

halfjaarbericht
halfjaarbericht
halfjaarbericht
halfjaarbericht
halfjaarbericht
halfjaarbericht
halfjaarbericht



Roto Smets Group

**Halfjaarbericht
Roto Smets Group NV
26 augustus 2010**

Halfjaarverslag 2010

1. Belangrijkste ontwikkelingen eerste halfjaar 2010
2. Financiële positie
3. Vooruitzichten
4. Bestuursverklaring

Halfjaarcijfers 2010

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

Geconsolideerde balans

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten

Segmentatie van gegevens

Toelichting op de geconsolideerde halfjaarcijfers

Profiel vennootschap

Deventer, 26 augustus 2010

- **Roto Smeets Group (RSG) en Riva Investments nog steeds in constructief overleg**
- **RSG plukt eerste resultaten van forse ingrepen**
- **Geen sprake van marktherstel**
- **Belangrijkste gedeelte herstructurering afgerond**

Halfjaarsverslag 2010

1. Belangrijkste ontwikkelingen eerste halfjaar 2010

1.1. Concernontwikkelingen

Op 7 april 2010 kondigde Riva Investments B.V. aan te zijn begonnen met de voorbereidingen van een voorgenomen openbaar bod op de aandelen in het kapitaal van Roto Smeets Group NV. Partijen zijn nog steeds in een constructief overleg over een mogelijk vrijwillig openbaar bod en hopen daarover op korte termijn nadere mededelingen te kunnen doen.

Zoals de heer A.P. Lugt in de op 28 april jl. gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders had aangegeven is hij per 23 juli 2010 teruggetreden uit de Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen en de Raad van Bestuur zijn hem zeer erkentelijk voor zijn bijdrage, commitment en inzet.

1.2. De markt

Ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 is het verwerkte West-Europese papiervolume met circa 5 % gestegen. Dit is echter ruim onvoldoende om de daling van 2008 naar 2009 en de overcapaciteit van 20 à 25 % te compenseren. Roto Smeets Group (RSG) heeft, mede als gevolg van de afbouw van haar drukcapaciteit met ca 8 %, ongeveer 4 % minder papiervolume verwerkt.

Ondanks signalen van een voorzichtig economisch herstel in West-Europa, gaat deze ontwikkeling voorbij aan de grafische industrie, mede doordat er geen overcapaciteit is afgebouwd. Het gedrag van voornamelijk Duitse rotatiedrukkers die problemen ervaren binnen hun landsgrenzen, is in de hen omringende landen meer dan ooit voelbaar. Door het uitblijven van de noodzakelijke consolidatie binnen de grafische industrie doet de margedruk, die gekoppeld is aan de overcapaciteit, een aanslag op de spankracht van de industrie. De industrie is, mede door de media-ontwikkeling en de invloed hiervan op papier, op een punt van noodzakelijke herpositionering gekomen.

RSG heeft in een vroeg stadium geanticipeerd op deze ontwikkelingen en voerde daarom in 2009 en 1e halfjaar 2010 reorganisaties door die bijdragen aan een fors resultaat herstel ten opzichte van 2009. Een resultaat van intern beleid en niet van marktherstel.

Van Nederlandse en een aantal buitenlandse uitgevers bereiken ons voorzichtig positieve berichten over een iets aantrekkelijke advertentie-markt. Dit zou voor RSG op termijn positieve effecten kunnen hebben. Daar tegenover staat echter ook de zoektocht van uitgevers naar digitale mogelijkheden, zoals het gebruik van tablet-pc's. De retail en catalogimarkt blijft voor RSG redelijk stabiel.

MediaPartners Group is met haar activiteiten op de gebieden loyaliteits-, actie- en interne communicatie ronduit succesvol in haar segment, met belangrijke nieuwe opdrachtgevers. Daarnaast heeft zij ook opdrachten weten te behouden die, onder druk van de recessie, onderwerp van discussie zijn geweest maar uiteindelijk wel door de klanten werden doorgezet.

1.3. Status reorganisatie

In het eerste halfjaar 2010 is het belangrijkste gedeelte van de herstructurering van de organisatie op tijd en binnen budget afgerond. Begin juni heeft Roto Smeets Utrecht definitief haar deuren gesloten en zijn de begeleidingstrajecten bij de overige vestigingen afgerond. De tweede helft van dit jaar zullen de positieve effecten hiervan zichtbaar worden.

In 2011 zal De Wit Grafische Projecten verhuizen naar de locatie van Roto Smeets Weert met als doel enerzijds het realiseren van kostenbesparingen en anderzijds het kunnen benutten van de extra marktmogelijkheden op het gebied van afwerking voor Roto Smeets Weert.

2. Financiële positie

De opbrengsten over het eerste halfjaar 2010 daalden met EUR 24,4 mln tot EUR 161,8 mln (HJ 2009: EUR 186,2 mln), vooral veroorzaakt door lagere marges en door het uit de markt nemen van capaciteit bij RS Utrecht en RS Etten. De toegevoegde waarde over het eerste halfjaar 2010 bedraagt EUR 78,2 mln (HJ 2009: EUR 85,4 mln).

De personeelskosten daalden door de uitgevoerde reorganisatie met ruim 11% ten opzichte van dezelfde periode 2009. Het totaal aantal eigen medewerkers is ten opzichte van het eerste halfjaar 2009 gedaald met 393 fte's tot 1725 fte's concernbreed. De genormaliseerde EBITDA is hierdoor ten opzichte van dezelfde periode 2009 met EUR 3,4 mln verbeterd naar EUR 7,4 mln (HJ 2009: EUR 4,0 mln).

Het genormaliseerde bedrijfsresultaat (EBIT) komt uit op EUR -5,3 mln tegenover EUR -10,2 mln in het eerste halfjaar 2009. De kasstroom uit operationele activiteiten is verlaagd naar EUR -3,6 mln (HJ 2009 EUR 25,0 mln).

Kerncijfers

x EUR mln	HJ 2010	HJ 2009
Opbrengst	161,8	186,2
Toegevoegde waarde	78,2	85,4
EBITDA	7,4	4,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-5,3	-10,2
Nettoresultaat	-5,3	-9,2
EBITDA /Toegevoegde waarde in %	9,5	4,7
Return on capital employed (ROCE) in %	-4,0	-5,9

Impact normalisaties vóór belasting

x EUR mln	HJ 2010	HJ 2009
Herstructureringsprogramma	0,0	16,6
Vakantiedagen	1,2	1,4

Gerapporteerd resultaat inclusief normalisaties en het belastingeffect

x EUR mln	HJ 2010	HJ 2009
Opbrengst	161,8	186,2
Toegevoegde waarde	78,2	85,4
EBITDA	6,2	-14,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)	-6,5	-28,3
Nettoresultaat	-6,1	-22,7

Update financiering

De rentedragende schuld is ten opzichte van ultimo 2009 toegenomen onder meer door gedane uitbetalingen van het sociaal passief en de betalingen voor de pers in Weert in het 2e kwartaal. De met de banken bereikte herfinanciering is in belangrijke mate geëffectueerd.

De totale rentedragende schuld is toegenomen tot EUR 78,7 mln (31-12 2009 EUR 65,6 mln).

3. Vooruitzichten

3.1. Prioriteiten en acties tweede helft 2010

- versterking en behoud van de marktpositie;
- het op peil houden van de financiële conditie door scherpe sturing op de operationele kasstroom, kapitaaldiscipline op investeringen en beheersing van de schuldpositie;
- kostenbeheersing door het voortzetten van efficiencyprogramma's (papier, inkt en energie etc.)
- creatief zoeken naar nieuwe producten en diensten waar opdrachtgevers gebruik van kunnen maken.
- blijven zoeken naar consolidatiemogelijkheden.

3.2. Risicoprofiel

De belangrijkste risico's op dit moment zijn voor RSG:

1. Zware margedruk door het uitblijven van consolidatie in een markt van overcapaciteit;
2. De bezettingsgraad van de productiecapaciteit;
3. De afhankelijkheid van prijsontwikkelingen grondstoffen;
4. De inflexibele, vaste kostenbasis.

RSG zal deze risico's blijven monitoren en actie ondernemen wanneer nieuwe risico's zich aandienen.

De grafische industrie zal blijvend structureel moeten veranderen om weer een gezonde toekomst te creëren. Mede bepalend voor de continuïteit van de Europese rotatiedrukkerijen is het wel of niet tot stand komen van consolidatie.

3.3. Toekomstverwachtingen

De Roto Smeets Group doet gezien de huidige marktomstandigheden geen uitspraken over de verwachte jaarcijfers in 2010.

4. Bestuursverklaring

Conform artikel 5:25d lid 2c van de Europese transparantierichtlijn verklaart het bestuur van Roto Smeets Group NV dat de halfjaarcijfers een getrouw beeld geven van de activa, de passiva, de financiële positie en het resultaat van Roto Smeets Group NV en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

Het halfjaarverslag geeft een getrouw beeld omtrent de toestand op de balansdatum van Roto Smeets Group NV en de aan haar verbonden ondernemingen, van de gang van zaken gedurende het halve boekjaar en de verwachte gang van zaken, waarbij aandacht is besteed aan de investeringen en de omstandigheden waarvan de ontwikkeling van de omzet en van de rentabiliteit afhankelijk is.

Deventer, 26 augustus 2010

Raad van Bestuur

J.P. Caris, CEO

Ir B.J.W. van der Heijden RM, COO

Raad van Commissarissen

R.A.J. Huyzer, voorzitter

Drs A.P. Lugt (tot 23 juli 2010)

Drs. R. Blom

H.C.A. Groenen

Drs. H.C.P. Noten

Halfjaarcijfers 2010

Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)

	HJ 2010	HJ 2009	index
Opbrengsten	161.763	186.197	87
Kosten van grond- en hulpstoffen	63.489	81.728	78
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	20.079	19.028	106
Toegevoegde waarde	78.195	85.441	92
Personeelskosten	51.663	58.196	89
Afschrijvingen materiële vaste activa	12.689	13.853	92
Bijzondere waardeverminderingen	-	375	
Overige bedrijfskosten	20.345	24.663	82
Reorganisatiekosten	-	16.626	
Bedrijfsresultaat	-6.502	-28.272	23
Financieringsopbrengsten	69	21	326
Financieringskosten	-1.742	-2.107	83
Resultaat voor belastingen	-8.175	-30.358	27
Belastingen	2.059	7.666	27
Resultaat na belastingen	-6.116	-22.692	27
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders RSG	-6.116	-22.618	27
Minderheidsbelangen	-	-74	
	-6.116	-22.692	27
Kengetallen			
Gemiddeld aantal geplaatste gewone aandelen	3.290.275	3.290.275	
Toe te kennen aan aandeelhouders RSG NV:			
Resultaat per aandeel in euro	-1,86	-6,90	
Toegevoegde waarde in % van de opbrengsten	48,3	45,9	

Geconsolideerde balans

(bedragen x € 1.000)

30-06-2010 31-12-2009

ACTIVA

Vaste Activa

Materiële vaste activa	164.747	166.634
Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures	-	-
Overige vorderingen	7.455	5.951
	<u>172.202</u>	<u>172.585</u>

Flottende Activa

Voorraden	6.599	9.070
Handelsvorderingen	45.501	62.362
Overige vorderingen en vooruitbetalingen	11.157	7.388
Geldmiddelen en kasequivalenten	738	1.220
	<u>63.995</u>	<u>80.040</u>
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	9.243	9.243
	<u>73.238</u>	<u>89.283</u>

Totaal activa	245.440	261.868
---------------	---------	---------

PASSIVA

Eigen vermogen toe te rekenen aan de moedermaatschappij

Geplaatst kapitaal	16.451	16.451
Agio	12.833	12.833
Ingehouden winst	67.881	73.997
Overige reserves	-1.314	-600
Totaal eigen vermogen	<u>95.851</u>	<u>102.681</u>

Langlopende verplichtingen

Voorzieningen	11.136	12.268
Rentedragende leningen: Leaseverplichtingen	20.373	23.471
	<u>31.509</u>	<u>35.739</u>

Kortlopende verplichtingen

Handelsschulden en overige verplichtingen	44.059	59.562
Kredietinstellingen	40.857	22.934
Rentedragende leningen	17.453	19.171
Te betalen belasting	6.550	2.980
Financiële derivaten	1.575	587
Voorzieningen	7.586	18.214
	<u>118.080</u>	<u>123.448</u>

Verplichtingen m.b.t. activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	-	-
Totaal verplichtingen	<u>149.589</u>	<u>159.187</u>

Totaal passiva	245.440	261.868
----------------	---------	---------

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)

	HJ 2010	HJ 2009
Netto resultaat	-6.116	-22.692
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	12.689	13.853
Boekwinst op activa aangehouden voor verkoop		-48
Overige mutaties zonder kasstroom	-551	2.490
Mutaties		
Voorraden	2.471	4.329
Handelsvorderingen	16.861	11.566
Overige vorderingen en vooruitbetalingen	-3.769	6.711
Handelsschulden en overige verplichtingen	-10.895	11.975
Uitgestelde belastingen	-2.304	-7.305
Voorzieningen	-11.999	4.075
Kasstroom uit operationele activiteiten	-3.613	24.954
Investeringsactiviteiten		
Investeringen in materiële vaste activa	-11.675	-14.839
Desinvesteringen in materiële vaste activa	872	210
Opbrengst verkoop activa aangehouden voor verkoop	-	1.724
Mutaties leningen u/g	801	382
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-10.002	-12.523
Financieringsactiviteiten		
Aflossingen rentedragende leningen	-4.816	-4.315
Kredietinstellingen	17.923	-7.899
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	13.107	-12.214
Nettokasstroom	-508	217
Omrekenverschillen vreemde valuta	26	190
Geldmiddelen en kasequivalenten per 1 januari	1.220	1.558
Geldmiddelen en kasequivalenten per 30 juni	738	1.965

Geconsolideerd overzicht van mutaties in het eigen vermogen

(bedragen x € 1.000)	geplaatst kapitaal	agio	ingehouden winst	overige reserves	totaal	minderheids- belangen	totaal eigen vermogen
stand op 1 januari 2010	16.451	12.833	73.997	-600	102.681	-	102.681
Resultaat na belastingen			-6.116		-6.116		-6.116
Ongerealiseerde resultaten na belastingen				-714	-714		-714
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten na belasting			-6.116	-714	-6.830		-6.830
stand op 30 juni 2010	<u>16.451</u>	<u>12.833</u>	<u>67.881</u>	<u>-1.314</u>	<u>95.851</u>	<u>-</u>	<u>95.851</u>
(bedragen x € 1.000)							
stand op 1 januari 2009	16.451	12.833	101.314	-426	130.172	247	130.419
Resultaat na belastingen			-22.618		-22.618	-74	-22.692
Ongerealiseerde resultaten na belastingen				-131	-131	18	-113
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten na belasting			-22.618	-131	-22.749	-56	-22.805
stand op 30 juni 2009	<u>16.451</u>	<u>12.833</u>	<u>78.696</u>	<u>-557</u>	<u>107.423</u>	<u>191</u>	<u>107.614</u>

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	HJ 2010	HJ 2009
Resultaat na belasting	-6.116	-22.692
Mutatie waardering valutatermijncontracten	-994	-393
Omrekening vreemde valuta van buitenlandse deelnemingen	26	180
Overige mutaties		
Belasting over resultaten via het vermogen	254	100
Ongerealiseerde resultaten na belastingen	<u>-714</u>	<u>-113</u>
Totaal gerealiseerde en ongerealiseerde resultaten na belasting	<u>-6.830</u>	<u>-22.805</u>

Segmentatie van gegevens

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

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	Print Productions	Marketing Communications	eliminaties	totaal
Opbrengsten	154.301	7.462		161.763
Opbrengsten tussen de segmenten	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>-</u>
Totaal opbrengsten	154.301	7.462		161.763
Nettoresultaat per segment	-6.706	590		-6.116
<i>Activa en verplichtingen</i>				
Activa per segment	221.997	4.717	-243	226.471
Activa aangehouden voor verkoop				9.243
Niet-toegerekende activa				<u>9.726</u>
Totaal activa				245.440
Verplichtingen per segment	88.117	1.082	-243	88.956
Niet-toegerekende verplichtingen				<u>60.047</u>
Totaal verplichtingen				149.003
<i>Overige gesegmenteerde informatie</i>				
Investerings in materiële vaste activa	11.635	40		11.675
Afschrijvingen van materiële vaste activa (incl. bijzondere waardeverminderingen)	12.647	42		12.689

In het volgende overzicht wordt de segmentatie van gegevens over het eerste halfjaar van 2009 weergegeven:

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	Print Productions	Marketing Communications	eliminaties	totaal
Opbrengsten	178.944	7.253		186.197
Opbrengsten tussen de segmenten	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>-</u>
Totaal opbrengsten	178.944	7.253		186.197
Nettoresultaat per segment	-23.011	319		-22.692
<i>Activa en verplichtingen</i>				
Activa per segment	255.024	4.846	-333	259.537
Activa aangehouden voor verkoop				4.848
Niet-toegerekende activa				<u>6.333</u>
Totaal activa				270.718
Verplichtingen per segment	107.969	983	-333	108.619
Niet-toegerekende verplichtingen				<u>54.485</u>
Totaal verplichtingen				163.104
<i>Overige gesegmenteerde informatie</i>				
Investerings in materiële vaste activa	14.802	37		14.839
Afschrijvingen van materiële vaste activa (incl. bijzondere waardeverminderingen)	13.789	64		13.853

Toelichting op de geconsolideerde halfjaarcijfers

Grondslagen

IAS 34

De geconsolideerde halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 Interim Financial Reporting zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het bevat niet alle informatie die is vereist voor een volledige jaarrekening en dient in combinatie met de geconsolideerde jaarrekening 2009 te worden gelezen.

Grondslagen voor waardering

De geconsolideerde halfjaarcijfers zijn opgesteld in overeenstemming met de grondslagen toegepast in de geconsolideerde jaarrekening op 31 december 2009, met uitzondering van nieuwe standaarden en interpretaties zoals onderstaand weergegeven.

IFRS-wijzigingen

RSG heeft de volgende nieuwe IFRS standaarden, wijzigingen en interpretaties ingevoerd die vanaf 1 januari 2010 van kracht zijn. De toepassing van deze standaarden, wijzigingen en interpretaties heeft geen significante invloed gehad op het halfjaarbericht 2010.

- Improvements to IFRSs (uitgegeven mei 2008)
- IFRS 3 – Business combinations
- IAS 27 Amendment – Consolidated and Separate Financial Statements
- IAS 39 Amendment – Eligible Hedged Items
- IFRIC 17 – Distributions of Non-Cash Assets to Owners
- IFRIC 18 – Transfer of Assets from Customers

RSG maakt voor dit halfjaarbericht geen gebruik van de mogelijkheid om, door de Europese Unie aanvaarde, nieuwe of aangepaste standaarden en interpretaties vroegtijdig toe te passen. Het betreft de volgende standaarden en interpretaties:

- Improvements to IFRSs (uitgegeven april 2009)
- Amendments to IFRS 2 – Group Cash-settled Share-based Payment Transactions
- IAS 32 Amendment – Classification of Right Issues
- Amendments to IFRS 1 – Limited Exemption from comparative IFRS 7 Disclosures

Vervroegde toepassing van deze nieuwe standaarden en interpretaties zou geen significante gevolgen hebben voor het halfjaarbericht.

Toelichting bijzondere posten:

Reorganisatievoorziening

Roto Smeets Group kondigde in mei 2009 een herstructureringsprogramma aan. Enerzijds om op korte termijn de effecten van de overcapaciteit en daar bovenop de economische crisis te dempen en anderzijds ter ondersteuning van rendementsverbetering op lange termijn. Circa 450 arbeidsplaatsen (ongeveer 20% van het personeelsbestand) zullen concernbreed verdwijnen gedurende 2009 en 2010. De geanticiperde kostenbesparingen bedragen minimaal EUR 30 mln op jaarbasis vanaf 2011. De reorganisatie ligt op schema en is medio 2010 voltooid.

Belastinglatentie

Onder financiële vaste activa is opgenomen een vordering uit hoofde van toekomstig te verrekenen vennootschapsbelasting ad EUR 7,2 mln. Met de voorwaartse verliescompensatie ad EUR 46,1 mln zijn verrekend tijdelijke verschillen uit hoofde van de waardering van materiële vaste activa, voorraden en verschillen met betrekking tot fiscale waardering van de voorzieningen voor met name de vutverplichting.

De voorwaartse verliescompensatie kan verrekend worden met toekomstige fiscale winsten tot uiterlijk 2019.

Deze halfjaarlijkse verslaggeving is niet door de accountant gecontroleerd.

Voor nadere informatie:

Roto Smeets Group NV - Raad van Bestuur
tel. nr. 0570 694905

Hunneparkade 4
7418 BT Deventer
info@rotosmeetsgroup.com - www.rotosmeetsgroup.nl

Profiel

Roto Smeets Group NV is opgenomen in de notering van NYSE Euronext Amsterdam. Roto Smeets Group is een organisatie van dienstverlenende ondernemingen die de communicatie-uitingen van haar opdrachtgevers - met toegevoegde waarde - omzet in gedrukte en multimediale producties. Deze ondernemingen zijn ondergebracht in twee business lines: Print Productions gericht op het efficiënt vervaardigen van full service rotatiedrukwerk en Marketing Communications gericht op het optimaal faciliteren van het 'eigen communicatiekanaal' van opdrachtgevers door middel van effectieve, cross-media communicatieconcepten.

Disclaimer

Dit bericht bevat informatie, zoals bedoeld in artikel 5:59 Wet op het financieel toezicht (Wft).

Toekomstverwachtingen, die onderdeel kunnen uitmaken van dit bericht verwijzen naar toekomstige gebeurtenissen die op diverse manieren tot uitdrukking kunnen komen, zoals 'verwachtingen', 'voorspellingen', 'anticiperen', 'van plan zijn' en vergelijkbare uitdrukkingen ("Toekomst-verwachtingen").

Roto Smeets Group N.V. heeft deze uitspraken over de toekomst gebaseerd op zijn huidige verwachtingen en projecties met betrekking tot toekomstige gebeurtenissen. De verwachtingen en projecties van Roto Smeets Group kunnen worden bijgesteld en de werkelijke resultaten, prestaties of succes van Roto Smeets Group kunnen aanmerkelijk afwijken van de resultaten beschreven in deze toekomstverwachtingen vanwege mogelijke risico's, onzekerheden en andere belangrijke factoren waarop de onderneming niet altijd invloed heeft, en die voor Roto Smeets Group noch beheersbaar noch voorspelbaar zijn. Bij toekomstverwachtingen moet men deze risico's, onzekerheden, waarschuwingen en andere belangrijke factoren in dit bericht of in andere jaar- of periodieke verslagen, in aanmerking nemen. Voor een niet-limitatieve bespreking van de risico's, onzekerheden en andere factoren die werkelijke resultaten, prestaties of succes van Roto Smeets Group kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar het jaarverslag en andere publicaties van Roto Smeets Group.

Gegeven deze onzekerheden kan geen zekerheid gegeven worden over toekomstige resultaten of financiële positie van Roto Smeets Group. Wij adviseren u voorzichtig om te gaan met toekomstverwachtingen die uitsluitend de situatie weergeven van de datum waarop de uitspraken worden gedaan. Roto Smeets Group verplicht zich niet tot publicatie van wijzigingen op de toekomstverwachtingen ten gevolge van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of anderszins, tenzij daartoe gehouden ingevolge toepasselijk (effecten)recht.

h
h
h
h



Roto Smeets Group

Roto Smeets Group NV

Postbus 822

7400 AV DEVENTER

Tel. 0570-69 49 00

Fax. 0570-69 41 00

info@rotosmeetsgroup.com

www.rotosmeetsgroup.nl