordat de tweede 368 cm pers eind eerste

kwartaal bij Roto Smeets Deventer operationeel werd. Ook het feit dat de persen die in 2005 in de rotatieoffset-bedrijven Roto Smeets Weert en Senefelder Misset in Doetinchem geïnstalleerd zijn, het gehele jaar 2006 beschikbaar waren, droeg bij aan de toegenomen capaciteit.

Een belangrijke gebeurtenis voor Print Productions in 2006 was de ondertekening van de nieuwe langjarige samenwerkingsovereenkomst tussen Sanoma Uitgevers en RSDB. Daarnaast werd een nieuwe vijfjarige overeenkomst met Sanoma Magazines Belgium gesloten. Ook vertrouwden Intertoys en Bart Smit in Nederland de productie van o.a. de speelgoedcatalogi aan Print Productions toe. Verder werd in Nederland een aantal contracten voor het drukken van RTV-titels verlengd en gunde uitgeverij Audax Print Productions RSDB een groter aandeel in haar totale drukwerkbehoefte.

Met uitzondering van Denemarken en Nederland werd in alle Europese landen waar Roto Smeets actief is, uitbreiding van volume gerealiseerd. Tot een lange reeks aan nieuwe opdrachtgevers behoren Bon Prix en Ronja Versand uit Duitsland, Electro AV en Hubo uit België, BUT en Pierre et Vacances uit Frankrijk, John Brown Citrus en Lifestyles Direct uit het Verenigd Koninkrijk, Ilva en Index Retail uit Denemarken. Verder verwierf Print Productions tegen het einde van het jaar de productie van de Belgische weektitel Humo. Het besluit van uitgever MGN om de Engelse titel MCElebs met ingang van 2007 in het Verenigd Koninkrijk te laten drukken werd als een teleurstelling ervaren.

De voormalige PlantijnCasparie-vestigingen te Utrecht en Eindhoven hebben zich in 2006 onder de vlag van Roto Smeets GrafServices zeer nadrukkelijk gemanifesteerd. Het nieuwe merk voor de vellenoffset is uitstekend in de markt gepositioneerd en speelt inmiddels een rol van betekenis. Samen met de vellencapaciteit van Senefelder Misset is het marktaandeel substantieel. De twee bedrijven in Utrecht en Eindhoven werken zeer nauw samen teneinde een efficiënte marktbenadering te realiseren. De marktwerking richt zich voornamelijk op periodieken voor uitgevers, verenigingen en instellingen, jaarverslagen en boeken, marketingcommunicatie-drukwerk in de breedste zin en land- en wenskaarten. In 2006 is een reeks van nieuwe opdrachtgevers aan de klantenlijst toegevoegd. Ook in de vellenmarkt was sprake van druk op het prijsniveau, maar door de schaalgrootte van beide vestigingen wist Roto Smeets GrafServices toch goede resultaten te behalen.

## MARKETING COMMUNICATIONS

De business line Marketing Communications kent drie belangrijke werkterreinen, die samenkomen rondom de problematiek van customer management processen. De bedrijven in de business line zorgen ervoor dat de communicatieproblematiek en de commerciële processen zo optimaal mogelijk worden gerealiseerd. Het gaat hierbij om a) het contact met de klanten, b) het inrichten van processen, verwerken van klantdata en inrichten van communicatie- en mediastromen en c) het inrichten en beheren van content managementsystemen, workflows en automatische opmaak. Deze drie aandachtsvelden worden elk apart aangestuurd.

Binnen Communicatie & Creatie zijn de bedrijven actief onder de namen Media Partners (België en Nederland), dem communications, Design Domain en SLiM. Sinds de vervreemding van Media Partners Sweden, een activiteit van Roto Smeets Sweden, zijn de inspanningen vooral gericht op de Nederlandstalige markt. De grootte van de bedrijven varieert, maar opvallend is wel dat de reputatie, mede gezien de klantportfolio, groot is. Media Partners blijft op de markt van relatimedia binnen een veld van 10 tot 15 grotere aanbieders in Nederland marktleider. De creatieve bedrijven zijn sinds november 2006 allemaal gehuisvest in één pand. Op deze wijze wordt bespaard op managementaandacht en backoffice-faciliteiten. De bedrijven blijven wel elk hun eigen positionering behouden.

Binnen Automatisering zijn Zorganize en Leads to Loyals actief. Hierbij richt Zorganize zich meer op de grote bedrijven, waarbij customer process management essentieel is, terwijl Leads to Loyals vrijwel uitsluitend werkt voor bedrijven die CRM-systemen hanteren voor marketingcommunicatiedoelinden (prospecting, binden, voller maken). Leads to Loyals bedient naast een paar grote ook kleinere bedrijven. Eind 2006 is gestart met een onderzoek op welke wijze zowel verkoop-, management- en backoffice-inspanningen voor beide bedrijven geoptimaliseerd kunnen worden.

Logic Use tenslotte vertegenwoordigt het aandachtsveld Productie & Transfer. Dankzij hun vergaande kennis en ervaring op het gebied van workflow management – van asset management via (automatisch) opmaken tot en met opslag / archiveren-databasemanagement – zijn zij in staat beide eerdergenoemde aandachtsvelden te combineren en ervoor te zorgen dat de boodschap ook daadwerkelijk wordt geproduceerd en overgebracht.

In toenemende mate zijn opdrachtgevers zich bewust van de synergiemogelijkheden tussen de verschillende

communicatiedragers. De kracht van Marketing Communications ligt besloten in het faciliteren van het integrale communicatietraject: bedenken, realiseren, inrichten, vastleggen, produceren en distribueren. Door de technische mogelijkheden zijn media, maar vooral media-inzet drastisch gewijzigd en zal in de toekomst communicatie niet meer los gezien kunnen worden van techniek. Bovendien is het eenvoudiger dankzij CRM en kennis van data om één-op-één communicatie te realiseren.

### Markt

Er zijn steeds meer media die bedrijven voor hun communicatie kunnen gebruiken. Media die zij steeds makkelijker zelf kunnen produceren en inzetten. Dat maakt bedrijven tevens minder afhankelijk van massamedia: een welkome situatie gezien het huidige teruglopende bereik en effect van massamedia. Wel ontstaat er om die reden meer druk op de budgetten. Deze budgettaire beperkingen leiden tot extra druk op de marges. Efficiency en effectiviteit van marketing-communicatiecampagnes krijgen meer aandacht dan ooit.

Aan de aanbodzijde blijft zowel sprake van uittrekders als nieuwe toetreders. Marketing Communications reageert hierop met onderzoek naar nieuwe product- / dienstcombinaties, maar ook met voortzetting van een optimale prijs- / kwaliteits-beheersing.

In de communicatie tussen opdrachtgevers en hun doelgroepen vormt het de uitdaging om steeds met creatieve en innovatieve voorstellen te komen om de aandacht van de klant te krijgen en deze voorstellen vervolgens op snelle, flexibele en adequate wijze uit te werken. Dat vraagt van elke business unit binnen deze business line een strategische analyse van de klant, diens doelgroep en de processen daar omheen. Daarnaast is kennis van technologische innovaties van belang.

### Activiteiten 2006

Eind 2005 is een begin gemaakt met het aanpassen van de werkzaamheden van PlantijnCasparie DM' aan veranderende marktomstandigheden. Om die reden is de naam bij het toevoegen van het bedrijf aan de business line begin 2006 gewijzigd in Leads to Loyals. Dat heeft inmiddels geleid tot andere werkzaamheden, die op termijn betere resultaten zullen afwerpen. De interactie met de communicatiebedrijven is hierdoor ook sterker geworden. Geheel in lijn met deze ontwikkeling werden de printactiviteiten in 2006 vervreemd. De new business activiteiten bleven achter, al werden er wel successen geboekt bij Philips, Rodenstock en Golden Tulip.

Logic Use richt zich naast de ontwikkeling van workflow managementsystemen nu meer op vormgeefaspecten als content management en opmaaksystemen.

Zo verzorgde Logic Use in 2006 voor Friesland Foods de automatische opmaak van het financiële gedeelte van haar jaarverslag. Samen met Leads to Loyals wordt onderzocht of er integratie kan ontstaan door kennis en ervaring in te huren op het gebied van internet.

Ook Zorganize werd met ingang van 2006 formeel onderdeel van de business line. Zorganize heeft een goed jaar achter de rug. Het in 2005 verworven Vodafone-account kende in 2006 een piek aan ontwikkelingswerkzaamheden. Het aantal nieuwe accounts bleef in 2006 beperkt tot Casema en SDU. Beide accounts leverden in 2006 bovendien een relatief geringe resultaatbijdrage. Daarnaast werd Zorganize gedurende 2006 nadrukkelijk geconfronteerd met de nadelige gevolgen van de aantrekkende IT-arbeidsmarkt.

Media Partners blijft er in slagen haar marktleiderspositie te handhaven. Dit ondanks het gegeven dat sommige opdrachtgevers afzagen van projecten of kozen voor andere, kleinere projecten. Ook de advertentiemarkt bleef behoorlijk achter. Positief is dat er nieuwe spraakmakende concepten zijn ontwikkeld, die inmiddels tot nieuwe opdrachten en nieuwe klanten hebben geleid en waarvan de verwachting is dat ze met name in 2007 een gunstige bijdrage aan het resultaat zullen leveren. Een en ander is mede te danken aan de nieuwe structuur van Media Partners, die onder meer voorziet in een nieuwe unit Strategie & Concept. Deze ontwikkelt voor zowel Media Partners als voor dem communications en Design Domain multimediale concepten.

Voor dem communications leverde deze nieuwe aanpak al direct nieuwe klanten op (Versatel, La Place, Sunweb). Design Domain heeft in 2006 onderscheidend werk gemaakt voor o.a. Philips, Wessanen en Eurail.

Ontwikkeling c.q. vernieuwing van bestaande producties heeft voor Media Partners Nederland tot hogere kosten geleid. Een vergelijkbare ontwikkeling deed zich voor bij Media Partners in België. Op de valreep van 2006 is de activiteit Media Partners Sweden verkocht aan Bonnier Uitgevers.

#### **Financiële ontwikkeling 2006**

RSDB NV heeft over 2006 een aan aandeelhouders toe te rekenen winst behaald van € 7,7 mln, tegenover € 14,5 mln over 2005, ofwel een afname met 47%.

De opbrengsten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten daalde fractioneel met € 3,6 mln tot € 531,3 mln (2005: € 534,9 mln).

De autonome volumegroei van Print Productions en Marketing Communications met 8% werd volkomen teniet gedaan door prijserosie, die volledig negatief doorwerkte in omzet, toegevoegde waarde en bedrijfsresultaat.

De toegevoegde waarde nam met € 5,6 mln ofwel 2,2% af tot € 246,4 mln, waarvan € 5,2 mln bij Print Productions en € 0,4 mln bij Marketing Communications.

De brutomarge – toegevoegde waarde / omzet – daalde ondanks de prijserosie, met 0,7%-punt tot 46,4% door verbeterde grondstoffenefficiency en afname van uitbesteed werk. De som der bedrijfslasten steeg met € 4,3 mln, ofwel een toename met 1,9% tot € 231,3 mln.

De eigen personeelskosten, exclusief de dotatie reorganisatievoorziening en beëindigingsvergoedingen, namen ondanks een loonindexering met € - 5,2 mln af door een afname van het aantal medewerkers alsmede een toename van de ESF-3 subsidie van € 0,7 mln.

Toename van de som der bedrijfslasten werd beïnvloed door hogere afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (€ 2,4 mln), aanzienlijk gestegen kosten van energiedragers (€ 4,4 mln) alsmede getroffen reorganisatievoorzieningen als gevolg van de interne herstructurering van RSDB (€ 5,9 mln). Het bedrijfsresultaat nam af van € 25,0 mln in 2005 tot € 15,2 mln in 2006; gecorrigeerd voor de getroffen reorganisatievoorziening bedroeg de afname uit gewone bedrijfsvoering bijna 15%. Het negatieve saldo van financiële baten en lasten daalde door een afgenomen schuldpositie maar hogere rentetarieven met bijna 15% tot € 4,5 mln. De rentedekking bedroeg 3,4. Positief beïnvloed door een afgenomen belastingdruk, bedroeg de winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten € 7,6 mln, tegenover € 14,4 mln over 2005. Inclusief het resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten en verkochte deelnemingen ontwikkelde de winst zich van € 14,5 mln in 2005 tot € 7,6 mln in 2006.

De operationele kasstroom nam af van € 29,3 mln tot € 27,8 mln. Van de kasstroom werd € 17,9 mln aangewend voor investeringsbetalingen, € 5,8 mln voor dividenduitbetaling en € 10,8 mln voor aflossing van leningen. De rentedragende schuld bedroeg € 83,5 mln. Het saldo van de kasstromen bedroeg € - 0,5 mln. Het eigen vermogen nam met € 1,6 mln toe tot € 135,7 mln terwijl het balanstotaal afnam tot € 325,5 mln, hetgeen resulteerde in een solvabiliteit van 41,7%. Het rendement op het eigen vermogen kwam uit op 5,7%.

## **Dividend**

Het door RSDB gevoerde dividendbeleid gaat uit van een payout in contanten van 40% van het nettoresultaat per gewoon aandeel zolang de solvabiliteit voldoet aan de gestelde ondergrens van 30%. Gezien de gezonde financiële situatie waarin RSDB verkeert, zal in afwijking van het hierboven weergegeven dividendbeleid aan aandeelhouders worden voorgesteld het dividend op het niveau van het boekjaar 2005 te handhaven, hetgeen neerkomt op een payout van 75%, te weten € 1,76 per aandeel. Het nettoresultaat van € 7,6 mln zal worden toegevoegd aan de reserves. Aan de aandeelhouders zal worden voorgesteld om € 5,7 mln als contant dividend uit te keren. De voorgestelde winstverdeling is nog niet in de jaarrekening verwerkt. De ex-dividend datum is vastgesteld op 13 april 2007.

Na vaststelling van de jaarrekening en het dividendvoorstel zal het dividend per 23 april 2007 bij ABN AMRO Bank NV betaalbaar worden gesteld.

*Naast een bewust intern personeelsbeleid zal de aandacht binnen de arbeidsmarkt gericht gaan worden op het vinden en behouden van gekwalificeerd personeel.*

Het jaar 2007 zal ook in het teken staan van implementatie van de structuurwijziging van de organisatie. De effecten van de nieuwe organisatie zullen vooral pas in 2008 merkbaar zijn.

De verwachting voor 2007 is dat RSDB, onvoorziene omstandigheden buiten beschouwing gelaten, het resultaat van 2006 zal evenaren en wederom de rentedragende schuld verder afbouwt.

De Raad van Bestuur  
Hilversum, 23 maart 2007

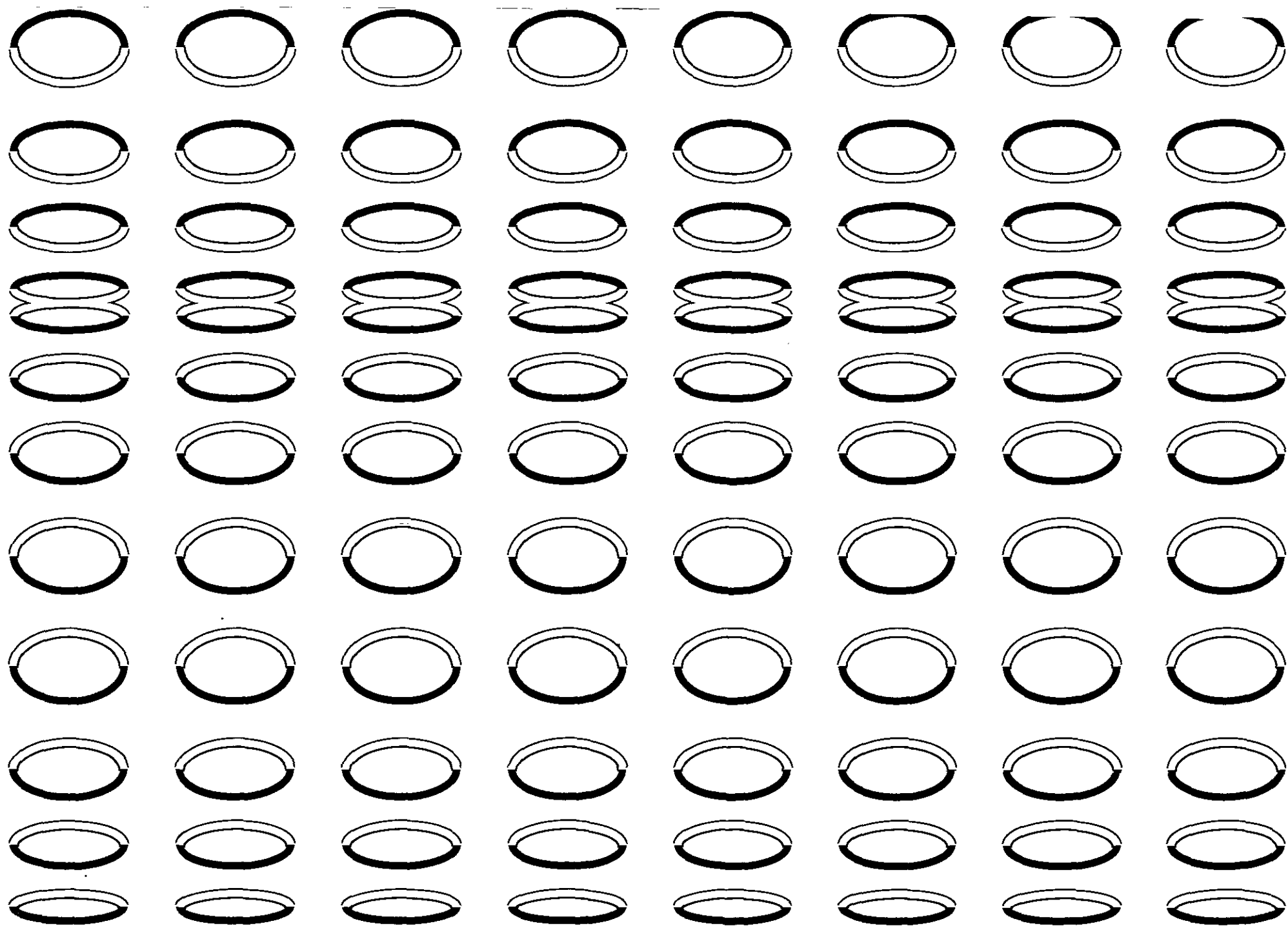
## **Mission statement**

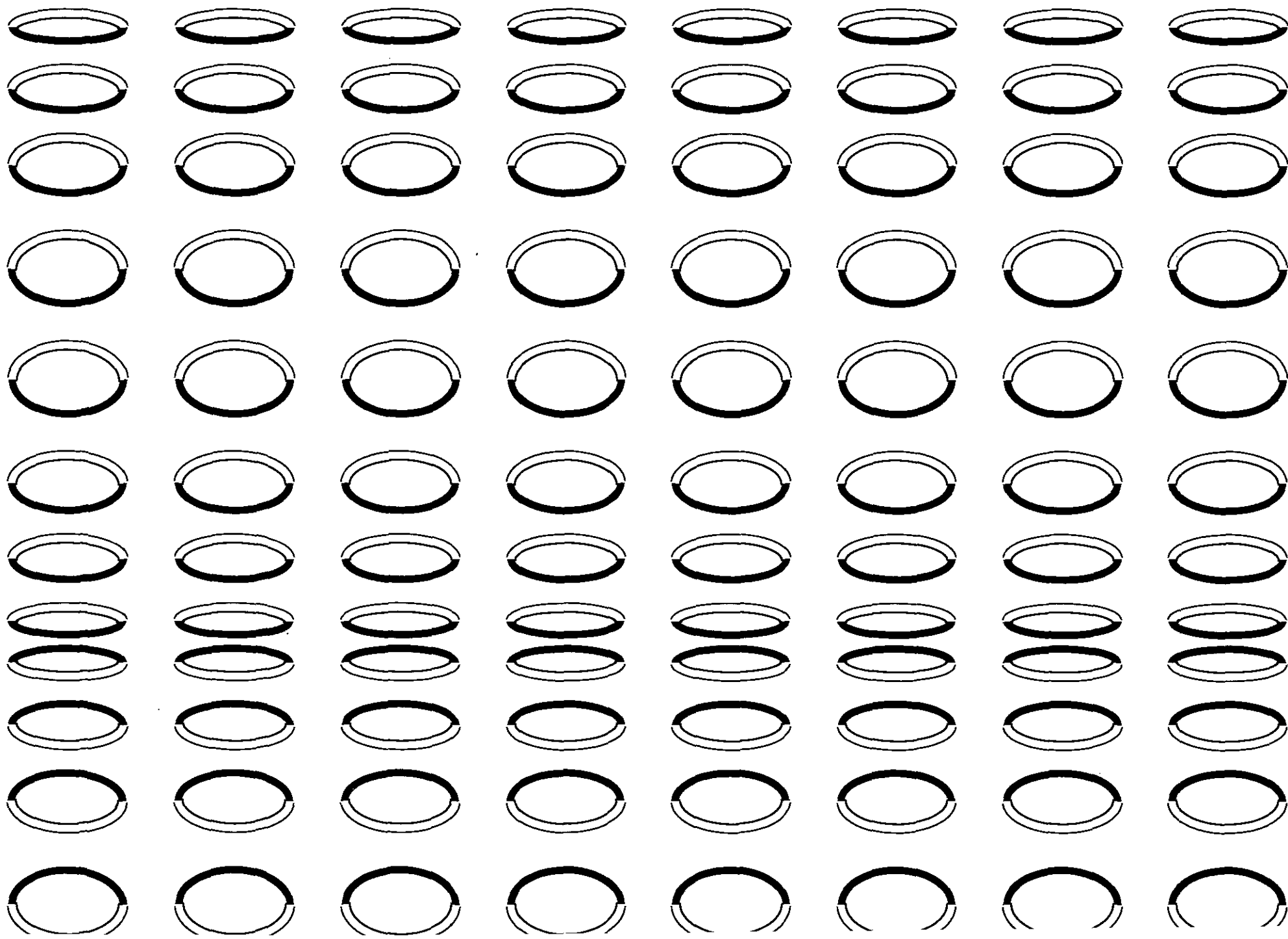
Het is de ambitie van RSDB om met haar merken, binnen het communicatieproces van de opdrachtgevers, efficiënte en hoogwaardige diensten te verlenen die de klant tevreden stellen. RSDB wil dit realiseren in een cultuur van klantgerichtheid, openheid, betrouwbaarheid en met plezier in het eigen werk. Een cultuur die gekenmerkt wordt door een drang naar perfectie, respect en vertrouwen in elkaar. Daarbij moeten verandervermogen, schaalgrootte, eigentijdse productiemiddelen en snelheid van handelen bijdragen aan een gezonde ontwikkeling van de winst per aandeel. Op concernniveau wordt een solvabiliteit van 30% en een rentedekkingsratio van 3 als ondergrens gezien. De rendementsdoelstelling voor de middellange termijn uitgedrukt in procenten van het in de onderneming geïnvesteerd vermogen 'ROCE' bedraagt voor de business line Print Productions 10% terwijl voor de business line Marketing Communications een ROS wordt nagestreefd van 12%.

## **Vooruitzichten**

Naast onze inspanningen gericht op consolidatie van de grafische industrie in West-Europa zullen wij ons ook het komende jaar weer bezighouden met het uitvoeren van activiteiten ter verhoging van de productiviteit en het behouden van de winstgevendheid.







# Bestuursrapportage inzake interne risicobeheersings- en controlesystemen

## Risicoprofiel

### POSITIONERING

RSDB is een grafische onderneming en maakt in algemene zin deel uit van de informatie- en communicatie-industrie, in de financiële wereld ook wel aangeduid als de sector TMT – Telecom Media Technology. RSDB levert in binnen- en buitenland een breed scala aan drukwerkproducties, aangevuld met nieuwe media mogelijkheden.

De kernactiviteiten zijn gebundeld in twee business lines:

- Print Productions, gericht op het efficiënt vervaardigen van rotatiedrukwerk door gespecialiseerde full service bedrijven die als uitvoerder of regisseur, de totale keten van prepress tot distributie bestrijken;
- Marketing Communications, gericht op het optimaal faciliteren van het 'eigen communicatiekanaal' van opdrachtgevers met de focus op creatie van cross-media – concept, creatie, uitwerking en levering – enerzijds en vastlegging van afnemersdata en mediamomenten anderzijds.

RSDB maakt in specifieke zin deel uit van de top van onafhankelijke grafische ondernemingen in Europa, die papier als belangrijkste informatiedrager toepassen en dus drukwerk produceren en leveren. RSDB noteert met aandelen binnen het Next Prime segment aan de effectenbeurs Euronext Amsterdam. Het merendeel van de vele kleinere, middelgrote en grotere concurrenten in binnen- en buitenland is daarentegen niet beursgenoteerd en kent daardoor minder vergaande publicatie-eisen.

Dit geldt ook voor de aangescherpte eisen met betrekking tot Corporate Governance voor beursgenoteerde ondernemingen. Het risicoprofiel dat met deze positionering samenhangt, wordt hierna beschreven. Daarbij is uitgegaan van opgedane ervaringen en wordt een voorbehoud gemaakt ten aanzien van risico's die thans niet van materiële invloed zijn en van onvoorziene risico's op korte en langere termijn.

## Opdrachtenstroom

RSDB-bedrijven beschikken voor het verwerven en uitvoeren van opdrachten over zeer ervaren medewerkers en een outillage die voldoet aan de hoogste eisen die de markt stelt. De activiteiten kenmerken zich door een grote diversiteit aan opdrachten en opdrachtgevers in binnen- en buitenland. De mate waarin de capaciteit wordt benut, bepaalt het rendement. Stagnatie van de opdrachtenstroom kan leiden tot tijdelijke onderbezettingsverliezen. De opdrachten bestaan deels uit jaarcontracten, circa 35% van de groepsomzet, en deels uit

kortlopende orders, circa 65% van de groepsomzet, die echter in toenemende mate voortkomen uit langdurige 'preferred supplier' overeenkomsten. De outillage – apparatuur en machines voor drukvoorbereiding, drukken en afwerking – is gespreid opgesteld. In geval van storingen kan flexibel worden uitgeweken naar capaciteit elders binnen het concern, zodat praktisch altijd kan worden voldaan aan afgesproken specificaties en levertijden.

## Vraagzijde van de markt

De ontwikkeling van reclame-uitgaven, marketingbudgetten en koopkracht van consumenten in Nederland en elders in Europa bepaalt in overwegende mate het volume van de vraag naar diensten en producten van de RSDB-bedrijven. Doordat de reclameomzetten al sinds enige jaren tegenvallen, verlagen de uitgevers de omvang en oplage van hun publicaties. Compensatie wordt gezocht in het uitbrengen van tijdschriften voor nichemarkten en in het hergebruik van digitale content in andere mediavormen.

Media zoals tv, radio, krant, tijdschrift, internet, reclamefolders en buitenreclame concurreren onderling hevig, maar vullen elkaar ook aan. Temidden van deze media weet rotatiedrukwerk zich door de jaren heen te handhaven. Het toegankelijke karakter van drukwerk weegt op tegen de snelheid van de elektronische media. Voor adverteerders die hun boodschap effectief bij de consument onder de aandacht willen brengen, blijft drukwerk daarom prioriteit houden.

Naast de massamedia die door merkenbouwers worden ingezet, zien we een toenemende ontwikkeling van en vraag naar diensten en producten die zich richten op individuele interesses. Op basis van betere en verfijnde kennis van de markt vindt steeds meer segmentering plaats. Op deze marktniches spelen RSDB-bedrijven met hun grote ervaring en marktkennis effectief in door samen met opdrachtgevers op maat diensten en producten te ontwikkelen, te produceren en te leveren. Er vinden voortdurend product vernieuwingen en productlanceringen plaats, die deels gepaard gaan met verdringing van bestaande producten.

Een ander kenmerk van de vraagzijde van de markt is dat opdrachtgevers steeds professioneler gaan inkopen en door het inschakelen van internet meer aanbieders bereiken bij het uitschrijven van tenders. Prijs wordt daarmee de enige onderscheidende factor.

### **Aanbodzijde van de markt**

Het belangrijkste kenmerk van de aanbodzijde in de markten die voor RSDB-bedrijven relevant zijn, is de overcapaciteit. Surseances en faillissementen zijn weliswaar al enige jaren achtereenvolgend aan de orde van de dag, maar worden veelal gevolgd door her- en doorstarts tegen aanzienlijk lagere kostprijzen. Een consolidatie- en saneringsproces is niet vanzelfsprekend. Hier zal door enkele partijen initiatief genomen moeten worden.

De ervaring leert dat, hoewel kwaliteit en levertijd en de extra logistieke diensten gericht op de eindafnemer nog steeds een belangrijk gewicht in de schaal leggen bij opdrachtgevers, de keuze / koopbeslissing met name op prijs gericht is. Het risico van shoppende opdrachtgevers is een 'fact of life'. De mogelijkheden van internet hebben in 2006 op dit vlak geleid tot verhoogde intensiteit.

Door de kostenstructuur van elk van de merken van RSDB stringent te bewaken, door het bevorderen van cross-selling tussen elkaar aanvullende en versterkende activiteiten, door het afbouwen van onrendabele capaciteit binnen de werkschappen en door het blijven investeren in moderne outillage, worden de hiervoor genoemde risico's beteugeld.

### **Afhankelijkheid van grondstoffen**

Papier en inkt maken samen circa 40% uit van de kosten van de netto-omzet en vormen daarmee de belangrijkste grondstoffen voor de producten van de RSDB-bedrijven. Prijsfluctuaties van papier en inkt zijn van directe invloed op het resultaat van niet-contract orders, circa 65% van de groepsomzet.

Door de RSDB-bedrijven wordt papier ingekocht voor bijna 75% van onze opdrachtgevers en meegeteld in de exploitatierekening. Dit is een verschil ten opzichte van andere grafische ondernemingen. Voor vergelijkingsdoeleinden tussen grafische ondernemingen is daarom de toegevoegde waarde een betere maatstaf dan de omzet.

### **Afhankelijkheid van valuta**

Het overgrote deel van de groepsomzet wordt behaald in het Eurogebied. In de afgelopen jaren is gemiddeld 16% van de groepsomzet buiten het Eurogebied behaald, in Britse pond, in Zweedse en Deense kroon en in mindere mate in Amerikaanse dollar.

### **Beheersings- en controlesystemen**

Om operationele en financiële prestaties van de bedrijven te kunnen monitoren bestaan er binnen RSDB richtlijnen en procedures. Enkele daarvan zijn:

- De taken en bevoegdheden van directieleden zijn beschreven in een bevoegdheden- en machtigingenschema. Daarnaast zijn alle taken en bevoegdheden van de medewerkers beschreven in individuele functiedocumenten die jaarlijks door middel van functioneringsgesprekken worden geëvalueerd;
- Ten aanzien van de beheersing van financiële risico's zijn er procedures inzake verslaglegging, begroting, investeringsaanvragen, creditrating, debiteurenbeheer, valutabeheer en cashmanagement. Aan deze procedures is een periodieke, schriftelijke verslaglegging gekoppeld waarin de bedrijven een gedetailleerde beschrijving moeten geven van de operationele gang van zaken en de financiële prestaties. Deze periodeverslagen gaan naar de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en het directie-overleg en worden periodiek met de desbetreffende functionarissen besproken;
- Operationele systemen van de RSDB-bedrijven zoals calculatie, planning en procesbesturing zijn alle gekoppeld binnen één systeem zodat monitoring optimaal kan geschieden. Voor dit systeem zijn adequate back-up systemen en noodstroomvoorzieningen aangelegd om ieder risico van uitval uit te sluiten;
- De administraties van alle RSDB-bedrijven werken volgens één financieel systeem zodat adequate controle en consolidatie kan worden uitgevoerd;
- Door regelmatig uitgevoerde markt- en klanttevredenheidsonderzoeken worden ontwikkelingen in de markt nauwgezet gevolgd. Resultaten van deze onderzoeken worden nauw betrokken bij de totstandkoming van strategische plannen;

- Alle productiebedrijven van RSDB zijn gecertificeerd volgens ISO 14001 waarmee milieurisico's voldoende beheerst worden;
- Er is een collectief contract afgesloten met één arbodienst voor alle RSDB-bedrijven zodat er volgens één arbeidsongeschiktheidsprocedure wordt gewerkt. Regelmatig worden bij de bedrijven risico-inventarisaties en -evaluaties uitgevoerd.

De per jaar vastgelegde overlegstructuur zorgt voor tijdige rapportage over de gang van zaken bij de bedrijven. Zo is er onder meer periodiek overleg met de directies van de bedrijfsonderdelen. Vaste punten van overleg zijn de periodierapportage, de middellange termijnplannen, marktanalyses, resultaten en begrotingen.

Ook worden periode- en begrotingsbesprekingen bij de significante bedrijfsonderdelen op locatie schematisch vastgelegd. Hierdoor wordt tijdig over eventuele operationele en financiële risico's gerapporteerd. Het management van deze bedrijfsonderdelen maakt zelfstandig vergelijkbare evaluaties en rapporteert hieromtrent aan de Raad van Bestuur. Deze rapporteringen worden geëvalueerd tezamen met de rapporteringen inzake de uitkomsten van interne en externe audits. Verder vindt er zeven keer per jaar overleg plaats tussen de Raad van Bestuur en de Centrale Ondernemingsraad. In de COR zit een afvaardiging van de ondernemingsraden van de diverse bedrijven. Deze overlegvergaderingen worden bijgewoond door een afvaardiging vanuit de Raad van Commissarissen.

Een klokkenluiderregeling waarborgt dat medewerkers zonder gevaar voor hun rechtspositie eventuele onregelmatigheden van algemene, operationele en financiële aard binnen de vennootschap kunnen rapporteren.

Ter bewaking van de cultuur en ter ondersteuning van het respect voor het algemeen geldend stelsel van normen en waarden en wet- en regelgeving is er voor alle medewerkers een RSDB Gedragscode van kracht.

Alle rapportages en overige werkzaamheden met betrekking tot de controle en beheersing van de bedrijfsvoering binnen RSDB, alsmede mogelijkheden ter verbetering, worden regelmatig besproken met de Raad van Commissarissen.

## **Resumé**

De Raad van Bestuur van RSDB is verantwoordelijk voor effectiviteit van de bedrijfsprocessen binnen RSDB, voor de financiële rapportage daarover en voor de monitoring met betrekking tot de handhaving van wet- en regelgeving. Om haar taken te kunnen uitvoeren maakt de Raad van Bestuur gebruik van geïmplementeerde systemen van risicobeheersing en controle binnen de organisatie. Deze systemen hebben tot doel de risico's van het niet realiseren van de bedrijfsdoelstellingen te beheersen. Gedurende het boekjaar worden de interne risicomangement- en controlesystemen van de onderneming gevolgd, waarmee de significante en voor de onderneming specifieke risico's zoveel mogelijk kunnen worden beheerst.

De Raad van Bestuur kan echter nimmer absolute zekerheid bieden dat zich geen onjuistheden van materieel belang zullen voordoen die de onderneming niet of niet volledig heeft kunnen beoordelen en die thans geacht worden niet wezenlijk van invloed te zijn, maar die wellicht in de toekomst wel een wezenlijke invloed kunnen hebben op de resultaten van de onderneming.

Het beschreven stelsel van procedures en werkzaamheden vormt een degelijke en betrouwbare basis in het beheersbaar maken van de mate waarin de strategische en operationele doelstellingen van de onderneming worden gerealiseerd, waaronder de betrouwbaarheid van in- en externe rapportages. Vervolginspanningen van de hiertoe ingerichte projectorganisatie zijn gericht op verbetering van de beheersprocessen en een meer volledige en systematische aanpak van het interne risicomangement- en controlesysteem.

In 2006 is standaardisatie van de managementrapportage doorgevoerd en verder verfijnd. Dit heeft als gevolg dat uniformiteit over de bedrijven heen sterk is verbeterd.

# Korte vennootschappelijke beschrijving

RSDB NV is een Nederlandse vennootschap, gevestigd te Hilversum, die functioneert als houdstermaatschappij van de nationale en internationale ondernemingen van het RSDB-concern. RSDB is krachtens wettelijke verplichtingen een zogenaamde volledige structuurvennootschap. De gewone aandelen van RSDB zijn in het NextPrime-segment opgenomen in de notering bij Euronext te Amsterdam.

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 85 mln en is verdeeld in 8.500.000 gewone aandelen en 8.500.000 preferente aandelen, elk € 5 groot.

Per 31 december 2006 zijn 3.290.275 gewone aandelen uitgegeven en geplaatst.

De Stichting Preferente Aandelen RSDB, gevestigd te Hilversum, behartigt de belangen van de vennootschap en van alle daarbij direct en indirect betrokkenen. Het stichtingsbestuur is onafhankelijk.

De Raad van Commissarissen bestaat statutair uit tenminste drie leden. Een profielschets alsmede een reglement voor de Raad van Commissarissen zijn beschikbaar via de corporate website en liggen ten kantore van de vennootschap. De gehele Raad van Commissarissen vormt tevens de commissie die belast is met de uitvoering van het selectie-, remuneratie- en auditbeleid van de vennootschap. De commissarissen kennen een honorering die onafhankelijk is van de winst en een zittingsperiode die in principe maximaal drie termijnen van vier jaar bedraagt. Voor de huidige leden van de Raad geldt het volgende rooster van aftreden:

|                  | benoemd | herbenoeming | herkiezbaar |
|------------------|---------|--------------|-------------|
| D. J. Montgomery | 2006    |              | 2010        |
| A.P. Lugt        | 2000    | 2004         | 2008        |
| H.C.A. Groenen   | 2004    |              | 2008        |
| H.C.P. Noten     | 2005    |              | 2009        |

De Raad van Bestuur bestaat uit meerdere leden en kent een collectieve verantwoordelijkheid waarbij de voorzitter een doorslaggevende stem heeft.

De voorzitter is verantwoordelijk voor de strategie, inkoop, communicatie, human resource management en de operationele aansturing van de business line Print Productions.

In de portefeuille van het tweede lid van de Raad van Bestuur zijn opgenomen financiën, vennootschappelijke zaken, juridische zaken, ICT en de aansturing van de business line Marketing Communications en Roto Smeets GrafServices.

De honorering van de Raad van Bestuur en de directies van de grote werkmaatschappijen kent een vaste en een variabele component. De laatste is afhankelijk van de ontwikkeling van het nettoresultaat en het resultaat per aandeel waarbij rekening wordt gehouden met een franchise die gebaseerd is op een normatief rendement over het eigen vermogen.

Het concern heeft een volwassen functionerend vertegenwoordigend overleg bestaand uit een Centrale Ondernemingsraad en de gebruikelijke bedrijfsondernemingsraden. Voor de medewerkers van de vennootschap geldt naast de gebruikelijke CAO-bepalingen, een winstdelingsregeling.

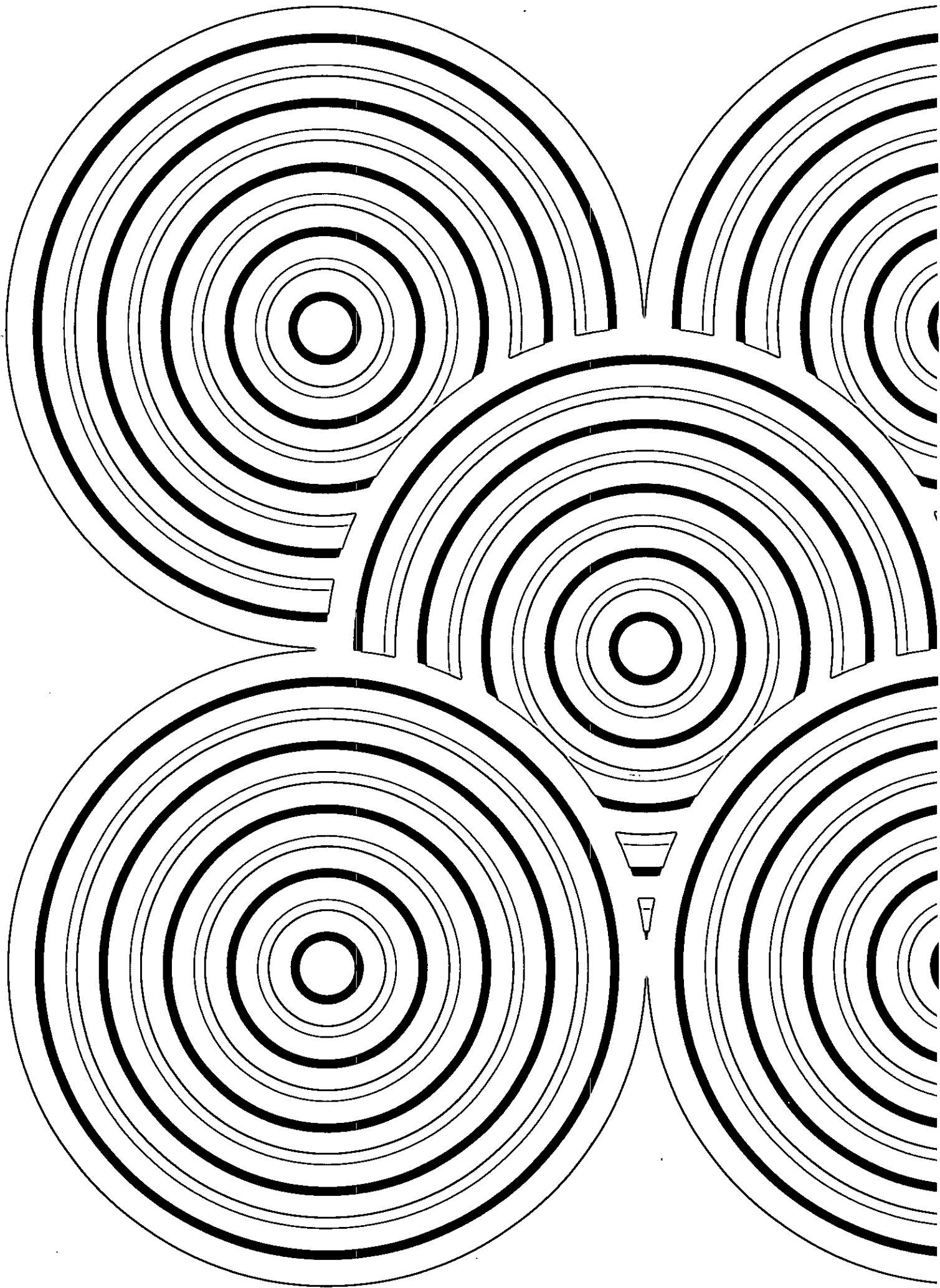
De vennootschap hanteert een concernagenda, waarin alle relevante data met betrekking tot formele gebeurtenissen en publicaties, overlegcircuits van de Raad van Bestuur met aandeelhouders, de Raad van Commissarissen en de Centrale Ondernemingsraad, alsook de verschijningsdata van de periodieke financiële rapportages, zijn opgenomen.

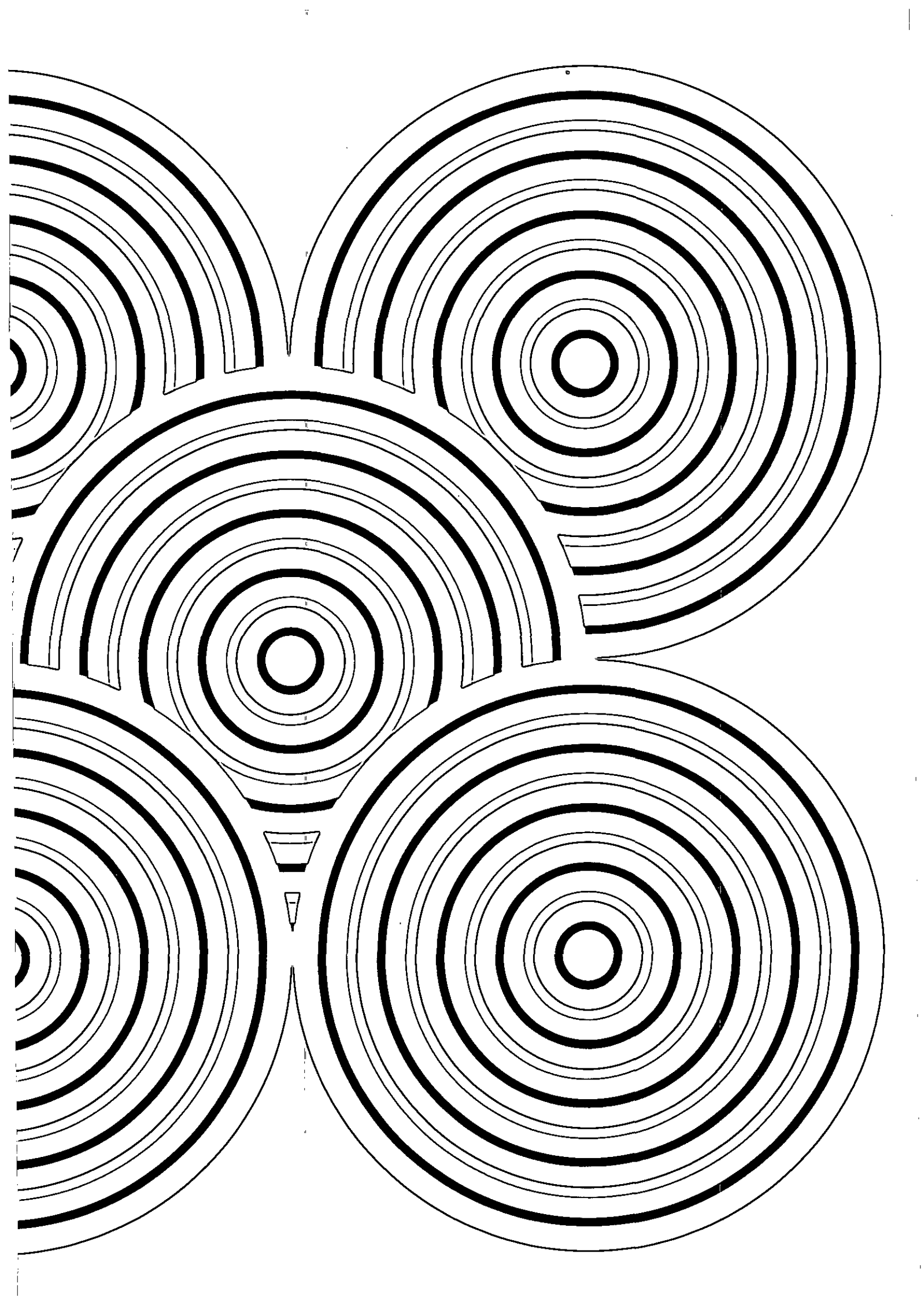
Groootaandeelhouders volgens de bij de vennootschap primo maart 2007 bekende aantallen zijn:

|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| Laxey Partners Ltd.                       | 16,0% |
| Riva Investments BV                       | 15,3% |
| VNU Groep BV / Valcon Acquisition Holding | 13,5% |
| Parcom Ventures BV / ING Groep NV         | 12,1% |
| Bestinver                                 | 10,9% |
| Marsala BV                                | 6,8%  |

## Belangrijke data

|                                         |                  |
|-----------------------------------------|------------------|
| Algemene Vergadering van Aandeelhouders | 11 april 2007    |
| Persbericht halfjaarcijfers 2007        | 16 augustus 2007 |
| Persbericht jaarcijfers 2008            | 20 maart 2008    |
| Algemene Vergadering van Aandeelhouders | 16 april 2008    |





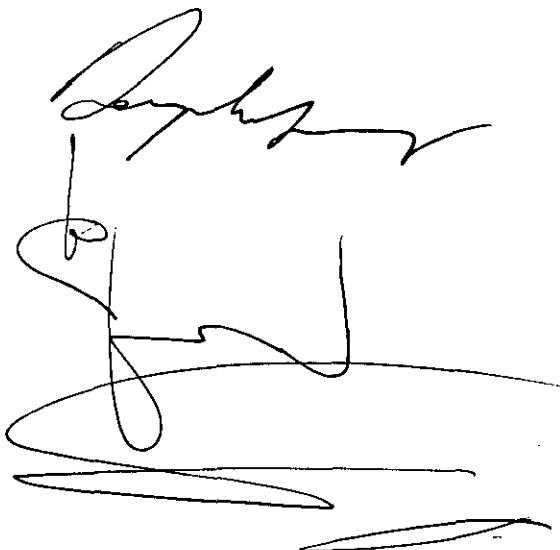
# Inhoud jaarrekening

| <b>Jaarrekening</b>                                         | <b>pagina</b> |
|-------------------------------------------------------------|---------------|
| <i>Geconsolideerde jaarrekening</i>                         |               |
| Geconsolideerde winst- en verliesrekening                   | 35            |
| Geconsolideerde balans                                      | 36            |
| Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen     | 38            |
| Geconsolideerd kasstroomoverzicht                           | 40            |
| Grondslagen voor de waardering van de resultaatbepaling     | 42            |
| Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening              | 51            |
| <i>Vennootschappelijke jaarrekening</i>                     |               |
| Vennootschappelijke winst- en verliesrekening               | 85            |
| Vennootschappelijke balans                                  | 86            |
| Vennootschappelijk mutatie-overzicht van het eigen vermogen | 88            |
| Toelichting op de vennootschappelijke balans                | 90            |

# Jaarrekening - Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)

|                                                         | Toel. | 2006           | 2005           |
|---------------------------------------------------------|-------|----------------|----------------|
| <i>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>                |       |                |                |
| Opbrengsten                                             | 3     | 531.258        | 534.881        |
| Kosten van grond- en hulpstoffen                        | 4     | - 236.931      | - 227.966      |
| Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten         | 5     | - 47.914       | - 54.927       |
| Toegevoegde waarde                                      |       | <u>246.413</u> | <u>251.988</u> |
| Personeelskosten                                        | 6     | - 141.523      | - 140.358      |
| Afschrijvingen materiële vaste activa                   | 7     | - 35.462       | - 33.539       |
| Bijzondere waardeverminderingen                         | 8     | - 432          | -              |
| Overige bedrijfskosten                                  | 9     | - 53.836       | - 53.077       |
| Bedrijfsresultaat                                       |       | <u>15.160</u>  | <u>25.014</u>  |
| Financieringsopbrengsten                                | 10    | 790            | 286            |
| Financieringskosten                                     | 11    | - 5.299        | - 5.615        |
| Resultaat geassocieerde deelnemingen                    | 12    | 9              | 417            |
| Resultaat voor belastingen                              |       | <u>10.660</u>  | <u>20.102</u>  |
| Belastingen                                             | 13    | - 3.055        | - 5.666        |
| Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten         |       | <u>7.605</u>   | <u>14.436</u>  |
| <i>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</i>                  |       |                |                |
| Resultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten           | 2     | <u>13</u>      | <u>83</u>      |
| Nettowinst                                              |       | <u>7.618</u>   | <u>14.519</u>  |
| Toe te rekenen aan:                                     |       |                |                |
| Aandeelhouders RSDB NV                                  |       | 7.680          | 14.485         |
| Minderheidsbelangen                                     |       | - 62           | 34             |
|                                                         |       | <u>7.618</u>   | <u>14.519</u>  |
| Toe te rekenen aan aandeelhouders RSDB NV:              |       |                |                |
| Winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten | 31    | 2,31           | 4,38           |
| Winst per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten   |       | -              | 0,02           |
| Winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel        |       | <u>2,31</u>    | <u>4,40</u>    |




# Jaarrekening - Geconsolideerde balans per 31 december 2006

| (bedragen x € 1.000)                                | Toel. | 2006                      | 2005                      |
|-----------------------------------------------------|-------|---------------------------|---------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                       |       |                           |                           |
| <i>Vaste activa</i>                                 |       |                           |                           |
| Materiële vaste activa                              | 15    | 191.666                   | 210.304                   |
| Geassocieerde deelnemingen / joint-ventures         | 16    | -                         | -                         |
| Overige financiële vaste activa                     | 17    | 1.802                     | 2.852                     |
|                                                     |       | <u>193.468</u>            | <u>213.156</u>            |
| <i>Viottende activa</i>                             |       |                           |                           |
| Voorraden                                           | 18    | 9.108                     | 9.997                     |
| Handelsvorderingen                                  | 19    | 90.363                    | 86.321                    |
| Overige vorderingen / vooruitbetalingen             | 20    | 21.922                    | 16.552                    |
| Valutatermijncontracten                             | 33    | -                         | 298                       |
| Renteswaps                                          | 21    | 36                        | -                         |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                     | 22    | 1.794                     | 2.205                     |
|                                                     |       | <u>123.223</u>            | <u>115.373</u>            |
| Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop | 2     | 8.826                     | 15.688                    |
|                                                     |       | <u>132.049</u>            | <u>131.061</u>            |
| <br><b>Totaal activa</b>                            |       | <br><u><u>325.517</u></u> | <br><u><u>344.217</u></u> |

(bedragen x € 1.000)

Toel.

2006

2005

*PASSIVA*

*Eigen vermogen toe te rekenen aandeelhouders van RSDB NV*

|                            |    |                |                |
|----------------------------|----|----------------|----------------|
| Geplaatst aandelenkapitaal | 23 | 16.451         | 16.451         |
| Agio                       | 24 | 12.833         | 12.833         |
| Ingehouden winst           | 25 | 106.083        | 104.188        |
| Overige reserves           | 25 | 52             | 256            |
|                            |    | <u>135.419</u> | <u>133.728</u> |

|                       |    |                |                |
|-----------------------|----|----------------|----------------|
| Minderheidsbelangen   | 26 | 298            | 358            |
| Totaal eigen vermogen |    | <u>135.717</u> | <u>134.086</u> |

*Langlopende verplichtingen*

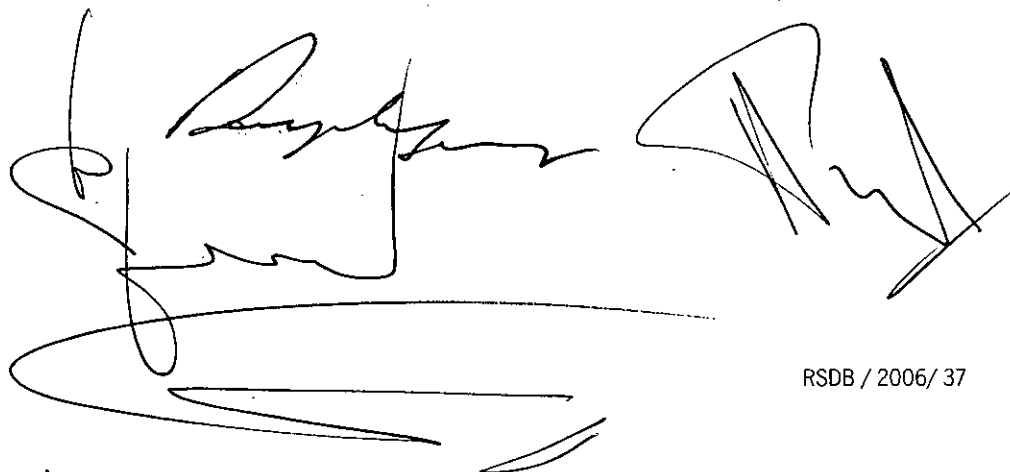
|                                     |    |               |               |
|-------------------------------------|----|---------------|---------------|
| Uitgestelde belastingverplichtingen | 14 | 386           | 2.229         |
| Voorzieningen                       | 27 | 24.649        | 25.320        |
| Rentedragende leningen:             |    |               |               |
| Leningen                            | 28 | 10.603        | 13.939        |
| Leaseverplichtingen                 | 28 | 34.893        | 36.563        |
| Kredietinstellingen                 | 28 | -             | 9.593         |
|                                     |    | <u>70.531</u> | <u>87.644</u> |

*Kortlopende verplichtingen*

|                                           |    |                |                |
|-------------------------------------------|----|----------------|----------------|
| Handelsschulden en overige verplichtingen | 29 | 61.599         | 65.260         |
| Kredietinstellingen                       | 30 | 27.425         | 25.266         |
| Rentedragende leningen                    | 28 | 10.620         | 10.389         |
| Te betalen belasting                      |    | 9.358          | 6.725          |
| Voorzieningen                             | 27 | 9.984          | 7.486          |
| Valutatermijncontracten                   | 33 | 283            | -              |
| Renteswaps                                | 21 | -              | 165            |
|                                           |    | <u>119.269</u> | <u>115.291</u> |

|                                                                           |   |                |                |
|---------------------------------------------------------------------------|---|----------------|----------------|
| Verplichtingen m.b.t. activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop | 2 | -              | 7.196          |
| Totaal verplichtingen                                                     |   | <u>189.800</u> | <u>210.131</u> |

|                |  |                |                |
|----------------|--|----------------|----------------|
| Totaal passiva |  | <u>325.517</u> | <u>344.217</u> |
|----------------|--|----------------|----------------|



# Jaarrekening - Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen per 31 december 2006

| (bedragen x € 1.000)                       | eigen vermogen toe te rekenen aan houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij |               |                  |                  |                | minderheidsbelangen | totaal eigen vermogen |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|------------------|----------------|---------------------|-----------------------|
|                                            | geplaatst kapitaal                                                                                  | agio          | ingehouden winst | overige reserves | totaal         |                     |                       |
| Stand op 1 januari 2006                    | 16.451                                                                                              | 12.833        | 104.188          | 256              | 133.728        | 358                 | 134.086               |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | -                                                                                                   | -             | -                | - 420            | - 420          | -                   | - 420                 |
| Koersresultaat deelnemingen*)              | -                                                                                                   | -             | -                | 216              | 216            | 2                   | 218                   |
| Totale baten en lasten over het boekjaar   |                                                                                                     |               |                  |                  |                |                     |                       |
| direct opgenomen in het vermogen           | -                                                                                                   | -             | -                | - 204            | - 204          | 2                   | - 202                 |
| Resultaat over het boekjaar                | -                                                                                                   | -             | 7.680            | -                | 7.680          | - 62                | 7.618                 |
| Totaal baten en lasten                     | -                                                                                                   | -             | 7.680            | - 204            | 7.476          | - 60                | 7.416                 |
| Uitgekeerd dividend                        | -                                                                                                   | -             | - 5.785          | -                | - 5.785        | -                   | - 5.785               |
|                                            | -                                                                                                   | -             | 1.895            | - 204            | 1.691          | - 60                | 1.631                 |
| Stand op 31 december 2006                  | <u>16.451</u>                                                                                       | <u>12.833</u> | <u>106.083</u>   | <u>52</u>        | <u>135.419</u> | <u>298</u>          | <u>135.717</u>        |

\*) Voor de specificatie van de omrekenverschillen deelnemingen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening op pag 71.

# Jaarrekening - Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen per 31 december 2005

| (bedragen x € 1.000)                       | eigen vermogen toe te rekenen aan houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij |               |                  |                  |                | minderheidsbelangen | totaal eigen vermogen |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------|------------------|----------------|---------------------|-----------------------|
|                                            | geplaatst kapitaal                                                                                  | agio          | ingehouden winst | overige reserves | totaal         |                     |                       |
| Stand op 1 januari 2005                    | 16.451                                                                                              | 12.833        | 95.288           | 1.763            | 126.335        | 333                 | 126.668               |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | -                                                                                                   | -             | -                | - 1.478          | - 1.478        | -                   | - 1.478               |
| Koersresultaat deelnemingen*)              | -                                                                                                   | -             | -                | - 29             | - 29           | - 9                 | - 38                  |
| Totale baten en lasten over het boekjaar   |                                                                                                     |               |                  |                  |                |                     |                       |
| direct opgenomen in het vermogen           | -                                                                                                   | -             | -                | - 1.507          | - 1.507        | - 9                 | - 1.516               |
| Resultaat over het boekjaar                | -                                                                                                   | -             | 14.485           | -                | 14.485         | 34                  | 14.519                |
| Totaal baten en lasten                     | -                                                                                                   | -             | 14.485           | - 1.507          | 12.978         | 25                  | 13.003                |
| Uitgekeerd dividend                        | -                                                                                                   | -             | - 5.585          | -                | - 5.585        | -                   | - 5.585               |
|                                            | -                                                                                                   | -             | 8.900            | - 1.507          | 7.393          | 25                  | 7.418                 |
| Stand op 31 december 2005                  | <u>16.451</u>                                                                                       | <u>12.833</u> | <u>104.188</u>   | <u>256</u>       | <u>133.728</u> | <u>358</u>          | <u>134.086</u>        |

\*) Voor de specificatie van de omrekenverschillen deelnemingen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening op pag 71.

# Jaarrekening - Geconsolideerd kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000)                              | Toel. | 2006     | 2005     |
|---------------------------------------------------|-------|----------|----------|
| <i>Kasstroom uit operationele activiteiten</i>    |       |          |          |
| Nettoresultaat                                    |       | 7.618    | 14.519   |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen |       | 36.199   | 37.152   |
| Mutaties                                          |       |          |          |
| Voorraden                                         |       | 899      | - 963    |
| Handelsvorderingen                                |       | - 3.156  | 12.174   |
| Overige vorderingen en vooruitbetalingen          |       | - 4.435  | - 15.950 |
| Handelsschulden en overige verplichtingen         |       | - 3.487  | - 7.156  |
| Uitgestelde belastingen                           |       | - 1.780  | 4.007    |
| Voorzieningen                                     |       | - 3.619  | - 13.034 |
| Afwikkeling valutatermijncontracten               |       | - 420    | - 1.478  |
| Kasstroom uit operationele activiteiten           |       | 27.819   | 29.271   |
| <i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>     |       |          |          |
| Netto-investeringen in materiële vaste activa     |       | - 17.867 | - 47.006 |
| Verkoop bedrijfsonderdelen*)                      |       | 5.136    | 24.362   |
| Mutatie leningen u/g                              |       | 800      | 20       |
|                                                   |       | - 11.931 | - 22.624 |
| <i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>    |       |          |          |
| Rentedragende leningen                            |       | - 14.368 | - 3.692  |
| Kredietinstellingen                               |       | 3.585    | 1.312    |
| Dividend                                          |       | - 5.785  | - 5.585  |
|                                                   |       | - 16.568 | - 7.965  |
| Omrekenverschillen vreemde valuta                 |       | 218      | - 36     |
| Saldo kasstromen                                  |       | - 462    | - 1.354  |
| Geldmiddelen en kasequivalenten begin jaar        | 22    | 2.256    | 3.610    |
| Geldmiddelen en kasequivalenten einde jaar        | 22    | 1.794    | 2.256    |

\*) Verkoop Ten Klei Grafische Nabewerking in 2006 en PlantijnCasparie in 2005.

# Jaarrekening - Geconsolideerd kasstroomoverzicht

In het volgende overzicht wordt een toelichting op de kasstroom uit de verkoop van Ten Klei Grafische Nabewerking in 2006 gegeven:

| (bedragen x € 1.000)                         | 2006         |
|----------------------------------------------|--------------|
| Ontvangen uit verkoop aandelen Kleihold BV   | 398          |
| Afwikkeling rekening-courant                 | 5.577        |
| Geldmiddelen en kasequivalenten meeverkocht  | - 610        |
| Kasstroom uit verkoop aandelen Kleihold BV*) | <u>5.365</u> |

\*) Inclusief resultaat op verkoop deelneming ad € 0,2 mln en opgenomen in het kasstroomstroomoverzicht onder operationele activiteiten.

In het volgende overzicht wordt een toelichting op de kasstroom uit de verkoop van PlantijnCasparie in 2005 gegeven:

| (bedragen x € 1.000)                                      | 2005          |
|-----------------------------------------------------------|---------------|
| Ontvangen uit verkoop aandelen PlantijnCasparie Beheer BV | 2.250         |
| Afwikkeling rekening-courant                              | 25.957        |
| Geldmiddelen en kasequivalenten meeverkocht               | - 345         |
|                                                           | <u>27.862</u> |
| Verstreckte lening Thieme GrafMedia Groep BV              | - 3.500       |
| Kasstroom uit verkoop aandelen PlantijnCasparie Beheer BV | <u>24.362</u> |

# Jaarrekening - Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

## Inleiding

RSDB NV is een in Nederland opgerichte en in Hilversum gevestigde vennootschap waarvan de gewone aandelen openbaar worden verhandeld in het Next Prime segment van Euronext Amsterdam.

De activiteiten van RSDB worden in de Korte Vennootschappelijke Beschrijving op pagina 31 uiteengezet.

De geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2006 van RSDB is opgesteld op 23 maart 2007 door de Raad van Bestuur. De geconsolideerde jaarrekening van RSDB wordt vastgesteld op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 april 2007.

## Algemeen

### STATEMENT OF COMPLIANCE

De geconsolideerde jaarrekening van RSDB is opgesteld volgens de op door de International Accounting Standards Board vastgestelde en door de Europese Commissie goedgekeurde standaarden, hierna te noemen International Financial Reporting Standards (IFRS).

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs, met uitzondering van financiële instrumenten en voor verkoop beschikbare financiële activa die zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's en alle bedragen zijn afgerond naar duizendtallen (€ 000), tenzij anders is vermeld.

### GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van RSDB en haar dochterondernemingen. Als dochterondernemingen worden die ondernemingen beschouwd waarover RSDB zeggenschap kan uitoefenen, dat wil zeggen in staat is om het financiële en operationele beleid van die ondernemingen te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen zijn opgesteld per dezelfde verslagdatum als dat van de moedermaatschappij, waarbij uniforme waarderingsgrondslagen zijn toegepast. Alle saldi en transacties, baten en lasten binnen de groep en winsten en verliezen voortvloeiend uit transacties binnen de groep die zijn opgenomen in de activa, worden volledig geëlimineerd.

Dochterondernemingen worden vanaf overnamedatum, zijnde de datum waarop feitelijke zeggenschap over de overgenomen partij wordt verworven, geconsolideerd. Deze consolidatie wordt voortgezet tot het moment dat de feitelijke zeggenschap ophoudt te bestaan.

Het aandeel van derden in het groepsvermogen en de groepswinst is vermeld onder minderheidsbelang derden.

### VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN EN VERGELIJKENDE INFORMATIE

In oktober 2004 is de vervreemding van de vellendrukactiviteiten van PlantijnCasparie bekendgemaakt.

In 2005 heeft dit geresulteerd in de verkoop van PlantijnCasparie Almere, Amsterdam, Capelle a/d IJssel, Den Haag, Groningen, Nieuwegein/IJsselstein en Zwolle alsmede PlantijnCasparie Data in Deventer, PlantijnCasparie Digital Print in Amsterdam en het Grafisch Produktie Bureau in Leiderdorp aan Thieme GrafiMedia Groep.

Met de verkoop van Ten Klei Grafische Nabewerking in september 2006 is de vervreemding van PlantijnCasparie afgerond.

De beëindigde bedrijfsactiviteiten en de groep activa die worden aangehouden voor verkoop zijn afzonderlijk in de balans gepresenteerd. De resultaten van de vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn separaat in de winst- en verliesrekening opgenomen.

### BELANGRIJKSTE WIJZIGINGEN

#### *IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties*

RSDB heeft in het boekjaar de volgende nieuwe en gewijzigde IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast.

Toepassing van deze herziene standaarden en interpretaties had geen effect op de jaarrekening van RSDB. Wel vormden zij aanleiding tot additionele informatieverstrekking.

IAS 19 (herzien) : Personeelsbeloningen

IAS 21 (herzien) : De gevolgen van wisselkoerswijzigingen

IAS 39 (herzien) : Financiële instrumenten: opname en waardering

IFRIC 4 : Vaststelling of een overeenkomst een lease-overeenkomst bevat

#### *IAS 19 Personeelsbeloningen*

Per 1 januari 2006 past RSDB de aanpassingen van IAS 19 toe. Als gevolg daarvan wordt additionele informatie verstrekt over trends in de fondsbeleggingen en verplichtingen in de toegezegd-pensioenregelingen en de aan de kostencomponenten van de toegezegd-pensioenregeling ten grondslag liggende veronderstellingen. Deze wijziging heeft geleid tot verstrekken van additionele informatie over de boekjaren eindigend op 31 december 2006 en 31 december 2005.

#### *IAS 21 De gevolgen van wisselkoerswijzigingen*

Per 1 januari 2006 past RSDB de aanpassingen van IAS 21 toe. Als gevolg daarvan worden alle omrekeningsverschillen uit hoofde van een monetaire post die deel uitmaakt van de

netto-investering van RSDB in een buitenlandse activiteit, verantwoord in een afzonderlijke component van het eigen vermogen in de geconsolideerde jaarrekening, ongeacht de valuta waarin de monetaire post luidt. Deze wijziging heeft geen invloed van betekenis per 31 december 2006 of 31 december 2005 gehad.

*IAS 39 Aanpassing voor afdekkingen van verwachte transacties binnen RSDB (gepubliceerd april 2005)*

IAS 39 is aangepast zodat het valutarisico van een zeer waarschijnlijke, verwachte transactie binnen RSDB mag worden aangemerkt als de afgedekte positie in een kasstroomafdekking, mits de transactie in een andere valuta luidt dan de functionele valuta van de onderneming die de transactie aangaat en mits het valutarisico de geconsolideerde winst- en verliesrekening beïnvloedt. Aangezien RSDB dergelijke transacties thans niet heeft, heeft de aanpassing geen effect op de jaarrekening.

*IAS 39 Aanpassing voor de reële-waardeoptie (gepubliceerd juni 2005)*

IAS 39 is aangepast en beperkt het gebruik maken van de mogelijkheid om een financieel actief of een financiële verplichting aan te merken voor waardering tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen via de winst- en verliesrekening. RSDB had deze mogelijkheid eerder niet toegepast, zodat de aanpassing geen effect op de jaarrekening had.

*IFRIC 4 Vaststelling of een overeenkomst een lease-overeenkomst bevat*

RSDB past per 1 januari 2006 IFRIC-interpretatie 4 toe, die richtlijnen bevat voor het bepalen of een overeenkomst een lease-overeenkomst bevat waarop lease-verantwoording moet worden toegepast. Deze grondslagwijziging heeft geen invloed van betekenis gehad op de groepsresultaten per 31 december 2006 of 31 december 2005.

**BELANGRIJKE OORDELEN EN SCHATTINGSONZEKERHEDEN**

Bij het opstellen van de jaarrekening worden schattingen en veronderstellingen gemaakt met betrekking tot de opname en waardering van activa en passiva, niet uit de balans blijken rechten en verplichtingen alsook inkomsten en uitgaven. De belangrijkste veronderstellingen omtrent de toekomst en overige belangrijke bronnen van schattingsonzekerheden per balansdatum die een aanmerkelijk risico in zich dragen van een belangrijke aanpassing van de boekwaarde van activa en verplichtingen in het volgende boekjaar, betreffen de bijzondere waardeverminderingen van activa en de voorzieningen.

**OMREKENING VREEMDE VALUTA**

De geconsolideerde jaarrekening luidt in euro's, die tevens de functionele en rapporteringsvaluta van RSDB is. Iedere groepsentiteit bepaalt de eigen functionele valuta en de posten die in de jaarrekening van iedere entiteit worden opgenomen, worden gewaardeerd op basis van deze functionele valuta.

Transacties in vreemde valuta worden bij de eerste opname verantwoord tegen de koers van de functionele valuta per de datum van de transactie. Monetaire activa en verplichtingen die luiden in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers van de functionele valuta per balansdatum. Eventuele verschillen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht, met uitzondering van verschillen uit geleende gelden in buitenlandse valuta die dienen ter afdekking van een investering in een buitenlandse entiteit. Deze worden rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt tot het moment van verkoop van de betreffende entiteit, waarna verantwoording in de geconsolideerde winst- en verliesrekening plaatsvindt.

Niet-monetaire activa en passiva die worden gewaardeerd tegen historische kostprijs in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen per de datum van de oorspronkelijke transacties.

De functionele valuta van de buitenlandse activiteiten (Antok Nyomdaipari Kft.) is in Hongaarse forint, Roto Smeets Denmark A/S in Deense kroon, Roto Smeets Ltd. in Engelse pond en Roto Smeets Zweden AB in Zweedse kroon. Per de verslagdatum worden de activa en passiva van deze dochterondernemingen omgerekend in de rapporteringsvaluta van RSDB (de euro) tegen de koers per balansdatum. De winst- en verliesrekeningen worden omgerekend tegen de gewogen gemiddelde koers voor het jaar. De koersverschillen die voortkomen uit de omrekening worden direct in een afzonderlijke component van het eigen vermogen gebracht, onder afsplitsing van latente belastingen. Bij verkoop van een buitenlandse entiteit wordt het uitgestelde cumulatieve bedrag dat is opgenomen in het eigen vermogen voor die betreffende buitenlandse activiteit, in de winst- en verliesrekening verantwoord.

**Grondslagen voor de resultaatbepaling**

Opbrengsten worden verantwoord voorzover het waarschijnlijk is dat de economische voordelen ten goede zullen komen aan RSDB, de opbrengsten betrouwbaar kunnen worden bepaald en de belangrijke risico's en voordelen zijn overgedragen. Kosten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

## OPBRENGSTEN

De opbrengsten uit geleverde diensten worden verantwoord op het moment van levering. De opbrengsten op lopende orders per balansdatum worden opgenomen tot het bedrag van de gemaakte orderkosten die worden gedekt door de opbrengsten uit de order. De orderkosten worden als last genomen in de periode waarin ze zijn gemaakt. Verwachte verliezen op lopende orders in opdracht van derden worden onmiddellijk als last genomen.

Rentebaten en -lasten worden verwerkt in het boekjaar waarop zij betrekking hebben en verantwoord naar gelang de rente aangroeit via de effectieve rentemethode.

De rentecomponent van financiële leaseovereenkomsten wordt annuïtair in het resultaat verwerkt. Dividenden worden toegerekend aan het jaar waarin de betreffende dividenden betaalbaar zijn gesteld.

## OVERHEIDSSUBSIDIES

Overheidssubsidies worden opgenomen indien er een redelijke mate van zekerheid is dat de subsidie zal worden ontvangen en dat aan alle relevante voorwaarden zal zijn voldaan.

De ESF-3 subsidies die nog niet definitief zijn vastgesteld, worden beschouwd als een voorwaardelijk actief dat niet eerder wordt opgenomen dan op het moment van definitieve vaststelling van de ESF-3 subsidie.

## BELASTINGEN

Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen en latente belastingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord over de periode waarop deze betrekking hebben, tenzij deze betrekking hebben op posten die rechtstreeks worden toegerekend aan het eigen vermogen, in welk geval de belasting wordt toegerekend aan het eigen vermogen.

Bij de berekening wordt rekening gehouden met de in de landen van toepassing zijnde fiscale faciliteiten.

## Waarderingsgrondslagen voor de balans

### MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs, onder aftrek van cumulatieve afschrijvingen en de cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. De kostprijs omvat de aankoopprijs, alle rechtstreeks toerekenbare kosten alsook de eerste schatting van de kosten van ontmanteling. De afschrijvingen worden gebaseerd op de geschatte

gebruiksduur en worden lineair berekend op basis van een percentage van de kostprijs, rekening houdend met eventuele residuwaarde.

Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming. Kosten van vernieuwing worden slechts geactiveerd indien zij leiden tot een verlenging van de gebruiksduur van het actief. Materiële vaste activa worden getoetst op bijzondere waardeverminderingen indien gebeurtenissen of veranderingen in de omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk niet realiseerbaar is. Materiële vaste activa in bestelling worden uitsluitend in de balans opgenomen voorzover vooruitbetalingen zijn verricht. Een materieel vast actief wordt niet meer in de balans opgenomen na vervreemding of indien er geen toekomstige economische voordelen van het gebruik of de vervreemding van het actief worden verwacht. Een eventuele opbrengst of verlies voortvloeiend uit de verwijdering van het actief op de balans (hetgeen wordt berekend als het verschil tussen de netto-opbrengst bij afstoting en de boekwaarde van het actief) wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening gedurende het jaar waarin het actief wordt verwijderd van de balans.

De restwaarde en de gebruiksduur van het actief worden beoordeeld en, indien noodzakelijk, aangepast per het einde van elk boekjaar.

### LEASE-OVEREENKOMSTEN

De bepaling of een regeling een lease-overeenkomst vormt of deze bevat, is gebaseerd op de economische realiteit van de overeenkomst per de aanvangsdatum en vereist een beoordeling of de nakoming van de overeenkomst afhankelijk is van het gebruik van een of meer specifieke activa en of de overeenkomst het recht op het gebruik van het actief overdraagt. Na aanvang van de lease vindt slechts dan herbeoordeling plaats indien aan één van de onderstaande voorwaarden wordt voldaan:

- Wijziging van de contractvoorwaarden, niet zijnde verlenging van de overeenkomst;
- Een verlengingsoptie wordt uitgeoefend dan wel verlenging wordt verleend tenzij de looptijd van de verlenging bij eerste opname in de leasetermijn was opgenomen;
- Er is een wijziging in de vaststelling van het feit of de nakoming van de overeenkomst afhankelijk is van een bepaald actief of
- Een aanmerkelijke wijziging van het actief vindt plaats.

Wanneer een herbeoordeling plaatsvindt, en er wordt vastgesteld dat deze (geen) leaseovereenkomst behelst, vindt verwerking als lease overeenkomst (niet langer) plaats volgens de nieuwe situatie vanaf:

- a) In geval van de situatie sub a, c of d het moment waarop de wijziging in omstandigheden optreedt die aanleiding geeft tot de herbeoordeling;
- b) In geval van situatie b, de aanvang van de verlengingsperiode.

Voor regelingen die vóór 1 januari 2005 zijn aangegaan, wordt de aanvangsdatum geacht 1 januari 2005 te zijn, overeenkomstig de overgangseisen van IFRIC 4.

#### *RSDB als lessee*

Een financiële lease waaronder aan RSDB vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen worden overgedragen, wordt geactiveerd vanaf het moment van aanvang van de lease tegen de reële waarde van het geleasede object of, indien lager, de contante waarde van de minimale leasebetalingen. De leasebetalingen worden verdeeld in financieringskosten en verlaging van de leaseverplichting, waarmee een constante rentevoet wordt bereikt voor het restant van de verplichting. De financieringskosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Geactiveerde geleasede activa worden afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van het actief of de kortere leasetermijn, indien er geen redelijke zekerheid is dat RSDB het eigendom zal verkrijgen aan het einde van de leaseperiode. Operationele leasebetalingen worden gedurende de leaseperiode lineair opgenomen als last in de winst- en verliesrekening.

#### GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT-VENTURES

Als joint-ventures worden die ondernemingen beschouwd over wier activiteiten RSDB op grond van contractuele verbintenis gezamenlijk met andere partijen zeggenschap wordt uitgeoefend. RSDB waardeert de joint-venture op basis van de 'equity'-methode. De equity-methode is een verwerkingswijze waarbij de investering aanvankelijk tegen kostprijs wordt opgenomen en vervolgens wordt aangepast rekening houdend met de wijziging in het aandeel van de netto-activa na de overname. Als geassocieerde deelnemingen worden die ondernemingen beschouwd waarop RSDB ten aanzien van het financiële en operationele beleid aanmerkelijke invloed uitoefent zonder er zeggenschap over te hebben. De deelnemingen worden gewaardeerd volgens de 'equity'-methode. In de geconsolideerde jaarrekening wordt het aandeel van RSDB in het totaal van verantwoorde winsten en verliezen op joint-ventures en geassocieerde deelnemingen opgenomen als basis van de 'equity'-methode en wel vanaf het moment dat de aanmerkelijke invloed daadwerkelijk aanvangt tot op het moment dat deze daadwerkelijk eindigt.

#### FINANCIËLE ACTIVA

Financiële activa worden ingevolge IAS 39 aangemerkt als een financieel actief tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, als leningen en vorderingen, als tot einde looptijd aangehouden beleggingen, of als voor verkoop beschikbare financiële activa.

Bij de eerste opname van financiële activa worden deze opgenomen tegen reële waarde, vermeerderd met (in geval van een financieel actief dat niet tegen reële waarde, met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening is opgenomen) de direct daaraan toe te rekenen transactiekosten.

RSDB bepaalt de rubricering van haar financiële activa na de eerste verantwoording en, indien toegestaan en van toepassing, wordt dit herbeoordeeld per einde van ieder boekjaar.

Alle reguliere aankopen en verkopen van financiële activa worden opgenomen per de transactiedatum, dat wil zeggen de datum waarop RSDB de verplichting aangaat het activum te kopen. Reguliere aankopen en verkopen zijn aankopen of verkopen van financiële activa waarvoor activa moeten worden geleverd binnen een periode die over het algemeen wordt bepaald door regels of gebruiken in de markt.

#### *Financiële activa tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening*

Alle derivaten worden aangemerkt als aangehouden voor handelsdoeleinden tenzij zij zijn aangemerkt als afdekkingsinstrument en effectief zijn. Derivaten zijn financiële instrumenten waarbij geen of een beperkte netto-aanvangsinvestering nodig is waarbij afwikkeling in de toekomst plaatsvindt afhankelijk van veranderingen in een bepaalde koers of prijs (zoals rentevoet of prijs van een financieel instrument). De waardeveranderingen worden rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verwerkt.

#### *Tot einde looptijd aangehouden beleggingen*

Tot einde looptijd aangehouden beleggingen zijn activa met vaste betalingen en vaste looptijd waarbij RSDB stellig voornemens is en de mogelijkheid heeft deze aan te houden tot het einde van de looptijd. Tot het einde van de looptijd aangehouden beleggingen worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode vermindert met eventuele waardeverminderingen.

#### *Leningen en vorderingen*

Leningen en vorderingen zijn financiële activa met vaste of bepaalde betalingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Dergelijke activa worden opgenomen tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. Winsten en verliezen worden opgenomen in het resultaat zodra de leningen en vorderingen niet langer op de balans worden opgenomen of een bijzondere waardevermindering ondergaan.

#### *Voor verkoop beschikbare financiële activa*

Voor verkoop beschikbare financiële activa zijn financiële activa die niet worden geclassificeerd in één van de hiervoor genoemde categorieën. Na de eerste verantwoording worden de voor verkoop beschikbare financiële activa gewaardeerd tegen reële waarde. De winst of het verlies wordt verantwoord als een afzonderlijke component van het eigen vermogen totdat het actief niet langer op de balans wordt opgenomen of totdat wordt bepaald dat het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Op een dergelijk moment wordt de cumulatieve winst of het verlies dat voorheen in het eigen vermogen was verantwoord, opgenomen in de winst- en verliesrekening.

#### *Bepaling van de reële waarde*

De reële waarde van de financiële activa die actief worden verhandeld op georganiseerde financiële markten wordt bepaald op basis van de beurskoers. Voor financiële activa waarvoor geen actieve markt is, wordt de reële waarde bepaald met waarderingstechnieken. Dergelijke methodes zijn onder andere gebaseerd op de meest recente zakelijke markttransacties of de huidige marktwaarde van een ander instrument, dat nagenoeg hetzelfde is, of een contante-waardeberekening en optiemodellen.

#### *Saldering van financiële instrumenten*

Financiële activa en passiva worden gesaldeerd en het nettobedrag wordt vermeld in de balans op het moment dat er sprake is van een juridisch afdwingbaar recht om te salderen en de intentie bestaat om op nettobasis af te wikkelen of om het actief te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichting wordt afgewikkeld.

#### *Hedge-accounting*

RSDB maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten en renteswaps ter afdekking van risico's voor wat betreft valuta- en renteschommelingen. Dergelijke afgeleide financiële instrumenten worden bij de eerste opname verantwoord tegen de reële waarde per de

datum waarop het contract is aangegaan en vervolgens wordt de reële waarde opnieuw bepaald. Eventuele winsten of verliezen voortkomend uit wijzigingen in de reële waarde van de derivaten die geen deel uitmaken van een afdekkingsrelatie, worden direct in het resultaat verantwoord.

Voor de afdekking van het risico van mogelijke variabiliteit van kasstromen in verband met verwachte transacties wordt gebruik gemaakt van hedge-accounting.

Bij het afsluiten van een afdekkingstransactie wordt de afdekkingsrelatie door RSDB formeel aangewezen en gedocumenteerd, evenals de doelstelling en het beleid van RSDB ten aanzien van beheer van financiële risico's bij het aangaan van de afdekkingsrelatie. Kasstroomafdekkingen die aan de strikte voorwaarden voor hedge-accounting voldoen, worden als volgt verantwoord.

Het deel van de winst of het verlies op het afdekkingsinstrument waarvan is vastgesteld dat het een effectieve afdekking is, wordt rekening houdend met het belastingeffect direct in het eigen vermogen opgenomen en het niet-effectieve deel wordt in de winst- en verliesrekening verantwoord. De bedragen die in het eigen vermogen zijn opgenomen, worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening in dezelfde periode waarin de afgedekte baten of lasten zijn opgenomen of de verwachte verkoop of aankoop wordt verricht. De verantwoording vindt plaats onder opbrengsten. Indien de verwachte transactie zich naar verwachting niet meer zal voordoen, worden de bedragen die eerst in het eigen vermogen zijn opgenomen, overgeboekt naar het resultaat. Indien het afdekkingsinstrument afloopt, wordt verkocht, beëindigd, uitgeoefend (zonder vervanging of rollover) of indien de aanmerking als afdekking wordt teruggenomen, blijven de bedragen die eerst in het vermogen zijn opgenomen, in het eigen vermogen totdat de verwachte transactie zich voordoet. Indien de betreffende transactie zich naar verwachting niet zal voordoen, wordt het bedrag ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

#### BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN VAN FINANCIËLE ACTIVA

RSDB beoordeelt op elke balansdatum of een financieel actief of een groep financiële activa bijzondere waardevermindering heeft ondergaan.

##### *Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde activa*

Indien er objectief bewijs bestaat dat er een bijzonder waardeverminderingverlies is opgetreden op tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde leningen en vorderingen, wordt het bedrag bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van verwachte toekomstige kasstromen (exclusief verwachte toekomstige kredietverliezen die zich niet hebben voorgedaan), gediscoteerd tegen het oorspronkelijke effectieve rentetarief van het financiële actief (dus het bij eerste opname berekende effectieve rentetarief). Het bedrag van het verlies wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Indien het bedrag van het verlies wegens bijzondere waardeverminderingen in een navolgende periode daalt en de daling objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die na opname van de bijzondere waardeverminderingen heeft plaatsgevonden, wordt het eerder verantwoorde verlies wegens bijzondere waardeverminderingen teruggedenomen. Een eventuele daaraan volgende terugnemering van een verlies wegens bijzondere waardeverminderingen wordt in de winst of het verlies verantwoord, voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de geamortiseerde kostprijs ervan per de datum van terugnemering.

Met betrekking tot handelsvorderingen wordt een voorziening voor bijzondere waardeverminderingen getroffen indien er objectief bewijs is (zoals de waarschijnlijkheid van faillissement of aanmerkelijke financiële moeilijkheden van de debiteur) dat RSDB niet in staat zal zijn alle volgens de oorspronkelijke factuur openstaande bedragen te innen. De boekwaarde van de vordering wordt verlaagd met gebruikmaking van een voorziening voor dubieuze debiteuren. Vorderingen die een bijzondere waardeverminderingen hebben ondergaan, worden niet langer opgenomen zodra de oninbaarheid daarvan is vastgesteld.

##### *Voor verkoop beschikbare financiële activa*

Indien een voor verkoop beschikbaar actief een bijzondere waardeverminderingen heeft ondergaan, wordt het bedrag dat gelijk is aan het verschil tussen de verwervingsprijs (na aftrek van eventuele aflossingen op de hoofdsom en afschrijving) en de reële waarde, verminderd met eventuele eerder in de winst- en verliesrekening opgenomen bijzondere waardeverminderingverliezen, overgeboekt van het eigen

vermogen naar de winst- en verliesrekening.

Het terugnemen van bijzondere waardeverminderingverliezen met betrekking tot eigenvermogensinstrumenten aangemerkt als voor verkoop beschikbaar geschiedt niet via de winst- en verliesrekening.

Het terugnemen van bijzondere waardeverminderingverliezen op schuldbewijzen geschiedt via de winst- en verliesrekening, indien de stijging in de reële waarde van het instrument objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die na de opname van het bijzondere waardeverminderingverlies in de winst- en verliesrekening heeft plaatsgevonden.

#### BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN NIET-FINANCIËLE ACTIVA

RSDB beoordeelt per verslagdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Indien een dergelijk aanwijzing aanwezig is of indien de jaarlijkse toetsing op bijzondere waardeverminderingen van een actief vereist is, maakt RSDB een schatting van de realiseerbare waarde van het actief. De realiseerbare waarde van een actief is de hoogste van de reële waarde van een actief minus verkoopkosten of de kasstroomgenererende eenheid na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde, tenzij het actief geen inkomende kasstromen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van de stromen van andere activa of groepen van activa. Indien de boekwaarde van een actief de realiseerbare waarde overschrijdt, wordt het actief geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan en wordt deze afgewaardeerd tot de realiseerbare waarde.

Per iedere verslagdatum wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een voorheen opgenomen bijzonder waardeverminderingverlies niet langer bestaat of is verminderd. Indien een dergelijke aanwijzing bestaat, wordt de realiseerbare waarde geschat. Een voorheen opgenomen verlies vanwege bijzondere waardeverminderingen wordt slechts teruggedenomen indien sinds de opname van het laatste bijzondere waardeverminderingverlies een wijziging is opgetreden in de schatting die wordt gebruikt ter bepaling van de realiseerbare waarde van het actief. Indien dit het geval is, wordt de boekwaarde van het actief verhoogd naar de realiseerbare waarde. Dit verhoogde bedrag kan niet hoger zijn dan de boekwaarde die zou zijn bepaald (na aftrek van afschrijvingen) indien er geen bijzonder waardeverminderingverlies voor het actief in eerdere jaren zou zijn opgenomen. Een dergelijke terugnemering wordt verantwoord in de winst- of de verliesrekening. Na een dergelijke terugnemering wordt de afschrijvingslast aangepast om de herziene boekwaarde van het actief (na aftrek van een eventuele restwaarde) over de resterende gebruiksduur systematisch toe te rekenen aan toekomstige perioden.

## VOORRADEN

De voorraden gereed product, handelsgoederen en grond- en hulpstoffen die bestemd zijn om te worden gebruikt in het productieproces, worden gewaardeerd tegen de laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde.

De kostprijs van voorraden omvat alle inkoopkosten, conversiekosten en andere kosten om de voorraden op hun huidige locatie en in hun huidige staat te brengen.

## VORDERINGEN

Bij de waardering van vorderingen wordt rekening gehouden met eventuele waardeverminderingen. Een dergelijke waardevermindering wordt opgenomen indien er objectieve aanwijzingen zijn dat RSDB niet in staat zal zijn de openstaande bedragen te innen.

## GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kasgelden en kortlopende beleggingen die direct kunnen worden verzilverd. Deposito's en andere vastrentende instrumenten met een oorspronkelijke looptijd van minder dan drie maanden worden beschouwd als kasequivalent.

## VOORZIENINGEN

Een voorziening wordt opgenomen indien:

- RSDB een huidige (in rechte afdwingbaar of feitelijke) verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden;
- Het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergt, vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en
- Een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van het bedrag van de verplichting.

Indien RSDB verwacht dat een (deel van de) voorziening wordt vergoed, wordt de vergoeding alleen opgenomen als een afzonderlijk actief, indien de vergoeding vrijwel zeker is. De last die met een voorziening samenhangt, wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening na aftrek van een eventuele vergoeding. Het bedrag dat als voorziening is opgenomen is de beste schatting van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichting op de balansdatum af te wikkelen. Voorzieningen worden op elke balansdatum beoordeeld en aangepast om de huidige beste schatting weer te geven. Als het niet langer waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, zal de voorziening worden teruggeboekt.

Indien het effect van de tijdwaarde van geld materieel is, worden de voorzieningen contant gemaakt tegen een disconteringsvoet vóór belasting die, indien noodzakelijk, met de specifieke risico's van de verplichting rekening houdt. Indien gedisconteerd wordt, wordt de toename in de voorziening wegens het verstrijken van de tijd verantwoord als financieringskosten.

## RENTEDRAGENDE LENINGEN

De eerste waardering van rentedragende leningen vindt plaats tegen reële waarde van de ontvangen tegenprestatie onder aftrek van de transactiekosten. Na de eerste opname worden de rentedragende leningen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve-rentemethode.

## PENSIOENEN

### *Toegezegde bijdragenregelingen*

Bijdragen aan toegezegde pensioenbijdrageregelingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord als kosten in het jaar waarop deze betrekking hebben.

### *Toegezegde pensioenregelingen*

RSDB kent twee toegezegde pensioenregelingen waarvoor bijdragen worden betaald aan afzonderlijk beheerde fondsen. Voor het bedrijfstakpensioenfonds Grafische Bedrijfsfondsen (GBF) waarbij sprake is van een collectieve regeling van meer werkgevers, geldt dat tot op heden onvoldoende informatie beschikbaar is om de verwerkingsmethoden voor toegezegde pensioenregelingen te hanteren. Deze regeling wordt verwerkt alsof het een toegezegde bijdragenregeling betreft.

De kosten van de toegezegde pensioenregeling die zijn ondergebracht in het ondernemingspensioenfonds Misset worden op actuariële wijze bepaald aan de hand van de 'projected unit-credit' methode. Actuariële winsten en verliezen worden opgenomen als baten of lasten indien de netto cumulatieve niet-verantwoorde actuariële winsten en verliezen aan het einde van het vorige boekjaar meer bedragen dan 10% van de toegezegd-pensioenverplichting of de hogere reële waarde van de fondsbeleggingen per die datum. Deze winsten of verliezen worden toegerekend aan de verwachte gemiddelde resterende arbeidsduur van de werknemers die aan de regelingen deelnemen.

Wanneer de aanspraken van een regeling veranderen dan wordt het gedeelte van de hogere aanspraak die met de verstreken diensttijd van werknemers verband houdt, opgenomen in de winst- en verliesrekening als kosten volgens de lineaire methode, over de gemiddelde periode totdat de aanspraken

onherroepelijk zijn. Voorzover deze aanspraken direct onvoorwaardelijk worden, worden ze rechtstreeks opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De netto-verplichting uit hoofde van de toegezegde pensioenregeling is het totaal van de contante waarde van de bruto-verplichting en de niet opgenomen actuariële winsten en verliezen verminderd met de nog niet opgenomen pensioenkosten van verstreken diensttijd ('backservice') en de reële waarde van de fondsbeleggingen waaruit de verplichtingen direct moeten worden afgewikkeld. Indien een dergelijk totaalbedrag negatief is, wordt het actief gewaardeerd tegen de laagste van het totaalbedrag of het totaalbedrag van cumulatieve niet-opgenomen actuariële verliezen, backservicekosten en de contante waarde van eventuele economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

## BELASTINGEN

### *Belastingverplichtingen en -vorderingen*

Belastingverplichtingen en -vorderingen voor lopende en voorgaande jaren worden gewaardeerd op het bedrag dat naar verwachting zal worden betaald aan of teruggevorderd van de Belastingdienst. Het belastingbedrag wordt berekend op basis van de bij wet vastgestelde belastingtarieven en geldende belastingwetgeving.

Over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belastingen worden in het eigen vermogen verwerkt als ze betrekking hebben op posten die in de periode direct in het eigen vermogen zijn verwerkt.

### *Uitgestelde belastingen*

Voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt een voorziening gevormd op basis van de tijdelijke verschillen per balansdatum tussen de fiscale boekwaarde van activa en passiva en hun in deze jaarrekening opgenomen boekwaarde.

Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen voor alle verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en niet verrekenbare fiscale verliezen, voorzover het waarschijnlijk is dat er fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het verrekenbare tijdelijke verschil kan worden verrekend en de verrekenbare tijdelijke verschillen, onbenutte fiscale faciliteiten en onbenutte fiscale verliezen kunnen worden aangewend.

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt per balansdatum beoordeeld en verlaagd voorzover het niet waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil geheel of gedeeltelijk kan

worden verrekend. Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden per balansdatum herbeoordeeld en opgenomen voorzover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst aanwezig zal zijn waarmee deze uitgestelde vordering kan worden verrekend.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld, op basis van de bij wet vastgestelde belastingtarieven en geldende belastingwetgeving.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien een in rechte afdwingbaar recht aanwezig is om belastingvorderingen te salderen met belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingen die betrekking hebben op dezelfde belastbare entiteit en belastingautoriteit.

## NIET LANGER OPNEMEN IN DE BALANS VAN FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA

### *Financiële activa*

Een financieel actief wordt niet langer in de balans opgenomen indien:

- De entiteit geen recht meer heeft op de kasstromen uit dit actief;
- RSDB het recht heeft behouden om de kasstromen uit dit actief te ontvangen, maar een verplichting is aangegaan om deze volledig zonder belangrijke vertraging te betalen aan een derde ingevolge een bijzondere afspraak of
- RSDB haar rechten om de kasstromen uit dit actief heeft overgedragen en ofwel a) grotendeels alle risico's en voordelen van dit actief heeft overgedragen, ofwel b) niet grotendeels alle risico's en voordelen van dit actief heeft overgedaan of behouden, maar de zeggenschap over dit actief heeft overgedragen.

### *Financiële passiva*

Een financiële verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen zodra aan de prestatie ingevolge de verplichting is voldaan, deze is opgeheven of is verlopen.

Indien een bestaande verplichting wordt vervangen door een andere van dezelfde geldgever tegen nagenoeg dezelfde voorwaarden, of de voorwaarden van de bestaande verplichting aanzienlijk worden gewijzigd, wordt een dergelijke vervanging of wijziging behandeld als niet langer opnemen van de oorspronkelijke verplichting op de balans en de opname van een nieuwe verplichting. Het verschil in de betreffende boekwaarden wordt in de resultatenrekening opgenomen.

## GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van rente en vennootschapsbelastingen, alsmede ontvangen dividenden van niet-geconsolideerde deelnemingen, worden opgenomen onder de kasstroom uit operationele activiteiten. Betaalde dividenden worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten. Transacties waarbij geen ruil van *geldmiddelen plaatsvindt, worden niet in het kasstroomoverzicht verantwoord.*

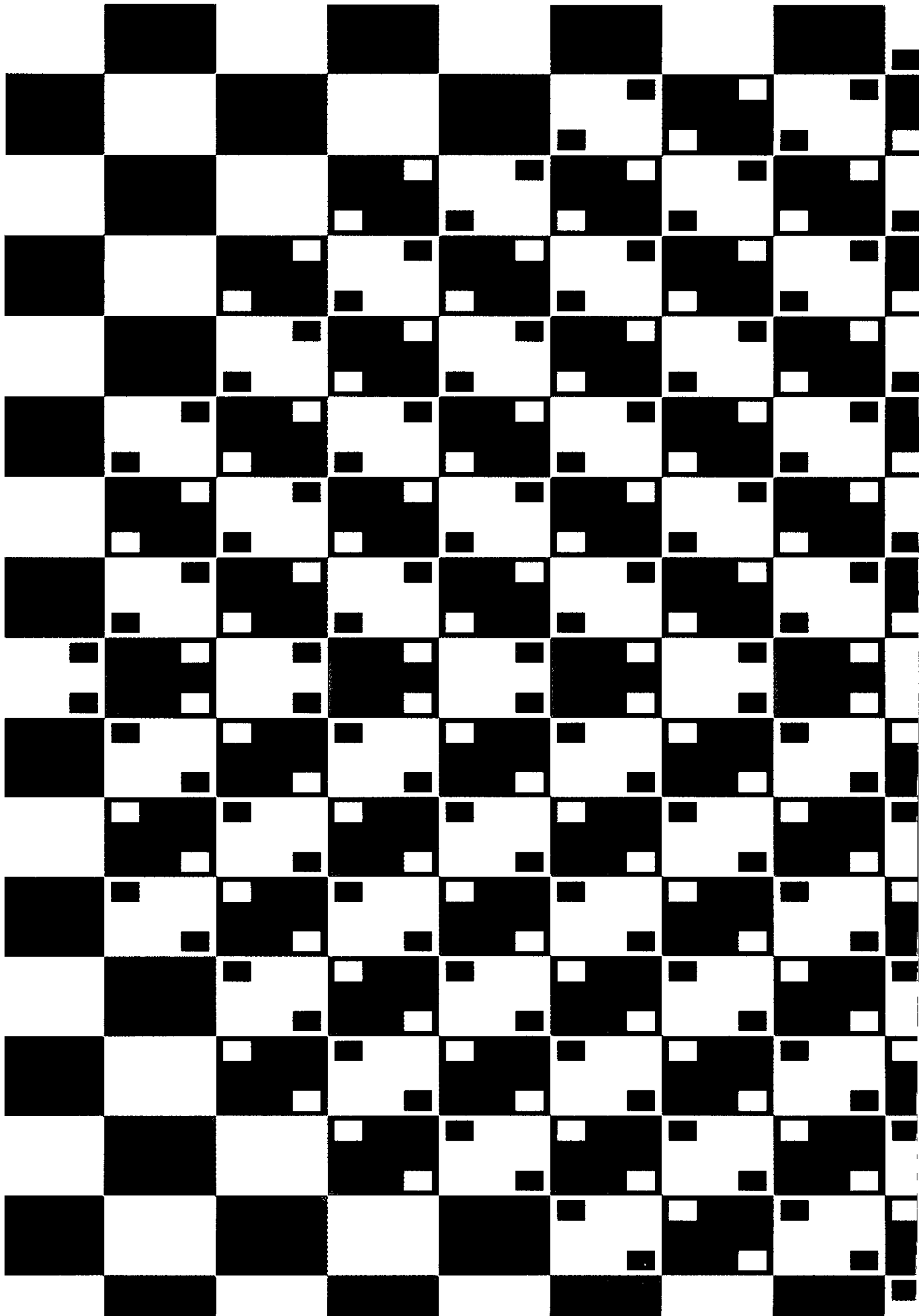
## BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

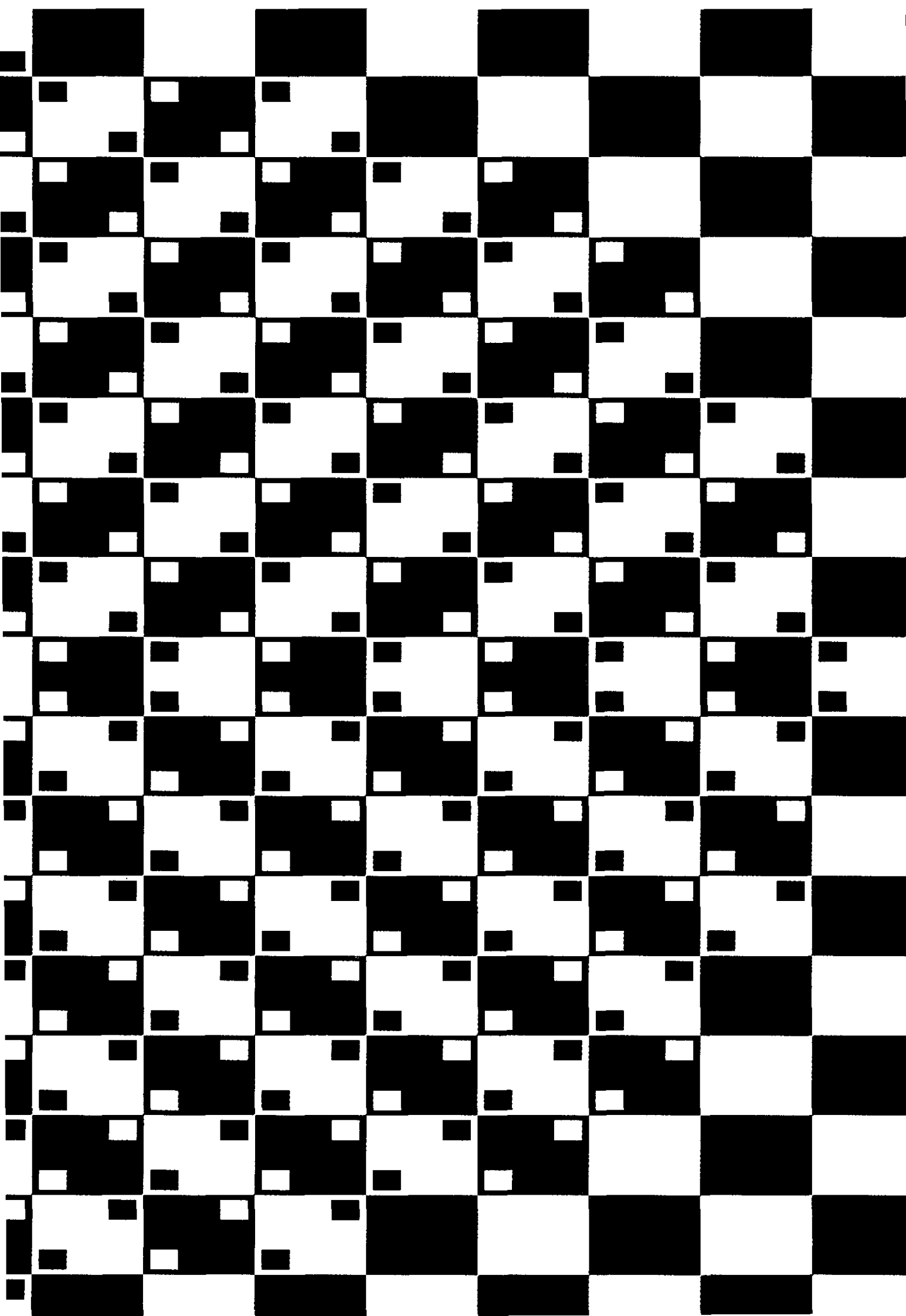
Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de activiteiten van RSDB dat een afzonderlijke belangrijke bedrijfsactiviteit of een afzonderlijk belangrijk geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt, of is een dochteronderneming die uitsluitend is overgenomen met de bedoeling te worden doorverkocht. Classificatie als beëindigde bedrijfsactiviteit geschiedt bij afstoting of, indien dit eerder is, wanneer de bedrijfsactiviteit voldoet aan de criteria voor classificatie als aangehouden voor verkoop (IFRS 5). Een groep activa die wordt opgeheven, kan hier ook aan voldoen.

# Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## Inhoud

| <i>Toelichting</i>                                                           | <i>pagina</i> |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 1. Segmentatie van gegevens                                                  | 54            |
| 2. Beëindigde bedrijfsactiviteiten                                           | 57            |
| 3. Opbrengsten                                                               | 58            |
| 4. Kosten van grond- en hulpstoffen                                          | 59            |
| 5. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten                           | 59            |
| 6. Personeelskosten                                                          | 59            |
| 7. Afschrijvingen materiële vaste activa                                     | 60            |
| 8. Bijzondere waardeverminderingen                                           | 60            |
| 9. Overige bedrijfskosten                                                    | 60            |
| 10. Financieringsopbrengsten                                                 | 60            |
| 11. Financieringskosten                                                      | 61            |
| 12. Resultaat geassocieerde deelnemingen                                     | 61            |
| 13. Belastingen                                                              | 61            |
| 14. Uitgestelde belastingen                                                  | 62            |
| 15. Materiële vaste activa                                                   | 64            |
| 16. Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures                             | 66            |
| 17. Overige financiële vaste activa                                          | 66            |
| 18. Voorraden                                                                | 67            |
| 19. Handelsvorderingen                                                       | 67            |
| 20. Overige vorderingen / vooruitbetalingen                                  | 67            |
| 21. Renteswaps                                                               | 68            |
| 22. Geldmiddelen en kasequivalenten                                          | 69            |
| 23. Geplaatst aandelenkapitaal                                               | 69            |
| 24. Agio                                                                     | 69            |
| 25. Ingehouden winst en overige reserves                                     | 70            |
| 26. Minderheidsbelangen                                                      | 71            |
| 27. Overige voorzieningen                                                    | 71            |
| 28. Rentedragende leningen en leaseverplichtingen                            | 73            |
| 29. Handelsschulden en overige verplichtingen                                | 74            |
| 30. Kredietinstellingen                                                      | 74            |
| 31. Winst per aandeel                                                        | 74            |
| 32. Pensioenen en overige regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding | 75            |
| 33. Valutatermijncontracten                                                  | 77            |
| 34. Niet in de balans opgenomen verplichtingen / rechten                     | 79            |
| 35. Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's           | 79            |
| 36. Informatie over verbonden partijen                                       | 80            |
| 37. Remuneratie bestuurders en commissarissen                                | 82            |
| 38. Uitgekeerd en voorgesteld dividend                                       | 83            |





# Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## 1. Segmentatie van gegevens

In het volgende overzicht wordt de segmentatie van gegevens over 2006 weergegeven:

| (bedragen x € 1.000)                                                                 | voortgezette bedrijfsactiviteiten |                          |             |         | beëindigde activiteiten | totaal  |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|-------------|---------|-------------------------|---------|
|                                                                                      | Print Productions                 | Marketing Communications | eliminaties | totaal  | Plantijn Casparie       |         |
| Opbrengsten                                                                          | 494.574                           | 36.684                   | –           | 531.258 | 3.162                   | 534.420 |
| Opbrengsten tussen de segmenten                                                      | –                                 | 1.288                    | - 1.288     | –       | –                       | –       |
| Totaal opbrengsten                                                                   | 494.574                           | 37.972                   | - 1.288     | 531.258 | 3.162                   | 534.420 |
| Nettowinst per segment                                                               | 6.126                             | 1.479                    | –           | 7.605   | 13                      | 7.618   |
| <i>Activa en verplichtingen</i>                                                      |                                   |                          |             |         |                         |         |
| Activa per segment                                                                   | 310.505                           | 11.079                   | - 13.050    | 308.534 | 8.826                   | 317.360 |
| Niet-toegerekende activa                                                             |                                   |                          |             | 8.157   | –                       | 8.157   |
| Totaal activa                                                                        |                                   |                          |             | 316.691 | 8.826                   | 325.517 |
| Verplichtingen per segment                                                           | 121.235                           | 3.969                    | - 13.050    | 112.154 | –                       | 112.154 |
| Niet-toegerekende verplichtingen                                                     |                                   |                          |             | 77.646  | –                       | 77.646  |
| Totaal verplichtingen                                                                |                                   |                          |             | 189.800 | –                       | 189.800 |
| <i>Overige gesegmenteerde informatie</i>                                             |                                   |                          |             |         |                         |         |
| Investerings in materiële vaste activa                                               | 18.538                            | 555                      | –           | 19.093  | 19                      | 19.112  |
| Afschrijvingen van materiële vaste activa<br>(incl. bijzondere waardeverminderingen) | 35.248                            | 646                      | –           | 35.894  | 305                     | 36.199  |

## BEDRIJFSSEGMENTEN

Een segment is een te onderscheiden onderdeel van RSDB dat zich bezighoudt met ofwel het leveren van diensten (bedrijfsmatig segment), ofwel met het leveren van producten / diensten binnen een bepaald economisch gebied (geografisch segment), dat onderhevig is aan andere risico's en opbrengsten dan die van andere segmenten.

De primaire segmentatie vindt plaats op basis van bedrijfssegment. De business line Print Productions is gericht op het efficiënt en effectief vervaardigen van volumedrukwerk. De business line Marketing Communications houdt zich bezig met het inrichten en uitvoeren van klantprocessen – het ontwikkelen en vervaardigen van communicatiedragers – en het verwerken en optimaliseren van klantdata. De secundaire segmentatie vindt plaats naar geografische indeling, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen euro / niet-euroland.

In het volgende overzicht wordt de segmentatie van gegevens over 2005 weergegeven:

| (bedragen x € 1.000)                      | voortgezette bedrijfsactiviteiten |                          |             |         | beëindigde activiteit | totaal  |
|-------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|-------------|---------|-----------------------|---------|
|                                           | Print Productions                 | Marketing Communications | eliminaties | totaal  | Plantijn-Casparie     |         |
| Opbrengsten                               | 495.851                           | 39.030                   | –           | 534.881 | 50.390                | 585.271 |
| Opbrengsten tussen de segmenten           | –                                 | 1.713                    | - 1.713     | –       | –                     | –       |
| Totaal opbrengsten                        | 495.851                           | 40.743                   | - 1.713     | 534.881 | 50.390                | 585.271 |
| Nettowinst per segment                    | 13.565                            | 871                      | –           | 14.436  | 83                    | 14.519  |
| <i>Activa en verplichtingen</i>           |                                   |                          |             |         |                       |         |
| Activa per segment                        | 330.400                           | 9.945                    | - 16.641    | 323.704 | 15.688                | 339.392 |
| Niet-toegerekende activa                  |                                   |                          |             | 4.825   | –                     | 4.825   |
| Totaal activa                             |                                   |                          |             | 328.529 | 15.688                | 344.217 |
| Verplichtingen per segment                | 150.547                           | - 1.109                  | - 16.641    | 132.797 | 7.196                 | 139.993 |
| Niet-toegerekende verplichtingen          |                                   |                          |             | 70.138  | –                     | 70.138  |
| Totaal verplichtingen                     |                                   |                          |             | 202.934 | 7.196                 | 210.131 |
| <i>Overige gesegmenteerde informatie</i>  |                                   |                          |             |         |                       |         |
| Investerings in materiële vaste activa    | 46.905                            | 551                      | –           | 47.456  | 1.481                 | 48.937  |
| Afschrijvingen van materiële vaste activa | 32.717                            | 822                      | –           | 33.539  | 3.613                 | 37.152  |

# Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

In het volgende overzicht wordt informatie verstrekt omtrent de opbrengsten en activa van de geografische segmenten over 2006:

| <b>(bedragen x € 1.000)</b>                                                      | euroland      | niet euroland | totaal         |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <i>Opbrengsten</i>                                                               |               |               |                |
| Opbrengsten per segment                                                          | 416.904       | 114.354       | 531.258        |
| <i>Overige gesegmenteerde informatie</i>                                         |               |               |                |
| Activa per segment                                                               | 295.908       | 12.626        | 308.534        |
| Niet-toegerekende activa                                                         |               |               | 8.157          |
| Totaal activa                                                                    |               |               | <u>316.691</u> |
| Investeringen materiële vaste activa                                             | 18.584        | 509           | 19.093         |
| Afschrijvingen materiële vaste activa<br>(incl. bijzondere waardeverminderingen) | <u>35.276</u> | <u>618</u>    | <u>35.894</u>  |

In het volgende overzicht wordt informatie verstrekt omtrent de opbrengsten en activa van de geografische segmenten over 2005:

| <b>(bedragen x € 1.000)</b>              | euroland      | niet euroland | totaal         |
|------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <i>Opbrengsten</i>                       |               |               |                |
| Opbrengsten per segment                  | 429.119       | 105.762       | 534.881        |
| <i>Overige gesegmenteerde informatie</i> |               |               |                |
| Activa per segment                       | 311.437       | 12.267        | 323.704        |
| Niet-toegerekende activa                 |               |               | 4.825          |
| Totaal activa                            |               |               | <u>328.529</u> |
| Investeringen materiële vaste activa     | 43.580        | 3.876         | 47.456         |
| Afschrijvingen materiële vaste activa    | <u>32.932</u> | <u>607</u>    | <u>33.539</u>  |

## 2. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Op 20 oktober 2004 werd door RSDB het besluit van de Raad van Bestuur bekend gemaakt om de op de zakelijke markt gerichte veldendrukkerijen en een drietal gelieerde ondernemingen, onderdeel van PlantijnCasparie, te vervreemden. Op 14 oktober 2005 is de verkoop gerealiseerd met uitzondering van Ten Klei Grafische Nabewerking. Met de verkoop van Ten Klei Grafische Nabewerking per 15 september 2006 is de ingezette vervreemding van de PlantijnCasparie Groep afgerond.

Ultimo 2006 is het onroerend goed aan de Zeverijnstraat te Hilversum onder voorbehoud verkocht voor een bedrag ad € 4,1 mln. De levering zal vermoedelijk in het tweede kwartaal 2007 worden geëffectueerd.

| (bedragen x € 1.000)                                        | 2006    | 2005     |
|-------------------------------------------------------------|---------|----------|
| Opbrengsten                                                 | 3.162   | 50.390   |
| Kosten                                                      | - 3.539 | - 50.202 |
| Bedrijfsresultaat                                           | - 377   | 188      |
| Financieringskosten                                         | 62      | - 67     |
| Resultaat voor belasting op beëindigde bedrijfsactiviteiten | - 315   | 121      |
| Belastingen                                                 | 99      | - 38     |
| Resultaat na belasting op beëindigde bedrijfsactiviteiten   | - 216   | 83       |
| Resultaat op verkoop deelnemingen                           | 229     | -        |
| Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten                | 13      | 83       |

De belangrijkste categorieën van activa en passiva van de bedrijfsactiviteiten aangehouden voor verkoop, zijn per 31 december als volgt:

| (bedragen x € 1.000)                                                      | 2006         | 2005         |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Activa</b>                                                             |              |              |
| Materiële vaste activa                                                    | 8.826        | 13.032       |
| Vorraden                                                                  | -            | 674          |
| Handelsvorderingen                                                        | -            | 1.836        |
| Overige vorderingen / vooruitbetalingen                                   | -            | 95           |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                                           | -            | 51           |
| Activa aangehouden voor verkoop                                           | 8.826        | 15.688       |
| <b>Verplichtingen</b>                                                     |              |              |
| Voorzieningen                                                             | -            | 3.000        |
| Overige kortlopende verplichtingen                                        | -            | 4.196        |
| Passiva aangehouden voor verkoop                                          | -            | 7.196        |
| <b>Nettovordering samenhangend met de groep activa die wordt verkocht</b> | <b>8.826</b> | <b>8.492</b> |

De materiële vaste activa aangehouden voor verkoop ultimo 2006 bestaat uit onroerend goed van de gesloten PlantijnCasparie-vestigingen te Breda, Heerhugowaard, Hilversum en Vlaardingen en het pand van de vennootschap te Hilversum dat naar verwachting in 2007 zal worden afgestoten.

# Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## 3. Opbrengsten

In de volgende overzichten is een nadere uitsplitsing opgenomen van opbrengsten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten.

### DE SPLITSING VAN OPBRENGSTEN NAAR AFZETGEBIED:

| (bedragen x € 1.000) | 2006           | 2005           |
|----------------------|----------------|----------------|
| Nederland            | 344.323        | 360.433        |
| België               | 21.569         | 23.773         |
| Denemarken           | 15.723         | 22.822         |
| Zweden               | 32.352         | 27.511         |
| Frankrijk            | 15.281         | 13.561         |
| Duitsland            | 34.832         | 30.119         |
| Verenigd Koninkrijk  | 51.695         | 37.390         |
| Verenigde Staten     | 4.049          | 8.009          |
| Hongarije            | 8.122          | 7.516          |
| Oostenrijk           | 881            | 1.233          |
| Noorwegen            | 1.518          | 937            |
| Overige export       | 913            | 1.577          |
|                      | <u>531.258</u> | <u>534.881</u> |
| Percentage export    | <u>35,2%</u>   | <u>32,6%</u>   |

### DE SPLITSING VAN OPBRENGSTEN NAAR PRODUCTIEPROCES:

| (bedragen x € 1.000)               | 2006           | 2005           |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Diepdruk                           | 235.958        | 238.027        |
| Rotatie-offset                     | 221.898        | 218.353        |
| Plano-offset                       | 30.247         | 32.424         |
| Pre-publishing en direct marketing | 43.155         | 46.077         |
|                                    | <u>531.258</u> | <u>534.881</u> |

### DE SPLITSING VAN OPBRENGSTEN NAAR PRODUCTCATEGORIE:

| (bedragen x € 1.000)  | 2006           | 2005           |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Tijdschriften         | 222.063        | 228.842        |
| RTV-bladen            | 37.034         | 40.799         |
| Catalogi              | 62.147         | 52.283         |
| Promotioneel drukwerk | 178.098        | 160.596        |
| Directories           | 1.424          | 2.686          |
| Overig                | 30.492         | 49.675         |
|                       | <u>531.258</u> | <u>534.881</u> |

#### 4. Kosten van grond- en hulpstoffen

| (bedragen x € 1.000)              | 2006           | 2005           |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Papier                            | 197.855        | 190.504        |
| Inkt                              | 24.595         | 23.808         |
| Overige hulpstoffen en materialen | 14.481         | 13.654         |
|                                   | <u>236.931</u> | <u>227.966</u> |

#### 5. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

| (bedragen x € 1.000)         | 2006          | 2005          |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Uitbesteed werk              | 33.006        | 40.693        |
| Vracht- en distributiekosten | 14.908        | 14.234        |
|                              | <u>47.914</u> | <u>54.927</u> |

#### 6. Personeelskosten

| (bedragen x € 1.000)                      | 2006           | 2005           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Lonen en salarissen                       | 100.753        | 103.832        |
| Sociale lasten                            | 14.225         | 14.728         |
| Flexibele arbeidskrachten                 | 9.233          | 10.549         |
| Overige personeelskosten                  | 6.442          | 6.992          |
| Vrijval overige personeelsvoorzieningen   |                | - 700          |
| Pensioenlasten                            | 5.615          | 6.758          |
| Dotatie voorzieningen reorganisatiekosten | 7.721          | 1.862          |
| Beëindigingsvergoedingen                  | 2.178          | 325            |
| ESF-3 subsidiegelden                      | - 4.644        | - 3.988        |
|                                           | <u>141.523</u> | <u>140.358</u> |

Totaal waren er in het verslagjaar gemiddeld 2.481 personeelsleden (fte's) werkzaam (2005 2.535). De uitsplitsing over de groepen was als volgt:

|                                          | 2006         | 2005         |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| Print Productions                        | 2.242        | 2.285        |
| Marketing Communications                 | 204          | 214          |
| Bestuur, staf en ondersteunende diensten | 35           | 36           |
|                                          | <u>2.481</u> | <u>2.535</u> |

# Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## 7. Afschrijvingen materiële vaste activa

| (bedragen x € 1.000)     | 2006          | 2005          |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Bedrijfsgebouwen         | 4.830         | 4.952         |
| Machines en installaties | 27.605        | 25.398        |
| Overige vaste activa     | 3.027         | 3.189         |
|                          | <u>35.462</u> | <u>33.539</u> |

## 8. Bijzondere waardeverminderingen

| (bedragen x € 1.000)     | 2006       | 2005     |
|--------------------------|------------|----------|
| Machines en installaties | <u>432</u> | <u>-</u> |

De bijzondere waardeverminderingen hebben betrekking op buiten gebruik gestelde activa die niet meer dienstbaar zijn aan de uitoefening van de bedrijfsactiviteiten.

## 9. Overige bedrijfskosten

| (bedragen x € 1.000)                    | 2006          | 2005          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| Verkoopkosten                           | 4.021         | 3.792         |
| Dotatie voorziening dubieuze debiteuren | 747           | 469           |
| Reparatie en onderhoud machines         | 13.967        | 15.068        |
| Energiekosten                           | 17.318        | 12.869        |
| Huisvestingskosten                      | 5.143         | 4.995         |
| Leasekosten auto's                      | 2.403         | 2.501         |
| Huur en lease machines                  | 180           | 272           |
| Assurantie en belastingen               | 2.339         | 3.131         |
| Mutatie milieuvoorziening               | 4             | - 279         |
| Koersverschillen                        | 140           | 416           |
| Overige algemene kosten                 | 8.079         | 10.449        |
|                                         | <u>54.341</u> | <u>53.683</u> |
| Doorberekend aan derden                 | - 505         | - 606         |
|                                         | <u>53.836</u> | <u>53.077</u> |

## 10. Financieringsopbrengsten

| (bedragen x € 1.000)                                    | 2006       | 2005       |
|---------------------------------------------------------|------------|------------|
| Bankrente                                               | 406        | 88         |
| Waardeverandering niet gehedgde valutatermijncontracten | -          | 198        |
| Renteswap                                               | 341        | -          |
| Discontering voorzieningen                              | 43         | -          |
|                                                         | <u>790</u> | <u>286</u> |

### 11. Financieringskosten

| (bedragen x € 1.000)               | 2006         | 2005         |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Rentedragende leningen / kredieten | 2.414        | 2.637        |
| Rentelasten leaseverplichtingen    | 2.015        | 1.951        |
| Renteswap                          | -            | 92           |
| Discontering voorzieningen         | 870          | 935          |
|                                    | <u>5.299</u> | <u>5.615</u> |

### 12. Resultaat geassocieerde deelnemingen

| (bedragen x € 1.000)             | 2006     | 2005       |
|----------------------------------|----------|------------|
| Resultaat verkoop MKT Holland BV | <u>9</u> | <u>417</u> |

Betreft resultaat op de verkoop op 30 december 2005 van het belang (37,02%) in MKT Holland BV te Utrecht en het aandeel (37,02%) in MKT Participations Partnership BV te Utrecht.

### 13. Belastingen

De samenstelling van de post belastingen is in de winst- en verliesrekening en het eigen vermogen als volgt:

| (bedragen x € 1.000)                                                              | 2006         | 2005         |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <i>Geconsolideerde winst- en verliesrekening</i>                                  |              |              |
| Belasting voor het lopende boekjaar:                                              |              |              |
| Actuele belastinglast                                                             | 3.062        | 4.244        |
| Aanpassing belastinglast voorgaande jaren                                         | - 315        | - 352        |
| Uitgestelde belastingen:                                                          |              |              |
| Met betrekking tot herkomst en terugboeking tijdelijke verschillen                | 295          | 1.960        |
| Vrijval uitgestelde belastingverplichting in verband met tariefsverlaging         | - 85         | - 148        |
| Belasting opgenomen in geconsolideerde winst- en verliesrekening                  | <u>2.957</u> | <u>5.704</u> |
| <br>Voortgezette bedrijfsactiviteiten                                             | 3.055        | 5.666        |
| Beëindigde bedrijfsactiviteiten                                                   | - 98         | 38           |
| Belasting opgenomen in geconsolideerde winst- en verliesrekening                  | <u>2.957</u> | <u>5.704</u> |
| <br><i>Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen</i>                |              |              |
| Uitgestelde belastingen op posten die direct in het eigen vermogen zijn verwerkt: |              |              |
| Mutatie op gehedgde valutatermijncontracten                                       | - 160        | - 688        |
| Belasting opgenomen in het eigen vermogen                                         | <u>- 160</u> | <u>- 688</u> |

# Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

De effectieve belastingdruk op het resultaat voor belastingen verschilt van het in Nederland geldende belastingtarief. In onderstaande tabel wordt dit verschil toegelicht:

| (in %)                                                                    | 2006        | 2005        |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Binnenlandse nominale belastingdruk in procenten                          | 29,6        | 31,5        |
| Aanpassing belastinglast voorgaande jaren                                 | - 3,1       | - 2,2       |
| Vrijval uitgestelde belastingverplichting in verband met tariefsverlaging | - 0,8       | - 1,0       |
| Afwijkende buitenlandse belastingdruk                                     | 2,9         | - 0,1       |
| Effectieve belastingdruk                                                  | <u>28,6</u> | <u>28,2</u> |

## 14. Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belasting per 31 december betreft het volgende:

| (bedragen x € 1.000, tenzij anders vermeld)             | Geconsolideerde balans |              | Geconsolideerde winst- en verliesrekening |              |
|---------------------------------------------------------|------------------------|--------------|-------------------------------------------|--------------|
|                                                         | 2006                   | 2005         | 2006                                      | 2005         |
| <i>Uitgestelde belastingverplichtingen</i>              |                        |              |                                           |              |
| Vaste activa                                            | 2.593                  | 3.967        | - 765                                     | - 570        |
| Lagere fiscale waardering:                              |                        |              |                                           |              |
| Grond- en hulpstoffen                                   | 157                    | 182          |                                           |              |
| Onderhanden werk                                        | 229                    | 439          | - 172                                     | 121          |
| Hogere fiscale voorzieningen:                           |                        |              |                                           |              |
| Jubileumvoorziening                                     | 11                     | 775          | - 192                                     | - 50         |
| Reorganisatiekosten                                     | -                      | 275          | -                                         | - 17         |
| Overige voorzieningen                                   | -                      | 555          | - 23                                      | - 36         |
| Herinvesteringsreserve                                  | 883                    | 1.026        | - 142                                     | - 66         |
|                                                         | <u>3.873</u>           | <u>7.219</u> | <u>- 1.294</u>                            | <u>- 618</u> |
| <i>Uitgestelde belastingvorderingen</i>                 |                        |              |                                           |              |
| Lagere fiscale voorzieningen:                           |                        |              |                                           |              |
| Arbeidsongeschiktheid                                   | 372                    | 432          | 60                                        | 28           |
| Vut-verplichtingen                                      | 3.060                  | 4.472        | 1.413                                     | 2.375        |
| Beschikbare verliescompensatie                          | 55                     | 86           | 31                                        | 27           |
| Netto uitgestelde belastingen / belastingverplichtingen | <u>3.487</u>           | <u>4.990</u> | <u>1.504</u>                              | <u>2.430</u> |
| Saldo resultaat uitgestelde belastingen                 |                        |              | 210                                       | 1.812        |
| Netto uitgestelde belastingverplichting                 | <u>386</u>             | <u>2.229</u> |                                           |              |



# Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## 15. Materiële vaste activa

Het volgende overzicht geeft het verloop weer van onder dit balanshoofd opgenomen vaste activa gedurende 2006:

| (bedragen x € 1.000, tenzij anders vermeld) | bedrijfs-<br>gebouwen en<br>-terreinen | machines<br>en<br>installaties | overige<br>vaste<br>activa | activa in<br>bestelling of<br>uitvoering | totaal   |
|---------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|----------|
| <i>Stand op 1 januari 2006</i>              |                                        |                                |                            |                                          |          |
| Cumulatieve aanschaffingswaarde             | 136.815                                | 440.575                        | 39.087                     | 24.002                                   | 640.479  |
| Cumulatieve afschrijvingen                  | 72.683                                 | 325.482                        | 32.010                     | –                                        | 430.175  |
| Boekwaarde                                  | 64.132                                 | 115.093                        | 7.077                      | 24.002                                   | 210.304  |
| <i>Mutaties in boekwaarde</i>               |                                        |                                |                            |                                          |          |
| Activa aangehouden voor verkoop             | - 515                                  | - 77                           | –                          | –                                        | - 592    |
| Investeringsen                              | 3.399                                  | 29.084                         | 2.321                      | - 15.711                                 | 19.093   |
| Desinvesteringen                            | - 26                                   | - 586                          | - 71                       | - 600                                    | - 1.283  |
| Koersverschillen                            | 14                                     | 19                             | 5                          | –                                        | 38       |
| Bijzondere waardeverminderingen             | –                                      | - 432                          | –                          | –                                        | - 432    |
| Afschrijvingen                              | - 4.830                                | - 27.605                       | - 3.027                    | –                                        | - 35.462 |
| Saldo                                       | - 1.958                                | 403                            | - 772                      | - 16.311                                 | - 18.638 |
| <i>Stand op 31 december 2006</i>            |                                        |                                |                            |                                          |          |
| Cumulatieve aanschaffingswaarde             | 135.989                                | 460.529                        | 36.663                     | 7.691                                    | 640.872  |
| Cumulatieve afschrijvingen                  | 73.815                                 | 345.033                        | 30.358                     | –                                        | 449.206  |
| Boekwaarde                                  | 62.174                                 | 115.496                        | 6.305                      | 7.691                                    | 191.666  |

De afschrijvingstermijnen kunnen als volgt worden samengevat:

|                                |                 |
|--------------------------------|-----------------|
| Bedrijfsgebouwen en -terreinen | : 30 – 50 jaar  |
| Machines en installaties       | : 7 – 12,5 jaar |
| Overige vaste activa           | : 3 – 5 jaar    |

Onder machines en installaties zijn begrepen machines die in de vorm van lease ter beschikking van de vennootschap staan en die zijn geëvalueerd als financial lease. De hiermee verband houdende langlopende verplichtingen met een boekwaarde ultimo 2006 van € 34,9 mln zijn opgenomen onder 'rentedragende leningen'.

De bijzondere waardeverminderingen hebben betrekking op buiten gebruik gestelde activa die niet meer dienstbaar zijn aan de uitoefening van de bedrijfsactiviteiten.

De kostprijs van de activa bevat naast de aankoopprijs, indien van toepassing, ook de eerste schatting van de kosten van ontmanteling en verwijdering van het actief en van het herstel van het terrein waar het actief zich bevindt.

# Materiële vaste activa

Het volgende overzicht geeft het verloop weer van onder dit balanshoofd opgenomen vaste activa gedurende 2005:

| (bedragen x € 1.000, tenzij anders vermeld) | bedrijfs-<br>gebouwen en<br>-terreinen | machines<br>en<br>installaties | overige<br>vaste<br>activa | activa in<br>bestelling of<br>uitvoering | totaal   |
|---------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|------------------------------------------|----------|
| <i>Stand op 1 januari 2005</i>              |                                        |                                |                            |                                          |          |
| Cumulatieve aanschaffingswaarde             | 134.048                                | 415.598                        | 37.677                     | 12.910                                   | 600.233  |
| Cumulatieve afschrijvingen                  | 68.099                                 | 305.140                        | 30.275                     | -                                        | 403.514  |
| Boekwaarde                                  | 65.949                                 | 110.458                        | 7.402                      | 12.910                                   | 196.719  |
| <i>Mutaties in boekwaarde</i>               |                                        |                                |                            |                                          |          |
| Investeringsen                              | 3.188                                  | 30.166                         | 3.009                      | 11.093                                   | 47.456   |
| Desinvesteringsen                           | -                                      | - 86                           | - 143                      | -                                        | - 229    |
| Koersverschillen                            | - 53                                   | - 47                           | - 2                        | - 1                                      | - 103    |
| Afschrijvingen voortgezette activiteiten    | - 4.952                                | - 25.398                       | - 3.189                    | -                                        | - 33.539 |
| Saldo                                       | - 1.817                                | 4.635                          | - 325                      | 11.092                                   | 13.585   |
| <i>Stand op 31 december 2005</i>            |                                        |                                |                            |                                          |          |
| Cumulatieve aanschaffingswaarde             | 136.815                                | 440.575                        | 39.087                     | 24.002                                   | 640.479  |
| Cumulatieve afschrijvingen                  | 72.683                                 | 325.482                        | 32.010                     | -                                        | 430.175  |
| Boekwaarde                                  | 64.132                                 | 115.093                        | 7.077                      | 24.002                                   | 210.304  |

Onder machines en installaties zijn begrepen machines die in de vorm van lease ter beschikking van de vennootschap staan en die zijn geclassificeerd als financial lease. De hiermee verband houdende langlopende verplichtingen met een boekwaarde ultimo 2005 van € 36,6 mln zijn opgenomen onder 'rentedragende leningen'.

De kostprijs van de activa bevat naast de aankoopprijs, indien van toepassing, ook de eerste schatting van de kosten van ontmanteling en verwijdering van het actief en van het herstel van het terrein waar het actief zich bevindt.

# Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## 16. Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures

Betreft het aandeel in de niet geconsolideerde deelnemingen tegen een net equity value. Geassocieerde deelnemingen met een negatieve 'net equity value' worden tegen nihil gewaardeerd. Het materiele belang is dermate gering dat van verdere uiteenzetting ingevolge IAS 28.37b is afgezien.

Per 31 december 2006 heeft de vennootschap de volgende belangen in geassocieerde deelnemingen en joint-ventures:

|                      |        |
|----------------------|--------|
| Business Media BV    | 40,00% |
| Axon Publishing Ltd. | 50,00% |

## 17. Overige financiële vaste activa

Het betreft vorderingen op personeel en op PlantijnCasparie Beheer BV met een looptijd langer dan 1 jaar. Het deel van de vorderingen met een looptijd kleiner dan 1 jaar is gerubriceerd onder overige vorderingen / vooruitbetalingen.

| (bedragen x € 1.000)                                 | 2006         | 2005         |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Stand op 1 januari                                   | 2.852        | 122          |
| Verstrekt                                            | –            | 3.536        |
| Ontvangen aflossingen                                | - 50         | - 56         |
| Vorderingen opgenomen onder overige vlottende activa | - 1.000      | - 750        |
| Stand op 31 december                                 | <u>1.802</u> | <u>2.852</u> |

De stand op 31 december 2006 is als volgt te specificeren:

| (bedragen x € 1.000)              | 2006         | 2005         |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Leningen personeel                | 52           | 102          |
| Lening PlantijnCasparie Beheer BV | <u>1.750</u> | <u>2.750</u> |
|                                   | <u>1.802</u> | <u>2.852</u> |

De lening verstrekt aan PlantijnCasparie Beheer BV is ter gedeeltelijke financiering van de koopsom voor de verkoop in 2005 van PlantijnCasparie Beheer BV en haar deelnemingen. De lening bedraagt € 3,5 mln. De rente over het nog niet afgeloste deel van de lening is 300 basispunten boven driemaands Euribor per jaar, met dien verstande dat het rentepercentage te allen tijde ten minste 5% zal bedragen.

De rente zal ieder kwartaal worden vastgesteld. Aflossing van de lening zal plaatsvinden op basis van een vast aflossingsschema en zal met inachtneming van het hierna bepaalde geschieden in driemaandelijke termijnen van € 0,25 mln, de eerste termijn te betalen op 30 juni 2006. In geval de solvabiliteit van PlantijnCasparie Beheer BV over het laatst afgesloten boekjaar minder dan 25% doch meer dan 15% bedraagt, zullen de met ingang van het tweede kwartaal van het daarop volgende boekjaar te betalen driemaandelijke termijnen € 0,125 mln bedragen. Indien, zodra en zolang de solvabiliteit van PlantijnCasparie Beheer BV 15% of minder bedraagt, zullen geen aflossingen hoeven plaats te vinden.

De lening is in rang achtergesteld ten opzichte van de vorderingen van alle huidige en toekomstige financiers van PlantijnCasparie Beheer BV en haar deelnemingen, in die zin dat – in afwijking van het voorgaande – PlantijnCasparie Beheer BV niet tot enige aflossing of rentebetaling op de onderhavige lening is gehouden (en aanspraken van de RSDB terzake dus niet opeisbaar zijn), indien en voor zover PlantijnCasparie Beheer BV in gebreke is of, als gevolg van die aflossingen of rentebetalingen, in gebreke zou komen met de nakoming van één of meer benoemde financiers.

Thieme Grafimedia Groep BV verbindt zich hierdoor uitdrukkelijk jegens RSDB als hoofdelijk mede-schuldenaar tot nakoming van alle uit deze overeenkomst van geldlening voor PlantijnCasparie Beheer BV voortvloeiende verplichtingen. PlantijnCasparie Beheer BV en Thieme Grafimedia Groep BV verbinden zich hierdoor uitdrukkelijk jegens RSDB om hun medewerking te verlenen aan het vestigen van zekerheden in tweede verband, na de financiers op onroerende goederen, machines en debiteuren en onderhanden werk. Van de lening is per 31 december 2006 € 1,0 mln opgenomen onder de post overige vorderingen / vooruitbetalingen.

#### 18. Voorraden

| (bedragen x € 1.000)              | 2006         | 2005         |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Grond- en hulpstoffen             | 9.066        | 9.953        |
| Gereed product en handelsgoederen | 42           | 44           |
| Stand op 31 december              | <u>9.108</u> | <u>9.997</u> |

#### 19. Handelsvorderingen

Handelsvorderingen zijn niet-rentedragend en hebben over het algemeen een betalingstermijn van 30 – 90 dagen.

| (bedragen x € 1.000) | 2006          | 2005          |
|----------------------|---------------|---------------|
| Stand op 31 december | <u>90.363</u> | <u>86.321</u> |

#### 20. Overige vorderingen / vooruitbetalingen

| (bedragen x € 1.000)   | 2006          | 2005          |
|------------------------|---------------|---------------|
| Overige vorderingen    | 9.041         | 2.113         |
| Nog te factureren      | 12.435        | 13.559        |
| Vooruitbetaalde kosten | 482           | 880           |
| Stand op 31 december   | <u>21.958</u> | <u>16.552</u> |

# Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## 21. Renteswaps

Voor de afdekking van het renterisico van de financiering met variabele interest wordt gebruik gemaakt van renteswaps waarbij RSDB zich verplicht om op vooraf overeengekomen momenten het verschil tussen 3-maands interbancaire en de overeengekomen rentetarieven te verrekenen.

Voor de afdekking van het renterisico van de financiering met variabele interest zijn per 31 december 2006 een tweetal renteswaps ad € 10,0 mln afgesloten. De contracten zijn gebaseerd op een vaste rente van 3,36% en 4,08% op basis van 3-maands Euribor met als einddatum 1 oktober 2007 en 2 januari 2017.

Op 31 december zijn de afgesloten renteswaps als volgt te specificeren:

| (bedragen x € 1.000) | looptijd       | 3-maands<br>interest | marktwaarde<br>2006 |
|----------------------|----------------|----------------------|---------------------|
| 10.000               | 1 oktober 2007 | 3,36%                | 42                  |
| <u>10.000</u>        | 2 januari 2017 | 4,08%                | - 6                 |
| <u>20.000</u>        |                |                      | <u>36</u>           |

| (bedragen x € 1.000) | looptijd       | 3-maands<br>interest | marktwaarde<br>2005 |
|----------------------|----------------|----------------------|---------------------|
| 10.000               | 1 oktober 2007 | 3,36%                | - 105               |
| <u>10.000</u>        | 1 maart 2011   | 3,26%                | - 48                |
| <u>20.000</u>        |                |                      | <u>- 165</u>        |

De marktwaarde is in de jaarrekening van RSDB opgenomen.

## 22. Geldmiddelen en kasequivalenten

| (bedragen x € 1.000)  | 2006         | 2005         |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Stand per 31 december | <u>1.794</u> | <u>2.205</u> |

Voor het geconsolideerd kasstroomoverzicht worden de geldmiddelen en kasequivalenten per 31 december als volgt gespecificeerd:

| (bedragen x € 1.000)                                 | 2006         | 2005         |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Toe te rekenen aan voortgezette bedrijfsactiviteiten | 1.794        | 2.205        |
| Toe te rekenen aan beëindigde bedrijfsactiviteiten   | <u>-</u>     | <u>51</u>    |
|                                                      | <u>1.794</u> | <u>2.256</u> |

## 23. Geplaatst aandelenkapitaal

| (bedragen x € 1.000) | 2006          | 2005          |
|----------------------|---------------|---------------|
| Stand op 1 januari   | 16.451        | 16.451        |
| Mutaties             | <u>-</u>      | <u>-</u>      |
| Stand op 31 december | <u>16.451</u> | <u>16.451</u> |

Het aandelenkapitaal betreft geplaatste en volgestorte aandelen, te weten 3.290.275 gewone aandelen à € 5 nominaal.

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 85 mln, bestaand uit 17 mln aandelen, onderverdeeld in 8,5 mln gewone aandelen en 8,5 mln preferente aandelen à € 5 nominaal.

## 24. Agio

| (bedragen x € 1.000) | 2006          | 2005          |
|----------------------|---------------|---------------|
| Stand op 1 januari   | 12.833        | 12.833        |
| Mutaties             | <u>-</u>      | <u>-</u>      |
| Stand op 31 december | <u>12.833</u> | <u>12.833</u> |

Deze agio is fiscaal te beschouwen als gestort kapitaal.

# Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## 25. Ingehouden winst en overige reserves

### INGEHOUDEN WINST

| (bedragen x € 1.000) | 2006           | 2005           |
|----------------------|----------------|----------------|
| Stand op 1 januari   | 104.188        | 95.288         |
| Resultaat boekjaar   | 7.680          | 14.485         |
| Uitgekeerd dividend  | - 5.785        | - 5.585        |
| Stand op 31 december | <u>106.083</u> | <u>104.188</u> |

### OVERIGE RESERVES

| (bedragen x € 1.000)                       | valuta<br>omrekenings-<br>reserve | reserve niet-<br>gerealiseerd<br>resultaat | totaal     |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------|------------|
| <b>2006</b>                                |                                   |                                            |            |
| Stand op 1 januari                         | 46                                | 210                                        | 256        |
| Koersresultaat deelnemingen                | 216                               | -                                          | 216        |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | -                                 | - 420                                      | - 420      |
| Stand op 31 december                       | <u>262</u>                        | <u>- 210</u>                               | <u>52</u>  |
| <b>2005</b>                                |                                   |                                            |            |
| Stand op 1 januari                         | 75                                | 1.688                                      | 1.763      |
| Koersresultaat deelnemingen                | - 29                              | -                                          | - 29       |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | -                                 | - 1.478                                    | - 1.478    |
| Stand op 31 december                       | <u>46</u>                         | <u>210</u>                                 | <u>256</u> |

De valuta-omrekeningsreserve omvat de koersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de jaarrekening van buitenlandse dochterondernemingen, inclusief de vorderingen die beschouwd worden als uitbreiding van de netto-investeringen.

De reserve niet-gerealiseerd resultaat omvat de verandering in de reële waarde van de afdekkingsinstrumenten waarvan is vastgesteld dat het een effectieve afdekking is. De bedragen die in het eigen vermogen zijn opgenomen worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening in dezelfde periode waarin de afgedekte baten of lasten zijn opgenomen of de verwachte verkoop of aankoop wordt verricht. In de reserve niet-gerealiseerd resultaat worden de veranderingen in de reële waarde van de kasstroomafdekkingen van vreemde valuta's opgenomen.

### OPTIERECHT STICHTING PREFERENTE AANDELEN

De Stichting Preferente Aandelen heeft een optierecht op maximaal 3.290.274 preferente aandelen waarop 25% gestort dient te worden ofwel € 4.112.843 mln. Ten behoeve van de uitoefening van het optierecht beschikt de Stichting Preferente Aandelen over een financieringsarrangement.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van RSDB d.d. 20 april 2000 is het voorstel goedgekeurd om aan de Stichting een optie te verlenen om preferente aandelen RSDB te nemen tot maximaal het aantal geplaatste gewone aandelen minus één aandeel. Op de preferente aandelen wordt, uit de voor uitkering vatbare winst, bij voorrang op de gewone aandelen een percentage vergoed over het op deze aandelen gestorte bedrag. Dit percentage is gebaseerd op de door de Europese Centrale Bank vastgestelde herfinancieringsrente, verhoogd met 2,25%. Op de preferente aandelen vinden geen verdere winstuitkeringen plaats.

## 26. Minderheidsbelangen

(bedragen x € 1.000)

|                      | 2006       | 2005       |
|----------------------|------------|------------|
| Stand op 1 januari   | 358        | 333        |
| Koersresultaat       | 2          | - 9        |
| Aandeel in resultaat | - 62       | 34         |
| Stand op 31 december | <u>298</u> | <u>358</u> |

## 27. Overige voorzieningen

(bedragen x € 1.000)

|                                                                  | reorganisatie-<br>kosten | pensioen-<br>en vutver-<br>plichtingen | milieu       | arbeids-<br>ongeschikt-<br>heidsrisico's | jubilea      | ontmante-<br>lingskosten | overig     | totaal        |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------------|--------------|------------------------------------------|--------------|--------------------------|------------|---------------|
| <b>2006</b>                                                      |                          |                                        |              |                                          |              |                          |            |               |
| Stand op 1 januari                                               | 4.565                    | 16.950                                 | 3.096        | 1.932                                    | 2.650        | 2.616                    | 997        | 32.806        |
| Herrubricering voor verkoop<br>aangehouden passiva               | 2.926                    | 1.011                                  | 2.576        | -                                        | 75           | -                        | -          | 6.588         |
| Aangewend                                                        | - 7.205                  | - 4.018                                | - 254        | - 973                                    | - 306        | -                        | - 54       | - 12.810      |
| Toename door discontering                                        | -                        | 625                                    | - 43         | 40                                       | 106          | 99                       | -          | 827           |
| Toevoeging / vrijval ten laste /<br>ten gunste van het resultaat | <u>7.721</u>             | <u>- 1.298</u>                         | <u>- 4</u>   | <u>564</u>                               | <u>135</u>   | <u>104</u>               | <u>-</u>   | <u>7.222</u>  |
| Stand op 31 december                                             | <u>8.007</u>             | <u>13.270</u>                          | <u>5.371</u> | <u>1.563</u>                             | <u>2.660</u> | <u>2.819</u>             | <u>943</u> | <u>34.633</u> |
| <b>Kortlopend</b>                                                | 4.915                    | 2.030                                  | 2.000        | 859                                      | 180          | -                        | -          | 9.984         |
| <b>Langlopend</b>                                                | <u>3.092</u>             | <u>11.240</u>                          | <u>3.371</u> | <u>704</u>                               | <u>2.480</u> | <u>2.819</u>             | <u>943</u> | <u>24.649</u> |
| Stand op 31 december                                             | <u>8.007</u>             | <u>13.270</u>                          | <u>5.371</u> | <u>1.563</u>                             | <u>2.660</u> | <u>2.819</u>             | <u>943</u> | <u>34.633</u> |
| <b>2005</b>                                                      |                          |                                        |              |                                          |              |                          |            |               |
| Stand op 1 januari                                               | 5.318                    | 21.131                                 | 3.413        | 3.480                                    | 2.698        | 2.527                    | -          | 38.567        |
| Aangewend                                                        | - 2.940                  | - 4.260                                | - 38         | - 182                                    | - 450        | -                        | -          | - 7.870       |
| Toename door discontering                                        | -                        | 637                                    | -            | 115                                      | 94           | 89                       | -          | 935           |
| Toevoeging / vrijval ten laste /<br>ten gunste van het resultaat | <u>2.187</u>             | <u>- 558</u>                           | <u>- 279</u> | <u>- 1.481</u>                           | <u>308</u>   | <u>-</u>                 | <u>997</u> | <u>1.174</u>  |
| Stand op 31 december                                             | <u>4.565</u>             | <u>16.950</u>                          | <u>3.096</u> | <u>1.932</u>                             | <u>2.650</u> | <u>2.616</u>             | <u>997</u> | <u>32.806</u> |
| <b>Kortlopend</b>                                                | 3.722                    | 2.640                                  | 269          | 805                                      | 50           | -                        | -          | 7.486         |
| <b>Langlopend</b>                                                | <u>843</u>               | <u>14.310</u>                          | <u>2.827</u> | <u>1.127</u>                             | <u>2.600</u> | <u>2.616</u>             | <u>997</u> | <u>25.320</u> |
| Stand op 31 december                                             | <u>4.565</u>             | <u>16.950</u>                          | <u>3.096</u> | <u>1.932</u>                             | <u>2.650</u> | <u>2.616</u>             | <u>997</u> | <u>32.806</u> |

# Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## **Reorganisatiekosten**

De voorziening reorganisatiekosten betreft de kosten samenhangend met in gang gezette reorganisaties. De vorming van een reorganisatievoorziening vindt plaats op het moment dat een gedetailleerd plan tot aanpassing van de organisatie is geformaliseerd en de verwachting is gewekt dat de reorganisatie zal worden uitgevoerd.

## **VUT-verplichtingen**

RSDB kent een VUT-regeling, die op basis van een omslagstelsel wordt uitgevoerd door het Fonds Werktijdvermindering Oudere Werknemers in de Grafische Bedrijven (FWG). RSDB heeft haar verplichtingen uit hoofde van de VUT aangemerkt als een zogenaamde 'termination benefit' en de contante waarde van de VUT-verplichtingen per balansdatum opgenomen.

## **Milieu**

De milieuvoorzieningen betreffen de voorzieningen verband houdende met geconstateerde bodemverontreinigingen bij vestigingen van RSDB. Deze voorzieningen zijn toereikend voor de inmiddels ontwikkelde en in uitvoering genomen plannen tot bodemsanering.

## **Arbeidsongeschiktheidsrisico's**

RSDB is vanaf 1 januari 2000 eigen risicodragers voor de Wet op de Arbeidsongeschiktheid (WAO). Met ingang van 1 januari 2006 is dit risico (WIA) ondergebracht bij een verzekeringsmaatschappij. De voorziening voor arbeidsongeschiktheid betreft de contante waarde (4% rekenrente) van de WAO-doorbetalingsverplichting inclusief de latere arbeidsongeschikten die vóór 1 januari 2004 ziek waren gemeld.

In de toekomstige premiebetaling voor de WIA zijn de lopende ziektegevallen vanaf 1 januari 2004 meeverzekerd. Hiervoor is een backserviceverplichting opgevoerd.

## **Jubilea**

Een voorziening is opgenomen voor de verplichting inzake jubileumgelden. Dit betreft gratificaties die op grond van de Grafimedia CAO worden uitgekeerd aan werknemers bij het bereiken van een 12,5-jarig, 25-jarig en 40-jarig dienstverband. Voor de drie jubilea gelden achtereenvolgens de volgende uitkeringen: 12,5 jaar een kwart maandsalaris bruto, 25 jaar een maandsalaris netto en 40 jaar twee maandsalarissen waarvan een netto en een bruto. Bij de berekening van de

voorziening is op basis van ervaring rekening gehouden met een kans op uitdiensttreding en een sterftekans.

## **Ontmantelingskosten**

Voor diverse diepdrukpersen van RSDB geldt dat aan het einde van de levensduur ontmantelingskosten moeten worden gemaakt. RSDB treft voor deze verplichting een voorziening ontmantelingskosten.

Bij ingebruikname van het betreffende actief geldt onder IAS-16 dat de verplichting geheel dient te worden voorzien tegen contante waarde (4%) en dient te worden bijgeteld bij de verkrijgingsprijs van het actief.

## **Overige voorzieningen**

Onder overige voorzieningen is opgenomen de verplichting uit hoofde van de afgegeven omzetgarantie bij de verkoop van de PlantijnCasparie-bedrijven aan Thieme Grafimedia Groep BV.

## 28. Rentedragende leningen en leaseverplichtingen

In het volgende overzicht wordt informatie verstrekt over de rentedragende leningen en leaseverplichtingen op 31 december 2006:

| (bedragen x € 1.000)   | binnen 1 jaar | 1-2 jaar | 2-3 jaar | 3-4 jaar | 4-5 jaar | meer dan 5 jaar | totaal |
|------------------------|---------------|----------|----------|----------|----------|-----------------|--------|
| <i>Vaste rente</i>     |               |          |          |          |          |                 |        |
| Leningen               | 750           | 750      | 750      | 750      | 750      | 7.603           | 11.353 |
| Leaseverplichtingen    | 9.430         | 8.401    | 8.124    | 6.328    | 4.717    | 7.323           | 44.323 |
| <i>Variabele rente</i> |               |          |          |          |          |                 |        |
| Kredietinstellingen    | 440           | –        | –        | –        | –        | –               | 440    |

De gemiddelde rentevoet van de leningen die langer dan een jaar uitstaan bedraagt 4,05%.

Het bedrag van de kredietinstellingen betreft het opgenomen deel van het roll-over krediet van maximaal € 0,8 mln.

De financial lease verplichtingen betreffen voornamelijk overeenkomsten met betrekking tot de productie-apparatuur. Aan het einde van de looptijd heeft RSDB het recht om de activa te kopen tegen de in de overeenkomst vastgestelde waarde.

In het volgende overzicht wordt informatie verstrekt over de rentedragende leningen en leaseverplichtingen op 31 december 2005:

| (bedragen x € 1.000)   | binnen 1 jaar | 1-2 jaar | 2-3 jaar | 3-4 jaar | 4-5 jaar | meer dan 5 jaar | totaal |
|------------------------|---------------|----------|----------|----------|----------|-----------------|--------|
| <i>Vaste rente</i>     |               |          |          |          |          |                 |        |
| Leningen               | 1.069         | 1.090    | 1.091    | 1.090    | 1.067    | 9.601           | 15.008 |
| Leaseverplichtingen    | 9.320         | 9.630    | 9.130    | 7.182    | 5.615    | 5.006           | 45.883 |
| <i>Variabele rente</i> |               |          |          |          |          |                 |        |
| Kredietinstellingen    | –             | 213      | 213      | 213      | 213      | 8.741           | 9.593  |

De gemiddelde rentevoet van de leningen die langer dan een jaar uitstaan bedraagt 4,9%.

Het bedrag van de kredietinstellingen betreft het opgenomen deel van het roll-over krediet van maximaal € 16,1 mln.

De financial lease verplichtingen betreffen voornamelijk overeenkomsten met betrekking tot de productie-apparatuur. Aan het einde van de looptijd heeft RSDB het recht om de activa te kopen tegen de in de overeenkomst vastgestelde waarde.

# Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## 29. Handelsschulden en overige verplichtingen

In het volgend overzicht wordt informatie verstrekt over de handelsschulden en overige verplichtingen:

| (bedragen x € 1.000)         | 2006          | 2005          |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Handelsschulden              | 27.396        | 35.922        |
| Vakantietegoeden en -toeslag | 14.682        | 14.648        |
| Salarissen en winstdeling    | 1.790         | 2.811         |
| Overig                       | 17.731        | 11.879        |
| Stand op 31 december         | <u>61.599</u> | <u>65.260</u> |

Handelsschulden zijn niet rentedragend en hebben over het algemeen een betaaltermijn van 30 – 60 dagen met uitzondering van handelsschulden uit hoofde van papierleveranties, die binnen 8 dagen worden voldaan.

## 30. Kredietinstellingen

| (bedragen x € 1.000) | 2006          | 2005          |
|----------------------|---------------|---------------|
| Kredietinstellingen  | <u>27.425</u> | <u>25.266</u> |

Buiten de hiervoor genoemde leningen zijn door de ABN AMRO Bank NV en de ING Bank NV rekeningcourantfaciliteiten en / of kasgeldleningen beschikbaar gesteld tot een bedrag van € 79,0 mln.

Ter zekerheid van de door de banken verstrekte geldleningen en kredietfaciliteiten zijn door RSDB zekerheden verstrekt. Er is een bankhypotheek, eerste in rang, verstrekt tot een bedrag van € 31,8 mln in hoofdsom, vermeerderd met 40% voor rente en kosten op onroerende zaken en een zogenaamde 'negative pledge'-verklaring. Door de banken zijn eisen gesteld ten aanzien van solvabiliteit en rentedekking. Ultimo 2006 is voldaan aan deze eisen. Van de totaal ter beschikking gestelde faciliteiten was ultimo 2006 € 82,0 mln financieringsruimte beschikbaar.

## 31. Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel is berekend over de nettowinst toe te rekenen aan de houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij, te delen door het gewogen gemiddeld aantal gewone uitstaande aandelen gedurende het jaar.

In het volgende overzicht worden de gegevens inzake winst en aandelen vermeld die zijn gebruikt in de berekeningen van de winst per aandeel:

| (bedragen x € 1.000)                                                                                                                           | 2006         | 2005          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Nettowinst uit voortgezette activiteiten toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij                              | 7.667        | 14.402        |
| Nettowinst respectievelijk verlies op beëindigde bedrijfsactiviteiten toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij | 13           | 83            |
| Resultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij                                                             | <u>7.680</u> | <u>14.485</u> |
| Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen voor (verwaterde) winst per aandeel                                                                  | 3.290.275    | 3.290.275     |

Het gemiddeld aantal gewone aandelen tussen de verslagdatum en de datum waarop deze jaarrekening is opgesteld is onveranderd.

Voor de berekening van de bedragen van de winst per aandeel voor de beëindigde bedrijfsactiviteiten is het resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten en het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen gebruikt zoals in bovenstaande tabel weergegeven.

### 32. Pensioenen en overige regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding

De pensioenverplichtingen van RSDB zijn ondergebracht bij de Grafische Bedrijfsfondsen (GBF) en een ondernemingspensioenfonds (Pensioenfonds Misset).

Het GBF is te kwalificeren als een toegezegde pensioenregeling. Het bedrijfstakpensioenfonds is tot op heden niet in staat gebleken de noodzakelijke gegevens te verstrekken om de regeling administratief te verwerken als een toegezegde pensioenregeling. Deze regeling is derhalve verwerkt alsof het een toegezegde bijdragenregeling betreft. In het pensioenconvenant voor de grafimedia bedrijfstak is bepaald dat het premie-, indexatie- en beleggingsbeleid integraal samenhangt met de financiële positie van het Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven (PGB), tot uitdrukking komend in een dekkingsgraad. Dit wordt uitgedrukt in een percentage van de voorziening pensioenverplichting (VPV). Afhankelijk van de dekkingsgraad van het PGB varieert de premie voor de jaren 2007 en 2008 tussen de 17% en 19,5% van de pensioengrondslag.

Het ondernemingspensioenfonds is te kwalificeren als een toegezegde pensioenregeling en derhalve dienen alle daaruit voortvloeiende rechten en verplichtingen in de jaarrekening van RSDB te worden opgenomen.

In onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de samenstelling en uitgangspunten van de Pensioenregeling Misset.

#### BALANSPOSTEN PENSIOENREGELING

| (bedragen x € 1.000)                                                                     | 2006      | 2005      |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Stand op 31 december                                                                     |           |           |
| Brutoverplichting toegezegde pensioenen                                                  | 143.809   | 154.652   |
| Reële waarde fondsbeleggingen                                                            | - 166.822 | - 157.581 |
| Ondergefinancierde positie                                                               | - 23.013  | - 2.929   |
| Niet-opgenomen actuariële winst / verlies                                                | 21.654    | 1.827     |
| Nettoverplichting / (netto-actief)                                                       | - 1.359   | - 1.102   |
| Bedrag niet opgenomen als een actief vanwege de limiet beschreven in IAS 19 paragraaf 58 | 1.359     | 1.102     |
| Nettoverplichting / (netto-actief) opgenomen in de balans                                | -         | -         |

#### MUTATIE IN DE BALANS OPGENOMEN NETTO-ACTIEF

| (bedragen x € 1.000)                                                              | 2006  | 2005  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Netto-actief op 1 januari                                                         | -     | -     |
| Werkgeversbijdragen                                                               | - 951 | - 874 |
| Jaarlast boekjaar                                                                 | 694   | - 228 |
| Bedrag niet opgenomen als actief vanwege limiet beschreven in IAS 19 paragraaf 58 | 257   | 1.102 |
| Overige verplichtingen                                                            | -     | -     |
| Netto-actief op 31 december                                                       | -     | -     |

# Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## IN DE RESULTATENREKENING OPGENOMEN LASTEN

| (bedragen x € 1.000)                             | 2006       | 2005         |
|--------------------------------------------------|------------|--------------|
| Pensioenkosten huidige dienstjaar                | 2.424      | 1.871        |
| Rentekosten                                      | 6.094      | 6.151        |
| Verwacht rendement op fondsbeleggingen           | - 7.824    | - 8.250      |
| In de resultaatrekening opgenomen pensioenlasten | <u>694</u> | <u>- 228</u> |

## WAARDERINGSVERONDERSTELLINGEN

Hieronder volgt een samenvatting van de toegepaste actuariële veronderstellingen:

|                                                      | 2006        | 2005        |
|------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Disconteringsvoet op 31 december*)                   | 4,65%       | 3,99%       |
| Rendement fondsbeleggingen**)                        | 5,64%       | 5,01%       |
| Toekomstige leeftijdsafhankelijke salarisverhogingen | 3,0% - 5,0% | 3,0% - 5,0% |
| Indexatiepercentage voor gewezen deelnemers          | 2,0%        | 2,0%        |
| Indexatiepercentage voor deelnemers                  | 3,0%        | 3,0%        |

\*) Het beleggingsrendement ad 4,65% is gelijk aan de risicovrije rente volgens de publicaties van de DNB, behorende bij de duration van 17 van de verplichtingen ad 4,32% vermeerderd met een creditspread van 0,33%.

\*\*) Het verwachte rendement op beleggingen is gebaseerd op een beleggingsmix van 59% vastrentende waarden (inclusief vastgoed), 41% aandelen en 0,1% aan beheerskosten: 59% van de beleggingen maal 4,65% (rendement op vastrentende waarden) en 41% van de beleggingen maal 7,32% (aandelenrendement) minus 0,1% (beheerskosten).

De verwachte werkgeversbijdrage over het jaar 2007 bedraagt € 0,97 mln.

## DRIEJAARSOVERZICHT

Hieronder volgt een driejaarsoverzicht volgens IAS 19, paragraaf 120A (p):

| (bedragen x € 1.000)                                                                                | 2006           | 2005           | 2004           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Brutoverplichting toegezegde pensioenen                                                             | 143.809        | 154.652        | 138.715        |
| Reële waarde fondsbeleggingen                                                                       | <u>166.822</u> | <u>157.581</u> | <u>138.800</u> |
| Gefinancierde positie: overschot                                                                    | 23.013         | 2.929          | 85             |
| Actuarieel resultaat op brutoverplichting toegezegde pensioenen zonder wijziging veronderstellingen | 1.392          | 920            | -              |
| Beleggingsrendement                                                                                 | 3.746          | 12.782         | 4.776          |

### 33. Valutatermijncontracten

| (bedragen x € 1.000) | 2006         | 2005       |
|----------------------|--------------|------------|
| EUR / GBP contracten | - 1          | - 8        |
| EUR / SEK contracten | - 282        | 28         |
| EUR / USD contracten | -            | 278        |
|                      | <u>- 283</u> | <u>298</u> |

De vennootschap maakt gebruik van diverse financiële instrumenten teneinde valutarisico's te beperken. De op 31 december 2006 nog openstaande valutacontracten ten behoeve van verkoopcontracten buiten het eurogebied hebben betrekking op Britse pond (0,4 mln) en Zweedse kroon (96 mln). De kasstroomafdekkingen van de verkochte toekomstige productie is beoordeeld als effectief en een niet-gerealiseerd resultaat van € - 0,3 mln met een uitgestelde belastingpost van € - 0,1 mln betreffende het afdekkingsinstrument, is opgenomen onder het eigen vermogen.

| valuta<br>(bedragen x 1.000) | vervaltermijn    | verkoop na<br>31-12-2006 | verkoop na<br>31-12-2005 | marktwaaarde 2006<br>(x € 1.000) | marktwaaarde 2005<br>(x € 1.000) |
|------------------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| GBP                          | 1e kwartaal 2006 |                          | 3.027                    |                                  | - 1                              |
|                              | 2e kwartaal 2006 |                          | 184                      |                                  | 3                                |
|                              | 3e kwartaal 2006 |                          | 431                      |                                  | - 5                              |
|                              | 1e kwartaal 2007 | 431                      | 431                      | - 1                              | - 5                              |
|                              |                  | <u>431</u>               | <u>4.073</u>             | <u>- 1</u>                       | <u>- 8</u>                       |
| SEK                          | 1e kwartaal 2006 |                          | 7.667                    |                                  | 28                               |
|                              | 1e kwartaal 2007 | 8.000                    |                          | - 21                             |                                  |
|                              | 2e kwartaal 2007 | 12.000                   |                          | - 34                             |                                  |
|                              | 3e kwartaal 2007 | 12.000                   |                          | - 35                             |                                  |
|                              | 4e kwartaal 2007 | 12.000                   |                          | - 36                             |                                  |
|                              | 1e kwartaal 2008 | 12.000                   |                          | - 36                             |                                  |
|                              | 2e kwartaal 2008 | 12.000                   |                          | - 37                             |                                  |
|                              | 3e kwartaal 2008 | 12.000                   |                          | - 36                             |                                  |
|                              | 4e kwartaal 2008 | 12.000                   |                          | - 35                             |                                  |
|                              | 1e kwartaal 2009 | 4.000                    |                          | - 12                             |                                  |
|                              |                  | <u>96.000</u>            | <u>7.667</u>             | <u>- 282</u>                     | <u>28</u>                        |
| USD                          | 1e kwartaal 2007 |                          | 1.500                    |                                  | 235                              |
|                              | 2e kwartaal 2006 |                          | 250                      |                                  | 43                               |
|                              |                  |                          | <u>1.750</u>             |                                  | <u>278</u>                       |

# Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## 34. Niet in de balans opgenomen verplichtingen / rechten

### OMZETGARANTIE

Bij de verkoop van PlantijnCasparie Beheer BV en haar deelnemingen is door Thieme Grafimedia Groep BV een omzetgarantie bedongen die in een aantal jaren wordt afgebouwd. De opdrachten in het kader van deze garantie zullen over het betreffende jaar gelijkmatig worden aangeboden.

De overeengekomen omzetgarantie bedraagt € 3,5 mln (over 2006), € 2,5 mln (over 2007) en € 1,5 mln (over 2008).

Wanneer de werkelijke omzet in enig kalenderjaar minder bedraagt dan het overeengekomen bedrag van de omzetgarantie zal RSDB aan PlantijnCasparie Beheer een vergoeding betalen van 50% van de aan de gemiste omzet toegerekende toegevoegde waarde.

Van de gemiste omzet kan maximaal 15% worden gecompenseerd door omzet in het volgende garantiejaar. De uitbestedingen dienen marktconform te zijn.

In verband met deze omzetgarantie is ten laste van het boekjaar 2005 een voorziening getroffen van € 1,0 mln.

### INVESTERINGSVERPLICHTING

Per balansdatum waren investeringsverplichtingen aangegaan tot een bedrag van € 0,4 mln (2005 € 7,0 mln).

### HUUR EN OPERATIONELE LEASEVERPLICHTING

Langlopende verplichtingen uit hoofde van huurcontracten zijn aangegaan voor een bedrag van € 3,7 mln (2005 € 6,4 mln).

Langlopende verplichtingen uit hoofde van operationele leaseovereenkomsten zijn aangegaan voor een bedrag van € 4,8 mln (2005 € 7,6 mln).

Geen van deze operationele leaseovereenkomsten heeft een looptijd langer dan 5 jaar.

In de winst- en verliesrekening zijn onder overige bedrijfskosten € 2,5 mln (2005 € 2,8 mln) aan leasebetalingen verwerkt.

De huurverplichtingen hebben betrekking op bedrijfspanden, de operationele leaseovereenkomsten op productie-apparatuur PlantijnCasparie en wagenpark.

### AANSPRAKELIJKHEIDSSTELLING EX ART. 403 BW

De vennootschap heeft zich op grond van artikel 403 lid 1f BW 2 hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van alle binnenlandse 100% groepsmaatschappijen.

De aansprakelijkheidsverklaringen zijn ter inzage gelegd ten kantore van het Handelsregister waar de rechtspersoon, waarvoor de aansprakelijkheidsstelling is geschied, statutair is gevestigd.

### ESF-3 BESCHIKKING

In 2006 heeft RSDB een ESF-3 beschikking ontvangen over 2005. Het netto-effect in de jaarrekening 2006 van deze beschikking bedraagt € 4,6 mln. De ESF-3 subsidies die nog niet definitief zijn vastgesteld worden beschouwd als een voorwaardelijk actief dat niet eerder wordt opgenomen dan op het moment van definitieve vaststelling van de ESF-3 subsidie. Op 28 oktober 2005 heeft RSDB een aanvraag ingediend voor ESF-subsidie 2006 / 2007 voor een bedrag ad € 9 mln. Een beschikking is tot op heden nog niet ontvangen.

### SUCCEEFEE ABN AMRO BANK

In 2005 is met ABN AMRO Bank NV een overeenkomst gesloten. Deze overeenkomst voorziet in de ondersteuning door ABN AMRO van RSDB bij een eventuele transactie die leidt tot beëindiging van de beursnotering. Indien deze transactie succesvol wordt afgerond is een fee verschuldigd van € 1,5 mln, waarbij de maandelijkse kosten in mindering worden gebracht.

### 35. Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's

De belangrijkste financiële instrumenten (buiten derivaten) van RSDB omvatten bankleningen en -kredieten, financiële leaseovereenkomsten en handelsschulden.

De belangrijkste doelstelling van deze financiële instrumenten is financiering aan te trekken voor de bedrijfsactiviteiten van RSDB. RSDB heeft verschillende andere financiële activa zoals handelsvorderingen die direct voortkomen uit de bedrijfsactiviteiten.

RSDB doet tevens transacties met derivaten, waarbij het voornamelijk om renteswaps en valutatermijncontracten gaat. Het doel is de door RSDB gelopen rente- en valutarisico's met betrekking tot haar bedrijfsactiviteiten en financieringsbronnen te beheersen.

Over het algemeen handelt RSDB niet in financiële instrumenten.

De belangrijkste risico's die voortvloeien uit de financiële instrumenten van RSDB zijn rente-, liquiditeits-, valuta- en kredietrisico's. De Raad van Bestuur beoordeelt en geeft haar goedkeuring voor het beleid voor de beheersing van deze risico's (zie de samenvatting hieronder).

#### RENTERISICO

Het door RSDB gelopen risico door fluctuaties in de marktrentes heeft voornamelijk betrekking op de langlopende verplichtingen van RSDB met een variabele rente.

Het beleid van RSDB is de rentelasten te beheersen door een combinatie van schulden met vaste en variabele rentepercentages. RSDB heeft zich ten doel gesteld 40 tot 60% van haar leningen tegen vaste rentetarieven aan te houden. Om deze combinatie kosteneffectief te beheersen, sluit RSDB renteswaps af, waarbij RSDB zich verplicht om op vooraf overeengekomen momenten het verschil tussen de vaste en variabele rentetarieven, berekend op basis van een overeengekomen fictieve hoofdsom, om te wisselen. Deze swaps zijn ontworpen om de onderliggende schuldverplichtingen af te dekken.

#### VALUTARISICO

RSDB loopt valutarisico's op transacties. Deze risico's worden gelopen op verkopen of aankopen die door bedrijfsonderdelen in een andere dan de functionele valuta worden verricht. Ongeveer 20% van de verkopen van RSDB luiden in een andere valuta dan de functionele valuta van het bedrijfsonderdeel dat de verkopen verricht, terwijl bijna 95% van de kosten in de functionele valuta van het bedrijfsonderdeel luiden. RSDB verplicht alle bedrijfsonderdelen om valutatermijncontracten

te gebruiken voor de eliminering van de valutarisico's op individuele transacties van meer dan € 0,1 mln, waarvan de betaling meer dan één maand nadat RSDB een verplichting is aangegaan voor de verkoop of aankoop, wordt verwacht. De valutatermijncontracten dienen in dezelfde valuta te luiden als de onderliggende transactie. Het beleid van RSDB is geen valutatermijncontracten af te sluiten totdat een verplichting is ontstaan.

RSDB onderhandelt over de voorwaarden van de afdekkingsderivaten zodat zij in overeenstemming zijn met de afgedekte post om de effectiviteit van de afdekking te maximaliseren.

#### KREDIETRISICO

Het kredietrisico heeft betrekking op het niet nakomen van een verplichting door een tegenpartij. Het gaat hierbij om zowel feitelijke betalingsachterstanden als negatieve waardeveranderingen door de toegenomen waarschijnlijkheid van betalingsachterstanden. RSDB kent procedures en gedragslijnen om de omvang van het kredietrisico bij elke tegenpartij of op elke markt te beperken. Deze procedures en de spreiding over een veelheid van afnemers beperken de blootstelling van RSDB aan kredietrisico's.

In onderstaande tabel wordt het maximale kredietrisico weergegeven:

|                     | 2006    | 2005    |
|---------------------|---------|---------|
| Verstrekte leningen | 2.802   | 3.602   |
| Handelsvorderingen  | 90.363  | 86.321  |
| Overige vorderingen | 20.476  | 14.922  |
|                     | 113.641 | 104.845 |

#### REËLE WAARDE

De reële waarde van de activa en passiva wijkt nagenoeg niet af van de boekwaarde.

De vennootschap maakt gebruik van diverse financiële instrumenten teneinde valuta- en renterisico's te beperken. Voor valutarisico's wordt gebruikt gemaakt van FX cylindercontracten die bestaan uit een combinatie van een FX call-optie en een FX put-optie. Tevens wordt gebruikt gemaakt van FX Window Forward Extra contracten, een combinatie van een FX call-optie en een FX put-optie met een overeengekomen 'trigger'. Wanneer deze trigger in de overeengekomen periode wordt gemaakt, wijzigt de FX Window Forward Extra in een valutatermijnaffaire met een afgesproken koers.

# Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

## 36. Informatie over verbonden partijen

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van RSDB en de hieronder ressorterende vennootschappen:

| situatie per 31 december                 | land van vestiging  | 2006 | % belang | 2005 |
|------------------------------------------|---------------------|------|----------|------|
| Roto Smeets De Boer Holding BV           | Nederland           | 100  |          | 100  |
| <i>Verkoopkantoren</i>                   |                     |      |          |      |
| Roto Smeets BV                           | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Hieronder ressorterende vennootschappen: |                     |      |          |      |
| Roto Smeets Belgium NV/SA                | België              | 100  |          | 100  |
| Stamp BVBA                               | België              | 100  |          | 100  |
| Roto Smeets Denmark A/S                  | Denemarken          | 100  |          | 100  |
| Roto Smeets Deutschland GmbH             | Duitsland           | 100  |          | 100  |
| Media Extra NV                           | België              | 100  |          | 100  |
| Roto Smeets France SA                    | Frankrijk           | 100  |          | 100  |
| Roto Smeets Ltd.                         | Verenigd Koninkrijk | 100  |          | 100  |
| Roto Smeets Sweden AB                    | Zweden              | 100  |          | 100  |
| <i>Print Productions</i>                 |                     |      |          |      |
| Roto Smeets Deventer BV                  | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Roto Smeets Etten BV                     | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Roto Smeets Utrecht BV                   | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Van Boekhoven Services BVBA              | België              | 100  |          | 100  |
| Roto Smeets Weert BV                     | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Senefelder Misset BV                     | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Periodieken Services Holland BV          | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Roto Smeets GrafServices Eindhoven BV    | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Roto Smeets GrafServices Utrecht BV      | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Roto Smeets Grafische Nabewerking BV     | Nederland           | 100  |          | 100  |
| De Wit Grafische Projecten BV            | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Nadruk Binders met een Accent BV         | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Rotopack BV                              | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Roto Smeets Services BV                  | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Antok Nyomdaipari Kft.                   | Hongarije           | 85   |          | 85   |
| <i>Marketing Communications</i>          |                     |      |          |      |
| Drukkerij H. van der Marck BV            | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Hieronder ressorterende vennootschappen: |                     |      |          |      |
| Media Partners Group BV                  | Nederland           | 100  |          | 100  |
| dem communications BV                    | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Draft Artwork & Designhouse NV           | Nederland           | 100  |          | 100  |
| InBetween Marketing Services BV          | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Zorganize BV                             | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Leads to Loyals BV                       | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Logic Use BV                             | Nederland           | 100  |          | 100  |

| situatie per 31 december                 | land van vestiging  | 2006 | % belang | 2005 |
|------------------------------------------|---------------------|------|----------|------|
| <i>Minderheidsdeelnemingen</i>           |                     |      |          |      |
| Business Media BV                        | Nederland           | 40   |          | 40   |
| Axon Publishing Ltd.                     | Verenigd Koninkrijk | 50   |          | 50   |
| <i>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</i>   |                     |      |          |      |
| RSDB Beheer BV                           | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Hieronder ressorterende vennootschappen: |                     |      |          |      |
| Henkes Senefelder BV                     | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Kleihold BV*)                            | Nederland           | 0    |          | 100  |
| Deltamail BV                             | Nederland           | 0    |          | 100  |
| Ten Klei Grafische Nabewerking BV        | Nederland           | 0    |          | 100  |
| Koninklijke Van Poll Drukkerijen BV**)   | Nederland           | 0    |          | 100  |
| Multi Media Centrum BV                   | Nederland           | 0    |          | 100  |
| Plantijn Onroerend Goed BV**)            | Nederland           | 0    |          | 100  |
| PlantijnCasparie Tilburg BV**)           | Nederland           | 0    |          | 100  |
| PlantijnCasparie Schagen BV**)           | Nederland           | 0    |          | 100  |
| PlantijnCasparie Emmen BV**)             | Nederland           | 0    |          | 100  |
| PlantijnCasparie Hilversum BV**)         | Nederland           | 0    |          | 100  |
| *PlantijnCasparie Nederland BV**)        | Nederland           | 0    |          | 100  |
| PlantijnCasparie Productie Unit BV**)    | Nederland           | 0    |          | 100  |
| PlantijnCasparie Schiedam BV**)          | Nederland           | 0    |          | 100  |
| PlantijnCasparie Logistiek BV**)         | Nederland           | 0    |          | 100  |
| PlantijnCasparie Teleservices BV**)      | Nederland           | 0    |          | 100  |
| PlantijnCasparie Heerhugowaard BV        | Nederland           | 0    |          | 100  |
| PlantijnCasparie Vlaardingen BV          | Nederland           | 0    |          | 100  |
| PlantijnCasparie Breda BV                | Nederland           | 0    |          | 100  |
| Roto Smeets De Boer Personeels BV        | Nederland           | 100  |          | 100  |
| Vlasveld Drukkers Holding BV             | Nederland           | 100  |          | 100  |

\*) Per 15 september 2006 vervreemd aan Kaspar Groep.

\*\*) Per 1 mei 2006 juridisch gefuseerd met groepsmaatschappijen.

# Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Als verbonden partijen van RSDB NV worden naast de deelnemingen met invloed aangemerkt de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van RSDB NV.

In het verslagjaar hebben geen transacties plaatsgevonden tussen deze groep medewerkers en RSDB NV anders dan voortvloeiend uit arbeidsovereenkomst en opgenomen onder noot 37.

## 37. Remuneratie bestuurders en commissarissen

| Raad van Bestuur<br>(bedragen x € 1) |                |                             | 2006             |                |                             |                | 2005     |
|--------------------------------------|----------------|-----------------------------|------------------|----------------|-----------------------------|----------------|----------|
|                                      | vast periodiek | pensioen-<br>verplichtingen | variabel         | vast periodiek | pensioen-<br>verplichtingen | variabel       | variabel |
| J. P. Caris                          | 267.212        | 61.831                      | 90.000           | 212.038        | 59.735                      | 85.000         |          |
| H. de Jong*)                         | 175.577        | 48.814                      | 1.681.053        | 317.407        | 58.658                      | 99.349         |          |
| M. J. Bos                            | -              | -                           | -                | 70.344         | 12.082                      | 41.704         |          |
|                                      | <u>442.789</u> | <u>110.645</u>              | <u>1.771.053</u> | <u>599.789</u> | <u>130.745</u>              | <u>226.053</u> |          |

\*) Teruggetreden uit de Raad van Bestuur per 19 juni 2006.

De aan de heer De Jong uitgekeerde beëindigingsvergoeding ad € 1.578.000 is conform contract uitgevoerd. Bij toekomstige contracten zullen de aanbevelingen conform de code Tabaksblat gevolgd worden.

| Raad van Commissarissen<br>(bedragen x € 1) |                   |                       | 2006                    |                   |                         |                         | 2005 |
|---------------------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|------|
|                                             | vaste<br>beloning | variabele<br>beloning | onkosten-<br>vergoeding | vaste<br>beloning | onkosten-<br>vergoeding | onkosten-<br>vergoeding |      |
| D. J. Montgomery                            | 12.997            | -                     | 4.000                   | -                 | -                       | -                       |      |
| J. L. Brentjens                             | -                 | -                     | -                       | 7.561             | 1.234                   |                         |      |
| C. A. M. Busch                              | -                 | -                     | -                       | 6.439             | 889                     |                         |      |
| H. C. A. Groenen                            | 20.965            | -                     | 2.000                   | 20.965            | 2.000                   |                         |      |
| G. Lodewijk*)                               | 12.979            | 32.000                | 4.000                   | 26.941            | 9.443                   |                         |      |
| A. P. Lugt                                  | 23.461            | 34.170                | 3.000                   | 23.554            | 3.080                   |                         |      |
| H. C. P. Noten                              | 20.965            | -                     | 2.000                   | 15.321            | 1.462                   |                         |      |
|                                             | <u>91.367</u>     | <u>66.170</u>         | <u>15.000</u>           | <u>100.781</u>    | <u>18.108</u>           |                         |      |

De remuneratie van de Raad van Bestuur alsmede die van de Raad van Commissarissen is opgenomen in de winst- en verliesrekening onder de arbeidskosten. Het variabele deel 2006 heeft betrekking op het boekjaar 2005.

\*) Teruggetreden uit de Raad van Commissarissen per 19 juni 2006.

| Posities in aandelen in RSDB per 31 december 2006 | aantal |
|---------------------------------------------------|--------|
| A. P. Lugt                                        | 1.000  |

38. Uitgekeerd en voorgesteld dividend

| (bedragen x € 1.000)                                                         | 2006  | 2005  |
|------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Vastgesteld en uitgekeerd gedurende het boekjaar                             |       |       |
| Dividend op gewone aandelen voor 2005 € 1,76 (2004: € 1,70)                  | 5.785 | 5.585 |
| Voorgesteld ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders*) |       |       |
| Dividend op gewone aandelen voor 2006 € 1,76 (2005: € 1,76)                  | 5.785 | 5.785 |

\*) Niet opgenomen als verplichting per 31 december.

# Jaarrekening - Vennootschappelijke jaarrekening

## **Algemeen**

De vennootschappelijke jaarrekening is opgesteld op basis van Titel 9 van Boek 2 BW, waarbij gebruik wordt gemaakt van de mogelijkheid ingevolge artikel 2:362 lid 8 BW om de IFRS-grondslagen toe te passen zoals deze in de geconsolideerde jaarrekening worden toegepast.

Overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:402 BW vermeldt de vennootschappelijke winst- en verliesrekening slechts afzonderlijk het resultaat uit deelnemingen na belastingen alsmede overige resultaten na deelnemingen.

### **GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING**

Voor de grondslagen van waardering en resultaatbepaling wordt verwezen naar de grondslagen zoals die in de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening zijn opgenomen en zoals deze eveneens gelden voor de vennootschappelijke jaarrekening, tenzij anders vermeld.

### **DEELNEMINGEN**

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd tegen netto-vermogenswaarde.

De verslagdata van de groepsmaatschappijen zijn gelijk en de grondslagen voor financiële verslaggeving zijn in overeenstemming met die van RSDB voor soortgelijke transacties en gebeurtenissen in vergelijkbare omstandigheden.

# Jaarrekening - Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1.000)                    | 2006         | 2005          |
|-----------------------------------------|--------------|---------------|
| Overige resultaten (na belastingen)     | 8            | 152           |
| Resultaat deelnemingen (na belastingen) | 7.672        | 14.333        |
| Nettowinst                              | <u>7.680</u> | <u>14.485</u> |

Gebruik is gemaakt van de in artikel 402 Titel 9 Boek 2 BW geboden faciliteit tot beperkte publicatie van de vennootschappelijke winst- en verliesrekening.

## Jaarrekening - Vennootschappelijke balans per 31 december

| (bedragen x € 1.000)                      | 2006           | 2005           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVA</b>                             |                |                |
| <i>Financiële vaste activa</i>            |                |                |
| Deelneming Roto Smeets De Boer Holding BV | 146.216        | 138.748        |
| Vordering Roto Smeets De Boer Holding BV  | -              | 664            |
|                                           | <u>146.216</u> | <u>139.412</u> |
| <i>Vlottende activa</i>                   |                |                |
| Vorderingen                               |                |                |
| Overige vorderingen                       | <u>71</u>      | <u>71</u>      |
| Totaal activa                             | <u>146.287</u> | <u>139.483</u> |

| (bedragen x € 1.000)                  | 2006               | 2005               |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <i>PASSIVA</i>                        |                    |                    |
| <i>Eigen vermogen</i>                 |                    |                    |
| Geplaatst aandelenkapitaal            | 16.451             | 16.451             |
| Agio                                  | 12.833             | 12.833             |
| Ingehouden winst en overige reserves  | <u>106.135</u>     | <u>104.444</u>     |
|                                       | 135.419            | 133.728            |
| <i>Voorzieningen</i>                  |                    |                    |
| Uitgestelde belastingverplichtingen   | 386                | 4.671              |
| <i>Kortlopende verplichtingen</i>     |                    |                    |
| Schuld Roto Smeets De Boer Holding BV | 8.891              | -                  |
| Belastingen                           | 1.515              | 1.008              |
| Overige schulden                      | <u>76</u>          | <u>76</u>          |
|                                       | 10.482             | 1.084              |
| <br>Totaal passiva                    | <br><u>146.287</u> | <br><u>139.483</u> |

# Jaarrekening - Vennootschappelijke mutatie-overzicht van het eigen vermogen per 31 december 2006

| (bedragen x € 1.000)                                                         | geplaatst kapitaal | agio          | ingehouden<br>winst | overige<br>reserves | totaal         |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Stand op 1 januari 2006                                                      | 16.451             | 12.833        | 104.188             | 256                 | 133.728        |
| Koersresultaat deelnemingen                                                  | -                  | -             | -                   | - 420               | - 420          |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten                                   | -                  | -             | -                   | 216                 | 216            |
| Totale baten en lasten over het boekjaar direct<br>opgenomen in het vermogen | -                  | -             | -                   | - 204               | - 204          |
| Resultaat over het boekjaar                                                  | -                  | -             | 7.680               | -                   | 7.680          |
| Totaal baten en lasten                                                       | -                  | -             | 7.680               | - 204               | 7.476          |
| Uitgekeerd dividend                                                          | -                  | -             | - 5.785             | -                   | - 5.785        |
|                                                                              | -                  | -             | 1.895               | - 204               | 1.691          |
| Stand op 31 december 2006                                                    | <u>16.451</u>      | <u>12.833</u> | <u>106.083</u>      | <u>52</u>           | <u>135.419</u> |

# Jaarrekening - Vennootschappelijke mutatie-overzicht van het eigen vermogen per 31 december 2005

| (bedragen x € 1.000)                                                         | geplaatst kapitaal | agio          | ingehouden<br>winst | overige<br>reserves | totaal         |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Stand op 1 januari 2005                                                      | 16.451             | 12.833        | 95.288              | 1.763               | 126.335        |
| Koersresultaat deelnemingen                                                  | -                  | -             | -                   | - 1.478             | - 1.478        |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten                                   | -                  | -             | -                   | - 29                | - 29           |
| Totale baten en lasten over het boekjaar direct<br>opgenomen in het vermogen | -                  | -             | -                   | - 1.507             | - 1.507        |
| Resultaat over het boekjaar                                                  | -                  | -             | 14.485              | -                   | 14.485         |
| Totaal baten en lasten                                                       | -                  | -             | 14.485              | - 1.507             | 12.978         |
| Uitgekeerd dividend                                                          | -                  | -             | - 5.585             | -                   | - 5.585        |
|                                                                              | -                  | -             | 8.900               | - 1.507             | 7.393          |
| Stand op 31 december 2005                                                    | <u>16.451</u>      | <u>12.833</u> | <u>104.188</u>      | <u>256</u>          | <u>133.728</u> |

# Jaarrekening - Toelichting op de vennootschappelijke balans

## Financiële vaste activa

### GROEPSMAATSCHAPPIJEN

De waardering van de groepsmaatschappijen is geschied tegen nettovermogenswaarde.

Wijziging in het aandeel van de vennootschap in groepsmaatschappijen:

| (bedragen x € 1.000)                       | 2006           | 2005           |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| Stand op 1 januari                         | 138.748        | 125.921        |
| Resultaat groepsmaatschappijen             | 7.672          | 14.333         |
| Koersresultaat deelnemingen                | 216            | - 28           |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | - 420          | - 1.478        |
| Stand op 31 december                       | <u>146.216</u> | <u>138.748</u> |

## Eigen vermogen

### MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 85 mln en is verdeeld in 8.500.000 gewone aandelen en 8.500.000 preferente aandelen, elk € 5 groot.

### OPTIERECHT STICHTING PREFERENTE AANDELEN

De Stichting Preferente Aandelen heeft een optierecht op maximaal 3.290.274 preferente aandelen waarop 25% gestort dient te worden ofwel € 4.112.843. Ten behoeve van de uitoefening van het optierecht beschikt de Stichting Preferente Aandelen over een financieringsarrangement.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van RSDB d.d. 20 april 2000 is het voorstel goedgekeurd om aan de Stichting een optie te verlenen om preferente aandelen RSDB te nemen tot maximaal het aantal geplaatste gewone aandelen minus één aandeel.

Op de preferente aandelen wordt, uit de voor uitkering vatbare winst, bij voorrang op de gewone aandelen een percentage vergoed over het op deze aandelen gestorte bedrag. Dit percentage is gebaseerd op de door de Europese Centrale Bank vastgestelde herfinancieringsrente, verhoogd met 2,25%. Op de preferente aandelen vinden geen verdere winstuitkeringen plaats.

### GEPLAATST AANDELENKAPITAAL

| (bedragen x € 1.000) | 2006          | 2005          |
|----------------------|---------------|---------------|
| Stand op 1 januari   | 16.451        | 16.451        |
| Mutaties             | -             | -             |
| Stand op 31 december | <u>16.451</u> | <u>16.451</u> |

Het aandelenkapitaal betreft geplaatste en volgestorte aandelen, te weten 3.290.275 aandelen à € 5 nominaal.

### AGIO

|                      |               |               |
|----------------------|---------------|---------------|
| Stand op 1 januari   | 12.833        | 12.833        |
| Mutaties             | -             | -             |
| Stand op 31 december | <u>12.833</u> | <u>12.833</u> |

Deze agio is fiscaal te beschouwen als gestort kapitaal.

# OVERIGE RESERVES

| (bedragen x € 1.000)                       | 2006           | 2005           |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| Stand op 1 januari                         | 104.444        | 97.043         |
| Resultaat boekjaar                         | 7.680          | 14.485         |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | - 420          | - 1.478        |
| Koersresultaat deelnemingen                | 216            | - 29           |
| Uitgekeerd dividend                        | - 5.785        | - 5.585        |
| Teveel gereserveerd dividend               | -              | 8              |
| Stand op 31 december                       | <u>106.135</u> | <u>104.444</u> |

| (bedragen x € 1.000)                       | ingehouden winst | valuta<br>omrekenings-<br>reserve | reserve niet<br>gerealiseerd<br>resultaat | totaal         |
|--------------------------------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------|----------------|
| 2006                                       |                  |                                   |                                           |                |
| Stand op 1 januari                         | 104.188          | 46                                | 210                                       | 104.444        |
| Koersresultaat deelnemingen                | -                | 216                               | -                                         | 216            |
| Resultaat boekjaar                         | 7.680            | -                                 | -                                         | 7.680          |
| Uitgekeerd dividend                        | - 5.785          | -                                 | -                                         | - 5.785        |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | -                | -                                 | - 420                                     | - 420          |
| Stand op 31 december                       | <u>106.083</u>   | <u>262</u>                        | <u>- 210</u>                              | <u>106.135</u> |
| 2005                                       |                  |                                   |                                           |                |
| Stand op 1 januari                         | 95.288           | 75                                | 1.688                                     | 97.051         |
| Koersresultaat deelnemingen                | -                | - 29                              | -                                         | - 29           |
| Resultaat boekjaar                         | 14.485           | -                                 | -                                         | 14.485         |
| Uitgekeerd dividend                        | - 5.585          | -                                 | -                                         | - 5.585        |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | -                | -                                 | - 1.478                                   | - 1.478        |
| Stand op 31 december                       | <u>104.188</u>   | <u>46</u>                         | <u>210</u>                                | <u>104.444</u> |

# Jaarrekening - Toelichting op de vennootschappelijke balans

## *Dividend*

Verwezen wordt naar de paragraaf Dividend in het verslag van de Raad van Bestuur op pagina 24.

## *Niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen*

Voor de niet uit de balans blijkende rechten en verplichtingen wordt verwezen naar noot 34 van de geconsolideerde jaarrekening.

## *Beloning bestuurders en commissarissen*

Voor de beloning van bestuurders en commissarissen wordt verwezen naar noot 37 van de geconsolideerde jaarrekening.

## *Aantal werknemers*

De vennootschap had zowel in 2005 als 2006 geen werknemers in dienst.

# Overige gegevens - Statutaire bepaling inzake de winstbestemming

1. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts winstuitkeringen doen voorzover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
2. Uit de winst voorzover die mag worden uitgekeerd wordt allereerst op de preferente aandelen op jaarbasis uitgekeerd het hierna te noemen percentage van het verplicht op die aandelen gestorte bedrag. Het hiervoor bedoelde percentage is gelijk aan de door de Europese Centrale Bank vastgestelde herfinancieringsrente – gewogen naar het aantal dagen waarvoor dit percentage gold – gedurende het boekjaar waarover de uitkering geschiedt, verhoogd met twee en een kwart procent (2,25%). Op de preferente aandelen geschieden geen verdere winstuitkeringen.
3. De Raad van Bestuur is bevoegd met voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen de na toepassing van het vorige lid resterende winst geheel of gedeeltelijk te reserveren.
4. De na reservering als bedoeld in het vorige lid eventueel resterende winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
5. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
6. Voorzover de Algemene Vergadering van Aandeelhouders niet besluit tot uitkering van winst over enig boekjaar, wordt die winst bij de reserves gevoegd.
7. De Raad van Bestuur kan, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, tussentijds besluiten tot het doen van een uitkering indien aan het vereiste van lid 1 van dit artikel is voldaan en daarvan blijkt uit een tussentijdse vermogensopstelling, als genoemd in artikel 2:105, lid 4 Burgerlijk Wetboek, welke vermogensopstelling moet worden gedeponeerd ten kantore van het handelsregister binnen acht dagen na de dag waarop het besluit tot uitkering wordt bekend gemaakt. Op de uitbetaling van een uitkering tussentijds is het bepaalde in lid 9 van dit artikel van overeenkomstige toepassing.
8. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan uitsluitend op grond van een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur besluiten tot winstuitkering ten laste van een voor uitkering vatbare reserve.
9. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan op grond van een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur besluiten tot uitkeringen in aandelen en / of certificaten van aandelen van de vennootschap, zulks onverminderd het in artikel 4 van de statuten van de vennootschap bepaalde.
10. Betaalbaarstelling van uitkeringen vindt plaats veertien dagen na de vaststelling daarvan, tenzij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders anders bepaalt, ter plaatse en ten tijde door de Raad van Bestuur te bepalen.
11. De vordering van de aandeelhouders vervalt ten behoeve van de vennootschap door het verstrijken van een termijn van vijf jaren, sedert de tweede dag waarop zij opeisbaar is geworden.

# Accountantsverklaring

## Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van RSDB NV

### **Accountantsverklaring**

#### VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de jaarrekening 2006 van RSDB NV te Hilversum gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2006, winst-en-verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2006 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2006 de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting.

#### *Verantwoordelijkheid van het bestuur*

Het bestuur van de entiteit is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

#### *Verantwoordelijkheid van de accountant*

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de entiteit. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de entiteit heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### *Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening*

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van RSDB NV per 31 december 2006 en van het resultaat en de kasstromen over 2006 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

#### *Oordeel betreffende de vennootschappelijke jaarrekening*

Naar ons oordeel geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van RSDB NV per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

#### VERKLARING BETREFFENDE ANDERE WETTELIJKE VOORSCHRIFTEN EN / OF VOORSCHRIFTEN VAN REGELGEVENDE INSTANTIES

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 sub e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 23 maart 2007

Ernst & Young Accountants  
namens deze,

w.g. J. C. Besters RA

# Stichting Preferente Aandelen RSDB NV

## Doelstelling

De Stichting Preferente Aandelen heeft ten doel het behartigen van de belangen van de vennootschap op zodanige wijze dat de belangen van de vennootschap en van alle daarbij betrokkenen zo goed mogelijk worden gewaarborgd, en dat invloeden welke de zelfstandigheid en / of continuïteit en / of identiteit van de vennootschap in strijd met die belangen zouden kunnen aantasten, naar maximaal vermogen worden geweerd, zomede het verrichten van al hetgeen met het bovenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn.

De Stichting tracht haar doel te bereiken door het verwerven en houden van preferente aandelen in het kapitaal van de vennootschap en door het uitoefenen van de aan die aandelen verbonden rechten, waaronder in het bijzonder begrepen het stemrecht op die aandelen.

## Optierecht

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van RSDB d.d. 20 april 2000 is het voorstel goedgekeurd om de Stichting Preferente Aandelen een optie te verlenen om preferente aandelen RSDB te nemen tot maximaal het aantal op dat moment geplaatste gewone aandelen.

Uitmo 2006 beschikt de Stichting over een optierecht op 3.290.274 preferente aandelen.

## Bestuur

Het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen bestaat uit drie onafhankelijke leden.

Volgens rooster en statutair geldt het volgende schema van aftreden:

|                             | benoemd | herbe-<br>noeming | herkies-<br>baar |
|-----------------------------|---------|-------------------|------------------|
| Prof. Mr. M. W. den Boogert | 2005    |                   | 2008             |
| Mr. R. P. Voogd             | 1999    | 2003, 2006        | 2009             |
| W. H. Weiland               | 2005    |                   | 2007             |

## Onafhankelijkheidsverklaring

De Raad van Bestuur van RSDB NV en het Bestuur van de Stichting Preferente Aandelen RSDB verklaren hiermede, dat naar hun gezamenlijk oordeel is voldaan aan de ten aanzien van de onafhankelijkheid van het Bestuur van de Stichting Preferente Aandelen RSDB gestelde eisen in Bijlage X bij het Fondsenreglement van Euronext te Amsterdam.

Raad van Bestuur RSDB NV

Bestuur van de Stichting  
Preferente Aandelen RSDB

Hilversum, 23 maart 2007

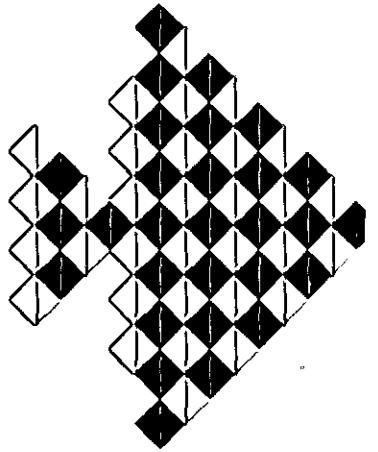
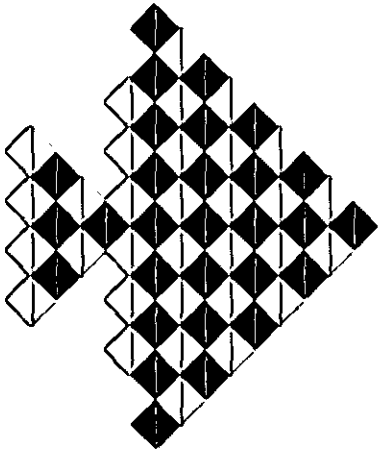
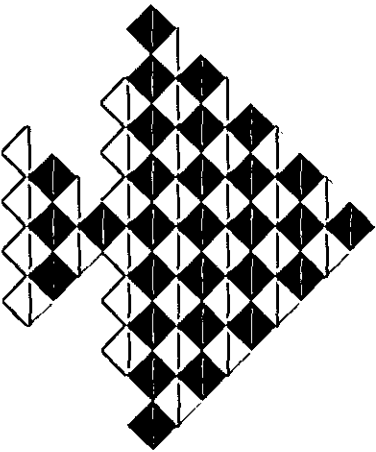
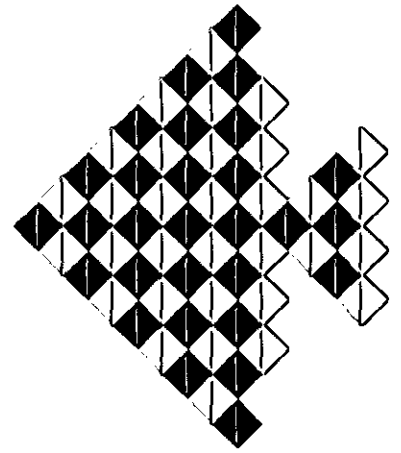
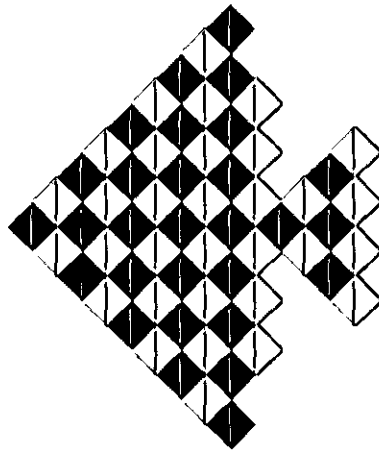
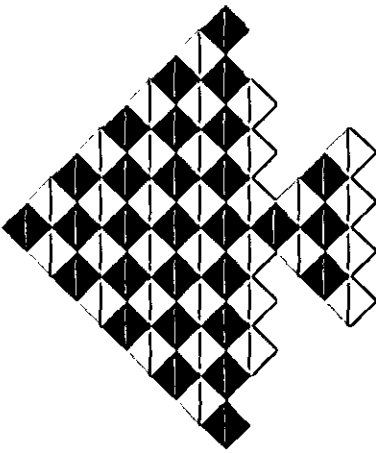
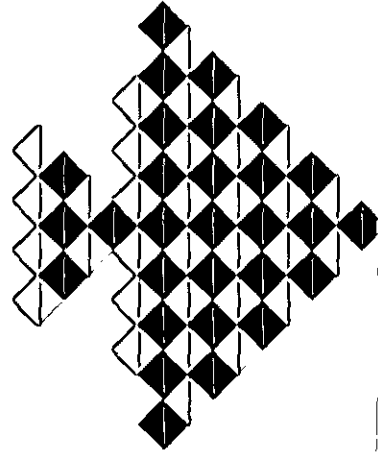
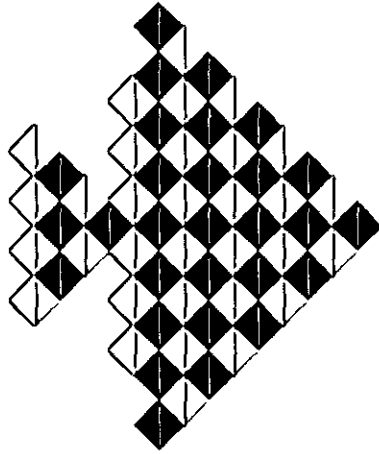
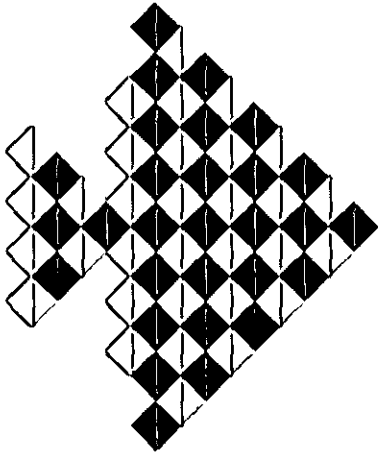
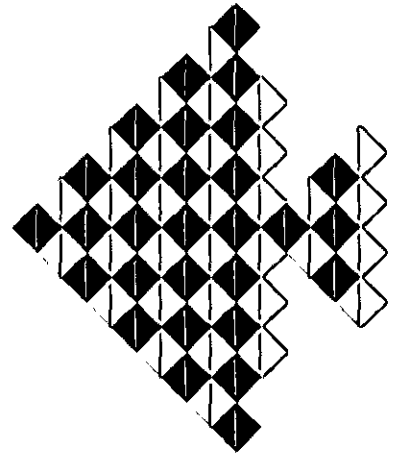
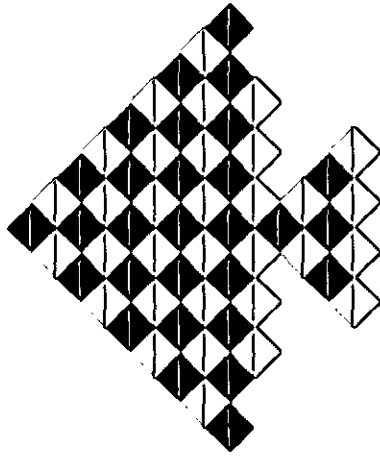
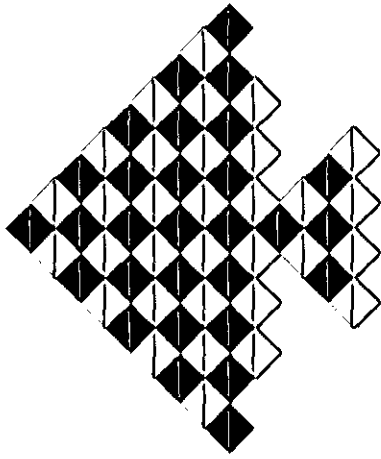
# Enige belangrijke cijfers over drie jaren

| <b>(bedragen x € 1.000)</b>                              | 2006       | 2005       | 2004       |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Voortgezette bedrijfsactiviteiten:                       |            |            |            |
| Opbrengsten                                              | 531.258    | 534.881    | 537.334    |
| Toegevoegde waarde                                       | 246.413    | 251.988    | 257.952    |
| Bedrijfsresultaat                                        | 15.160     | 25.014     | 36.905     |
| Nettoresultaat                                           | 7.618      | 14.519     | 17.045     |
| Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders RSDB NV | 7.680      | 14.485     | 16.971     |
| <br>EBITDA                                               | <br>51.054 | <br>58.553 | <br>69.869 |
| Kasstroom uit operationele activiteiten                  | 27.819     | 29.271     | 64.248     |
| Netto-investeringen in materiële vaste activa            | 17.867     | 47.006     | 31.112     |
| Materiële vaste activa                                   | 191.666    | 210.304    | 196.719    |
| Werkkapitaal                                             | 40.205     | 33.532     | 18.179     |
| Eigen vermogen                                           | 135.717    | 134.086    | 126.668    |
| <br>Aantal medewerkers ultimo (fte)                      | <br>2.452  | <br>2.633  | <br>3.177  |
| Aantal uitstaande aandelen ultimo boekjaar               | 3.290.275  | 3.290.275  | 3.290.275  |
| Gemiddeld aantal aandelen                                | 3.290.275  | 3.290.275  | 3.290.275  |

## *Gegevens per uitstaand aandeel*

| <b>(bedragen x € 1)</b>                   |       |       |       |
|-------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Kasstroom uit operationele activiteiten*) | 8,45  | 8,90  | 19,52 |
| Nettoresultaat*)                          | 2,31  | 4,40  | 5,16  |
| Intrinsieke waarde                        | 41,25 | 40,75 | 38,50 |
| Hoogste koers                             | 51,25 | 56,00 | 35,25 |
| Laagste koers                             | 32,50 | 34,60 | 23,80 |

\*) Op basis van het gemiddelde aantal uitstaande aandelen.



# Personalia

## Curriculum vitae leden Raad van Commissarissen

### D. J. Montgomery

*Geboortedatum*  
8 november 1948 (m)  
*Nationaliteit*  
Britse  
*Hoofdfunctie*  
Directievoorzitter van Mecom Group Plc.  
*Voormalige hoofdfunctie*  
Voorzitter Tri-Mex Group  
*Commissariaten*  
Northern Ireland Energy Holdings  
The African Lakes Corporation  
Tournigan Gold Corporation  
PIP Plus Limited  
*Eerste benoeming*  
2006  
*Lopende termijn*  
2010

### Drs. A. P. Lugt

*Geboortedatum*  
15 juli 1939 (m)  
*Nationaliteit*  
Nederlandse  
*Voormalige hoofdfunctie*  
Voorzitter Raad van Bestuur RSDB NV  
*Commissariaten*  
Vice-Voorzitter RvC RSDB NV  
*Eerste benoeming*  
2000  
*Lopende termijn*  
2008

### H. C. A. Groenen

*Geboortedatum*  
31 juli 1944 (m)  
*Nationaliteit*  
Nederlandse  
*Voormalige hoofdfunctie*  
Algemeen Directeur NMB Heller Holding NV  
*Commissariaten*  
Lid RvC RSDB NV  
Lid RvC Triple P NV  
*Eerste benoeming*  
2004  
*Lopende termijn*  
2008

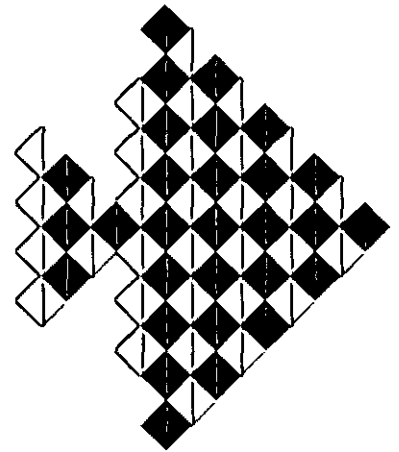
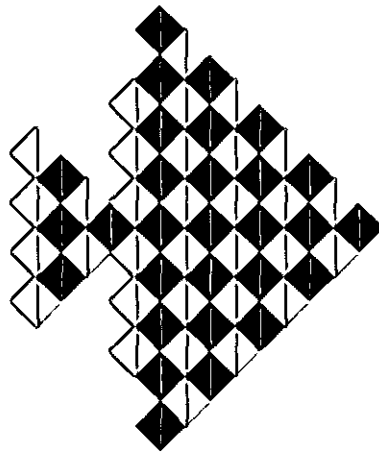
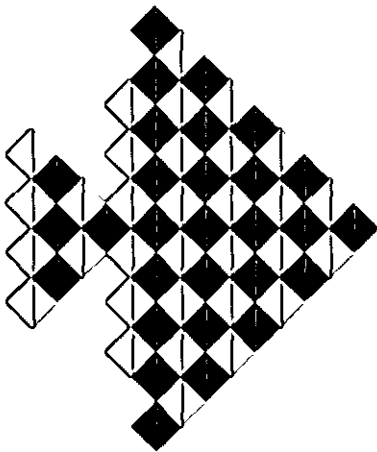
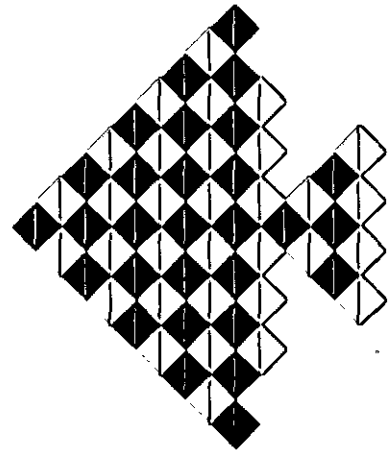
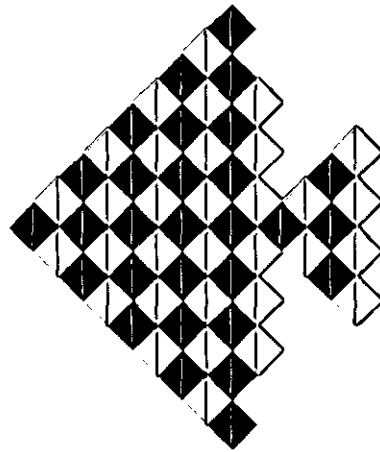
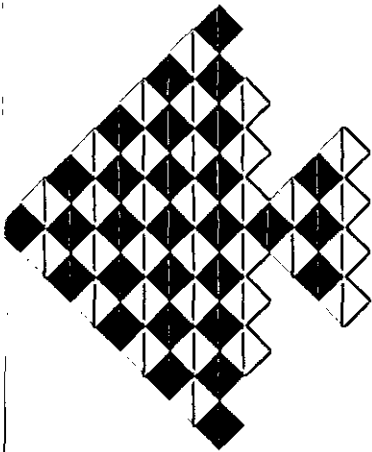
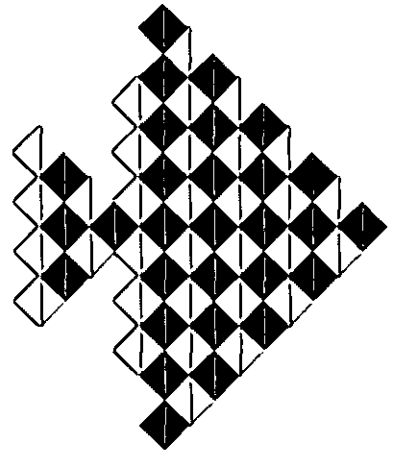
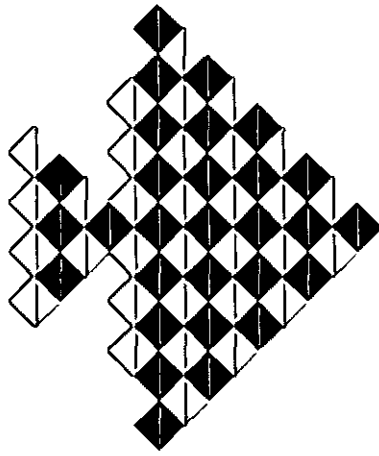
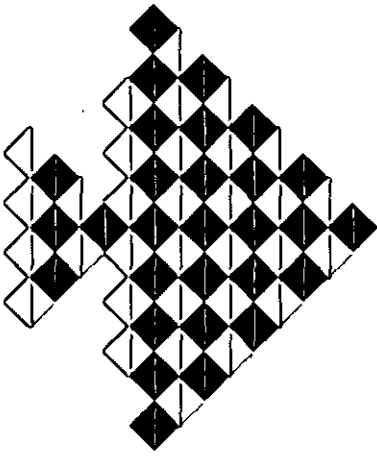
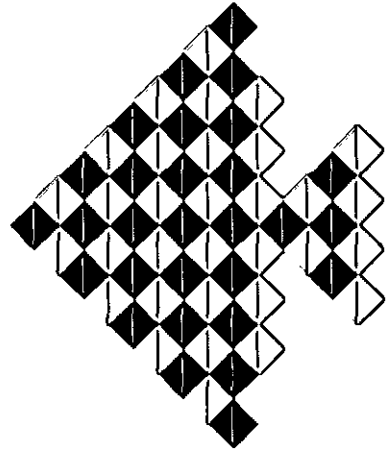
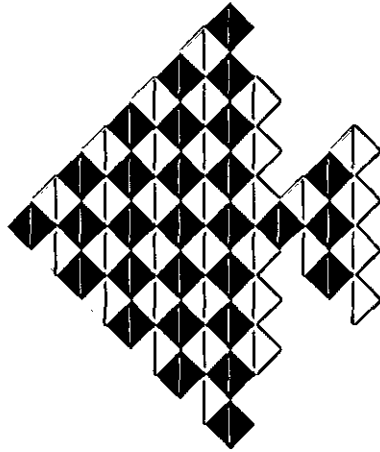
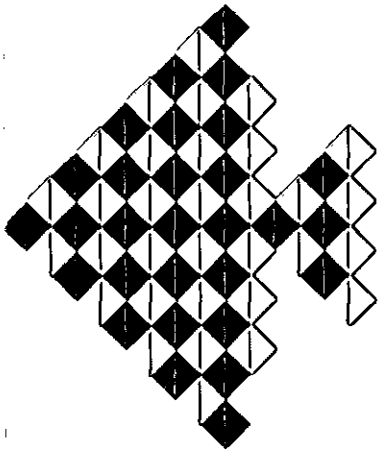
### Drs. H. C. P. Noten

*Geboortedatum*  
20 februari 1958 (m)  
*Nationaliteit*  
Nederlandse  
*Huidige hoofdfunctie*  
Fractievoorzitter PvdA in de Eerste Kamer der Staten-Generaal  
*Voormalige hoofdfunctie*  
Directielid NS Reizigers  
*Commissariaten*  
Voorzitter RvC MN Services  
Lid RvC Smit Internationale  
Lid RvC Oranjewoud BV  
Lid RvC Koninklijke Wegener NV  
Lid RvC Univé Verzekeringen  
Lid RvC RSDB NV  
*Lopende termijn*  
2009

## Curriculum vitae Raad van Bestuur

### J. P. Caris

*Geboortedatum*  
31 maart 1948 (m)  
*Nationaliteit*  
Nederlandse  
*Hoofdfunctie*  
Voorzitter Raad van Bestuur RSDB NV  
*Voormalige hoofdfunctie*  
Lid Raad van Bestuur RSDB NV



# Groepsgegevens

## **ROTO SMEETS DE BOER HOLDING BV**

Handelsnaam RSDB Holding  
Zeverijnstraat 6  
Postbus 507  
1200 AM Hilversum  
Telefoon : 035 - 625 86 11  
Fax : 035 - 623 19 39  
E-mail : [info@rsdb.com](mailto:info@rsdb.com)  
Site : [www.rsdb.com](http://www.rsdb.com)

## **PRINT PRODUCTIONS**

Roto Smeets BV  
Zeverijnstraat 6  
Postbus 467  
1200 AL Hilversum  
Telefoon : 035 - 625 89 11  
Fax : 035 - 625 89 55  
E-mail : [info@rotosmeets.com](mailto:info@rotosmeets.com)  
Site : [www.rotosmeets.com](http://www.rotosmeets.com)

### *Verkoopkantoren*

Roto Smeets BV Hilversum  
Roto Smeets Belgium NV/SA Brussel  
Roto Smeets Denmark A/S Kopenhagen  
Roto Smeets Deutschland GmbH Bielefeld  
Roto Smeets France SA Parijs  
Roto Smeets Ltd. Watford  
Roto Smeets Sweden AB Täby

### *Rotatiedrukkerijen*

Roto Smeets Deventer BV Deventer  
Roto Smeets Etten BV Etten-Leur  
Roto Smeets Utrecht BV Utrecht  
Roto Smeets Weert BV Weert  
Senefelder Misset BV Doetinchem  
Antok Nyomdaipari KFT (85%) Celldömök

### *Vellendrukkerijen*

Roto Smeets GrafServices Eindhoven BV Eindhoven  
Roto Smeets GrafServices Utrecht BV Utrecht

### *Grafische diensten*

De Wit Grafische Projecten BV Eindhoven  
Nadruk Binders met een Accent BV Eindhoven  
Periodieken Service Holland BV  
Handelsnamen PSH Publishing Support / Hoogte 80  
strategische media Arnhem  
Rotopack BV Deventer  
Roto Smeets Grafische Nabewerking BV Eindhoven