



Jaarrekening - Geconsolideerde winst- en verliesrekening

<u>Jaarrekening</u>	pagina
<i>Geconsolideerde jaarrekening</i>	
Geconsolideerde winst- en verliesrekening	29
Geconsolideerde balans	30
Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen	32
Geconsolideerd kasstroomoverzicht	34
Grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling	36
Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening	45
<i>Vennootschappelijke jaarrekening</i>	
Vennootschappelijke winst- en verliesrekening	79
Vennootschappelijke balans	80
Vennootschappelijk mutatie-overzicht van het eigen vermogen	82
Toelichting op de vennootschappelijke balans	84

(bedragen x € 1.000)	Toel.	2007	2006
<i>Voortgezette bedrijfsactiviteiten</i>			
Opbrengsten	3	484.978	531.258
Kosten van grond- en hulpstoffen	5	- 207.179	- 236.931
Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	6	- 46.887	- 47.914
Toegevoegde waarde		230.912	246.413
Overige baten	4	3.126	-
Personeelskosten	7	- 133.072	- 141.523
Afschrijvingen materiële vaste activa	8	- 33.288	- 35.462
Bijzondere waardeverminderingen	9	- 1.360	- 1.179
Overige bedrijfskosten	10	- 60.020	- 53.089
Bedrijfsresultaat		6.298	15.160
Financieringsopbrengsten	11	443	790
Financieringskosten	12	- 4.152	- 5.299
Resultaat op verkoop dochtermaatschappijen	13	3.731	9
Resultaat voor belastingen		6.320	10.660
Belastingen	14	- 881	- 3.055
Resultaat uit voortgezette bedrijfsactiviteiten		5.439	7.605
<i>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</i>			
Resultaat van beëindigde bedrijfsactiviteiten	2	-	13
Nettowinst		5.439	7.618
Toe te rekenen aan:			
Aandeelhouders RSDB NV		5.447	7.680
Minderheidsbelangen		- 8	- 62
		5.439	7.618
Toe te rekenen aan aandeelhouders RSDB NV:			
Winst per aandeel uit voortgezette bedrijfsactiviteiten	32	1,65	2,33
Winst per aandeel uit beëindigde bedrijfsactiviteiten		-	-
Winst per aandeel / verwaterde winst per aandeel		1,65	2,33

Jaarrekening - Geconsolideerde balans per 31 december 2007

(bedragen x € 1.000)	Toel.	2007	2006
ACTIVA			
<i>Vaste activa</i>			
Materiële vaste activa	16	187.218	191.666
Geassocieerde deelnemingen / joint-ventures	17	-	-
Overige financiële vaste activa	18	1.350	1.802
		<u>188.568</u>	<u>193.468</u>
<i>Vlottende activa</i>			
Vorraden	19	8.554	9.108
Handelsvorderingen	20	78.977	90.363
Overige vorderingen / vooruitbetalingen	21	18.981	21.922
Financiële derivaten	22	271	36
Geldmiddelen en kasequivalenten	23	1.909	1.794
		<u>108.692</u>	<u>123.223</u>
Activa geclassificeerd als aangehouden voor verkoop	2	6.525	8.826
		<u>115.217</u>	<u>132.049</u>
Totaal activa		<u><u>303.785</u></u>	<u><u>325.517</u></u>

(bedragen x € 1.000)	Toel.	2007	2006
PASSIVA			
<i>Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van RSDB NV</i>			
Geplaatst aandelenkapitaal	24	16.451	16.451
Agio	25	12.833	12.833
Ingehouden winst	26	105.745	106.083
Overige reserves	26	- 89	52
		<u>134.940</u>	<u>135.419</u>
Minderheidsbelangen	27	288	298
Totaal eigen vermogen		<u>135.228</u>	<u>135.717</u>
<i>Langlopende verplichtingen</i>			
Uitgestelde belastingverplichtingen	15	2.228	386
Voorzieningen	28	19.251	24.649
Rentedragende leningen:			
Leningen	29	6.450	10.603
Leaseverplichtingen	29	27.625	34.893
		<u>55.554</u>	<u>70.531</u>
<i>Kortlopende verplichtingen</i>			
Handelsschulden en overige verplichtingen	30	75.197	61.599
Kredietinstellingen	31	11.804	27.425
Rentedragende leningen	29	12.604	10.620
Te betalen belasting	15	2.209	9.358
Voorzieningen	28	11.189	9.984
Financiële derivaten	22	-	283
		<u>113.003</u>	<u>119.269</u>
Totaal verplichtingen		<u>168.557</u>	<u>189.800</u>
Totaal passiva		<u><u>303.785</u></u>	<u><u>325.517</u></u>

Jaarrekening - Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen per 31 december 2007

(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			
Stand op 1 januari 2007	16.451	12.833	106.083	52	135.419	298	135.717
Mutatie waardering valutatermijncontracten	-	-	-	312	312	-	312
Koersresultaat deelnemingen*)	-	-	-	- 382	- 382	- 2	- 384
Overige mutatie**)	-	-	-	- 71	- 71	-	- 71
Totale baten en lasten over het boekjaar	-	-	-	- 71	- 71	-	- 71
direct opgenomen in het vermogen	-	-	-	- 141	- 141	- 2	- 143
Resultaat over het boekjaar	-	-	5.447	-	5.447	- 8	5.439
Totaal baten en lasten	-	-	5.447	- 141	5.306	- 10	5.296
Uitgekeerd dividend	-	-	- 5.785	-	- 5.785	-	- 5.785
	-	-	- 338	- 141	- 479	- 10	- 489
Stand op 31 december 2007	<u>16.451</u>	<u>12.833</u>	<u>105.745</u>	<u>- 89</u>	<u>134.940</u>	<u>288</u>	<u>135.228</u>

*) Voor de specificatie van de omrekenverschillen deelnemingen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening op pag 63.
 **) De overige mutatie heeft betrekking op ingekochte eigen aandelen tegen de gemiddelde inkoopprijs (ultimo 2007: 3.143 aandelen à € 22,73).

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

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

*) Voor de specificatie van de omrekenverschillen deelnemingen wordt verwezen naar de toelichting op de geconsolideerde jaarrekening op pag 63.

Jaarrekening - Geconsolideerd kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Toel.	2007	2006
Kasstroom uit operationele activiteiten			
Nettoresultaat		5.439	7.618
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	8/9	34.648	36.199
Boekwinst op verkoop activa aangehouden voor verkoop		- 3.126	-
Boekwinst op verkoop bedrijfsonderdelen		- 3.731	- 229
Overige mutaties zonder kasstroom		2.570	8.771
Mutaties			
Voorraden		4.014	899
Handelsvorderingen		8.073	- 3.156
Overige vorderingen en vooruitbetalingen		- 1.554	- 4.435
Handelsschulden en overige verplichtingen		9.873	- 3.487
Uitgestelde belastingen		1.842	- 1.780
Voorzieningen		- 7.659	- 12.810
Kasstroom uit operationele activiteiten		50.389	27.590
Kasstroom uit investeringsactiviteiten			
Investerings in materiële vaste activa (minus desinvesteringen)		- 30.224	- 17.867
Opbrengst verkoop activa aangehouden voor verkoop		5.427	-
Opbrengst verkoop bedrijfsonderdelen*)		5.763	5.365
Verstekte leningen u/g		- 1.100	-
Aflossingen leningen u/g		1.052	800
		- 19.082	- 11.702
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Rentedragende leningen		- 9.337	- 14.368
Kredietinstellingen		- 15.620	3.585
Dividend		- 5.785	- 5.785
		- 30.742	- 16.568
Omrekenverschillen vreemde valuta		- 450	218
Saldo kasstromen		115	- 462
Geldmiddelen en kasequivalenten begin jaar	23	1.794	2.256
Geldmiddelen en kasequivalenten einde jaar	23	1.909	1.794

*) Verkoop 2organize, InBetween Marketing Services en Logic Use in 2007 en Ten Klei Grafische Nabewerking in 2006.

Jaarrekening - Geconsolideerd kasstroomoverzicht

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

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Betaalde belastingen	- 2.505	- 3.113
Ontvangen rente	344	406
Betaalde rente	- 3.444	- 4.429
	<u>- 5.605</u>	<u>- 7.136</u>

In het volgende overzicht wordt een toelichting op de kasstroom uit de verkoop van 2organize, InBetween Marketing Services en Logic Use gegeven:

(bedragen x € 1.000)	2007
Ontvangen uit verkoop aandelen 2organize, InBetween Marketing Services en Logic Use*)	5.000
Afwikkeling rekening-courant	1.072
Geldmiddelen en kasequivalenten meeverkocht	- 309
Kasstroom uit verkoop aandelen 2organize, InBetween Marketing Services en Logic Use	<u>5.763</u>

*) Inclusief resultaat op verkoop deelneming ad € 3,7 mln en opgenomen in het kasstroomoverzicht onder operationele activiteiten.

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

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

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

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 bij Euronext Amsterdam.

De activiteiten van RSDB worden in de Vennootschappelijke Beschrijving op pagina 6 uiteengezet.

De geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2007 van RSDB is opgesteld op 19 maart 2008 door de Raad van Bestuur. De geconsolideerde jaarrekening van RSDB wordt vastgesteld op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders 2008 die op een nader te bepalen datum zal worden gehouden.

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

Algemeen

STATEMENT OF COMPLIANCE

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

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

GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

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

ACTIVA EN PASSIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP EN BEEINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

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

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

BELANGRIJKSTE WIJZIGINGEN

IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties

De IASB en de IFRIC hebben nieuwe standaarden, aanpassingen in bestaande standaarden en interpretaties uitgebracht die nog niet van kracht zijn of nog niet door de Europese Unie zijn bekrachtigd. RSDB heeft de nieuwe en aangepaste IFRS- en IFRIC-interpretaties ingevoerd die vanaf 2007 van kracht zijn. De invoering van deze herziene standaarden en interpretaties had geen gevolgen voor de financiële resultaten of de positie van de groep.

De volgende standaarden en interpretaties worden nog niet toegepast binnen RSDB:

IAS 23 Financieringskosten

De aanpassing in IAS 23 waardoor de mogelijkheid vervalt om de kosten van opgenomen leningen die rechtstreeks verband houden met de acquisitie, bouw of productie van daarvoor in aanmerking komende activa direct op te nemen als kosten, zal geen gevolgen hebben voor de geconsolideerde jaarrekening aangezien RSDB van deze optie geen gebruik zal maken.

IFRS 8 Operationele segmenten

IFRS 8, uitgegeven in november 2006, waarin de eis wordt geïntroduceerd dat de financiële en beschrijvende informatie die over bedrijfssegmenten wordt gerapporteerd hetzelfde moet zijn als de informatie die intern wordt gebruikt voor het beoordelen van de resultaten van bedrijfssegmenten en bij de besluitvorming over de toewijzing van middelen. RSDB gebruikt voor interne prestatie meting dezelfde prestatie maatstaven en rapportage structuren als voor de externe verslaglegging. Derhalve zal deze nieuwe standaard naar verwachting geen gevolgen hebben voor de geconsolideerde jaarrekening.

IFRIC 11 Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen, IFRIC 12 Concessieovereenkomsten en IFRIC 13 Klantenloyaliteitsprogramma's

IFRIC 11, IFRIC 12 en IFRIC 13 zullen geen gevolgen hebben voor de geconsolideerde jaarrekening.

IFRIC 14, 'IAS 19 Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en de interactie daartussen'

IFRIC 14, IAS 19, verschaft een nadere toelichting op het feit dat activa die zijn gerelateerd aan toegezegd-pensioenregelingen alleen in de balans mogen worden opgenomen wanneer er sprake is van economisch voordeel, beschikbaar in de vorm van restituties uit een toegezegd-pensioenregeling of een verlaging van de toekomstige bijdragen aan de regeling, vooral wanneer er sprake is van een minimale financieringsverplichting. De interpretatie is van toepassing op bepaalde toegezegd-pensioenregelingen van de groep maar zal naar verwachting geen materiële gevolgen hebben voor de geconsolideerde jaarrekening.

BELANGRIJKE OORDELEN EN SCHATTINGSONZEKERHEDEN

Bij het opstellen van de jaarrekening worden schattingen en veronderstellingen gemaakt met betrekking tot de opname en waardering van activa en passiva, niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen alsook inkomsten en uitgaven.

De belangrijkste veronderstellingen omtrent de toekomst en overige belangrijke bronnen van schattingsonzekerheden per balansdatum die een aanmerkelijk risico in zich dragen van een belangrijke aanpassing van de boekwaarde van activa en verplichtingen in het volgende boekjaar, betreffen de inschatting van de economische levensduur van activa, de bijzondere waardeverminderingen van activa en de voorzieningen.

OMREKENING VREEMDE VALUTA

De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld in euro, die tevens de functionele en rapporteringsvaluta van RSDB is. Iedere groepsentiteit bepaalt de eigen functionele valuta en de posten die in de jaarrekening van iedere entiteit worden opgenomen, worden gewaardeerd op basis van deze functionele valuta. Transacties in vreemde valuta worden bij de eerste opname verantwoord tegen de koers van de functionele valuta per de datum van de transactie. Monetair activa en verplichtingen die luiden in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers van de functionele valuta per balansdatum. Eventuele verschillen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht, met uitzondering van verschillen uit geleende gelden in buitenlandse valuta die dienen ter afdekking van een investering in een buitenlandse entiteit. Deze worden rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt tot het moment van verkoop van de betreffende entiteit, waarna verantwoording in de geconsolideerde winst- en verliesrekening plaatsvindt. Niet-monetaire activa en passiva die worden gewaardeerd tegen historische kostprijs in een vreemde valuta worden omgerekend tegen de koersen per de datum van de oorspronkelijke transacties.

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

Waarderingsgrondslagen voor de balans

MATERIËLE VASTE ACTIVA

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

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

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

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

LEASE-OVEREENKOMSTEN

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

- Wijziging van de contractvoorwaarden, niet zijnde verlenging van de overeenkomst;
- Een verlengingsoptie wordt uitgeoefend dan wel verlenging wordt verleend tenzij de looptijd van de verlenging bij eerste opname in de leasetermijn was opgenomen;

- Er is een wijziging in de vaststelling van het feit of de nakoming van de overeenkomst afhankelijk is van een bepaald actief of
- Een aanmerkelijke wijziging van het actief vindt plaats.

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

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

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

RSDB als lessee

Een financiële lease waaronder aan RSDB vrijwel alle aan de eigendom van een actief verbonden risico's en voordelen worden overgedragen, wordt geactiveerd vanaf het moment van aanvang van de lease tegen de reële waarde van het geleasde object of, indien lager, de contante waarde van de minimale leasebetalingen. De leasebetalingen worden verdeeld in financieringskosten en verlaging van de leaseverplichting, waarmee een constante rentevoet wordt bereikt voor het restant van de verplichting. De financieringskosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht. Geactiveerde geleasde activa worden afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van het actief of de kortere leasetermijn, indien er geen redelijke zekerheid is dat RSDB het eigendom zal verkrijgen aan het einde van de leaseperiode. Operationele leasebetalingen worden gedurende de leaseperiode lineair opgenomen als last in de winst- en verliesrekening.

GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT-VENTURES

Als joint-ventures worden die ondernemingen beschouwd over wier activiteiten RSDB op grond van contractuele verbintenis gezamenlijk met andere partijen zeggenschap wordt uitgeoefend. RSDB waardeert de joint-venture op basis van de 'equity'-methode. De equity-methode is een verwerkingswijze waarbij de investering aanvankelijk tegen kostprijs wordt opgenomen en vervolgens wordt aangepast rekening houdend met de wijziging in het aandeel van de netto-activa na de overname. Als geassocieerde deelnemingen worden die ondernemingen beschouwd waarop RSDB ten aanzien van het financiële en operationele beleid aanmerkelijke invloed uitoefent zonder er zeggenschap over te hebben. De deelnemingen worden

gewaardeerd volgens de 'equity'-methode. In de geconsolideerde jaarrekening wordt het aandeel van RSDB in het totaal van verantwoorde winsten en verliezen op joint-ventures en geassocieerde deelnemingen opgenomen als basis van de 'equity'-methode en wel vanaf het moment dat de aanmerkelijke invloed daadwerkelijk aanvangt tot op het moment dat deze daadwerkelijk eindigt.

FINANCIËLE ACTIVA

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

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

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

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

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

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

Tot einde looptijd aangehouden beleggingen

Tot einde looptijd aangehouden beleggingen zijn activa met vaste betalingen en vaste looptijd waarbij RSDB stellig

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

Leningen en vorderingen

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

Voor verkoop beschikbare financiële activa

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

Bepaling van de reële waarde

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

Saldering van financiële instrumenten

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

Hedge-accounting

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

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

Bij het afsluiten van een afdekkingstransactie wordt de afdekkingsrelatie door RSDB formeel aangewezen en gedocumenteerd, evenals de doelstelling en het beleid van RSDB ten aanzien van beheer van financiële risico's bij het aangaan van de afdekkingsrelatie. Kasstroomafdekkingen die aan de strikte voorwaarden voor hedge-accounting voldoen, worden als volgt verantwoord. Het deel van de winst of het verlies op het afdekkingsinstrument waarvan is vastgesteld dat het een effectieve afdekking is, wordt rekening houdend met het belastingeffect direct in het eigen vermogen opgenomen en het niet-effectieve deel wordt in de winst- en verliesrekening verantwoord. De bedragen die in het eigen vermogen zijn opgenomen, worden overgeboekt naar de winst- en verliesrekening in dezelfde periode waarin de afgedekte baten of lasten zijn opgenomen of de verwachte verkoop of aankoop wordt verricht. De verantwoording vindt plaats onder opbrengsten. Indien de verwachte transactie zich naar verwachting niet meer zal voordoen, worden de bedragen die eerst in het eigen vermogen zijn opgenomen, overgeboekt naar het resultaat. Indien het afdekkingsinstrument afloopt, wordt verkocht, beëindigd, uitgeoefend (zonder vervanging of rollover) of indien de aanmerking als afdekking wordt teruggenomen, blijven de bedragen die eerst in het vermogen zijn opgenomen, in het eigen vermogen totdat de verwachte transactie zich voordoet. Indien de betreffende transactie zich naar verwachting niet zal voordoen, wordt het bedrag ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN VAN FINANCIËLE ACTIVA

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

Tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde activa

Indien er objectief bewijs bestaat dat er een bijzonder waardeverminderingsverlies is opgetreden op tegen geamortiseerde kostprijs gewaardeerde leningen en vorderingen, wordt het bedrag bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van verwachte toekomstige kasstromen (exclusief verwachte toekomstige kredietverliezen die zich niet hebben voorgedaan), gedisconteerd tegen het oorspronkelijke effectieve rentetarief van het financiële actief (dus het bij eerste opname berekende effectieve rentetarief). Het bedrag van het verlies wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening. Indien het bedrag van het verlies wegens bijzondere waardeverminderingen in een navolgende periode daalt en de daling objectief in verband kan worden gebracht met een gebeurtenis die na opname van de bijzondere waardeverminderingen heeft plaatsgevonden, wordt het eerder verantwoorde verlies wegens bijzondere waardeverminderingen teruggenomen. Een eventuele daaraan volgende terugnemning van een verlies wegens bijzondere waardeverminderingen wordt in de winst of het verlies verantwoord, voor zover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de geamortiseerde kostprijs ervan per de datum van terugnemning. Met betrekking tot handelsvorderingen wordt een voorziening voor bijzondere waardeverminderingen getroffen indien er objectief bewijs is (zoals de waarschijnlijkheid van faillissement of aanmerkelijke financiële moeilijkheden van de debiteur) dat RSDB niet in staat zal zijn alle volgens de oorspronkelijke factuur openstaande bedragen te innen. De boekwaarde van de vordering wordt verlaagd met gebruikmaking van een voorziening voor dubieuze debiteuren. Vorderingen die een bijzondere waardeverminderingen hebben ondergaan, worden niet langer opgenomen zodra de oninbaarheid daarvan is vastgesteld.

Voor verkoop beschikbare financiële activa

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

vermogen naar de winst- en verliesrekening.

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

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

BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN NIET-FINANCIËLE ACTIVA

RSDB beoordeelt per verslagdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Indien een dergelijk aanwijzing aanwezig is of indien de jaarlijkse toetsing op bijzondere waardeverminderingen van een actief vereist is, maakt RSDB een schatting van de realiseerbare waarde van het actief. De realiseerbare waarde van een actief is de hoogste van de reële waarde van een actief minus verkoopkosten of de kasstroomgenererende eenheid na aftrek van de verkoopkosten of de bedrijfswaarde, tenzij het actief geen inkomende kasstromen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van de stromen van andere activa of groepen van activa. Indien de boekwaarde van een actief de realiseerbare waarde overschrijdt, wordt het actief geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan en wordt deze afgewaardeerd tot de realiseerbare waarde. Per iedere verslagdatum wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een voorheen opgenomen bijzonder waardevermindervers verliezen niet langer bestaat of is verminderd. Indien een dergelijke aanwijzing bestaat, wordt de realiseerbare waarde geschat. Een voorheen opgenomen verlies vanwege bijzondere waardeverminderingen wordt slechts teruggenomen indien sinds de opname van het laatste bijzondere waardevermindervers verliezen 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 waardevermindervers verliezen voor het actief in eerdere jaren zou zijn opgenomen. Een dergelijke terugnemning wordt verantwoord in de winst- of de verliesrekening. Na een dergelijke terugnemning wordt de afschrijvingslast aangepast om de herziene boekwaarde van het actief (na aftrek van een eventuele restwaarde) over de resterende gebruiksduur systematisch toe te rekenen aan toekomstige perioden.

VOORRADEN

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

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

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

VOORZIENINGEN

Een voorziening wordt opgenomen indien:

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

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

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

RENTEDRAGENDE LENINGEN

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

PENSIOENEN

Toegezegde bijdrageregelingen

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 bijdrageregeling betreft.

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

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

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

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

OP AANDELEN GEBASEERDE BELONINGEN

Bestuurders van RSDB ontvangen beloningen in de vorm van op aandelen gebaseerde betalingen. Deze op aandelen gebaseerde betalingen worden afgewikkeld door middel van contante betaling ('cash settled'). De kosten van op aandelen gebaseerde beloningen worden bepaald op basis van de reële waarde van de aandelen op de datum waarop de aandelen worden toegekend. De kosten van deze aandelen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening (personeelskosten) gedurende de periode waarin de aandelen niet opvraagbaar zijn, met als tegenpost overige langlopende schulden. De reële waarde van de schuld wordt aan het einde van de verslagperiode steeds opnieuw vastgesteld. Wijzigingen worden in het resultaat opgenomen.

BELASTINGEN

Belastingverplichtingen en -vorderingen

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

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

Uitgestelde belastingen

Voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt een voorziening gevormd op basis van de tijdelijke verschillen per balansdatum

tussen de fiscale boekwaarde van activa en passiva en hun in deze jaarrekening opgenomen boekwaarde.

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

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

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

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

NIET LANGER OPNEMEN IN DE BALANS VAN FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA

Financiële activa

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

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

Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

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.

OPBRENGSTEN

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

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

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

OVERHEIDSSUBSIDIES

Overheidssubsidies worden opgenomen indien er een redelijke mate van zekerheid is dat de subsidie zal worden ontvangen, aan alle relevante voorwaarden zal zijn voldaan en systematisch als bate in het resultaat verantwoord van de periode waarin de kosten vallen, waarvoor de subsidies als compensatie bedoeld zijn.

BELASTINGEN

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

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

GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN HET GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

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

BEËINDIGDE BEDRIJFSACTIVITEITEN

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

Inhoud

Toelichting

pagina

1. Segmentatie van gegevens	46
2. Activa aangehouden voor verkoop / beëindigde bedrijfsactiviteiten	49
3. Opbrengsten	50
4. Overige baten	51
5. Kosten van grond- en hulpstoffen	51
6. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten	51
7. Personeelskosten	51
8. Afschrijvingen materiële vaste activa	52
9. Bijzondere waardeverminderingen	52
10. Overige bedrijfskosten	52
11. Financieringsopbrengsten	53
12. Financieringskosten	53
13. Resultaat geassocieerde deelnemingen	53
14. Belastingen	54
15. Uitgestelde belastingen	55
16. Materiële vaste activa	56
17. Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures	58
18. Overige financiële vaste activa	58
19. Voorraden	59
20. Handelsvorderingen	59
21. Overige vorderingen / vooruitbetalingen	60
22. Financiële derivaten	60
23. Geldmiddelen en kasequivalenten	62
24. Geplaatst aandelenkapitaal	62
25. Agio	62
26. Ingehouden winst en overige reserves	63
27. Minderheidsbelangen	64
28. Overige voorzieningen	64
29. Rentedragende leningen en leaseverplichtingen	66
30. Handelsschulden en overige verplichtingen	67
31. Kredietinstellingen	67
32. Winst per aandeel	67
33. Pensioenen en overige regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding	68
34. Niet in de balans opgenomen verplichtingen / rechten	71
35. Doelstellingen en beleid inzake beheer van financiële risico's	71
36. Informatie over verbonden partijen	74
37. Remuneratie bestuurders en commissarissen	76
38. Uitgekeerd en voorgesteld dividend	77

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

1. Segmentatie van gegevens

In het volgende overzicht wordt de segmentatie van gegevens over 2007 weergegeven:

	voortgezette bedrijfsactiviteiten			
(bedragen x € 1.000)	Print Productions	Marketing Communications	eliminaties	totaal
Opbrengsten	456.505	28.473	-	484.978
Opbrengsten tussen de segmenten	-	443	- 443	-
Totaal opbrengsten	456.505	28.916	- 443	484.978
Nettowinst per segment	1.985	3.454	-	5.439
<i>Activa en verplichtingen</i>				
Activa per segment	293.828	6.866	- 12.432	288.262
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	6.525
Niet-toegerekende activa	-	-	-	8.998
Totaal activa				303.785
Verplichtingen per segment	127.873	3.246	- 12.432	118.687
Niet-toegerekende verplichtingen	-	-	-	49.870
Totaal verplichtingen				168.557
<i>Overige gesegmenteerde informatie</i>				
Investeringen in materiële vaste activa	30.554	274	-	30.828
Afschrijvingen van materiële vaste activa (incl. bijzondere waardeverminderingen)	33.655	416	-	34.071

BEDRIJFSSEGMENTEN

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

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

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

	voortgezette bedrijfsactiviteiten				beëindigde activiteit	totaal
(bedragen x € 1.000)	Print Productions	Marketing Communications	eliminaties	totaal	Plantijn-Casparie	
Opbrengsten	494.574	36.684	-	531.258	3.162	534.420
Opbrengsten tussen de segmenten	-	1.288	- 1.288	-	-	-
Totaal opbrengsten	494.574	37.972	- 1.288	531.258	3.162	534.420
Nettowinst per segment	6.126	1.479	-	7.605	13	7.618
<i>Activa en verplichtingen</i>						
Activa per segment	310.505	11.079	- 13.050	308.534	-	308.534
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	8.826	8.826
Niet-toegerekende activa	-	-	-	8.157	-	8.157
Totaal activa				316.681	8.826	325.517
Verplichtingen per segment	121.235	3.969	- 13.050	112.154	-	112.154
Niet-toegerekende verplichtingen	-	-	-	77.646	-	77.646
Totaal verplichtingen				189.800	-	189.800
<i>Overige gesegmenteerde informatie</i>						
Investeringen in materiële vaste activa	18.538	555	-	19.093	19	19.112
Afschrijvingen van materiële vaste activa (incl. bijzondere waardeverminderingen)	35.248	646	-	35.894	305	36.199

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 2007:

(bedragen x € 1.000)	euroland	niet euroland	totaal
<i>Opbrengsten</i>			
Opbrengsten per segment	373.637	111.341	484.978
<i>Overige gesegmenteerde informatie</i>			
Activa per segment	275.523	12.739	288.262
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	6.525
Niet-toegerekende activa	-	-	8.998
Totaal activa			303.785
Investeringen materiële vaste activa	29.032	1.796	30.828
Afschrijvingen materiële vaste activa (incl. bijzondere waardeverminderingen)	33.419	652	34.071

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

(bedragen x € 1.000)	euroland	niet euroland	totaal
<i>Opbrengsten</i>			
Opbrengsten per segment	416.904	114.354	531.258
<i>Overige gesegmenteerde informatie</i>			
Activa per segment	295.908	12.626	308.534
Activa aangehouden voor verkoop	-	-	8.826
Niet-toegerekende activa	-	-	8.157
Totaal activa			325.517
Investeringen materiële vaste activa	17.984	509	18.493
Afschrijvingen materiële vaste activa (incl. bijzondere waardeverminderingen)	35.276	618	35.894

2. Activa aangehouden voor verkoop / beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
<i>Activa</i>		
Materiële vaste activa	6.525	8.826
Activa aangehouden voor verkoop	6.525	8.826

De materiële vaste activa aangehouden voor verkoop ultimo 2007 bestaat uit onroerend goed te Breda en Heerhugowaard.

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 14 oktober 2005 is de verkoop gerealiseerd met uitzondering van Ten Klei Grafische Nabewerking. Met de verkoop van Ten Klei Grafische Nabewerking per 15 september 2006 is de ingezette vervreemding van de PlantijnCasparie Groep afgerond.

Het resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten is als volgt gespecificeerd:

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Opbrengsten	-	3.162
Kosten	-	- 3.539
Bedrijfsresultaat	-	- 377
Financieringskosten	-	62
Resultaat voor belasting op beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	- 315
Belastingen	-	99
Resultaat na belasting op beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	- 216
Resultaat op verkoop deelnemingen	-	229
Resultaat op beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	13

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

3. Opbrengsten

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

DE SPLITSING VAN OPBRENGSTEN NAAR AFZETGEBIED:

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Nederland	305.579	342.735
België	22.164	21.569
Denemarken	19.638	15.723
Zweden	40.537	32.352
Frankrijk	16.129	15.281
Duitsland	27.979	34.832
Verenigd Koninkrijk	28.794	51.695
Verenigde Staten	4.286	4.049
Hongarije	9.325	8.122
Oostenrijk	1.312	881
Noorwegen	2.289	1.518
Overige export	6.946	2.501
	<u>484.978</u>	<u>531.258</u>
Percentage export	37,0%	35,2%

DE SPLITSING VAN OPBRENGSTEN NAAR PRODUCTIEPROCES:

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Diepdruk	214.365	235.958
Rotatie-offset	205.560	221.898
Plano-offset	28.457	30.247
Pre-publishing en direct marketing	36.596	43.155
	<u>484.978</u>	<u>531.258</u>

DE SPLITSING VAN OPBRENGSTEN NAAR PRODUCTCATEGORIE:

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Tijdschriften	195.013	222.063
RTV-bladen	38.902	37.034
Catalogi	52.942	62.147
Promotioneel drukwerk	177.025	178.098
Directories	1.529	1.424
Overig	19.567	30.492
	<u>484.978</u>	<u>531.258</u>

4. Overige baten

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Boekwinst op verkochte bedrijfspanden te Hilversum en Vlaardingen	3.126	-
	<u>3.126</u>	<u>-</u>

5. Kosten van grond- en hulpstoffen

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Papier	168.970	197.855
Inkt	23.220	24.595
Overige hulpstoffen en materialen	14.989	14.481
	<u>207.179</u>	<u>236.931</u>

6. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Uitbesteed werk	31.457	33.006
Vracht- en distributiekosten	15.430	14.908
	<u>46.887</u>	<u>47.914</u>

7. Personeelskosten

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Lonen en salarissen	98.964	100.753
Sociale lasten	13.640	14.225
Flexibele arbeidskrachten	9.604	9.233
Overige personeelskosten	5.519	6.442
Pensioenlasten	5.238	5.615
Dotatie voorziening reorganisatiekosten	3.805	7.721
Beëindigingsvergoedingen	420	2.178
ESF-3 subsidiegelden	-4.118	-4.644
	<u>133.072</u>	<u>141.523</u>

Totaal waren er in het verslagjaar gemiddeld 2.341 personeelsleden (fte's) werkzaam (2006: 2.481).

De uitsplitsing over de groepen was als volgt:

	2007	2006
Print Productions	2.137	2.242
Marketing Communications	173	204
Bestuur, staf en ondersteunende diensten	31	35
	<u>2.341</u>	<u>2.481</u>

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

8. Afschrijvingen materiële vaste activa

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Bedrijfsgebouwen	4.600	4.830
Machines en installaties	24.607	27.605
Overige vaste activa	4.081	3.027
	<u>33.288</u>	<u>35.462</u>

9. Bijzondere waardeverminderingen

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Machines en installaties	783	432
Handelsvorderingen	877	747
Financiële vaste activa	500	-
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen	- 800	-
	<u>1.360</u>	<u>1.179</u>

10. Overige bedrijfskosten

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Verkoopkosten	2.600	4.021
Reparatie en onderhoud machines	14.290	13.967
Energiekosten	17.395	17.318
Huisvestingskosten	5.493	5.143
Leasekosten auto's	2.229	2.403
Huur en lease machines	128	180
Assurantie en belastingen	2.505	2.339
Mutatie milieuvoorziening	667	4
Koersverschillen	571	140
Overige algemene kosten*)	14.437	8.079
	<u>60.315</u>	<u>53.594</u>
Doorberekend aan derden	- 295	- 505
	<u>60.020</u>	<u>53.089</u>

*) Inclusief in 2007 gemaakte kosten met betrekking tot de voorgenomen acquisitie van Quebecor Europe ad € 7,5 mln.

11. Financieringsopbrengsten

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Bankrente	344	406
Renteswap	99	341
Discontering voorzieningen	-	43
	<u>443</u>	<u>790</u>

Onder de financieringsopbrengsten is voor € 0,2 mln begrepen aan interest op leningen waarvoor een bijzondere waardevermindering is toegepast.

12. Financieringskosten

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Rentedragende leningen / kredieten	1.449	2.414
Rentelasten leaseverplichtingen	1.995	2.015
Discontering voorzieningen	708	870
	<u>4.152</u>	<u>5.299</u>

13. Resultaat op verkoop dochtermaatschappijen

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Resultaat verkoop Zorganize BV / InBetween Marketing Services BV	3.700	-
Resultaat verkoop Logic Use BV	31	-
Resultaat verkoop MKT Holland BV	-	9
	<u>3.731</u>	<u>9</u>

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

14. Belastingen

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

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
<i>Geconsolideerde winst- en verliesrekening</i>		
Belasting voor het lopende boekjaar:		
Actuele belastinglast	- 404	3.062
Aanpassing belastinglast voorgaande jaren	- 127	- 315
Uitgestelde belastingen:		
Met betrekking tot herkomst en terugboeking tijdelijke verschillen	1.310	295
Vrijval uitgestelde belastingverplichting in verband met tariefsverlaging	-	- 85
Tariefsverschil in verband met carryback (van 29,6% naar 25,5%)	102	-
Belasting opgenomen in geconsolideerde winst- en verliesrekening	<u>881</u>	<u>2.957</u>

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Voortgezette bedrijfsactiviteiten	881	3.055
Beëindigde bedrijfsactiviteiten	-	- 98
Belasting opgenomen in geconsolideerde winst- en verliesrekening	<u>881</u>	<u>2.957</u>

Geconsolideerd mutatie-overzicht van het eigen vermogen

Uitgestelde belastingen op posten die direct in het eigen vermogen zijn verwerkt:		
Mutatie op valutatermijncontracten	107	- 160
Belasting opgenomen in het eigen vermogen	<u>107</u>	<u>- 160</u>

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

(in %)	2007	2006
Binnenlandse nominale belastingdruk in procenten	25,5	29,6
Vrijgestelde winst op verkoop dochtermaatschappijen	- 13,1	- 0,6
Aanpassing belastinglast voorgaande jaren	- 2,0	- 4,5
Vrijval uitgestelde belastingverplichting in verband met tariefsverlaging	-	- 0,6
Afwijkende buitenlandse belastingdruk	1,9	2,8
Energieaftrek	- 0,4	-
Niet aftrekbare bedragen	2,0	1,3
Effectieve belastingdruk	<u>13,9</u>	<u>28,0</u>

15. Uitgestelde belastingen

De uitgestelde belasting per 31 december betreft het volgende:

(bedragen x € 1.000, tenzij anders vermeld)	Geconsolideerde balans		Geconsolideerde winst- en verliesrekening	
	2007	2006	2007	2006
<i>Uitgestelde belastingverplichtingen</i>				
Vaste activa	2.845	2.593	- 215	- 765
Lagere fiscale waardering:				
Grond- en hulpstoffen	105	157	-	-
Onderhanden werk	270	229	- 20	- 172
Hogere fiscale voorzieningen:				
Jubileumvoorziening	-	11	-	- 192
Derivaten	69	-	132	-
Financial / operational lease	113	-	- 152	-
Overige voorzieningen	72	-	-	- 23
Herinvesteringsreserve	1.100	883	835	- 142
	<u>4.574</u>	<u>3.873</u>	<u>580</u>	<u>- 1.294</u>
<i>Uitgestelde belastingvorderingen</i>				
Lagere fiscale voorzieningen:				
Arbeidsongeschiktheid	110	372	-	60
Vut-verplichtingen	2.236	3.060	824	1.413
Beschikbare verliescompensatie	-	55	13	31
	<u>2.346</u>	<u>3.487</u>	<u>837</u>	<u>1.504</u>
Saldo resultaat uitgestelde belastingen			1.417	210
Netto uitgestelde belastingverplichting	<u>2.228</u>	<u>386</u>		

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

16. Materiële vaste activa

Het volgende overzicht geeft het verloop weer van onder dit balanshoofd opgenomen vaste activa gedurende 2007:

(bedragen x € 1.000)	bedrijfs- gebouwen en -terreinen	machines en installaties	overige vaste activa	activa in bestelling of uitvoering	totaal
<i>Stand op 1 januari 2007</i>					
Cumulatieve aanschaffingswaarde	135.989	460.529	36.663	7.691	640.872
Cumulatieve afschrijvingen	73.815	345.033	30.358	-	449.206
Boekwaarde	62.174	115.496	6.305	7.691	191.666
<i>Mutaties in boekwaarde</i>					
Investerings	1.766	17.289	3.680	8.093	30.828
Desinvesteringen	- 150	- 372	- 627	-	- 1.149
Koersverschillen	- 12	- 11	- 10	- 23	- 56
Bijzondere waardeverminderingen	-	- 783	-	-	- 783
Afschrijvingen	- 4.600	- 24.607	- 4.081	-	- 33.288
Saldo	- 2.996	- 8.484	- 1.038	8.070	- 4.448
<i>Stand op 31 december 2007</i>					
Cumulatieve aanschaffingswaarde	136.202	454.666	38.932	15.761	645.561
Cumulatieve afschrijvingen	77.024	347.654	33.665	-	458.343
Boekwaarde	59.178	107.012	5.267	15.761	187.218

De afschrijvingstermijnen kunnen als volgt worden samengevat:

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

Onder machines en installaties zijn begrepen machines die in de vorm van lease ter beschikking van de vennootschap staan en die zijn geïnclassificeerd als financial lease. De hiermee verband houdende verplichtingen (ultimo 2007: € 36,1 mln) zijn opgenomen onder 'rentedragende leningen'.

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

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

Materiële vaste activa

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

(bedragen x € 1.000)	bedrijfs- gebouwen en -terreinen	machines en installaties	overige vaste activa	activa in bestelling of uitvoering	totaal
<i>Stand op 1 januari 2006</i>					
Cumulatieve aanschaffingswaarde	136.815	440.575	39.087	24.002	640.479
Cumulatieve afschrijvingen	72.683	325.482	32.010	-	430.175
Boekwaarde	64.132	115.093	7.077	24.002	210.304
<i>Mutaties in boekwaarde</i>					
Activa aangehouden voor verkoop	- 515	- 77	-	-	- 592
Investerings	3.399	29.084	2.321	- 16.311	18.493
Desinvesteringen	- 26	- 586	- 71	-	- 683
Koersverschillen	14	19	5	-	38
Bijzondere waardeverminderingen	-	- 432	-	-	- 432
Afschrijvingen	- 4.830	- 27.605	- 3.027	-	- 35.462
Saldo	- 1.958	403	- 772	- 16.311	- 18.638
<i>Stand op 31 december 2006</i>					
Cumulatieve aanschaffingswaarde	135.989	460.529	36.663	7.691	640.872
Cumulatieve afschrijvingen	73.815	345.033	30.358	-	449.206
Boekwaarde	62.174	115.496	6.305	7.691	191.666

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 verplichtingen met een boekwaarde ultimo 2006 van € 44,3 mln zijn opgenomen onder 'rentedragende leningen'.

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

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

17. Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures

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

Per 31 december 2007 heeft de vennootschap een belang van 40% in Business Media BV.

18. Overige financiële vaste activa

Het betreft vorderingen met een looptijd langer dan 1 jaar. Het deel van de vorderingen met een looptijd kleiner dan 1 jaar is gerubriceerd onder overige vorderingen / vooruitbetalingen.

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Stand op 1 januari	1.802	2.852
Verstrekt	1.100	-
Ontvangen aflossingen	- 52	- 50
Vorderingen opgenomen onder overige vlottende activa	- 1.000	- 1.000
Voorziening voor bijzondere waardeverminderingen	- 500	-
Stand op 31 december	<u>1.350</u>	<u>1.802</u>

De stand op 31 december 2007 is als volgt te specificeren:

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Leningen personeel	48	52
Lening Signum Group BV	952	-
Lening Adnovate Holding BV	100	-
Lening PlantijnCasparie Beheer BV	750	1.750
	<u>1.850</u>	<u>1.802</u>
Voorziening voor bijzondere waardeverminderingen	- 500	-
	<u>1.350</u>	<u>1.802</u>

Verstreckte lening aan Signum Group BV

Op 10 juli 2007 is aan Signum Group BV een lening van € 1,0 mln verstrekt in het kader van de verkoop van Zorganize BV en InBetween Marketing Services BV aan Signum Group BV. De lening dient ter gedeeltelijke financiering van de koopsom. De rente bedraagt 250 basispunten boven driemaands Euribor per jaar. Betaling van rente en aflossingen zal geschieden ten bedrage van 50% van de free cashflow per kalenderjaar, de eerste termijn op basis van de free cashflow over het kalenderjaar 2008 op 31 maart 2009. Voor deze eerste betaling is ongeacht de werkelijke cashflow de betaling gemaximaliseerd tot € 0,1 mln.

De achtergestelde lening is uitsluitend achtergesteld ten opzichte van de verstreckte kredieten inzake bovengenoemde door Fortis Bank NV verstreckte aandelentransactie.

Het is Signum Group BV toegestaan boetevrij af te lossen na toestemming van Fortis Bank NV.

Verstreckte lening aan Adnovate Holding BV

Op 7 december 2007 is aan Adnovate Holding BV een lening van € 0,1 mln verstrekt in het kader van de verkoop van Logic Use BV aan Adnovate Holding BV. De lening dient ter gedeeltelijke financiering van de koopsom. De rente bedraagt 150 basispunten boven driemaands Euribor per jaar met een minimum van 5% rente. De rente is achteraf verschuldigd per kwartaal, de eerste termijn ultimo maart 2008.

Verstreckte lening aan PlantijnCasparie Beheer BV

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 oorspronkelijke 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. In geval de solvabiliteit van PlantijnCasparie Beheer BV over het laatst afgesloten boekjaar minder dan 25% doch meer dan 15% bedraagt, zullen de met ingang van het tweede kwartaal van het daarop volgende boekjaar te betalen driemaandelijke termijnen € 0,125 mln bedragen. Indien, zodra en zolang de solvabiliteit van PlantijnCasparie Beheer BV 15% of minder bedraagt, zullen geen aflossingen hoeven plaats te vinden.

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

Thieme Grafimedia Groep BV verbindt zich hierdoor uitdrukkelijk jegens RSDB als hoofdelijk mede-schuldenaar tot nakoming van alle uit deze overeenkomst van geldlening voor PlantijnCasparie Beheer BV voortvloeiende verplichtingen. PlantijnCasparie Beheer BV en Thieme Grafimedia Groep BV verbinden zich hierdoor uitdrukkelijk jegens RSDB om hun medewerking te verlenen aan het vestigen van zekerheden in tweede verband, na de financiers op onroerende goederen, machines en debiteuren en onderhanden werk. Van de lening is per 31 december 2007 € 1,0 mln opgenomen onder de post overige vorderingen / vooruitbetalingen.

19. Voorraden

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Grond- en hulpstoffen	8.464	9.066
Gereed product en handelsgoederen	90	42
Stand op 31 december	<u>8.554</u>	<u>9.108</u>

20. Handelsvorderingen

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

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Handelsdebiteuren	82.873	94.636
Voorziening voor bijzondere waardeverminderingen	- 3.896	- 4.273
Stand op 31 december	<u>78.977</u>	<u>90.363</u>

Met betrekking tot de handelsdebiteuren waarop geen bijzondere afwaardering is toegepast en waarbij geen sprake is van achterstallige betalingen zijn er geen aanwijzingen dat de debiteuren hun betalingsverplichtingen niet zullen nakomen.

Bij 80,5% van het totaal aan handelsdebiteuren is geen sprake van bijzondere afwaardering of betalingsachterstand, bij 16,1% is sprake van een betalingsachterstand van minder dan 3 maanden en bij 3,4% is sprake van een betalingsachterstand van meer dan 3 maanden.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

21. Overige vorderingen / vooruitbetalingen

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Overige vorderingen	9.347	9.005
Nog te factureren	8.425	12.435
Vooruitbetaalde kosten	1.209	482
Stand op 31 december	<u>18.981</u>	<u>21.922</u>

22. Financiële derivaten

RENTESWAPS

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

Voor de afdekking van het renterisico van de financiering met variabele interest is per 31 december 2007 een renteswap ad € 10,0 mln afgesloten. Het contract is gebaseerd op een vaste rente van 4,08% op basis van 3-maands Euribor met als einddatum 2 januari 2012.

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

(bedragen x € 1.000)	2007	looptijd	3-maands interest	marktwaarde 2007
	<u>10.000</u>	2 januari 2012	4,08%	<u>135</u>

(bedragen x € 1.000)	2006	looptijd	3-maands interest	marktwaarde 2006
	10.000	1 oktober 2007	3,36%	42
	<u>10.000</u>	2 januari 2012	4,08%	<u>-6</u>
	<u>20.000</u>			<u>36</u>

De marktwaarde is in de jaarrekening van RSDB opgenomen.

VALUTATERMIJNCONTRACTEN

RSDB dekte in 2007 GBP 0,3 mln (2006: GBP 0,4 mln) van haar geschatte netto cashflow in GBP voor 2008 af door middel van average rate valutatermijncontracten en average rate valutaopties, bij een gemiddelde pondenkoers over de vier kwartalen van 2008 van GBP 0,69 per euro. RSDB dekte in 2007 SEK 66,1 mln (2006: SEK 96,0 mln) van haar geschatte netto cashflow in SEK voor 2008 af door middel van average rate valutatermijncontracten bij een gemiddelde SEK-koers over de vier kwartalen van 2008 van SEK 9,27 per euro. Door deze afdekkingen is een deel van de GBP- en SEK-inkomsten van RSDB in 2008 vastgelegd op deze wisselkoers. Op deze afdekkingen wordt cash flow hedge accounting toegepast. In 2007 werd als gevolg van deze afdekkingen een bedrag ad € 0,1 mln (2006: € - 0,3 mln) opgenomen in de bedrijfsopbrengsten van de betrokken segmenten overeenkomstig de realisatie van de verwachte kasstromen. Er werd vastgesteld dat geen van deze afdekkingen in belangrijke mate ineffectief waren.

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
EUR / GBP contracten	22	- 1
EUR / SEK contracten	<u>114</u>	<u>- 282</u>
	<u>136</u>	<u>- 283</u>

De vennootschap maakt gebruik van diverse financiële instrumenten teneinde valutarisico's te beperken.

De op 31 december 2007 nog openstaande valutacontracten ten behoeve van verkoopcontracten buiten het eurogebied hebben betrekking op Britse pond (0,3 mln) en Zweedse kroon (66,1 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 (bedragen x 1.000)	vervaltermijn	verkoop na 31-12-2007	verkoop na 31-12-2006	marktwaarde 2007 (x € 1.000)	marktwaarde 2006 (x € 1.000)
GBP		1e kwartaal 2008	274	431	22	- 1
			274	431	22	- 1
SEK		1e kwartaal 2007		8.000		- 21
		2e kwartaal 2007		12.000		- 34
		3e kwartaal 2007		12.000		- 35
		4e kwartaal 2007		12.000		- 36
		1e kwartaal 2008	26.143	12.000	48	- 36
		2e kwartaal 2008	12.000	12.000	19	- 37
		3e kwartaal 2008	12.000	12.000	20	- 36
		4e kwartaal 2008	12.000	12.000	20	- 35
		1e kwartaal 2009	4.000	4.000	7	- 12
			<u>66.143</u>	<u>96.000</u>	<u>114</u>	<u>- 282</u>

BELEID TEN AANZIEN VAN FINANCIËLE RISICO'S

De belangrijkste risico's waaraan RSDB onderhevig is vormen het liquiditeits- en het marktrisico (bestaande uit een renterisico, een valutarisico en een prijsrisico). Het financiële beleid van RSDB is erop gericht op korte termijn de effecten van koers- en renteschommelingen op het resultaat te beperken en op lange termijn de marktwisselkoersen en -rentes te volgen.

RSDB maakt gebruik van financiële derivaten om de financiële risico's die verbonden zijn aan bedrijfsactiviteiten te beheersen, waarbij met financiële derivaten geen speculatieve posities worden ingenomen.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

23. Geldmiddelen en kasequivalenten

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Stand per 31 december	<u>1.909</u>	<u>1.794</u>

24. Geplaatst aandelenkapitaal

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Stand op 1 januari	16.451	16.451
Mutaties	-	-
Stand op 31 december	<u>16.451</u>	<u>16.451</u>

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

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

25. Agio

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Stand op 1 januari	12.833	12.833
Mutaties	-	-
Stand op 31 december	<u>12.833</u>	<u>12.833</u>

Deze agio is fiscaal te beschouwen als gestort kapitaal.

26. Ingehouden winst en overige reserves

INGEHOUDEN WINST

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Stand op 1 januari	106.083	104.188
Resultaat boekjaar	5.447	7.680
Uitgekeerd dividend	<u>- 5.785</u>	<u>- 5.785</u>
Stand op 31 december	<u>105.745</u>	<u>106.083</u>

OVERIGE RESERVES

(bedragen x € 1.000)	valuta omrekenings-reserve	reserve niet-gerealiseerd resultaat	totaal
2007			
Stand op 1 januari	262	- 210	52
Koersresultaat deelnemingen	- 382	-	- 382
Mutatie waardering valutatermijncontracten	-	312	312
Overige mutaties	-	- 71	- 71
Stand op 31 december	<u>- 120</u>	<u>31</u>	<u>- 89</u>
2006			
Stand op 1 januari	46	210	256
Koersresultaat deelnemingen	216	-	216
Mutatie waardering valutatermijncontracten	-	- 420	- 420
Stand op 31 december	<u>262</u>	<u>- 210</u>	<u>52</u>

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

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

OPTIERECHT STICHTING PREFERENTE AANDELEN

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

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

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

27. Minderheidsbelangen

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Stand op 1 januari	298	358
Koersresultaat	- 2	2
Aandeel in resultaat	- 8	- 62
Stand op 31 december	<u>288</u>	<u>298</u>

28. Overige voorzieningen

(bedragen x € 1.000)	reorganisatie- kosten	pensioen- en vutver- plichtingen	milieu	arbeids- ongeschikt- heidsrisico's	jubilea	ontmante- lingskosten	overig	totaal
2007								
Stand op 1 januari	8.007	13.270	5.371	1.563	2.660	2.819	943	34.633
Aangewend	- 4.242	- 2.301	15	- 667	- 219	-	- 245	- 7.659
Toename door discontering	-	481	14	15	104	94	-	708
Toevoeging / vrijval ten laste / ten gunste van het resultaat	<u>3.805</u>	<u>- 1.769</u>	<u>667</u>	<u>26</u>	<u>219</u>	<u>- 252</u>	<u>62</u>	<u>2.758</u>
Stand op 31 december	<u>7.570</u>	<u>9.681</u>	<u>6.067</u>	<u>937</u>	<u>2.764</u>	<u>2.661</u>	<u>760</u>	<u>30.440</u>
Kortlopend	5.906	1.765	2.710	615	193	-	-	11.189
Langlopend	<u>1.664</u>	<u>7.916</u>	<u>3.357</u>	<u>322</u>	<u>2.571</u>	<u>2.661</u>	<u>760</u>	<u>19.251</u>
Stand op 31 december	<u>7.570</u>	<u>9.681</u>	<u>6.067</u>	<u>937</u>	<u>2.764</u>	<u>2.661</u>	<u>760</u>	<u>30.440</u>
2006								
Stand op 1 januari	4.565	16.950	3.096	1.932	2.650	2.616	997	32.806
Herrubricering voor verkoop aangehouden passiva	2.926	1.011	2.576	-	75	-	-	6.588
Aangewend	- 7.205	- 4.018	- 254	- 973	- 306	-	- 54	- 12.810
Toename door discontering	-	625	- 43	40	106	99	-	827
Toevoeging / vrijval ten laste / ten gunste van het resultaat	<u>7.721</u>	<u>- 1.298</u>	<u>- 4</u>	<u>564</u>	<u>135</u>	<u>104</u>	<u>-</u>	<u>7.222</u>
Stand op 31 december	<u>8.007</u>	<u>13.270</u>	<u>5.371</u>	<u>1.563</u>	<u>2.660</u>	<u>2.819</u>	<u>943</u>	<u>34.633</u>
Kortlopend	4.915	2.030	2.000	859	180	-	-	9.984
Langlopend	<u>3.092</u>	<u>11.240</u>	<u>3.371</u>	<u>704</u>	<u>2.480</u>	<u>2.819</u>	<u>943</u>	<u>24.649</u>
Stand op 31 december	<u>8.007</u>	<u>13.270</u>	<u>5.371</u>	<u>1.563</u>	<u>2.660</u>	<u>2.819</u>	<u>943</u>	<u>34.633</u>

Reorganisatiekosten

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

VUT-verplichtingen

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

Milieu

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

Arbeidsongeschiktheidsrisico's

RSDB is vanaf 1 januari 2000 eigen risicodragend voor de Wet op de Arbeidsongeschiktheid (WAO). Met ingang van 1 januari 2006 is dit risico (WIA) ondergebracht bij een verzekeringsmaatschappij. De voorziening voor arbeidsongeschiktheid betreft de contante waarde (4,8% rekenrente) van de WAO-doorbetalingsverplichting inclusief de latere arbeidsongeschikten die vóór 1 januari 2004 ziek waren gemeld. In de toekomstige premiebetaling voor de WIA zijn de lopende ziektegevallen vanaf 1 januari 2004 meeverzekerd. Hiervoor is een backserviceverplichting opgevoerd.

Jubilea

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

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

Ontmantelingskosten

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

Bij ingebruikname van het betreffende actief geldt onder IAS-16 dat de verplichting geheel dient te worden voorzien tegen contante waarde (4,8%) en dient te worden bijgeteld bij de verkrijgingsprijs van het actief.

Overige voorzieningen

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

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

29. Rentedragende leningen en leaseverplichtingen

In het volgende overzicht wordt informatie verstrekt over de rentedragende leningen en leaseverplichtingen op 31 december 2007:

(bedragen x € 1.000)	binnen 1 jaar	1-2 jaar	2-3 jaar	3-4 jaar	4-5 jaar	meer dan 5 jaar	totaal
<i>Vaste rente</i>							
Leningen	4.153	750	750	750	750	3.450	10.603
Leaseverplichtingen	8.451	8.525	6.832	5.419	3.097	3.752	36.076

De gemiddelde rentevoet van de leningen die langer dan een jaar uitstaan bedraagt 4,53%.

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

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

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

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

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

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

30. Handelsschulden en overige verplichtingen

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

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Handelsschulden	39.401	27.396
Vakantietoelagen en -toeslag	14.277	14.682
Salarissen en winstdeling	1.615	1.790
Overig	19.904	17.731
Stand op 31 december	<u>75.197</u>	<u>61.599</u>

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

31. Kredietinstellingen

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Kredietinstellingen	<u>11.804</u>	<u>27.425</u>

Buiten de hiervoor genoemde leningen zijn door de ABN AMRO Bank NV en de ING Bank NV rekeningcourantfaciliteiten en / of kasgeldleningen beschikbaar gesteld tot een bedrag van € 67,4 mln (2006: € 79,0 mln).

Ter zekerheid van de door de banken verstrekte geldleningen en kredietfaciliteiten zijn door RSDB zekerheden verstrekt. Er is een bankhypothec, eerste in rang, verstrekt tot een bedrag van € 31,8 mln in hoofdsom (2006: € 31,8 mln), vermeerderd met 40% voor rente en kosten op onroerende zaken en een zogenaamde 'negative pledge'-verklaring. Door de banken zijn eisen gesteld ten aanzien van solvabiliteit en rentedekking. Ultimo 2007 is voldaan aan deze eisen.

32. Winst per aandeel

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

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

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Nettowinst uit voortgezette activiteiten toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij	5.447	7.667
Nettowinst respectievelijk verlies op beëindigde bedrijfsactiviteiten toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij	-	13
Resultaat toe te rekenen aan houders van gewone aandelen van de moedermaatschappij	<u>5.447</u>	<u>7.680</u>
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen voor (verwaterde) winst per aandeel	3.290.275	3.290.275

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

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

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

33. Pensioenen en overige regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding

De pensioenverplichtingen van RSDB zijn ondergebracht bij de Stichting Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven (PGB) en een ondernemingspensioenfonds (Pensioenfonds Misset). Op 11 december is overeengekomen, dat de rechten en plichten van het ondernemingspensioenfonds Misset ultimo 2007 worden ondergebracht bij het PGB.

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 bijdrageregeling betreft. In het pensioenconvenant voor de grafimedia bedrijfstak is bepaald dat het premie-, indexatie- en beleggingsbeleid integraal samenhangt met de financiële positie van het Pensioenfonds voor de Grafische Bedrijven (PGB), tot uitdrukking komend in een dekkingsgraad. Dit wordt uitgedrukt in een percentage van de voorziening pensioenverplichting (VPV). Afhankelijk van de dekkingsgraad van het PGB varieert de premie voor de jaren 2007 en 2008 tussen de 17% en 19,5% van de pensioengrondslag.

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

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

REËLE WAARDE FONDSBELEGGINGEN

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Stand op 1 januari	166.822	157.581
Verwacht beleggingsrendement	9.332	7.824
Winsten (verliezen) op beleggingen	- 5.965	3.746
Werkgeversbijdragen	810	951
Werknemersbijdragen	664	571
Uitkeringen	- 4.506	- 3.851
Overdracht pensioenregeling pensioenfonds Misset	- 167.157	-
Stand op 31 december	-	166.822

BRUTOVERPLICHTING TOEGEZEGDE PENSIOENEN

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Stand op 1 januari	143.809	154.652
Pensioenkosten	1.919	2.424
Rentekosten	6.588	6.094
Verwachte werknemersbijdragen	582	629
Actuariële winsten of verliezen op verplichtingen	- 21.265	- 16.139
Uitkeringen	- 4.506	- 3.851
Overdracht pensioenregeling pensioenfonds Misset	- 127.127	-
Stand op 31 december	-	143.809

BALANSPOSTEN PENSIOENREGELING

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Stand op 31 december	-	-
Brutoverplichting toegezegde pensioenen	-	143.809
Reële waarde fondsbeleggingen	-	166.822
Gefinancierde positie: overschot	-	23.013
Niet-opgenomen actuariële winst / verlies	-	21.654
Netto-actief	-	1.359
Bedrag niet opgenomen als een actief vanwege de limiet beschreven in IAS 19 paragraaf 58	-	1.359
Netto-actief opgenomen in de balans	-	-

MUTATIE IN DE BALANS OPGENOMEN NETTO-ACTIEF

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Netto-actief op 1 januari	-	-
Werkgeversbijdragen	- 810	- 951
Jaarlast boekjaar	810	694
Bedrag niet opgenomen als actief vanwege limiet beschreven in IAS 19 paragraaf 58	-	257
Overige verplichtingen	-	-
Netto-actief op 31 december	-	-

IN DE RESULTATENREKENING OPGENOMEN LASTEN

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Pensioenkosten huidige dienstjaar	1.919	2.424
Rentekosten	6.588	6.094
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	- 9.332	- 7.824
Opgenomen netto winst/verlies	- 249	-
Kosten overdracht pensioenregeling	1884	-
In de resultaatrekening opgenomen pensioenlasten	810	694

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

WAARDERINGSVERONDERSTELLINGEN

Hieronder volgt een samenvatting van de toegepaste actuariële veronderstellingen:

	2007	2006
Disconteringsvoet op 31 december*)	5,54%	4,65%
Verwacht rendement fondsbeleggingen**)	6,44%	5,64%
Toekomstige leeftijdsafhankelijke salarisverhogingen	3,0% – 5,0%	3,0% – 5,0%
Indexatiepercentage voor gewezen deelnemers	2,0%	2,0%
Indexatiepercentage voor deelnemers	3,0%	3,0%

*) Het beleggingsrendement ad 5,54% is gelijk aan de risicovrije rente volgens de publicaties van de DNB, behorende bij de duration van 17 van de verplichtingen ad 4,77% vermeerderd met een creditspread van 0,77%.

**) Het verwachte rendement op beleggingen is gebaseerd op een beleggingsmix van 59% vastrentende waarden (inclusief vastgoed), 41% aandelen en 0,1% aan beheerskosten: 55% van de beleggingen maal 5,54% (rendement op vastrentende waarden) en 45% van de beleggingen maal 7,77% (aandelenrendement) minus 0,1% (beheerskosten).

DRIEJAARSOVERZICHT

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

(bedragen x € 1.000)	2007	2006	2005
Brutoverplichting toegezegde pensioenen	–	143.809	154.652
Reële waarde fondsbeleggingen	–	166.822	157.581
Gefinancierde positie: overschot	–	23.013	2.929
Actuarieel resultaat op brutoverplichting toegezegde pensioenen zonder wijziging veronderstellingen	- 90	1.392	920
Werkelijk beleggingsrendement	- 5.965	3.746	12.782

34. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

OMZETGARANTIE THIEME GRAFIMEDIA GROEP

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.

EARN-OUT REGELING SIGNUM GROUP BV

Bij de verkoop van 2organize BV en InBetween Marketing Services BV is naast het cashgedeelte van de transactie een earn-out regeling overeengekomen. De looptijd van de earn-out regeling heeft betrekking op de kalenderjaren 2008 tot en met 2012. Indien het bedrijfsresultaat in het betreffende jaar hoger is dan € 1,4 mln zal van het meerdere deel 25% als earn-out worden betaald aan RSDB. Het percentage van 25% loopt op tot 50% bij een bedrijfsresultaat van € 1,8 mln in enig jaar. Het vastgestelde bedrag wordt omgezet in een renteloze lening aan Signum Holding BV. De geaccumuleerde earn-out verplichting zal na het vaststellen van de verplichting over het vijfde jaar in zijn totaliteit aan RSDB worden voldaan. De earn-out is over de looptijd in totaal gemaximeerd tot € 1,25 mln. Mede gelet op de ingangsdatum en gezien de onzekerheid over het al dan niet behalen van de minimale € 1,4 mln is de waardering van deze regeling op 31 december 2007 op nihil gezet.

OMZETGARANTIE ADNOVATE HOLDING BV

Bij de verkoop van Logic Use BV aan Adnovate Holding BV is een omzetgarantie overeengekomen met een looptijd tot 2013. De omzetgarantie bedraagt voor het boekjaar 2008 € 0,3 mln en loopt met € 0,05 mln per jaar terug tot € 0,05 mln in het jaar 2012. Tussen de jaren zal verrekening plaatsvinden van over- en onderschrijdingen.

INVESTERINGSVERPLICHTING

Per balansdatum waren investeringsverplichtingen aangegaan tot een bedrag van € 0,3 mln (2006: € 0,4 mln).

HUUR EN OPERATIONELE LEASEVERPLICHTING

Langlopende verplichtingen uit hoofde van huurcontracten zijn aangegaan voor een bedrag van € 3,6 mln (2006: € 3,7 mln). Langlopende verplichtingen uit hoofde van operationele leaseovereenkomsten zijn aangegaan voor een bedrag van € 2,5 mln (2006: € 4,8 mln). Geen van deze operationele leaseovereenkomsten heeft een looptijd langer dan 5 jaar. In de winst- en verliesrekening zijn onder overige bedrijfskosten € 2,4 mln (2006: € 2,5 mln) aan leasebetalingen verwerkt. De huurverplichtingen hebben betrekking op bedrijfspanden, de operationele leaseovereenkomsten op productie-apparatuur PlantijnCasparie en wagenpark.

AANSPRAKELIJKHEIDSTELLING EX ART. 403 BW

De vennootschap heeft zich op grond van artikel 403 lid 1f BW 2 hoofdelijk aansprakelijk gesteld voor de uit rechtshandelingen voortvloeiende schulden van alle binnenlandse 100% groepsmaatschappijen. De aansprakelijkheidsverklaringen zijn ter inzage gelegd ten kantore van het Handelsregister waar de rechtspersoon, waarvoor de aansprakelijkheidsstelling is geschied, statutair is gevestigd.

ESF-3 SUBSIDIE

Op 28 oktober 2005 heeft RSDB een aanvraag ingediend om in aanmerking te komen voor ESF-3 subsidie voor een bedrag van totaal € 9,0 mln over 2006 en 2007. In 2007 is de beschikking ontvangen van het Agentschap SZW voor beide jaren.

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

De belangrijkste financiële instrumenten (buiten derivaten) van RSDB omvatten rentedragende leningen en kredieten, financiële leaseovereenkomsten en handelsschulden. Behoudens de financiële derivaten zijn alle posten te kwalificeren als leningen en vorderingen die worden opgenomen tegen geamortiseerde kostprijs. De belangrijkste doelstelling van deze financiële instrumenten is financiering aan te trekken voor de bedrijfsactiviteiten van RSDB. RSDB heeft verschillende andere financiële activa zoals handelsvorderingen die direct voortkomen uit de bedrijfsactiviteiten. RSDB maakt tevens gebruik van financiële derivaten, waarbij

het voornamelijk om renteswaps en valutatermijncontracten gaat. Het doel is de door RSDB gelopen rente- en valutarisico's met betrekking tot haar bedrijfsactiviteiten en financieringsbronnen te beheersen. Over het algemeen handelt RSDB niet in financiële instrumenten.

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

RENTERISICO

Het door RSDB gelopen risico door fluctuaties in de marktrentes heeft voornamelijk betrekking op de langlopende verplichtingen van RSDB met een variabele rente. Het beleid van RSDB is de rentelasten te beheersen door een combinatie van schulden met vaste en variabele rentepercentages. RSDB heeft zich ten doel gesteld 40 tot 60% van haar leningen tegen vaste rentetarieven aan te houden. Om deze combinatie kosteneffectief te beheersen, sluit RSDB renteswaps af, waarbij RSDB zich verplicht om op vooraf overeengekomen momenten het verschil tussen de vaste en variabele rentetarieven, berekend op basis van een overeengekomen fictieve hoofdsom, om te wisselen. Deze swaps zijn aangegaan om de onderliggende schuldverplichtingen af te dekken. Een verlaging c.q. verhoging van de rentetarieven met 1% zou niet resulteren in een materiële verandering in het resultaat of vermogen uitgaande van de samenstelling van de portefeuille per 31 december 2007.

LIQUIDITEITSRISICO

RSDB beschikt over twee gecommiteerde kredietfaciliteiten van respectievelijk € 25,0 mln en € 43,0 mln, in totaal € 68,0 mln (2006: € 79,0 mln).

Voor een nader overzicht van de rentedragende leningen en leaseverplichtingen gerangschikt op basis van het einde van de looptijd wordt verwezen naar noot 29. Voor de kortlopende vorderingen en schulden is sprake van een reguliere vervalkender binnen 60 dagen.

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. Het effect van eventuele wijzigingen in valutakoersen van vorderingen c.q. schulden in andere dan de functionele valuta zou niet resulteren in een materiële verandering van de boekwaarde uitgaande van de samenstelling van de vorderingen c.q. schulden en de cashflowhedging die RSDB toepast. Er is vastgesteld dat geen van deze afdekkingen in belangrijke mate ineffectief is.

KREDIETRISICO

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

RSDB beperkt het kredietrisico door gebruik te maken van kredietlimieten per financiële instelling en door uitsluitend zaken te doen met financiële instellingen met een hoge kredietwaardigheid. Op balansdatum waren er geen significante concentraties van kredietrisico.

Met betrekking tot treasury-activiteiten wordt erop toegezien dat financiële transacties uitsluitend worden afgesloten met partijen die volgens Moody's een kredietrating hebben van P1 (voor kortetermijninstrumenten) of A3 (voor langetermijninstrumenten). Op businessgroepniveau worden de uitstaande vorderingen voortdurend bewaakt door het management van de bedrijfsonderdelen. Daarbij wordt adequaat rekening gehouden met de onderkende kredietrisico's, waarvan in de tabel een overzicht wordt gegeven. Het is dan ook niet waarschijnlijk dat er significante verliezen zullen ontstaan met betrekking tot vorderingen waarmee geen rekening is gehouden. Het maximale kredietrisico waaraan RSDB onderhevig is komt overeen met de boekwaarde van de in de balans opgenomen financiële activa, inclusief afgeleide financiële instrumenten met een positieve marktwaarde. Op de verslagdatum waren er

geen significante overeenkomsten of financiële instrumenten beschikbaar die het maximale kredietrisico waaraan de onderneming onderhevig is zouden verminderen.

In onderstaande tabel wordt het maximale kredietrisico weergegeven:

	2007	2006
Verstrekte leningen	2.850	2.802
Handelsvorderingen	78.477	90.363
Overige vorderingen	17.043	20.476
	98.370	113.641

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 gebruik gemaakt van FX cylindercontracten die bestaan uit een combinatie van een FX call-optie en een FX put-optie. Tevens wordt gebruik gemaakt van FX Window Forward Extra contracten, een combinatie van een FX call-optie en een FX put-optie met een overeengekomen 'trigger'. Wanneer deze trigger in de overeengekomen periode wordt gemaakt, wijzigt de FX Window Forward Extra in een valutatermijnaffaire met een afgesproken koers.

Reële waarde van financiële instrumenten

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

	boekwaarde op 31-12-2007	reële waarde op 31-12-2007	boekwaarde op 31-12-2006	reële waarde op 31-12-2006
Activa				
Overige financiële vaste activa	1.350	1.350	1.802	1.802
Handelsvorderingen	78.977	78.977	90.363	90.363
Overige vorderingen	18.981	18.981	21.922	21.922
Financiële derivaten	271	271	36	36
Verplichtingen				
Rentedragende leningen	46.679	46.679	56.116	56.116
Kredietinstellingen	11.804	11.804	10.620	10.620
Handelsschulden en overige verplichtingen	75.197	75.197	61.599	61.599
Financiële derivaten	–	–	283	283

De reële waarde van financiële instrumenten wordt bepaald op basis van de volgende methoden en uitgangspunten:

Liquide middelen, kortlopende beleggingen, kortlopende vorderingen, kortlopende leningen en overige kortlopende en langlopende financiële verplichtingen worden opgenomen tegen hun boekwaarde. Gezien de korte looptijd van deze instrumenten benadert deze de reële waarde. De reële waarde van financiële derivaten en langlopende instrumenten is gebaseerd op berekeningen, marktprijsnoteringen of prijsopgaven verkregen van tussenpersonen.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

36. Informatie over verbonden partijen

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

situatie per 31 december	land van vestiging	2007	% belang	2006
Roto Smeets De Boer Holding BV	Nederland	100		100
<i>Verkoopkantoren</i>				
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
<i>Print Productions</i>				
Roto Smeets Deventer BV	Nederland	100		100
Roto Smeets Etten BV	Nederland	100		100
Roto Smeets Utrecht BV	Nederland	100		100
Van Boekhoven Services BVBA	België	100		100
Roto Smeets Weert BV	Nederland	100		100
Senefelder Misset BV	Nederland	100		100
Periodieken Services Holland BV	Nederland	100		100
Roto Smeets 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
<i>Marketing Communications</i>				
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 NV	Nederland	100		100
InBetween Marketing Services BV*)	Nederland	100		100
2organize BV*)	Nederland	100		100
Leads to Loyals BV	Nederland	100		100
Logic Use BV**)	Nederland	100		100

situatie per 31 december	land van vestiging	2007	% belang	2006
<i>Minderheidsdeelnemingen</i>				
Business Media BV	Nederland	40		40
Axon Publishing Ltd.	Verenigd Koninkrijk	-		50
<i>Beëindigde bedrijfsactiviteiten</i>				
RSDB Beheer BV	Nederland	100		100
<i>Hieronder ressorterende vennootschappen:</i>				
Henkes Senefelder BV	Nederland	100		100
Roto Smeets De Boer Personeels BV	Nederland	100		100
Vlasveld Drukkers Holding BV	Nederland	100		100

*) Per 11 juli 2007 verkocht aan Signum Group BV.

**) Per 11 december 2007 verkocht aan Adnovate Holding BV.

Jaarrekening - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

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

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

37. Remuneratie bestuurders en commissarissen

Raad van Bestuur (bedragen x € 1)	2007		2006	
	vast periodiek	pensioen- verplichtingen	variabel	variabel
J.P. Caris	367.398	76.806	85.898	267.212
E.H.O.M. Bouwman*)	119.926	19.365	18.186	-
H. de Jong**)	-	-	-	175.577
	<u>487.324</u>	<u>96.171</u>	<u>104.084</u>	<u>442.789</u>
				<u>61.831</u>
				<u>1.681.053</u>
				<u>1.771.053</u>

*) In dienst per 1 juli 2007.

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

Naast voormelde remuneratie zijn in 2007 'phantom shares' toegekend aan de Raad van Bestuur.

De volgende tabel geeft het aantal 'phantom shares' dat aan de individuele leden van de Raad van Bestuur in 2007 is toegekend, weer:

aandelen	aantal	toekennings- datum	looptijd	reële waarde op toekenningsdatum	31-12-2007
J.P. Caris	9.000	1 mei 2007	3 jaar	85.800	62.400
E.H.O.M. Bouwman	6.750	1 juli 2007	4 jaar	34.763	26.325

Per 31 december 2007 bedraagt de verplichting uit hoofde van 'phantom shares' € 88.725 (2006: nihil).

In 2007 is uit hoofde van het 'phantom share based payment' programma € 88.725 in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de personeelskosten.

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

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

Raad van Commissarissen (bedragen x € 1)	vaste beloning	2007 onkosten- vergoeding	vaste beloning	variabele beloning	2006 onkosten- vergoeding
D.J. Montgomery	25.957	4.000	12.997	-	4.000
H.C.A. Groenen	20.965	2.000	20.965	-	2.000
G. Lodewijk*)	-	-	12.979	32.000	4.000
A.P. Lugt	23.461	3.000	23.461	34.170	3.000
H.C.P. Noten	20.965	2.000	20.965	-	2.000
	<u>91.348</u>	<u>11.000</u>	<u>91.367</u>	<u>66.170</u>	<u>15.000</u>

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

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

Posities in aandelen in RSDB per 31 december	2007	2006
A.P. Lugt	1.000	1.000

38. Uitgekeerd en voorgesteld dividend

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Vastgesteld en uitgekeerd gedurende het boekjaar		
Dividend op gewone aandelen voor 2006 € 1,76 (2005: € 1,76)	5.785	5.785
Voorgesteld ter goedkeuring aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders*)		
Dividend op gewone aandelen voor 2007 € 1,76 (2006: € 1,76)	5.785	5.785

*) Niet opgenomen als verplichting per 31 december.

Jaarrekening - Vennootschappelijke jaarrekening

Algemeen

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

GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

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

DEELNEMINGEN

De deelnemingen in groepsmaatschappijen worden gewaardeerd tegen netto-vermogenswaarde.

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

Jaarrekening - Vennootschappelijke winst- en verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Overige resultaten (na belastingen)	- 334	8
Resultaat deelnemingen (na belastingen)	5.781	7.672
Nettowinst	<u>5.447</u>	<u>7.680</u>

Jaarrekening - Vennootschappelijke balans per 31 december 2007

(bedragen x € 1.000)	Toel.	2007	2006
ACTIVA			
<i>Financiële vaste activa</i>			
Deelneming Roto Smeets De Boer Holding BV	1	151.593	146.216
<i>Vlottende activa</i>			
Belastingen		4.494	-
Overige vorderingen		-	71
		<u>4.494</u>	<u>71</u>
Totaal activa		<u>156.087</u>	<u>146.287</u>

(bedragen x € 1.000)	Toel.	2007	2006
PASSIVA			
<i>Eigen vermogen</i>			
Geplaatst aandelenkapitaal	2	16.451	16.451
Agio	3	12.833	12.833
Ingehouden winst en overige reserves	4	<u>105.656</u>	<u>106.135</u>
		134.940	135.419
<i>Voorzieningen</i>			
Uitgestelde belastingverplichtingen		2.228	386
<i>Kortlopende verplichtingen</i>			
Schuld Roto Smeets De Boer Holding BV		18.843	8.891
Belastingen		-	1.515
Overige schulden		<u>76</u>	<u>76</u>
		18.919	10.482
Totaal passiva		<u>156.087</u>	<u>146.287</u>

Jaarrekening - Vennootschappelijke mutatie-overzicht van het eigen vermogen per 31 december 2007

(bedragen x € 1.000)	geplaatst kapitaal	agio	ingehouden winst	overige reserves	totaal
Stand op 1 januari 2007	16.451	12.833	106.083	52	135.419
Koersresultaat deelnemingen	-	-	-	- 382	- 382
Mutatie waardering valutatermijncontracten	-	-	-	312	312
Overige mutaties	-	-	-	- 71	- 71
Totale baten en lasten over het boekjaar direct opgenomen in het vermogen	-	-	-	- 141	- 141
Resultaat over het boekjaar	-	-	5.447	-	5.447
Totaal baten en lasten	-	-	5.447	- 141	5.306
Uitgekeerd dividend	-	-	- 5.785	-	- 5.785
	-	-	- 338	- 141	- 479
Stand op 31 december 2007	<u>16.451</u>	<u>12.833</u>	<u>105.745</u>	<u>- 89</u>	<u>134.940</u>

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

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

Jaarrekening - Toelichting op de vennootschappelijke balans

1. 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)	2007	2006
Stand op 1 januari	146.216	138.748
Resultaat groepsmaatschappijen	5.447	7.672
Koersresultaat deelnemingen	- 382	216
Mutatie waardering valutatermijncontracten	312	- 420
Stand op 31 december	<u>151.593</u>	<u>146.216</u>

Eigen vermogen

MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

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

OPTIERECHT STICHTING PREFERENTE AANDELEN

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

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

2. GEPLAATST AANDELENKAPITAAL

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Stand op 1 januari	16.451	16.451
Mutaties	-	-
Stand op 31 december	<u>16.451</u>	<u>16.451</u>

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

3. AGIO

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

Deze agio is fiscaal te beschouwen als gestort kapitaal.

4. OVERIGE RESERVES

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Stand op 1 januari	106.135	104.444
Resultaat boekjaar	5.447	7.680
Mutatie waardering valutatermijncontracten	312	- 420
Koersresultaat deelnemingen	-382	216
Uitgekeerd dividend	- 5.785	- 5.785
Overige mutaties	-71	-
Stand op 31 december	<u>105.656</u>	<u>106.135</u>

(bedragen x € 1.000)	ingehouden winst	valuta omrekenings-reserve	reserve niet gerealiseerd resultaat	totaal
----------------------	------------------	----------------------------	-------------------------------------	--------

2007

Stand op 1 januari	106.083	262	- 210	106.135
Koersresultaat deelnemingen	-	- 382	-	- 382
Resultaat boekjaar	5.447	-	-	5.447
Uitgekeerd dividend	- 5.785	-	-	- 5.785
Mutatie waardering valutatermijncontracten	-	-	312	312
Overige mutaties	-	-	- 71	- 71
Stand op 31 december	<u>105.745</u>	<u>- 120</u>	<u>31</u>	<u>105.656</u>

2006

Stand op 1 januari	104.188	46	210	104.444
Koersresultaat deelnemingen	-	216	-	216
Resultaat boekjaar	7.680	-	-	7.680
Uitgekeerd dividend	- 5.785	-	-	- 5.785
Mutatie waardering valutatermijncontracten	-	-	- 420	- 420
Stand op 31 december	<u>106.083</u>	<u>262</u>	<u>- 210</u>	<u>106.135</u>

Jaarrekening - Toelichting op de vennootschappelijke balans

Dividend

Verwezen wordt naar de paragraaf Dividend in het verslag van de Raad van Bestuur op pagina 23.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

Renumeratie bestuurders en commissarissen

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

Aantal werknemers

De vennootschap had zowel in 2006 als 2007 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 gedeponneerd ten kantore van het handelsregister binnen acht dagen na de dag waarop het besluit tot uitkering wordt bekend gemaakt. Op de uitbetaling van een uitkering tussentijds is het bepaalde in lid 9 van dit artikel van overeenkomstige toepassing.
8. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan uitsluitend op grond van een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur besluiten tot winstuitkering ten laste van een voor uitkering vatbare reserve.
9. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan op grond van een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur besluiten tot uitkeringen in aandelen en / of certificaten van aandelen van de vennootschap, zulks onverminderd het in artikel 4 van de statuten van de vennootschap bepaalde.
10. Betaalbaarstelling van uitkeringen vindt plaats veertien dagen na de vaststelling daarvan, tenzij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders anders bepaalt, ter plaatse en ten tijde door de Raad van Bestuur te bepalen.
11. De vordering van de aandeelhouders vervalt ten behoeve van de vennootschap door het verstrijken van een termijn van vijf jaren, sedert de tweede dag waarop zij opeisbaar is geworden.

Accountantsverklaring

Aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van RSDB NV

Accountantsverklaring

VERKLARING BETREFFENDE DE JAARREKENING

Wij hebben de jaarrekening 2007 van RSDB NV te Hilversum gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de vennootschappelijke jaarrekening. De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit de geconsolideerde balans per 31 december 2007, winst- en verliesrekening, mutatieoverzicht eigen vermogen en kasstroomoverzicht over 2007 alsmede uit een overzicht van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen. De vennootschappelijke jaarrekening bestaat uit de vennootschappelijke balans per 31 december 2007 de vennootschappelijke winst- en verliesrekening over 2007 met de toelichting.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

Oordeel betreffende de geconsolideerde jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van RSDB NV per 31 december 2007 en van het resultaat en de kasstromen over 2007 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met Titel 9 Boek 2 BW.

Oordeel betreffende de vennootschappelijke jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de vennootschappelijke jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van RSDB NV per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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

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

Amsterdam, 19 maart 2008
Ernst & Young Accountants
namens deze,

w.g. J.C. Besters RA

Stichting Preferente Aandelen RSDB NV

Doelstelling

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

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

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 2007 beschikt de Stichting over een optierecht op 3.290.274 preferente aandelen.

Bestuur

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

Volgens rooster en statutair geldt het volgende schema van aftreden:

	benoemd	herbenoemd	herkiegbaar
Prof. Mr. M.W. den Boogert	2005		2008
Mr. R.P. Voogd	1999	2003, 2006	2009
W.H. Weiland	2005		2008

Onafhankelijkheidsverklaring

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

Raad van Bestuur RSDB NV

Bestuur van de Stichting Preferente Aandelen RSDB

Hilversum, 19 maart 2008