



Roto Smeets Group in 2011

Jaarverslagen

Roto Smeets Group heeft voor de verslaglegging van haar prestaties in 2011 op het gebied van People, Planet en Profit gekozen voor het thema kleur. Kleurgebruik is misschien wel de belangrijkste factor in de uitstraling van de producten die we voor onze opdrachtgevers maken. Kleuren zorgen direct voor een associatie en bepalen het gevoel dat overgebracht moet worden. Bepaalde kleuren vertegenwoordigen bepaalde eigenschappen. Eigenschappen waar ook Roto Smeets Group voor staat, zoals:

Rood (Profiel): kleur van daadkracht; van indruk maken en prestatie en inzet belangrijk vinden.

Geel (Jaarverslag): kleur van wijsheid; van streven naar veelzijdigheid en trachten voortdurend kennis uit te breiden.

Blaauw (Jaarrekening): kleur van rust; van verantwoordelijkheid, van eerlijkheid, van verstandig zijn en hard werken.

Groen (MVO verslag): kleur van inzicht; van wijsheid en toewijding, van houden van de natuur en het leven.

Inhoud Jaarverslag 2011 Roto Smeets Group

| Jaarverslag | pagina |
|--|--------|
| Bericht van de Raad van Bestuur | JV 02 |
| Vennootschappelijke beschrijving | JV 05 |
| Belangrijke kengetallen | JV 08 |
| Verslag van de Raad van Commissarissen | JV 11 |
| Verslag van de Raad van Bestuur | JV 17 |
| Bestuursrapportage inzake interne risicobeheersings- en controlesystemen | JV 27 |
| Corporate Governance | JV 30 |
| Bestuursverklaring | JV 35 |

| Jaarrekening | pagina |
|--------------|--------|
|--------------|--------|

Geconsolideerde jaarrekening

| | |
|--|-------|
| Geconsolideerde winst- en verliesrekening | JR 02 |
| Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten | JR 03 |
| Geconsolideerde balans | JR 04 |
| Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen | JR 07 |
| Geconsolideerd kasstroomoverzicht | JR 08 |
| Grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling | JR 10 |
| Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening | JR 21 |

Vennootschappelijke jaarrekening

| | |
|---|-------|
| Vennootschappelijke winst- en verliesrekening | JR 57 |
| Vennootschappelijke balans | JR 58 |
| Vennootschappelijk overzicht van mutaties in het eigen vermogen | JR 60 |
| Toelichting op de vennootschappelijke balans | JR 62 |

Overige gegevens

| | |
|---|-------|
| Statutaire bepaling inzake de winstbestemming | JR 65 |
| Controleverklaring 2011 | JR 66 |
| Onafhankelijkheidsverklaring Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV | JR 67 |

Bericht van de Raad van Bestuur

Aan alle belanghebbenden

De afzetmarkten waarin Roto Smeets Group zich begeeft zijn al jaren volop in beweging. Wij opereren zowel op markten die snel groeien en zich spectaculair ontwikkelen, als op markten die kampen met structurele overcapaciteit en dalende vraag. De turbulentie in de West-Europese economieën heeft de onvoorspelbaarheid en de onzekerheid van de marktbevingen alleen nog maar vergroot. De markten voor de grondstoffen waar wij van afhankelijk zijn laten eveneens grote variaties in capaciteit en prijzen zien. De combinatie van deze factoren leidt (vaak) tot messcherpe concurrentie en onhoudbare prijsstellingen.

In deze roerige omstandigheden, en na twee jaar van forse reorganisatie, heeft Roto Smeets Group over 2011 een duidelijke verbetering van het resultaat laten zien. Een knappe prestatie van management en medewerkers en van de voormalige interim-CEO, Rudolf Huyzer. Na een periode waarin getracht is een Europese consolidatie op gang te brengen, is in 2011 de focus verschoven naar met name interne verbeteringstrajecten waarmee de efficiency en de slagvaardigheid van de onderneming verbeterd moest worden. Dit traject zal de komende tijd zeker vervolgd worden.

De afgelopen jaren heeft Roto Smeets Group de capaciteit van de organisatie aangepast aan de veranderde marktomstandigheden en een verscheidenheid aan verbeterprojecten doorgevoerd. Om winstherstel te realiseren zal een verdere verscherpte focus op kosten en rentabiliteit nodig zijn, gekoppeld aan het ontwikkelen van nieuwe markten, producten en diensten.

Sinds mijn betrokkenheid bij de onderneming heeft een nadere analyse van de organisatie en de ontwikkelingen in de grafimedia markt aangegeven dat de urgentie om strategische keuzes te maken groter is dan gedacht. Gedetailleerde analyses en inventarisaties van de concurrentie in West-Europa hebben bevestigd dat de printmarkt sneller daalt dan de overcapaciteit verdwijnt. Per saldo zien wij de overcapaciteit de komende jaren met 3-4% per jaar toenemen. De diepdrukmarkt heeft zich in 2011 even los kunnen maken van de gestage prijs erosie door het faillissement van een grote concurrent. De destijds vrijgekomen orders werden in korte tijd door de markt geabsorbeerd. De eerste maanden van dit jaar laten nu binnen West-Europa een terugkeer naar de daling van de vraag zien zoals we de afgelopen jaren hebben waargenomen.

Roto Smeets Group zal nieuwe strategieën moeten ontwikkelen om zich aan de marktomstandigheden aan te passen en tegelijkertijd van zich voordoende kansen te profiteren. De komende maanden zullen wij strategische plannen ontwikkelen per (cluster van) werkmaatschappij(en). Redenerend vanuit de verschillende marktsegmenten kunnen er vier clusters onderscheiden worden: Roto Smeets, Senefelder Misset, Roto Smeets GrafiServices en MediaPartners Group.

Roto Smeets bestaat uit diepdruk- en rotatieoffsetbedrijven gespecialiseerd in grote volumes tijdschriften, mailordercatalogi en promotioneel drukwerk met verschillende technieken om in de

nabewerking waarde toe te voegen. Diepdruk en rotatie-offset komen steeds dichterbij elkaar door de afname van de gemiddelde oplages van producten en de vergroting van perscapaciteit in de rotatie-offset.

Senefelder Misset (rotatie- en vellenoffset) verwerkt in tegenstelling tot de grote volumes van Roto Smeets, meer verschillende, kleinere orders voor een doelgroep die tevens behoefte heeft aan brede uitgeefdiensten zoals ook digitaal publiceren.

Roto Smeets GrafiServices bedient met de twee vellenbedrijven weer andere marktpartijen en is in staat grote hoeveelheden kleine orders te verwerken.

MediaPartners Group is een mediabedrijf en zal eerder divergeren dan convergeren ten opzichte van de andere bedrijven. MediaPartners Group beweegt zich in markten waarin online en interactieve media snel veranderen en de concurrentie constant in beweging is. Dit vraagt om 4 verschillende strategieën. Per cluster worden er nu teams samengesteld die deze strategieën verder uit gaan werken. Het accent zal komen te liggen op het verbeteren van de kernprocessen met het accent op doorloopsnelheid, vergroten van de controle en de performance en het herijken van de kostprijscalculatie. Wij zullen u van deze ontwikkelingen op de hoogte houden.

Terugblik op 2011

Doelstellingen en raamwerk

De financiële doelstelling van het concern is onveranderd en blijft gericht op het behoud van een sterke financiële positie. Op concernniveau wordt een margedoelstelling van EBITDA / TW van minimaal 20% nagestreefd met een return on capital employed van 8%. Tevens een minimale solvabiliteit van 30%, een schuld / EBITDA ratio van maximaal 3 en EBITDA / rentelasten ratio van minimaal 4,75. De vennootschap focust zich hierbij op free cashflow met aandacht voor investeringen op de langere termijn en strikte bewaking van kosten en werkkapitaal. In het huidige economische klimaat is een solide financiële balanspositie cruciaal voor het vertrouwen van banken, klanten, leveranciers, aandeelhouders en werknemers.

Financiële ontwikkeling 2011

Het bedrijfsresultaat heeft zich ontwikkeld conform de in november 2011 aangegeven verwachting en is fors gestegen. De opbrengsten over 2011 zijn licht gedaald met € 2,6 mln tot € 343,3 mln (2010: € 345,9 mln) ondanks het wegvallen van de omzet door de sluiting van Roto Smeets Utrecht. In 2011 was sprake van een betere bezettingsgraad bij de drukkerijbedrijven en een toename aan opdrachten voor de MediaPartners Group. In het resultaat 2011 zijn een aantal incidentele posten opgenomen waaronder de boekwinst op de verkoop van het pand van De Wit Binders in Eindhoven, de vrijval van de voorziening voor jubileumuitkeringen en de vrijval in de milieuvoorziening. Hiertegenover staan lasten voor reorganisatiekosten.

Het bedrijfsresultaat (EBIT) is gestegen en is uitgekomen op € 3,1 mln tegenover € - 23,9 mln in 2010. De toename wordt met name

bepaald door de in 2010 verwerkte bijzondere waardevermindering ad € 16,3 mln.

De toegevoegde waarde (TW) is licht gedaald: € 165,8 mln in 2011 ten opzichte van € 166,1 mln in 2010.

Het netto resultaat is uitgekomen op € - 0,7 mln, een verbetering t.o.v. 2010 met € 21,8 mln. De personeelskosten zijn als gevolg van de uitgevoerde reorganisaties bij de Print Productions bedrijven met € 2,8 mln afgenomen. Ondanks de toename van het personeelsbestand bij MediaPartners Group ten gevolge van nieuwe opdrachten is het totale personeelsbestand afgenomen. Ultimo 2011 zijn er 1.590 fte's (2010: 1.616 fte's). De EBITDA is ten opzichte van 2010 met € 7,5 mln verbeterd naar € 26,7 mln (2010: € 19,2 mln). De kasstroom uit operationele activiteiten is verbeterd tot € 14,5 mln. De netto investeringen in materiële vaste activa bedroegen € 8,9 mln (2010: € 16,1 mln).

De solvabiliteit is gestegen tot 37,4% (31-12-2010: 34,5%). De solvabiliteit volgens de definitie van de bankconvenanten bedraagt 34,4%. Roto Smeets Group voldoet daarmee aan de met de banken overeengekomen minimale eis > 30%.

Financiering

De schuldpositie bedraagt ultimo 2011 in totaal € 76,9 mln tegenover een schuldpositie van € 85,7 mln per 31 december 2010.

De totale rentedragende schulden ultimo 2011 bestaan voor:

- 31,8% (€ 24,5 mln) uit financial leases voor personen en randapparatuur;
- 15,3% (€ 11,8 mln) uit een hypothecaire lening;
- 52,9% uit overige bankschulden (€ 40,6 mln).

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor 2012 worden gekenmerkt door de onzekerheid die het gevolg is van de algemene beleving van en mogelijke reacties op de economische crisis. Daar waar de tweede helft van 2011, zeker met betrekking tot de diepdruk, een hoog volume en een zich verbeterend prijsniveau liet zien, worden ten aanzien van de onderhandelingen over orders voor 2012 de effecten van de onzekerheid zichtbaar. Dit, gekoppeld aan de hoge initiële inzet van de papierleveranciers met betrekking tot het gewenste prijsniveau van papier, heeft de onderhandelingen tot op heden bemoeilijkt. Duidelijk is dat een aantal belangrijke concurrenten van Roto Smeets Group zich ogenschijnlijk ernstig zorgen maakt over hun bezetting in het eerste half jaar 2012 en daarom het prijswapen wederom hebben ingezet.

Om de groei van de business line Marketing Communications in de nabije toekomst onverkort te kunnen voortzetten, worden expansiemogelijkheden voor MediaPartners Group onderzocht. Ook de markt waar MediaPartners Group in opereert wordt steeds meer een verdringingsmarkt waardoor de marges onder druk blijven staan. Het zoeken naar nieuwe markten (ook over de grenzen) wordt onder meer ingegeven door toenemende exclusiviteitsisen van grote opdrachtgevers.

Een ander belangrijk element dat een vertraging van het resultaat herstel kan bewerkstelligen is de stijging van de loonkosten. Zowel de sociale lasten, de WW- sectorpremie en de zorgpremie zijn voor 2012 verhoogd. Deze factoren elimineren een groot deel van de verbeteringen die in 2011 zijn ingezet. Dat betekent dat ondanks de tevredenheid over 2011, Roto Smeets Group in 2012 voor nieuwe uitdagingen wordt gesteld.

Uitgaande van de in dit jaarverslag geschetste marktontwikkelingen achten wij het niet verantwoord uitspraken te doen over de resultaatontwikkeling in het lopende jaar.

Deventer, 14 maart 2012

Raad van Bestuur

J.A. de Haas



Vennootschappelijke beschrijving

Roto Smeets Group NV is een Nederlandse vennootschap, waarvan het hoofdkantoor gevestigd is te Deventer, die functioneert als houdstermaatschappij van de tot het concern behorende binnen- en buitenlandse ondernemingen.

Roto Smeets Group is een volledige structuurvennootschap. De aandelen van Roto Smeets Group zijn opgenomen in de notering van NYSE Euronext Amsterdam. Roto Smeets Group levert in binnen- en buitenland een breed scala aan grafische en communicatiediensten en -producten. Roto Smeets Group bestaat uit ruim 20 besloten vennootschappen waarbinnen ultimo 2011 circa 1.700 medewerkers werkzaam zijn. Behalve de deelneming Business Media (40%) zijn alle werkmaatschappijen ultimo 2011 100% dochterondernemingen.

Kapitaalstructuur

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 75 mln en is verdeeld in 7.500.000 gewone aandelen en 7.500.000 preferente aandelen, elk € 5 groot. Per 31 december 2011 zijn 3.290.275 gewone aandelen uitgegeven en geplaatst.

Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV

De Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV, gevestigd te Deventer, behartigt de belangen van de vennootschap en van alle daarbij direct en indirect betrokkenen. Het stichtingsbestuur is onafhankelijk (zie de onafhankelijkheidsverklaring op pagina JR 67).

Het bestuur is als volgt samengesteld:

Prof. Mr. M.W. den Boogert, voorzitter

Mr. R.P. Voogd

W.H. Weiland

Aandeelhouders

Groootaandeelhouders, volgens de stand op 14 maart 2012 in het register substantiële deelnemingen van de Autoriteit Financiële Markten:

| | |
|---------------------------------------|--------|
| Marsala B.V. | 22,02% |
| Stichting Administratiekantoor W.A.N. | 19,98% |
| Riva Investments | 15,27% |
| Florijn Investments B.V. | 13,48% |
| ING Groep N.V. | 12,12% |

Raad van Commissarissen

Statutair bestaat de Raad van Commissarissen uit minstens drie leden. In 2011 is de voorzitter van de Raad van de Commissarissen tijdelijk aangesteld als interim CEO. In die hoedanigheid heeft hij in 2011 geen deel uitgemaakt van de Raad van Commissarissen en heeft één van de andere commissarissen de voorzittersfunctie tijdelijk bekleed.

Het reglement van de Raad van Commissarissen alsmede de profielschets zijn beschikbaar via de corporate website en liggen ten kantore van de vennootschap.

De Raad van Commissarissen kent een honorering die onafhankelijk is van de winst en een zittingsperiode die in principe maximaal drie termijnen van vier jaar bedraagt.

De Raad van Commissarissen bestaat op 14 maart 2012 uit de volgende leden:

Drs. R. Blom, interim voorzitter

H.C.A. Groenen

Drs. H.C.P. Noten

Drs. J.H.M. Rijper

Voor de huidige leden van de Raad geldt het volgende rooster van aftreden:

| | benoemd | herbenoemd | herkiesbaar |
|--------------------|---------|------------|-------------|
| Drs. R. Blom | 2009 | | 2013 |
| H.C.A. Groenen | 2004 | 2008 | 2012 |
| Drs. H.C.P. Noten | 2005 | 2009 | 2013 |
| Drs. J.H.M. Rijper | 2011 | | 2015 |

Raad van Bestuur

Vanwege de omvang van het concern worden de taken van de Raad van Bestuur uitgevoerd door één persoon die is belast met het besturen van de vennootschap, hetgeen onder meer inhoudt dat hij verantwoordelijk is voor de realisatie van de doelstellingen van de vennootschap, de strategie met het bijbehorende risicoprofiel, de resultatenontwikkeling en de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen.

Na het vertrek van de vorige bestuurder eind 2010 is in 2011 deze functie tijdelijk ingevuld door de voormalige voorzitter van de Raad van Commissarissen, de heer R.A.J. Huyzer.

Vanaf 30 januari 2012 is de heer J.A. de Haas aangetrokken als bestuurder van de vennootschap.

Centrale Ondernemingsraad

Het concern heeft een volwassen functionerend vertegenwoordigend overleg dat bestaat uit een Centrale Ondernemingsraad en lokale bedrijfsondernemingsraden.

Het dagelijks bestuur van de Centrale Ondernemingsraad is als volgt samengesteld:

F. Bijsterbosch, voorzitter

G.J. Willemsen

A.T.M. Stevens, ambtelijk secretaris

Belangrijke financiële data 2012

| | |
|-----------------------------|------------------|
| oproep AVA | 28 maart 2012 |
| registratiedatum | 11 april 2012 |
| AVA | 9 mei 2012 |
| business update 1e kwartaal | 9 mei 2012 |
| halfjaarcijfers | 23 augustus 2012 |
| business update 3e kwartaal | 8 november 2012 |

Personalia

Leden Raad van Commissarissen



Drs. R. Blom

Geboortedatum 10 december 1948 (m)
Nationaliteit Nederlandse
Voormalige hoofdfunctie Voorzitter Raad van Bestuur Eneco N.V.
Commissariaten Interim-voorzitter RvC
Roto Smeets Group NV
Voorzitter RvC IGM NV
Eerste benoeming 2009
Lopende termijn 2009 - 2013



H.C.A. Groenen

Geboortedatum 31 juli 1944 (m)
Nationaliteit Nederlandse
Voormalige hoofdfunctie Algemeen Directeur NMB
Heller Holding NV
Commissariaten Lid RvC Roto Smeets Group NV
Lid RvC Triple P NV
Lid RvC P.L. & Partners Beheer
Lid RvC C den Braven Beheer
Eerste benoeming 2004
Herbenoeming 2008
Lopende termijn 2008 - 2012



Raad van Bestuur

Drs. J.A. de Haas MBA

Geboortedatum 1 augustus 1959 (m)
Nationaliteit Nederlandse
Voormalige hoofdfunctie Partner Coconut Capital
Nevenfuncties Adjunct-professor INSEAD
Adviseur/mede eigenaar bij Amsterdam Metallized Products B.V.
Alcifor B.V.
Klats + Poseidon B.V. h/o Kepcom
Herman Rutgers B.V.
Eerste benoeming 2012
Lopende termijn 2012 - 2016



Dr. H.C.P. Noten

| | |
|--------------------------------|--|
| <i>Geboortedatum</i> | 20 februari 1958 (m) |
| <i>Nationaliteit</i> | Nederlandse |
| <i>Huidige hoofdfunctie</i> | Burgemeester van Gemeente Dalfsen |
| <i>Huidige nevenfunctie</i> | Lid Eerste Kamer der Staten-Generaal |
| <i>Voormalige hoofdfunctie</i> | Directielid NS Reizigers |
| <i>Commissariaten</i> | Lid RvC Roto Smeets Group NV Lid RvC Heisterkamp N.V. |
| <i>Eerste benoeming</i> | 2005 |
| <i>Herbenoeming</i> | 2009 |
| <i>Lopende termijn</i> | 2009 - 2013 |



Dr. J.H.M. Rijper

| | |
|------------------------------|--|
| <i>Geboortedatum</i> | 3 januari 1962 (m) |
| <i>Nationaliteit</i> | Nederlandse |
| <i>Huidige hoofdfunctie</i> | Directeur Wagram Equity Partners |
| <i>Huidige nevenfuncties</i> | <i>Managementposities bij</i> Monceau B.V. DA Investments B.V. Boissiere B.V. Dissel Beleggingen B.V. |
| <i>Commissariaten</i> | Lid RvC DA retail Groep B.V. Lid RvC Chaillot B.V. Lid RvC Drukkerij Zwart B.V. Lid RvC Tanatex chemicals B.V. Lid RvC C. den Braven Beheer B.V. |
| <i>Eerste benoeming</i> | 2011 |
| <i>Lopende termijn</i> | 2011 - 2015 |

Belangrijke kengetallen

| x € mln | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-------|--------|--------|-------|-------|
| Opbrengsten | 343,3 | 345,9 | 415,4 | 447,5 | 485,0 |
| Toegevoegde waarde | 165,8 | 166,1 | 192,6 | 212,9 | 230,9 |
| EBITDA | 26,7 | 19,2 | - 2,8 | 37,2 | 40,9 |
| EBIT | 3,1 | - 23,9 | - 33,0 | 5,8 | 6,3 |
| Financieringskosten | - 3,7 | - 4,2 | - 3,7 | - 4,3 | - 3,7 |
| Resultaat deelnemingen | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3,7 |
| Resultaat voor belastingen | - 0,5 | - 28,1 | - 36,7 | 1,5 | 6,3 |
| Belastingen | - 0,2 | 5,5 | 9,2 | - 0,2 | - 0,9 |
| Resultaat beëindigde bedrijfsactiviteiten | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Netto resultaat | - 0,7 | - 22,5 | - 27,5 | 1,3 | 5,4 |

Balans

| | | | | | |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Vaste activa | 150,8 | 155,6 | 172,6 | 179,7 | 188,6 |
| Vlottende activa | 66,5 | 73,5 | 89,3 | 108,9 | 115,2 |
| Totaal activa | 217,3 | 229,1 | 261,9 | 288,6 | 303,8 |
| Eigen vermogen | 81,4 | 79,1 | 102,7 | 130,4 | 135,2 |
| Langlopende verplichtingen | 33,7 | 38,4 | 35,7 | 53,8 | 55,6 |
| Kortlopende en overige verplichtingen | 102,2 | 111,6 | 123,4 | 104,4 | 113,0 |
| Totaal passiva | 217,3 | 229,1 | 261,9 | 288,6 | 303,8 |

| x € mln | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---------|------|------|------|------|------|
|---------|------|------|------|------|------|

Kasstroom

| | | | | | |
|---|------|-------|------|------|------|
| Kasstroom uit operationele activiteiten | 14,5 | - 4,6 | 29,1 | 13,3 | 50,4 |
| Netto investeringen | 8,9 | 16,1 | 23,6 | 23,0 | 30,2 |

Ratio's

| | | | | | |
|-----------------------------|-------|---------|---------|-------|-------|
| EBITDA / Opbrengsten | 7,8% | 5,6% | - 0,7% | 8,3% | 8,4% |
| EBITDA / Toegevoegde waarde | 16,1% | 11,6% | - 1,5% | 17,5% | 17,7% |
| ROCE | 2,7% | - 18,7% | - 20,5% | 3,1% | 3,2% |

| | | | | | |
|---------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| Toegevoegde waarde/Kton (x € 1) | 454 | 466 | 492 | 511 | 547 |
| Productiekosten/Kton (x € 1) | 385 | 457 | 443 | 422 | 459 |

| | | | | | |
|-----------------------|-----|-----|--------|-----|------|
| Netto schuld / EBITDA | 2,9 | 4,4 | - 23,0 | 1,9 | 1,4 |
| EBITDA / rentelasten | 7,3 | 4,6 | - 0,8 | 8,6 | 11,0 |

| | | | | | |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Solvabiliteit | 37,4% | 34,5% | 39,2% | 45,2% | 44,5% |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|

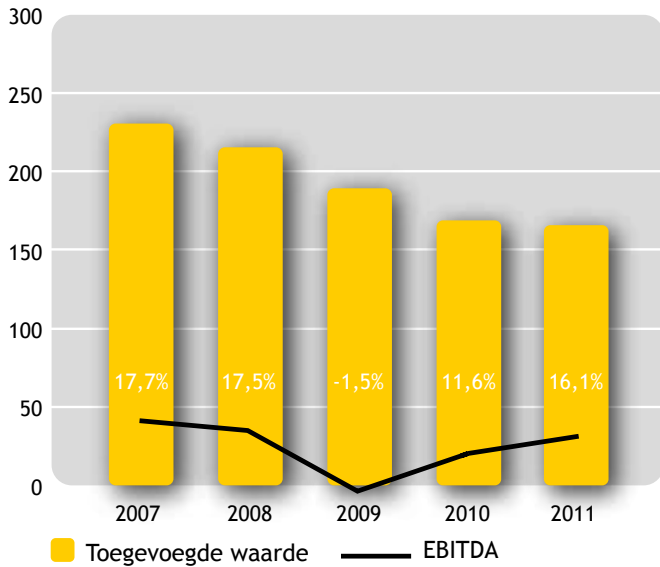
Gegevens per uitstaand aandeel x € 1

| | | | | | |
|---|-------|-------|-------|------|------|
| Kasstroom uit operationele activiteiten | 4,4 | - 1,4 | 8,8 | 4,0 | 15,3 |
| Nettoresultaat | - 0,2 | - 6,9 | - 8,3 | 0,4 | 1,7 |
| Intrinsieke waarde | 24,7 | 24,0 | 31,2 | 39,6 | 41,1 |
| Hoogste koers | 13,4 | 14,0 | 18,0 | 38,4 | 44,5 |
| Laagste koers | 5,5 | 9,0 | 10,0 | 14,2 | 30,5 |

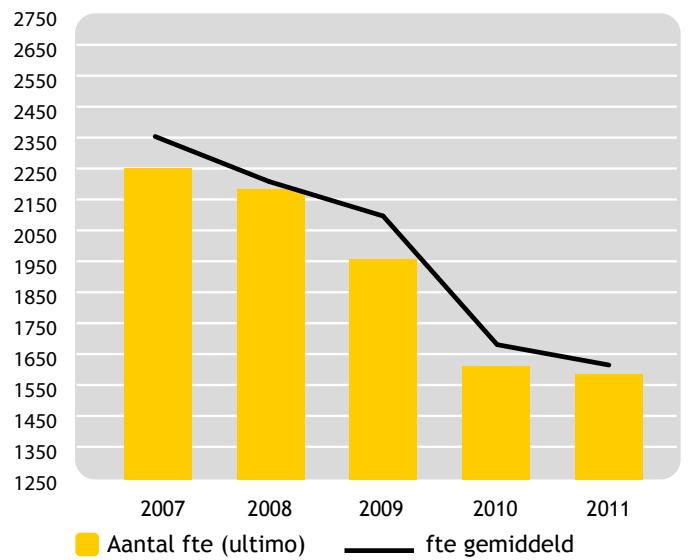
Overige gegevens

| | | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Aantal fte's ultimo boekjaar | 1.590 | 1.616 | 1.962 | 2.189 | 2.257 |
| Aantal uitstaande aandelen ultimo boekjaar | 3.290.275 | 3.290.275 | 3.290.275 | 3.290.275 | 3.290.275 |
| Gemiddeld aantal aandelen | 3.290.275 | 3.290.275 | 3.290.275 | 3.290.275 | 3.290.275 |

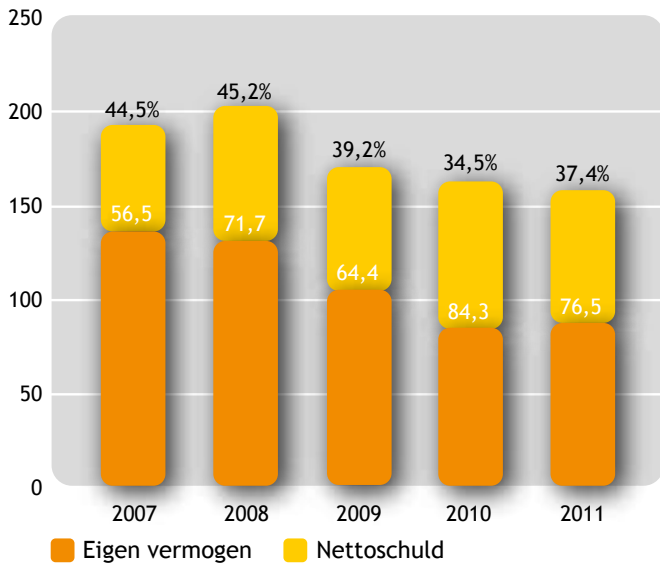
EBITDA als % van de toegevoegde waarde in miljoenen euro's



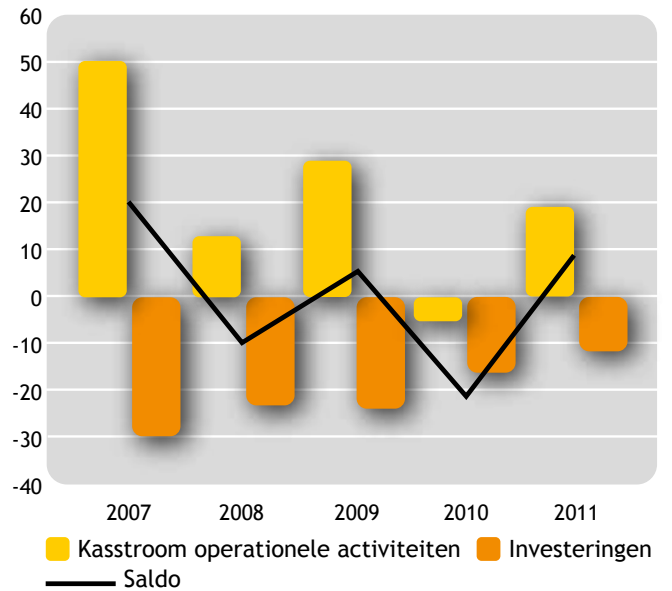
Full-time Equivalents (fte's)



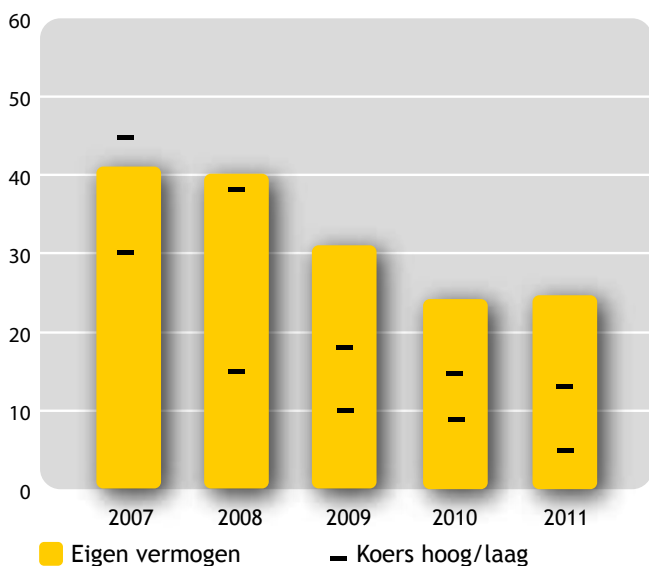
Eigen vermogen, nettoschuld en solvabiliteit (%) in miljoenen euro's



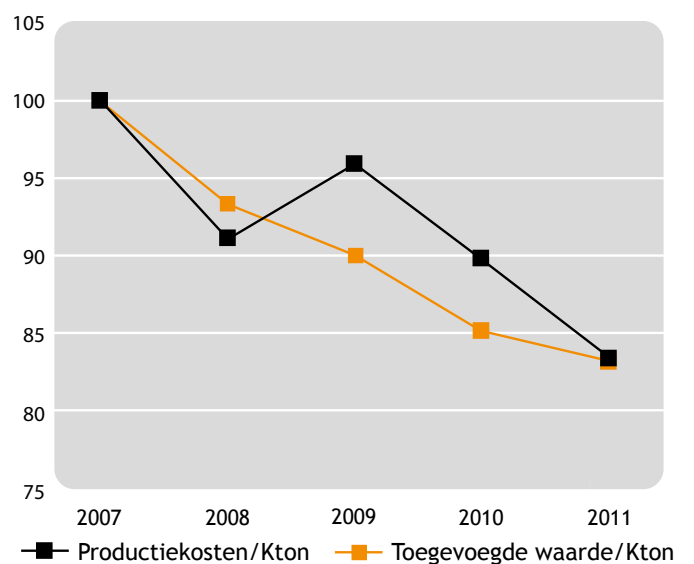
Kasstroom operationele activiteiten en investeringen in miljoenen euro's



Eigen vermogen en beurskoers per aandeel in euro's



Toegevoegde waarde en productiekosten per Kton Index 2007 = 100



Verlag Raad van Commissarissen over 2011

Inleiding

Ter voorbereiding op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 mei a.s. biedt de Raad van Commissarissen hierbij de door het bestuur opgestelde jaarrekening over het boekjaar 2011 aan. De jaarrekening is gecontroleerd en voorzien van een goedkeurende controleverklaring door Ernst & Young Accountants LLP. De controleverklaring is toegevoegd aan de overige gegevens bij de jaarrekening op pagina JR 66 van dit jaarverslag.

De Raad van Commissarissen kan zich verenigen met dit verslag en met de jaarrekening over 2011 en stelt voor aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de jaarrekening 2011 aldus vast te stellen.

Passend binnen het dividendbeleid van het concern zal er gezien de resultaten over 2011 geen voorstel tot dividend worden gedaan.

Decharge Raad van Bestuur 2010/2011

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 11 mei 2011 is de decharge van de Raad van Bestuur over 2010 niet ter stemming gebracht. Reden daarvoor was dat daar waar het de voormalige CEO, de heer Caris betrof, hem al door de Raad van Commissarissen decharge ('kwijting') was verleend in de beëindigingsovereenkomst die met hem was vastgesteld in het kader van zijn vervroegde uittreden.

Met betrekking tot de COO, de heer Van der Heijden, was vóór de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bekend geworden dat er een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders was vastgesteld voor 25 mei 2011, waarin de aandeelhouders gehoord zouden worden over het voorgenomen ontslag van de heer Van der Heijden. De aandeelhouders waren daarom van mening dat zij eerst gehoord moesten worden over de toedracht van dit voorgenomen ontslag alvorens zij gevraagd konden worden te stemmen over de decharge. Derhalve werd vastgelegd dat de decharge bij een eerstvolgende Aandeelhoudersvergadering opnieuw op de agenda zou worden gezet.

Inmiddels is via mediation overeenstemming bereikt met de heer Van der Heijden over de beëindiging van zijn arbeidsovereenkomst. De details kunt u vinden op pagina JR 54 van dit jaarverslag. De Raad van Commissarissen van Roto Smeets Group wil derhalve de aandeelhoudersvergadering positief adviseren aan de heer Van der Heijden decharge te verlenen over het beleid gevoerd in 2010 en - pro rata - 2011. Deze dechargeverlening staat op de agenda voor de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 mei 2012.

Op diezelfde agenda staat ook de dechargeverlening van de Raad van Bestuur over het gevoerde beleid in 2011. In 2011 is de functie van bestuurder tijdelijk ingevuld door de heer Huyzer, voormalig voorzitter van de Raad van Commissarissen die, na zijn aankondiging te willen terugtreden, per 30 januari 2012 geen verbintenis met de vennootschap meer heeft. Voor het gevoerde beleid in 2011 wil de Raad van Commissarissen de aandeelhoudersvergadering positief adviseren de heer Huyzer decharge te verlenen.

Ontwikkeling Roto Smeets Group in 2011

2011 was voor Roto Smeets Group een overgangsjaar waarin onder leiding van de door de Raad van Commissarissen afgevaardigde interim CEO, de heer Huyzer, een herijking van de strategie is ingezet. De ongerustheid van de Raad van Commissarissen dat de strategie van het vorige bestuur - met name gericht op consolidatie van de grafische industrie - een noodzakelijk intern efficiency proces vertraagde, bleek gezien de achterblijvende resultaten gegrond. Na het vertrek van de voormalige CEO, de heer Caris, eind 2010 was het in eerste instantie de bedoeling dat de heer Huyzer deze herijking van de strategie samen met de toenmalige COO, de heer Van der Heijden, uit zou gaan voeren.

Vanwege de verkleinde omvang van het concern na de herstructurering in 2010 heeft de Raad van Commissarissen echter besloten het bestuursmodel van de onderneming te vereenvoudigen en de functie van COO te laten vervallen.

De heer Huyzer heeft in 2011 alleen die taak op zich genomen tot in de vacature voor Directievoorzitter zou zijn voorzien. Hij heeft eerst prioriteit gegeven aan het samen met het management formuleren van verbetertrajecten die tot herstel van het resultaat moesten gaan leiden. In het Verslag van de Raad van Bestuur op pagina 17 wordt hier nader op ingegaan. In iedere vergadering is de voortgang van de ingezette verbetertrajecten aan de orde gesteld. De Raad van Commissarissen was over het algemeen tevreden over de voortgang, maar teleurgesteld dat een deel van de besparingen die noodzakelijk zijn om marge-erosie op te vangen pas vanaf 2012 zichtbaar zullen worden.

Desalniettemin is de Raad van Commissarissen niet ontevreden met de verbetering van het resultaat van 2011 ten opzichte van 2010. Streven blijft uiteraard gericht op het weer winstgevend maken van het concern.

Financiering

Met een solvabiliteit van 37,4 % eind 2011 beschikt Roto Smeets Group over een solide eigen vermogen. Dit ondanks de verliezen die het concern de afgelopen jaren door met name twee aanzienlijke incidentele posten (sociale voorziening sluiting Roto Smeets Utrecht, afbouw Roto Smeets Etten in 2009 en impairment in 2010) heeft geleden. Op verzoek van de Raad van Commissarissen heeft de Financieel Directeur een presentatie gehouden over de verwachte gevolgen van het geformuleerde beleid voor de financiële ratio's en de afspraken in de bankconvenanten in de komende jaren. Op grond van de presentatie heeft de Raad van Commissarissen vastgesteld dat met het huidige financiële beleid binnen de randvoorwaarden van de bankconvenanten wordt gekoerst. Eén van de speerpunten de komende jaren blijft het sturen op het reduceren van de schuldpositie.

Vergaderingen

In 2011 is de Raad van Commissarissen 10 keer - voltallig - bij elkaar geweest. Een van die bijeenkomsten is volledig besteed aan het



bespreken van de strategie van de onderneming. Gezien de voortdurende spanning op de markt voor drukwerk blijft het herijken van de strategische uitgangspunten van belang. De besprekingen omvatten onder meer de presentaties van de staf, een uitgebreide bespreking van het traject van de totstandkoming van de strategische herijking en van de operationele veranderingen waaronder de personele gevolgen.

De Raad van Commissarissen heeft dit proces zeer nauw gevolgd en door de vergaderingen op de bedrijfslocaties te houden, ook de impact met het lokale management kunnen bespreken. Op die manier kon ook gericht naar de performance geïnformeerd worden en geanalyseerd worden of de interne risicobeheersing en controlesystemen adequaat werken. De Raad van Commissarissen heeft dit als positief ervaren.

Halverwege 2011 is er een ingelaste vergadering geweest om apart de strategie van de business line Marketing Communications te bespreken. De bijdrage aan de totale omzet binnen Roto Smeets Group mag dan klein zijn, het aandeel in het bedrijfsresultaat is aanzienlijk te noemen. De ontwikkeling in de markten waarop deze business line zich richt gaat zeer snel en zit vol groei- en expansiemogelijkheden. De Raad van Commissarissen zal dit proces nauwlettend volgen.

Commissies

Aangezien de Raad van Commissarissen tijdelijk uit vier personen bestond - vanwege de interim-CEO taken van de heer Huyzer - zijn de commissietaken niet opnieuw verdeeld en heeft de voltallige Raad van Commissarissen de vergaderingen van de commissies bijgewoond.

Audit- en riskmanagementcommissie

Deze commissie heeft tweemaal in het bijzijn van Ernst & Young vergaderd ter bespreking van hun eindoordeel betreffende de jaarrekening 2010 en hun bevindingen n.a.v. de controle over 2011. Samen met de interim-CEO zijn de jaarrekening, het jaarverslag, de management letter en het risicomanagementbeleid besproken alsmede de geconstateerde controlezaken over 2011.

Bij de eerste bespreking werd gesproken over de continuïteit van Roto Smeets Group, haar liquiditeits- en solvabiliteitspositie en de impairmentsanalyse die in 2010 had plaatsgevonden. Daarover is verslag gedaan in het jaarverslag over 2010.

Met betrekking tot de controlebevindingen 2011 is gesproken over de juiste werking van de risicobeheersingssystemen en de interne controle.

De onafhankelijkheid van de accountant is in 2011 door de Raad van Commissarissen beoordeeld. In 2012 zal de partner van Ernst & Young, die verantwoordelijk is voor de controle van Roto Smeets Group, zijn maximale termijn volgemaakt hebben en zal er rotatie plaatsvinden van partner vanaf het boekjaar 2012.

Benoeming- en remuneratiecommissie

Een ingelaste bijeenkomst was belegd om de Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders te evalueren en te komen tot besluitvorming inzake de beëindiging van de vennootschappelijke relatie met de heer Van der Heijden, waarbij tevens het dienstverband werd beëindigd. Eind 2011 zijn beide partijen via mediation tot overeenstemming gekomen. Details vindt u in het remuneratierapport op pagina JR 54 van dit jaarverslag.

Bij de reguliere commissievergadering is een profiel vastgesteld voor de beoogde Directievoorzitter. Aspecten die men van belang vond waren onder meer dat de kandidaat een sterke teamleider moet zijn, goed processen kan bewaken, een commercieel profiel heeft met technische affiniteit en een ondernemer is die bedrijfsprocessen kan rationaliseren. Nadat een afvaardiging van de Benoeming- en remuneratiecommissie sollicitatiegesprekken met diverse kandidaten had gevoerd is een short-list uiteindelijk ook aan de andere RvC-leden voorgelegd en aan de Directievoorzitter. De keuze is eind van het jaar gevallen op de heer J.A. de Haas (1959). De heer de Haas is een ervaren manager met een goede kennis van de grafische industrie, het netwerk, de klanten, het business model en de uitdagingen die de huidige communicatiemarkt biedt. Zijn pragmatische instelling, gecombineerd met zijn strategische en conceptuele inzichten, zijn volgens de Raad van Commissarissen van grote waarde voor de verdere ontwikkeling van Roto Smeets Group. Op 11 januari is zijn benoeming kenbaar gemaakt en op 30 januari 2012 is zijn dienstverband gestart.

Remuneratie

Uitgangspunt bij de aanstelling van de nieuwe Directievoorzitter was het huidige remuneratiebeleid dat in de Aandeelhoudersvergadering van 2011 opnieuw was vastgesteld. Door het toegenomen belang van het hebben van een geschikte Directievoorzitter is de Raad van Commissarissen akkoord gegaan met enkele aanpassingen op verzoek van de kandidaat. Het remuneratiebeleid zal derhalve bij de komende Aandeelhoudersvergadering opnieuw aan de aandeelhouders worden voorgelegd met een verzoek ter vaststelling. De belangrijkste wijziging ten opzichte van het vorige vastgestelde beleid is de incentive-structuur. Door middel van een korte termijn (1 jaar) variabele component wordt een relatie gelegd met de prestaties van de onderneming. Jaarlijks worden door de Raad van Commissarissen de te behalen targets vastgesteld met de daaraan gekoppelde percentages van het jaarsalaris van de Directievoorzitter met een maximum van 50%. Daar deze targets door de huidige Directievoorzitter niet op korte termijn waren te behalen is er voor gekozen over de eerste 6 maanden van 2012 een gegarandeerde short-term incentive vast te stellen op het niveau van 20% van het jaarinkomen.

Om de relatie tussen de Directievoorzitter en Roto Smeets Group voor de langere termijn te verstevigen is gekozen voor een long-term incentive in de vorm van het toekennen van phantom shares waarvan de waarde is gekoppeld aan de ontwikkeling van de prijs van de aandelen van Roto Smeets Group.

Tevens is op verzoek van de heer De Haas vastgelegd dat aan hem, bij een eventueel voortijdig vertrek, geen ontslagvergoeding zal worden uitgekeerd, behalve in het geval van een change-of-control.

Samenstelling Raad van Commissarissen

In de Aandeelhoudersvergadering van 11 mei 2011 is de heer drs. J.H.M. Rijper tot commissaris benoemd. Daarmee is een wijziging opgetreden in de uitvoering door Roto Smeets Group van best practice bepaling III.2.1. van de Corporate Governance Code aangezien de heer Rijper niet als onafhankelijk commissaris kan worden beschouwd. De heer Rijper is bestuurder van en heeft een indirect minderheidsbelang in het kapitaal van Riva Investments. Riva Investments bezit momenteel 15,27% van de aandelen van Roto Smeets Group NV.

Met de benoeming van de heer De Haas komt voor de heer Huyzer, voormalig voorzitter van de Raad van Commissarissen, een einde aan zijn werkzaamheden als interim CEO. De heer Huyzer wil zich na bijna drie intensieve jaren, waarvan één als voorzitter van de Raad van Commissarissen tijdens het biedproces in 2010 en één als interim CEO, aan andere zaken wijden. Hij heeft derhalve besloten niet terug te keren in zijn vorige functie, Voorzitter van de Raad van Commissarissen, en is per 30 januari jl. terugtreden. De Raad van Commissarissen respecteert maar betreurt zijn besluit en bedankt de heer Huyzer voor zijn inzet.

Zonder aanwezigheid van de interim-CEO heeft bij de laatste vergadering in 2011 een zelfevaluatie van het functioneren van de leden van de Raad van Commissarissen plaatsgevonden. Door de aankondiging van de heer Huyzer niet terug te keren in zijn rol als voorzitter moet opnieuw naar de samenstelling en het voorzitterschap van de raad worden gekeken.

De Raad van Commissarissen heeft besloten de vacature die is ontstaan door het vertrek van de heer Huyzer te willen invullen. De kandidaatcommissaris zal aan de profielschets moeten voldoen die op de website van de vennootschap is geplaatst. De Raad van Commissarissen stelt de aandeelhouders in de gelegenheid tot het doen van een aanbeveling ter vervulling van deze vacature.

Overeenkomstig het rooster van aftreden zal de heer H.C.A. Groenen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgedragen voor herbenoeming.

Maatschappelijk verantwoord ondernemen

De Raad van Commissarissen onderschrijft het MVO-beleid zoals Roto Smeets Group dat verwoordt heeft in haar maatschappelijk verslag. De Raad van Commissarissen was verheugd met het feit dat de vestigingen van Roto Smeets Grafiservices als een van de eerste grafimedia bedrijven in Nederland haar MVO-beleid heeft laten certificeren volgens MVO prestatieladder. Ondanks dat hetzelfde beleid ook gevolgd wordt door de andere Roto Smeets Group vestigingen is er voor gekozen, mede uit financiële overwegingen, dat beleid via een ISO 26000 zelfverklaring te laten borgen. De commissie die het MVO-beleid binnen het concern bewaakt heeft

ook met een afvaardiging van de Raad van Commissarissen een dialoog over dit onderwerp gevoerd.

Verhouding tot de aandeelhouders

Tijdens de Raad van Commissarissen vergaderingen wordt regelmatig gesproken over de wijze waarop zij rekening houden met de belangen van de aandeelhouders. Tijdens een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders in mei 2011 is de aandeelhouders om hun mening gevraagd met betrekking tot het voorgenomen ontslag van de heer Van der Heijden. De aandeelhouders waren met name bezorgd om de financiële impact die dit ontslag tot gevolg zou kunnen hebben. Uiteindelijk is via mediation de schade voor het concern beperkt gebleven.

In 2011 is alleen aan het begin van het jaar in het kader van het voorgenomen bod op de aandelen van Roto Smeets Group NV door Printing Holding contact geweest met de grootaandeelhouders die de irrevocables hadden ondertekend. Na beëindiging van het proces in maart 2011 is dat niet meer het geval geweest. Alleen de voorzitter van de Raad van Commissarissen is in 2011 regelmatig benaderd door één van de grootaandeelhouders die geïnformeerd wenste te worden over de voortgang van de zoektocht naar de Directievoorzitter. Hier is conform het Roto Smeets Group beleid inzake bilaterale contacten met aandeelhouders op gereageerd.

Op 18 oktober heeft het jaarlijkse bedrijfsbezoek plaatsgevonden. Aandeelhouders die op dat moment bij Roto Smeets Group bekend waren hebben daartoe een uitnodiging ontvangen. De rondleiding werd gehouden bij MediaPartners Group in Amstelveen, onderdeel van de business line Marketing Communications. Ondanks de gesegmenteerde informatie in het jaarverslag bleken de gepresenteerde voorbeelden van communicatieprojecten die MediaPartners Group uitvoert voor klanten als Albert Heijn, ABN AMRO en KLM, een eye-opener voor veel aandeelhouders.

Overeenkomstig best practice IV.3.13 van de Corporate Governance code heeft Roto Smeets Group haar beleid op hoofdzaken inzake bilaterale contacten met aandeelhouders vastgesteld en gepubliceerd op haar website.

Contacten met de Centrale Ondernemingsraad

In 2011 is bij 7 overlegvergaderingen van de Centrale Ondernemingsraad met de interim-CEO, een afvaardiging van de Raad van Commissarissen aanwezig geweest. Bij de laatste vergadering in december 2011 is besloten om de frequentie van de aanwezigheid van een commissaris bij de overlegvergaderingen te gaan beperken i.v.m. de tijdbelasting. In plaats daarvan zal vanaf 2012 één of twee maal per jaar een tripartite overleg gevoerd worden over één of meer strategische thema's.

Tot slot

De Raad van Commissarissen heeft zich gerealiseerd dat 2011 voor de medewerkers van Roto Smeets Group een onrustig jaar is geweest. Na het ingrijpende proces in 2009 en 2010, waarbij circa 25% van de medewerkers zijn vertrokken, werden ze in 2011 weer

geconfronteerd met nieuwe verbetertrajecten. De moeilijkste daarvan was ongetwijfeld de afschaffing van de jubileumuitkeringen. Zeker teleurstellend als daarmee dan toch niet het herstel van de winstgevendheid werd bewerkstelligd. Maar de verbetering van het resultaat van 2011 ten opzichte van 2010 geeft wel aan dat de verbetertrajecten een goed proces in gang hebben gezet dat nu door een nieuwe Directievoorzitter verder doorgezet zal moeten worden.

We willen tot slot niet alleen het management en de medewerkers danken voor hun loyaliteit, inzet en doorzettingsvermogen maar ook de heer Huyzer voor zijn - wat langer dan verwachte - interim-tijd. Hij heeft zich vol overgave in het proces gestort en zijn jarenlange ervaring benut om een onderneming in zeer lastige marktomstandigheden te herprogrammeren en weer klaar te maken voor groei in de juiste richting. Wij danken hem daar hartelijk voor.

*Deventer, 14 maart 2012
Raad van Commissarissen*

*Drs. R. Blom, interim voorzitter
H.C.A. Groenen
Drs. H.C.P. Noten
Drs. J.H.M. Rijper*





Verlag Raad van Bestuur

Algemeen

2011 is voor Roto Smeets Group een soort tussenjaar geworden. Na het vertrek van de vorige Raad van Bestuur werd tijdens de zoektocht naar een geschikte opvolger, het bedrijf het volledige jaar aangestuurd door een interim-CEO, de heer Huyzer. Daarmee kwamen de consolidatie- en expansieplannen van de afgelopen jaren stil te liggen en werd prioriteit gegeven aan de verdere herstructurering van de interne organisatie.

Om herstel van het bedrijfsresultaat te bewerkstelligen is een aantal verbetertrajecten in gang gezet. Onder meer zijn door middel van interne benchmarking de kostensoorten per onderneming naast elkaar gelegd om tot uniforme efficiencydoelstellingen te komen. Tevens is een project gestart gericht op de ontwikkeling van een systeem van personele planning oftewel flexibilisering van de arbeid waarmee Roto Smeets Group wil komen tot een roostersystematiek waarbij de inzet van medewerkers beter aansluit op het werk en waarbij de medewerkers meer grip ervaren op hun eigen werktijden. Deze verbetertrajecten zijn ontwikkeld in 2011 en zullen naar verwachting vanaf 2012 aan het resultaat gaan bijdragen. Meer informatie over deze en andere verbetertrajecten is weergegeven in het maatschappelijk verslag over 2011.

De huidige Raad van Bestuur zal in eerste instantie verder gaan met deze richting om de onderneming flexibeler, productiever en slagvaardiger te maken om daarmee de concurrentiepositie te verstevigen en de winstgevendheid van het concern te verbeteren. Gedurende 2012 zullen langere termijn doelstellingen worden geformuleerd. In dit verslag wordt voornamelijk teruggekeken op 2011.

Financiën

Financiële ontwikkeling 2011

Het bedrijfsresultaat heeft zich ontwikkeld conform de in november 2011 aangegeven verwachting en is fors gestegen. De opbrengsten over 2011 zijn licht gedaald met € 2,6 mln tot € 343,3 mln (2010: € 345,9 mln) ondanks het wegvallen van de omzet door de sluiting van Roto Smeets Utrecht. In 2011 was sprake van een betere bezettingsgraad bij de drukkerijbedrijven en een toename aan opdrachten voor de MediaPartners Group. In het resultaat in 2011 zijn een aantal incidentele posten opgenomen waaronder de boekwinst op de verkoop van het pand van De Wit Binders in Eindhoven, de vrijval van de voorziening voor jubileumuitkeringen en de vrijval in de milieuvoorziening. Hiertegenover staan lasten voor reorganisatiekosten. Voorts is een last van € 0,5 mln genomen in verband met correctie voorgaande boekjaren bij Antok Nyomdaipari.

Het bedrijfsresultaat (EBIT) is gestegen en is uitgekomen op € 3,1 mln tegenover € - 23,9 mln in 2010. De toename wordt met name bepaald door de in 2010 verwerkte bijzondere waardevermindering ad € 16,3 mln.

De toegevoegde waarde (TW) is licht gedaald: € 165,8 mln in 2011 ten opzichte van € 166,1 mln in 2010.

Het netto resultaat is uitgekomen op € - 0,7 mln, een verbetering t.o.v. 2010 met € 21,8 mln. De personeelskosten zijn als gevolg van de uitgevoerde reorganisaties bij de Print Productions bedrijven met € 2,8 mln afgenomen. Ondanks de toename van het personeelsbestand bij MediaPartners Group ten gevolge van nieuwe opdrachten is het totale personeelsbestand afgenomen. Ultimo 2011 zijn er 1.590 fte's (2010: 1.616 fte's). De EBITDA is ten opzichte van 2010 met € 7,5 mln verbeterd naar € 26,7 mln (2010: € 19,2 mln). De kasstroom uit operationele activiteiten is verbeterd tot € 14,5 mln. De netto investeringen in materiële vaste activa bedroegen € 8,9 mln (2010: € 16,1 mln).

De solvabiliteit is gestegen tot 37,4% (31-12-2010: 34,5%). De solvabiliteit volgens de definitie van de bankconvenanten bedraagt 34,4%. Roto Smeets Group voldoet daarmee aan de met de banken overeengekomen minimale eis > 30%.

Het lagere balanstotaal door de beperkte investeringen, de daling van de rentedragende schulden en de herwaardering van het onroerend goed te Utrecht heeft een positieve invloed op de solvabiliteit. Hiertegenover staat natuurlijk een beperkt verlies in 2011.

Financiering

De schuldpositie bedraagt ultimo 2011 in totaal € 76,9 mln tegenover een schuldpositie van € 85,7 mln per 31 december 2010.

Op 18 januari 2010 heeft Roto Smeets Group met ABN AMRO Commercial Finance v/h Fortis Commercial Finance NV een factorovereenkomst gesloten. De overeenkomst heeft betrekking op een kredietfaciliteit in rekening-courant met een financiering tot ten hoogste 90% van de aan ABN AMRO Commercial Finance verpande vordering.

Op 31 januari 2012 is deze faciliteit verlengd tot 1 juli 2014 met een maximum van € 45 mln. Aan dit krediet is een minimale solvabiliteitsverbonden van 30%. De rente bedraagt 180 basispunten boven 1-maands Euribor-tarief vermeerderd met een liquiditeitspremie van 70 basispunten. De factorvergoeding bedraagt 0,035% met een minimum van € 120.000 per jaar.

Bij ABN AMRO Bank N.V. beschikt Roto Smeets Group over een kredietovereenkomst ter grootte van € 12,5 mln. Deze faciliteit zal met ingang van 1 januari 2012 met € 0,125 mln per kwartaal worden afgelost. Aan dit krediet is een krediet hypotheek van € 25 mln in hoofdsom verbonden, te vermeerderen met 40% voor rente en kosten, met betrekking tot het onroerend goed van Roto Smeets Deventer te Deventer, Roto Smeets Etten te Etten-Leur, Roto Smeets Weert te Weert en Senefelder Misset te Doetinchem als zekerheid alsmede het pandrecht op voorraden. De overeenkomst is voor onbepaalde tijd waarbij een minimale solvabiliteitsverbonden van 30% is afgesproken. Met deze overeenkomst is tevens een surplus-garantie ten behoeve van Amstel Lease, gevestigd te Utrecht, overeengekomen. De rentevergoeding bestaat uit een individuele toeslag van 200 basispunten en een markttoeslag van 70 basispunten boven het 1-maands Euribor-tarief met een bereidstellingsprovisie van 1% per jaar over het gemiddelde niet opgenomen bedrag per kwartaal.

In 2011 was met ABN AMRO een aanvullend krediet overeengekomen van € 4,0 mln voor de met het seizoenspatroon samenhangende financieringsbehoefte, met een looptijd van 15 mei tot 15 september 2011. Van dit aanvullende krediet is in die periode beperkt gebruik gemaakt.

In maart 2012 vindt een aflossing plaats van € 0,75 mln op de in 2010 met ING Investment afgesloten faciliteit ter financiering van het werkkapitaal. Het restant ad € 11 mln moet per 31 maart 2013 worden afgelost. Het onroerend goed van Roto Smeets Utrecht, Roto Smeets GrafiServices Eindhoven en Utrecht en Heerhugowaard zijn verbonden met deze lening.

Doelstellingen en raamwerk

De financiële doelstelling van het concern is onveranderd en blijft gericht op het behoud van een sterke financiële positie. Op concernniveau wordt een margedoelstelling van EBITDA / TW van minimaal 20% nagestreefd met een return on capital employed van 8%. Tevens een minimale solvabiliteit van 30%, een schuld / EBITDA ratio van maximaal 3 en EBITDA / rentelasten ratio van minimaal 4,75. De vennootschap focust zich hierbij op free cashflow met aandacht voor investeringen op de langere termijn en strikte bewaking van kosten en werkkapitaal. In het huidige economische klimaat is een solide financiële balanspositie cruciaal voor het vertrouwen van banken, klanten, leveranciers, aandeelhouders en werknemers.

Investeringen in 2011

In 2011 is terughoudend omgegaan met investeringen. De in 2010 aangeschafte Komori Lithrone SP persen voor Senefelder Misset zijn inmiddels operationeel. Deze 'dubbeldekkers' hebben drie velenpersen vervangen. Deze nieuwe persen passen bij de strategie van Senefelder Misset om optimaal in te kunnen spelen op nieuwe trends.

Aan het einde van 2011 werd de aankoop van een nieuwe 8 kleuren Heidelbergpers voor Roto Smeets Grafiservices Utrecht gerealiseerd. Deze pers zal in april 2012 operationeel zijn en twee persen vervangen.

In de afdeling nabewerking van Roto Smeets Deventer en Roto Smeets Weert is aanvullend geïnvesteerd in insteekapparatuur, waardoor gehechte producten kunnen worden voorzien van meerdere commerciële bijlagen, iets waar in de tijdschriftenmarkt een toenemende vraag naar is. Het betrof hier gebruikte machines die zijn gereviseerd en geïnstalleerd.

Veel aandacht werd in 2011 besteed aan het op orde brengen van de facilitaire installaties in de bedrijven. Na een inventarisatie van een aantal van deze installaties werd in samenwerking met leveranciers een plan gemaakt om de installaties kostenefficiënt naar een betrouwbaar niveau te brengen en daar te houden. Zo zijn onder meer aanpassingen en investeringen in de persluchtinstallaties in de bedrijven geclusterd en centraal aanbesteed. Door dit gezamenlijk voor alle locaties op te pakken zijn niet alleen aanmerkelijke kostenvoordelen gerealiseerd maar ook aanzienlijke

energiebesparingen bereikt. In de komende jaren zullen successievelijk verschillende installaties worden aangepakt.

Inkoop

In 2011 hebben we te maken gehad met sterk fluctuerende grondstofprijzen onder invloed van de turbulente economische ontwikkelingen. In de eerste helft van het jaar hebben we negatieve effecten gehad van de per januari 2011 sterk gestegen papierprijzen. Deze prijsverhoging was op bestaande contracten niet door te berekenen aan de markt en heeft een negatieve invloed op het resultaat gehad. Ook een basisingrediënt van inkt is in prijs in de loop van 2011 verviervoudigd. De inktleveranciers hebben deze prijsverhoging voor een groot deel doorberekend aan de grafische industrie. De markt van drukwerk absorbeert dergelijke prijsverhogingen echter niet.

Door overnames en sluiting van papierfabrieken is het speelveld enigszins veranderd. De totale capaciteitsafname van de papierleveranciers is ongeveer 5%. Daarnaast is de vraag naar papier het laatste kwartaal 2011 achtergebleven bij de verwachting en ligt substantieel onder het verbruik van 2010. De voor 2012 aangekondigde prijsverhogingen door de papierleveranciers bleken door de mindere afname niet te realiseren. De onzekerheid hierover maakte het echter moeilijk om aanbiedingen in de markt te doen zonder grote risico's te lopen. Hierdoor is het aandeel van orders met bijgeleverd papier toegenomen. Een aantal van onze concurrenten is kennelijk bereid op dit gebied grotere risico's te nemen.

Met betrekking tot energie heeft Roto Smeets Group in 2011 geprofiteerd van vroegtijdig ingekochte energiedragers. Voor 2012 is een groot deel van de energiebehoefte ingedekt, het voordeel is echter kleiner dan in 2011.

Middels een gestructureerd actieplan heeft Inkoop in 2011 de inkoopkosten verder weten te verlagen, een actie welke in 2012 zal worden doorgezet.

ICT

Al enige jaren wordt gewerkt aan een volledige centralisatie van de ICT-taken om daarmee te komen tot uniforme soft- en hardware over de bedrijven heen. Met name door technologische ontwikkelingen in de ICT in de afgelopen jaren, is het steeds beter mogelijk geworden om decentrale activiteiten centraal over te nemen waardoor er een bundeling van kennis en activiteiten is ontstaan en er met minder mensen effectiever wordt gewerkt.

Roto Smeets Group heeft jaren geleden gekozen voor een enterprise ERP systeem (DiMS!) met daaraan gekoppeld systemen die integraal worden gebruikt binnen Roto Smeets Group (zoals bijvoorbeeld QTMS voor productieregistratie, Oracle Finance, Unit 4 voor salarisadministratie, PSS voor Tracking en Tracing, applicaties voor digitale aanlevering van productiemateriaal, etc.) en die op een eenvoudige wijze centraal kunnen worden beheerd.

Veel lokale hardware is vervangen door centrale servers in Deventer en het (domein) beheer kan, mede door de uniforme toepassing van de beheerssoftware, over de bedrijven heen worden uitgevoerd.

Daarnaast is het netwerk inmiddels vrijwel geheel redundant uitgevoerd waardoor het risico van storings is geminimaliseerd.

Print Productions

Markt algemeen

De graficiemarkt is in een snel tempo aan het veranderen. De grafische industrie was altijd al zeer conjunctuurgevoelig, waardoor een teruggang in de economische ontwikkeling snel merkbaar was, maar daar stond tegenover dat een uiteindelijke opleving zich ook weer vertaalde in nieuwe opdrachten. Tijden zijn echter veranderd. De industrie zal in haar huidige vorm niet zo snel herstellen door twee trends die het volume, de omzet en tariefontwikkeling in de branche structureel onder druk blijven houden: de overcapaciteit en de digitalisering. De situatie van overcapaciteit was er zowel in de offset- als in de diepdrukmarkt, echter doordat de diepdrukcapaciteit relatief geconcentreerd is bij een tiental aanbieders is die situatie de laatste jaren snel veranderd. Door een aantal faillissementen heeft hier een aanpassing aan de aanbodzijde plaatsgevonden die in 2011 de structurele daling van de vraag heeft geabsorbeerd. Dit effect is echter in 2012 uitgewerkt.

De offsetcapaciteit is daarentegen gefragmenteerd en is eigendom van een groot aantal vooral onafhankelijke aanbieders. De shakeout binnen deze bedrijven vindt vooral plaats bij de bedrijven met verouderde technologie. De nieuwe generatie grote offsetmachines (deels shortgrain) die verkocht worden, raken qua mogelijkheden inmiddels de onderkant van de diepdrukmarkt.

De andere trend is de digitalisering waardoor het volume aan drukwerk in de markt structureel onder druk staat. Na de eerdere afname van drukwerk door internet en e-mail gaat nu ook consumptie-elektronica zoals de tablets zorgen voor significante afname van mediadragers als dagbladen, tijdschriften en boeken. Er zal een nieuw evenwicht moeten gaan ontstaan tussen printmedia en digitale media. Nieuwe businessmodellen, zoals door Senefelder Misset al succesvol in de markt wordt gezet, zullen verder onderzocht en uitgebreid moeten gaan worden.

Ontwikkeling specifieke marktsegmenten

Professionele uitgeverij wordt geconfronteerd met dalende oplages van de gedrukte tijdschriften maar ook een daling in de gemiddelde levensduur van individuele tijdschriftentitels. Zij vertalen dit naar meer op bepaalde segmenten gerichte titels en naar digitale versies. Ook het vermarkten van de merknaam van titels in de vorm van evenementen en communities levert nieuwe succesvolle verdienmodellen voor de uitgeverij. De steeds verdergaande digitalisering van informatie legt een zware druk op de doorlooptijden van bepaalde titels. Politieke beslissingen kunnen tevens een nadelig effect hebben voor uitgeverij: de wetgeving die geen automatische verlenging van abonnementen toestaat en een mogelijke verhoging van het BTW-tarief op tijdschriften.

Ook bij de postorderbedrijven is zichtbaar dat het aandeel print in de communicatie daalt. Postorderbedrijven gaan internet steeds meer als communicatie-instrument inzetten en niet alleen als

bestelmedium. Net als voor retailbedrijven is hier de offline functie van het gedrukte medium van belang om online traffic te genereren. Hierdoor worden gesegmenteerde subcatalogi ingezet in plaats van de dikke hoofdcatalogus.

Voor retailbedrijven blijven onderzoeken uitwijzen dat shoptraffic voornamelijk door print wordt gegenereerd. In 2011 is het milieukeurmerk post opgericht dat bedrijven in deze sector moet ondersteunen bij het weerleggen van negatieve claims met betrekking tot de duurzaamheid van drukwerk. Inzet van customer media door retailbedrijven in combinatie met internet heeft een positieve vlucht genomen.

Performance 2011

Verkooporganisatie

Een toenemende trend waar de verkooporganisatie mee te maken krijgt is het inzetten van tenders als middel om de laagste prijs te kunnen krijgen. Met name buitenlandse bedrijven zetten fors lager in waardoor de druk eind 2011 op het prijsniveau weer is toegenomen.

Dit heeft er toe geleid dat Roto Smeets Group een deel van de RTV titels, met een marginaal verschil in de geoffreerde prijs, is kwijtgeraakt. In een formele Europese aanbestedingsprocedure heeft Bindinc bv, die namens de omroepen als aanbestedende partij optreedt, op basis van het criterium laagste prijs per titel, de opdrachten aan buitenlandse partijen moeten gunnen.

Binnen de uitgeefbranche zijn het achterblijvende advertentievolume en de invoering van de wetgeving over het niet stilzwijgend meer verlengen van de abonnementen onvoorspelbare factoren.

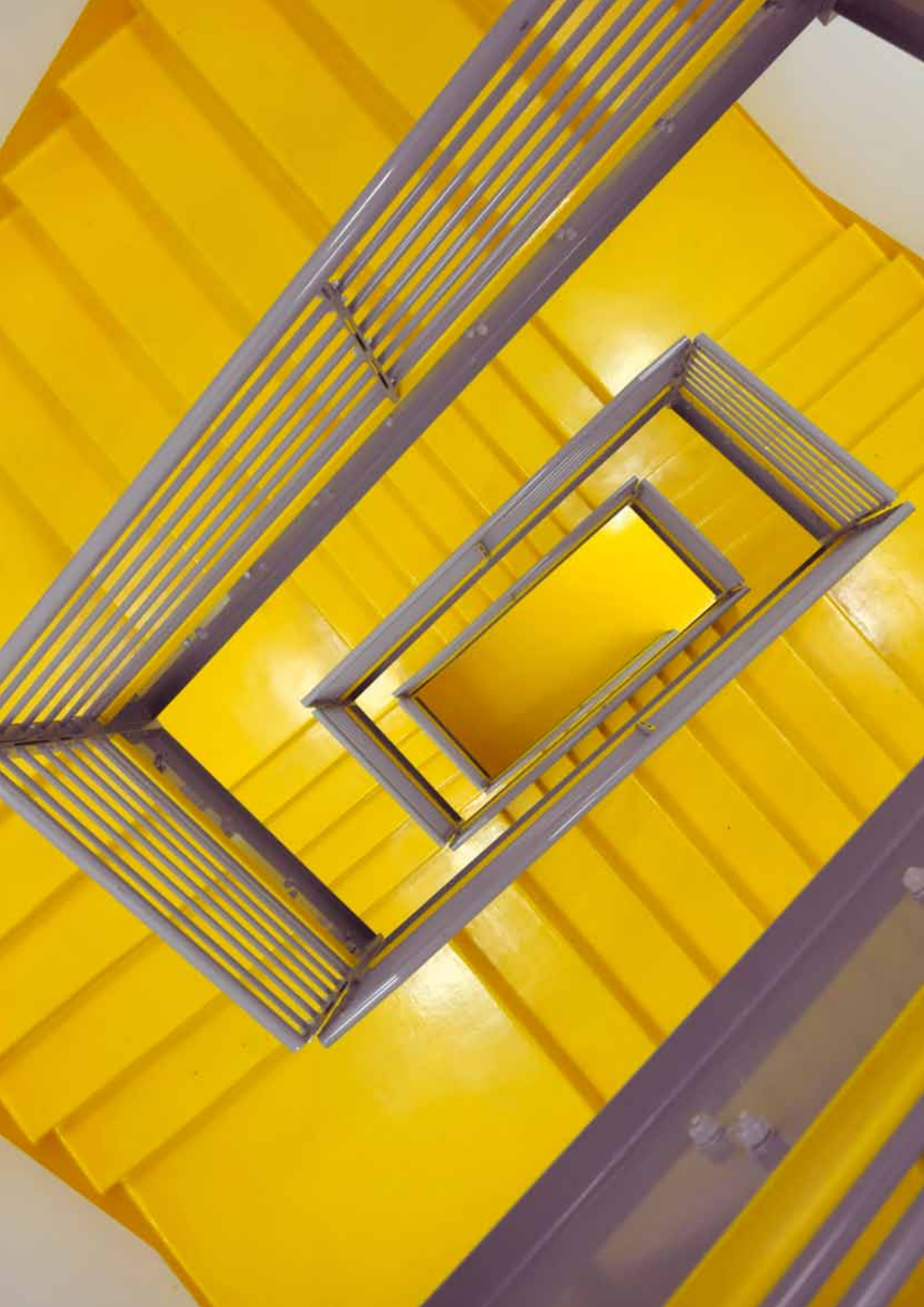
De markt voor retailbedrijven merkt met name het effect van het afgenomen consumentenvertrouwen. Tevens begint de groei van de online retailconcepten zich te vertalen naar een afname van de bezoekersaantallen in de traditionele winkelstraten. Door aantoonbare effectiviteit blijft het vertrouwen in gedrukte huis-aan-huisreclame onverminderd hoog.

In 2011 hebben we een flink aantal nieuwe opdrachten mogen uitvoeren. Zoals voor Lands End (UK) en Bonaparte (DK).

Al eerder was aangekondigd dat Roto Smeets Group een meerjarige overeenkomst heeft gesloten met de Persgroep Publishing uit België voor de productie van het weekblad Dag Allemaal en met de ANWB voor het vervaardigen van het maandblad De Kampioen.

Met Sanoma Media Netherlands en Sanoma Media Belgium werd overeenstemming bereikt over het verlengen van een groot aantal titels.

In 2012 zal de samenwerking met A.S. Watson Group fors worden uitgebreid. Deze onderneming is de grootste health & beauty retailer ter wereld, in de Benelux bekend van de merken Kruidvat, Trekpleister en ICI Paris XL. Vanaf begin 2012 gaat Roto Smeets wekelijks de Kruidvatfolders voor de Nederlandse markt verzorgen.



Roto Smeets Diepdruk

Roto Smeets Diepdruk, bestaande uit Roto Smeets Deventer en Roto Smeets Etten, richt zich vooral op retailorders en tijdschriften met hoge oplages. Maar ook tijdschriften met lagere oplages, met een hogere kleurintensiteit en/of dunnere papiersoorten, weten hun weg naar deze diepdrukkerijen te vinden. Begin 2011 hadden de diepdrukkerijen met name te lijden onder de verhoogde inkt prijzen. Vanaf het tweede kwartaal werden de resultaten gunstig beïnvloed door het faillissement van de Duitse drukkerijgroep Schlott en het verdwijnen van het Engelse zondagsblad News of the World. In de strijd om vergroting van hun marktaandeel heeft Northern & Shell de oplage van hun wekelijkse kleursupplementen drastisch verhoogd.

Nieuwe orders zoals 'Dag Allemaal' van de Persgroep, 'Kampioen' van de ANWB en de verhoging van Engelse oplages, hebben de bezettingsgraad van beide diepdrukkerijen weer op een gunstig niveau gebracht. Door wijzigingen van verzendinstructies van bepaalde opdrachtgevers moest de productie van de betreffende orders verschoven worden naar het weekend. Met name voor de nabewerking moesten hiervoor meer uitzendkrachten ingehuurd worden. Hierdoor is een verhoging van het kostenniveau ontstaan t.o.v. de gerealiseerde TW. Voor 2012 worden plannen uitgewerkt om dit weer structureel omlaag te brengen. Daarnaast is het voor de door klanten gewenste doorlooptijdverkortung van belang dat er een noodzakelijke efficiëncyslag in de nabewerking, logistiek en transport wordt gerealiseerd. Ook dit zal in 2012 nader uitgewerkt worden.

Roto Smeets Weert

Voor Roto Smeets Weert heeft 2011 met name in het teken gestaan van procesverbetering. Meer focus op haar sterkte in product-profiel, hernieuwde aandacht voor planningsoptimalisatie, betere benutting van centrale en lokale ICT-applicaties, stabiliteit in haar procesvariabelen en verhoogde aandacht voor resultaatgerichte sturing brachten nieuw elan in het bedrijf. De 'insourcing' van de Technische Dienst geeft meer slagkracht en de, aan de markt vraag aangepaste, ploegenstructuur biedt eveneens kansen op een bedrijfseconomische betere benutting van de totale capaciteit. Door integrale efficiencyverbetering is er in 2012 ruimte voor volumegroei binnen dezelfde machinecapaciteit.

Senefelder Misset

Senefelder Misset (SMD) heeft een marktfocus gericht op het bedienen van kleine en middelgrote profit-uitgeverijen en not-for-profit tijdschriftenuitgeverijen zoals verenigingen, stichtingen en bonden. Deze marktsegmenten vragen veelal een brede dienstverlening (vormgeving, advertentieacquisitie, drukken tot en met gepersonaliseerde verzending) en een hoge servicegraad. Na jaren in een relatieve 'prijsluwte' te hebben gezeten, is in de belangrijkste marktsegmenten van SMD de afgelopen jaren, door professionalisering aan de inkoopzijde en agressief prijsbeleid van de concurrentie, grote prijsdruk ontstaan. Het omvallen van de Thieme Groep heeft slechts een korte tijd het prijspeil positief beïnvloed. De malaise in de advertentiemarkt, de recessie en substitutie door nieuwe contentdragers heeft bij de kleine tijdschriftenuitgevers

meer impact op de omvangen, frequenties en oplages dan bij veel grote uitgeverijen, hetgeen in de tweede helft van 2011 versneld voor een lagere dekking zorgde. De sterke groei van het aantal periodiekentitels bij SMD eind 2010 en begin 2011 en daarmee het groeiende marktaandeel, heeft het verlies aan volume en marge maar gedeeltelijk kunnen compenseren. De print-gerelateerde investeringen die in 2011 zijn gedaan in de vorm van twee Komoripersen zorgen ervoor dat het costleadership in de belangrijkste segmenten van SMD gehandhaafd blijft en de prijzenslag het hoofd geboden kan worden.

Antok Nyomdaipari

De economie van Hongarije ontwikkelde zich nog slechter dan in andere landen in Europa. Na de verkiezingen is de neerwaartse trend versterkt ten gevolge van het beleid van de nieuwe regering. De internationale retailers, die traditioneel voor een groot deel de klanten van Antok zijn, krijgen het steeds moeilijker door de beperkte consumentenbestedingen. Dit heeft ook een negatief effect op de drukwerkbesteding van deze bedrijven. Ook de wisselkoers ontwikkelde zich sterk negatief, waardoor prijsverhogingen gedwongen doorgevoerd moesten worden door de hogere papier- en inkt prijs. Uiteindelijk heeft dit geleid tot verlies van klanten en veel vraaguitval, waardoor in 2011 een grote onderbezetting is ontstaan.

Na het vertrek van de oprichter in verband met het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd, is medio 2011 een nieuwe directeur bij Antok in dienst getreden. Met een nieuwe, commercieel gerichte aanpak zijn inmiddels veel nieuwe orders verworven, ook in Oostenrijk. Met deze nieuwe orders moet een bezettingsgraad gerealiseerd worden die uiteindelijk tot een positief resultaat in Hongarije zal leiden.

Roto Smeets GrafiServices

De Roto Smeets GrafiServices bedrijven hebben in 2011 boven verwachting gepresteerd. Het management heeft hier diverse efficiencyverbeteringen doorgevoerd. De beide vestigingen zijn door een geïntegreerd bedrijfsmodel nauwer gaan samenwerken. Binnen de vellenoffsetsector is het aantal faillissementen van collegabedrijven verder toegenomen. Om mee te kunnen gaan met nieuwe technologische mogelijkheden is ter vervanging van twee verouderde persen een investering in een nieuwe generatie drukpersen gedaan. Deze nieuwe pers zal begin 2012 in gebruik worden genomen.

De Wit Binders

De Wit Binders is met name gespecialiseerd in het garenloos bindwerk van grote catalogi. Het aantal opdrachten in de totale markt is door de trend naar kleinere omvangen en de overgang naar internet weliswaar gedaald, maar ook de aanbieders van deze dienst zijn schaars geworden. De Wit Binders heeft derhalve een unieke plek in de markt waarvoor ze haar eigen marktwerking voor garenloos bindactiviteiten doet onder het merk De Wit Binders. De Wit Binders heeft in 2011 40% van de TW van eigen klanten behaald en 60% bij de Roto Smeets bedrijven. Nog steeds wordt gestreefd naar uitvoering van het plan om De Wit Binders meer bij Roto Smeets Weert te betrekken. Vorig jaar is na onderzoek gebleken dat

de inpandige variant niet haalbaar is. Momenteel wordt samen met de gemeente Weert gekeken naar een mogelijkheid tot aanbouw. Tot die tijd blijft De Wit Binders als huurder in het huidige pand in Eindhoven gevestigd.

Marketing Communications

Markt

Het belangrijkste merk binnen Marketing Communications, MediaPartners Group, is actief binnen customer media en content marketing. Deze sector draait om merken die doelgroepen willen bereiken en beroeren met 'owned' en 'earned' media. Door onderzoek is aangetoond dat effectieve redactionele communicatie via de inzet van customer media en content marketing kan leiden tot een verhoging van de ROI, betrokkenheid, merkwaarde, toegenomen verkoop en klantentrouw.

MediaPartners Group is in Nederland, uitgedrukt in bureauomzet en aantal medewerkers, marktleider. In België behoort MediaPartners Group tot de top tien van aanbieders van customer media en content marketing.

De markt van customer media en content marketing groeit. Internationaal wordt door ICMF (International Content Marketing Forum, de gezamenlijke custom publishing bedrijven) in de afgelopen twee jaar een gemiddelde groei van bureau-omzet van 10 procent genoemd. Deze groei wordt veroorzaakt door de toename van het aantal kanalen, online en mobiel, en de groei van sociale media.

De markt van producenten van customer media en content marketing kent veel nieuwe toetreders, afkomstig onder meer uit de publiekstijdschriftensector, reclamebureaus, dagbladen en bureaus gespecialiseerd in interactieve media. Kleinere bureaus in de sector proberen zich aan te sluiten bij dominante marktpartijen. Tegelijkertijd neemt ook het aantal zzp'ers dat zich in deze markt beweegt nog dagelijks toe.

Nederland

Het Customer Media Trendonderzoek 2011 rapporteert over een flinke stijging van het aantal titels in de customer media-sector. In 2006 werd in Nederland nog het aantal van 11.500 titels gemeten; inmiddels is dat getal gestegen tot maar liefst 16.000. Het gaat daarbij zowel om gedrukte als digitale kanalen. Deze groei wordt in belangrijke mate veroorzaakt door de toename van het aantal media dat online wordt gedistribueerd.

Het deel van de Nederlandse markt waarin MediaPartners Group zich beweegt - 'de bovenkant' - wordt bediend door circa 30 bureaus.

MediaPartners Group investeert in Nederland doorlopend in kennis en in mensen. Door de grootte en de brede oriëntatie van het bureau wordt middelenafhankelijk advies gerealiseerd.

België

In België groeit de customer media-markt ongeveer met 10% per jaar (bron Custo). Er zijn ongeveer tien belangrijke leveranciers van customer media en content marketing op deze markt actief en het aantal spelers (waaronder uitgevers, drukkerijen en com-

municatiebureaus) blijft toenemen. Voor de MediaPartners Group zijn er kansen om haar bureauomzet in de Belgische markt te laten groeien.

Performance

MediaPartners Group

MediaPartners Group is marktleider op het gebied van customer media in Nederland. Het wist deze positie de afgelopen jaren goed vast te houden en zelfs uit te bouwen. Met name door de combinatie van strategie en uitvoering onder één dak, bewezen expertise en een sterke klantenlijst. Bekende A-merken die al sinds jaar en dag klant zijn in Amstelveen kennen MediaPartners Group vaak als bladenmaker, maar doen ook steeds vaker een beroep op de brede dienstverlening van MediaPartners Group. Naast bladen worden in Amstelveen tegenwoordig ook folders, websites, e-mailings, apps en digitale magazines gemaakt.

Met het afsluiten van 2011 kijkt MediaPartners Group terug op een succesrijk jaar. Naast bekende projecten als AllerHande en Holland Herald konden het afgelopen jaar diverse nieuwe projecten worden gerealiseerd. De belangrijkste ontwikkelingen op een rij.

Voor AllerHande van Albert Heijn produceerde MediaPartners Group naast de reguliere maandnummers in 2011 ook diverse specials (o.a. Feestdagenspecial en Kerstkrant, beide huis-aan-huis verspreid) en thema-inserts voor Albert Heijn. In samenwerking met X-Media Solutions van Senefelder Misset werd ook de Allerhande-app geïntroduceerd, die onmiddellijk de lijst van meest gedownloade apps in Nederland aanvoerde. Daarnaast is in 2011 'Wat Handig', het non-foodmagazine van Albert Heijn, in vier edities verschenen.

KPN bracht in 2011 zijn totale interne communicatieplatform bij het bureau onder. Dit omvatte het ontwikkelen van een strategiecampaagne, de productie van een tweemaandelijks personeelsmagazine, een speciaal kerstboekje voor medewerkers en de Dagkrant, een online nieuwsvoorziening waarvoor een speciale redactie inhouse is gestationeerd bij KPN.

Een andere klant die een beroep deed op de brede dienstverlening van MediaPartners Group is de Koninklijke Nederlandse Motorrijders Vereniging (KNMV). Wat begon met de productie van het relatie-magazine Grip, is inmiddels aangevuld met steeds meer actiecommunicatie in de vorm van teasercampagnes, guerrilla-acties en e-mailings. Veel van deze middelen zijn door MediaPartners Group proactief aan de klant voorgesteld.

Eenmalige uitgaven

In de eerste maanden van 2011 ontwikkelde en produceerde MediaPartners Group een eenmalig magazine voor Maxeda, de holdingmaatschappij achter bekende winkelketens als de Bijenkorf en V&D. Dit in het Nederlands en Engels verschenen Maxeda Mag is een terugblik op 'zeven jaar Maxeda' en leest als een glossy uitgave voor een zakelijke doelgroep.

Voor softwareleverancier Exact ontwikkelde MediaPartners Group de eenmalige uitgave Globe Next, dat als introductiemagazine werd ingezet bij de lancering van een nieuw softwarepakket. En voor

800.00 +
43.08 +
205.87 +
25,115.00 +
25.41 +
455.41 +
15,654.51 +
15,654.51 +
500.00 +
50,000.00 +
0.00

8,662.11

de Sociale Verzekeringsbank werd in de laatste maanden van het jaar een nieuw concept ontwikkeld voor Mijn AOW, een jaarlijks verschijnend blad voor AOW-gerechtigden.

MediaPartners Group is in 2011 ook twee grote, langlopende contracten kwijt geraakt. Eén van de contracten is voor het concern behouden gebleven aangezien Staatsbosbeheer besloot, na een Europese aanbesteding, de productie van het magazine Onverwacht Nederland onder te brengen bij Hoogte 80, onderdeel van Senefelder Misset. ING koos ervoor het communicatiebudget in te krimpen, wat ten koste ging van het kwartaalmagazine Mijn Geld.

MediaPartners België kan eveneens terugzien op een prima 2011. Vrijwel alle bestaande klanten (zoals Unilever Food Services, Fidea, ABB en Ethias) bleven MediaPartners België trouw. Daarnaast mocht MediaPartners België de snackproducent Ad van Geloven (bekend van Mora) als nieuwe klant verwelkomen. Hiervoor worden sinds enige tijd twee krantachtige uitgaven voor de zakelijke markt geproduceerd.

Al deze ontwikkelingen bij elkaar zorgden voor een prima financieel resultaat bij MediaPartners Group. Afgezet tegen de historische rendementen kan in 2011 zelfs gesproken worden van een alltime high. De uitdaging voor 2012 is om dit resultaat te overtreffen met spraakmakende, creatief onderscheidende producties voor bestaande en nieuwe klanten.

Leads to Loyals

Leads to Loyals heeft, ondanks de algehele druk bij opdrachtgevers om op de marketingbudgetten te bezuinigen, haar bedrijfsresultaat weten te verbeteren, hetgeen ertoe heeft geleid dat zij het afgelopen jaar positief heeft kunnen afsluiten.

Dit is mede bereikt doordat in het afgelopen jaar een groot deel van de bestaande opdrachtgevers zijn behouden. Leads to Loyals wordt door haar opdrachtgevers steeds vaker als strategische partner gezien voor de ontwikkeling, implementatie en uitvoering van communicatie- en loyaltyprogramma's. Leads to Loyals heeft in 2011 kunnen laten zien dat zij in staat is effectieve en innovatieve marketingoplossingen te implementeren en heeft daardoor meer opdrachten bij bestaande opdrachtgevers weten te realiseren en enkele kleinere opdrachtgevers aan haar portfolio toegevoegd. Door de omvang van een beperkt aantal grote opdrachtgevers blijft Leads to Loyals nog wel kwetsbaar. Om die reden zijn in de tweede helft van 2011 belangrijke stappen gezet om het platform van Leads to Loyals beter aan te laten sluiten op de huidige technologische mogelijkheden, waardoor zij in de nabije toekomst beter in staat zal zijn new business aan te trekken.

MVO

Arbeidszaken

Secundaire arbeidsvoorwaarden

Vanuit de historie van het concern waren er nog personeelsregelingen (secundaire arbeidsvoorwaarden) van kracht die niet meer in de huidige bedrijfsomgeving passen.

Samen met de Centrale Ondernemingsraad en de lokale OR-en van de bedrijven is gekeken naar de samenstelling van deze arbeidskosten. Alle mogelijkheden zijn bekeken en bediscussieerd. Met name voor de ondernemingsraadleden was het niet gemakkelijk om tot een acceptabel resultaat te komen want iedere ingreep in deze voorwaarden doet pijn. Maar de leden realiseerden zich ook dat resultaattherstel voor banenbehoud noodzakelijk is. Na meerdere opties te hebben besproken is uiteindelijk besloten tot onder andere het afschaffen van de jubileumuitkeringen.

“Ademend Plannen”

Het project “Ademend Plannen” is binnen de bedrijven door middel van werkgroepen verder gestalte gegeven. Het project heeft tot doel een roostersystematiek te introduceren waarbij de inzet van medewerkers beter aansluit op het werk, waarin de nodige flexibiliteit kan worden verkregen en waarbij medewerkers meer grip ervaren op hun eigen werktijden.

Herstructurering organisatie

In het kader van de herstructurering van de organisatie, die in 2009 is gestart, zijn in 2011 de laatste twee projecten afgerond. Door een aanpassing van de verkooporganisatie is de effectiviteit en de efficiency van het proces van verkoop tot en met ordermanagement verder geoptimaliseerd. Ook bij de buitenlandse verkoopkantoren heeft een rationalisatieproces plaatsgevonden waardoor ze teruggebracht zijn naar een minimale sterkte zonder de essentie van het kantoor te verliezen.

Het tweede project was gericht op de herinrichting van de ICT-afdeling. Door een steeds verdere centralisatie van systemen en uniformering van hard- en software zijn enkele functies komen te vervallen.

Comfortabele ArbeidsOvereenkomst

De Grafimedia bedrijfstak maakt slechte tijden door. Reorganisaties en faillissementen zijn aan de orde van de dag. Om regelingen toekomstbestendig te houden, wordt hard gewerkt aan de Comfortabele ArbeidsOvereenkomst die moet zorgdragen voor een modernisering van arbeidsvoorwaardelijke afspraken met een voldoende draagvlak. Binnen de bedrijfstak is ook een pensioencommissie gestart met een onderzoek naar de toekomst van de bestaande pensioenregeling. Roto Smeets Group is nauw bij dit project betrokken en is voorstander van invoering ervan. Zie www.Caocreatieveindustrie.nl voor meer informatie.

Spiegelconferentie

Het Vertegenwoordigend Overleg van de bedrijven en het management van het concern hebben in een bijeenkomst gesproken over een drietal onderwerpen. De ontwikkelingen binnen de bedrijven en de financiële situatie was het eerste onderwerp waarna in de middag het project “Ademend Plannen” en de Comfortabele ArbeidsOvereenkomst op de agenda stonden.

Milieuzaken

Roto Smeets Group ziet haar milieubeleid, evenals de zorg voor veiligheid, gezondheid en welzijn, als 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. Belangrijkste elementen in het beleid zijn het effectiever aanwenden van grondstoffen, het werken conform daartoe opgestelde internationaal erkende normen en het herstel van milieuschade uit het verleden.

Het ISO-14001 certificaat, de hantering van een Ecobalans, FSC- en PEFC-certificering en het beschikken over product Ecolabels (SWAN) maken Roto Smeets Group tot voorloper op het gebied van ontwikkeling en uitvoering van milieubeleid in de grafische sector. Door dit beleid vertoont de Ecobalans jaarlijks aanzienlijke verbeteringen. In de Ecobalans, die Roto Smeets Group sinds 1994 operationeel heeft, worden alle in- en uitgaande materiaalstromen, plus energie en water, in beeld 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 Roto Smeets Group-bedrijven hun milieu-aspecten in beeld op een wijze die verder gaat dan vanuit een milieuzorgsysteem wordt voorgeschreven.

Een uitvoerige beschrijving van het standpunt van Roto Smeets Group met betrekking tot haar verantwoordelijkheid inzake milieu-aspecten en een verslag van haar prestaties in 2011 in dit kader is weergegeven in het separaat gepubliceerd Roto Smeets Group Maatschappelijke Verslag 2011.

Dividendbeleid

Het door Roto Smeets Group gevoerde dividendbeleid gaat uit van een pay-out in contanten van 40% over het nettoresultaat per gewoon aandeel zolang de solvabiliteit voldoet aan de gestelde ondergrens van 30%. Over 2011 zal gezien het negatieve resultaat, geen dividend worden uitgekeerd.

Strategie

De markt waarin Roto Smeets Group opereert is zeer volatiel. Zowel politiek, economisch, sociaal-cultureel als technologisch wordt de markt sterk beïnvloed. Zolang de markt welwillend blijft ten opzichte van het doorstarten van failliete bedrijven zal de overcapaciteit in de grafische industrie blijven bestaan. Maatregelen zoals verandering van de logistieke structuur (periodieken alleen bezorgen op dinsdag, donderdag en zaterdag) en afschaffing automatische abonnementverlenging hebben hun effecten bij opdrachtgevers van de grafische industrie. Nieuwe technologische ontwikkelingen kunnen bedreigend zijn voor de bedrijven die niet de ruimte hebben (of krijgen door kredietverleners) daar in te investeren maar kunnen een uitdaging vormen voor anderen. De steeds verdergaande verschuiving van print naar digitale opslag en webbased media vormt een bedreiging voor de drukkerijbedrijven van de Group maar biedt enorme kansen voor de mediabedrijven zoals MediaPartners Group. Om de groei in de nabije toekomst onverkort te kunnen voortzetten worden expansiemogelijkheden

voor MediaPartners Group onderzocht. Het zoeken naar nieuwe markten (ook over de grenzen) wordt onder meer ook ingegeven door toenemende exclusiviteitsisen van grote opdrachtgevers.

Vooruitzichten voor de drukkerijbedrijven zijn dat de totale markt voor drukwerk in West-Europa zal blijven krimpen en dat het aandeel diepdrukkerijen daarin zal dalen. Een groot deel van de Nederlandse en Belgische tijdschriften zal op termijn, door de dalende oplagen, de overstap naar offset maken. Rekening houdend met de verschuivingen in de markt, de vraagkant, wensen van onze klanten, maar ook verschuivingen in de techniek zal Roto Smeets Group constant haar capaciteitsbenutting moeten blijven verbeteren en het volume aan de marktomstandigheden moeten blijven aanpassen. Om aan de behoefte van opdrachtgevers te kunnen voldoen zullen zowel de offset- als de diepdrukbedrijven maximaal gefocust moeten worden op de kortst mogelijke doorlooptijden. De ervaring die de Roto Smeets bedrijven in hun bestaan hebben opgedaan met veel wisselende opdrachten, waardoor ze zowel in diepdruk als in offset snel taal- of editiewisselingen tijdens het drukken kunnen realiseren, brengt hen nu voordeel.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor 2012 worden gekenmerkt door de onzekerheid die het gevolg is van de algemene beleving van en mogelijke reacties op de economische crisis. Daar waar de tweede helft van 2011, zeker met betrekking tot de diepdruk, een hoog volume en een zich verbeterend prijsniveau liet zien, worden ten aanzien van de onderhandelingen over orders voor 2012 de effecten van de onzekerheid zichtbaar. Dit, gekoppeld aan de hoge initiële inzet van de papierleveranciers met betrekking tot het gewenste prijsniveau van papier, heeft de onderhandelingen tot op heden bemoeilijkt en de uitkomst in meerdere gevallen negatief beïnvloed. Duidelijk is dat een aantal belangrijke concurrenten van Roto Smeets Group zich ogenschijnlijk ernstig zorgen maakt over hun bezetting in het eerste half jaar 2012 en daarom het prijswaapen wederom heeft ingezet.

Een ander belangrijk element dat een vertraging van het resultaat-herstel kan bewerkstelligen is de stijging van de loonkosten. Zowel de sociale lasten, de WW-sectorpremie en de zorgpremie zijn voor 2012 verhoogd. Deze factoren elimineren een groot deel van de verbeteringen die in 2011 zijn ingezet. Dat betekent dat ondanks de tevredenheid over 2011, Roto Smeets Group in 2012 voor nieuwe uitdagingen wordt gesteld, om ook op langere termijn te kunnen blijven concurreren in het internationale krachtenveld.

Uitgaande van de in dit jaarverslag geschetste marktontwikkelingen achten wij het niet verantwoord uitspraken te doen over de resultaatontwikkeling in het lopende jaar.

Deventer, 14 maart 2012

Raad van Bestuur

J.A. de Haas



Bestuursrapportage inzake interne risicobeheersings- en controlesystemen

Ten opzichte van 2010 is in het risicoprofiel en de samenstelling van de vijf belangrijkste risico's van Roto Smeets Group geen wijziging opgetreden. Risico's gerelateerd aan niet-financiële omgevingsfactoren zijn weergegeven in het MVO-verslag over 2011.

Risicoprofiel

Roto Smeets Group maakt deel uit van de top van onafhankelijke grafimedia bedrijven in Europa. De aandelen van Roto Smeets Group zijn genoteerd aan de effectenbeurs van NYSE Euronext in Amsterdam. Het merendeel van de concurrenten in binnen- en buitenland daarentegen is niet beursgenoteerd en kent daardoor minder vergaande financiële publicatie-eisen. Dit geldt ook voor de aangescherpte eisen met betrekking tot Corporate Governance voor beursgenoteerde ondernemingen. Vandaar dat, daar waar het commercieel gevoelige informatie betreft, een zorgvuldige afweging wordt gemaakt met betrekking tot het al dan niet publiceren hiervan in het jaarverslag.

De grafische industrie is zeer conjunctuurgevoelig waardoor een teruggang in de economie al snel voelbaar wordt. Echter door de structurele overcapaciteit waar de branche mee te maken heeft zal een eventuele opleving van de economie niet zo snel effect hebben op de industrie. Het risicoprofiel dat met deze positionering samenhangt, wordt hierna beschreven en richt zich op de vijf grootste risico's.

Bij de vijf grootste risico's 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. In onze opinie is de potentiële impact van deze risico's in 2011 niet veranderd. De liquiditeitspositie van de onderneming wordt stringent gevolgd en indien nodig worden er maatregelen genomen.

1. Risico van aanhoudende overcapaciteit

De grafische industrie in West-Europa is in de afgelopen jaren geconfronteerd met een structurele daling van de vraag, terwijl de capaciteit ten gevolge van technische innovaties toenam. De periode werd gekenmerkt door het toenemende gebruik van andere media in aanvulling op de gedrukte media en door veranderend consumentengedrag. Deze daling van de vraag werd verder versterkt door de gevolgen van de economische crisis. Als gevolg hiervan is de grafische industrie in West-Europa geconfronteerd met een aanzienlijke overcapaciteit. Vanwege deze overcapaciteit heeft Roto Smeets Group in het verleden pogingen gedaan om het bedrijf te consolideren met andere spelers in de markt. Deze pogingen hebben tot nu toe nog niet geleid tot een fusie of overname, waardoor het bedrijf kwetsbaar is voor de negatieve gevolgen van de overcapaciteit. Het langer dan verwacht uitblijven van een branchebrede oplossing voor deze overcapaciteit heeft een negatief effect op de marges en daarmee op de financiële resultaten.

2. Operationele risico's

Realisatie van een positief resultaat is onderhevig aan onzekerheden met betrekking tot:

- het aantal jaren waarin de erosie van marges in de grafische sector zal afnemen;
- het moment waarop de afname in de vraag naar grafische diensten en de huidige aanzienlijke overcapaciteit afneemt als gevolg van het ontstaan van een nieuw evenwicht in de markt;
- de mate waarin de combinatie van grafische diensten die Roto Smeets Group aanbiedt en die Roto Smeets Group in staat stelt zich flexibel en competitief op te stellen in de diensten die zij aan de markten aanbiedt, aantrekkelijk blijkt te zijn voor klanten en Roto Smeets Group een voorsprong zal geven ten opzichte van haar concurrenten, en
- de mate waarin Roto Smeets Group in staat zal zijn te investeren in vervanging en/of onderhoud van machines om uitval of andersoortige calamiteiten te voorkomen.
- de mate waarin Roto Smeets Group in staat zal blijven, zoals zij dat in de afgelopen jaren heeft laten zien, een verhoging van de efficiency te realiseren die tevens tot verdere structurele kostenbesparingen leidt.

3. Afhankelijkheid van leveranciers en prijsontwikkelingen van grondstoffen en energie

Grondstoffen beslaan historisch meer dan 50% van de omzet. Het is dan ook evident dat het bedrijfsproces sterk afhankelijk is van beschikbaarheid en prijsontwikkeling van deze grondstoffen. In veel van deze grondstoffen (papier, inkt) speelt de energieprijzen een belangrijke rol, dit naast de eigen afhankelijkheid van beschikbaarheid en prijs van energie. Bewegingen op de energie- en grondstoffenmarkt hebben dan ook een direct effect op de marge van de bedrijfstak. Hogere kosten voor grond- en hulpstoffen zorgen voor hogere operationele kosten die in deze markt met hoge prijsdruk vaak niet doorberekend kunnen worden aan klanten. Roto Smeets Group maakt centrale afspraken met alle leveranciers van grondstoffen en energie. Indien één of meer van de leveranciers van het bedrijf contracten beëindigt of de prijzen zodanig verhoogt dat Roto Smeets Group besluit tot beëindiging van de contracten, kan het bedrijf worden gedwongen naar andere leveranciers te zoeken. Dit kan leiden tot hogere kosten en lagere inkomsten en kan bijgevolg een negatieve impact op de financiële positie van Roto Smeets Group hebben.

4. Commerciële bezettingsgraad van productiecapaciteit cruciaal

Roto Smeets Group-bedrijven beschikken voor het verwerven en uitvoeren van opdrachten over zeer ervaren medewerkers en een outillage die voldoet aan de 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 en de mate van efficiëntie en automatisering bepaalt het rendement. Stagnatie van de opdrachtenstroom kan leiden tot tijdelijke onderbezettingsverliezen. De opdrachten vloeien deels voort uit jaarcontracten, circa 40% van de groepsomzet, en deels uit kortlopende orders, circa 60% 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. In de huidige markt wordt Roto Smeets Group geconfronteerd met toenemende concurrentie in alle geografische markten en sectoren waarin het bedrijf opereert. Hierdoor loopt Roto Smeets Group het risico dat ze niet kan groeien aangezien ze de prijs voor haar producten en diensten niet kan verhogen waardoor de inkomsten kunnen verminderen. Daarnaast wordt de branche waarin Roto Smeets Group actief is sterk beïnvloed door de introductie van nieuwe producten en veranderingen in de technologie zoals grotere omvang van rotatieoffsetpersen en snellere nabewerkingapparatuur. Indien Roto Smeets Group niet in staat is om gelijke tred te houden met deze technologische veranderingen, of als ze niet in staat is om nieuwe producten te ontwikkelen in hetzelfde tempo als haar concurrenten, kan dit een materieel negatief effect hebben op de activiteiten van het concern.

5. Financiële risico's

Roto Smeets Group is met name in het huidige financiële klimaat blootgesteld aan het risico dat relaties met betrekking tot hun financiële verplichtingen jegens Roto Smeets Group in gebreke blijven. Bij uitblijven van verschuldigde betalingen zal het inkomen van Roto Smeets Group verminderen wat bijgevolg een negatieve impact op de financiële positie van de groep kan hebben. Door de aanhoudende margedruk kan Roto Smeets Group een financieel risico lopen in de terugverdienbaarheid van de investeringen en in de realisatie van de actieve belastinglatentie.

De belangrijkste financiële instrumenten van Roto Smeets Group (anders dan derivaten) omvatten rekening courantkrediet, factoring, financiële leases en handelsverplichtingen. Met uitzondering van de financiële derivaten, worden al deze items aangemerkt als leningen en vorderingen. In relatie tot het voorgaande, loopt Roto Smeets Group renterisico, liquiditeitsrisico, wisselkoersrisico en het kredietrisico. Deze risico's kunnen een negatieve invloed hebben op de financiële resultaten.

Beheersings- en controlesystemen

Om operationele en financiële risico's van de bedrijven te kunnen monitoren bestaan binnen Roto Smeets Group richtlijnen en procedures. Enkele daarvan zijn:

- Een bevoegdheidschema waarin de taken en bevoegdheden van directieleden zijn beschreven. Daarnaast zijn alle taken en bevoegdheden van de medewerkers beschreven in individuele functiedocumenten die jaarlijks door middel van beoordelingsgesprekken 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 en de bedrijfsdirecties en worden periodiek besproken;

- Operationele systemen van de Roto Smeets Group-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 op te vangen;
- De administraties van alle Roto Smeets Group-bedrijven werken volgens één financieel systeem zodat adequate controle en efficiënte consolidatie kan worden uitgevoerd;
- Incidenteel worden door de bedrijven markt- en klanttevredenheidsonderzoeken uitgevoerd om ontwikkelingen in de markt nauwgezet te volgen. Resultaten van deze onderzoeken worden betrokken bij de totstandkoming van strategische plannen;
- Alle productiebedrijven van Roto Smeets Group zijn gecertificeerd volgens de norm NEN-ISO 14001 waarmee milieurisico's voldoende beheerst worden;
- Er is een collectief contract afgesloten met één arbodienst voor alle Roto Smeets Group-bedrijven zodat er volgens één arbeidsongeschiktheidsprocedure wordt gewerkt.
- Periodiek worden bij de bedrijven risico-inventarisaties en -evaluaties uitgevoerd;
- Roto Smeets Group houdt een insiderslijst bij van medewerkers die door de uitoefening van hun functie in aanraking kunnen komen met vertrouwelijke informatie. Deze insiders dienen zich te houden aan het Insidersreglement. In dit reglement staan regels ten aanzien van het bezit van en transacties in op de vennootschap betrekking hebbende aandelen, of in effecten waarvan de waarde mede wordt bepaald door de waarde van deze aandelen. Dit in het kader van de Wet Marktmissbruik;
- Compliance met wet- en regelgeving wordt op regelmatige en systematische wijze geïnventariseerd en bij het bestuur gerapporteerd en afwijkingen worden adequaat en in volgorde van prioriteit opgevolgd.

De per jaar in een schema 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 bedrijfs-onderdelen. Vaste punten van overleg zijn de perioderapportages, de middellange termijnplannen, marktanalyses, resultaten en begrotingen. Hierdoor wordt tijdig over eventuele operationele en financiële risico's gerapporteerd. Het management van deze bedrijfs-onderdelen maakt zelfstandig vergelijkbare evaluaties en rapporteert hieromtrent aan de Raad van Bestuur. Deze rapportages worden geëvalueerd tezamen met de rapportages inzake de uitkomsten van interne en externe audits.

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

Verder vindt er acht 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 vertegenwoordiging vanuit de Raad van Commissarissen.

Een klokkenluidersregeling 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 van Roto Smeets Group een MVO-verklaring van kracht. Deze verklaring is te vinden in het MVO-verslag.

In control verklaring

De Raad van Bestuur van Roto Smeets Group is verantwoordelijk voor de effectiviteit van de bedrijfsprocessen binnen Roto Smeets Group, voor de financiële rapportage daarover en voor de monitoring met betrekking tot de handhaving van wet- en regelgeving. Om zijn taken te kunnen uitvoeren maakt de Raad van Bestuur gebruik van de 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 risicomanagement- en controlesystemen van de onderneming gevolgd, waarmee de significante en voor de onderneming specifieke risico's zoveel mogelijk kunnen worden beheerst.

In het verslagjaar 2011 hebben de systemen naar behoren gefunctioneerd en er zijn geen indicaties dat dit in het lopende jaar niet het geval zal zijn.

Het bestuur verklaart dat de interne risicobeheersings- en controlesystemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat. 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.

Deventer, 14 maart 2012

Raad van Bestuur

J.A. de Haas



Corporate Governance verantwoording

Algemeen

De Raad van Commissarissen en de Bestuurder van Roto Smeets Group respecteren de principes en best practice bepalingen van de Nederlandse Corporate Governance Code, en passen deze, daar waar deze van toepassing zijn op Roto Smeets Group, al sinds geruime tijd toe.

I. Naleving en handhaving van de Code

Roto Smeets Group legt ieder jaar in het jaarverslag verantwoording af over de corporate governance structuur van de vennootschap en de naleving van de code. Eventuele afwijkingen van de bepalingen worden voorzien van een deugdelijke motivering.

Door de wijzigingen in de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen in 2011 zijn de best practice artikelen II.2, II.3, III.2 en III.6 gewijzigd ten opzichte van vorig jaar. De substantiële wijziging van artikel III.2 Onafhankelijkheid Raad van Commissarissen is tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders van 9 mei 2011 ter bespreking voorgelegd.

Het concernstandpunt en de benodigde documenten zijn tevens gepubliceerd op de website: www.rotosmeetsgroup.nl / financieel / corporate governance.

II. Het Bestuur

II.1. Taak en werkwijze

Het bestuur van Roto Smeets Group onderschrijft volledig het principe van de taak en werkwijze van het Bestuur zoals vermeld in de Code en past het merendeel van de genoemde best practice bepalingen al geruime tijd toe in de vennootschap.

Bij de indiensttreding van nieuwe bestuurders wordt de best practice bepaling II.1.1. van de Code toegepast en wordt de bestuurder in principe benoemd voor een periode van maximaal vier jaar met een opzegtermijn van 4 maanden. Herbenoeming zal telkens voor een periode van maximaal vier jaar plaatsvinden. Bestuursleden worden benoemd door de Raad van Commissarissen. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt van benoeming in kennis gesteld.

Het bestuur legt ter goedkeuring voor aan de Raad van Commissarissen:

- de operationele en financiële doelstellingen van de vennootschap;
- de strategie die moet leiden tot het realiseren van de doelstellingen;
- de randvoorwaarden die bij de strategie worden gehanteerd bijvoorbeeld ten aanzien van de financiële ratio's;
- de voor de onderneming relevante maatschappelijke aspecten van ondernemen.

De hoofdzaken hiervan worden vermeld in het jaarverslag.

In de vennootschap is een op de vennootschap toegesneden intern risicobeheersings- en controlesysteem aanwezig. Hoofdlijnen

daarvan, evenals informatie conform het gestelde in 11.1.5 en 11.1.6 van de code worden weergegeven in het jaarverslag.

Roto Smeets Group beschikt intern over een klokkenluiderregeling zodat werknemers, zonder gevaar voor hun rechtspositie, de mogelijkheid hebben aan de voorzitter van het bestuur of aan een door hem aangewezen functionaris over vermeende onregelmatigheden van algemene, operationele en financiële aard binnen de vennootschap kunnen rapporteren. Vermeende onregelmatigheden die het functioneren van bestuurders betreffen worden gerapporteerd aan de voorzitter van de Raad van Commissarissen. Deze klokkenluiderregeling staat op de website van de vennootschap.

De bestuurder van Roto Smeets Group heeft geen commissariaten bij beursvennootschappen en vervult geen rol als voorzitter in een Raad van Commissarissen van andere beursvennootschappen.

Indien het bestuur responstijd, zoals vermeld in 11.1.9. inroept, zal dat gebeuren volgens het gestelde in 11.1.9 en zal het gebruikt worden voor nader beraad en constructief overleg, zowel met de desbetreffende aandeelhouders als met de Raad van Commissarissen.

De best practices met betrekking tot een eventueel overnamebod (II.1.10, II.1.11) worden door het bestuur nageleefd.

II.2. Bezoldiging

Met betrekking tot het bezoldigingsbeleid past Roto Smeets Group de principes en best practice bepalingen m.b.t. de hoogte en samenstelling van de bezoldiging en de vaststelling en openbaarmaking toe. Voor een inhoudelijke weergave van het bezoldigingsbeleid verwijzen wij naar de website van de onderneming.

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.

Eventuele wijzigingen van het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders goedgekeurde bezoldigingsbeleid, zullen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd.

Roto Smeets Group kent geen optie- of aandelenplan voor haar Bestuur. De long-term incentive voor het bestuur, de phantom sharesregeling, is gebaseerd op fictieve aandelen en niet op reële aandelen.

Met de recent aangestelde bestuurder is afgesproken dat hij geen exitvergoeding ontvangt bij een eventueel vroegtijdig vertrek. Wat betreft change-of-control bepalingen is in de arbeidsovereenkomst van de bestuurder opgenomen dat hij een vergoeding krijgt van maximaal 13 periodesalarissen indien het dienstverband beëindigd wordt naar aanleiding van een overname van de vennootschap.

II.3. Tegenstrijdige belangen

De nieuwe bestuurder heeft aangegeven als mede-eigenaar / adviseur betrokken te zijn bij vier ondernemingen. Door de vennootschap is onderzoek verricht of hier sprake zou kunnen zijn van tegenstrijdige belangen. Geconcludeerd is dat daar op dit moment geen sprake van is. Mocht dit in de toekomst wel het geval zijn, dan zullen de best practice bepalingen met betrekking tot dit principe worden nageleefd.

III. Raad van Commissarissen

III.1. Taak en werkwijze

De Raad van Commissarissen van Roto Smeets Group 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 toe in de vennootschap. Het reglement, houdende principes en best practices, voor de Raad van Commissarissen is op de website van de vennootschap geplaatst. Een verslag van de besprekingen van de commissarissen is opgenomen in het Verslag van de Raad van Commissarissen op pagina JV 11 van dit jaarverslag.

III.2. Onafhankelijkheid

Alle commissarissen, met uitzondering van de heer Rijper, zijn onafhankelijke commissarissen. De raad beschouwt de heer Rijper niet als onafhankelijk aangezien het afhankelijkheids criterium III.2.2.f. (bestuurder van rechtspersoon die tenminste 10% van de aandelen in de vennootschap houdt) van toepassing is.

III.3. Deskundigheid en samenstelling

Aan de hand van een profielschets zijn de huidige commissarissen geselecteerd op hun specifieke deskundigheid die noodzakelijk is voor de vervulling van hun taak binnen de Raad. Nieuwe commissarissen worden op voordracht van de Raad van Commissarissen benoemd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Elke commissaris is geschikt om de hoofdlijnen van het totale beleid te beoordelen. De profielschets is op de website van de onderneming geplaatst.

Aan de hand van deze profielschets wordt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 9 mei a.s. een nieuwe commissaris voorgedragen ter vervulling van de vacature die is ontstaan door het vertrek van de heer Huyzer, begin 2012.

Deze profielschets wordt ook in acht genomen bij de voordracht ter herbenoeming van de heer Groenen in dezelfde vergadering van 9 mei a.s.

De overige bij dit hoofdstuk in de code genoemde best practice bepalingen worden gevolgd.

III.4. De voorzitter van de Raad van Commissarissen en de Secretaris van de Vennootschap

De voorzitter van de Raad van Commissarissen draagt zorg voor het goed functioneren van de raad en zijn commissies en is namens

de raad het voornaamste aanspreekpunt voor het bestuur en voor aandeelhouders over het functioneren van bestuurders en commissarissen. De genoemde best practices worden gevolgd.

De voorzitter en de overige leden van de Raad van Commissarissen worden ondersteund door de secretaris van de vennootschap. De secretaris houdt toezicht op de te volgen procedures en op het handelen in overeenstemming met de wettelijke en statutaire verplichtingen.

III.5. Samenstelling en rol van de kerncommissies van de Raad van Commissarissen

Aangezien de Raad van Commissarissen in 2011 één commissaris had gedelegeerd om in de functie van interim CEO te voorzien en pas na mei 2011 de openstaande vacature voor de 5e commissaris heeft vervuld, hebben in 2011 alle leden deel uitgemaakt van de twee kerncommissies: de audit- en riskmanagement commissie en de benoeming- en remuneratiecommissie. De reglementen van deze kerncommissies maken integraal onderdeel uit van het reglement, houdende principes en best practices, van de Raad van Commissarissen dat op de website van de vennootschap is geplaatst.

Bij de eerstvolgende vergadering dat de Raad van Commissarissen weer voltallig is, zullen de taken binnen de commissies worden verdeeld.

III.6. Tegenstrijdige belangen

Vanwege het feit dat één van de commissarissen niet als onafhankelijk kan worden aangemerkt zal elke vorm en schijn van belangenverstremgeling tussen vennootschap en de betreffende commissaris worden vermeden. De genoemde best practice bepalingen met betrekking tot deze bepaling zullen worden nageleefd.

III.7. Bezoldiging

De bezoldiging van de commissarissen van Roto Smeets Group is niet afhankelijk van de resultaten van de vennootschap. Het bezoldigingsbeleid van de commissarissen is aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd en goedgekeurd. Bij wijziging van dit bezoldigingsbeleid zal dit opnieuw ter vaststelling aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd.

III.8. One-tier bestuursstructuur

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

IV. De (Algemene Vergadering van) Aandeelhouders

IV.1. Bevoegdheden

Van de bevoegdheden van de (Algemene Vergadering van) Aandeelhouders is goede nota genomen. 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



U26003643917

200

EURO

aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd. De als best practice genoemde agendapunten worden bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besproken.

Bij de vennootschap bestaat geen beperking voor een bepaald percentage of aantal stemmen. De uitoefening van het stemrecht vindt plaats tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Indien aandeelhouders niet in de gelegenheid zijn de vergadering bij te wonen kunnen ze hun stem digitaal via de website van de onderneming uitbrengen. Bij de oproeping tot een Algemene Vergadering van Aandeelhouders wordt een registratiedatum vastgesteld. Alle aandeelhouders die op deze registratiedatum aandelen houden, hebben het recht om op de Algemene Vergadering te stemmen.

Ieder jaar vraagt de onderneming aan de aandeelhouders om een machtiging tot uitgifte van aandelen en beperking of uitsluiting van voorkeursrecht voor een periode van 18 maanden. Het bestuur kan in die tijd besluiten tot uitgifte van aandelen, tot het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen en tot het beperken of uitsluiten van voorkeursrechten van de houders van aandelen. De bevoegdheid geldt voor gewone aandelen tot een aantal gelijk aan tien procent van het thans geplaatste kapitaal. De bevoegdheid geldt tevens voor alle preferente aandelen in het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap, met dien verstande dat het aantal uitstaande preferente aandelen nooit meer kan bedragen dan het aantal uitstaande gewone aandelen, verminderd met één.

Het bestuur vraagt tevens om een machtiging van de aandeelhouders om volgestorte aandelen in het kapitaal van de vennootschap zelf of certificaten daarvan tot het wettelijke en statutair toegestane maximum anders dan om niet, door welke wijze van eigendomsverrijging dan ook, te verkrijgen tegen een prijs die ten hoogste 15% afwijkt van de hoogste dan wel de laagste prijs waarvoor aandelen van de desbetreffende soort in de vennootschap per de datum waarop de overeenkomst tot verkrijging wordt gesloten, bij NYSE Euronext te Amsterdam worden verhandeld.

In 2011 is van beide machtigingen geen gebruik van gemaakt.

IV.2. Certificering van aandelen

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

IV.3. Informatieverschaffing / logistiek Algemene Vergadering van Aandeelhouders

De Bestuurder en de Raad van Commissarissen van Roto Smeets Group onderschrijven het principe van de informatieverschaffing / logistiek Algemene Vergadering van Aandeelhouders zoals vermeld in de Code en past de genoemde best practice bepalingen toe. De volledige presentaties, eventuele webcasts, etc. zijn vanaf het moment van de bijeenkomsten, toegankelijk via de website www.rotosmeetsgroup.nl / financieel / investor relations / presentaties.

Materiële wijzigingen in de statuten van de vennootschap alsmede voorstellen tot benoeming van commissarissen worden afzonderlijk aan de Algemene Vergadering voorgelegd.

Met betrekking tot IV.3.11 kan toegevoegd worden dat in de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Roto Smeets Group d.d. 20 april 2000 het voorstel goedgekeurd is om de Stichting Preferente Aandelen een optie te verlenen om preferente aandelen Roto Smeets Group 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 2011 beschikt de Stichting over een optierecht op 3.290.274 preferente aandelen. Het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen bestaat uit drie onafhankelijke leden.

Overeenkomstig best practice IV.3.13 van de Corporate Governance code heeft Roto Smeets Group haar beleid op hoofdzaken inzake bilaterale contacten met aandeelhouders vastgesteld en gepubliceerd op haar website.

IV.4. Verantwoordelijkheid aandeelhouders en institutionele beleggers

Dit principe richt zich op de verantwoordelijkheid van aandeelhouders en institutionele beleggers en is derhalve niet op Roto Smeets Group van toepassing.

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

V.1. Financiële verslaggeving

Het Bestuur van Roto Smeets Group 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 het Bestuur als door de Raad van Commissarissen onderkend.

V.2. Rol, benoeming, beloning en beoordeling van het functioneren van de externe accountant

De externe accountant is aanwezig bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

De Raad van Commissarissen zal, met inachtneming van het advies van het Bestuur, indien aan de orde, de benoeming van de externe

accountant aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorleggen. Binnen de audit- en riskmanagement commissie wordt jaarlijks het functioneren van de externe accountant beoordeeld. In 2012 zal vanwege de verplichte partnerrotatie een nieuwe partner van de huidige externe accountant aan Roto Smeets Group worden toegewezen.

V.3. Interne auditfunctie

Het principe met betrekking tot de interne auditfunctie is niet op Roto Smeets Group van toepassing.

V.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 Roto Smeets Group toegepast.

Overnamerichtlijn

Met betrekking tot de ingevolge artikel 2:391 lid 5 BW, Besluit Artikel 1 overnamerichtlijn, vereiste informatie melden wij het volgende:

Artikel 1 lid 1a: Informatie met betrekking tot de kapitaalstructuur van Roto Smeets Group is vermeld op pagina JV 05 van dit jaarverslag.

Artikel 1 lid 1b: Roto Smeets Group kent geen statutaire of contractuele beperking van de overdracht van aandelen. Informatie met betrekking tot de Stichting Preferente Aandelen staat elders op deze pagina vermeld.

Artikel 1 lid 1c: Substantiële deelnemingen in Roto Smeets Group staan vermeld op pagina JV 05 van het jaarverslag.

Artikel 1 lid 1d: Aan de aandelen waarin het maatschappelijk kapitaal van Roto Smeets Group is verdeeld, zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden.

Artikel 1 lid 1e: Roto Smeets Group kent geen werknemersparticipatieplan of werknemers aandelen optieplan.

Artikel 1 lid 1f: Er zijn geen beperkingen op de uitoefening van de aan gewone aandelen verbonden stemrechten. De statuten van Roto Smeets Group bevatten de gebruikelijke bepalingen met betrekking tot aanmelding om als stem- en vergadergerechtigde in een aandeelhoudersvergadering te worden aangemerkt.

Artikel 1 lid 1g: Roto Smeets Group is niet bekend met overeenkomsten met een aandeelhouder, die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van aandelen of tot beperking van het stemrecht.

Artikel 1 lid 1h: De wijze van benoeming en ontslag van bestuurders en commissarissen en wijziging van de statuten volgen volledig de Nederlandse Corporate Governance Code en staan beschreven in de statuten van Roto Smeets Group.

Artikel 1 lid 1i: de bevoegdheden van het bestuur, in het bijzonder tot de uitgifte van aandelen van de Roto Smeets Group en de verkrijging van eigen aandelen door Roto Smeets Group staan vermeld op pagina JV 33 van dit hoofdstuk.

Artikel 1 lid 1j: Roto Smeets Group moet de financiële instellingen waarmee zaken wordt gedaan op de hoogte stellen van een change-of-control. In dat geval kunnen de financiële instellingen vervroegde aflossing van het door hen verstrekte krediet eisen. In enkele samenwerkingsovereenkomsten voor langere termijn komen change-of-control clauses voor maar deze worden, gezien de omvang van de Group, van geen materieel belang geacht in de zin van het Besluit artikel 10.

Artikel 1 lid 1k: Wat betreft change-of-control-bepalingen in arbeidsovereenkomsten kan worden aangegeven dat Roto Smeets Group met bestuurder en stafleden overeenkomsten heeft gesloten die voorzien in een uitkering bij beëindiging van het dienstverband in geval van een change-of-control.

Bestuursverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders

Het bestuur van Roto Smeets Group NV verklaart dat deze jaarrekening het vermogen en het resultaat getrouw weergeeft in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie, alsmede in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

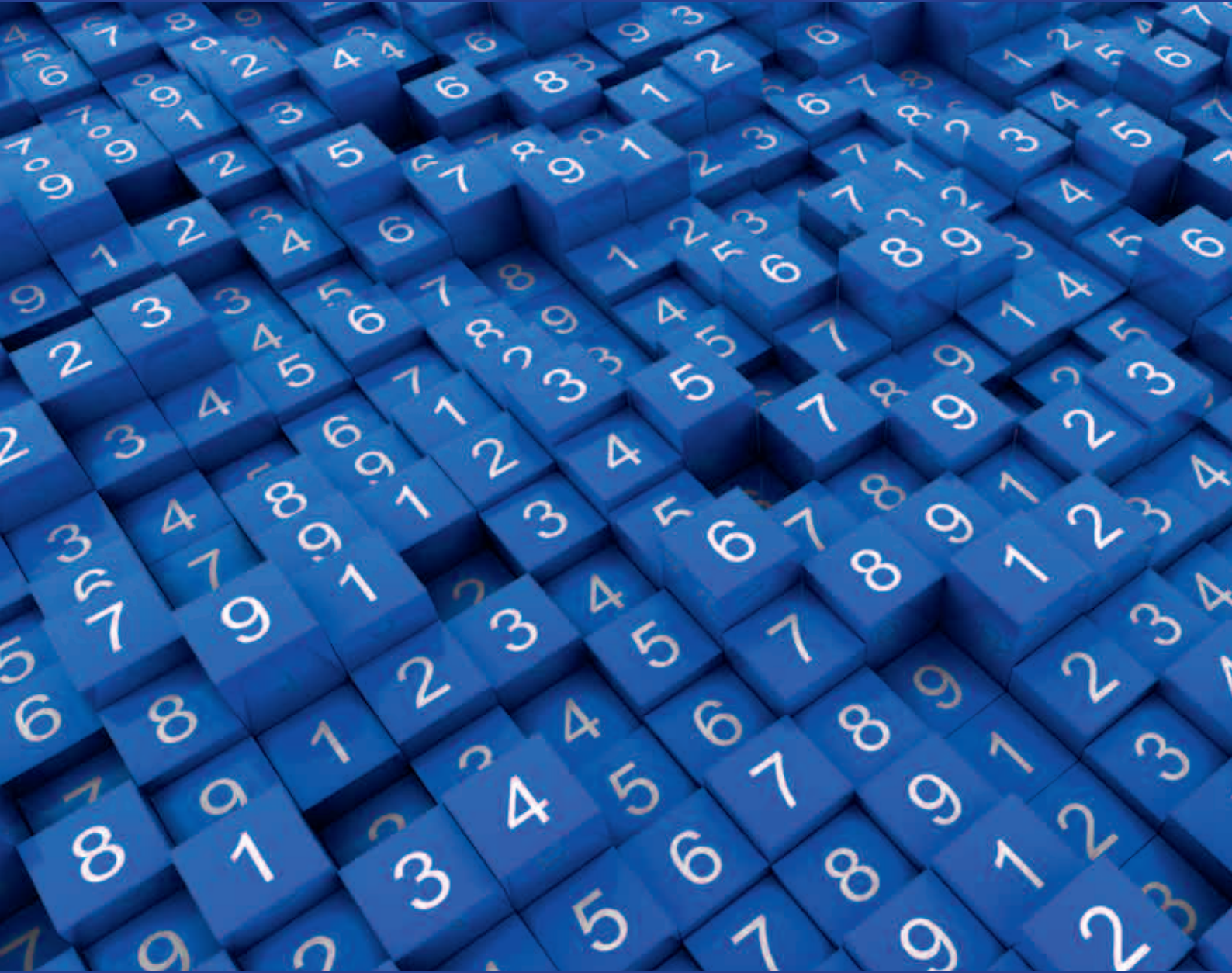
Het is de overtuiging van het bestuur dat de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van Roto Smeets Group en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Het jaarverslag geeft een getrouw beeld omtrent de toestand op de balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van Roto Smeets Group en van de aan haar verbonden ondernemingen waarvan de gegevens in haar jaarrekening zijn opgenomen. In het jaarverslag wordt onder meer aandacht besteed aan de omstandigheden waarvan de ontwikkeling van de omzet en de rentabiliteit afhankelijk zijn.

Deventer, 14 maart 2012

*Raad van Bestuur
J.A. de Haas*





Jaarrekening 2011 - inhoud

| Jaarrekening | pagina |
|---|--------|
| <i>Geconsolideerde jaarrekening</i> | |
| Geconsolideerde winst- en verliesrekening | 2 |
| Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten | 3 |
| Geconsolideerde balans | 4 |
| Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen | 7 |
| Geconsolideerd kasstroomoverzicht | 8 |
| Grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling | 10 |
| Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening | 21 |
| <i>Vennootschappelijke jaarrekening</i> | |
| Vennootschappelijke winst- en verliesrekening | 57 |
| Vennootschappelijke balans | 58 |
| Vennootschappelijk overzicht van mutaties in het eigen vermogen | 60 |
| Toelichting op de vennootschappelijke balans | 62 |
| <i>Overige gegevens</i> | |
| Statutaire bepaling inzake de winstbestemming | 65 |
| Controleverklaring 2011 | 66 |
| Onafhankelijkheidsverklaring Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV | 67 |

Jaarrekening - Geconsolideerde winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1.000) | Toel. | 2011 | 2010 |
|---|-------|-----------|-----------|
| Opbrengsten | 3 | 343.264 | 345.860 |
| Kosten van grond- en hulpstoffen | 5 | - 142.272 | - 146.180 |
| Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten | 6 | - 35.158 | - 33.581 |
| Toegevoegde waarde | | 165.834 | 166.099 |
| Overige baten | 4 | 896 | 546 |
| | | 166.730 | 166.645 |
| Personeelskosten | 7 | - 103.857 | - 106.699 |
| Afschrijvingen materiële vaste activa | 8 | - 22.707 | - 26.746 |
| Bijzondere waardeverminderingen | 9 | - 818 | - 16.368 |
| Overige bedrijfskosten | 10 | - 36.218 | - 40.731 |
| Bedrijfsresultaat | | 3.130 | - 23.899 |
| Financieringsopbrengsten | 11 | 295 | 304 |
| Financieringskosten | 12 | - 3.949 | - 4.480 |
| Resultaat voor belastingen | | - 524 | - 28.075 |
| Belastingen | 13 | - 222 | 5.528 |
| Resultaat na belastingen | | - 746 | - 22.547 |
| Toe te rekenen aan: | | | |
| Aandeelhouders Roto Smeets Group NV | | - 746 | - 22.547 |
| | | - 746 | - 22.547 |
| Toe te rekenen aan aandeelhouders Roto Smeets Group NV: | | | |
| Gewoon en verwaterd resultaat per aandeel | 32 | - 0,23 | - 6,85 |

Jaarrekening - Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten

| (bedragen x € 1.000) | Toel. | 2011 | 2010 |
|---|-------|---------|----------|
| Resultaat na belastingen | | - 746 | - 22.547 |
| ONGEREALISEERDE RESULTATEN | | | |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | 27 | - 567 | - 1.378 |
| Omrekening vreemde valuta van buitenlandse deelnemingen | 27 | - 313 | 14 |
| Herwaardering vastgoedbeleggingen | 26 | 4.944 | - |
| Belasting over resultaten via het vermogen | 27 | - 1.081 | 351 |
| Ongerealiseerde resultaten na belastingen | | 2.983 | - 1.013 |
| Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten na belasting | | 2.237 | - 23.560 |
| Toe te rekenen aan: | | | |
| Aandeelhouders Roto Smeets Group NV | | 2.237 | - 23.560 |

Jaarrekening - Geconsolideerde balans per 31 december 2011

| (bedragen x € 1.000) | Toel. | 2011 | 2010 |
|---|-------|----------------|----------------|
| ACTIVA | | | |
| VASTE ACTIVA | | | |
| Materiële vaste activa | 15 | 125.795 | 139.563 |
| Vastgoedbeleggingen | 16 | 14.256 | 4.831 |
| Geassocieerde deelnemingen / joint ventures | 17 | - | - |
| Uitgestelde belastingvordering | 14 | 9.968 | 10.724 |
| Overige financiële vaste activa | 18 | 769 | 512 |
| | | 150.788 | 155.630 |
| VLOTTENDE ACTIVA | | | |
| Vorraden | 19 | 6.500 | 6.962 |
| Handelsvorderingen | 20 | 52.164 | 55.179 |
| Overige vorderingen / vooruitbetalingen | 21 | 7.360 | 5.539 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten | 23 | 444 | 1.313 |
| | | 66.468 | 68.993 |
| Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop | 2 | - | 4.481 |
| | | 66.468 | 73.474 |
| Totaal activa | | 217.256 | 229.104 |

| (bedragen x € 1.000) | Toel. | 2011 | 2010 |
|----------------------|-------|------|------|
|----------------------|-------|------|------|

PASSIVA

EIGEN VERMOGEN TOE TE REKENEN AAN AANDEELHOUDERS VAN ROTO SMEETS GROUP NV

| | | | |
|------------------------------|----|---------------|---------------|
| Geplaatst aandelenkapitaal | 24 | 16.451 | 16.451 |
| Agio | 25 | 12.833 | 12.833 |
| Herwaarderingsreserve | 26 | 3.708 | - |
| Ingehouden winst | 27 | 50.704 | 51.450 |
| Overige reserves | 27 | - 2.338 | -1.613 |
| Totaal eigen vermogen | | 81.358 | 79.121 |

LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN

| | | | |
|-------------------------|----|---------------|---------------|
| Voorzieningen | 28 | 4.258 | 8.702 |
| Rentedragende leningen: | | | |
| Leningen | 29 | 11.000 | 11.750 |
| Leaseverplichtingen | 29 | 18.445 | 17.944 |
| | | 33.703 | 38.396 |

KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

| | | | |
|---|----|----------------|----------------|
| Handelsschulden en overige verplichtingen | 30 | 45.139 | 45.482 |
| Kredietinstellingen | 31 | 40.726 | 43.513 |
| Rentedragende leningen | 29 | 6.771 | 12.451 |
| Te betalen belasting | | 4.462 | 4.083 |
| Financiële derivaten | 22 | 2.045 | 1.755 |
| Voorzieningen | 28 | 3.052 | 4.303 |
| | | 102.195 | 111.587 |

| | | | |
|------------------------------|--|----------------|----------------|
| Totaal verplichtingen | | 135.898 | 149.983 |
|------------------------------|--|----------------|----------------|

| | | | |
|-----------------------|--|----------------|----------------|
| Totaal passiva | | 217.256 | 229.104 |
|-----------------------|--|----------------|----------------|

Jaarrekening - Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

| (bedragen x € 1.000) | geplaatst kapitaal | agio | herwaarde- ringsreserve | ingehouden winst | overige reserves | totaal |
|--|--------------------|--------|----------------------------|---------------------|---------------------|--------|
| stand op 1 januari 2011 | 16.451 | 12.833 | - | 51.450 | - 1.613 | 79.121 |
| Resultaat na belastingen | | | | - 746 | | - 746 |
| Ongerealiseerde resultaten na belastingen | | | 3.708 | | - 725 | 2.983 |
| Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten na belasting | - | - | 3.708 | - 746 | - 725 | 2.237 |
| stand op 31 december 2011 | 16.451 | 12.833 | 3.708 | 50.704 | - 2.338 | 81.358 |

| (bedragen x € 1.000) | geplaatst kapitaal | agio | herwaarde- ringsreserve | ingehouden winst | overige reserves | totaal |
|--|--------------------|--------|----------------------------|---------------------|---------------------|----------|
| stand op 1 januari 2010 | 16.451 | 12.833 | - | 73.997 | - 600 | 102.681 |
| Resultaat na belastingen | | | | - 22.547 | | - 22.547 |
| Ongerealiseerde resultaten na belastingen | | | - | | - 1.013 | - 1.013 |
| Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten na belasting | - | - | - | - 22.547 | - 1.013 | - 23.560 |
| stand op 31 december 2010 | 16.451 | 12.833 | - | 51.450 | - 1.613 | 79.121 |

Jaarrekening - Geconsolideerd kasstroomoverzicht

| (bedragen x € 1.000) | Toel. | 2011 | 2010 |
|---|-------|---------|----------|
| KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN | | | |
| Resultaat na belastingen | | - 746 | - 22.547 |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | 8/9 | 23.525 | 43.114 |
| Boekwinst op verkoop materiële vaste activa | | - 2.243 | - |
| (Uitgestelde) belastingen | | - 480 | - 4.740 |
| Overige mutaties zonder kasstroom | | - 4.079 | - 1.610 |
| MUTATIES | | | |
| Vorraden | | 462 | 2.107 |
| Handelsvorderingen | | 2.196 | 7.171 |
| Overige vorderingen en vooruitbetalingen | | - 1.821 | 1.849 |
| Handelsschulden en overige verplichtingen | | 37 | - 14.077 |
| Vorzieningen | | - 2.309 | - 15.860 |
| Kasstroom uit operationele activiteiten | | 14.542 | - 4.593 |
| KASSTROOM UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN | | | |
| Investerings in materiële vaste activa | | - 9.371 | - 17.045 |
| Desinvesteringen in materiële vaste activa | | 2.676 | 837 |
| Aflossingen leningen u/g | | 1 | 809 |
| | | - 6.694 | - 15.399 |
| KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN | | | |
| Opgenomen rentedragende leningen | | 2.790 | 9.000 |
| Aflossingen rentedragende leningen | | - 8.719 | - 9.497 |
| Kredietinstellingen | | - 2.787 | 20.579 |
| | | - 8.716 | 20.082 |
| Omrekenverschillen vreemde valuta | | - 1 | 3 |
| Saldo kasstromen | | - 869 | 93 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten begin jaar | 23 | 1.313 | 1.220 |
| Geldmiddelen en kasequivalenten einde jaar | 23 | 444 | 1.313 |

In de kasstroom uit operationele activiteiten zijn begrepen de kasstromen in:

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|-----------------------|---------|---------|
| Ontvangen belastingen | - | 2.515 |
| Ontvangen rente | 19 | 93 |
| Betaalde rente | - 3.505 | - 4.108 |
| | - 3.486 | - 1.500 |

Onder de overige mutaties zonder kasstroom zijn begrepen:

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|---|---------|---------|
| Mutatie financiële derivaten | - 122 | 137 |
| Overige mutaties in voorzieningen | - 3.386 | - 1.617 |
| Overige mutaties | - 313 | 14 |
| Boekwinst/-verlies materiële vaste activa | - | 106 |
| Earn-out regeling | - 258 | - 250 |
| | - 4.079 | - 1.610 |

Jaarrekening - Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

Inleiding

Roto Smeets Group NV is een in Nederland opgerichte en in Deventer gevestigde vennootschap waarvan de gewone aandelen openbaar worden verhandeld bij NYSE Euronext Amsterdam.

De activiteiten van Roto Smeets Group worden in het organisatieprofiel uiteengezet.

De geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2011 van Roto Smeets Group is opgesteld in maart 2012 door de Raad van Bestuur. De geconsolideerde jaarrekening van Roto Smeets Group wordt vastgesteld op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die op 9 mei 2012 zal worden gehouden. 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.

Algemeen

STATEMENT OF COMPLIANCE

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

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

CONTINUÏTEITSBEGINSEL

De vooruitzichten voor 2012 worden gekenmerkt door de onzekerheid die het gevolg is van de algemene beleving van en mogelijke reacties op de economische crisis. De marktomstandigheden zijn, na een licht herstel in 2011, in de afgelopen periode hierdoor verslechterd. De Raad van Bestuur is desalniettemin van mening dat de onderneming over voldoende middelen beschikt om haar bedrijfsvoering te handhaven. Dit is gebaseerd op de begroting 2012, de liquiditeitsprognose 2012 en het MTP tot en met 2016, waarbij de moeilijke marktomstandigheden zijn verwerkt door rekening te houden met voortgaande marge erosie, welke wordt gecompenseerd door kostenmaatregelen. Roto Smeets Group voldoet per 31 december 2011, en naar verwachting op de rapportagemomenten in 2012, aan de minimale solvabiliteits eis van 30% (solvabiliteit volgens definitie bankconvenanten ultimo 2011 34,4%).

De jaarrekening is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel.

GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van Roto Smeets Group en haar dochterondernemingen. Als dochterondernemingen worden die ondernemingen beschouwd waarover Roto Smeets Group 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 die 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 het groepsresultaat is vermeld onder minderheidsbelang derden.

ACTIVA EN PASSIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP EN BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Activa, passiva en/of bedrijfsactiviteiten worden aangewezen als aangehouden voor verkoop, indien de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd door middel van een verkooptransactie die volgens planning binnen twaalf maanden zal plaatsvinden en niet door het voortgezette gebruik. Voor verkoop aangehouden activa worden gewaardeerd tegen de boekwaarde of, indien lager, de reële waarde minus de verkoopkosten. De resultaten van de beëindigde bedrijfsactiviteiten worden separaat in de winst- en verliesrekening gepresenteerd.

STELSELWIJZIGINGEN

De toegepaste grondslagen van de financiële verslaggeving zijn consistent met die van het voorgaande boekjaar met uitzondering van het volgende:

IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties

De IASB en de IFRIC hebben nieuwe standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties uitgebracht waarvan sommige nog niet van kracht zijn of nog niet door de Europese Unie zijn bekrachtigd. Roto Smeets Group heeft de volgende standaarden en interpretaties ingevoerd die vanaf 1 januari 2011 van kracht zijn. De toepassing van deze

standaarden heeft geen significante invloed gehad op de jaarrekening 2011.

IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (herziene)

De gewijzigde standaard is van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2011. Het doel van wijzigingen waarin de herziene IAS 24 voorziet, is de definitie van verbonden partij te vereenvoudigen en tegelijkertijd bepaalde interne inconsistenties weg te nemen. De herziene standaard introduceert een gedeeltelijke vrijstelling van informatievereisten voor aan de overheid gelieerde entiteiten. Toepassing van deze wijziging heeft geen effect op de financiële positie en resultaten van Roto Smeets Group.

IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie - Classificatie van claimemissies

De wijziging past de definitie van een financiële verplichting in IAS 32 aan, zodat uitgegeven claims en bepaalde opties of warrants (hier tezamen genomen onder het begrip claims) als eigenvermogensinstrumenten worden geclassificeerd. Door de wijziging behoeven entiteiten die claims uitgeven in een andere valuta dan hun functionele valuta de claims niet langer te verwerken als derivaten opgenomen tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening. In plaats daarvan worden de claims onder voorwaarden als eigenvermogensinstrumenten geclassificeerd. Roto Smeets Group is tot de conclusie gekomen dat de wijziging geen effect heeft op de financiële positie en resultaten.

IFRIC 14 Vooruitbetalingen bij een minimaal funding vereiste (herziene)

Deze aanpassing van IFRIC 14 is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2011 en is nodig om een onbedoeld effect te herstellen waardoor het niet was toegestaan om een vooruitbetaling te activeren die uit hoofde van een minimaal funding vereiste is gedaan. Deze interpretatie heeft geen effect op de jaarrekening van Roto Smeets Group.

IFRIC 19 Financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten

IFRIC 19 is van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 juli 2010. De interpretatie verduidelijkt het uitgeven van eigenvermogensinstrumenten aan crediteuren om een financiële verplichting af te lossen. De eigenvermogensinstrumenten dienen te worden gewaardeerd tegen hun reële waarde. Indien de reële waarde niet op betrouwbare wijze kan worden bepaald, moeten de eigenvermogensinstrumenten zodanig worden gewaardeerd dat zij de reële waarde van

de afgeloste financiële verplichting weerspiegelen. Eventuele winsten of verliezen worden onmiddellijk opgenomen in de winst- en verliesrekening. De vaststelling van deze interpretatie heeft geen effect op de jaarrekening van Roto Smeets Group.

Verbeteringen van IFRS-standaarden (gepubliceerd oktober 2011), betreft een verzameling van kleinere wijzigingen op een aantal IFRS standaarden zullen geen materiële aanpassingen voor Roto Smeets Group tot gevolg hebben. Verbeteringen worden alleen toegepast voor zover deze zijn bekrachtigd door de EU.

TOEKOMSTIGE STELSELWIJZIGINGEN

De volgende standaarden en interpretaties die nog niet van kracht zijn of nog niet door de Europese Unie zijn bekrachtigd, worden nog niet toegepast binnen Roto Smeets Group:

IFRS 7 Financiële instrumenten: toelichtingen

De wijzigingen in IFRS 7 zijn van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 juli 2011 en moet gebruikers van jaarrekeningen in staat stellen een betere inschatting te maken van de risico's die zijn verbonden aan overdrachten van financiële activa en van de gevolgen van die risico's die zijn verbonden aan overdrachten van financiële activa en van de gevolgen van die risico's voor de financiële positie van een entiteit. De wijzigingen in IFRS 7 vereisen ook extra informatie als er een onevenredig groot deel van de transactie wordt verricht rond het einde van een verslagperiode. Roto Smeets Group verwacht geen impact op haar financiële positie of prestaties.

IFRS 9 Financiële instrumenten

De IASB heeft fase 1 en 2 gepubliceerd van IFRS 9 Financiële instrumenten, de standaard die uiteindelijk IAS 39 Financiële instrumenten: opname en waardering zal vervangen. De standaard is van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2013. In latere fasen zal de IASB zich richten op hedge accounting, afwikkelingen van oorspronkelijke leningen en saldering van activa en passiva. De goedkeuring van de eerste fase van IFRS 9 zal effect hebben op de indeling en waardering van financiële activa van Roto Smeets Group. Zodra de andere fasen zijn gepubliceerd zal Roto Smeets Group het effect bestuderen om een volledig beeld te presenteren.

IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening

IFRS 10 De geconsolideerde jaarrekening vervangt IAS 27. De geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening wordt van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2013. De nieuwe standaard introduceert een nieuw consolidatiemo-

Jaarrekening - Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

del dat van toepassing is op alle ondernemingen. Het model is gebaseerd op zeggenschap en is onafhankelijk van de aard van de entiteit waarin werd geïnvesteerd. Het is niet meer van belang of de zeggenschap over de entiteit gebeurt via stemrechten van de investeerders of via andere contractuele bepalingen zoals het geval is bij "special purpose entities".

In overeenstemming met IFRS 10 is zeggenschap gebaseerd op het feit of de investeerder:

- Macht heeft over de entiteit;
- Onderworpen is aan, en rechten heeft op, variabele rendementen uit de investering in de entiteit; en
- De mogelijkheid heeft om zijn macht te gebruiken om het bedrag van deze rendementen te beïnvloeden.

IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten

IFRS 11 bevat de bepalingen over gezamenlijke overeenkomsten en vervangt IAS 31 - Belangen in joint ventures. IFRS 11 classificeert gezamenlijke overeenkomsten in twee categorieën: gezamenlijke activiteiten (joint operations) en gezamenlijke entiteiten (joint ventures). Gezamenlijke bedrijfsactiviteiten zijn gezamenlijke overeenkomst die de investeerders rechtstreekse rechten en verplichtingen geven met betrekking tot de individuele activa en verplichtingen van de overeenkomst. De investeerders nemen daarom hun aandeel in de activa, verplichtingen, opbrengsten en kosten van de overeenkomst op in overeenstemming met de toepasbare IFRS standaarden. Gezamenlijke entiteiten zijn gezamenlijke overeenkomsten waarbij de partijen een recht hebben op de netto activa van de overeenkomst. Deze overeenkomsten moeten verwerkt worden volgens de "equity"-methode zoals uiteengezet in de herziene standaard IAS 28 - investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures. De mogelijkheid om joint ventures proportioneel te consolideren werd dus verwijderd.

Deze wijziging wordt van kracht voor boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2013, de wijziging zal geen effect hebben op Roto Smeets Group haar financiële posities of prestaties.

IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten

IFRS 12 omvat nieuwe bepalingen met betrekking tot de presentatie van toelichtingen over de deelnemingen van een entiteit in dochterondernemingen, gezamenlijke overeenkomsten, geassocieerde deelnemingen en niet geconsolideerde entiteiten. Deze informatie is bestemd om gebruikers van de jaarrekening te helpen bij het beoordelen van de aard en de risico's verbonden aan de deelnemingen in andere entiteiten en de gevolgen ervan op de jaarrekening. Deze standaard is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na januari 2013.

IFRS 13 Waardering van de reële waarde

Deze standaard definieert de reële waarde, geeft indicaties over de waardering ervan en introduceert nieuwe bepalingen met betrekking tot de informatieverschaffing. IFRS 13 geeft geen inzicht van de situaties waarin de waardering van de reële waarde wordt verplicht; de standaard geeft bespreek veeleer de manier waarop de waardering van de reële waarde moet worden uitgevoerd wanneer een standaard dit vereist.

IAS 1 Presentatie van elementen van het totaalresultaat (herzien)

Deze standaard is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 juli 2012. Vervroegde toepassing is toegelaten. De herziene versie laat nog steeds toe dat de entiteit de winst- en verliesrekening afzonderlijk presenteert naast een overzicht van het totaalresultaat.

De draagwijdte van de aanpassingen beperken zich dus tot de volgende elementen:

- Entiteiten moeten de andere elementen van het totaalresultaat opsplitsen in de elementen die in de toekomst eventueel geherclassificeerd kunnen worden naar de winst- en verliesrekening en de andere elementen;
- Entiteiten moeten belastingeffecten voor de twee groepen binnen de andere elementen van het totaalresultaat afzonderlijk presenteren.

Roto Smeets Group verwacht geen impact op haar financiële positie en resultaten.

IAS 12 Winstbelastingen (herziene) - Uitgestelde belastingen: Herstel van onderliggende activa.

De wijzigingen in IAS 12 zijn van kracht voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2012. De wijzigingen voorzien in een vrijstelling op de algemene principes van deze standaard voor vastgoedbeleggingen die worden verwerkt via het reële-waarde model in overeenstemming met IAS 40 - Vastgoedbeleggingen.

De wijzigingen gaan ervan uit dat voor de waardering van de uitgestelde belastingen er een weerlegbaar vermoeden bestaat dat de boekwaarde van een dergelijk actief volledig gerealiseerd zal worden door verkoop. Deze wijziging is enkel relevant in het geval dat de toepasbare belastingvoet verschillend is afhankelijk van het feit of het actief verkocht of gebruikt is.

IAS 19 Personeelsbeloningen (herziene)

De herziene standaard bevat een aantal wijzigingen die variëren van fundamentele veranderingen tot eenvoudige verduidelijkingen en herformulering. De meest belangrijke wijzigingen zijn de volgende:

- Onmiddellijke en volledige opname van alle wijzigingen

in de toegezegde pensioenverplichting (het toegezegd-pensioen actief) inclusief de onmiddellijke opname van de toegezegde pensioenkosten. Dit betekent de eliminatie van de “bandbreedte-benadering” (corridor approach).

- Opsplitsing van de toegezegde pensioenkosten in drie componenten: Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten (service cost), de netto financieringskosten op het netto passief uit hoofde van toegezegde pensioenverplichtingen en herwaarderingen van het netto passief (-actief) uit hoofde van toegezegde pensioenverplichtingen. De eerste twee componenten worden in de resultatenrekening opgenomen, terwijl het laatste component in de andere elementen van het totaalresultaat wordt opgenomen.
- Verbeterde informatieverschaffing over toegezegde pensioenplannen.
- Wijziging van de verwerking van ontslagvergoedingen waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen beloningen die verband houden met dienstverlening en beloningen in ruil voor het stopzetten van de tewerkstelling.
- Verduidelijking van diverse onderwerpen, inclusief de classificatie van personeelsbeloningen, huidige schattingen van sterftepercentages, belastingen en administratiekosten, risicoverdelingen en voorwaardelijke indexeringen.

De herziene standaard is van toepassing op boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2013. De standaard is van toepassing op bepaalde toegezegde pensioenregelingen van de groep maar zal naar verwachting geen significante gevolgen hebben voor de geconsolideerde jaarrekening.

Verbeteringen van IFRS-standaarden (gepubliceerd oktober 2011), betreffen een verzameling van kleinere wijzigingen op een aantal IFRS standaarden en zullen geen materiële aanpassingen voor Roto Smeets Group tot gevolg hebben. Verbeteringen worden alleen toegepast voor zover deze zijn bekrachtigd door de EU.

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 blijvende 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 inschatting van de economische levensduur van activa, de bijzondere waardeverminderingen van activa, de uitgestelde belastingvorderingen en de voorzieningen.

OMREKENING VREEMDE VALUTA

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in euro, die tevens de functionele en rapporteringsvaluta van Roto Smeets Group 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 Roto Smeets Group (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.

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 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 gebouw waar het actief zich bevindt.

Jaarrekening - Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

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:

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

Wanneer een herbeoordeling plaatsvindt, en er wordt vastgesteld dat deze (geen) lease-overeenkomst 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.

Roto Smeets Group als lessee

Een financiële lease waaronder aan Roto Smeets Group 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 Roto Smeets Group 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.

VASTGOEDBELEGGINGEN

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde welke is vastgesteld door erkende externe taxateurs. Vastgoedbeleggingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de actuele waarde. Na eerste opname worden de wijzigingen in de reële waarde verwerkt via de winst- en verliesrekening.

GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT-VENTURES

Als joint-ventures worden die ondernemingen beschouwd over wier activiteiten door Roto Smeets Group op grond van contractuele verbintenis gezamenlijk met andere partijen zeggenschap wordt uitgeoefend. Roto Smeets Group 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 Roto Smeets Group ten aanzien van het financiële en operationele beleid aanmerkelijke invloed uitoefent zonder er zeggenschap over te hebben. De deelne-

mingen worden gewaardeerd volgens de 'equity'-methode. In de geconsolideerde jaarrekening wordt het aandeel van Roto Smeets Group 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.

Roto Smeets Group 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 van financiële activa worden opgenomen per de transactiedatum, dat wil zeggen de datum waarop Roto Smeets Group 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.

Een financieel actief wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot de positie aan een derde zijn overgedragen.

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 afdekkinginstrument en effectief zijn. Derivaten zijn financiële instrumenten waarbij geen of een beperkte netto-aanvangs-investering 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 Roto Smeets Group 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 na initiële waardering gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode verminderd met eventuele waardeverminderingen.

Leningen en vorderingen

Leningen en vorderingen zijn financiële activa met vaste of bepaalde vergoedingen die niet op een actieve markt zijn genoteerd. Handels- en overige vorderingen worden na initiële waardering opgenomen tegen de geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve-rentemethode. Eventuele 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.

Er wordt een voorziening getroffen voor de bijzondere waardevermindering van handels- en overige vorderingen indien de inning van een vordering onzeker wordt. Een vordering wordt onzeker indien er een objectief bewijs is dat Roto Smeets Group niet in staat zal zijn alle bedragen te innen waarop zij recht heeft overeenkomstig de originele voorwaarden van de vorderingen. Significante financiële moeilijkheden, de waarschijnlijkheid dat de schuldenaar failliet gaat of dat er een sanering van financiën zal plaatsvinden, en in gebreke blijven of delinquentie worden beschouwd als indicatoren dat de vordering duurzaam wordt verminderd. De hoogte van de voorziening is het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van de toekomstige kasstromen, verdisconteerd tegen het oorspronkelijke effectieve rentepercentage. De bijzondere waardevermindering wordt verantwoord in het resultaat evenals toekomstige terugboekingen van eerdere bijzondere waardeverminderingen.

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

Jaarrekening - Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

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 optiemo-dellen.

Saldering van financiële instrumenten

Financiële activa en passiva worden gesaldeerd en het net-tobedrag 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

Roto Smeets Group 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.

Bij het afsluiten van een afdekkingstransactie wordt de afdekkingsrelatie door Roto Smeets Group formeel aange-wezen en gedocumenteerd, evenals de doelstelling en het beleid van Roto Smeets Group 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 afdekkingsinstru-ment 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 aanwijzing als afdekking wordt terug-genomen, 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

Roto Smeets Group 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 waardeverminderversverlies is opgetreden op tegen geamor-tiseerde kostprijs gewaardeerde leningen en vorderingen, wordt het bedrag bepaald als het verschil tussen de boek-waarde van het actief en de contante waarde van verwachte toekomstige kasstromen (exclusief verwachte toekomstige kredietverliezen die zich niet hebben voorgedaan), gedisco-nteerd 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 waarde-verminderingen in een navolgende periode daalt en de daling objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurte-nis die na opname van de bijzondere waardeverminderingen heeft plaatsgevonden, wordt het eerder verantwoorde verlies wegens bijzondere waardeverminderingen teruggeno-men. Een eventuele daaraan volgende terugneming 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 terugneming.

Voor verkoop beschikbare financiële activa

Indien een voor verkoop beschikbaar actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, wordt het bedrag dat gelijk is aan het verschil tussen de verkrijgingsprijs (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

Roto Smeets Group 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 Roto Smeets Group 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 teruggenomen 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 terugnemning wordt verantwoord in de winst- of de verliesrekening. Na een dergelijke terugnemning 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.

GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kasgelden en kortlopende beleggingen die direct kunnen worden verzilverd.

Depositio's en andere vastrentende instrumenten met een oorspronkelijke looptijd van minder dan drie maanden worden beschouwd als kasequivalent.

VOORZIENINGEN

Een voorziening wordt opgenomen indien:

- Roto Smeets Group 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;
- een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van het bedrag van de verplichting.

Indien Roto Smeets Group 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 gediscoteerd wordt, wordt de toename in de voorziening wegens het verstrijken van de tijd verantwoord als financieringskosten.

Jaarrekening - Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

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. De geamortiseerde kostprijs wordt berekend door rekening te houden met eventuele disagio of agio.

PENSIOENEN

Toegezegde bijdrageregelingen

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

Toegezegde pensioenregelingen

Roto Smeets Group kent een toegezegde pensioenregeling, het bedrijfstakpensioenfonds Grafische Bedrijfsfondsen (GBF). Voor het 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 bijdrageregeling betreft.

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.

OP AANDELEN GEBASEERDE BELONINGEN

Bestuurders van Roto Smeets Group ontvangen beloningen in de vorm van op aandelen gebaseerde betalingen. Deze op

aandelen gebaseerde betalingen worden afgewikkeld door middel van contante betaling ('cash settled'). De kosten van op aandelen gebaseerde beloningen worden bepaald op basis van de reële waarde van de aandelen op de datum waarop de aandelen worden toegekend. De kosten van deze aandelen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening (personeelskosten) in de periode tot aan het onvoorwaardelijk worden, met als tegenpost overige kortlopende schulden. De reële waarde van de schuld wordt aan het einde van de verslagperiode steeds opnieuw vastgesteld tot en met de afwikkelingsdatum. Eventuele wijzigingen worden in het resultaat opgenomen onder de personeelskosten.

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.

HANDESSCHULDEN EN OVERIGE KORTLOPENDE SCHULDEN

Handelsschulden en overige kortlopende schulden worden na eerste waardering gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met behulp van de effectieve rentemethode.

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;
- Roto Smeets Group het recht heeft behouden om de kasstromen uit dit actief te ontvangen, maar een verplichting is aangegaan om deze volledig zonder belangrijke verandering te betalen aan een derde ingevolge een bijzondere afspraak of
- Roto Smeets Group 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 resultaatbepaling

Opbrengsten worden verantwoord voorzover het waarschijnlijk is dat de economische voordelen ten goede zullen komen aan Roto Smeets Group, 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, aan alle relevante voorwaarden zal zijn voldaan en systematisch als bate in het resultaat verantwoord van de periode waarin de kosten vallen, waarvoor de subsidies als compensatie bedoeld zijn.

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.

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.

De geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit kasmiddelen, banktegoeden met een oorspronkelijke looptijd van drie maanden of minder, die eenvoudig converteerbaar zijn in vaststaande geldbedragen en die onderhevig zijn aan een verwaarloosbare risico's op waardeveranderingen.

BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

Een beëindigde bedrijfsactiviteit is een onderdeel van de activiteiten van Roto Smeets Group 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 | 22 |
| 2. Activa aangehouden voor verkoop | 25 |
| 3. Opbrengsten | 26 |
| 4. Overige baten | 27 |
| 5. Kosten van grond- en hulpstoffen | 27 |
| 6. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten | 27 |
| 7. Personeelskosten | 28 |
| 8. Afschrijvingen materiële vaste activa | 28 |
| 9. Bijzondere waardeverminderingen | 29 |
| 10. Overige bedrijfskosten | 30 |
| 11. Financieringsopbrengsten | 30 |
| 12. Financieringskosten | 31 |
| 13. Belastingen | 31 |
| 14. Uitgestelde belastingen | 32 |
| 15. Materiële vaste activa | 34 |
| 16. Vastgoedbeleggingen | 36 |
| 17. Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures | 36 |
| 18. Financiële vaste activa | 36 |
| 19. Voorraden | 38 |
| 20. Handelsvorderingen | 38 |
| 21. Overige vorderingen / vooruitbetalingen | 39 |
| 22. Financiële derivaten | 39 |
| 23. Geldmiddelen en kasequivalenten | 41 |
| 24. Geplaatst aandelenkapitaal | 41 |
| 25. Agio | 41 |
| 26. Herwaarderingsreserve | 41 |
| 27. Ingehouden winst en overige reserves | 42 |
| 28. Voorzieningen | 43 |
| 29. Rentedragende leningen en leaseverplichtingen | 45 |
| 30. Handelsschulden en overige verplichtingen | 46 |
| 31. Kredietinstellingen | 46 |
| 32. Winst per aandeel | 47 |
| 33. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen | 48 |
| 34. Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's | 48 |
| 35. Informatie over verbonden partijen | 52 |
| 36. Remuneratie bestuurders en commissarissen | 54 |
| 37. Uitgekeerd en voorgesteld dividend | 55 |

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

1. Segmentatie van gegevens

In het volgende overzicht wordt de segmentatie van gegevens over 2011 weergegeven:

| (bedragen x € 1.000) | Print Productions | Marketing Communications | eliminaties | geconsolideerd |
|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|-------------|----------------|
| Opbrengsten | 324.883 | 18.381 | - | 343.264 |
| Opbrengsten tussen de segmenten | - | - | - | - |
| Totaal opbrengsten | 324.883 | 18.381 | - | 343.264 |
| Nettoresultaat | - 2.113 | 1.367 | - | - 746 |

Activa en verplichtingen

| | | | | |
|----------------------------------|---------|-------|-------|---------|
| Materiële vaste activa | 125.026 | 408 | - | 125.434 |
| Overige activa | 54.839 | 6.110 | - 142 | 60.807 |
| Vastgoedbeleggingen | | | | 14.256 |
| Niet-toegerekende activa | | | | 16.759 |
| Totaal activa | | | | 217.256 |
| Verplichtingen | 68.841 | 4.616 | - 142 | 73.315 |
| Niet-toegerekende verplichtingen | | | | 62.583 |
| Totaal verplichtingen | | | | 135.898 |

Overige toelichtingen

| | | | | |
|--|--------|-----|--|--------|
| Investerings in materiële vaste activa | 9.074 | 297 | | 9.371 |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen* | 23.446 | 79 | | 23.525 |

* De bijzondere waardervermindering bedraagt € 0,8 mln. Zie toelichting 9, pagina JR 29.

OPERATIONELE SEGMENTEN

De activiteiten van Roto Smeets Group worden onderverdeeld in twee bedrijfssegmenten, de zgn. Business lines. Business line Print Productions is gericht op het efficiënt en effectief vervaardigen van volumedrukwerk. 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.

Het management bewaakt de bedrijfsresultaten van de business lines separaat ten behoeve van de besluitvorming omtrent toewijzing van middelen en beoordeling van de resultaten. De resultaten van de business lines worden beoordeeld op basis van het bedrijfsresultaat, dat conform het bedrijfsresultaat in de geconsolideerde jaarrekening wordt bepaald.

In het volgende overzicht wordt de segmentatie van gegevens over 2010 weergegeven:

| (bedragen x € 1.000) | Print Productions | Marketing Communications | eliminaties | geconsolideerd |
|--|----------------------|-----------------------------|-------------|----------------|
| Opbrengsten | 329.231 | 16.629 | - | 345.860 |
| Opbrengsten tussen de segmenten | - | - | - | - |
| Totaal opbrengsten | 329.231 | 16.629 | - | 345.860 |
| Nettoresultaat | - 23.520 | 973 | | - 22.547 |
| Activa en verplichtingen | | | | |
| Materiële vaste activa | 138.876 | 190 | - | 139.066 |
| Overige activa | 63.091 | 4.632 | - 142 | 67.581 |
| Activa aangehouden voor verkoop | 4.481 | - | - | 4.481 |
| Vastgoedbeleggingen | | | | 4.831 |
| Niet-toegerekende activa | | | | 13.145 |
| Totaal activa | | | | 229.104 |
| Verplichtingen | 74.701 | 2.192 | - 142 | 76.751 |
| Niet-toegerekende verplichtingen | | | | 73.232 |
| Totaal verplichtingen | | | | 149.983 |
| Overige toelichtingen | | | | |
| Investerings in materiële vaste activa | 16.972 | 73 | | 17.045 |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen* | 43.036 | 78 | | 43.114 |

* De bijzondere waardervermindering bedraagt € 16,4 mln. Zie toelichting 9, pagina JR 29.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

GEOGRAFISCHE INFORMATIE

Het volgende overzicht betreft de opbrengsten en activa gealloceerd, op basis van de vestigingsplaats van de opdrachtnemer, naar Nederland en andere derde landen over 2011:

| (bedragen x € 1.000) | Nederland | Andere derde landen | totaal |
|---|-----------|---------------------|---------|
| Opbrengsten | | | |
| Opbrengsten | 337.631 | 5.633 | 343.264 |
| Overige gesegmenteerde informatie | | | |
| Materiële vaste activa | 119.125 | 6.309 | 125.434 |
| Overige activa | 56.729 | 4.078 | 60.807 |
| Vastgoedbeleggingen | 14.256 | - | 14.256 |
| Niet-toegerekende activa | 16.759 | - | 16.759 |
| Totaal activa | | | 217.256 |
| Investerings materiële vaste activa | 9.281 | 90 | 9.371 |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | 23.238 | 287 | 23.525 |

Het volgende overzicht betreft de opbrengsten en activa gealloceerd, op basis van de vestigingsplaats van de opdrachtnemer, naar Nederland en andere derde landen over 2010:

| (bedragen x € 1.000) | Nederland | Andere derde landen | totaal |
|---|-----------|---------------------|---------|
| Opbrengsten | | | |
| Opbrengsten | 336.770 | 9.090 | 345.860 |
| Overige gesegmenteerde informatie | | | |
| Materiële vaste activa | 133.858 | 5.208 | 139.066 |
| Overige activa | 60.597 | 6.984 | 67.581 |
| Activa aangehouden voor verkoop | 4.481 | - | 4.481 |
| Vastgoedbeleggingen | 4.831 | - | 4.831 |
| Niet-toegerekende activa | 13.145 | | 13.145 |
| Totaal activa | | | 229.104 |
| Investerings materiële vaste activa | 16.027 | 1.018 | 17.045 |
| Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen | 38.422 | 4.692 | 43.114 |

2. Activa aangehouden voor verkoop

De belangrijkste categorieën van activa aangehouden voor verkoop zijn per 31 december als volgt:

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|------|-------|
| Activa | | |
| Activa aangehouden voor verkoop | - | 4.481 |

Het onroerend goed in Utrecht werd in 2010 geclassificeerd als 'held for sale'. Het onroerend goed in Utrecht zal naar verwachting niet binnen 12 maanden verkocht worden. In de cijfers over 2011 is het onroerend goed in Utrecht daarom gereclassificeerd onder de vaste activa als vastgoedbelegging.

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 VESTIGINGSPLAATS AFNEMER:

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|----------------------|---------|---------|
| Nederland | 213.807 | 215.240 |
| België | 21.153 | 19.628 |
| Denemarken | 14.365 | 17.447 |
| Zweden | 20.498 | 22.623 |
| Frankrijk | 11.584 | 10.377 |
| Duitsland | 29.343 | 28.174 |
| Verenigd Koninkrijk | 20.653 | 13.988 |
| Verenigde Staten | 2.410 | 2.367 |
| Hongarije | 4.116 | 6.954 |
| Oostenrijk | 1.384 | 1.681 |
| Noorwegen | 2.137 | 3.569 |
| Overige export | 1.814 | 3.812 |
| | 343.264 | 345.860 |
| Percentage export | 37,7% | 37,8% |

DE SPLITSING VAN OPBRENGSTEN NAAR PRODUCTIEPROCES:

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|---------|---------|
| Diepdruk | 149.667 | 152.020 |
| Rotatieoffset | 147.215 | 151.243 |
| Plano-offset | 23.663 | 21.307 |
| Pre-publishing en direct marketing | 22.719 | 21.290 |
| | 343.264 | 345.860 |

DE SPLITSING VAN OPBRENGSTEN NAAR PRODUCTCATEGORIE:

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|-----------------------|---------|---------|
| Tijdschriften | 147.369 | 139.272 |
| RTV-bladen | 28.755 | 29.791 |
| Catalogi | 29.228 | 34.212 |
| Promotioneel drukwerk | 131.976 | 134.567 |
| Overig | 5.936 | 8.018 |
| | 343.264 | 345.860 |

4. Overige baten

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|----------------------|------|------|
| Huuropbrengsten | 896 | 546 |
| | 896 | 546 |

5. Kosten van grond- en hulpstoffen

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|-----------------------------------|---------|---------|
| Papier | 112.817 | 118.073 |
| Inkt | 18.112 | 16.781 |
| Overige hulpstoffen en materialen | 11.343 | 11.326 |
| | 142.272 | 146.180 |

6. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|------------------------------|--------|--------|
| Uitbesteed werk | 23.133 | 22.935 |
| Vracht- en distributiekosten | 12.025 | 10.646 |
| | 35.158 | 33.581 |

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

7. Personeelskosten

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|---|---------|---------|
| Lonen en salarissen | 71.526 | 74.922 |
| Sociale lasten | 11.509 | 11.628 |
| Flexibele arbeidskrachten | 10.168 | 8.904 |
| Overige personeelskosten | 4.045 | 4.616 |
| Pensioenlasten | 5.890 | 6.464 |
| Vrijval jubileumvoorziening | - 2.083 | - |
| Dotatie voorziening reorganisatiekosten | - | 232 |
| Reorganisatiekosten | 2.506 | - |
| Beëindigingsvergoedingen | 673 | 405 |
| ESF / EGF subsidiegelden | - 377 | -472 |
| | 103.857 | 106.699 |

Totaal waren er in het verslagjaar gemiddeld 1.612 personeelsleden (fte's) werkzaam (2010: 1.676).

De uitsplitsing over de groepen was als volgt:

| | 2011 | 2010 |
|--|-------|-------|
| Print Productions | 1.485 | 1.555 |
| Marketing Communications | 95 | 84 |
| Bestuur, staf en ondersteunende diensten | 32 | 37 |
| | 1.612 | 1.676 |

8. Afschrijvingen materiële vaste activa

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|--------------------------|--------|--------|
| Bedrijfsgebouwen | 3.503 | 4.415 |
| Machines en installaties | 17.756 | 20.367 |
| Overige vaste activa | 1.448 | 1.964 |
| | 22.707 | 26.746 |

9. Bijzondere waardeverminderingen

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|--|-------|--------|
| Machines en installaties | - | 16.356 |
| Handelsvorderingen | 1.351 | 208 |
| Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen | - 533 | - 196 |
| | 818 | 16.368 |

Op elke rapportagedatum beoordeelt Roto Smeets Group of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. Ultimo 2011 is de boekwaarde van de netto activa hoger dan de marktkapitalisatie van Roto Smeets Group. Dientengevolge heeft de vennootschap geconcludeerd dat haar activa mogelijk aan bijzondere waardeverandering onderhevig kunnen zijn. Roto Smeets Group heeft ultimo 2011 een impairment test uitgevoerd voor de te onderscheiden kasstroom genererende eenheden Print Productions Nederland, Print Productions buitenland (Antok) en Marketing Communications.

De realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheden is bepaald op basis van de hoogte van de indirecte opbrengstwaarde dan wel de directe opbrengstwaarde minus verkoopkosten. De indirecte opbrengstwaarde is bepaald op basis van de contante waarde van de aan de eenheid toe te rekenen geschatte toekomstige kasstromen. In de berekening van de indirecte opbrengstwaarde wordt rekening gehouden met een restwaarde na de projectieperiode. De gehanteerde disconteringsvoet na belasting voor de bepaling van de indirecte opbrengstwaarde is 9% (2010: 9%).

Hoewel IAS 36 aangeeft dat de disconteringsvoet voor belasting moet worden gehanteerd en geen rekening mag worden gehouden met in- of uitstromen van vennootschapsbelasting, worden in de praktijk de kasstromen na belasting verdisconteerd tegen de disconteringsvoet na belasting. Het hanteren van een disconteringsvoet na belasting is een praktische benadering van de waardebepaling en leidt tot dezelfde uitkomst.

Voor Print Productions Nederland is de indirecte opbrengstwaarde ontleend aan de begroting 2012 en het MTP tot en met 2016. Het effect van de aanpassing van de verwachte EBITDA met 1% resulteert in € 2 mln aanpassing van de bedrijfswaarde. Een aanpassing van de disconteringsvoet met 0,25% resulteert in € 3 mln aanpassing van de bedrijfswaarde. Voor Print Productions buitenland is de directe opbrengstwaarde onder meer bepaald op basis van taxatierapporten van gebouwen en machines.

De uitkomsten van de per 31 december 2011 uitgevoerde impairment analyses heeft niet geleid tot een noodzakelijke aanpassing van de netto activa.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

10. Overige bedrijfskosten

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------|---------|--------|
| Verkoopkosten | 1.093 | 1.272 |
| Reparatie en onderhoud machines | 14.148 | 13.945 |
| Energiekosten | 11.378 | 12.332 |
| Huisvestingskosten | 4.224 | 4.326 |
| Leasekosten auto's | 1.869 | 1.885 |
| Huur en lease machines | 101 | 156 |
| Assurantie en belastingen | 1.585 | 1.813 |
| Dotatie / vrijval milieuvoorziening | - 1.725 | 50 |
| Koersverschillen | - 111 | 156 |
| Overige algemene kosten | 3.656 | 4.796 |
| | 36.218 | 40.731 |

11. Financieringsopbrengsten

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|------|------|
| Rentevergoeding belastingdienst | - | 11 |
| Renteswap | 276 | 211 |
| Overige rentebaten | 19 | 82 |
| | 295 | 304 |

12. Financieringskosten

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|-------|-------|
| Rentedragende leningen / kredieten | 2.185 | 2.546 |
| Rentelasten leaseverplichtingen | 1.442 | 1.562 |
| Discontering voorzieningen | 322 | 372 |
| | 3.949 | 4.480 |

13. Belastingen

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

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|--|-------|---------|
| Geconsolideerde winst- en verliesrekening | | |
| Belasting voor het lopende boekjaar | - 754 | - 2.881 |
| Uitgestelde belastingen: | | |
| Met betrekking tot herkomst en terugboeking tijdelijke verschillen | 976 | - 2.647 |
| Belasting opgenomen in geconsolideerde winst- en verliesrekening | 222 | - 5.528 |

Geconsolideerd overzicht van ongerealiseerde resultaten

| | | |
|---|-------|-------|
| Uitgestelde belastingen op posten die direct in het eigen vermogen zijn verwerkt: | | |
| Mutatie op valutatermijncontracten | - 135 | - 351 |
| Herwaardering vastgoedbeleggingen | 1.236 | - |
| Belasting opgenomen in het eigen vermogen | 1.101 | - 351 |

De effectieve belastingdruk op het resultaat voor belastingen verschilt van het in Nederland geldende belastingtarief.

In onderstaande tabel wordt dit verschil toegelicht:

| (in %) | 2011 | 2010 |
|---|--------|-------|
| Binnenlandse nominale belastingdruk in procenten | 25,0 | 25,5 |
| Aanpassing belastinglast voorgaande jaren inclusief tariefswijziging 25,5% naar 25% | - | - 1,8 |
| Afwijkende buitenlandse belastingdruk | - 10,6 | - |
| Niet compensabele fiscale verliezen | - 56,8 | - 4,0 |
| Niet-aftrekbare bedragen | - | - |
| Effectieve belastingdruk | - 42,4 | 19,7 |

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

14. Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belasting per 31 december betreft het volgende:

| (bedragen x € 1.000) | geconsolideerde balans | | geconsolideerde winst- en verliesrekening | |
|--|------------------------|--------|---|---------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| <i>Uitgestelde belastingvorderingen</i> | | | | |
| Vorzieningen | 416 | 648 | 232 | 232 |
| Beschikbare verliescompensatie | 10.836 | 10.630 | - 35 | - 957 |
| Machines en installaties | 2.650 | 2.946 | 296 | - 2.946 |
| | 13.902 | 14.224 | 493 | - 3.671 |
| <i>Uitgestelde belastingverplichtingen</i> | | | | |
| Vaste activa | 1.477 | 1.954 | 286 | 969 |
| Herwaardering vastgoedbeleggingen | 1.236 | - | - | - |
| Financiële vaste activa | 890 | 903 | - | - |
| Financiële derivaten | - | 115 | - | - |
| Overige voorzieningen | 331 | 528 | 197 | 55 |
| | 3.934 | 3.500 | 483 | 1.024 |
| Saldo resultaat uitgestelde belastingen | | | 976 | - 2.647 |
| Netto uitgestelde belastingvordering (-verplichting) | 9.968 | 10.724 | | |

Ultimo 2011 bedraagt de voorwaartse fiscale verliescompensatie € 43,3 mln (2010: € 42,5 mln). Voor deze verliezen is een uitgestelde belastingvordering opgenomen van € 10,8 mln (2010: € 10,6 mln). Deze voorwaartse fiscale compensatie zal naar verwachting binnen de fiscaal toegestane termijn worden verrekend.

Het waarschijnlijk zijn van voldoende fiscale winst is beoordeeld op basis van de begroting 2012 en het MTP tot en met 2016. Met dien verstande dat uiteraard rekening is gehouden met verschillen tussen commerciële en fiscale waardering. Voor de schattingen en veronderstellingen wordt verwezen naar grondslagen voor de waardering en resultaatsbepaling.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

15. Materiële vaste activa

Het volgende overzicht geeft het verloop weer gedurende 2011:

| (bedragen x € 1.000) | bedrijfs- gebouwen en -terreinen | machines en installaties | overige vaste activa | activa in bestelling of uitvoering en vooruitbetalingen | totaal |
|---------------------------------|--|-----------------------------|-------------------------|---|-----------|
| Stand op 1 januari 2011 | | | | | |
| Cumulatieve aanschaffingswaarde | 131.418 | 427.256 | 29.855 | 7.492 | 596.021 |
| Cumulatieve afschrijvingen | - 76.838 | - 336.121 | - 27.143 | - | - 440.102 |
| Bijzondere waardevermindering | - | - 16.356 | - | - | - 16.356 |
| Boekwaarde | 54.580 | 74.779 | 2.712 | 7.492 | 139.563 |

Mutaties in boekwaarde

| | | | | | |
|---------------------------|---------|----------|---------|---------|----------|
| Investerings | 346 | 5.905 | 932 | 2.188 | 9.371 |
| Desinvesterings | - 183 | - 227 | - 23 | - | - 433 |
| Activa in gebruik genomen | 2.053 | 4.718 | 5 | - 6.776 | - |
| Koersverschillen | - | - | 1 | - | 1 |
| Afschrijvingen | - 3.502 | - 17.812 | - 1.393 | - | - 22.707 |
| Saldo | - 1.286 | - 7.416 | - 478 | - 4.588 | - 13.768 |

Stand op 31 december 2011

| | | | | | |
|---------------------------------|----------|-----------|----------|-------|-----------|
| Cumulatieve aanschaffingswaarde | 132.619 | 423.092 | 25.380 | 2.904 | 583.995 |
| Cumulatieve afschrijvingen | - 79.325 | - 339.373 | - 23.146 | - | - 441.844 |
| Bijzondere waardeverminderingen | - | - 16.356 | - | - | - 16.356 |
| Boekwaarde | 53.294 | 67.363 | 2.234 | 2.904 | 125.795 |

De afschrijvingstermijnen kunnen als volgt worden samengevat:

Bedrijfsgebouwen : 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 geclassificeerd als financial lease. De hiermee verband houdende verplichtingen (ultimo 2011: € 24,5 mln) zijn opgenomen onder de 'rentedragende leningen'.

Materiële vaste activa

Het volgende overzicht geeft het verloop weer gedurende 2010:

| (bedragen x € 1.000) | bedrijfs- gebouwen en -terreinen | machines en installaties | overige vaste activa | activa in bestelling of uitvoering en vooruitbetalingen | totaal |
|---------------------------------|--|-----------------------------|-------------------------|---|-----------|
| Stand op 1 januari 2010 | | | | | |
| Cumulatieve aanschaffingswaarde | 131.774 | 485.251 | 36.718 | 8.382 | 662.125 |
| Cumulatieve afschrijvingen | - 73.038 | - 388.269 | - 33.133 | | - 494.440 |
| Bijzondere waardevermindering | | - 1.051 | | | - 1.051 |
| Boekwaarde | 58.736 | 95.931 | 3.585 | 8.382 | 166.634 |

Mutaties in boekwaarde

| | | | | | |
|---------------------------------|---------|----------|---------|---------|----------|
| Investerings | 328 | 13.371 | 935 | 2.411 | 17.045 |
| Desinvesteringen | - 1 | - 918 | - 24 | | - 943 |
| Activa in gebruik genomen | - | 3.118 | 183 | - 3.301 | - |
| Koersverschillen | | | - 3 | | - 3 |
| Activa aangehouden voor verkoop | - 68 | | - | | - 68 |
| Bijzondere waardeverminderingen | | - 16.356 | | | - 16.356 |
| Afschrijvingen | - 4.415 | - 20.367 | - 1.964 | | - 26.746 |
| Saldo | - 4.156 | - 21.152 | - 873 | - 890 | - 27.071 |

Stand op 31 december 2010

| | | | | | |
|---------------------------------|----------|-----------|----------|-------|-----------|
| Cumulatieve aanschaffingswaarde | 131.418 | 427.256 | 29.855 | 7.492 | 596.021 |
| Cumulatieve afschrijvingen | - 76.838 | - 336.121 | - 27.143 | | - 440,102 |
| Bijzondere waardeverminderingen | | - 16.356 | | | - 16.356 |
| Boekwaarde | 54.580 | 74.779 | 2.712 | 7.492 | 139.563 |

De afschrijvingstermijnen kunnen als volgt worden samengevat:

Bedrijfsgebouwen : 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 geclassificeerd als financial lease. De hiermee verband houdende verplichtingen (ultimo 2010: € 29,6 mln) zijn opgenomen onder de 'rentedragende leningen'.

De bijzondere waardeverminderingen hebben betrekking op de uitkomsten vanuit de impairmenttest waarbij de kasstroom genererende eenheden Print Productions Nederland en Print Productions buitenland (Antok) een lagere realiseerbare waarde hebben dan de boekwaarde. Zie noot 9 voor meer informatie over bijzondere waardeverminderingen.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

16. Vastgoedbeleggingen

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|----------------------|--------|-------|
| Vastgoedbeleggingen | 14.256 | 4.831 |

De vastgoedbeleggingen bestaan uit het onroerend goed te Heerhugowaard en te Utrecht. Deze onroerende goederen werden enige jaren geclassificeerd als 'Held for sale'. De bruto huuropbrengsten bedragen € 1,2 mln per jaar. Direct operationele kosten (waaronder reparatie en onderhoud) bedragen € 0,1 mln per jaar.

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|--------------------------------|--------|-------|
| Stand op 1 januari | 4.831 | - |
| Herclassificatie held for sale | 4.481 | 4.831 |
| Herwaardering | 4.944 | - |
| Stand op 31 december | 14.256 | 4.831 |

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde welke gebaseerd worden op waardebepalingen van een externe taxateur in 2011. De waarde van de onroerende zaak wordt bepaald door kapitalisatie van de netto huurwaarde. De huurwaardekapitalisatie wordt ondersteund door een discounted-cash-flow-methode. Uitgangspunt bij de waardebepaling is een netto-ontvangst aanvangsrendement (yield) van 7,6% op de netto huurwaarde. Roto Smeets Group houdt overigens vast aan het verkoopplan.

17. Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures

Betreft het aandeel in de niet-geconsolideerde deelnemingen. Geassocieerde deelnemingen met een negatieve netto vermogenswaarde worden tegen nihil gewaardeerd. Het materiële belang is dermate gering dat van verdere uiteenzetting ingevolge IAS 28.37b is afgezien. Per 31 december 2011 heeft de vennootschap een belang van 40% in Business Media BV (2010: 40%).

18. Financiële vaste activa

Het betreft vorderingen 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) | 2011 | 2010 |
|-----------------------|------|-------|
| Stand op 1 januari | 512 | 1.071 |
| Earn-out regeling | 258 | 250 |
| Ontvangen aflossingen | - 1 | - 809 |
| Stand op 31 december | 769 | 512 |

De stand op 31 december is als volgt te specificeren:

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|---|------|------|
| Leningen personeel | 11 | 12 |
| Vordering Oxyrna Group BV (earn-out regeling) | 758 | 500 |
| | 769 | 512 |

Earn-out regeling Oxyma Group BV

Bij de verkoop van Zorganize BV en InBetween Marketing Services BV is naast het cashgedeelte van de transactie een earn-out regeling overeengekomen. De looptijd van de earn-out regeling heeft betrekking op de kalenderjaren 2008 tot en met 2012. Indien het bedrijfsresultaat in het betreffende jaar hoger is dan € 1,4 mln zal van het meerdere deel 25% als earn-out worden betaald aan Roto Smeets Group. Het percentage van 25% loopt op tot 50% bij een bedrijfsresultaat van € 1,8 mln in enig jaar. Het vastgestelde bedrag wordt per jaar omgezet in een renteloze lening aan Oxyma Group BV. De geaccumuleerde earn-out verplichting zal na het vaststellen van de verplichting over het vijfde jaar in zijn totaliteit aan Roto Smeets Group worden voldaan.

De earn-out is over de looptijd in totaal gemaximeerd tot € 1,25 mln. De hiervoor beschreven earn-out regeling is ultimo 2011 gewaardeerd voor € 0,8 mln. (2010: € 0,5 mln).

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

19. Voorraden

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|-----------------------------------|-------|-------|
| Grond- en hulpstoffen | 6.476 | 6.937 |
| Gereed product en handelsgoederen | 24 | 25 |
| Stand op 31 december | 6.500 | 6.962 |

20. Handelsvorderingen

Handelsvorderingen zijn niet-rentedragend en met een betalingstermijn van 30 - 90 dagen.

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|--|---------|---------|
| Handelsdebiteuren | 54.586 | 57.497 |
| Voorziening voor bijzondere waardeverminderingen | - 2.422 | - 2.318 |
| Stand op 31 december | 52.164 | 55.179 |

Verloopoverzicht voorziening voor bijzondere waardeverminderingen

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|----------------------|-------|-------|
| Stand op 1 januari | 2.318 | 2.734 |
| Toevoeging | 1.351 | 208 |
| Teruggenomen | - 533 | - 196 |
| Aanwending | - 714 | - 428 |
| Stand op 31 december | 2.422 | 2.318 |

De voorziening voor bijzondere waardeverminderingen wordt op individueel niveau van de debiteur bepaald.

Met betrekking tot de handelsdebiteuren waarop geen bijzondere waardevermindering is toegepast en waarbij geen sprake is van achterstallige betalingen zijn er geen aanwijzingen dat de debiteuren hun betalingsverplichtingen niet zullen nakomen. Bij 79,2% (2010: 76,0%) van het totaal aan handelsdebiteuren is geen sprake van een betalingsachterstand en bijzondere waardevermindering, bij 18,6% (2010: 21,5%) is sprake van een betalingsachterstand van minder dan 3 maanden en bij 2,2% (2010: 2,6%) is sprake van een betalingsachterstand van meer dan 3 maanden. Per 31 december hadden handelsvorderingen met een waarde van € 2,4 mln (2010: € 2,3 mln) een bijzondere waardevermindering ondergaan en was daarvoor een volledige voorziening getroffen.

21. Overige vorderingen / vooruitbetalingen

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|------------------------|-------|-------|
| Overige vorderingen | 577 | 272 |
| Nog te factureren | 5.276 | 4.543 |
| Vooruitbetaalde kosten | 1.507 | 724 |
| Stand op 31 december | 7.360 | 5.539 |

22. Financiële derivaten

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|-------------------------|-------|-------|
| Rente swaps | 70 | 346 |
| Valutatermijncontracten | 1.975 | 1.409 |
| Stand op 31 december | 2.045 | 1.755 |

De belangrijkste risico's met betrekking tot financiële derivaten waaraan Roto Smeets Group onderhevig is, vormen het liquiditeits- en het marktrisico (bestaande uit een renterisico, een valutarisico en een prijsrisico). Het financiële beleid van Roto Smeets Group is erop gericht op korte termijn de effecten van koers- en renteschommelingen op het resultaat te beperken en op lange termijn de marktwisselkoersen en -rentes te volgen. Roto Smeets Group maakt gebruik van financiële derivaten om de financiële risico's die verbonden zijn aan bedrijfsactiviteiten te beheersen, waarbij met financiële derivaten geen speculatieve posities worden ingenomen.

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

RENTESWAPS

Voor de afdekking van het renterisico van de financiering met variabele interest wordt gebruik gemaakt van renteswaps waarbij Roto Smeets Group zich verplicht om op vooraf overeengekomen momenten het verschil tussen 1-maands of 2-maands interbancaire en de overeengekomen rentetarieven te verrekenen. Voor de afdekking van het renterisico van de financiering met variabele interest zijn twee renteswaps van respectievelijk € 10,0 mln en € 9,0 mln afgesloten. De renteswap van € 10,0 mln is gebaseerd op een vaste rente van 4,03% op basis van 1-maands Euribor met als einddatum 2 januari 2012. De renteswap van € 9,0 mln is gebaseerd op een vaste rente van 1,48% op basis van 3-maands Euribor met als einddatum 1 april 2013. Er wordt geen hedge-accounting toegepast.

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

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | looptijd | 1-maands interest | 3-maands interest | marktwaarde 2011 |
|----------------------|--------|----------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | 10.000 | 2 januari 2012 | 4,03% | | - 25 |
| | 9.000 | 1 april 2013 | | 1,48% | - 45 |

| (bedragen x € 1.000) | 2010 | looptijd | 1-maands interest | 3-maands interest | marktwaarde 2010 |
|----------------------|--------|----------------|-------------------|-------------------|------------------|
| | 10.000 | 2 januari 2012 | 4,03% | | - 343 |
| | 9.000 | 1 april 2013 | | 1,48% | - 3 |

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

VALUTATERMIJNCONTRACTEN

Roto Smeets Group dekte ultimo 2011 GBP 29,6 mln (2010: GBP 25,8 mln) van haar geschatte netto cashflow in GBP na 2011 af door middel van average rate valutatermijncontracten en average rate valutaopties, bij een gemiddelde pondenkoers over de vier kwartalen van 2011 van GBP 0,87 per euro. Roto Smeets Group dekte ultimo 2011 SEK 42,5 mln (2010: SEK 129,0 mln) van haar geschatte netto cashflow in SEK na 2011 af door middel van average rate valutatermijncontracten bij een gemiddelde SEK-koers over de vier kwartalen van 2011 van SEK 9,03 per euro. Door deze afdekkingen is een deel van de GBP- en SEK-inkomsten van Roto Smeets Group in 2011 vastgelegd op deze wisselkoers. Op deze afdekkingen wordt cash flow hedge accounting toegepast. In 2011 is het opgenomen bedrag in de bedrijfsopbrengsten van de betrokken segmenten overeenkomstig de realisatie van de verwachte kasstromen als gevolg van deze afdekkingen nihil (2010: nihil). Er is vastgesteld dat deze afdekkingen in hoge mate effectief waren.

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|----------------------|---------|---------|
| EUR / GBP contracten | - 1.423 | - 376 |
| EUR / SEK contracten | - 552 | - 1.033 |
| | - 1.975 | - 1.409 |

| valuta (bedragen x 1.000) | vervaltermijn | verkoop na 31-12-2011 | verkoop na 31-12-2010 | marktwaarde 2011 (x € 1.000) | marktwaarde 2010 (x € 1.000) |
|------------------------------|---------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| GPB | 2011 | | 6.074 | | - 111 |
| | 2012 | 9.930 | 4.980 | - 407 | - 132 |
| | 2013 | 6.150 | 4.800 | - 332 | - 67 |
| | 2014 | 6.000 | 4.750 | - 305 | - 30 |
| | 2015 | 6.000 | 4.625 | - 302 | - 30 |
| | 2016 | 1.500 | 550 | - 77 | - 6 |
| | | 29.580 | 25.779 | - 1.423 | - 376 |
| SEK | 2011 | | 86.500 | | - 590 |
| | 2012 | 42.500 | 42.500 | - 552 | - 443 |
| | | 42.500 | 129.000 | - 552 | - 1.033 |

23. Geldmiddelen en kasequivalenten

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|-----------------------|------|-------|
| Stand per 31 december | 444 | 1.313 |

De geldmiddelen en kasequivalenten bestaan uit direct opeisbare tegoeden bij financiële instellingen met goede creditratings en een prima reputatie. Zie noot 34 voor meer informatie over kredietrisicobeheer.

24. Geplaatst aandelenkapitaal

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|----------------------|--------|--------|
| Stand op 1 januari | 16.451 | 16.451 |
| Mutaties | - | - |
| Stand op 31 december | 16.451 | 16.451 |

Het aandelenkapitaal betreft geplaatste en volgestorte aandelen, te weten 3.290.275 gewone aandelen à € 5 nominaal. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt € 75 mln, bestaand uit 15 mln aandelen, onderverdeeld in 7,5 mln gewone aandelen en 7,5 mln preferente aandelen à € 5 nominaal.

25. Agio

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|----------------------|--------|--------|
| Stand op 1 januari | 12.833 | 12.833 |
| Mutaties | - | - |
| Stand op 31 december | 12.833 | 12.833 |

Deze agio is fiscaal te beschouwen als gestort kapitaal.

26. Herwaarderingsreserve

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|----------------------------|---------|------|
| Stand op 1 januari | - | - |
| Herwaardering | 4.944 | - |
| Belasting op herwaardering | - 1.236 | - |
| Stand op 31 december | 3.708 | - |

De herwaarderingsreserve betreft de herwaardering van vastgoedbeleggingen.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

27. Ingehouden winst en overige reserves

INGEHOUDEN WINST

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|----------------------|--------|----------|
| Stand op 1 januari | 51.450 | 73.997 |
| Resultaat boekjaar | - 746 | - 22.547 |
| Stand op 31 december | 50.704 | 51.450 |

OVERIGE RESERVES

| (bedragen x € 1.000) | valuta omrekenings- reserve | reserve niet- gerealiseerd resultaat | totaal |
|---|-----------------------------------|--|---------|
| 2011 | | | |
| Stand op 1 januari | - 493 | - 1.120 | - 1.613 |
| Omrekening vreemde valuta van buitenlandse deelnemingen | - 313 | - | - 313 |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | | - 412 | - 412 |
| Stand op 31 december | - 806 | - 1.532 | - 2.338 |
| 2010 | | | |
| Stand op 1 januari | - 507 | - 93 | - 600 |
| Omrekening vreemde valuta van buitenlandse deelnemingen | 14 | | 14 |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | | - 1.027 | - 1.027 |
| Stand op 31 december | - 493 | - 1.120 | - 1.613 |

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.

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.

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Roto Smeets Group d.d. 20 april 2000 is het voorstel goedgekeurd om aan de Stichting een optie te verlenen om preferente aandelen Roto Smeets Group 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.

28. Voorzieningen

| (bedragen x € 1.000) | reorganisa- tiekosten | pensioen- en vutver- plichtingen | milieu | jubilea | ontmante- lingskosten | overig | totaal |
|------------------------------------|--------------------------|--|---------|---------|--------------------------|--------|----------|
| 2011 | | | | | | | |
| Stand op 1 januari | 998 | 2.916 | 4.726 | 2.129 | 2.236 | - | 13.005 |
| Aangewend | - 998 | - 1.146 | - 88 | - 77 | - | - | - 2.309 |
| Afname / toename door discontering | - | 94 | 141 | 31 | 56 | - | 322 |
| Toevoeging | - | 100 | - | - | - | - | 100 |
| Vrijval | - | - | - 1.725 | - 2.083 | - | - | - 3.808 |
| Stand op 31 december | - | 1.964 | 3.054 | - | 2.292 | - | 7.310 |
| Kortlopend | - | 1.083 | 1.969 | - | - | - | 3.052 |
| Langlopend | - | 881 | 1.085 | - | 2.292 | - | 4.258 |
| Stand op 31 december | - | 1.964 | 3.054 | - | 2.292 | - | 7.310 |
| 2010 | | | | | | | |
| Stand op 1 januari | 16.726 | 4.336 | 4.564 | 2.103 | 2.753 | - | 30.482 |
| Aangewend | - 13.814 | - 1.589 | - 16 | - 193 | - 248 | - | - 15.860 |
| Afname / toename door discontering | - | 142 | 128 | 102 | 97 | - | 469 |
| Toevoeging | 232 | 93 | 50 | 117 | 90 | - | 582 |
| Vrijval | - 2.146 | - 66 | - | - | - 456 | - | - 2.668 |
| Stand op 31 december | 998 | 2.916 | 4.726 | 2.129 | 2.236 | - | 13.005 |
| Kortlopend | 998 | 1.040 | 1.887 | 378 | - | - | 4.303 |
| Langlopend | - | 1.876 | 2.839 | 1.751 | 2.236 | - | 8.702 |
| Stand op 31 december | 998 | 2.916 | 4.726 | 2.129 | 2.236 | - | 13.005 |

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.

PENSIOEN EN VUT-VERPLICHTINGEN

Roto Smeets Group kent een VUT-regeling, die op basis van een omslagstelsel wordt uitgevoerd door het Fonds Werkijdvermindering Oudere Werknemers in de Grafische Bedrijven (FWG). Roto Smeets Group 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.

In de berekeningen voor de financiering van het fonds werd uitgegaan van een premieheffing t/m 2012. In 2008 heeft het FWG deze periode met 1 jaar verlengd. Hiertegenover staat een premieverlaging voor de jaren t/m 2012.

De werkgeverspremie bedraagt voor de jaren tot en met 2012 2% en het laatste jaar 1,1%.

MILIEU

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

Eind 2011 is een samenwerkingsovereenkomst tot stand gekomen met de provincie Noord-Brabant, gemeente Etten-leur en een aantal ondernemingen die gevestigd zijn op het bedrijventerrein Vosdonk-Noord te Etten-leur.

Het doel van de samenwerkingsovereenkomst is de gezamenlijke aanpak van de sanering van het diepe grondwater van voornoemd bedrijventerrein. De gezamenlijke aanpak van de verontreiniging van de diepe grondwaterverontreiniging en de instemming van de provincie Noord-Brabant voor een plan van aanpak voor de sanering van het brongebied van Roto Smeets Etten BV heeft ertoe geleid dat een aanzienlijk deel van de getroffen voorziening ten gunste van het resultaat is geboekt.

JUBILEA

De regeling voor jubilea is per 31 mei 2011 afgeschaft. Hierdoor is de voorziening voor jubilea vrijgevallen.

ONTMANTELINGSKOSTEN

Voor diverse diepdrukpersen van Roto Smeets Group geldt dat aan het einde van de levensduur ontmantelingskosten moeten worden gemaakt. Roto Smeets Group 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 en dient te worden bijgeteld bij de verkrijgingsprijs van het actief.

29. Rentedragende leningen en leaseverplichtingen

In het volgende overzicht wordt informatie verstrekt over de rentedragende leningen en leaseverplichtingen op 31 december 2011:

| (bedragen x € 1.000) | binnen 1 jaar | 1-2 jaar | 2-3 jaar | 3-4 jaar | 4-5 jaar | meer dan 5 jaar | totaal |
|----------------------|------------------|----------|----------|----------|----------|--------------------|--------|
|----------------------|------------------|----------|----------|----------|----------|--------------------|--------|

Vaste rente

| | | | | | | | |
|---------------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Leningen | 750 | 11.000 | - | - | - | - | 11.750 |
| Leaseverplichtingen | 6.021 | 4.955 | 5.353 | 3.307 | 2.079 | 2.751 | 24.466 |
| | 6.771 | 15.955 | 5.353 | 3.307 | 2.079 | 2.751 | 36.216 |

Teneinde inzicht te geven in de andere liquiditeitsstromen verbonden aan de rentedragende leningen en leaseverplichtingen is onderstaande informatie opgenomen.

| | | | | | | | |
|---------------------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-------|
| Renteverplichtingen | 1.588 | 968 | 600 | 372 | 227 | 129 | 3.884 |
|---------------------|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-------|

De gemiddelde effectieve rentevoet van de leningen die langer dan een jaar uitstaan bedraagt 5,12%.

De financial lease verplichtingen betreffen voornamelijk overeenkomsten met betrekking tot de productie-apparatuur. De netto boekwaarde op 31 december 2011 van deze activa bedraagt € 38,8 mln. Aan het einde van de looptijd heeft Roto Smeets Group het recht om de activa te kopen tegen de in de overeenkomst vastgestelde waarde. Voor de gestelde zekerheden van de rentedragende leningen wordt verwezen naar noot 31: kredietinstellingen.

In het volgende overzicht wordt informatie verstrekt over de rentedragende leningen en leaseverplichtingen op 31 december 2010:

| (bedragen x € 1.000) | binnen 1 jaar | 1-2 jaar | 2-3 jaar | 3-4 jaar | 4-5 jaar | meer dan 5 jaar | totaal |
|----------------------|------------------|----------|----------|----------|----------|--------------------|--------|
|----------------------|------------------|----------|----------|----------|----------|--------------------|--------|

Vaste rente

| | | | | | | | |
|---------------------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Leningen | 750 | 750 | 11.000 | - | - | - | 12.500 |
| Leaseverplichtingen | 11.701 | 4.749 | 3.612 | 3.965 | 3.268 | 2.350 | 29.645 |
| | 12.451 | 5.499 | 14.612 | 3.965 | 3.268 | 2.350 | 42.145 |

Teneinde inzicht te geven in de andere liquiditeitsstromen verbonden aan de rentedragende leningen en leaseverplichtingen is onderstaande informatie opgenomen.

| | | | | | | | |
|---------------------|-------|-------|-----|-----|-----|-----|-------|
| Renteverplichtingen | 1.940 | 1.416 | 790 | 451 | 281 | 259 | 5.137 |
|---------------------|-------|-------|-----|-----|-----|-----|-------|

De gemiddelde effectieve rentevoet van de leningen die langer dan een jaar uitstaan bedraagt 5,24%.

De financial lease verplichtingen betreffen voornamelijk overeenkomsten met betrekking tot de productie-apparatuur. De netto boekwaarde op 31 december 2010 van deze activa bedraagt € 46,5 mln. Aan het einde van de looptijd heeft Roto Smeets Group het recht om de activa te kopen tegen de in de overeenkomst vastgestelde waarde. Voor de gestelde zekerheden van de rentedragende leningen wordt verwezen naar noot 31: kredietinstellingen.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

FINANCIAL LEASES

Met ING Lease (Nederland) zijn de volgende overeenkomsten gesloten:

- op 7 juni 2011 een financiële leaseovereenkomst ter financiering van een 8-kleuren vellenpers Komori Lithrone, model LS uit 2007. Hoofdsom € 0,8 mln met een aflossingsschema op basis van annuïteit met een looptijd van 60 maanden met een koopoptie van € 160.000. Het rentepercentage bedraagt 5,5%.
- op 13 juli 2011 een financiële leaseovereenkomst ter financiering van een 10 kleuren vellen pers Komori Lithrone, model S 540 SP bouwjaar 2011. Hoofdsom € 1,8 mln met een aflossingsschema op basis van annuïteit met een looptijd van 84 maanden met een koopoptie van € 285.000. Het rentepercentage bedraagt 6,13%.

Voor beide overeenkomsten geldt een minimale solvabiliteit van 30%.

Met Artesia Bedrijfsfinancieringen is op 14 januari 2011 een financiële leaseovereenkomst ter financiering van 3 MBO vouwmachines k88.2/4 gesloten. Hoofdsom € 0,24 mln met een aflossingsschema op basis van annuïteit met een looptijd van 42 maanden. Het rentepercentage bedraagt 5,9%

RENTEDRAGENDE LENING

Op 18 augustus 2010 is met ING Bank een overeenkomst getekend met een faciliteit van € 12,5 mln. De faciliteit pro resto € 11,75 mln dient conform de overeenkomst afgelost te worden. Het aflossingsschema is als volgt: per 31 maart 2012 een aflossing van € 0,75 mln en het restant ad € 11 mln per 31 maart 2013. Het onroerend goed van Roto Smeets Utrecht, Roto Smeets GrafiServices Eindhoven en Utrecht en Heerhugowaard zijn verbonden met deze lening.

30. Handelsschulden en overige verplichtingen

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

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|------------------------------|--------|--------|
| Handelsschulden | 23.507 | 26.788 |
| Vakantietegoeden en -toeslag | 8.860 | 9.626 |
| Salarissen en winstdeling | 276 | 316 |
| Overig | 12.496 | 8.752 |
| Stand op 31 december | 45.139 | 45.482 |

Handelsschulden zijn niet rentedragend en hebben over het algemeen een betaaltermijn van 30 - 60 dagen.

31. Kredietinstellingen

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|----------------------|--------|--------|
| Factoring | 29.766 | 33.292 |
| Rekening-courant | 10.960 | 10.221 |
| Kredietinstellingen | 40.726 | 43.513 |

FACTORING

Op 18 januari 2010 heeft Roto Smeets Group met ABN AMRO Commercial Finance v/h Fortis Commercial Finance NV een factorovereenkomst gesloten. De overeenkomst heeft betrekking op een kredietfaciliteit in rekening-courant met een financiering tot ten hoogste 90 % van de aan ABN AMRO Commercial Finance verpande vordering.

Op 31 januari 2012 is deze faciliteit verlengd tot 1 juli 2014 met een maximum van € 45 mln. Aan dit krediet is een minimale solvabiliteitseis verbonden van 30 %. De rente bedraagt 180 basispunten boven 1-maands Euribor-tarief vermeerderd met een liquiditeitspremie van 70 basispunten. De factorvergoeding bedraagt 0,035% met een minimum van € 120.000 per jaar.

REKENING-COURANT ABN AMRO

Met ABN AMRO is op 4 maart 2010 een kredietovereenkomst gesloten ter grootte van € 12,5 mln. Vanaf 1 januari 2012 zal deze faciliteit met € 0,125 mln per kwartaal worden verminderd.

Aan dit krediet is een krediethypotheek van € 25 mln in hoofdsom verbonden, te vermeerderen met 40% voor rente en kosten, met betrekking tot het onroerend goed van Roto Smeets Deventer te Deventer, Roto Smeets Etten te Etten-Leur, Roto Smeets Weert te Weert en Senefelder Misset te Doetinchem als zekerheid alsmede het pandrecht op voorraden. Voor deze faciliteit is een minimale solvabiliteitseis van 30% vereist. Met deze overeenkomst is tevens een surplusgarantie ten behoeve van ABN AMRO lease v/h Amstel Lease gevestigd te Utrecht overeengekomen.

De rentevergoeding bestaat uit een individuele toeslag van 200 basispunten en een markttoeslag van 70 basispunten boven 1-maands EURIBOR met een bereidstellingsprovisie van 1% per jaar over het gemiddelde niet opgenomen bedrag per kwartaal.

32. Winst per aandeel

De gewone winst per aandeel is berekend over het resultaat na belastingen, 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 het resultaat na belastingen en aandelen vermeld die zijn gebruikt in de berekeningen van de winst per aandeel:

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|---|-----------|-----------|
| Resultaat na belastingen uit voortgezette activiteiten toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij | - 746 | - 22.547 |
| Resultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij | - 746 | - 22.547 |
| Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen voor 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.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

33. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

INVESTERINGSVERPLICHTING

Per balansdatum zijn investeringsverplichtingen aangegaan tot een bedrag van € 0,6 mln (2010: € 3,1 mln).

HUUR EN OPERATIONELE LEASEVERPLICHTING

Langlopende verplichtingen uit hoofde van huurcontracten zijn aangegaan voor een bedrag van € 1,9 mln (2010: € 2,3 mln). In de winst- en verliesrekening zijn onder de overige bedrijfskosten € 1,2 mln (2010: € 1,1 mln) aan huurbetalingen verwerkt.

Langlopende verplichtingen uit hoofde van operationele lease-overeenkomsten zijn aangegaan voor een bedrag van € 2,3 mln (2010: € 1,8 mln).

Van de operationele leaseovereenkomsten heeft € 1,0 mln een looptijd korter dan 1 jaar, € 1,3 mln een looptijd tussen de 1 en 5 jaar en heeft geen van de operationele leaseovereenkomsten een looptijd langer dan 5 jaar.

In de winst- en verliesrekening zijn onder overige bedrijfskosten € 1,9 mln (2010: € 1,9 mln) aan operationele leasebetalingen verwerkt.

De huurverplichtingen hebben betrekking op bedrijfspanden, de operationele leaseovereenkomsten het wagenpark.

BANKGARANTIES

Per balansdatum bedragen de uitstaande bankgaranties € 0,4 mln (2010: € 0,4 mln).

AANSPRAKELIJKHEIDSTELLING 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.

EUROPEES GLOBALISERINGSFONDS (EGF)

Sociale partners uit de Grafimedia en de uitgeverijbranche hebben in 2009 een aanvraag ingediend bij het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid om in aanmerking te komen voor subsidie vanuit het Europees Globaliseringsfonds. Dit fonds ondersteunt initiatieven om ontslagen medewerkers weer zo snel mogelijk naar ander werk te begeleiden. Hiertoe is onder andere op bedrijfstakniveau het Mobiliteitscentrum C3 opgericht. Ten behoeve van deze aanvraag is een convenant tussen de aanvragers en het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid afgesloten. De aanvraag is inmiddels goedgekeurd door de Europese Commissie.

De hoogte van de te ontvangen subsidie is afhankelijk van de werkelijke subsidiabele kosten. In 2010 is € 0,5 mln vooruit ontvangen. Het maximale subsidiebedrag bedraagt € 1,4 mln.

34. Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's

De belangrijkste financiële instrumenten (buiten derivaten) van Roto Smeets Group omvatten handelsvorderingen, rentedragende leningen en kredieten, financiële leaseovereenkomsten en handelsschulden.

Behoudens de financiële derivaten zijn alle posten te kwalificeren als leningen en vorderingen die worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs.

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

Roto Smeets Group maakt tevens gebruik van financiële derivaten, waarbij het voornamelijk om renteswaps en valutatermijncontracten gaat. Het doel is de door Roto Smeets Group gelopen rente- en valutarisico's met betrekking tot haar bedrijfsactiviteiten en financieringsbronnen te beheersen. Over het algemeen handelt Roto Smeets Group niet in financiële instrumenten.

De belangrijkste risico's die voortvloeien uit de financiële instrumenten van Roto Smeets Group 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 volgende samenvatting).

KAPITAALBEHEER

Doelstelling van het concern is het om de een sterke financiële positie te behouden en daardoor aandeelhouderswaarde te creëren. Op concernniveau wordt een margedoelstelling van EBITDA / TW van minimaal 20% nagestreefd met een return on capital employed van 8%. Dit bij een minimale solvabiliteit van 30%, een schuld/ EBITDA ratio van maximaal 3 en EBITDA / rentelasten ratio van minimaal 4,75. De vennootschap focust zich hierbij op free cashflow met een ijzeren discipline op investeringen voor de langere termijn en strikte bewaking van kosten en werkkapitaal. In het huidige economische klimaat is een solide financiële balanspositie cruciaal voor het vertrouwen van klanten, leveranciers, aandeelhouders en werknemers.

MARKTRISICO

Het marktrisico heeft betrekking op het stijgen van de grondstofprijzen. Grondstoffen beslaan historisch meer dan

50% van de omzet. Het is dan ook evident dat het bedrijfsproces sterk afhankelijk is van beschikbaarheid en prijsontwikkeling van deze grondstoffen. In veel van deze grondstoffen (papier, inkt) speelt de energieprijs een belangrijke rol, dit naast de eigen afhankelijkheid van beschikbaarheid en prijs van energie. Bewegingen op de energie- en grondstoffenmarkt hebben dan ook een direct effect op de marge van de bedrijfstak. Hogere kosten voor grond- en hulpstoffen zorgen voor hogere operationele kosten die in deze markt met hoge prijsdruk vaak niet doorberekend kunnen worden aan klanten.

Roto Smeets Group maakt centrale afspraken met alle leveranciers van grondstoffen en energie. Indien een of meer van de leveranciers van het bedrijf contracten beëindigen of de prijzen zodanig verhogen dat Roto Smeets Group besluit tot beëindiging van de contracten, kan het bedrijf worden gedwongen naar andere leveranciers te zoeken. Dit kan leiden tot hogere kosten en lagere inkomsten en kan bijgevolg een negatieve impact op de financiële positie van Roto Smeets Group hebben. Bij een verlaging c.q. verhoging van de grondstofprijzen met 1% en alle overige variabelen constant gehouden, zou het resultaat over het jaar, na belastingen, € 1,3 mln hoger/lager zijn geweest (2010: € 1,1 mln hoger/lager).

RENTERISICO

Het beleid van Roto Smeets Group is de rentelasten te beheersen door een combinatie van schulden met vaste en variabele rentepercentages. Roto Smeets Group heeft zich ten doel gesteld 40 tot 60% van haar leningen tegen vaste rentetarieven aan te houden. Om deze combinatie kosteneffectief te beheersen, sluit Roto Smeets Group renteswaps af, waarbij Roto Smeets Group 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 aangegaan om de onderliggende schuldverplichtingen af te dekken.

Het door Roto Smeets Group gelopen risico door fluctuaties in de markrentes heeft voornamelijk betrekking op de langlopende verplichtingen van Roto Smeets Group met een variabele rente.

Roto Smeets Group heeft door middel van twee renteswaps € 19 mln aan variabele schulden omgezet in een vast rentepercentage. € 10 mln met een rentepercentage van 4,03% met als einddatum 2 januari 2012 en € 9 mln met een rentepercentage van 1,48% met als einddatum 1 april 2013.

Indien op 31 december 2011 het Euribor rentepercentage 100 basispunten hoger/lager was geweest en alle overige variabelen constant waren gehouden, zou het resultaat over het jaar na belastingen € 0,21 mln hoger/lager zijn geweest (2010: € 0,28 mln hoger/lager).

LIQUIDITEITSRISICO

De primaire doelstelling van liquiditeitsbeheer is ervoor te zorgen dat er altijd en overal voldoende liquiditeiten beschikbaar zijn om Roto Smeets Group in staat te stellen om haar betalingsverplichtingen te voldoen.

Met ABN AMRO Commercial Finance v/h Fortis Commercial Finance NV is in 2010 een factorovereenkomst gesloten. In januari 2012 is deze faciliteit verlengd. De overeenkomst heeft betrekking op een kredietfaciliteit in rekening-courant met een financiering tot ten hoogste 90% van de aan ABN AMRO verpande vordering, met een maximum van € 45 mln.

Verder is met ABN AMRO een kredietovereenkomst gesloten ter grootte van € 12,5 mln. Voor een nader overzicht van de rentedragende leningen en leaseverplichtingen gerangschikt op basis van het einde van de looptijd wordt verwezen naar noot 29. Voor een nader overzicht van de derivaten wordt verwezen naar noot 22. Voor de kortlopende vorderingen en schulden is sprake van een reguliere vervalkalender binnen 60 dagen.

VALUTARISICO

Roto Smeets Group 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 Roto Smeets Group 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. Roto Smeets Group 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 Roto Smeets Group een verplichting of vordering is aangegaan voor de verkoop of aankoop, wordt verwacht. De valutatermijncontracten dienen in dezelfde valuta te luiden als de onderliggende transactie. Het beleid van Roto Smeets Group is geen valutatermijncontracten af te sluiten totdat een verplichting is ontstaan. Roto Smeets Group onderhandelt over de voorwaarden van de afdekingsderivaten zodat zij in overeenstemming zijn met de afgedekte post om de effectiviteit van de afdekking te maximaliseren.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Als de euro per 31 december 2011 met 10% was gedaald/ gestegen ten opzichte van de Britse pond/Zweedse kroon en alle overige variabelen constant waren gebleven zou het resultaatimpact minimaal zijn gezien de afdekking. De stijging en daling van de euro per 31 december 2011 ten opzichte van de Hongaarse forint met 10% zou het vermogen € 0,1 mln verhogen/verlagen (2010: € 0,3 mln).

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. Roto Smeets Group 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 Roto Smeets Group aan kredietrisico's. Roto Smeets Group beperkt het kredietrisico door gebruik te maken van kredietlimieten per debiteur, per financiële instelling en door uitsluitend zaken te doen met financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid. Op balansdatum waren er geen significante concentraties van kredietrisico.

Met betrekking tot treasury-activiteiten wordt erop toegezien dat financiële transacties uitsluitend worden afgesloten met partijen die volgens Moody's een kredietrating hebben van P1 (voor kortetermijninstrumenten) of A3 (voor lan-

getermijninstrumenten). Op businessgroepniveau worden de uitstaande vorderingen voortdurend bewaakt door het management van de bedrijfsonderdelen, vooral door indeling naar ouderdom (zie toelichting noot 20). Daarbij wordt adequaat rekening gehouden met de onderkende kredietrisico's. Het is dan ook niet waarschijnlijk dat er significante verliezen zullen ontstaan met betrekking tot vorderingen waarmee geen rekening is gehouden. Het maximale kredietrisico waaraan Roto Smeets Group onderhevig is komt overeen met de boekwaarde van de in de balans opgenomen financiële activa, inclusief afgeleide financiële instrumenten met een positieve marktwaarde. Op de verslagdatum waren er geen significante overeenkomsten of financiële instrumenten beschikbaar die het maximale kredietrisico waaraan de onderneming onderhevig is zouden verminderen. Over het geheel gezien bestaat de maximale blootstelling aan kredietrisico uit de boekwaarde van financiële activa, inclusief financiële derivaten, op de balans.

In onderstaande tabel wordt het maximale kredietrisico weergegeven:

| | 2011 | 2010 |
|-------------------------|--------|--------|
| Financiële vaste activa | 769 | 512 |
| Handelsvorderingen | 52.164 | 55.179 |
| Overige vorderingen | 7.360 | 5.539 |
| Geldmiddelen | 444 | 1.313 |
| | 60.737 | 62.543 |

REËLE WAARDE

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

Reële waarde van financiële instrumenten

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de boekwaarde en de geschatte reële waarde van financiële instrumenten:

| | boekwaarde op 31-12-2011 | reële waarde op 31-12-2011 | boekwaarde op 31-12-2010 | reële waarde op 31-12-2010 |
|--|-----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Activa | | | | |
| Financiële vaste activa | 769 | 769 | 512 | 512 |
| Handelsvorderingen | 52.164 | 52.164 | 55.179 | 55.179 |
| Overige vorderingen | 7.360 | 7.360 | 5.539 | 5.539 |
| Verplichtingen | | | | |
| Rentedragende leningen/leaseverplichtingen | 36.216 | 36.216 | 42.145 | 42.145 |
| Kredietinstellingen | 40.726 | 40.726 | 43.513 | 43.513 |
| Handelsschulden en overige verplichtingen | 45.139 | 45.139 | 45.482 | 45.482 |
| Financiële derivaten | 2.045 | 2.045 | 1.755 | 1.755 |

De reële waarde van financiële instrumenten wordt bepaald op basis van de volgende methoden en uitgangspunten: Liquide middelen, kortlopende beleggingen, kortlopende vorderingen, kortlopende leningen en overige kortlopende financiële verplichtingen worden opgenomen tegen hun boekwaarde. Deze instrumenten benaderen de reële waarde. De reële waarde van de financiële derivaten is gebaseerd op afgegeven quotes door de banken. De financiële derivaten vallen onder 'niveau 2 overige methoden' waarbij variabelen worden gehanteerd die een significant effect op de verwerkte reële waarde hebben en direct of indirect waarneembaar zijn.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

35. Informatie over verbonden partijen

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van Roto Smeets Group en de hieronder ressorterende vennootschappen:

| situatie per 31 december | statutaire vestigingsplaats | land van vestiging | % belang 2011 | % belang 2010 |
|--|-----------------------------|---------------------|---------------|---------------|
| Roto Smeets Group BV | Deventer | Nederland | 100 | 100 |
| Verkoopkantoren | | | | |
| Roto Smeets BV | Amsterdam | Nederland | 100 | 100 |
| Hieronder ressorterende vennootschappen: | | | | |
| Roto Smeets Belgium NV/SA | Brussel | België | 100 | 100 |
| Roto Smeets Denmark A/S | Kopenhagen | Denemarken | 100 | 100 |
| Roto Smeets Deutschland GmbH | Bielefeld | Duitsland | 100 | 100 |
| Media Extra NV | Brussel | België | 100 | 100 |
| Roto Smeets France SA | Parijs | Frankrijk | 100 | 100 |
| Roto Smeets Ltd. | Sawbridgeworth | Verenigd Koninkrijk | 100 | 100 |
| Roto Smeets Sweden AB | Täby | Zweden | 100 | 100 |
| Print Productions | | | | |
| Roto Smeets Deventer BV | Deventer | Nederland | 100 | 100 |
| Rotopack BV | Deventer | Nederland | 100 | 100 |
| Roto Smeets Etten BV | Etten Leur | Nederland | 100 | 100 |
| Roto Smeets Weert BV | Weert | Nederland | 100 | 100 |
| Senefelder Groep BV | Doetinchem | Nederland | 100 | 100 |
| Senefelder Misset BV | Doetinchem | Nederland | 100 | 100 |
| Periodieken Services Holland BV | Doetinchem | Nederland | 100 | 100 |
| Roto Smeets GrafServices Eindhoven BV | Eindhoven | Nederland | 100 | 100 |
| Roto Smeets GrafServices Utrecht BV | Utrecht | Nederland | 100 | 100 |
| Roto Smeets Grafische Nabewerking BV | Eindhoven | Nederland | 100 | 100 |
| De Wit Grafische Projecten BV | Eindhoven | Nederland | 100 | 100 |
| Roto Smeets Services BV | Hilversum | Nederland | 100 | 100 |
| Antok Nyomdaipari Kft. | Celldomök | Hongarije | 100 | 100 |
| Marketing Communications | | | | |
| Drukkerij H. van der Marck BV | Amstelveen | Nederland | 100 | 100 |
| Hieronder ressorterende vennootschappen: | | | | |
| MediaPartners Group BV | Amstelveen | Nederland | 100 | 100 |
| Stamp BVBA | Brussel | België | 100 | 100 |
| Draft Artwork & Designhouse NV | Curaçao | Nederland | 100 | 100 |
| Leads to Loyals BV | Capelle ad IJssel | Nederland | 100 | 100 |

Overige vennootschappen zonder activiteiten

| situatie per 31 december | statutaire vestigingsplaats | land van vestiging | % belang 2011 | % belang 2010 |
|--|-----------------------------|--------------------|---------------|---------------|
| Roto Smeets Utrecht BV | Utrecht | Nederland | 100 | 100 |
| Roto Smeets Prepress BV | Hilversum | Nederland | 100 | 100 |
| Roto Smeets De Boer Personeels BV | Hilversum | Nederland | 100 | 100 |
| Multi Media Centrum BV | Hilversum | Nederland | 100 | 100 |
| Business Media BV | Utrecht | Nederland | 40 | 40 |
| Roto Smeets De Boer Beheer BV | Hilversum | Nederland | 100 | 100 |
| Hieronder ressorterende vennootschappen: | | | | |
| Henkes Senefelder BV | Purmerend | Nederland | 100 | 100 |
| PlantijnCasparie Heerhugowaard BV | Heerhugowaard | Nederland | 100 | 100 |
| PlantijnCasparie Vlaardingen BV | Vlaardingen | Nederland | 100 | 100 |
| PlantijnCasparie Breda BV | Breda | Nederland | 100 | 100 |

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Als verbonden partijen van Roto Smeets Group NV worden naast de deelnemingen met invloed van betekenis aangemerkt de Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Roto Smeets Group NV.

In het verslagjaar hebben geen transacties plaatsgevonden tussen de Raad van Bestuur, Raad van Commissarissen en Roto Smeets Group NV anders dan voortvloeiend uit arbeidsovereenkomst en opgenomen onder noot 36.

36. Remuneratie bestuurders en commissarissen

| Raad van Bestuur | vast periodiek | pensioen- en VUT verplichtingen | overig | vast periodiek | pensioen- en VUT verplichtingen | overig |
|--------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------------------|-----------------------|
| (bedragen x € 1) | 2011 | | | 2010 | | |
| J.P. Caris | - | - | - | 415.694 | 133.772 ¹⁾ | 390.200 ²⁾ |
| R.A.J. Huyzer ³⁾ | 431.600 | - | - | - | - | - |
| B.J.W. van der Heijden ⁴⁾ | 131.325 | 25.265 | 521.117 ⁵⁾ | 267.807 | 48.853 | - |
| | 562.925 | 25.265 | 521.117 | 683.501 | 182.625 | 390.200 |

- Hieronder is opgenomen een bedrag ad € 52.444 met betrekking tot de pre-pensioenregeling welke op 65-jarige leeftijd zal worden aangewend voor ouderdomspensioen.
- In verband met het gebruik maken van de VUT-regeling per 1 januari 2011 zijn in december 2010 een storting van pensioen premie tijdens VUT van € 173.324, een pensioenstorting van € 101.676 en de 'phantom shares' € 115.200 uitbetaald.
- Per 1 januari 2011 interim-CEO.
- Uit dienst per 1 juni 2011.
- Dit bedrag is als volgt samengesteld: € 341.117 uitbetaling opzegtermijn, € 180.000 ontslagvergoeding.

Naast voormelde remuneratie zijn 'phantom shares' toegekend aan de Raad van Bestuur.

De volgende tabel toont het aantal 'phantom shares' dat aan de individuele leden van de Raad van Bestuur is toegekend:

| Verloopoverzicht phantom shares | uitstaand op 1 januari | in boekjaar toegekend | in boekjaar vervallen | uitstaand op 31 december | toekennings- datum | looptijd | waarde op 31 december |
|------------------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------|--------------------------|
| B.J.W. van der Heijden | 1.969 | 703 | - 2.672 | - | 1 november 2009 | 4 jaar | - |
| | 1.969 | 703 | - 2.672 | - | | | - |

Per 31 december 2011 bedraagt de verplichting uit hoofde van 'phantom shares' nihil (2010: € 26.578).

In 2011 is uit hoofde van het 'phantom share based payment' programma een bate van € 26.578 (2010: € 138.949 last) in de winst- en verliesrekening opgenomen onder de personeelskosten. Voor het 'phantom share' programma wordt verwezen naar het remuneratiebeleid in het jaarverslag.

Op de einddatum wordt, mits in dienst, de marktwaarde van de toegekende 'phantom shares' plus het dividend over de looptijd in contanten uitgekeerd.

Bij voortijdige beëindiging van het dienstverband door Roto Smeets Group of bij eventuele 'change of control' zal uitkering in contanten naar rato van de verstreken looptijd plaatsvinden. De marktwaarde wordt bepaald op basis van de gemiddelde beurskoers gedurende een periode van 3 maanden voor het einde van de looptijd.

| Verloop phantom shares | uitstaand op 1 januari | in boekjaar toegekend | in boekjaar vervallen | uitstaand op 31 december |
|------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| 2009 | 7.531 | 4.266 | - 3.516 | 8.281 |
| 2010 | 8.281 | 2.688 | - 9.000 | 1.969 |
| 2011 | 1.969 | 703 | - 2.672 | - |

| Raad van Commissarissen | vaste beloning | onkosten- vergoeding | vaste beloning | onkosten- vergoeding |
|-----------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| (bedragen x € 1) | 2011 | | 2010 | |
| H.C.A. Groenen | 25.200 | 2.000 | 25.200 | 2.000 |
| A.P. Lugt ¹⁾ | - | - | 27.600 | 3.000 |
| H.C.P. Noten | 25.200 | 2.000 | 25.200 | 2.000 |
| R. Blom ²⁾ | 32.000 | 4.000 | 26.412 | 2.436 |
| R.A.J. Huyzer ³⁾ | - | - | 32.000 | 4.000 |
| J.H.M. Rijper ⁴⁾ | 16.128 | 1.280 | - | - |
| | 98.528 | 9.280 | 136.412 | 13.436 |

1) Teruggetreden uit de Raad van Commissarissen per 23 juli 2010.

2) Per 1 januari 2011 interim voorzitter RvC.

3) Per 1 januari 2011 interim CEO.

4) Toegetreten tot de Raad van Commissarissen per 11 mei 2011.

37. Uitgekeerd en voorgesteld dividend

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|--|------|------|
| Vastgesteld en uitgekeerd gedurende het boekjaar | | |
| Dividend op gewone aandelen voor 2010 € -, (2009: € -,) | - | - |
| Voorgesteld ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders | | |
| Dividend op gewone aandelen voor 2011 € -, (2010: € -,) | - | - |

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.

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 Roto Smeets Group voor soortgelijke transacties en gebeurtenissen in vergelijkbare omstandigheden.

Jaarrekening - Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|---|-------|----------|
| Resultaat deelnemingen (na belastingen) | - 746 | - 22.547 |
| Nettoresultaat | - 746 | - 22.547 |

Jaarrekening - Vennootschappelijke balans per 31 december 2011

| (bedragen x € 1.000) | Toel. | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|-------|----------------|----------------|
| ACTIVA | | | |
| <i>Financiële vaste activa</i> | | | |
| Deelneming Roto Smeets Group BV | 1 | 104.694 | 102.457 |
| Uitgestelde belastingvordering | | 9.968 | 10.330 |
| | | 114.662 | 112.787 |
| Totaal activa | | 114.662 | 112.787 |

| (bedragen x € 1.000) | Toel. | 2011 | 2010 |
|----------------------|-------|------|------|
|----------------------|-------|------|------|

PASSIVA

Eigen vermogen

| | | | |
|--------------------------------------|---|--------|--------|
| Geplaatst aandelenkapitaal | 2 | 16.451 | 16.451 |
| Agio | 3 | 12.833 | 12.833 |
| Herwaarderingsreserve | 4 | 3.708 | - |
| Ingehouden winst en overige reserves | 5 | 48.366 | 49.837 |
| | | 81.358 | 79.121 |

Kortlopende verplichtingen

| | | | |
|-----------------------------|--|--------|--------|
| Schuld Roto Smeets Group BV | | 23.148 | 23.148 |
| Overige schulden | | 10.156 | 10.518 |
| | | 33.304 | 33.666 |

| | | | |
|----------------|--|---------|---------|
| Totaal passiva | | 114.662 | 112.787 |
|----------------|--|---------|---------|

Jaarrekening - Vennootschappelijk overzicht van mutaties in het eigen vermogen per 31 december 2011

| (bedragen x € 1.000) | geplaatst kapitaal | agio | Herwaarderings- reserve | ingehouden winst | overige reserves | totaal |
|--|-----------------------|--------|----------------------------|---------------------|---------------------|--------|
| Stand op 1 januari 2011 | 16.451 | 12.833 | - | 51.450 | - 1.613 | 79.121 |
| Koersresultaat deelnemingen | - | - | - | - | - 313 | - 313 |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | - | - | - | - | - 412 | - 412 |
| Herwaardering | - | - | 3.708 | - | - | 3.708 |
| Totale baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen in het vermogen | - | - | 3.708 | - | - 725 | 2.983 |
| Resultaat over het boekjaar | - | - | - | - 746 | - | - 746 |
| Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten na belastingen | - | - | 3.708 | - 746 | - 725 | 2.237 |
| Uitgekeerd dividend | - | - | - | - | - | - |
| | - | - | 3.708 | - 746 | - 725 | 2.237 |
| | | | | | | |
| Stand op 31 december 2011 | 16.451 | 12.833 | 3.708 | 50.704 | - 2.338 | 81.358 |

Jaarrekening - Vennootschappelijk overzicht van mutaties in het eigen vermogen per 31 december 2010

| (bedragen x € 1.000) | geplaatst kapitaal | agio | ingehouden winst | overige reserves | totaal |
|--|-----------------------|--------|---------------------|---------------------|----------|
| Stand op 1 januari 2010 | 16.451 | 12.833 | 73.997 | - 600 | 102.681 |
| Koersresultaat deelnemingen | - | - | - | 14 | 14 |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | | | | - 1.027 | - 1.027 |
| Totale baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen in het vermogen | - | - | - | - 1.013 | - 1.013 |
| Resultaat over het boekjaar | - | - | - 22.547 | - | - 22.547 |
| Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten na belastingen | - | - | - 22.547 | - 1.013 | - 22.547 |
| Uitgekeerd dividend | - | - | - | - | - |
| | - | - | - 22.547 | - 1.013 | - 23.560 |
| | | | | | |
| Stand op 31 december 2010 | 16.451 | 12.833 | 51.450 | - 1.613 | 79.121 |

Jaarrekening - Toelichting op de vennootschappelijke balans

1. Financiële vaste activa

GROEPSMAATSCHAPPIJEN

Wijziging in het aandeel van de vennootschap in groepsmaatschappijen:

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|--|---------|----------|
| Stand op 1 januari | 102.457 | 126.017 |
| Resultaat groepsmaatschappijen | - 746 | - 22.547 |
| Koersresultaat deelnemingen | - 313 | 14 |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | - 412 | - 1.027 |
| Herwaardering | 3.708 | - |
| Stand op 31 december | 104.694 | 102.457 |

Eigen vermogen

MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 75 mln en is verdeeld in 7.500.000 gewone aandelen en 7.500.000 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 Roto Smeets Group d.d. 20 april 2000 is het voorstel goedgekeurd om aan de Stichting een optie te verlenen om preferente aandelen Roto Smeets Group 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.

2. Geplaatst aandelenkapitaal

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|----------------------|--------|--------|
| Stand op 1 januari | 16.451 | 16.451 |
| Mutaties | - | - |
| Stand op 31 december | 16.451 | 16.451 |

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

3. Agio

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|----------------------|--------|--------|
| Stand op 1 januari | 12.833 | 12.833 |
| Mutaties | - | - |
| Stand op 31 december | 12.833 | 12.833 |

Deze agio is fiscaal te beschouwen als gestort kapitaal.

4. Herwaarderingsreserve

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|----------------------------|---------|------|
| Stand op 1 januari | - | - |
| Herwaardering | 4.944 | - |
| Belasting op herwaardering | - 1.236 | - |
| Stand op 31 december | 3.708 | - |

De herwaarderingsreserve betreft de herwaardering van vastgoedbeleggingen.

5. Ingehouden winst en overige reserves

| (bedragen x € 1.000) | 2011 | 2010 |
|--|--------|----------|
| Stand op 1 januari | 49.837 | 73.397 |
| Resultaat boekjaar | - 746 | - 22.547 |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | - 412 | - 1.027 |
| Koersresultaat deelnemingen | - 313 | 14 |
| Stand op 31 december | 48.366 | 49.837 |

Jaarrekening - Toelichting op de vennootschappelijke balans

| (bedragen x € 1.000) | ingehouden winst | valuta omrekenings- reserve | reserve niet gerealiseerd resultaat | totaal |
|--|---------------------|-----------------------------------|---|----------|
| 2011 | | | | |
| Stand op 1 januari | 51.450 | - 493 | - 1.120 | 49.837 |
| Koersresultaat deelnemingen | - | - 313 | - | - 313 |
| Resultaat boekjaar | - 746 | - | - | - 746 |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | - | - | - 412 | - 412 |
| Stand op 31 december | 50.704 | - 806 | - 1.532 | 48.366 |
| 2010 | | | | |
| Stand op 1 januari | 73.997 | - 507 | - 93 | 73.397 |
| Koersresultaat deelnemingen | - | 14 | - | 14 |
| Resultaat boekjaar | - 22.547 | - | - | - 22.547 |
| Mutatie waardering valutatermijncontracten | - | - | - 1.027 | - 1.027 |
| Stand op 31 december | 51.450 | - 493 | - 1.120 | 49.837 |

5. Dividend

Verwezen wordt naar de paragraaf Dividendbeleid in het verslag van de Raad van Bestuur op pagina JV 25.

6. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Voor de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen wordt verwezen naar noot 33 van de geconsolideerde jaarrekening.

7. Remuneratie bestuurders en commissarissen

Voor de remuneratie van bestuurders en commissarissen wordt verwezen naar noot 36 van de geconsolideerde jaarrekening.

8. Aantal werknemers

De vennootschap had zowel in 2010 als 2011 geen werknemers in dienst.

9. Honoraria dienstverlening externe accountant

De in het boekjaar ten laste van de rechtspersoon gebrachte totale honoraria voor het onderzoek van de jaarrekening 2011 bedragen € 345.000 (2010: € 345.000). De kosten voor andere controle-opdrachten in 2011 bedragen € 20.060 (2010: € 33.200). Inzake andere niet controlediensten is in 2011 € 46.000 (2010: € 79.750) in rekening gebracht.

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 gedeponereerd 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.

Controleverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Roto Smeets Group NV

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de jaarrekening 2011 van Roto Smeets Group NV te Deventer gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten, de geconsolideerde balans per 31 december 2011, overzicht van mutaties in het eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2011 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijk balans per 31 december 2011 en de vennootschappelijke winst-en-verliesrekening over 2011 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN HET BESTUUR

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

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE ACCOUNTANT

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

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

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

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

OORDEEL BETREFFENDE DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Roto Smeets Group NV per 31 december 2011 en van het resultaat en de kasstromen over 2011 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 samenstelling van het vermogen van Roto Smeets Group NV per 31 december 2011 en van het resultaat over 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

BENADRIJFING VAN AANGELEGENHEDEN

Wij vestigen de aandacht op pagina JR10 in de toelichting van de jaarrekening waarin wordt ingegaan op de continuïteitsveronderstelling van Roto Smeets Group NV. Deze situatie doet geen afbreuk aan ons oordeel.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE BIJ OF KRACHTENS DE WET GESTELDE EISEN

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

Amsterdam, 14 maart 2012

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. J.C. Besters RA

Onafhankelijkheidsverklaring Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV

Doelstelling

De Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV heeft ten doel het behartigen van de belangen van Roto Smeets Group 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 Roto Smeets Group in strijd met die belangen zouden kunnen aantasten, naar maximaal vermogen worden geweerd, alsmede 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 Roto Smeets Group en door het uitoefenen van de aan die aandelen verbonden rechten, waaronder in het bijzonder begrepen het stemrecht op die aandelen.

Rechten van de Stichting

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Roto Smeets Group d.d. 20 april 2000 is het voorstel goedgekeurd om de Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV een optie te verlenen om preferente aandelen Roto Smeets Group te nemen tot maximaal het aantal op dat moment geplaatste gewone aandelen. Ultimo 2011 beschikt de Stichting over een optierecht op 3.290.274 preferente aandelen.

Bij een overeenkomst van 18 december 2008 heeft Roto Smeets Group aan de Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV het recht toegekend een verzoek als bedoeld in artikel 2:345 BW te doen. Dit recht kan door de Stichting in onafhankelijkheid los van het optierecht uitgeoefend worden.

Bestuur

Het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV bestaat uit drie onafhankelijke leden. Volgens rooster en statutair geldt het volgende schema van aftreden:

| | benoemd | herbenoemd | herkiezbaar |
|----------------------------|---------|------------|-------------|
| Prof. Mr. M.W. den Boogert | 2005 | 2008, 2011 | 2014 |
| Mr. R.P. Voogd | 1999 | 2006, 2009 | 2012 |
| W.H. Weiland | 2005 | 2007, 2010 | 2013 |

Onafhankelijkheidsverklaring

Naar het gezamenlijk oordeel van Roto Smeets Group en het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV is de Stichting onafhankelijk van de vennootschap als bedoeld in artikel 5:71 lid 1 sub c van de Wft.

Deventer, 14 maart 2012

*Raad van Bestuur Roto Smeets Group NV
Bestuur van de Stichting Preferente Aandelen Roto Smeets Group NV*

Werkmaatschappijen

Het jaarverslag over de periode van 1 januari 2011 tot en met 31 december 2011 heeft betrekking op alle tot het concern behorende werkmaatschappijen. De situatie op 14 maart 2012 is als volgt:

Roto Smeets Group BV

Hunneparkade 4, 7418 BT Deventer
Postbus 822, 7400 AV Deventer
Telefoon: 0570 - 69 49 00
Fax: 0570 - 69 41 00
E-mail: info@rotosmeetsgroup.com
Site: www.rotosmeetsgroup.nl

Print Productions

Verkoopkantoren

Roto Smeets BV, Deventer
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., Sawbridgeworth
Roto Smeets Sweden AB, Täby

Rotatiedrukkerijen

Roto Smeets Deventer BV, Deventer
Roto Smeets Etten BV, Etten-Leur
Roto Smeets Weert BV, Weert
Senefelder Misset BV, Doetinchem
Antok Nyomdaipari KFT, Celldömök, Hongarije

Vellendrukkerijen

Roto Smeets GrafiServices Eindhoven BV, Eindhoven
Roto Smeets GrafiServices Utrecht BV, Utrecht

Grafische en overige diensten

Periodieken Service Holland BV
Handelsnamen PSH Media Sales / Hoogte 80
strategische media, Arnhem
Roto Smeets Grafische Nabewerking BV, Eindhoven
Handelsnaam De Wit Binders
Rotopack BV, Deventer

Marketing Communications

MediaPartners Group BV, Amstelveen
MediaPartners België, Brussel

Leads to Loyals BV, Capelle a/d IJssel

Minderheidsdeelneming

Business Media BV (40%), Ede



Roto Smeets Group

Roto Smeets Group NV

Hunneparkade 4
7418 BT Deventer
Postbus 822
7400 AV Deventer
Telefoon: 0570 - 69 49 00
Fax: 0570 - 69 41 00
E-mail: info@rotosmeetsgroup.com
Site: www.rotosmeetsgroup.nl
KvK: ingeschreven in het Handelsregister
te Deventer onder nr. 32017953

Ontwerp

Caroline van den Akker

Papier

Revive 50:50 Silk
Houtvrij tweezijdig matgesatineerd mc
BühmannUbbens

Realisatie en druk

Roto Smeets GrafiServices Utrecht



Niets uit dit verslag mag worden veelevoudigd en/of openbaar worden gemaakt, op welke wijze dan ook, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Roto Smeets Group NV.

In het geval van eventuele tegenstrijdigheden tussen de Nederlandse en de Engelse versie van het jaarverslag en de jaarrekening is de Nederlandstalige versie leidend.

Roto Smeets Group

Corporate communicatie

Postbus 822

7400 AV Deventer

T 0570 69 49 33

www.rotosmeetsgroup.nl