

Vragen en antwoorden tijdens Persbijeenkomst op 20-03-2008

- V** Uit het persbericht blijkt dat u hebt gesproken met de Investeerder. Hoe is dat gesprek gegaan?
- A** Het was een constructief gesprek waaruit nogmaals bleek dat onze consolidatie strategie wordt ondersteund. Verdere kunnen we op dit moment geen nadere mededelingen over dit gesprek doen.
- V** We hebben begrepen dat de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is uitgesteld. Betekent dat het ver na 16 april, de oorspronkelijke datum, zal plaatsvinden?
- A** We proberen te voorkomen dat je de Aandeelhouders twee keer kort op elkaar voor een vergadering moet uitnodigen. Vandaar dat het tot nader order is uitgesteld. We verwachten niet dat het heel ver doorgeschoven gaat worden.
- V** U spreekt vaak over de optimale automatiseringsgraad binnen uw ondernemingen. Maar toch hebt u Zorganize en Logic Use verkocht. Dat waren toch juist de automatiseringsbedrijven van het concern?
- A** Dit zijn twee verschillende soorten automatisering. De automatisering waar wij over praten is binnen de drukkerijen met name gericht op de administratie en management informatie. Logic Use houdt zich bezig met digitale workflow automatisering dat ook binnen onze bedrijven gebruikt wordt maar het is ook een toepassing die voor andere partijen interessant is. Logic Use heeft meer ontwikkelkansen als onderdeel van een automatiseringsbedrijf dan als onderdeel van een drukkerijconcern. Dat geldt nog meer voor Zorganize die vooral gericht is op de automatisering binnen klantenrelaties, dus o.a. CRM systemen.
- V** Wat betekent het voor de overige bedrijven van Marketing Communications?
- A** Zoals we al eerder aangaven zou Marketing Communications autonoom moeten groeien en zouden we er niet in gaan investeren. Onze strategie blijft gericht op consolidatie en afhankelijk hoe zich dat ontwikkelt zal ook naar de situatie van Marketing Communications worden gekeken. Zoals u kunt zien in onze jaarverslagen is deze business line veel kleiner dan Print Productions dus zouden we daar vergelijkbare business lines van willen maken, dan zouden we daar teveel in moeten investeren. Verschuiving binnen de markt richting multi mediale middelen ligt meer in de lijn van bijvoorbeeld uitgevers en anderen, die over de informatie beschikken, dan bij de drukkers. En onze kracht ligt bij Print dus hebben we ervoor gekozen ons daar met name op te richten.
- V** Als het bod van de Investeerder door gaat, gaat u dan van de beurs?
- A** Ja, dat is mogelijk.

V Vindt u dat positief of negatief?

A Wij vinden dat wel aangenaam want dan is het mogelijk wat helderder te communiceren en met meer snelheid te opereren omdat we dan niet meer binnen de strakke regelgeving vallen. Er is dan ook meer ruimte om aan een langere termijn visie te werken.

V Was u verrast met dit voorgenomen bod?

A Nou echt verrast kun je het niet noemen. We zijn al jaren in gesprek met diverse partijen en dan krijg je ook mee hoe die partijen denken. En RSDB ontwikkelt zich goed in deze moeilijke markt dus dat partijen dat als een goede investering zien is niet zo verrassend.

V U geeft aan geen verwachting te kunnen geven voor het resultaat van 2008. Kunt u wel aangeven of de dalende lijn van de nettowinst doorbroken kan worden?

A Zoals aangegeven kunnen wij geen uitspraken doen over het resultaat van 2008.

V Wat vindt u van de hoogte van het bod?

A Dat ligt eraan hoe je er naar kijkt. Het ligt iets onder de intrinsieke waarde. En als je kijkt naar de cashflow dan hangt dat af van de visie op onze industrie en de aannames die je doet. Maar als je kijkt hoeveel aanbiedingen er voorbij komen dan is het positief. Ik ben sinds 2001 terug bij dit concern en ik heb sindsdien nog geen concreet cashbod voorbij zien komen. Uiteindelijk zal er een onafhankelijk fairness onderzoek naar gedaan worden.

V Heeft Schlott destijds dan ook geen concreet bod gedaan?

A Door geen enkele partij is ooit een concreet cashbod neergelegd.

V Ben u wel tevreden met dit bod?

A Pas als we meer weten zullen we daar uitspraken over kunnen doen.

V Hoe gaat het met de drukkerij in Hongarije?

A We zijn voor Antok aan het onderzoeken welke pers er bij geplaatst kan worden. Ook in Hongarije is de prijsdruk voelbaar maar ook daar is het van belang te blijven investeren om aan de behoefte van de markt te kunnen blijven voldoen.

V Wordt dat weer een tweedehands pers?

A In de huidige grafische markt komen er steeds meer - jonge - tweedehands persen op de markt. Gelet op onze kasstroom beheersing kijken we bij aanschaf van een nieuwe pers ook altijd naar de specificaties van op de markt beschikbare tweedehands persen.

- V** Is volgens u de beslissing van de aandeelhouders om de overname van QWE tegen te stemmen gebaseerd op ratio of emotie?
- A** Als u kijkt naar de periode dat we het persbericht uitstuurden over de acquisitie en het moment van de aandeelhoudersvergadering dan zijn er in die tijd twee dingen gebeurd: de koers van QWE viel geweldig terug nadat ons persbericht was uitgekomen en QWE wilde een herfinanciering aangaan van 1 miljard \$ dat werd teruggetrokken. Dat was op het moment van het persbericht niet bekend. Dat hield in de koopprijs wel klopte maar het moment van de koop niet goed lag volgens de aandeelhouders. Een tweede aspect was volgens de aandeelhouders het uitvoeringsrisico in bepaalde landen. Het is dus niet altijd de prijs in relatie tot de koop waar naar gekeken wordt maar ook naar de omstandigheid van het moment van koop.
- V** Heeft de Investeerder aandelen in RSDB?
- A** De Investeerder heeft volgens ons geen aandelen in RSDB. Maar dat weten we niet zeker.
- V** Kijkt u nu niet meer naar QWE?
- A** Vanuit onze consolidatiestrategie blijven we naar alle mogelijkheden kijken en sluiten niets uit. We willen een belangrijke voetafdruk in de Europese grafische markt zien te krijgen en dan let je goed op met welke kandidaten je dat het beste kunt doen. Belangrijk zijn dan die kandidaten die qua investeringen in de techniek behoorlijk up to date zijn, want dan kun je sneller schakelen. QWE was zo'n kandidaat want die hadden net een omvangrijk investeringstraject afgesloten.
- V** Wanneer wordt de grafische industrie weer een opwindende industrie?
- A** Als binnen de grafische industrie de consolidatieslag gemaakt kan worden dan komt de industrie er weer heel anders uit te zien. Kijk maar naar de Luchtvaart en staal industrie. Die hebben die zelfde fase al doorgemaakt. Wat het tijdspad betreft heb ik aangegeven dat ik denk dat voor de diepdruk industrie ongeveer 4-7 jaar zal zijn en voor de offset wat langer. Maar als je dus goede kandidaten kunt vinden dan zou je dat proces kunnen versnellen.