

INHOUD

JAARVERSLAG	<i>pagina</i>
Bericht van de voorzitter	2
Bestuursfuncties	4
Kerncijfers RSDB	5
Bericht van de Raad van Commissarissen	8
Corporate Governance	12
Verslag van de Raad van Bestuur	18
- Print Productions	21
- Marketing Communications	26
- Financiële ontwikkeling 2005	27
Bestuursrapportage inzake interne risicobeheersings- en controlesystemen	32
Korte vennootschappelijke beschrijving	37
JAARREKENING	
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	41
Geconsolideerde balans	42
Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen	44
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	46
Grondslagen voor de waardering van de resultaatbepaling	48
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	59
Vennootschappelijke jaarrekening	92
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	93
Vennootschappelijke balans	94
Vennootschappelijk mutatie-overzicht van het eigen vermogen	96
Toelichting op de vennootschappelijke balans	98
OVERIGE GEGEVENS	
Statutaire bepaling inzake de winstbestemming	101
Accountantsverklaring	102
Stichting Preferente Aandelen	103
Kerncijfers RSDB	105
Personalialia	108
Groepsgegevens	110

BERICHT VAN DE VOORZITTER

Geachte aandeelhouder en alle overige bij RSDB betrokkenen,

Na een redelijk 1e kwartaal in 2005, werd vanaf het 2e kwartaal duidelijk dat de markt weinig ruimte méér bood. Uitgedrukt in volume papier is de markt fractioneel gekrompen ten opzichte van het niveau in 2004. Een duidelijke trendbreuk.

Ook op het gebied van marketingcommunicatie-uitingen stond het volume onder druk. Dit marktgegeven heeft bij capaciteitsgroei geleid tot toegenomen prijserosie. Eerder in gang gezette reorganisaties en kostenbesparingsprogramma's hebben weliswaar tot de beoogde bijdrage geleid, de omvang ervan als tegenkracht voor het prijsverval was onvoldoende. De resultaatontwikkeling leidde, bij een gelijk aantal geplaatste aandelen, op basis van IFRS, tot een afname van de winst per aandeel tot € 4,40 (2004: € 5,16).

In de totale organisatie is hard gewerkt, waarmee ook veel wél is bereikt:

- een recordjaar met investeringsactiviteit in persprojecten in Deventer, Doetinchem, Weert en Hongarije;
- het concept Marketing Communications is vormgegeven;
- PlantijnCasparie werd gedesinvesteerd;
- grote accounts werden contractueel verlengd.

Voor de inzet en de inbreng van een ieder in 2005 wil ik namens de Raad van Bestuur dankzeggen. Tot zover 2005.

2006

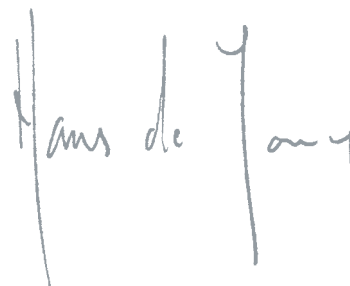
Dan het jaar 2006. RSDB vervolgt de eerder aangegeven strategische ontwikkelrichting als specialist op het gebied van industrieel drukwerk en marketingcommunicatie dienstverlening, beide organisatorisch herkenbaar als Print Productions en Marketing Communications. Beleidsmatig heeft Print Productions de voorwaarden om te komen tot de beoogde autonome groei inmiddels vervuld. Alle inspanningen zijn erop gericht de beschikbare capaciteit zo effectief mogelijk te benutten. Ook de nagestreefde samenwerkingsvorm binnen de industrie, juist gegeven de toegenomen verdringing in de markt, heeft prioriteit en daardoor de volle aandacht van de Raad van Bestuur.

De activiteiten van Marketing Communications hebben vooral hun accent in de markt: autonome uitbouw van bestaande posities alsmede mogelijke acquisities, beide gericht op groei van deze business line. In de markt is sprake van meer dynamiek dan ooit tevoren. Het marktkenmerk voor 2005 – nauwelijks volumegroei / sterke prijsdruk – zet zich door. Ten behoeve van rendementsbehoud zal de organisatie alert te werk moeten gaan.

Het verleden heeft aangetoond dat RSDB in staat is geweest, reagerend op marktomstandigheden, tijdig passende maatregelen door te voeren.

Dit gebeurt ook nu weer. Vervolgingenrepen in de organisatie zijn onvermijdelijk, maar zullen opnieuw zorgvuldig worden doorgevoerd. Daarbij gaat het invoeringstempo omhoog waarmee aansluiting wordt gevonden bij de dynamiek in de markt.

De Raad van Bestuur heeft onverminderd vertrouwen in de toekomstmogelijkheden van onze business-activiteiten. RSDB vervolgt in 2006 de ingeslagen weg.



Hans de Jong

RECENTE ONTWIKKELINGEN

Bij het ter perse gaan van dit jaarverslag is via een persbericht meegedeeld dat RSDB de besprekingen die ze de afgelopen tien maanden heeft gevoerd met een buitenlandse industriële partij en die zouden moeten leiden tot beëindiging van de beursnotering van de vennootschap heeft beëindigd.

In de afgelopen zes maanden is sprake van een verslechtering van de marktsituatie in de grafische industrie.

Deze verslechtering noopt RSDB tevens tot het uitspreken van de verwachting dat, ondanks een stijgend volume in verwerkt papier-tonnage in een stagnerende markt, het resultaat uit gewone bedrijfsvoering over het eerste halfjaar van 2006 fors lager zal uitvallen dan over het eerste halfjaar van 2005.

Hilversum, 17 mei 2006

BESTUURSFUNCTIES

RAAD VAN COMMISSARISSEN

G. Lodewijk,

voorzitter

Drs. A. P. Lugt,

plaatsvervangend voorzitter

H. C. A. Groenen

Drs. H. C. P. Noten

RAAD VAN BESTUUR

Drs. H. de Jong,

voorzitter

J. P. Caris

STICHTING PREFERENTE AANDELEN

Prof. Mr. M. W. den Boogert,

voorzitter

Mr. R. P. Voogd

W. H. Weiland

DAGELIJKS BESTUUR

CENTRALE ONDERNEMINGSRAAD

C. van Eerden,

voorzitter

T. G. J. M. de Wit

J. W. J. de Vooght

Mw. A. T. M. Stevens,

ambtelijk secretaris

Situatie per 12 april 2006

KERNCIJFERS RSDB

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Voortgezette bedrijfsactiviteiten:		
Geleverde diensten (inclusief mutatie onderhanden werk)	534.881	537.334
Toegevoegde waarde	251.988	257.952
Bedrijfsresultaat	25.014	36.905
Nettoresultaat	14.519	17.045
Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders RSDB NV	14.485	16.971
Kasstroom uit operationele activiteiten	29.271	64.248
Netto-investeringen in materiële vaste activa	47.006	31.112
Materiële vaste activa	210.304	196.719
Werkkapitaal	33.532	18.179
Eigen vermogen	134.086	126.668
Aantal medewerkers ultimo (fte)	2.633	3.177
Aantal uitstaande aandelen ultimo boekjaar	3.290.275	3.290.275
Gemiddeld aantal aandelen	3.290.275	3.290.275

Gegevens per uitstaand aandeel

(bedragen x € 1)

Kasstroom uit operationele activiteiten*)	8,90	19,52
Nettoresultaat*)	4,40	5,16
Intrinsieke waarde	40,75	38,50
Hoogste koers	56,00	35,25
Laagste koers	34,60	23,80

*) Op basis van het gemiddelde aantal uitstaande aandelen.



RSDB INVESTEERT IN GELIJKTIJDIGE PRODUCTIECAPACIT

RSDB INVESTEERT IN GELIJKTIJDIGE PRODUCTIECAPACIT

RSDB INVESTEERT IN GELIJKTIJDIGE PRODUCTIECAPACIT

RSDB INVESTEERT IN GELIJKTIJDIGE PRODUCTIECAPACIT

RSDB INVESTEERT IN GELIJKTIJDIGE PRODUCTIECAPACIT

RSDB INVESTEERT IN GELIJKTIJDIGE PRODUCTIECAPACIT



EIT VOOR EFFICIËNTERE EN SNELLERE TIME TO MARKET

EIT VOOR EFFICIËNTERE EN SNELLERE TIME TO MARKET

EIT VOOR EFFICIËNTERE EN SNELLERE TIME TO MARKET

EIT VOOR EFFICIËNTERE EN SNELLERE TIME TO MARKET

EIT VOOR EFFICIËNTERE EN SNELLERE TIME TO MARKET

EIT VOOR EFFICIËNTERE EN SNELLERE TIME TO MARKET

BERICHT VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN *aan de aandeelhouders en alle overige bij RSDB NV betrokkenen*

JAARREKENING

Hierbij heeft de Raad van Commissarissen het genoegen om de jaarrekening en het jaarverslag over het boekjaar 2005, zoals deze door de Raad van Bestuur is opgesteld en met de commissarissen is besproken, alsmede het verslag van de Raad van Commissarissen, ter bespreking voor te leggen aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De jaarrekening wordt tevens ter vaststelling voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De jaarrekening is door Ernst & Young Accountants gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien. Wij stellen de Algemene Vergadering voor na de vaststelling van de jaarrekening decharge te verlenen aan de Raad van Bestuur voor het gevoerde beleid en aan de Raad van Commissarissen voor het daarop gehouden toezicht gedurende het boekjaar 2005. Op grond van de in artikel 17 van de statuten neergelegde regeling inzake de verdeling van de winst, hebben wij goedkeuring gehecht aan het desbetreffende voorstel van de Raad van Bestuur. Wij stellen u voor een dividend van € 1,76 per gewoon aandeel vast te stellen. Na vaststelling van de jaarrekening en het dividendvoorstel zal het dividend per 30 juni 2006 betaalbaar worden gesteld.

COMMISSIES

De Raad van Commissarissen van RSDB heeft gegeven de omvang van de vennootschap geen aanleiding gezien om aparte commissies binnen haar Raad aan te stellen en treedt derhalve als één geheel op. Zij hanteert daarbij wel de taakopdrachten van de afzonderlijke commissies zoals opgenomen in de Corporate Governance Code en het Reglement van de Raad van

Commissarissen dat te vinden is op de website van de onderneming. De onderwerpen die aan de orde zijn geweest zijn vermeld in dit bericht.

ONAFHANKELIJKHEID

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

ACTIVITEITEN

Tijdens de besprekingen met de Raad van Bestuur kwamen met name de strategie en de opzet en werking van de interne risicobeheersings- en controle-systemen aan bod alsmede lopende activiteiten. In 2005 betroffen de belangrijkste activiteiten de vervreemding van elf PlantijnCasparie-bedrijven en het tijdens de jaarvergadering in 2005 aangekondigde onderzoek naar de eigendomsstructuur buiten de beursomgeving. Deze twee strategische zaken vormden een doorlopend onderdeel op de agenda van de raadsvergaderingen.

Met de verkoop van de PlantijnCasparie-bedrijven aan Thieme GrafiMedia Groep werd een belangrijke stap in de realisatie van het aangepaste beleid verwezenlijkt. In dit kader heeft ook het nog lopende vervreemdingsproces inzake Ten Klei te Purmerend de aandacht van de Raad van Commissarissen. Deze vervreemding stelt RSDB in staat haar middelen te concentreren op een verdere uitbouw van haar leidende marktpositie in de business lines Print Productions en Marketing Communications.

In het laatste kwartaal vond de Raad het gewenst, gegeven de fase van onderzoek naar de mogelijkheden van de delisting, een aantal extra vergaderingen te houden.

De toenemende vraag naar drukwerk die zich in 2004 manifesteerde, zette zich helaas in 2005 niet door. Daarentegen nam de drukcapaciteit in het verslagjaar op de markt wederom toe. Een toename van het aantal faillissementen in de branche, zowel in Nederland als daarbuiten, resulteerde niet in een vermindering van het aanbod van drukcapaciteit. Als gevolg van de overcapaciteit blijken steeds meer partijen tegen zeer lage prijzen bereid orders, ook langlopende, te accepteren.

Ook op de voor de drukkersbranche essentiële grondstoffenmarkten als papier en inkt trad niet de voor ons zo gewenste prijsverbetering op. Gegeven het bovenstaande vormde de operationele resultaatontwikkeling één van de hoofdthema's van de vergaderingen met de Raad van Bestuur.

Steeds vaker worden repro- en lithografie-werkzaamheden door de klanten zelf ter hand genomen. Het is de verwachting dat deze tendens structureel van aard is. Deze trend heeft ertoe geleid dat de repro-activiteiten binnen het concern sterk werden afgebouwd. Het besluit van de Raad van Bestuur om de activiteiten van Roto Smeets PrePress te Hilversum en van Digital Solutions te Hoofddorp te beëindigen en de lithografie-activiteiten van Roto Smeets Utrecht in afgeslankte vorm voort te zetten, kon de goedkeuring van de Raad van Commissarissen wegdragen.

Ook stond de Raad van Commissarissen uitvoerig stil bij de plannen om de activiteiten in Oost-Europa uit te breiden. Ofschoon zij onderkent dat in dit gebied ook voor RSDB groeikansen aanwezig zijn, werd besloten vooralsnog zich te concentreren op het versterken van de positie van Antok, de Hongaarse drukkerij, waarin het concern een meerderheidsbelang heeft. De goedkeuring voor een verdere investering in gebouwen en machines is hiervan een tastbaar bewijs.

Naast deze goedkeuring werd ook het voorstel voor de aanschaf van een nieuwe pers voor de locatie in Doetinchem goedgekeurd. Deze investering, tezamen met de in 2005 aangekochte nieuwe persen voor Roto Smeets Deventer en Roto Smeets Weert, zullen ertoe bijdragen dat RSDB in de komende jaren haar marktpositie zal kunnen behouden en uitbreiden.

Met grote regelmaat werden de veranderingen in de verslaggevingsinrichting op basis van IFRS besproken. Met ingang van het jaarbericht 2005 wordt thans op deze basis gerapporteerd. In de op 6 april 2005 gehouden Algemene Vergadering van Aandeelhouders werden de herziene statuten van RSDB NV goedgekeurd. Hierin zijn de aanbevelingen van de Commissie Tabaksblad inzake de Corporate Governance Code voor het overgrote deel geïncorporeerd.

Eveneens werd periodiek aandacht besteed aan de samenstelling van de directies van de werkmatschappijen en de bezetting van de kernfuncties binnen het concern. De waarde, die het concern hecht aan mens en milieu werd bevestigd door de publicatie van het maatschappelijk verslag, waarvan de Raad met interesse kennis heeft genomen.

Evenals voorgaande jaren werden de overlegvergaderingen van de Centrale Ondernemingsraad afwisselend door één van de commissarissen bijgewoond. De Raad van Commissarissen was ingenomen met de constructieve sfeer van deze bijeenkomsten.

REMUNERATIERAPPORT

Het beloningsbeleid van de Raad van Bestuur is in 2004 vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Passend binnen dit beleid stelt de Raad van Commissarissen tweejaarlijks de bezoldiging vast van de voorzitter en de leden van de Raad van Bestuur. Het doel van het beloningsbeleid is om gekwalificeerde mensen, die kunnen bijdragen aan het succes van RSDB, aan te trekken, te motiveren en te binden.

Dit beleid is erop gericht om de Raad van Bestuur te belonen op basis van hun bijdrage aan de resultaten van de onderneming. De uitgangspunten in de huidige beloning van de Raad van Bestuur, die bestaan uit een vast en een variabel deel, zijn:

- evenwicht in het beloningsniveau dat volgens de dienaangaande best verwerkbaar informatie in Nederland geldt voor bestuurders van ondernemingen met vergelijkbare omvang, importantie en winstbasis, opdat RSDB zich niet met een financiële handicap plaatst in de markt, waarin bestuurstaalnt zijn bestemming vindt;
- evenwicht in de inkomensverhouding ten opzichte van de onder de Raad van Bestuur volgende lagen van de ondernemingsleiding, zodat de verschillen rationeel te verantwoorden zijn vanuit de vergelijking van de omvang van taken, verantwoordelijkheden alsmede de competenties die voor de hoogste bestuursfuncties zijn vereist;

- evenwicht met de ontwikkeling van de rentabiliteit / winst van RSDB;
- evenwicht met de zekerheden, rechten en verplichtingen, die voortvloeien uit het sociaal beleid van RSDB, dat ook van toepassing is op ieder lid van de Raad van Bestuur.

Het niveau van de bezoldiging wordt bepaald op basis van uitgevoerd marktonderzoek binnen Nederland onder bestuurders van ondernemingen met vergelijkbare omvang, belang en winstbasis – de zogenaamde peer group – de inschaling binnen de bestaande structuur, de ontwikkeling van de resultaten, alsmede andere factoren van belang voor de groei van de onderneming. Door middel van de variabele component wordt een relatie gelegd tussen de bezoldiging van de individuele leden van de Raad van Bestuur en de prestaties van de onderneming. Naast specifieke doelstellingen, vormen de absolute hoogte van het concern-, respectievelijk groepsresultaat en de ontwikkeling van de winst per aandeel de basis voor deze variabele component. RSDB kent geen aandelen- of optieplan.

Op basis van de beschreven tweejaarlijkse toetsing heeft primo 2004 aanpassing van de vaste bezoldiging plaatsgevonden. Daarna is alleen op de vaste component van de bezoldiging de inflatiecorrectie overeenkomstig de GrafiMedia CAO toegepast. De uitbetaling van de variabele bezoldiging in enig jaar is gebaseerd op de ontwikkelingen in het jaar daarvoor.

De leden van de Raad van Bestuur kennen een pensioen- en pensioenregeling die in de basis aansluiten op hetgeen van toepassing is op de meerderheid van de medewerkers binnen de

bedrijfstak. De premie van de prepensioenregeling wordt gedragen door de werkgever en de werknemer. De pensioenregeling is premievrij.

Met betrekking tot het beleid ten aanzien van de voorgestelde periodieke benoeming van bestuurders hanteert RSDB het standpunt dat de arbeidscontracten van de huidige bestuurders, aangegaan voor onbepaalde tijd, met een opzegtermijn van minimaal 6 maanden worden gerespecteerd. In deze overeenkomsten zijn afvloeiingsregelingen opgenomen die naar de stand van 31 december 2005 en afhankelijk van de aard, leeftijd en looptijd van het dienstverband kunnen oplopen tot maximaal 48 maandvergoedingen (inclusief pensioenpremie en de gemiddelde bonus over de afgelopen drie jaar). De ontwikkeling van de vaste en variabele bezoldiging alsmede de pensioenverplichtingen worden weergegeven in de toelichting op de jaarrekening.

BESTUUR

De Raad van Commissarissen is dit jaar twaalf keer formeel met de Raad van Bestuur in vergadering bijeengewees. Vijf daarvan waren extra vergaderingen waarin aandacht werd besteed aan de vervreemding van PlantijnCasparie en de mogelijkheden van een eventuele beursexit. Ook werd tweemaal voorafgaand aan een reguliere vergadering onderling overleg gevoerd. Hierbij kwamen het eigen functioneren en het functioneren van de Raad van Bestuur aan de orde.

Op één vergadering na werden alle vergaderingen, die deels werden gecombineerd met bedrijfsbezoeken, bijgewoond door de voltallige Raad van Commissarissen en de voltallige Raad van Bestuur.

Volgens rooster zal per 19 juni 2006 de heer G. Lodewijk aftreden als lid en voorzitter van de Raad van Commissarissen. De heer Lodewijk is niet herkiesbaar. De heer Lodewijk is in 1989 bij Koninklijke De Boer Boekhoven tot commissaris benoemd en heeft een belangrijke inbreng gehad bij de totstandkoming in 1993 van de huidige vorm van het concern. Hij aanvaardde in 1993 het plaatsvervangend voorzitterschap om vanaf 1999 als voorzitter te fungeren.

De Raad van Commissarissen dankt de heer Lodewijk voor zijn jarenlange inbreng in zijn rol als toezichthouder van de vennootschap en voor de wijze waarop hij aan de Raad van Commissarissen leiding heeft gegeven.

Tot slot willen wij de leden van de Raad van Bestuur, directies, management en medewerkers danken voor hun grote inzet voor en bijdrage aan de onderneming in het afgelopen jaar.

*De Raad van Commissarissen
Hilversum, 12 april 2006*

CORPORATE GOVERNANCE

ALGEMEEN

RSDB heeft in het jaarverslag over 2003 voor het eerst gerapporteerd over de toepassing door de onderneming van de Corporate Governance Code. Tevens werd dit onderwerp geagendeerd op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders in 2004. In ieder jaarverslag en op de RSDB website zal steeds het concernstandpunt ten aanzien van de Code te vinden zijn.

Daar waar van de Code wordt afgeweken, wordt dit toegelicht. Substantiële afwijkingen van de Code in de toekomst zullen eerst aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd.

De onderdelen van de Code zijn gepubliceerd op de website: www.rsdb.nl / financieel / corporate governance.

I. NALEVING EN HANDHAVING VAN DE CODE

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

II. HET BESTUUR

1. TAAK EN WERKWIJZE

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

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

2. BEZOLDIGING

Hoogte en samenstelling van de bezoldiging

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is in 2004 het beloningsbeleid van de Raad van Bestuur voorgelegd waarna goedkeuring heeft plaatsgevonden. De bestuurders van RSDB ontvangen een bezoldiging die bestaat uit een vast en een variabel deel. Het variabele deel is gekoppeld aan vooraf bepaalde, meetbare en beïnvloedbare doelen. In het bezoldigingsbeleid is geen aandelenbezit of optieregeling opgenomen zodat de best practice bepalingen daaromtrent niet op RSDB van toepassing zijn. Met betrekking tot de exit-regeling worden de afspraken zoals vastgelegd in de bezoldigingscontracten van het huidige bestuur gerespecteerd. Bij het benoemen van nieuwe bestuursleden zal gekeken worden naar de dan geldende marktconforme arbeidsvoorwaarden voor het aantrekken van bestuurders die aan ons profiel voldoen.

Vaststelling en openbaarmaking van de bezoldiging

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

3. TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

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

III. RAAD VAN COMMISSARISSEN

1. TAAK EN WERKWIJZE

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

2. ONAFHANKELIJKHEID

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

3. DESKUNDIGHEID EN SAMENSTELLING

Aan de hand van een profielschets zijn de commissarissen geselecteerd op hun specifieke deskundigheid die noodzakelijk is voor de vervulling van hun taak binnen de Raad. Elke commissaris is geschikt om de hoofdlijnen van het totale beleid te beoordelen.

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

De Raad van Commissarissen van RSDB onderkent volledig het principe van de rol van de voorzitter van de Raad van Commissarissen van de vennootschap zoals vermeld in de Corporate Governance Code en past de genoemde best practice bepalingen al geruime tijd toe in de vennootschap. Gezien de omvang van de bestuursstructuur van RSDB is ervoor gekozen ondersteunende taken voor de Raad van Commissarissen bij de Secretaris van de Raad van Bestuur onder te brengen. Het toezicht houden op de te volgen procedures en op het handelen in overeenstemming met de wettelijke en statutaire verplichtingen zal door de juridisch adviseur van de vennootschap worden uitgevoerd.

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

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

6. TEGENSTRIJDIGE BELANGEN

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

7. BEZOLDIGING

De bezoldiging van de commissarissen van RSDB is niet afhankelijk van de resultaten van de vennootschap. Het bezoldigingsbeleid van de commissarissen is in 2004 aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgelegd en goedgekeurd. Wijzigingen op dit bezoldigingsbeleid zullen evenals wijzigingen in de bezoldiging ter vaststelling aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders worden voorgelegd. Met betrekking tot het opstellen van een reglement voor effectenbezit en -transacties in andere vennootschappen dan RSDB, acht de Raad van Commissarissen de wettelijke regelgeving toereikend.

8. ONE-TIER BESTUURSSTRUCTUUR

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

IV. DE (ALGEMENE VERGADERING VAN) AANDEELHOUDERS

1. BEVOEGDHEDEN

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

2. CERTIFICERING VAN AANDELEN

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

3. INFORMATIEVERSCHAFFING / LOGISTIEK ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEEL- HOUDERS

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

Wel zullen de volledige presentaties, vanaf het moment van de bijeenkomsten, toegankelijk zijn via de website www.rsdb.nl / financieel / investor relations / presentaties.

4. VERANTWOORDELIJKHEID INSTITUTIONELE BELEGGERS

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

5. BESCHERMINGSMAATREGELEN

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van RSDB d.d. 20 april 2000 is het voorstel goedgekeurd om de Stichting Preferente Aandelen een optie te verlenen om preferente aandelen RSDB te nemen tot maximaal het aantal op dat moment geplaatste gewone aandelen. De Stichting Preferente Aandelen heeft ten doel het behartigen van de belangen van de vennootschap op zodanige wijze dat de belangen van de vennootschap en van alle daarbij betrokkenen zo goed mogelijk worden gewaarborgd, en dat invloeden welke de zelfstandigheid en / of continuïteit en / of identiteit van de vennootschap in strijd met die belangen zouden kunnen aantasten, naar maximaal vermogen worden geweerd, zomede het verrichten van al hetgeen met het bovenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn. De Stichting tracht haar doel te bereiken door het verwerven en houden van preferente aandelen in het kapitaal van de vennootschap en door het uitoefenen van de aan die aandelen verbonden rechten, waaronder in het bijzonder begrepen het stemrecht op die aandelen. Ultimo 2005 beschikt de Stichting over een optierecht op 3.290.274 preferente aandelen. Het bestuur van de Stichting Preferente Aandelen bestaat uit drie onafhankelijke leden.

V. DE AUDIT VAN DE FINANCIËLE VERSLAGGEVING EN DE POSITIE VAN DE INTERNE AUDIT-FUNCTIE EN VAN DE EXTERNE ACCOUNTANT

1. FINANCIËLE VERSLAGGEVING

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

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

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

3. INTERNE AUDIT-FUNCTIE

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

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

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



RSDB IS DOOR HAAR BUSINESS LINE STRATEGIE GEËVOLUEE

RSDB IS DOOR HAAR BUSINESS LINE STRATEGIE GEËVOLUEE

RSDB IS DOOR HAAR BUSINESS LINE STRATEGIE GEËVOLUEE

RSDB IS DOOR HAAR BUSINESS LINE STRATEGIE GEËVOLUEE

RSDB IS DOOR HAAR BUSINESS LINE STRATEGIE GEËVOLUEE

RSDB IS DOOR HAAR BUSINESS LINE STRATEGIE GEËVOLUEE



RD NAAR EEN GESTROOMLIJNDE EFFICIËNTE ORGANISATIE

RD NAAR EEN GESTROOMLIJNDE EFFICIËNTE ORGANISATIE

RD NAAR EEN GESTROOMLIJNDE EFFICIËNTE ORGANISATIE

RD NAAR EEN GESTROOMLIJNDE EFFICIËNTE ORGANISATIE

RD NAAR EEN GESTROOMLIJNDE EFFICIËNTE ORGANISATIE

RD NAAR EEN GESTROOMLIJNDE EFFICIËNTE ORGANISATIE



ALGEMEEN

Ondanks dat in diverse media voorzichtig wordt geopperd dat er een economisch herstel is te verwachten in 2006, is dit voor de grafische industrie niet duidelijk waarneembaar. Het aantal drukkerijen neemt weliswaar gestaag af, vervangingsinvesteringen bij de overige drukkerijen blijken door hun vernieuwde mogelijkheden bijna altijd capaciteit-uitbreidend te zijn. Daardoor is de overcapaciteit een structureel markelement geworden waardoor aanhoudend druk op het prijsniveau blijft bestaan.

De toekomst voor de grafische industrie ligt in het gelijke tred houden met de groeiende verschuiving van papieren naar elektronische producten. Naast een flexibel productieapparaat moet de grafische industrie daarom ook beschikken over kennis om de markt diverse vormen van informatiestromen naast de traditionele media te bieden.

Dit vraagt om technologische vernieuwingen waardoor volledige digitale input mogelijk is en alle vormen van output, dus ook naar digitale media, door de grafimedia industrie geleverd kunnen worden.

RSDB heeft in 2005 op deze marktdynamiek gereageerd met zowel een omvangrijk investeringspro-

gramma – waarvan de uitvoering doorloopt tot medio dit jaar – alsmede met een aanscherping van de strategische ontwikkelrichting. Door de herinrichting met de business lines Print Productions – gericht op vernieuwingen binnen de traditionele media – en Marketing Communications – gericht op nieuwe media en redactionele diensten – heeft RSDB zich succesvol getransformeerd van grafische dienstverlener naar grafimedia specialist.

ORGANISATIE

2005 heeft met name in het teken gestaan van vervreemding van de vellendrukactiviteiten van PlantijnCasparie, inrichting van de business line Marketing Communications en de studie naar de voor- en nadelen van beursnotering, alsmede de daaraan verbonden vervolgstappen.

De vervreemding van de vellendrukactiviteiten van PlantijnCasparie werd in oktober 2004 bekend gemaakt. Precies een jaar later werd bekend dat PlantijnCasparie Almere, Amsterdam, Capelle a/d IJssel, Den Haag, Groningen, Nieuwegein/IJsselstein en Zwolle alsmede PlantijnCasparie Data in Deventer, PlantijnCasparie Digital Print in Amsterdam en het Grafisch Produktie Bureau in Leiderdorp aan Thieme GrafiMedia Groep zijn verkocht. Daarbij waren 425 medewerkers betrokken.

Onderdelen van PlantijnCasparie die niet zijn vervreemd zijn Zorganize, PlantijnCasparie DM en Design Domain die geacht worden de business line Marketing Communications te versterken. Twee vellendrukkerijen van PlantijnCasparie, PlantijnCasparie Eindhoven en PlantijnCasparie

Utrecht, zijn vanwege hun nauwe gelieerdheid met de rotatiedrukkerijen van Roto Smeets binnen het concern gebleven. Onder de nieuwe naam Roto Smeets Grafiservices maken ze gebruik van de kracht van dat merk.

Tenslotte Ten Klei. Na afronding van een reorganisatie ter optimalisatie van de onderneming zijn er gesprekken in gang gezet met mogelijke overnamekandidaten.

Aanleiding voor de vervreemding van de PlantijnCasparie-bedrijven was de aanscherping van de strategische ontwikkelrichting van RSDB. Dit werd ingegeven door de sterke positie van Roto Smeets in Noordwest-Europa en Hongarije en de verbrede basis in marketingcommunicatie dienstverlening. De vellen-drukactiviteiten vormden geen kernactiviteit meer.

De nieuwe profilering met de business lines Print Productions en Marketing Communications vormde voor de eerste groep geen problemen. Daarin zijn alle bedrijven vertegenwoordigd die ook al onderdeel waren van het merk Roto Smeets. Een substantieel investeringsprogramma bestaande uit een 48-pagina pers voor Roto Smeets Weert, een tweede 3.68 m pers voor Roto Smeets Deventer, een 16-pagina pers voor Senefelder Misset en een persuitbreiding voor Antok in Hongarije moet de positie van deze business line in de markt verder versterken.

De inrichting van de business line Marketing Communications vroeg meer aandacht aangezien daar de niet-vellendrukactiviteiten van PlantijnCasparie aan werden toegevoegd. Deze bedrijven, actief op het terrein van customer relations management (CRM), campagnemanagement, ontwerp en direct marketing

creatie, vormen een prima aanvulling op de relatie-magazine producties van de Media Partners bedrijven. De business line Marketing Communications is door deze samenbundeling van kennisgebieden in staat om voor opdrachtgevers content te maken en te beheren en de workflow te starten om tot een op maat gesneden output te komen via één of meerdere media.

In 2005 is ook het besluit gevallen de activiteiten van Roto Smeets PrePress te Hilversum en Digital Solutions te Hoofddorp te beëindigen.

Ten gevolge van technologische ontwikkelingen zijn meerdere opdrachtgevers lithografische activiteiten zelf gaan opnemen in hun workflow waardoor de vraag naar deze werkzaamheden binnen RSDB sterk terugliep.

MEDEWERKERS

Mede door de desinvestering van elf PlantijnCasparie-bedrijven liep het personeelsbestand terug van 3.177 fulltime arbeidsplaatsen (fte) ultimo 2004 tot 2.633 per 31 december 2005.

Het beleid, gericht op beperking van het arbeidsongeschiktheidsverzuim, is verder geïntensiveerd en heeft geresulteerd in het samen met de Arbodienst opstellen van een verzuimreglement en het aanstellen van een aantal casemanagers. Deze casemanagers bieden op professionele en actieve wijze ondersteuning aan leidinggevend en medewerkers. Deze intensivering zal het arbeidsongeschiktheidsverzuim dichter bij het doel van 5% moeten brengen. Over het jaar 2005 was het gemiddelde arbeidsongeschiktheidsverzuim 5,9 % (2004 5,7%).

2005 was een intensief jaar ten gevolge van arbeidsvoorwaardelijke aanpassingen als voorbereiding op nieuwe wetgeving betreffende arbeidsomstandigheden. Deze ontwikkelingen hebben in 2005 veel discussie tot gevolg gehad en hebben veel aandacht gevraagd van de Centrale Ondernemingsraad.

In 2005 is uiteindelijk een nieuw akkoord gesloten voor een tweejarige Grafimedia CAO, met terugwerkende kracht voor het tijdvak 1 januari 2005 – 1 januari 2007.

Nadere informatie over sociale ontwikkelingen die in 2005 plaatsvonden staan uitgebreid beschreven in het RSDB Maatschappelijk Verslag 2005 dat separaat wordt uitgebracht.

GRONDSTOFFEN

Meer dan in andere jaren werd in 2005 een beroep gedaan op de beheersing van de inkoopkosten voor grondstoffen. Vanuit de papierindustrie liepen in de zomer levertijden licht op door stakingen bij Finse papierfabrieken. Door het sluiten van niet-rendabele capaciteit ontstond druk op de papierprijzen.

De termijnprijzen van energie waren in 2005 erg volatiel, met name veroorzaakt door politieke spanningen en natuurgeweld. Ook de gasprijzen stonden onder druk door de aanhoudende koude begin 2005.

Ten opzichte van 2004 vormden de sterk gestegen kosten van energiedragers een aantasting van het rendement.

MILIEU

BELEID

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

RSDB hanteert een intern milieuzorgsysteem dat voldoet aan internationale eisen conform ISO 14001. De norm verplicht RSDB tot continue aanpassing om de milieuprestaties te verbeteren. Als hulpmiddel om deze prestaties in kaart te brengen heeft RSDB een balans van in- en uitgaande grondstoffen ontwikkeld, de RSDB Ecobalans.

De Ecobalans, door RSDB voor alle bedrijven in de groep ingevoerd in 1994, is een massabalans die alle in- en uitgaande materiaalstromen, plus energie en water, in beeld brengt. Omdat de Ecobalans de gehele stoffenhuishouding van de bedrijven laat zien, kunnen deze niet alleen op emissies sturen, maar ook op een efficiënt gebruik van grondstoffen en hulpstoffen in het productieproces. Met deze complete massabalans hebben de RSDB-bedrijven hun milieu-aspecten in beeld op een wijze die verder gaat dan wat vanuit een milieuzorgsysteem wordt voorgeschreven.

RSDB informeert alle belangstellenden over ontwikkelingen inzake milieu. RSDB geeft alle werknemers de vereiste voorlichting en ontwikkelt met hen programma's op de werkplek om milieubelasting

verder te beperken. RSDB staat in open dialoog met andere betrokkenen over haar milieubeleid zoals overheid en niet-gouvernementele organisaties. Een uitvoerige beschrijving van het standpunt van RSDB met betrekking tot haar verantwoordelijkheid inzake milieuaspecten en een verslag daarvan over 2005 is weergegeven in het separaat gepubliceerd RSDB Maatschappelijke Verslag 2005.

Op Europees gebied is de discussie gaande over invoering van een Ecolabel voor uitgeefproducten. Het product, maar ook de drukkerij die het product vervaardigt, moeten aan een aantal eisen voldoen, wil het uitgeefproduct het Ecolabel kunnen voeren. Aan de eisen zoals deze tot nu toe worden voorgesteld, kunnen de RSDB-drukkerijen zonder meer voldoen. De keus of voor een product een dergelijk label moet worden aangevraagd is de verantwoordelijkheid van de uitgever.

INFORMATIETECHNOLOGIE

In 2005 is voortgang geboekt in het standaardisatieproces van de dataverwerking binnen onze drukkerijen. Er is met name veel aandacht besteed aan het effectief inzetten van DIMS Enterprise, het ERP-pakket dat in 2004 werd ingevoerd. ERP staat voor Enterprise Resource Planning en heeft tot doel om de productiviteit van de organisatie te maximaliseren en de kosten te beheersen. De geïntegreerdheid van dit ERP-pakket dwingt een strakke discipline af, aangezien de ingevoerde informatie voor de rest van de organisatie ook tegelijkertijd beschikbaar is en dus accuraat moet zijn.

Daarnaast is er gewerkt aan een naadloze integratie van het ERP-pakket met onze bestaande persmanagementsystemen voor de instructiegegevens en voor de werkelijkheidsgegevens. Het pakket is inmiddels gekoppeld aan het centrale financiële pakket waarin de functies grootboek, crediteuren en debiteuren vanuit de ERP-applicatie van data worden voorzien.

Na de in 2005 afgeronde pilot voor integrale automatisering van de logistieke en administratieve papierafhandeling in de rotatiedrukkerijen is dit als een integraal geheel gekoppeld met het ERP-pakket en de persmanagementsystemen waarmee een belangrijke efficiencyverbetering is gerealiseerd.

Een nieuw CRM-pakket werd geselecteerd, ingericht en bij een aantal bedrijven reeds geïmplementeerd, de overige bedrijven zullen spoedig volgen.

BUSINESS LINES

PRINT PRODUCTIONS

De business line Print Productions is gericht op het efficiënt en effectief vervaardigen van volumedrukwerk door middel van gespecialiseerde full service bedrijven die, als adviseur, uitvoerder of regisseur de totale waardeketen van prepress tot en met distributie beslaan.

De kern van de business line Print Productions, in de markt actief onder de merknamen Roto Smeets, Senefelder Misset en Antok, bestaat uit een verkooporganisatie met eigen verkoopkantoren in zeven landen van de Europese Unie en zes rotatiebedrijven, waarvan vijf in Nederland en één in Hongarije.

Daarnaast beschikt Print Productions in Nederland over twee grootschalige vellendrukkerijen – Roto Smeets GrafiServices Eindhoven en Roto Smeets GrafiServices Utrecht – en over drie gespecialiseerde bedrijven op het gebied van grafische nabewerking: De Wit Grafische Projecten, Rotopack en Nadruk Binders. Redactionele ondersteuning en advertentie-verkoop wordt geboden door PSH/Hoogte 80. Roto Smeets is in Nederland op afstand marktleider. In Noordwest-Europa heeft Roto Smeets in de betreffende markt een aandeel van ca. 5%. Roto Smeets biedt de markt korte doorlooptijden en leverbetrouwbaarheid gepaard aan kosteneffectiviteit. De brede Europese oriëntatie samen met een grondige kennis van de markt en gedegen vakmanschap geeft Roto Smeets een vooraanstaande positie binnen haar vakgebied.

Markt

In de voor Print Productions relevante Noordwest-Europese rotatiediepdruk- en rotatieoffsetmarkt is de door de papierindustrie afgeleverde hoeveelheid papier ten opzichte van 2004 in 2005 fractioneel gedaald. Een ontwikkeling die beschouwd wordt als een trendbreuk. Print Productions richt zich met name op de segmenten tijdschriften, catalogi en promotioneel drukwerk.

Het tijdschriftensegment kampte in 2005 nog steeds met tegenvallende advertentie-inkomsten wat resulteerde in zowel een afname in oplage als in omvang bij bestaande titels. Nieuwe productlanceringen boden onvoldoende compensatie. Dat leidde tot nog kostenbewuster inkopen waardoor de druk op de prijzen aanhield.

Ook het catalogisegment kreeg in 2005 te maken met mondiger consumenten die trendgevoelig zijn waardoor het uitbrengen van alleen een winter- en een zomercatalogus niet meer voldoende bleek te zijn. Naast actualisatie van de internetsites werd er overgegaan tot het uitbrengen van verschillende gespecialiseerde deelcatalogi die over het jaar verspreid verschijnen. Deze catalogi moeten het bezoek aan de internetsite door de klanten intensiveren. Deze kritische blik op oplage/omvang en verschijningsfrequentie heeft het volume in dit segment onder druk gezet.

Van groei was onverminderd sprake in het segment promotioneel drukwerk, vooral ongeadresseerde brievenbusreclame. Wel zwakte ten opzichte van voorgaande jaren de groeivoet af.

Aan de aanbodzijde was sprake van het opleggen van capaciteit en bedrijfssluitingen maar ook van een record aan gerealiseerde persinvesteringen. Ook voor 2006 en 2007 zijn zowel in rotatiediepdruk als in rotatie-offset nieuwe projecten aangekondigd. Gegeven de fractionele krimp van de markt in 2005 overstijgt de eerder genoemde capaciteitstoename de vraag. De in 2005 wederom toegenomen prijsdruk wordt hiermee verklaard. Een trend die zich, gegeven de geschetste vraag- en aanbodverhoudingen, in 2006 zeker zal doorzetten.

Activiteiten 2005

Binnen deze marktontwikkelingen heeft Print Productions het verwerkte papiertonnage met bijna 2% opgevoerd en daarmee de trend van groei 'boven de markt' voortgezet. Die volumetoename was echter onvoldoende om het negatieve effect van prijserosie

in termen van resultaat te weerstaan, ondanks succesvol doorgevoerde kostprijreducties. De concurrentie is, mede door een onverminderd groot capaciteitsaanbod, verder verhevigd.

De groei werd met name gedragen door de rotatieoffset-activiteiten: begin tweede halfjaar liep bij Roto Smeets Weert de tweede 48-pagina rotatieoffsetpers volgens plan aan. Begin vierde kwartaal gevolgd door de nieuwe 16-pagina rotatieoffsetpers bij Senefelder Misset in Doetinchem. Aan het einde van het jaar was de overgenomen 32-pagina rotatieoffsetpers bij Antok in Hongarije klaar voor de eerste productie.

In de diepdrukrotatie werd de groei van het papierverbruik afgezwakt door een portfoliowijziging – méér orders, met gemiddeld lagere oplage – bij Roto Smeets Etten. Wel ontstond hierdoor enige verbetering in toegevoegde waarde door betere benutting van prepress- en nabewerkingscapaciteit.

De meerjarige verlenging van het contract Veronica Magazine was voor Roto Smeets een belangrijk commercieel succes. Daarnaast werden bij bestaande opdrachtgevers aflopende contracten, waaronder titels van de Consumentenbond en van Sanoma Magazines, verlengd. Tot een lange reeks nieuwe opdrachtgevers behoren onder meer Intratuin en TUI uit Nederland, Bonnier uit Denemarken, Afton Bladet en Ellos uit Zweden en Tesco uit het Verenigd Koninkrijk.

Het begin december 2005 door McGrawHill aangekondigde besluit tot stopzetting van de Europese uitgave van Business Week International werd als een teleurstelling ervaren.

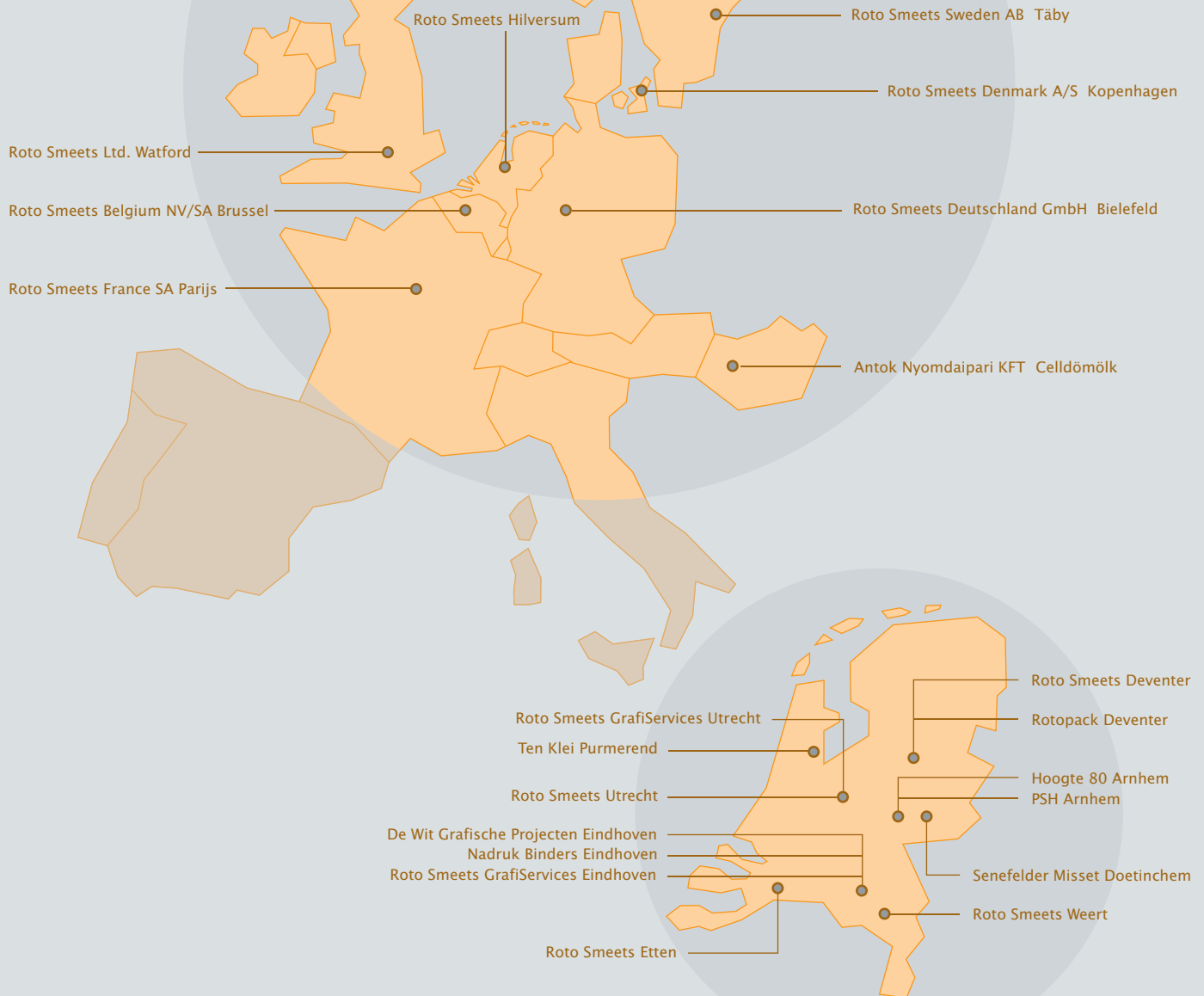
Gecorrigeerd voor prijserosie en portfoliosamenstelling was er sprake van volumegroei in de exportlanden België, Duitsland, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk en Zweden. In Denemarken was sprake van volumeverlies als gevolg van budgetbeperking bij een bestaande opdrachtgever.

Door middel van een zelf ontwikkelde en door de markt als positief beoordeelde campagne werden de PlantijnCasparie vellendrukkerijen in Eindhoven en Utrecht als Roto Smeets GrafiServices in de markt gepositioneerd.

De activiteiten op het gebied van grafische nabewerking kenden een belangrijke groei. Het aantal sealgangen bij Rotopack in Deventer steeg: zowel vanuit toegenomen vraag binnen de bestaande orderportefeuille als door acquisitie van volume. De Wit Grafische Projecten in Eindhoven realiseerde groei met name bij opdrachtgevers uit het Verenigd Koninkrijk. In het postordercatalogisegment werden meerjarencontracten afgesloten.

PSH/Hoogte 80 zag de omzet stijgen vanuit vooral nieuwe opdrachten voor FNV Bondgenoten, FNV Bouw, FNV Kiem, A.S. Watson en Stichting Bouwgarant.

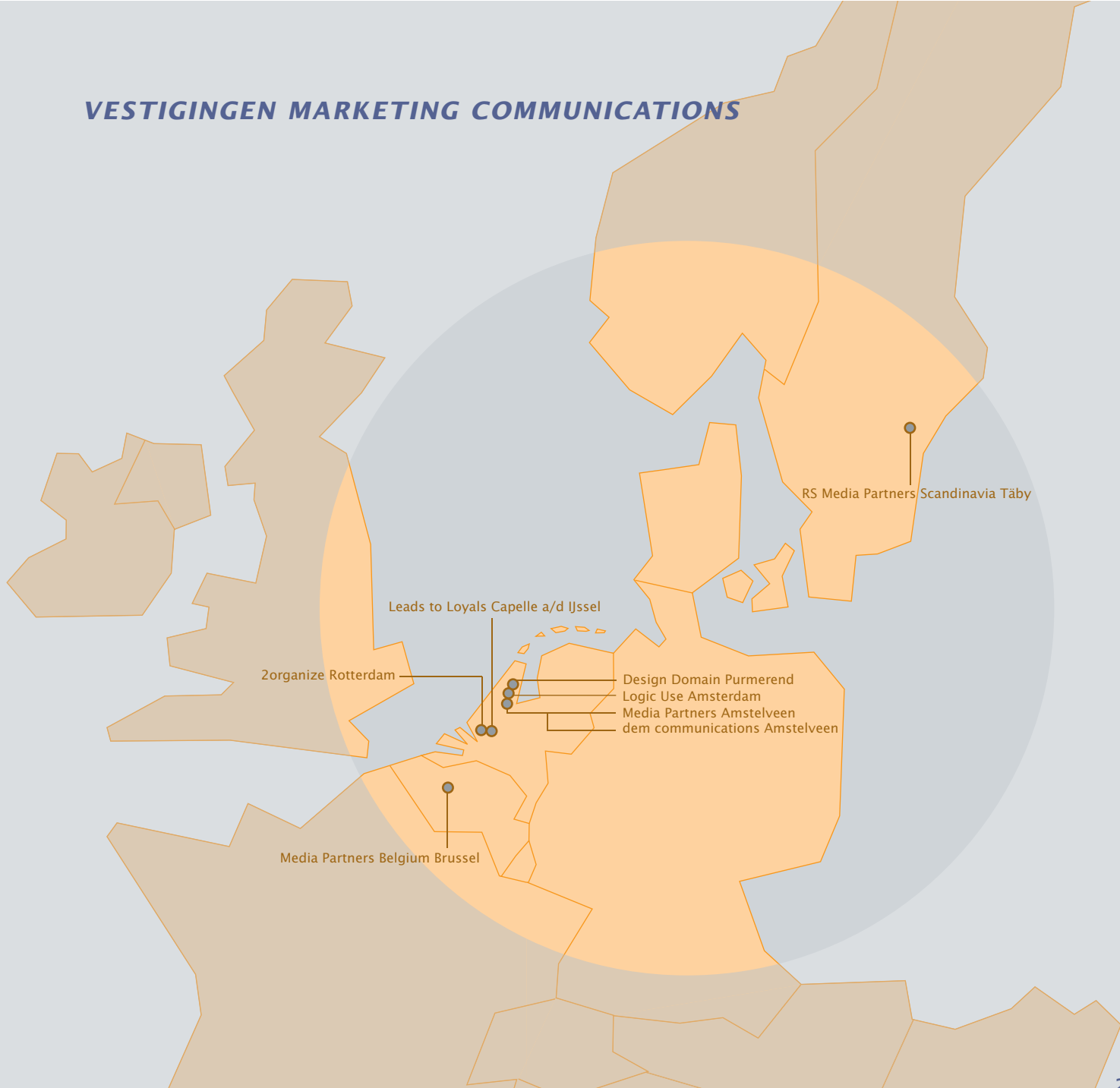
VESTIGINGEN PRINT PRODUCTIONS



PRINT PRODUCTIONS

ROTO SMEETS BV	Bevordert de omzet van de Roto Smeets drukkerijen en verzorgt verkoop en productiesupport
ROTO SMEETS DEVENTER BV	Rotatiediepdruk. Verzorgt nationale en internationale opdrachten. Met name tijdschriften en retail drukwerk
ROTO SMEETS ETTEN BV	Rotatiediepdruk. Verzorgt nationale en internationale opdrachten. Met name catalogi en tijdschriften drukwerk
ROTO SMEETS UTRECHT BV	Rotatie-offset. Verzorgt nationale en internationale opdrachten. Gespecialiseerd in tijdschriften en retail
ROTO SMEETS WEERT BV	Rotatie-offset. Verzorgt nationale en internationale opdrachten. Gespecialiseerd in tijdschriften, met name internationaal
SENEFELDER MISSET DOETINCHEM BV	Rotatie- en vellenoffset. Verzorgt nationale en internationale opdrachten. Met name gericht op not-for-profit markt
PERIODIEKEN SERVICE HOLLAND BV/HOOGTE 80 BV	Onderdeel SMD voor redactionele ondersteuning not-for-profit klanten
ROTO SMEETS GRAFISERVICES EINDHOVEN BV	Vellenoffset. Verzorgt business to business klanten. Ook voor groot formaat vellen
ROTO SMEETS GRAFISERVICES UTRECHT BV	Vellenoffset. Verzorgt business to business klanten
ANTOK NYOMDAIPARI KFT (85%)	Rotatie-offset. Verzorgt overwegend nationale opdrachten. Met name retail drukwerk

VESTIGINGEN MARKETING COMMUNICATIONS



25

ROTO SMEETS BELGIUM NV/SA	Bevordert drukwerkopdrachten uit België
ROTO SMEETS DENMARK A/S	Bevordert drukwerkopdrachten uit Denemarken
ROTO SMEETS DEUTSCHLAND GMBH	Bevordert drukwerkopdrachten uit Duitsland
ROTO SMEETS FRANCE SA	Bevordert drukwerkopdrachten uit Frankrijk
ROTO SMEETS LTD.	Bevordert drukwerkopdrachten uit Verenigd Koninkrijk
ROTO SMEETS SWEDEN AB	Bevordert drukwerkopdrachten uit Zweden
DE WIT GRAFISCHE PROJECTEN BV	Gespecialiseerd in binden, brochures, fulfilment catalogi
NADruk BINDERS MET EEN ACCENT BV	Gespecialiseerd in snijden, vouwen, hechten
ROTOPACK BV	Gespecialiseerd in banderen, adresseren, sealen
TEN KLEI BV	Gespecialiseerd in direct-marketing, banderen, adresseren

MARKETING COMMUNICATIONS

MEDIA PARTNERS BV	Specialist in editorial marketing communicatie en met name relatiemedia
MEDIA PARTNERS BELGIUM / STAMP BVBA	Specialist in editorial marketing communicatie en met name relatiemedia
MEDIA PARTNERS SCANDINAVIA	Specialist in editorial marketing communicatie en met name relatiemedia
DEM COMMUNICATIONS BV	Gericht op het ontwerpen van actiegerichte communicatie-uitingen
DESIGN DOMAIN BV	Ontwerpt en realiseert visuele en interactieve communicatie
ZORGANIZE BV	Optimaliseert en voert klantgerichte communicatieprocessen uit
LEADS TO LOYALS BV	Beheert en optimaliseert CRM databases
LOGIC USE BV	Verzorgt workflow oplossingen voor communicatieprojecten

MARKETING COMMUNICATIONS

De bedrijven binnen de business line Marketing Communications houden zich bezig met het inrichten en uitvoeren van klantprocessen – het ontwikkelen en vervaardigen van communicatiedragers – en het verwerken en optimaliseren van klantdata.

De bedrijven zijn in de markt actief onder de merknamen Media Partners, dem communications, SLiM, Design Domain, Leads to Loyals, Zorganize en Logic Use. Met uitzondering van Media Partners activiteiten in België en Zweden, zijn de activiteiten primair gericht op de Nederlandse markt. De grootte van de bedrijven varieert, binnen de specifieke segmenten is elk bedrijf toonaangevend. Media Partners blijft op de markt van relatiemedia binnen een veld van 10 tot 15 grotere aanbieders in Nederland marktleider. Opdrachtgevers zijn zich in toenemende mate bewust van synergiemogelijkheden tussen de verschillende ingezette communicatiedragers. De kracht van Marketing Communications ligt besloten in het kunnen faciliteren van het integrale communicatietraject.

Markt

De markt kenmerkte zich aan de vraagzijde door budgettaire beperkingen en daardoor meer druk op de marges. Efficiency en effectiviteit van marketing-communicatiecampagnes kregen meer aandacht dan ooit. Tegelijkertijd kwam er meer belangstelling voor de mogelijkheid eigen media in te zetten, daar waar bereik en effect van massamedia terugliepen. Aan de aanbodzijde was zowel sprake van uittreeders als nieuwe toetreders.

Marketing Communications reageert hierop met onderzoek naar nieuwe product- / dienstcombinaties, alsmede voortzetting van een scherpe kostenbeheersing.

In de communicatie tussen onze opdrachtgevers en hun doelgroepen vormt het de uitdaging om steeds met creatieve en innovatieve voorstellen te komen om de aandacht van de klant te krijgen. Dat vraagt van iedere business unit binnen deze business line een strategische analyse van de klant en diens doelgroep. Daarnaast is kennis van technologische innovaties van belang.

Activiteiten 2005

Met als middelpunt Media Partners, werden vanuit de vervreemde PlantijnCasparie organisatie Zorganize en PlantijnCasparie DM toegevoegd. PC DM werd begin 2006 als Leads to Loyals in de markt geherpositioneerd.

Vanuit de voormalige Roto Smeets organisatie werd Logic Use aan de business line toegevoegd. Dit nadat een forse reorganisatie had plaatsgevonden. De noodzaak hiertoe ontstond doordat, als gevolg van technologische ontwikkelingen en mogelijkheden, opdrachtgevers de repro- en lithografiewerkzaamheden in eigen organisatie gingen uitvoeren. Ook Design Domain kende een reorganisatie nadat het besluit was genomen de activiteiten op de locatie in Best volledig te integreren in de locatie in Purmerend. Eén van de commerciële successen van Design Domain werd wereldwijd zichtbaar in de vorm van een ontwikkeld logo ter gelegenheid van de tienmiljoenste Senseo.

Logic Use, nu volledig gericht op de ontwikkeling van workflow managementsystemen, kon ondermeer Robeco aan haar klantenportfolio toevoegen. Logic Use ontwierp een systeem voor het realiseren van een beeldworkflow. De hieraan gekoppelde beeldbank wordt door de verschillende afdelingen van Robeco gebruikt voor een diversiteit aan communicatie-uitingen in verschillende media.

De kern van de dienstverlening van Leads to Loyals betreft vastlegging en optimalisatie van consumentendata.

Voor DaimlerChrysler werd in 2005 ten behoeve van de Europese introductie van een nieuw model van Mercedes Benz een mailing programma inclusief responseverwerking in een database samengesteld. Tot de nieuwe opdrachtgevers behoren Philips, Golden Tulip en Rodenstock.

Zorganize heeft voor de nieuwe opdrachtgevers Nationale Nederlanden en Shell de uitvoering verzorgd van direct marketing campagnes en event driven marketingprogramma's. De bestaande positie als dienstverlener ten behoeve van aanbieders van mobiele telefonie – ontwerpen, samenstellen en leveren van SIM-packs tot en met het volledige campagnemanagement – werd met opdrachten voor Simyo en Ortel Mobiel uitgebreid.

Bij dem communications heeft het pro-actief neerleggen van nieuwe ideeën bij bestaande relaties – Etos, FBTO – geleid tot veel nieuwe projecten.

Media Partners Nederland moest, ondanks de instroom van nieuwe opdrachten, onder andere voor Deloitte en Nuon, een teruggang in resultaat incas-

seren. Bestaande opdrachtgevers zagen om budgettaire redenen af van een aantal projecten. Andere projecten namen door een daling van het aantal advertenties in opbrengst af. Ontwikkeling c.q. vernieuwing van bestaande producties leidde tot hogere kosten. Een vergelijkbare ontwikkeling deed zich voor bij Media Partners in België en vooral in Zweden. De trend van afnemende klantentrouw en nadere focus op de prijs heeft geleid tot verdere aanscherpingen.

FINANCIËLE ONTWIKKELING 2005

RSDB NV heeft over 2005 een aan aandeelhouders toe te rekenen winst behaald van € 14,5 mln, tegenover € 17,0 mln over 2004, ofwel een afname met ruim 14%. De opbrengsten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten daalde fractioneel met € 2,5 mln tot € 534,9 mln (2004: € 537,3 mln). De autonome volumegroei van Print Productions en Marketing Communications met ruim 2% (€ 11,9 mln) werd volkomen teniet gedaan door prijserosie, die volledig negatief doorwerkte in omzet, toegevoegde waarde en bedrijfsresultaat. De toegevoegde waarde nam met € 6,0 mln ofwel 2,3% af tot € 252,0 mln, waarvan € 5,2 mln bij Print Productions en € 0,8 mln bij Marketing Communications. De brutomarge – toegevoegde waarde / omzet – daalde ondanks de prijserosie, met 0,9 %-punt tot 47,1% door verbeterde grondstoffen-efficiency en afname van uitbesteed werk. De som der bedrijfslasten steeg met € 6,0 mln, ofwel een toename met 2,7% tot € 227,0 mln. De loonindexering en de gestegen kosten van sociale lasten van het eigen personeelsbestand vielen weg tegen de invloed van de 53e week in het boekjaar 2004. De afname van de eigen personeelskosten ad € 2,8 mln werd bepaald door de teruggang van het

aantal medewerkers, alsmede een toename van de ESF-subsidie met € 1,3 mln.

Toename van de som der bedrijfslasten werd beïnvloed door hogere afschrijvingen (€ 0,6 mln), aanzienlijk gestegen kosten van energiedragers (€ 3,4 mln) alsmede getroffen reorganisatievoorzieningen (€ 2,2 mln).

De noodzaak hiertoe ontstond nadat opdrachtgevers in eigen organisatie repro- en lithografische werkzaamheden gingen uitvoeren, mogelijk gemaakt door hardware - en softwarevereenvoudiging. Het zelfstandig bestaansrecht van Roto Smeets PrePress en Digital Solutions als onderdeel van Logic Use viel daardoor weg. Beide bedrijfsonderdelen worden volledig afgebouwd.

Het bedrijfsresultaat nam af van € 36,9 mln in 2004 tot € 25,0 mln in 2005; gecorrigeerd voor de getroffen reorganisatievoorziening bedroeg de afname uit gewone bedrijfsvoering bijna 27%. Het negatieve saldo van financiële baten en lasten daalde door een afgenomen schuldpositie alsmede lagere tarieven met bijna 11% tot € 5,3 mln. De rentedekking bedroeg 4,7. Positief beïnvloed door de van 33,3% tot 28,8% afgenomen belastingdruk, bedroeg de winst uit voortgezette bedrijfsactiviteiten € 14,4 mln, tegenover € 20,7 mln over 2004. Inclusief het resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten en verkochte deelnemingen ontwikkelde de winst zich van € 17,0 mln in 2004 tot € 14,5 mln in 2005.

De operationele kasstroom nam af met € 35,0 mln tot € 29,3 mln. Van de kasstroom werd € 47,0 mln aangewend voor investeringsbetalingen, € 5,6 mln voor dividenduitbetaling en € 2,4 mln voor aflossing van leningen. De rentedragende schuld bedroeg € 95,7 mln. Het saldo van de kasstromen bedroeg € -1,4 mln. Het eigen vermogen nam met € 7,4 mln

toe tot € 134,1 mln terwijl het balanstotaal afnam tot € 344,2 mln, hetgeen resulteerde in een solvabiliteit van 39,0%. Het rendement op het eigen vermogen kwam uit op 11,1%.

DIVIDEND

Het door RSDB gevoerde dividendbeleid gaat uit van een payout in contanten van 40% van het nettoresultaat per gewoon aandeel zolang de solvabiliteit voldoet aan de gestelde ondergrens van 30%. De winst per aandeel over 2005 van € 4,40 gecombineerd met een payout van 40% leidt tot een dividend van € 1,76 per gewoon aandeel. Het nettoresultaat van € 14,5 mln zal verminderd met het dividendvoorstel van € 5,8 mln worden toegevoegd aan de reserves. Aan de aandeelhouders zal worden voorgesteld om het resterende bedrag als contant dividend uit te keren. De voorgestelde winstverdeling is in de jaarrekening verwerkt binnen het eigen vermogen. De ex-dividend datum is vastgesteld op 21 juni 2006. Na vaststelling van de jaarrekening en het dividendvoorstel zal het dividend per 30 juni 2006 bij ABN AMRO Bank NV en ING Bank NV betaalbaar worden gesteld.

MISSION STATEMENT

Het is de ambitie van RSDB om met haar business lines, binnen het totale communicatieproces van haar opdrachtgevers met hun doelgroepen, kwalitatief hoogwaardige toegevoegde waarde te creëren en te produceren. RSDB wil dit realiseren in een cultuur die mensgericht is en gekenmerkt wordt door een drang naar perfectie, respect en vertrouwen in elkaar en met een marktgerichtheid waarbinnen het plezier in het

werk en het tevreden stellen van klanten voorop staat. Daarbij moeten verandervermogen, schaalgrootte, eigentijdse productiemiddelen en snelheid van handelen bijdragen aan een gezonde ontwikkeling van de winst per aandeel.

Op concernniveau wordt een solvabiliteit van 30% en een rentedekkingsratio van 3 als ondergrens gezien. De rendementsdoelstelling voor de middellange termijn uitgedrukt in procenten van het in de onderneming geïnvesteerd vermogen 'ROCE' bedraagt voor de business line Print Productions 10% terwijl voor de business line Marketing Communications een ROS wordt nagestreefd van 12%.

VOORUITZICHTEN

In alle deelmarkten waarin de RSDB-bedrijven actief zijn, zowel nationaal als internationaal, is sprake van niet eerder ervaren verdringing. Roto Smeets, de kernactiviteit van de business line Print Productions, ervaart in de hoofdsegmenten tijdschriften, catalogi en ongeadresseerde brievenbusreclame, onverminderd druk op het volume. Enige indicatie voor herstel ontbreekt. Tegelijkertijd zet de industrie in 2006 meer productiecapaciteit in de markt.

Roto Smeets, versterkt met nieuwe capaciteit, zal de gerealiseerde volumegroei boven de markt van de afgelopen jaren doorzetten.

De bedrijven die onderdeel vormen van de business line Marketing Communications zien de prijsconcurrentie verder toenemen, in een markt waarin het onderscheidend vermogen van Marketing Communications kansrijke mogelijkheden biedt.

Hoewel de kostenstructuur verbetert vanuit lopende reorganisaties en investeringsprojecten, vormen de verder oplopende kosten van energiedragers een forse aanslag op het resultaat. Dit, gevoegd bij de geschetste ontwikkelingen aan de opbrengstkant, zet aan tot de noodzaak van aanvullende maatregelen. Deze zullen dit jaar in gang worden gezet en moeten resulteren in een verdere reductie van circa 100 arbeidsplaatsen in 2006 en 2007, waarbij gedwongen ontslagen niet worden uitgesloten. Hiermee samenhangende voorzieningen zullen worden getroffen wanneer het besluitvormingsproces is afgerond.

RSDB acht het thans te vroeg om verantwoord uitspraken te doen over de winstontwikkeling in het lopende jaar, maar ziet onder moeilijke marktomstandigheden het jaar met gezonde strijd lust tegemoet.

*De Raad van Bestuur
Hilversum, 12 april 2006*



RSDB ONTWIKKELT NIEUWE TECHNIEKEN OM DE

RSDB ONTWIKKELT NIEUWE TECHNIEKEN OM DE

RSDB ONTWIKKELT NIEUWE TECHNIEKEN OM DE

RSDB ONTWIKKELT NIEUWE TECHNIEKEN OM DE

RSDB ONTWIKKELT NIEUWE TECHNIEKEN OM DE

RSDB ONTWIKKELT NIEUWE TECHNIEKEN OM DE



UITSTOOT NOG VERDER TERUG TE DRINGEN

UITSTOOT NOG VERDER TERUG TE DRINGEN

UITSTOOT NOG VERDER TERUG TE DRINGEN

UITSTOOT NOG VERDER TERUG TE DRINGEN

UITSTOOT NOG VERDER TERUG TE DRINGEN

UITSTOOT NOG VERDER TERUG TE DRINGEN

BESTUURSRAPPORTAGE INZAKE INTERNE RISICOBEBEERSINGS- EN CONTROLESYSTEMEN

RISICOPROFIEL

POSITIONERING

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

RSDB hanteert een business-model van kernactiviteiten die elkaar onderling aanvullen en versterken. Deze kernactiviteiten zijn gebundeld in twee business lines:

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

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

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

OPDRACHTENSTROOM

RSDB-bedrijven beschikken voor het verwerven en uitvoeren van opdrachten over hoogopgeleide en zeer ervaren medewerkers en een outillage die voldoet aan de hoogste eisen die de markt stelt. De activiteiten kenmerken zich door een grote diversiteit aan opdrachten en opdrachtgevers in binnen- en buitenland. De mate van benutting van de capaciteit bepaalt het rendement. Stagnatie van de opdrachtenstroom kan leiden tot tijdelijke onderbezettingsverliezen. De opdrachten bestaan deels uit jaarcontracten, circa 35% van de groepsomzet, en deels uit kortlopende orders, circa 65% van de groepsomzet, die echter in toenemende mate voortkomen uit langdurige 'preferred supplier' overeenkomsten. De outillage – apparatuur en machines voor drukvoorbereiding, drukken en afwerking – is gespreid opgesteld. In geval van storingen kan flexibel worden uitgeweken naar capaciteit elders binnen het concern, zodat praktisch altijd kan worden voldaan aan afgesproken specificaties en levertijden.

VRAAGZIJDE VAN DE MARKT

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

Binnen de met elkaar concurrerende, maar ook elkaar aanvullende media zoals tv, radio, krant, tijdschrift, internet, reclamefolders en buitenreclame, handhaaft rotatiedrukwerk zich door de jaren heen. De gemakkelijke toegankelijkheid van drukwerk weegt op tegen de snelle elektronische media en blijft voor adverteerders die hun boodschap effectief onder de aandacht willen brengen bij de consument prioriteit houden. Naast de massamedia ten behoeve van de merkenbouwers, zet de ontwikkeling van en de vraag naar diensten en producten die zich richten op individuele interesses nog steeds door. Op basis van betere en verfijnde kennis van de markt vindt steeds meer segmentering plaats en groeit de vraag in de markt naar direct marketing en special interest uitgaven. Op deze marktniches spelen RSDB-bedrijven met hun grote ervaring en marktkennis effectief in door samen met opdrachtgevers op maat diensten en producten te ontwikkelen, te produceren en te leveren. Voortdurend vinden productvernieuwingen en productlanceringen plaats, deels gepaard gaand met verdringing van bestaande producten.

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

AANBODZIJDE VAN DE MARKT

Belangrijkste kenmerk van de aanbodzijde in de voor RSDB-bedrijven relevante markten is het feit dat de capaciteit zich niet of nauwelijks aanpast aan de vraag. Bij een afnemende vraag leidt dit tot overcapaciteit met een toenemende prijsconcurrentie. Surseances en faillissementen zijn weliswaar al enige jaren achtereenvolgend aan de orde van de dag, maar worden veelal gevolgd door her- en doorstarts tegen aanzienlijk lagere kostprijzen, waardoor de felle prijsconcurrentie blijft voortduren. Een consolidatie- en saneringsproces in combinatie met het uit de markt nemen van capaciteit is dus niet vanzelfsprekend. Alle activiteiten van RSDB-bedrijven worden in meer of mindere mate met deze situatie geconfronteerd. Het risico van shoppende opdrachtgevers is een 'fact of life'. De mogelijkheden die internet hiertoe biedt heeft in 2005 geleid tot verhoogde intensiteit op dit vlak. De ervaring leert dat ondanks dat kwaliteit en levertijd en de extra logistieke diensten gericht op de eindafnemer nog wel een belangrijk gewicht in de schaal leggen bij opdrachtgevers, de keuze / koopbeslissing met name op prijs gericht is. Door de kostenstructuur van elk van de merken van RSDB stringent te bewaken, door het bevorderen van cross-selling tussen elkaar aanvullende en versterkende activiteiten, door het afbouwen van onrendabele capaciteit binnen de werkmaatschappijen en door het

blijven investeren in moderne outillage, worden de hiervoor genoemde risico's beteugeld.

AFHANKELIJKHEID VAN GRONDSTOFFEN

Papier en inkt maken samen circa 40% uit van de kosten van de netto-omzet en vormen daarmee de belangrijkste grondstoffen voor de producten van de RSDB-bedrijven. Prijsfluctuaties van papier en inkt zijn van directe invloed op het resultaat van niet-contract orders, circa 65% van de groepsomzet. Door een gestructureerde wekelijkse monitoring van de fluctuaties op de papier- en inktmarkt en door spreiding van opdrachten bij meerdere leveranciers worden de belangrijkste risico's verbonden aan de inkoop van deze grondstoffen beheerst.

Door de RSDB-bedrijven wordt papier ingekocht voor bijna 75% van onze opdrachtgevers en meegeteld in de exploitatierekening. Bij buitenlandse grafische ondernemingen wordt het papier overwegend door de klant zelf aangeleverd en derhalve niet verantwoord in de omzet. Voor vergelijkingsdoeleinden is daarom de toegevoegde waarde een betere maatstaf dan de omzet.

AFHANKELIJKHEID VAN VALUTA

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

BEHEERSINGS- EN CONTROLESYSTEMEN

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

Enkele daarvan zijn:

- de taken en bevoegdheden van directieleden zijn beschreven in een bevoegdheden- en machtigingenschema.
Daarnaast zijn alle taken en bevoegdheden van de medewerkers beschreven in individuele functie-documenten die jaarlijks door middel van functioneringsgesprekken worden geëvalueerd;
- ten aanzien van de beheersing van financiële risico's zijn er procedures inzake verslaglegging, begroting, investeringsaanvragen, creditrating, debiteurenbeheer, valutabeheer en cashmanagement. Aan deze procedures is een periodieke, schriftelijke verslaglegging gekoppeld waarin de bedrijven een gedetailleerde beschrijving moeten geven van de operationele gang van zaken en de financiële prestaties. Deze periodeverslagen gaan naar de Raad van Bestuur, de Raad van Commissarissen en het directie-overleg en worden periodiek met de desbetreffende functionarissen besproken;
- operationele systemen van de RSDB-bedrijven zoals calculatie, planning en procesbesturing zijn alle gekoppeld binnen één systeem zodat monitoring optimaal kan geschieden. Voor dit systeem zijn adequate back-up systemen en noodstroomvoorzieningen aangelegd om ieder risico van uitval uit te sluiten;

- de administraties van alle RSDB-bedrijven werken volgens één financieel systeem zodat adequate controle en consolidatie kan worden uitgevoerd;
- door jaarlijks uitgevoerde markt- en klanttevredenheidsonderzoeken worden ontwikkelingen in de markt nauwgezet gevolgd. Resultaten van deze onderzoeken worden nauw betrokken bij de totstandkoming van strategische plannen;
- alle productiebedrijven van RSDB zijn gecertificeerd volgens ISO 14001 waarmee milieurisico's voldoende beheerst worden;
- er is een collectief contract afgesloten met één arbodienst voor alle RSDB-bedrijven zodat er volgens één arbeidsongeschiktheidsprocedure wordt gewerkt.
Regelmatig worden bij de bedrijven risico-inventarisaties en -evaluaties uitgevoerd.

De per jaar vastgelegde overlegstructuur zorgt voor tijdige rapportage over de gang van zaken bij de bedrijven. Zo is er onder meer:

- periodiek overleg met de directies van de bedrijfs-onderdelen; vaste punten van overleg zijn de perioderapportage, de middellange termijnplannen, marktanalyses, resultaten en begrotingen;
- door schematisch vastgelegde periode- en begrotingsbesprekingen bij de significante bedrijfs-onderdelen op locatie, 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 rapporteringen worden geëvalueerd, tezamen met de rapporteringen inzake de uitkomsten van interne en externe audits;

- zeven keer per jaar vindt overleg met de Centrale Ondernemingsraad plaats, waarin de ondernemingsraden van de diverse bedrijven zijn vertegenwoordigd.

Door middel van een klokkenluidersregeling wordt gewaarborgd dat medewerkers zonder gevaar voor hun rechtspositie eventuele onregelmatigheden van algemene, operationele en financiële aard binnen de vennootschap kunnen rapporteren.

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

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

RESUMÉ

De Raad van Bestuur van RSDB is verantwoordelijk voor effectiviteit van de bedrijfsprocessen binnen RSDB, voor de financiële rapportage daarover en voor de monitoring met betrekking tot de handhaving van wet- en regelgeving.

Om haar taken te kunnen uitvoeren maakt de Raad van Bestuur gebruik van geïmplementeerde systemen van risicobeheersing en controle binnen de organisatie.

Deze systemen hebben tot doel de risico's van het niet realiseren van de bedrijfsdoelstellingen te beheersen. Gedurende het boekjaar worden de interne risicomanagement- en controlesystemen van de onderneming gevolgd, waarmee de significante en voor de onderneming specifieke risico's zoveel mogelijk kunnen worden beheerst.

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

Het beschreven stelsel van procedures en werkzaamheden vormt een degelijke en betrouwbare basis in het beheersbaar maken van de mate waarin de strategische en operationele doelstellingen van de onderneming worden gerealiseerd, waaronder de betrouwbaarheid van in- en externe rapportages.

Vervolginspanningen van de hiertoe ingerichte projectorganisatie zijn gericht op verbetering van de beheersprocessen en een meer volledige en systematische aanpak van het interne risicomanagement- en controlesysteem.

KORTE VENNOOTSCHAPPELIJKE BESCHRIJVING

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

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 85 mln en is verdeeld in 8.500.000 gewone aandelen en 8.500.000 preferente aandelen, elk € 5 groot. Per 31 december 2005 zijn 3.290.275 gewone aandelen uitgegeven en geplaatst.

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

De voorzitter van de Stichting Preferente Aandelen de heer Ir. J. J. Slechte gaf in maart aan om persoonlijke redenen per direct te moeten terugtreden.

Het Bestuur van de Stichting heeft per 1 december 2005 de heer Prof. Mr. M.W. den Boogert benoemd tot voorzitter van de Stichting.

Verder trad, volgens rooster en statutair, de heer P. J. F. Tack terug als lid van het Bestuur. Het Bestuur benoemde de heer W. H. Weiland tot zijn opvolger.

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

	<i>benoemd</i>	<i>herbenoeming</i>	<i>herkiezbaar</i>
G. Lodewijk*)	1989	2002	–
A.P. Lugt	2000	2004	2008
H.C.A. Groenen	2004		2008
H.C.P. Noten	2005		2009

*) Eerste benoeming bij Koninklijke De Boer Boekhoven.

De Raad van Bestuur bestaat uit meerdere leden en kent een collectieve verantwoordelijkheid waarbij de voorzitter een doorslaggevende stem heeft. Bij de huidige taakverdeling houden de leden van de Raad van Bestuur zich bezig met de operationele aansturing van de business units. De voorzitter is tevens verantwoordelijk voor strategie, vennootschappelijke zaken, financiën, inkoop, communicatie en human resource management.

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

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

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

Groootaandeelhouders volgens de bij de vennootschap primo maart 2006 bekende aantallen zijn:

Laxey Partners Ltd.	16,0%
Riva Investments BV	15,3%
VNU NV	13,5%
ING Groep NV	12,1%
Bestinver	11,9%
Marsala BV	6,8%

BELANGRIJKE DATA

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

19 juni 2006

Persbericht halfjaarcijfers 2006

17 augustus 2006

Persbericht jaarcijfers 2006

15 maart 2007

Algemene Vergadering van Aandeelhouders

11 april 2007



RSDB IS GESPECIALISEERD IN ZOWEL CONVENTIONELE

RSDB IS GESPECIALISEERD IN ZOWEL CONVENTIONELE

RSDB IS GESPECIALISEERD IN ZOWEL CONVENTIONELE

RSDB IS GESPECIALISEERD IN ZOWEL CONVENTIONELE

RSDB IS GESPECIALISEERD IN ZOWEL CONVENTIONELE

RSDB IS GESPECIALISEERD IN ZOWEL CONVENTIONELE



CONTENT BEWERKING ALS OUTPUT NAAR NIEUWE MEDIA

CONTENT BEWERKING ALS OUTPUT NAAR NIEUWE MEDIA

CONTENT BEWERKING ALS OUTPUT NAAR NIEUWE MEDIA

CONTENT BEWERKING ALS OUTPUT NAAR NIEUWE MEDIA

CONTENT BEWERKING ALS OUTPUT NAAR NIEUWE MEDIA

CONTENT BEWERKING ALS OUTPUT NAAR NIEUWE MEDIA

INHOUD JAARREKENING

	<i>pagina</i>
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	41
Geconsolideerde balans	42
Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen	44
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	46
Grondslagen voor de waardering van de resultaatbepaling	48
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	59
Vennootschappelijke jaarrekening	92
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	93
Vennootschappelijke balans	94
Vennootschappelijk mutatie-overzicht van het eigen vermogen	96
Toelichting op de vennootschappelijke balans	98

JAARREKENING - Geconsolideerde winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Toel.	2005	2004
Voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Geleverde diensten	3	532.124	542.545
Mutatie onderhanden werk		<u>2.757</u>	<u>(5.211)</u>
Totaal opbrengsten		534.881	537.334
Kosten van grond- en hulpstoffen	4	(227.966)	(221.818)
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	5	<u>(54.927)</u>	<u>(57.564)</u>
Toegevoegde waarde		251.988	257.952
Personeelskosten	6	(140.358)	(141.912)
Afschrijvingen materiële vaste activa	7	(33.539)	(32.964)
Overige bedrijfskosten	8	<u>(53.077)</u>	<u>(46.171)</u>
Bedrijfsresultaat		25.014	36.905
Financieringsopbrengsten	9	286	51
Financieringskosten	10	(5.615)	(6.019)
Resultaat geassocieerde deelnemingen	11	<u>417</u>	<u>-</u>
Resultaat voor belastingen		20.102	30.937
Belastinglast	12	<u>(5.666)</u>	<u>(10.268)</u>
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		14.436	20.669
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten	2	<u>83</u>	<u>(3.624)</u>
Nettowinst		14.519	17.045
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders RSDB NV		14.485	16.971
Minderheidsbelangen		<u>34</u>	<u>74</u>
		14.519	17.045
Winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	30	4,38	6,26
Winst per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		<u>0,02</u>	<u>(1,10)</u>
Winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel		4,40	5,16

JAARREKENING - Geconsolideerde balans per 31 december 2005
(voor resultaatbestemming)

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	Toel.	2005	2004
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	13	210.304	196.719
Geassocieerde deelnemingen / joint ventures	14	–	–
Overige financiële vaste activa	15	2.852	122
Uitgestelde belastingvorderingen	25	–	993
		<u>213.156</u>	<u>197.834</u>
Vlottende activa			
Voorraden	16	23.556	17.913
Handelsvorderingen	17	86.321	96.039
Overige vorderingen / vooruitbetalingen	18	2.993	5.953
Valutatermijncontracten	19	298	2.463
Geldmiddelen en kasequivalenten	20	<u>2.205</u>	<u>2.667</u>
		115.373	125.035
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	2	<u>15.688</u>	<u>59.254</u>
		131.061	184.289
Totaal activa		344.217	382.123

(bedragen x € 1.000)

	Toel.	2005	2004
PASSIVA			
Eigen vermogen toe te rekenen aan de moedermaatschappij			
Geplaatst aandelenkapitaal	21	16.451	16.451
Agio	22	12.833	12.833
Ingehouden winst	23	104.188	95.288
Overige reserves	23	<u>256</u>	<u>1.763</u>
		133.728	126.335
Minderheidsbelangen	24	<u>358</u>	<u>333</u>
Totaal eigen vermogen		134.086	126.668
Langlopende verplichtingen			
Uitgestelde belastingverplichtingen	25	2.229	–
Overige voorzieningen	26	25.320	30.720
Rentedragende leningen:			
Leningen	27	13.939	15.008
Kredietinstellingen	27	9.593	9.593
Leaseverplichtingen	27	<u>36.563</u>	<u>29.528</u>
		87.644	84.849
Kortlopende verplichtingen			
Handelsschulden en overige verplichtingen	28	65.260	74.288
Kredietinstellingen	29	25.266	11.782
Rentedragende leningen	27	10.389	20.047
Te betalen belasting		6.725	21.773
Overige voorzieningen	26	7.486	7.847
Renteswaps	32	<u>165</u>	<u>281</u>
		115.291	136.018
Verplichtingen m.b.t. activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	2	<u>7.196</u>	<u>34.588</u>
Totaal verplichtingen		210.131	255.455
Totaal passiva		344.217	382.123

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

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

*) Voor de specificatie van de omrekenverschillen deelnemingen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening op pag 76.

JAARREKENING - Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen per 31 december 2004

(bedragen x € 1.000)	eigen vermogen toe te rekenen aan houders van eigen vermogensinstrumenten van de moedermaatschappij					minderheidsbelangen	totaal eigen vermogen
	geplaatst kapitaal	agio	ingehouden winst	overige reserves	totaal		
Stand op 31 december 2003							
Zoals voorheen gepresenteerd	16.451	12.833	102.021	–	131.305	245	131.550
Effect toepassing IFRS	–	–	(20.414)	1.734	(18.680)	–	(18.680)
Stand op 1 januari 2004	16.451	12.833	81.607	1.734	112.625	245	112.870
Resultaat op kasstroomafdekkingen	–	–	–	(46)	(46)	–	(46)
Omrekening vreemde valuta*)	–	–	–	75	75	14	89
Totale baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen in het vermogen	–	–	–	29	29	14	43
Resultaat over het boekjaar	–	–	16.971	–	16.971	74	17.045
Totaal baten en lasten	–	–	16.971	29	17.000	88	17.088
Uitgekeerd dividend op aandelen	–	–	(3.290)	–	(3.290)	–	(3.290)
	–	–	13.681	29	13.710	88	13.798
Stand op 31 december 2004	16.451	12.833	95.288	1.763	126.335	333	126.668

*) Voor de specificatie van de omrekenverschillen deelnemingen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening op pag 76.

JAARREKENING - Geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	Toel.	2005	2004
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Nettoresultaat		14.519	17.045
Afschrijvingen		37.152	39.631
<i>Mutaties</i>			
Voorraden		(7.649)	5.292
Handelsvorderingen		12.174	(9.745)
Overige vorderingen en vooruitbetalingen		2.578	3.824
Handelsschulden en overige verplichtingen		(2.182)	32.612
Uitgestelde belastingen		4.007	(4.930)
Voorzieningen		(13.034)	(14.706)
Afwikkeling valutatermijncontracten		<u>(1.478)</u>	<u>(46)</u>
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		46.087	68.977
Betaalde rente		(5.260)	(3.975)
Ontvangen rente		88	51
Overige financiële baten		198	-
Betaalde belastingen		<u>(11.842)</u>	<u>(805)</u>
Kasstroom uit operationele activiteiten		29.271	64.248
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Netto-investeringen in materiële vaste activa		(47.006)	(31.112)
Verkoop PlantijnCasparie*)		24.362	-
Mutatie leningen u/g		<u>20</u>	<u>(9)</u>
		(22.624)	(31.121)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Rentedragende leningen		(3.692)	(24.187)
Kredietinstellingen		1.312	(6.210)
Dividend		<u>(5.585)</u>	<u>(3.290)</u>
		(7.965)	(33.687)
Omrekenverschillen vreemde valuta		<u>(36)</u>	<u>89</u>
Saldo kasstromen		(1.354)	(471)
Geldmiddelen en kasequivalenten begin jaar	20	<u>3.610</u>	<u>4.081</u>
Geldmiddelen en kasequivalenten einde jaar	20	2.256	3.610

*) Zie pagina 47.

JAARREKENING - Geconsolideerd kasstroomoverzicht

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

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

JAARREKENING - Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

INLEIDING

RSDB NV is een in Nederland opgerichte en in Hilversum gevestigde vennootschap waarvan de gewone aandelen openbaar worden verhandeld in het Next Prime segment van Euronext Amsterdam. De activiteiten van RSDB worden in de Korte Vennootschappelijke Beschrijving op pagina 37 uiteengezet. De geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2005 van RSDB is opgesteld door de Raad van Bestuur. De geconsolideerde jaarrekening van RSDB wordt vastgesteld op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 19 juni 2006.

ALGEMEEN

STATEMENT OF COMPLIANCE

De geconsolideerde jaarrekening van RSDB is opgesteld volgens de op 31 december 2005 door de International Accounting Standards Board vastgestelde en door de Europese Commissie goedgekeurde standaarden, hierna te noemen International Financial Reporting Standards (IFRS).

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

TOELICHTING IN VERBAND MET EERSTE TOEPASSING IFRS

In de jaren tot en met 2004 werd de jaarrekening opgesteld op basis van in Nederland aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving (Dutch GAAP).

De jaarrekening over 2005 is opgesteld onder toepassing van IFRS. De overgangsdatum voor toepassing van IFRS is 1 januari 2004.

De vergelijkende cijfers over het boekjaar 2004 zijn dienovereenkomstig aangepast.

De cumulatieve valuta-omrekeningsreserve is per 1 januari 2004 op nihil gesteld overeenkomstig de toegelaten uitzondering zoals genoemd in IFRS 1 bij het opstellen van de openingsbalans onder IFRS. IAS 32 en 39 worden toegepast vanaf 1 januari 2004.

RSDB heeft de cijfers niet aangepast voor overnames die hebben plaatsgevonden eerder dan 1 januari 2004. Verder heeft geen aanpassing plaatsgevonden van wijzigingen in bestaande verplichtingen voor ontmanteling, herstel en soorgelijke verplichtingen die zich vóór de overgangsdatum naar IFRS 1 hebben voorgedaan.

De aansluiting van het gerapporteerde eigen vermogen volgens de voorheen toegepaste Dutch GAAP met het eigen vermogen volgens IFRS per 1 januari 2004 is als volgt:

<i>(x € 1.000)</i>	2004
Eigen vermogen volgens Dutch GAAP	
op 1 januari 2004	131.550
Vorming voorziening VUT	(18.458)
Vorming voorziening jubileumuitkeringen	(2.235)
Aanpassing waardering materiële vaste activa (ontmantelingskosten)	(1.029)
Waardering renteswaps	(27)
Waardering valutatermijncontracten	1.734
Vrijval arbeidsongeschiktheidsverzekering	1.335
Eigen vermogen volgens IFRS op 1 januari 2004	112.870

De aansluiting van het resultaat gerapporteerd volgens Dutch GAAP over 2004 met het resultaat volgens IFRS over dezelfde periode is als volgt:

<i>(x € 1.000)</i>	2004
Resultaat 2004 volgens Dutch GAAP (inclusief aandeel derden)	14.038
Aanpassing verwerking VUT	3.102
Financiële leaseovereenkomsten	146
Vrijval jubileumvoorziening	24
Amortisatie ontmantelingskosten	(107)
Resultaat renteswap	(158)
Resultaat 2004 volgens IFRS	17.045

De aansluiting van het gerapporteerde eigen vermogen volgens de voorheen toegepaste Dutch GAAP met het eigen vermogen volgens IFRS op 31 december 2004 is als volgt:

<i>(x € 1.000)</i>	2004
Eigen vermogen volgens Dutch GAAP per 31 december 2004	142.388
Aanpassing eigen vermogen onder IFRS per 1 januari 2004	(18.680)
Aanpassing resultaat onder IFRS over 2004	3.007
Resultaat op kasstroomafdekkingen	(47)
Eigen vermogen volgens IFRS op 31 december 2004	126.668

De aanpassing aan IFRS heeft niet geleid tot een wijziging van de kasstromen.

GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

De geconsolideerde jaarrekening bevat de jaarrekening van RSDB en haar dochterondernemingen. Als dochterondernemingen worden die ondernemingen beschouwd waarover RSDB zeggenschap kan uitoefenen, dat wil zeggen in staat is om het financiële en operationele beleid van die ondernemingen te sturen teneinde voordelen te verkrijgen uit haar activiteiten. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen zijn opgesteld per dezelfde verslagdatum als dat van de moedermaatschappij, waarbij uniforme waarderinggrondslagen zijn toegepast.

Alle saldi en transacties, baten en lasten binnen de groep en winsten en verliezen voortvloeiend uit transacties binnen de groep die zijn opgenomen in de activa, worden volledig geëlimineerd.

Dochterondernemingen worden vanaf overnamedatum, zijnde de datum waarop feitelijke zeggenschap over de overgenomen partij wordt verworven, geconsolideerd. Deze consolidatie wordt voortgezet tot het moment dat de feitelijke zeggenschap ophoudt te bestaan. Het aandeel van derden in het groepsvermogen en de groepswinst is vermeld onder minderheidsbelang derden.

VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN EN VERGELIJKENDE INFORMATIE

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

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

Onderdelen van PlantijnCasparie die niet zijn vervreemd zijn PlantijnCasparie Eindhoven, PlantijnCasparie Utrecht, PlantijnCasparie DM, 2organize en Design Domain. Gesprekken met kandidaatkopers met betrekking tot vervreemding van Ten Klei in Purmerend lopen nog. De beëindigde bedrijfsactiviteiten en de groep activa die worden aangehouden voor verkoop zijn afzonderlijk in de balans gepresenteerd, evenals de verplichtingen die hiermede verband houden. De resultaten van de vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten zijn separaat in de winst- en verliesrekening opgenomen.

BELANGRIJKE OORDELEN EN SCHATTINGS- ONZEKERHEDEN

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 schattingonzekerheden per balansdatum die een aanmerkelijk risico in zich dragen van een belangrijke aanpassing van de boekwaarde van activa en verplichtingen in het volgende boekjaar, betreffen de bijzondere waardeverminderingen van activa en de voorzieningen.

OMREKENING VREEMDE VALUTA

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

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

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

De functionele valuta van de buitenlandse activiteiten (Antok Nyomdaipari Kft.) is in Hongaarse forint, Roto Smeets Denmark A/S in Deense kroon, Roto Smeets Ltd. in Engelse pond en Roto Smeets Zweden AB in Zweedse kroon. Per de verslagdatum worden de activa en passiva van deze dochterondernemingen omgerekend in de presentatievaluta van RSDB (de euro) tegen de koers per balansdatum. De winst- en verliesrekeningen worden omgerekend tegen de gewogen gemiddelde koers voor het jaar. De koersverschillen die voortkomen uit de omrekening worden direct in een afzonderlijke component van het eigen vermogen gebracht. 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 omvat de aankoopprijs, alle rechtstreeks toerekenbare kosten alsook de eerste schatting van de kosten van ontmanteling.

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

Er wordt afgeschreven vanaf het moment van ingebruikneming. Kosten van vernieuwing worden slechts geactiveerd indien zij leiden tot een verlenging van de gebruiksduur van het actief. Materiële vaste activa worden getoetst op bijzondere waardevermindering 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.

LEASEOVEREENKOMSTEN

Een leaseovereenkomst wordt aangemerkt als een financiële lease indien nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen aan RSDB zijn overgedragen. Een lease-overeenkomst wordt aangemerkt als een operationele lease indien nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen van het eigendom bij de lessor berusten.

Bij financiële leases wordt bij aanvang van de leaseperiode het actief en de verplichting op de balans opgenomen tegen bedragen die gelijk zijn aan de reële waarde van het geleasede actief, of indien deze lager is, tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen. De disconteringsvoet die bij de berekening van de contante waarde van de minimale leasebetalingen wordt gebruikt is de impliciete rentevoet van de betreffende leaseovereenkomst. De leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de bestaande verplichting opgenomen. De financieringskosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht. Geactiveerde geleasede activa worden afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van het actief of de kortere leasetermijn, indien er geen redelijke zekerheid is dat RSDB het eigendom zal verkrijgen aan het einde van de leaseperiode.

Leasebetalingen op grond van een operational lease worden op tijdsevenredige basis als last opgenomen gedurende de leaseperiode, tenzij een andere systematische wijze van toerekening meer representatief is voor het tijds patroon van de voordelen die worden genoten.

GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT VENTURES

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

FINANCIËLE ACTIVA

Financiële activa worden ingevolge IAS 39 aangemerkt als een financieel actief tegen reële waarde met verwerking van waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening, als leningen en vorderingen, als tot

einde looptijd aangehouden beleggingen, of als voor verkoop beschikbare financiële activa.

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

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

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

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

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

Tot einde looptijd aangehouden beleggingen

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

Leningen en vorderingen

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

Voor verkoop beschikbare financiële activa

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

Bepaling van de reële waarde

De reële waarde van de financiële activa die actief worden verhandeld op georganiseerde financiële markten wordt bepaald op basis van de beurskoers. Voor financiële activa waarvoor geen actieve markt is, wordt de reële waarde bepaald met waarderingstechnieken.

Dergelijke methodes zijn onder andere gebaseerd op de meest recente zakelijke markttransacties of de huidige marktwaarde van een ander instrument, dat nagenoeg hetzelfde is, of een contante-waardeberekening en optiemodellen.

Saldering van financiële instrumenten

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

Hedge-accounting

RSDB maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijncontracten en renteswaps ter afdekking van risico's voor wat betreft valuta- en renteschommelingen. Dergelijke afgeleide financiële instrumenten worden bij de eerste opname verantwoord tegen de reële waarde per de datum waarop het contract is aangegaan en vervolgens wordt de reële waarde opnieuw bepaald. Eventuele winsten of verliezen voortkomend uit wijzigingen in de reële waarde van de derivaten die geen deel uitmaken van een afdekkingsrelatie, worden direct in het resultaat verantwoord.

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

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

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

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN VAN ACTIVA

RSDB beoordeelt per verslagdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Indien een dergelijk aanwijzing aanwezig is of indien de jaarlijkse toetsing op bijzondere waardevermindering van een actief vereist is, maakt RSDB een schatting van de realiseerbare waarde van het actief. De realiseerbare waarde van een actief is de hoogste van de reële waarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid na aftrek van de verkoopkosten of de gebruikswaarde, 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 waardevermindering wordt slechts teruggenomen indien sinds de opname van het laatste bijzonder 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 het verlies, tenzij het actief wordt opgenomen tegen het geherwaardeerde bedrag, in welk geval de terugnemning wordt behandeld als een herwaarderingstoename. 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 / ONDERHANDEN WERK

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.

Onderhanden werk wordt gewaardeerd tegen de vervaardigingsprijs bestaande uit de rechtstreeks toe te rekenen productiekosten, papier, inkt en afschrijving van machines die bij de uitvoering van de order worden gebruikt. Financieringskosten worden hierin niet opgenomen.

Als de totale orderkosten waarschijnlijk hoger zullen liggen dan de totale orderopbrengsten worden de verwachte verliezen onmiddellijk als last genomen.

VORDERINGEN

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

GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

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

INKOOP EIGEN AANDELEN

Eigen vermogensinstrumenten die opnieuw worden verworven (inkoop eigen aandelen) worden van het eigen vermogen afgetrokken. Bij de aankoop, verkoop, uitgifte of intrekking van eigen vermogensinstrumenten van RSDB wordt geen winst of verlies in het resultaat verantwoord.

VOORZIENINGEN

Een voorziening wordt opgenomen indien:

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

Indien RSDB verwacht dat een (deel van de) voorziening wordt vergoed, wordt de vergoeding alleen opgenomen als een afzonderlijk actief, indien de vergoeding vrijwel zeker is. De last die met een voorziening samenhangt, wordt opgenomen in de winst- en verliesrekening na aftrek van een eventuele vergoeding. Het bedrag dat als voorziening is opgenomen is de beste schatting van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichting op de balansdatum af te wikkelen. Voorzieningen worden op

elke balansdatum beoordeeld en aangepast om de huidige beste schatting weer te geven. Als het niet langer waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, zal de voorziening worden teruggeboekt.

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

RENTEDRAGENDE LENINGEN

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

PENSIOENEN

Toegezegde bijdragenregelingen

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

Toegezegde pensioenregelingen

RSDB kent twee toegezegde pensioenregelingen waarvoor bijdragen worden betaald aan afzonderlijk beheerde fondsen.

Voor het bedrijfstakpensioenfonds Grafische Bedrijfsfondsen (GBF) waarbij sprake is van een collectieve regeling van meer werkgevers, geldt dat tot op

heden onvoldoende informatie beschikbaar is om de verwerkingsmethoden voor toegezegde pensioenregelingen te hanteren. Deze regeling wordt verwerkt alsof het een toegezegde bijdragenregeling betreft.

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

Wanneer de aanspraken van een regeling veranderen dan wordt het gedeelte van de hogere aanspraak die met de verstreken dienstduur 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 dienstduur ('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.

OVERHEIDSSUBSIDIES

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

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

BELASTINGEN

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.

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

De boekwaarde van de uitgestelde belastingvorderingen wordt per balansdatum beoordeeld en verlaagd voorzover het niet waarschijnlijk is dat voldoende fiscale winst beschikbaar zal zijn waarmee het tijdelijke verschil geheel of gedeeltelijk kan worden verrekend. Niet-opgenomen uitgestelde belastingvorderingen worden per balansdatum herbeoordeeld en opgenomen voorzover het waarschijnlijk is dat in de toekomst fiscale winst aanwezig zal zijn waarmee deze uitgestelde vordering kan worden verrekend.

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

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

NIET LANGER OPNEMEN IN DE BALANS VAN FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA

Financiële activa

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

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

Financiële passiva

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

Indien een bestaande verplichting wordt vervangen door een andere van dezelfde geldgever tegen nagenoeg dezelfde voorwaarden, of de voorwaarden van de bestaande verplichting aanzienlijk worden gewijzigd, wordt een dergelijke vervanging of wijziging

behandeld als niet langer opnemen van de oorspronkelijke verplichting op de balans en de opname van een nieuwe verplichting. Het verschil in de betreffende boekwaarden wordt in de resultatenrekening opgenomen.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

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

Kosten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

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 betalingen waaronder financiële lease-overeenkomsten wordt met behulp van de effectieve rentemethode in het resultaat verwerkt.

Dividenden worden toegerekend aan het jaar waarin de betreffende dividenden betaalbaar zijn gesteld.

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.

TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

INHOUD

<i>Toelichting</i>	<i>pagina</i>
1. Segmentatie van gegevens	62
2. Beëindigde bedrijfsactiviteiten	65
3. Geleverde diensten	66
4. Kosten van grond- en hulpstoffen	67
5. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	67
6. Personeelskosten	67
7. Afschrijvingen materiële vaste activa	68
8. Overige bedrijfskosten	68
9. Financieringsopbrengsten	68
10. Financieringskosten	69
11. Resultaat geassocieerde deelnemingen	69
12. Belastinglast	69
13. Materiële vaste activa	70
14. Geassocieerde deelnemingen en joint ventures	72
15. Overige financiële vaste activa	72
16. Voorraden	73
17. Handelsvorderingen	73
18. Overige vorderingen / vooruitbetalingen	73
19. Valutatermijncontracten	74
20. Geldmiddelen en kasequivalenten	74
21. Geplaatst aandelenkapitaal	75
22. Agio	75
23. Ingehouden winst en overige reserves	75
24. Minderheidsbelangen	76
25. Uitgestelde belastingverplichtingen	76
26. Overige voorzieningen	77
27. Rentedragende leningen	79
28. Handelsschulden en overige verplichtingen	80
29. Kredietinstellingen	80
30. Winst per aandeel	80
31. Pensioenen en overige regelingen	81
32. Renteswaps	82
33. Niet in de balans opgenomen verplichtingen / rechten	83
34. Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's	84
35. Informatie over verbonden partijen	86
36. Remuneratie bestuurders en commissarissen	88
37. Geconsolideerde winst- en verliesrekening (aansluiting resultaat volgens Dutch GAAP en IFRS voor 2004)	89
38. Geconsolideerde balans (aansluiting balans volgens Dutch GAAP en IFRS voor 2004)	90



RSDB ONTWIKKELT VOOR OPDRACHTGEVERS VOLLEDIGE COM

RSDB ONTWIKKELT VOOR OPDRACHTGEVERS VOLLEDIGE COM

RSDB ONTWIKKELT VOOR OPDRACHTGEVERS VOLLEDIGE COM

RSDB ONTWIKKELT VOOR OPDRACHTGEVERS VOLLEDIGE COM

RSDB ONTWIKKELT VOOR OPDRACHTGEVERS VOLLEDIGE COM

RSDB ONTWIKKELT VOOR OPDRACHTGEVERS VOLLEDIGE COM



MUNICATIESTRATEGIEËN VAN CONCEPT NAAR EINDPRODUCT

MUNICATIESTRATEGIEËN VAN CONCEPT NAAR EINDPRODUCT

MUNICATIESTRATEGIEËN VAN CONCEPT NAAR EINDPRODUCT

MUNICATIESTRATEGIEËN VAN CONCEPT NAAR EINDPRODUCT

MUNICATIESTRATEGIEËN VAN CONCEPT NAAR EINDPRODUCT

MUNICATIESTRATEGIEËN VAN CONCEPT NAAR EINDPRODUCT

JAARREKENING - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

1. Segmentatie van gegevens

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

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	voortgezette bedrijfsactiviteiten			totaal	beëindigde activiteit	totaal
	Print Productions	Marketing Communi- cations	eliminaties		Plantijn- Casparie	
Geleverde diensten	492.800	39.324	–	532.124	48.002	580.126
Geleverde diensten tussen de segmenten	–	1.713	(1.713)	–	–	–
Mutatie onderhanden werk	3.051	(294)	–	2.757	2.387	5.144
Totaal opbrengsten	<u>495.851</u>	<u>40.743</u>	<u>(1.713)</u>	<u>534.881</u>	<u>50.389</u>	<u>585.270</u>
Nettowinst per segment	13.565	871	–	14.436	83	14.519
Activa en verplichtingen						
Activa per segment	330.400	9.945	(16.641)	323.704	15.688	339.392
Niet-toegerekende activa				4.825	–	4.825
Totaal activa				<u>328.529</u>	<u>15.688</u>	<u>344.217</u>
Verplichtingen per segment	150.547	(1.109)	(16.641)	132.797	7.196	139.993
Niet-toegerekende verplichtingen				70.137	–	70.137
Totaal verplichtingen				<u>202.934</u>	<u>7.196</u>	<u>210.130</u>
Overige gesegmenteerde informatie						
Investerings in materiële vaste activa	46.905	551	–	47.456	1.481	48.937
Afschrijvingen van materiële vaste activa	32.717	822	–	33.539	3.613	37.152

Bedrijfssegmenten

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

De primaire segmentatie vindt plaats op basis van bedrijfssegment. In 2005 heeft een nieuwe profilering plaatsgevonden met de business lines Print Productions en Marketing Communications. De business line Print Productions is gericht op het efficiënt en effectief vervaardigen van volumedrukwerk. De business line Marketing Communications houdt zich bezig met het inrichten en uitvoeren van klantprocessen – het ontwikkelen en vervaardigen van communicatiedragers – en het verwerken en optimaliseren van klantdata. De secundaire segmentatie vindt plaats naar geografische indeling, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen euro / niet-euroland.

In het volgende overzicht wordt de segmentatie van gegevens over 2004 weergegeven:

	voortgezette bedrijfsactiviteiten			totaal	beëindigde activiteit	totaal
	Print Productions	Marketing Communications	eliminaties		Plantijn-Casparie	
<i>(bedragen x € 1.000)</i>						
Geleverde diensten	505.289	37.256	–	542.545	78.650	621.195
Geleverde diensten tussen de segmenten	–	2.584	(2.584)	–	–	–
Mutatie onderhanden werk	(4.031)	(1.180)	–	(5.211)	(981)	(6.192)
Totaal opbrengsten	<u>501.258</u>	<u>38.660</u>	<u>(2.584)</u>	<u>537.334</u>	<u>77.669</u>	<u>615.003</u>
Nettowinst per segment	18.489	2.180	–	20.669	(3.624)	17.045
Activa en verplichtingen						
Activa per segment	312.862	9.463	(12.503)	309.822	59.254	369.076
Niet-toegerekende activa				13.047	–	13.047
Totaal activa				<u>322.869</u>	<u>59.254</u>	<u>382.123</u>
Verplichtingen per segment	129.607	2.437	(12.503)	119.541	34.588	154.129
Niet-toegerekende verplichtingen				101.326	–	101.326
Totaal verplichtingen				<u>220.867</u>	<u>34.588</u>	<u>255.455</u>
Overige gesegmenteerde informatie						
Investeringen in materiële vaste activa	29.930	681	–	30.611	4.750	35.361
Afschrijvingen van materiële vaste activa	32.117	847	–	32.964	6.667	39.631

JAARREKENING - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

Geografische segmenten

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

(bedragen x € 1.000)	euroland	niet-euroland	totaal
Opbrengsten			
Geleverde diensten	426.362	105.762	532.124
Mutatie onderhanden werk	2.757	–	2.757
Opbrengsten per segment	429.119	105.762	534.881
Overige gesegmenteerde informatie			
Activa per segment	311.437	12.267	323.704
Niet-toegerekende activa			4.825
Totaal activa			328.529
Investeringen materiële vaste activa	43.580	3.876	47.456
Afschrijvingen materiële vaste activa	32.932	607	33.539

In het volgende overzicht wordt informatie verstrekt omtrent de opbrengsten en activa van de geografische segmenten over 2004:

(bedragen x € 1.000)	euroland	niet-euroland	totaal
Opbrengsten			
Geleverde diensten	432.258	110.287	542.545
Mutatie onderhanden werk	(5.211)	–	(5.211)
Opbrengsten per segment	427.047	110.287	537.334
Overige gesegmenteerde informatie			
Activa per segment	300.738	9.084	309.822
Niet-toegerekende activa			13.047
Totaal activa			322.869
Investeringen materiële vaste activa	29.963	648	30.611
Afschrijvingen materiële vaste activa	32.377	587	32.964

2. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Op 20 oktober 2004 werd door RSDB het besluit van de Raad van Bestuur bekend gemaakt om de op de zakelijke markt gerichte vellendrukkerijen en een drietal gelieerde ondernemingen, onderdeel van PlantijnCasparie, te vervreemden. Op 12 september 2005 is de verkoop gerealiseerd met uitzondering van Ten Klei BV. Per 31 december 2005 is Ten Klei met een aantal vennootschappen met onroerend goed gepresenteerd als een groep vaste activa die wordt afgestoten en aangehouden voor verkoop.

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Opbrengsten	50.390	77.669
Kosten	<u>(50.202)</u>	<u>(82.371)</u>
Bedrijfsresultaat	188	(4.702)
Financieringskosten	<u>(67)</u>	<u>(776)</u>
Resultaat voor belasting op beëindigde activiteiten	121	(5.478)
Belastingen	<u>(38)</u>	<u>1.854</u>
Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten	83	(3.624)

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

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Activa		
Materiële vaste activa	13.032	37.980
Vorraden	674	5.187
Handelsvorderingen	1.836	13.217
Overige vorderingen / vooruitbetalingen	95	1.927
Geldmiddelen en kasequivalenten	<u>51</u>	<u>943</u>
Activa aangehouden voor verkoop	15.688	59.254
Verplichtingen		
Voorzieningen	3.000	8.329
Overige kortlopende verplichtingen	<u>4.196</u>	<u>26.259</u>
Passiva aangehouden voor verkoop	7.196	34.588
Nettovordering samenhangend met de groep activa die wordt verkocht	8.492	24.666

3. Geleverde diensten

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

De splitsing van geleverde diensten naar afzetgebied:

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Nederland	357.676	368.218
België	23.773	20.284
Denemarken	22.822	27.751
Zweden	27.511	27.087
Frankrijk	13.561	13.988
Duitsland	30.119	29.075
Verenigd Koninkrijk	37.390	35.834
Verenigde Staten	8.009	8.808
Hongarije	7.516	6.746
Oostenrijk	1.233	693
Noorwegen	937	522
Overige export	1.577	3.539
	<u>532.124</u>	<u>542.545</u>
Percentage export	32,8%	32,1%

De splitsing van geleverde diensten naar productieproces:

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Rotatie-diepdruk	236.400	242.657
Rotatie-offset	216.917	217.411
Plano-offset	32.445	14.574
Pre-publishing en direct marketing	46.362	67.903
	<u>532.124</u>	<u>542.545</u>

De splitsing van geleverde diensten naar productcategorie:

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Tijdschriften	197.474	211.659
RTV-bladen	40.799	44.318
Catalogi	52.283	53.456
Promotioneel drukwerk	160.596	177.583
Directories	2.686	6.823
Overig	78.286	48.706
	<u>532.124</u>	<u>542.545</u>

4. Kosten van grond- en hulpstoffen

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Papier	190.504	182.621
Inkt	23.808	23.990
Overige hulpstoffen en materialen	<u>13.654</u>	<u>15.207</u>
	227.966	221.818

5. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Uitbesteed werk	40.693	44.463
Vracht- en distributiekosten	<u>14.234</u>	<u>13.101</u>
	54.927	57.564

6. Personeelskosten

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Lonen en salarissen	103.832	105.421
Sociale lasten	14.728	13.367
Flexibele arbeidskrachten	10.549	10.048
Overige personeelskosten	6.992	7.936
Vrijval overige personeelsvoorzieningen	(700)	(207)
Pensioenlasten	6.758	7.187
Dotatie voorzieningen reorganisatiekosten	2.187	838
ESF-3 subsidiegelden	<u>(3.988)</u>	<u>(2.678)</u>
	140.358	141.912

Totaal waren er in het verslagjaar gemiddeld 2.535 personeelsleden (fte's) werkzaam (2004 2.580).

De uitsplitsing over de groepen was als volgt:

	2005	2004
Print Productions	2.285	2.323
Marketing Communications	214	220
Bestuur, staf en ondersteunende diensten	<u>36</u>	<u>37</u>
	2.535	2.580

7. Afschrijvingen materiële vaste activa

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Bedrijfsgebouwen	4.952	4.575
Machines en installaties	25.398	25.155
Overige vaste activa	<u>3.189</u>	<u>3.234</u>
	33.539	32.964

8. Overige bedrijfskosten

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Verkoopkosten	3.792	3.502
Dotatie voorziening dubieuze debiteuren	469	1.971
Reparatie en onderhoud machines	15.068	14.712
Energiekosten	12.869	9.439
Huisvestingskosten	4.995	5.625
Leasekosten auto's	2.501	2.610
Huur en lease machines	272	242
Assurantie en belastingen	3.131	3.158
Vrijval milieuvoorziening	(279)	(1.443)
Koersverschillen	416	(203)
Schade-uitkering verzekering	-	(530)
Overige algemene kosten	<u>10.449</u>	<u>9.403</u>
	53.683	48.486
Doorberekend aan derden	<u>(606)</u>	<u>(2.315)</u>
	53.077	46.171

9. Financieringsopbrengsten

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Bankrente	88	51
Waardeverandering niet gehedgde valutatermijncontracten	<u>198</u>	<u>-</u>
	286	51

10. Financieringskosten

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Rentedragende leningen / kredieten	2.637	2.111
Rentelasten leaseverplichtingen	1.951	2.410
Renteswap	92	396
Discontering voorzieningen	935	1.102
	<u>5.615</u>	<u>6.019</u>

11. Resultaat geassocieerde deelnemingen

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Resultaat verkoop MKT Holland BV*)	417	–

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

12. Belastinglast

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Nominaal tarief	31,5%	34,5%
Verschil belastingdruk buitenlandse entiteiten	(0,1%)	(0,3%)
Vrijval uitgestelde belastingverplichting i.v.m. tariefsverlaging	(2,3%)	(1,6%)
Belastingen voorgaande jaren	(0,2%)	0,7%
Fiscale subsidies	<u>(0,1%)</u>	<u>–</u>
Effectief tarief	<u>28,8%</u>	<u>33,3%</u>

JAARREKENING - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

(bedragen x € 1.000, tenzij anders vermeld)

13. Materiële vaste activa

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

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

Onder machines en installaties zijn begrepen machines die in de vorm van lease ter beschikking van de vennootschap staan en die zijn geïnclassificeerd als financial lease. De hiermee verband houdende langlopende verplichtingen met een boekwaarde ultimo 2005 van € 45,9 mln zijn opgenomen onder 'rentedragende leningen'.

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

(bedragen x € 1.000, tenzij anders vermeld)

Materiële vaste activa

Het volgende overzicht geeft het verloop weer van onder dit balanshoofd opgenomen vaste activa gedurende 2004:

	bedrijfs- gebouwen en -terreinen	machines en installaties	overige vaste activa	activa in bestelling of uitvoering	totaal
<i>Stand op 1 januari 2004</i>					
Cumulatieve aanschaffingswaarde	161.417	454.579	69.858	797	686.651
Cumulatieve afschrijvingen en waardeverminderingen	72.949	318.578	51.907	–	443.434
Boekwaarde	<u>88.468</u>	<u>136.001</u>	<u>17.951</u>	<u>797</u>	<u>243.217</u>
<i>Mutaties in boekwaarde</i>					
Activa opgenomen in beëindigde bedrijfsactiviteiten	(16.146)	(15.119)	(11.981)	–	(43.246)
Bijzondere waardevermindering	–	(925)	–	–	(925)
Investeringen	1.140	11.799	3.080	14.592	30.611
Desinvesteringen	(11)	(69)	(95)	–	(175)
Koersverschillen	94	87	4	16	201
Herclassificatie	(3.021)	3.839	1.677	(2.495)	–
Afschrijvingen voortgezette activiteiten	<u>(4.575)</u>	<u>(25.155)</u>	<u>(3.234)</u>	<u>–</u>	<u>(32.964)</u>
Saldo	<u>(22.519)</u>	<u>(25.543)</u>	<u>(10.549)</u>	<u>12.113</u>	<u>(46.498)</u>
<i>Stand op 31 december 2004</i>					
Cumulatieve aanschaffingswaarde	134.048	415.598	37.677	12.910	600.233
Cumulatieve afschrijvingen	<u>68.099</u>	<u>305.140</u>	<u>30.275</u>	<u>–</u>	<u>403.514</u>
Boekwaarde	<u>65.949</u>	<u>110.458</u>	<u>7.402</u>	<u>12.910</u>	<u>196.719</u>

Onder machines en installaties zijn begrepen machines die in de vorm van lease ter beschikking van de vennootschap staan en die zijn geëvalueerd als financial lease. De hiermee verband houdende langlopende verplichtingen met een boekwaarde ultimo 2004 van € 40,1 mln. zijn opgenomen onder 'rentedragende leningen'.

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

14. Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures

Betreft het aandeel in de niet geconsolideerde deelnemingen tegen een net equity value. Geassocieerde deelnemingen met een negatieve 'net equity value' worden tegen nihil gewaardeerd.

Per 31 december 2005 heeft de vennootschap de volgende belangen in geassocieerde deelnemingen en joint-ventures:

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

15. Overige financiële vaste activa

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

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Stand op 1 januari	122	113
Verstrekt	3.536	35
Ontvangen aflossingen	(56)	(26)
Vorderingen opgenomen onder overige vlottende activa	<u>(750)</u>	<u>-</u>
Stand op 31 december	2.852	122

De stand op 31 december 2005 is als volgt te specificeren:

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Leningen personeel	102	122
Lening PlantijnCasparie Beheer BV	<u>2.750</u>	<u>-</u>
	2.852	122

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

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

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

Thieme Grafimedia Groep BV verbindt zich hierdoor uitdrukkelijk jegens RSDB als hoofdelijk medeschuldenaar tot nakoming van alle uit deze overeenkomst van geldlening voor PlantijnCasparie Beheer BV voortvloeiende verplichtingen. PlantijnCasparie Beheer BV en Thieme Grafimedia Groep BV verbinden zich hierdoor uitdrukkelijk jegens RSDB om hun medewerking te verlenen aan het vestigen van zekerheden in tweede verband, na de financiers op onroerende goederen, machines en debiteuren en onderhanden werk, van deelnemingen van de lening is € 0,75 mln opgenomen als vorderingen / vooruitbetalingen gerubriceerd onder vlottende activa.

16. Voorraden

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Grond- en hulpstoffen	9.953	9.121
Onderhanden werk	13.559	8.763
Gereed product en handelsgoederen	44	29
	<u>23.556</u>	<u>17.913</u>

Onderhanden werk

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Kostprijs onderhanden werk	19.975	16.592
Af: voorziening	(2.540)	(2.498)
	<u>17.435</u>	<u>14.094</u>
Af: vooruitgefactureerd	(3.876)	(5.331)
Stand op 31 december	<u>13.559</u>	<u>8.763</u>

17. Handelsvorderingen

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

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Stand op 31 december	86.321	96.039

18. Overige vorderingen / vooruitbetalingen

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Overige vorderingen	2.113	4.246
Vooruitbetaalde kosten	880	1.707
	<u>2.993</u>	<u>5.953</u>

JAARREKENING - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

19. Valutatermijncontracten

(bedragen x € 1.000)	2005	2004
EUR / GBP contracten	(8)	123
EUR / SEK contracten	28	(76)
EUR / USD contracten	<u>278</u>	<u>2.416</u>
	298	2.463

De vennootschap maakt gebruik van diverse financiële instrumenten teneinde valutarisico's te beperken. De op 31 december 2005 nog openstaande valutacontracten ten behoeve van verkoopcontracten buiten het eurogebied hebben betrekking op Britse pond (4,1 mln), Zweedse kroon (7,7 mln) en US dollar (1,8 mln).

De kasstroomafdekkingen van de verkochte toekomstige productie is beoordeeld als effectief en een niet-gerealiseerd resultaat van € 0,3 mln met een uitgestelde belastingpost van € 0,1 mln betreffende het afdekkingsinstrument, is opgenomen onder het eigen vermogen.

valuta	verkoop	vervaltermijn	marktwaaarde
GBP	3.026.500	1 e kwartaal 2006	(1)
GBP	184.000	2e kwartaal 2006	3
GBP	431.200	3e kwartaal 2006	(5)
GBP	<u>431.200</u>	1 e kwartaal 2007	<u>(5)</u>
	4.072.900		(8)
SEK	7.667.000	1 e kwartaal 2006	28
USD	1.500.000	1 e kwartaal 2006	235
USD	<u>250.000</u>	2e kwartaal 2006	<u>43</u>
	1.750.000		278

20. Geldmiddelen en kasequivalenten

(bedragen x € 1.000)	2005	2004
Stand per 31 december	2.205	2.667

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

(bedragen x € 1.000)	2005	2004
Toe te rekenen aan voortgezette bedrijfsactiviteiten	2.205	2.667
Toe te rekenen aan beëindigde bedrijfsactiviteiten	<u>51</u>	<u>943</u>
	2.256	3.610

21. Geplaatst aandelenkapitaal

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
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.

22. Agio

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
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.

23. Ingehouden winst en overige reserves

Ingehouden winst

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Stand op 1 januari	95.288	81.607
Resultaat boekjaar	14.485	16.971
Uitgekeerd dividend	(5.585)	(3.290)
Stand op 31 december	104.188	95.288

Overige reserves

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	valuta omrekenings- reserve	reserve niet- gerealiseerd resultaat	totaal
2004			
Stand op 1 januari	–	1.734	1.734
Koersresultaat deelnemingen	75	–	75
Mutatie waardering valutatermijncontracten	–	(46)	(46)
Stand op 31 december	75	1.688	1.763
2005			
Stand op 1 januari	75	1.688	1.763
Koersresultaat deelnemingen	(29)	–	(29)
Mutatie waardering valutatermijncontracten	–	(1.478)	(1.478)
Stand op 31 december	46	210	256

De valuta-omrekeningsreserve omvat de koersverschillen die voortvloeien uit de omrekening van de jaarrekening van buitenlandse dochterondernemingen. De reserve niet-gerealiseerd resultaat omvat de verandering in de reële waarde van de afdekkingsinstrumenten waarvan is vastgesteld dat het een effectieve afdekking is. De bedragen die in het eigen vermogen zijn opgenomen worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening in dezelfde periode waarin de afgedekte baten of lasten zijn opgenomen of de verwachte verkoop of aankoop wordt verricht.

In de reserve niet-gerealiseerd resultaat worden de veranderingen in de reële waarde van de kasstroomafdekkingen van vreemde valuta's opgenomen.

Optierecht Stichting Preferente Aandelen

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

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

24. Minderheidsbelangen

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Stand op 1 januari	333	245
Koersresultaat	(9)	14
Aandeel in resultaat	<u>34</u>	<u>74</u>
Stand op 31 december	358	333

25. Uitgestelde belastingverplichtingen

De opgenomen uitgestelde belastingverplichting betreft de nominale belastingdruk over het verschil tussen de commerciële en fiscale waardering van activa en passiva.

Evenals in 2004 is in 2005 voor € 0,5 mln aan uitgestelde belastingverplichtingen vrijgevallen ten gunste van het resultaat, mede door verlaging van het nominale tarief naar 29,6%.

26. Overige voorzieningen

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	reorganisatie- kosten	pensioen- en vutver- plichtingen	milieu	WAO	jubilea	ontman- telings- kosten	overig	totaal
2003								
Kortlopend	11.639	–	–	2.746	–	–	–	14.385
Langlopend	<u>7.510</u>	<u>4.114</u>	<u>5.970</u>	<u>5.004</u>	–	–	<u>526</u>	<u>23.124</u>
Stand op 31 december	19.149	4.114	5.970	7.750	–	–	526	37.509
Correctie IFRS 1	–	26.471	–	(1.931)	3.192	2.442	–	30.174
Stand op 31 december	19.149	30.585	5.970	5.819	3.192	2.442	526	67.683
2004								
Stand op 1 januari	19.149	30.585	5.970	5.819	3.192	2.442	526	67.683
Opgenomen in beëindigde bedrijfsactiviteiten	(12.050)	(6.629)	(1.050)	–	(681)	–	–	(20.410)
Aangewend	(2.619)	(3.245)	(307)	(2.542)	–	–	(872)	(9.585)
Toename door discontering	–	725	–	203	89	85	–	1.102
Toevoeging / vrijval ten laste / ten gunste van het resultaat	<u>838</u>	<u>(305)</u>	<u>(1.200)</u>	<u>–</u>	<u>98</u>	<u>–</u>	<u>346</u>	<u>(223)</u>
Stand op 31 december	5.318	21.131	3.413	3.480	2.698	2.527	–	38.567
Kortlopend	3.419	3.176	–	1.204	48	–	–	7.847
Langlopend	<u>1.899</u>	<u>17.955</u>	<u>3.413</u>	<u>2.276</u>	<u>2.650</u>	<u>2.527</u>	–	<u>30.720</u>
Stand op 31 december	5.318	21.131	3.413	3.480	2.698	2.527	–	38.567
2005								
Stand op 1 januari	5.318	21.131	3.413	3.480	2.698	2.527	–	38.567
Aangewend	(2.940)	(4.260)	(38)	(182)	–	–	–	(7.420)
Toename door discontering	–	637	–	115	94	89	–	935
Toevoeging / vrijval ten laste / ten gunste van het resultaat	<u>2.187</u>	<u>(558)</u>	<u>(279)</u>	<u>(1.481)</u>	<u>(142)</u>	<u>–</u>	<u>997</u>	<u>724</u>
Stand op 31 december	4.565	16.950	3.096	1.932	2.650	2.616	997	32.806
Kortlopend	3.722	2.640	269	805	50	–	–	7.486
Langlopend	<u>843</u>	<u>14.310</u>	<u>2.827</u>	<u>1.127</u>	<u>2.600</u>	<u>2.616</u>	<u>997</u>	<u>25.320</u>
Stand op 31 december	4.565	16.950	3.096	1.932	2.650	2.616	997	32.806

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.

De in 2004 getroffen reorganisatievoorziening betreft voornamelijk de personeelsreductie bij PlantijnCasparie. In 2005 is een reorganisatievoorziening getroffen als gevolg van het besluit om de activiteiten van Roto Smeets PrePress te Hilversum en Digital Solutions te Hoofddorp te beëindigen.

VUT-verplichtingen

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

Milieu

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

WAO

RSDB is vanaf 1 januari 1999 eigen risicodragers voor de Wet op de Arbeidsongeschiktheid (WAO). De voorziening voor arbeidsongeschiktheid betreft de contante waarde (3,5% rekenrente) van de WAO-doorbetalingsverplichting aan bestaande arbeidsongeschikten waarbij rekening is gehouden met reïntegratiekansen. Bij het bepalen van de voorziening wordt geen rekening gehouden met toekomstige premiebesparingen.

Jubilea

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

Ontmantelingskosten

Indien voor een materieel vast actief sprake is van een verplichting tot ontmanteling na afloop van het gebruik van het actief, en deze verplichting wordt veroorzaakt door het neerzetten van het actief, dan geldt onder IAS-16 dat de verplichting geheel dient te worden voorzien tegen contante waarde en bij te tellen bij de verkrijgingsprijs van het actief.

Overige voorzieningen

Onder overige voorzieningen zijn hoofdzakelijk de voorzieningen als gevolg van verlieslatende contracten opgenomen. Het betreft hier contant gemaakte leaseverplichtingen van een buiten gebruik gesteld materieel vast actief en verplichtingen als gevolg van de verkoop van de PlantijnCasparie ondernemingen aan Thieme GrafiMedia Groep.

27. Rentedragende leningen

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

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

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

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

In het volgende overzicht wordt informatie verstrekt over de rentedragende leningen op 31 december 2004:

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	binnen 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	meer dan 5 jaar	totaal
Vaste rente							
AAR Krediet	669	–	–	–	–	–	669
Overige leningen	6.049	1.069	1.090	1.091	1.090	10.668	21.057
Financiële lease	10.574	6.246	6.497	5.962	3.974	6.849	40.102
Variabele rente							
Kredietinstellingen	2.755	–	213	213	213	8.954	12.348

De gemiddelde rentevoet van de leningen die langer dan een jaar uitstaan bedraagt 6,1%.

Het bedrag van de kredietinstellingen betreft het opgenomen deel van het roll-over krediet van maximaal € 16,3 mln.

28. Handelsschulden en overige verplichtingen

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

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Handelsschulden	35.922	32.827
Vakantietegoeden en -toeslag	14.648	14.445
Salarissen en winstdeling	2.811	3.290
Overig	11.879	23.766
	<u>65.260</u>	<u>74.328</u>

29. Kredietinstellingen

Buiten de hiervoor genoemde leningen zijn door de ABN AMRO Bank NV en de ING Bank NV rekening-courantfaciliteiten en / of kasgeldleningen beschikbaar gesteld tot een bedrag van € 87,9 mln. Ter zekerheid van de door de banken verstrekte geldleningen en kredietfaciliteiten zijn door RSDB zekerheden verstrekt. Er is een bankhypotheek, eerste in rang, verstrekt tot een bedrag van € 31,8 mln in hoofdsom, vermeerderd met 40% voor rente en kosten op onroerende zaken en een zogenaamde 'negative pledge'-verklaring. Door de banken zijn eisen gesteld ten aanzien van solvabiliteit en rentedekking. Van de totaal ter beschikking gestelde faciliteiten was ultimo 2005 € 97,5 mln financieringsruimte beschikbaar.

30. Winst per aandeel

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

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

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Nettowinst uit voortgezette activiteiten toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij	14.402	20.595
Nettowinst respectievelijk verlies op beëindigde bedrijfsactiviteiten toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij	<u>83</u>	<u>(3.624)</u>
Resultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij	14.485	16.971
Gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen voor (verwaterde) winst per aandeel	3.290.275	3.290.275

Er hebben zich tussen de verslagdatum en de datum waarop deze jaarrekening is opgesteld geen andere transacties voorgedaan met gewone aandelen.

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

31. Pensioenen en overige regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding

De pensioenverplichtingen van RSDB zijn ondergebracht bij de Grafische Bedrijfsfondsen (GBF) en een ondernemingspensioenfonds (Pensioenfonds Misset). Het GBF is te kwalificeren als een toegezegde pensioenregeling. Het bedrijfstakpensioenfonds is tot op heden niet in staat gebleken de noodzakelijke gegevens te verstrekken om de regeling administratief te verwerken als een toegezegde pensioenregeling. Deze regeling is derhalve verwerkt alsof het een toegezegde bijdragenregeling betreft. Het ondernemingspensioenfonds is te kwalificeren als een toegezegde pensioenregeling en derhalve dienen alle daaruit voortvloeiende rechten en verplichtingen in de jaarrekening van RSDB te worden opgenomen. In onderstaande tabellen wordt een overzicht gegeven van de samenstelling en uitgangspunten van de Pensioenregeling Misset.

Balansposten pensioenregeling

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Stand op 31 december		
Brutoverplichting toegezegde pensioenen	154.652	138.715
Reële waarde fondsbeleggingen	<u>(157.581)</u>	<u>(138.800)</u>
Ondergefinancierde positie	(2.929)	(85)
Niet-opgenomen actuariële winst / verlies	<u>1.827</u>	<u>-</u>
Nettoverplichting / (nettoactief)	(1.102)	(85)
Bedrag niet opgenomen als een actief vanwege de limiet beschreven in IAS 19 paragraaf 58	<u>1.102</u>	<u>85</u>
Nettoverplichting / (nettoactief) opgenomen in de balans	-	-

Mutatie in de balans opgenomen nettoactief

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Nettoactief op 1 januari	-	-
Werkgeversbijdragen	(874)	(1.016)
Jaarlast boekjaar	(228)	53
Bedrag niet opgenomen als actief vanwege limiet beschreven in IAS 19 paragraaf 58	1.102	85
Overige verplichtingen	<u>-</u>	<u>878</u>
Nettoactief op 31 december	-	-

JAARREKENING - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

In de resultatenrekening opgenomen lasten

(bedragen x € 1.000)	2005	2004
Pensioenkosten huidige dienstjaar	1.871	1.750
Rentekosten	6.151	5.956
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	(8.250)	(7.653)
In de resultaatrekening opgenomen pensioenlasten	(228)	53

Waarderingsveronderstellingen

Hieronder volgt een samenvatting van de toegepaste actuariële veronderstellingen:

	2005	2004
Disconteringsvoet op 31 december	4,0%	4,5%
Rendement fondsbeleggingen	5,0%	6,0%
Toekomstige leeftijdsafhankelijke salarisverhogingen	3,0% – 5,0%	3,0% – 5,0%
Indexatiepercentage voor gewezen deelnemers	2,0%	2,0%
Indexatiepercentage voor deelnemers	3,0%	3,0%

32. Renteswaps

De vennootschap maakt gebruik van diverse financiële instrumenten teneinde renterisico's te beperken. Voor de afdekking van het renterisico van de financiering met variabele interest wordt gebruik gemaakt van renteswaps waarbij RSDB zich verplicht om op vooraf overeengekomen momenten het verschil tussen 3-maands interbancaire en de overeengekomen rentetarieven te verrekenen.

Voor de afdekking van het renterisico van de financiering met variabele interest zijn per 31 december 2005 een drietal renteswaps ad € 10,0 mln afgesloten. De contracten zijn gebaseerd op een vaste rente van 2,95%, 3,36% en 3,26% op basis van 3-maands Euribor met als einddatum 1 maart 2006, 1 oktober 2007 en 1 maart 2011.

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

(bedragen x € 1.000)	looptijd	3-maands interest	marktwaarde	
			2005	2004
10.000	1 maart 2006	2,95%	(12)	(78)
10.000	1 oktober 2007	3,36%	(105)	(206)
10.000	1 maart 2011	3,26%	(48)	–
30.000			(165)	(284)

De negatieve marktwaarde is in de jaarrekening van RSDB opgenomen.

33. Niet in de balans opgenomen verplichtingen / rechten

Omzetgarantie

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

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

Wanneer de werkelijke omzet in enig kalenderjaar minder bedraagt dan het overeengekomen bedrag van de omzetgarantie zal RSDB aan PlantijnCasparie Beheer een vergoeding betalen van 50% van de aan de gemiste omzet toegerekende toegevoegde waarde. Van de gemiste omzet kan maximaal 15% worden gecompenseerd door omzet in het volgende garantiejaar. De uitbestedingen dienen marktconform te zijn.

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

Investeringsverplichting

Per balansdatum waren investeringsverplichtingen aangegaan tot een bedrag van € 7,0 mln (2004 € 22,6 mln).

Huur en operationele leaseverplichting

Langlopende verplichtingen uit hoofde van huurcontracten zijn aangegaan voor een bedrag van € 6,4 mln (2004 € 5,1 mln).

Langlopende verplichtingen uit hoofde van operationele leaseovereenkomsten zijn aangegaan voor een bedrag van € 7,6 mln (2004 € 8,9 mln).

Van deze operationele leaseovereenkomsten heeft € 1,2 mln een looptijd langer dan 5 jaar.

In de winst- en verliesrekening zijn onder overige bedrijfskosten € 2,8 mln (2004 € 2,9 mln) aan leasebetalingen verwerkt.

Aansprakelijkheidsstelling ex art. 403 BW

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

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

ESF-3 beschikking

In 2005 heeft RSDB een ESF-3 beschikking ontvangen voor een bedrag van € 4,9 mln. De ESF-3 subsidies die nog niet definitief zijn vastgesteld worden beschouwd als een voorwaardelijk actief dat niet eerder wordt opgenomen dan op het moment van definitieve vaststelling van de ESF-3 subsidie.

Vergoeding in verband met voorgenomen beëindiging van de beursnotering

In 2005 is met ABN AMRO Bank NV een overeenkomst gesloten. Deze overeenkomst voorziet in de ondersteuning door ABN AMRO van RSDB bij een eventuele transactie die leidt tot beëindiging van de beursnotering. Indien deze transactie succesvol wordt afgerond is een fee verschuldigd van € 1,75 mln, waarbij de maandelijkse kosten in mindering worden gebracht.

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

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

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

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

Over het algemeen handelt RSDB niet in financiële instrumenten, en heeft dit ook niet gedaan gedurende het boekjaar.

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

Renterisico

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

Het beleid van RSDB is de rentelasten te beheersen door een combinatie van schulden met vaste en variabele rentepercentages. RSDB heeft zich ten doel

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

Valutarisico

RSDB loopt valutarisico's op transacties. Deze risico's worden gelopen op verkopen of aankopen die door bedrijfsonderdelen in een andere dan de functionele valuta worden verricht.

Ongeveer 20% van de verkopen van RSDB luiden in een andere valuta dan de functionele valuta van het bedrijfsonderdeel dat de verkopen verricht, terwijl bijna 95% van de kosten in de functionele valuta van het bedrijfsonderdeel luiden. RSDB verplicht alle bedrijfsonderdelen om valutatermijncontracten te gebruiken voor de eliminering van de valutarisico's op individuele transacties van meer dan € 0,1 mln, waarvan de betaling meer dan één maand nadat RSDB een verplichting is aangegaan voor de verkoop of aankoop, wordt verwacht. De valutatermijncontracten dienen in dezelfde valuta te luiden als de onderliggende transactie. Het beleid van RSDB is geen valutatermijncontracten af te sluiten totdat een verplichting is ontstaan.

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

Reële waarde

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

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

JAARREKENING - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

35. Informatie over verbonden partijen

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

	land van vestiging	2005	% belang	2004
Roto Smeets De Boer Holding BV	Nederland	100		100
Verkoopkantoren				
Roto Smeets BV	Nederland	100		100
<i>Hieronder ressorterende vennootschappen:</i>				
Roto Smeets Belgium NV/SA	België	100		100
Stamp BVBA	België	100		100
Roto Smeets Denmark A/S	Denemarken	100		100
Roto Smeets Deutschland GmbH	Duitsland	100		100
Media Extra NV	België	100		100
Roto Smeets France SA	Frankrijk	100		100
Roto Smeets Ltd.	Verenigd Koninkrijk	100		100
Roto Smeets Sweden AB	Zweden	100		100
Print Productions				
Roto Smeets Deventer BV	Nederland	100		100
Roto Smeets Etten BV	Nederland	100		100
Roto Smeets Utrecht BV	Nederland	100		100
Van Boekhoven Services BVBA	België	100		100
Roto Smeets Weert BV	Nederland	100		100
Senefelder Misset BV	Nederland	100		100
Periodieken Services Holland BV	Nederland	100		100
Roto Smeets GrafiServices Eindhoven BV	Nederland	100		100
Roto Smeets GrafiServices Utrecht BV	Nederland	100		100
Roto Smeets Grafische Nabewerking BV	Nederland	100		100
De Wit Grafische Projecten BV	Nederland	100		100
Nadruk Binders met een Accent BV	Nederland	100		100
Rotopack BV	Nederland	100		100
Roto Smeets Services BV	Nederland	100		100
Antok Nyomdaipari Kft.	Hongarije	85		85
Marketing Communications				
Drukkerij H. van der Marck BV	Nederland	100		100
<i>Hieronder ressorterende vennootschappen:</i>				
Media Partners Group BV	Nederland	100		100
dem Communications BV	Nederland	100		100
Draft Artwork & Designhouse BV	Nederland	100		100
InBetween Marketing Services BV	Nederland	100		100
Zorganize BV	Nederland	100		100
Leads to Loyals BV	Nederland	100		100
Logic Use BV	Nederland	100		100
Media Partners Scandinavia	Zweden	100		100

	land van vestiging	2005	% belang	2004
Minderheidsdeelnemingen				
Business Media BV	Nederland	40		40
Axon Publishing Ltd.	Verenigd Koninkrijk	50		50
Beëindigde bedrijfsactiviteiten				
RSDB Beheer BV	Nederland	100		100
<i>Hieronder ressorterende vennootschappen:</i>				
Henkes Senefelder BV	Nederland	100		100
Kleihold BV	Nederland	100		100
Deltamail BV	Nederland	100		100
Ten Klei Grafische Nabewerking BV	Nederland	100		100
Koninklijke Van Poll Drukkerijen BV	Nederland	100		100
Multi Media Centrum BV	Nederland	100		100
Plantijn Onroerend Goed BV	Nederland	100		100
PlantijnCasparie Tilburg BV	Nederland	100		100
PlantijnCasparie Schagen BV	Nederland	100		100
PlantijnCasparie Emmen BV	Nederland	100		100
PlantijnCasparie Hilversum BV	Nederland	100		100
PlantijnCasparie Nederland BV	Nederland	100		100
PlantijnCasparie Productie Unit BV	Nederland	100		100
PlantijnCasparie Schiedam BV	Nederland	100		100
PlantijnCasparie Logistiek BV	Nederland	100		100
PlantijnCasparie Teleservices BV	Nederland	100		100
PlantijnCasparie Heerhugowaard BV	Nederland	100		100
PlantijnCasparie Vlaardingen BV	Nederland	100		100
PlantijnCasparie Breda BV	Nederland	100		100
Roto Smeets De Boer Personeels BV	Nederland	100		100
Vlasveld Drukkers Holding BV	Nederland	100		100

36. Remuneratie bestuurders en commissarissen

Raad van Bestuur <i>(bedragen x € 1)</i>	2005			2004		
	vast periodiek	pensioen- verplicht- ingen	variabel	vast periodiek	pensioen- verplicht- ingen	variabel
H. de Jong	317.407	58.658	99.349	318.047	81.345	49.757
M. J. Bos	70.344	12.082	41.704	187.951*)	33.317	18.072
J. P. Caris	212.038	59.735	85.000	212.798	49.504	47.984
	<u>599.789</u>	<u>130.475</u>	<u>226.053</u>	<u>718.796</u>	<u>164.166</u>	<u>115.813</u>

*) Exclusief een in 2004 overeengekomen beëindigingsvergoeding ad € 325.000 en af te rekenen vakantiedagen.

Raad van Commissarissen <i>(bedragen x € 1)</i>	2005		2004	
	vaste beloning	onkosten- vergoeding	vaste beloning	onkosten- vergoeding
G. Lodewijk	26.941	9.443	27.400	6.558
J. L. Brentjens*)	7.561	1.234	23.766	2.695
C. A. M. Busch*)	6.439	889	21.326	1.639
H. C. A. Groenen	20.965	2.000	15.406	1.356
A. P. Lugt	23.554	3.080	21.326	1.639
H. P. C. Noten	15.321	1.462	–	–
	<u>100.781</u>	<u>18.108</u>	<u>109.224</u>	<u>13.887</u>

De remuneratie van de Raad van Bestuur alsmede die van de Raad van Commissarissen is opgenomen in de winst- en verliesrekening onder de arbeidskosten. Het variabele deel 2005 heeft betrekking op het boekjaar 2004.

*) Teruggetreden uit de Raad van Commissarissen per 6 april 2005.

Posities in aandelen in RSDB per 31 december 2005	aantal
G. Lodewijk	1.613
A. P. Lugt	1.000

37. Geconsolideerde winst- en verliesrekening (aansluiting van resultaat volgens Dutch GAAP en IFRS voor 2004)

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	Dutch GAAP 2004	aanpassing IFRS	IFRS 2004
Voortgezette bedrijfsactiviteiten			
Geleverde diensten	619.007	(76.462)	542.545
Mutatie onderhanden werk	<u>(6.192)</u>	<u>981</u>	<u>(5.211)</u>
Totaal opbrengsten	612.815	(75.481)	537.334
Kosten van grond- en hulpstoffen	(236.509)	14.691	(221.818)
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	<u>(74.479)</u>	<u>16.915</u>	<u>(57.564)</u>
Toegevoegde waarde	301.827	(43.875)	257.952
Personeelskosten	(177.154)	35.242	(141.912)
Afschrijvingen materiële vaste activa	(35.939)	2.975	(32.964)
Overige bedrijfskosten	<u>(63.484)</u>	<u>17.313</u>	<u>(46.171)</u>
Bedrijfsresultaat	25.250	11.655	36.905
Financieringsopbrengsten	149	(98)	51
Financieringskosten	<u>(4.530)</u>	<u>(1.489)</u>	<u>(6.019)</u>
Resultaat voor belastingen	20.869	10.068	30.937
Belastinglast	<u>(6.830)</u>	<u>(3.438)</u>	<u>(10.268)</u>
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	14.039	6.630	20.669
Beëindigde bedrijfsactiviteiten			
Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten	<u>–</u>	<u>(3.624)</u>	<u>(3.624)</u>
Nettowinst	14.039	3.006	17.045
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders RSDB NV	13.965	3.006	16.971
Minderheidsbelangen	<u>74</u>	<u>–</u>	<u>74</u>
	14.039	3.006	17.045

38. Geconsolideerde balans per 31 december (aansluiting van balans volgens Dutch GAAP en IFRS voor 2004)

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	Dutch GAAP 2004	aanpassing IFRS	IFRS 2004
ACTIVA			
Vaste activa			
Materiële vaste activa	214.620	(17.901)	196.719
Geassocieerde deelnemingen / joint-ventures	-	-	-
Overige financiële vaste activa	122	-	122
Uitgestelde belastingvorderingen	-	993	993
	<u>214.742</u>	<u>(16.908)</u>	<u>197.834</u>
Vlottende activa			
Voorraden	23.101	(5.188)	17.913
Handelsvorderingen	109.256	(13.217)	96.039
Overige vorderingen / vooruitbetalingen	7.879	(1.926)	5.953
Valutatermijncontracten	-	2.463	2.463
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.610	(943)	2.667
	<u>143.846</u>	<u>(18.811)</u>	<u>125.035</u>
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	-	59.254	59.254
	<u>143.846</u>	<u>40.443</u>	<u>184.289</u>
Totaal activa	<u>358.588</u>	<u>23.535</u>	<u>382.123</u>

(bedragen x € 1.000)

	Dutch GAAP 2004	aanpassing IFRS	IFRS 2004
PASSIVA			
Eigen vermogen toe te rekenen aan de moedermaatschappij			
Geplaatst kapitaal	16.451	–	16.451
Agio	12.833	–	12.833
Ingehouden winst	112.771	(17.483)	95.288
Overige reserves	–	1.763	1.763
	<u>142.055</u>	<u>(15.720)</u>	<u>126.335</u>
Minderheidsbelangen	333	–	333
Totaal eigen vermogen	<u>142.388</u>	<u>(15.720)</u>	<u>126.668</u>
Langlopende verplichtingen			
Uitgestelde belastingverplichtingen	5.456	(5.456)	–
Voorzieningen	17.650	13.070	30.720
Rentedragende leningen:			
Leningen	15.008	–	15.008
Kredietinstellingen	9.593	–	9.593
Leaseverplichtingen	<u>13.709</u>	<u>15.819</u>	<u>29.528</u>
	61.416	23.433	84.849
Kortlopende verplichtingen			
Handelsschulden en overige verplichtingen	87.247	(12.959)	74.288
Kredietinstellingen	21.477	(9.695)	11.782
Rentedragende leningen	15.999	4.048	20.047
Te betalen belasting	22.900	(1.127)	21.773
Voorzieningen	7.161	686	7.847
Renteswaps	–	281	281
	<u>154.784</u>	<u>(18.766)</u>	<u>136.018</u>
Verplichtingen m.b.t. activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	–	34.588	34.588
Totaal verplichtingen	<u>216.200</u>	<u>39.255</u>	<u>255.455</u>
Totaal passiva	358.588	23.535	382.123

JAARREKENING - *Vennootschappelijke jaarrekening*

ALGEMEEN

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld op basis van Titel 9 BW2, waarbij gebruik wordt gemaakt van de mogelijkheid ingevolge artikel 362.8 BW2 om de IFRS-grondslagen toe te passen zoals deze in de geconsolideerde jaarrekening worden toegepast. De vergelijkende cijfers over 2004 zijn dienovereenkomstig aangepast. De belangrijkste wijzigingen hebben betrekking op het bedrag dat is geïnvesteerd in groepsmaatschappijen.

Voor nadere uitleg met betrekking tot de wijzigingen in groepsmaatschappijen en eigen vermogen verwijzen wij naar de aanpassing van de waardering-grondslagen van Dutch GAAP naar IFRS zoals opgenomen bij de geconsolideerde jaarrekening. Overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:402 BW vermeldt de vennootschappelijke winst- en verliesrekening slechts afzonderlijk het resultaat uit deelnemingen na belastingen alsmede overige resultaten na deelnemingen.

GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAAT-BEPALING

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

DEELNEMINGEN

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd tegen netto-vermogenswaarde.

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

JAARREKENING - *Vennootschappelijke winst- en verliesrekening*

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Overige resultaten (na belastingen)	152	375
Resultaat deelnemingen (na belastingen)	<u>14.333</u>	<u>16.596</u>
Nettowinst	14.485	16.971

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

JAARREKENING - *Vennootschappelijke balans per 31 december*
(voor voorstel winstbestemming)

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
ACTIVA		
<i>Financiële vaste activa</i>		
Deelneming Roto Smeets De Boer Holding BV	138.748	125.921
Vordering Roto Smeets De Boer Holding BV	<u>664</u>	<u>19.104</u>
	139.412	145.025
Vlottende activa		
<i>Vorderingen</i>		
Overige vorderingen	<u>71</u>	<u>71</u>
Totaal activa	<u>139.483</u>	<u>145.096</u>

(bedragen x € 1.000)

2005

2004

PASSIVA

Eigen vermogen

Geplaatst aandelenkapitaal	16.451	16.451
Agio	12.833	12.833
Ingehouden winst en overige reserves	<u>104.444</u>	<u>97.051</u>
	133.728	126.335

Langlopende verplichtingen

Uitgestelde belastingverplichtingen	4.671	5.355
-------------------------------------	-------	-------

Kortlopende verplichtingen

Rentedragende leningen	–	669
Belastingen	1.008	12.661
Overige schulden	<u>76</u>	<u>76</u>
	1.084	13.406

Totaal passiva	139.483	145.096
----------------	---------	---------

JAARREKENING - *Vennootschappelijke mutatie-overzicht van het eigen vermogen per 31 december 2005*

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

JAARREKENING - *Vennootschappelijke mutatie-overzicht van het eigen vermogen per 31 december 2004*

<i>bedragen x € 1.000)</i>	geplaatst kapitaal	agio	ingehouden winst	overige reserves	totaal
Stand op 31 december 2003					
Zoals voorheen gepresenteerd	16.451	12.833	102.021	-	131.305
Effect toepassing IFRS	-	-	(20.414)	1.734	(18.680)
Stand op 1 januari 2004	16.451	12.833	81.607	1.734	112.625
Resultaat op kasstroom afdekkingen	-	-	-	(46)	(46)
Omrekening vreemde valuta	-	-	-	75	75
Totale baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen in het vermogen	-	-	-	29	29
Resultaat over het boekjaar	-	-	16.971	-	16.971
Totaal baten en lasten	-	-	16.971	29	17.000
Uitgekeerd dividend op aandelen	-	-	(3.290)	-	(3.290)
	-	-	13.681	29	13.710
Stand op 31 december 2004	16.451	12.833	95.288	1.763	126.335

JAARREKENING - Toelichting op de vennootschappelijke balans

Financiële vaste activa

Groepsmaatschappijen

De waardering van de groepsmaatschappijen is geschied tegen nettovermogenswaarde.

Wijziging in het aandeel van de vennootschap in groepsmaatschappijen:

(bedragen x € 1.000)	2005	2004
Stand op 1 januari	125.921	109.296
Resultaat groepsmaatschappijen	14.333	16.596
Omrekening vreemde valuta	(28)	75
Resultaat op kasstroomafdekkingen	(1.478)	(46)
Stand op 31 december	138.748	125.921

Eigen vermogen

Maatschappelijk kapitaal

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

Optierecht Stichting Preferente Aandelen

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

In de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van RSDB d.d. 20 april 2000 is het voorstel goedgekeurd om aan de Stichting een optie te verlenen om preferente aandelen RSDB te nemen tot maximaal het aantal geplaatste gewone aandelen minus 1 aandeel.

Geplaatst aandelenkapitaal

Stand op 1 januari 2005	16.451
Mutaties	-
Stand op 31 december 2005	16.451

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

Agio

Stand op 1 januari 2005	12.833
Mutaties	-
Stand op 31 december 2005	12.833

Deze agio is fiscaal te beschouwen als gestort kapitaal.

Overige reserves

Stand op 1 januari 2005	91.458
Resultaat 2005	14.485
Wijziging valutapositie	(1.478)
Mutatie in verband met valutawijzigingen buitenlandse groepsmaatschappijen	(29)
Teveel gereserveerd dividend 2004	8
Stand op 31 december 2005	<u>104.444</u>

(bedragen x € 1.000)

	ingehouden winst	valuta om- rekenings- reserve	reserve niet gerealiseerd resultaat	totaal
2004				
Stand op 1 januari	81.607	–	1.734	83.341
Koersresultaat deelnemingen	–	75	–	75
Resultaat	16.971	–	–	16.971
Uitgekeerd dividend	(3.290)	–	–	(3.290)
Wijziging valutapositie	–	–	(46)	(46)
Stand op 31 december	<u>95.288</u>	<u>75</u>	<u>1.688</u>	<u>97.051</u>
2005				
Stand op 1 januari	95.288	75	1.688	97.051
Koersresultaat deelnemingen	–	(29)	–	(29)
Resultaat	14.485	–	–	14.485
Uitgekeerd dividend	(5.585)	–	–	(5.585)
Wijziging valutapositie	–	–	(1.478)	(1.478)
Stand op 31 december	<u>104.188</u>	<u>46</u>	<u>210</u>	<u>104.444</u>

Dividend

Verwezen wordt naar de paragraaf Dividend in het verslag van de Raad van Bestuur op pagina 28.

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

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

Beloning bestuurders en commissarissen

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

Aantal werknemers

De vennootschap had zowel in 2004 als 2005 geen werknemers in dienst.

OVERIGE GEGEVENS - Statutaire bepaling inzake de winstbestemming

1. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts winstuitkeringen doen voorzover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
2. Uit de winst voorzover die mag worden uitgekeerd wordt allereerst op de preferente aandelen op jaarbasis uitgekeerd het hierna te noemen percentage van het verplicht op die aandelen gestorte bedrag. Het hiervoor bedoelde percentage is gelijk aan de door de Europese Centrale Bank vastgestelde herfinancieringsrente – gewogen naar het aantal dagen waarvoor dit percentage gold – gedurende het boekjaar waarover de uitkering geschiedt, verhoogd met twee en een kwart procent (2,25%). Op de preferente aandelen geschieden geen verdere winstuitkeringen.
3. De Raad van Bestuur is bevoegd met voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen de na toepassing van het vorige lid resterende winst geheel of gedeeltelijk te reserveren.
4. De na reservering als bedoeld in het vorige lid eventueel resterende winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
5. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
6. Voorzover de Algemene Vergadering van Aandeelhouders niet besluit tot uitkering van winst over enig boekjaar, wordt die winst bij de reserves gevoegd.
7. De Raad van Bestuur kan, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, tussentijds besluiten tot het doen van een uitkering indien aan het vereiste van lid 1 van dit artikel is voldaan en daarvan blijkt uit een tussentijdse vermogensopstelling, als genoemd in artikel 2:105, lid 4 Burgerlijk Wetboek, welke vermogensopstelling moet worden 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.

ACCOUNTANTSVERKLARING

OPDRACHT

Wij hebben de jaarrekening 2005 van RSDB NV te Hilversum gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van het bestuur van de vennootschap. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

WERKZAAMHEDEN

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de leiding van de vennootschap daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

ORDEEL MET BETREKKING TOT DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Wij zijn van oordeel dat de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat en de kasstromen over 2005 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de geconsolideerde jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW voorzover van toepassing. Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de geconsolideerde jaarrekening.

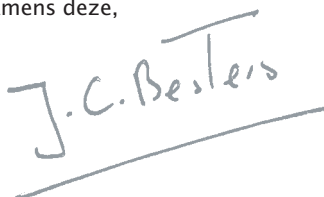
ORDEEL MET BETREKKING TOT DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

Wij zijn van oordeel dat de enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de enkelvoudige jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW. Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag voorzover wij dat kunnen beoordelen verenigbaar is met de enkelvoudige jaarrekening.

Amsterdam, 12 april 2006

Ernst & Young Accountants

namens deze,



J. C. Besters RA

STICHTING PREFERENTE AANDELEN RSDB NV

DOELSTELLING

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

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

OPTIERECHT

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

Ultimo 2005 beschikt de Stichting over een optierecht op 3.290.274 preferente aandelen.

BESTUUR

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

De voorzitter van de Stichting Preferente Aandelen de heer Ir. J. J. Slechte gaf in maart aan om persoonlijke redenen per direct te moeten terugtreden.

Het Bestuur van de Stichting heeft per 1 december 2005 de heer Prof. Mr. M.W. den Boogert benoemd tot voorzitter van de Stichting.

Verder trad, volgens rooster en statutair, de heer P. J. F. Tack terug als lid van het Bestuur. Het Bestuur benoemde de heer W. H. Weiland tot zijn opvolger.

ONAFHANKELIJKHEIDSVERKLARING

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

Raad van Bestuur RSDB NV

*Bestuur van de Stichting
Preferente Aandelen RSDB*

Hilversum, 12 april 2006

KERNCIJFERS RSDB

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	2005	2004
Voortgezette bedrijfsactiviteiten:		
Geleverde diensten (inclusief mutatie onderhanden werk)	534.881	537.334
Toegevoegde waarde	251.988	257.952
Bedrijfsresultaat	25.014	36.905
Nettoresultaat	14.519	17.045
Nettoresultaat toe te rekenen aan aandeelhouders RSDB NV	14.485	16.971
Kasstroom uit operationele activiteiten	29.271	64.248
Netto-investeringen in materiële vaste activa	47.006	31.112
Materiële vaste activa	210.304	196.719
Werkkapitaal	33.532	18.179
Eigen vermogen	134.086	126.668
Aantal medewerkers ultimo (fte)	2.633	3.177
Aantal uitstaande aandelen ultimo boekjaar	3.290.275	3.290.275
Gemiddeld aantal aandelen	3.290.275	3.290.275

Gegevens per uitstaand aandeel

(bedragen x € 1)

Kasstroom uit operationele activiteiten*)	8,90	19,52
Nettoresultaat*)	4,40	5,16
Intrinsieke waarde	40,75	38,50
Hoogste koers	56,00	35,25
Laagste koers	34,60	23,80

*) Op basis van het gemiddelde aantal uitstaande aandelen.



RSDB IS CONTINU BEZIG MET ACTIVITEITEN GERICHT OP

RSDB IS CONTINU BEZIG MET ACTIVITEITEN GERICHT OP

RSDB IS CONTINU BEZIG MET ACTIVITEITEN GERICHT OP

RSDB IS CONTINU BEZIG MET ACTIVITEITEN GERICHT OP

RSDB IS CONTINU BEZIG MET ACTIVITEITEN GERICHT OP

RSDB IS CONTINU BEZIG MET ACTIVITEITEN GERICHT OP



VEILIGHEID, GEZONDHEID EN WELZIJN VAN MEDEWERKERS

VEILIGHEID, GEZONDHEID EN WELZIJN VAN MEDEWERKERS

VEILIGHEID, GEZONDHEID EN WELZIJN VAN MEDEWERKERS

VEILIGHEID, GEZONDHEID EN WELZIJN VAN MEDEWERKERS

VEILIGHEID, GEZONDHEID EN WELZIJN VAN MEDEWERKERS

VEILIGHEID, GEZONDHEID EN WELZIJN VAN MEDEWERKERS

PERSONALIA

Curriculum vitae leden Raad van Commissarissen

G. LODEWIJK

Geboortedatum

22 mei 1938 (m)

Nationaliteit

Nederlandse

Voormalige hoofdfunctie

Voorzitter Nederlandse Aardappel Organisatie

Commissariaten

Voorzitter RvC RSDB NV

Voorzitter RvC Beekenkamp Beheer BV

Eerste benoeming

1989 bij Koninklijke De Boer NV

Lopende termijn

2006

DRS. A. P. LUGT

Geboortedatum

15 juli 1939 (m)

Nationaliteit

Nederlandse

Voormalige hoofdfunctie

Voorzitter Raad van Bestuur RSDB NV

Commissariaten

Vice-Voorzitter RvC RSDB NV

Eerste benoeming

2000

Lopende termijn

2008

H. C. A. GROENEN

Geboortedatum

31 juli 1944 (m)

Nationaliteit

Nederlandse

Voormalige hoofdfunctie

Algemeen Directeur NMB Heller Holding NV

Commissariaten

Lid RvC RSDB NV

Lid RvC Triple P NV

Eerste benoeming

2004

Lopende termijn

2008

DRS. H. C. P. NOTEN

Geboortedatum

20 februari 1958 (m)

Nationaliteit

Nederlandse

Voormalige hoofdfunctie

Directielid NS Reizigers

Huidige hoofdfunctie

Fractievoorzitter PvdA in de

Eerste Kamer der Staten-Generaal

Commissariaten

Voorzitter RvC MN Services

Lid RvC Smit Internationale

Lid RvC Oranjewoud BV

Lid RvC Koninklijke Wegener NV

Lid RvC Univé Verzekeringen

Lid RvC RSDB NV

Lopende termijn

2009

Curriculum vitae leden Raad van Bestuur

DRS. H. DE JONG

Geboortedatum

6 februari 1954 (m)

Nationaliteit

Nederlandse

Voormalige hoofdfunctie

Lid Raad van Bestuur RSDB NV

Hoofdfunctie

Voorzitter Raad van Bestuur RSDB NV

Nevenfunctie(s)

Member Board ERA

J. P. CARIS

Geboortedatum

31 maart 1948 (m)

Nationaliteit

Nederlandse

Voormalige hoofdfunctie

Algemeen Directeur Roto Smeets BV

Hoofdfunctie

Lid Raad van Bestuur RSDB NV

GROEPSGEGEVENS

ROTO SMEETS DE BOER HOLDING BV

Handelsnaam RSDb Holding
Zeverijnstraat 6
Postbus 507
1200 AM Hilversum
Telefoon : 035 - 625 86 11
Fax : 035 - 623 19 39
E-mail : info@rsdb.com
Site : www.rsdb.com

PRINT PRODUCTIONS

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

VERKOOPKANTOREN

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

ROTATIEDRUKKERIJEN

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

VELLENDRUKKERIJEN

Roto Smeets Grafiservices Eindhoven BV *Eindhoven*
Roto Smeets Grafiservices Utrecht BV *Utrecht*

GRAFISCHE DIENSTEN

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

MARKETING COMMUNICATIONS

MEDIA PARTNERS GROUP BV

Stroombaan 4
Postbus 2215
1180 EE Amstelveen
Telefoon : 020 - 547 36 00
Fax : 020 - 547 35 59
E-mail : info@mediapartners.nl
Site : www.mediapartners.nl

Draft Artwork & Designhouse NV

Handelsnaam Design Domain *Purmerend*

Media Partners *Amstelveen*

Media Partners Belgium / Stamp BVBA *Brussel*

Media Partners Scandinavia *Täby*

dem communications BV *Amstelveen*

SLiM *Amstelveen*

2organize BV *Rotterdam*

Leads to Loyals BV *Capelle ad IJssel*

Logic Use BV *Hilversum*

MINDERHEIDSDEELNEMINGEN

Business Media BV (40%) *Ede*

Axon Publishing Ltd. (50%) *Londen*

RSDB HOLDING

Zeverijnstraat 6
1216 GK Hilversum
Postbus 507
1200 AM Hilversum
Telefoon : 035 - 625 86 11
Fax : 035 - 623 19 39
E-mail : info@rsdb.com
Site : www.rsdb.com
KvK : ingeschreven in het Handelsregister te
Hilversum onder nr. 32017953

FOTOGRAFIE

Hamoen Fotografie, Bodegraven

REALISATIE EN DRUK

Roto Smeets GrafiServices Utrecht BV