

## INHOUD JAARREKENING

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

## JAARREKENING - Geconsolideerde winst- en verliesrekening

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

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

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

(bedragen x € 1.000)

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

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

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

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

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

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

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

## JAARREKENING - Geconsolideerd kasstroomoverzicht

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

\*) Zie pagina 47.

## JAARREKENING - Geconsolideerd kasstroomoverzicht

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

(bedragen x € 1.000)

**2005**

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

# JAARREKENING - Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

## INLEIDING

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

## ALGEMEEN

### STATEMENT OF COMPLIANCE

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

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

### TOELICHTING IN VERBAND MET EERSTE TOEPASSING IFRS

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

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

De vergelijkende cijfers over het boekjaar 2004 zijn dienovereenkomstig aangepast.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### GRONDSLAGEN VOOR CONSOLIDATIE

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

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

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

#### VOORTGEZETTE ACTIVITEITEN EN VERGELIJKENDE INFORMATIE

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

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

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

#### **BELANGRIJKE OORDELEN EN SCHATTINGS-ONZEKERHEDEN**

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

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

#### **OMREKENING VREEMDE VALUTA**

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

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

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

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

## WAARDERINGSGRONDSLAGEN VOOR DE BALANS

### MATERIËLE VASTE ACTIVA

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

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

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

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

### LEASEOVEREENKOMSTEN

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

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

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

#### **GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT VENTURES**

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

#### **FINANCIËLE ACTIVA**

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

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

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

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

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

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

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

#### Tot einde looptijd aangehouden beleggingen

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

#### Leningen en vorderingen

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

#### Voor verkoop beschikbare financiële activa

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

#### Bepaling van de reële waarde

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

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

#### Saldering van financiële instrumenten

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

#### Hedge-accounting

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

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

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

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

#### **BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN VAN ACTIVA**

RSDB beoordeelt per verslagdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Indien een dergelijk aanwijzing aanwezig is of indien de jaarlijkse toetsing op bijzondere waardevermindering van een actief vereist is, maakt RSDB een schatting van de realiseerbare waarde van het actief. De realiseerbare waarde van een actief is de hoogste van de reële waarde van een actief of de kasstroomgenererende eenheid na aftrek van de verkoopkosten of de gebruikswaarde, tenzij het actief geen inkomende kasstromen genereert die grotendeels onafhankelijk zijn van de stromen van andere activa of groepen van activa. Indien de boekwaarde van een actief de realiseerbare waarde overschrijdt, wordt het actief geacht een bijzondere waardevermindering te hebben ondergaan en wordt deze afgewaardeerd tot de realiseerbare waarde. Per iedere verslagdatum wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een voorheen opgenomen bijzonder waardeverminderingverlies niet langer bestaat of is verminderd. Indien een dergelijke aanwijzing bestaat, wordt de realiseerbare waarde geschat. Een voorheen opgenomen verlies vanwege bijzondere waardevermindering wordt slechts teruggenomen indien sinds de opname van het laatste bijzonder waardeverminderingverlies een wijziging is opgetreden in de schatting die wordt gebruikt ter bepaling van de realiseerbare waarde van het actief. Indien dit het geval is, wordt de boekwaarde van het actief verhoogd naar de realiseerbare waarde. Dit verhoogde bedrag kan niet hoger zijn dan de boekwaarde die zou zijn bepaald (na aftrek van afschrijvingen) indien er geen bijzonder waardeverminderingverlies voor het actief in eerdere jaren zou

zijn opgenomen. Een dergelijke terugnemning wordt verantwoord in de winst of het verlies, tenzij het actief wordt opgenomen tegen het geherwaardeerde bedrag, in welk geval de terugnemning wordt behandeld als een herwaarderingstoename. Na een dergelijke terugnemning wordt de afschrijvingslast aangepast om de herziene boekwaarde van het actief (na aftrek van een eventuele restwaarde) over de resterende gebruiksduur systematisch toe te rekenen aan toekomstige perioden.

#### **VOORRADEN / ONDERHANDEN WERK**

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

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

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

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

#### **VORDERINGEN**

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

#### **GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN**

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

#### **INKOOP EIGEN AANDELEN**

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

#### **VOORZIENINGEN**

Een voorziening wordt opgenomen indien:

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

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

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

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

#### RENTEDRAGENDE LENINGEN

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

#### PENSIOENEN

##### Toegezegde bijdragenregelingen

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

##### Toegezegde pensioenregelingen

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

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

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

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

Wanneer de aanspraken van een regeling veranderen dan wordt het gedeelte van de hogere aanspraak die met de verstreken dienstduur van werknemers verband houdt, opgenomen in de winst- en verliesrekening als kosten volgens de lineaire methode, over de gemiddelde periode totdat de aanspraken onherroepelijk zijn. Voorzover deze aanspraken direct onvoorwaardelijk worden, worden ze rechtstreeks opgenomen in de winst- en verliesrekening.

De netto verplichting uit hoofde van de toegezegde pensioenregeling is het totaal van de contante waarde van de bruto verplichting en de niet opgenomen actuariële winsten en verliezen verminderd met de nog niet opgenomen pensioenkosten van verstreken dienstduur ('backservice') en de reële waarde van de fondsbeleggingen waaruit de verplichtingen direct

moeten worden afgewikkeld. Indien een dergelijk totaalbedrag negatief is, wordt het actief gewaardeerd tegen de laagste van het totaalbedrag of het totaalbedrag van cumulatieve niet-opgenomen actuariële verliezen, backservicekosten en de contante waarde van eventuele economische voordelen die beschikbaar zijn in de vorm van terugbetalingen uit de regeling of verlagingen van toekomstige bijdragen aan de regeling.

#### OVERHEIDSSUBSIDIES

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

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

#### BELASTINGEN

##### Belastingverplichtingen en -vorderingen

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

##### Uitgestelde belastingen

Voor uitgestelde belastingverplichtingen wordt een voorziening gevormd op basis van de tijdelijke verschillen per balansdatum tussen de fiscale boekwaarde van activa en passiva en hun in deze jaarrekening opgenomen boekwaarde.

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

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

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

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

#### **NIET LANGER OPNEMEN IN DE BALANS VAN FINANCIËLE ACTIVA EN PASSIVA**

##### **Financiële activa**

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

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

##### **Financiële passiva**

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

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

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

#### **GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING**

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

Kosten worden toegerekend aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

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

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

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

#### **BELASTINGEN**

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

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

# TOELICHTING OP DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

## INHOUD

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



RSDB ONTWIKKELT VOOR OPDRACHTGEVERS VOLLEDIGE COM

RSDB ONTWIKKELT VOOR OPDRACHTGEVERS VOLLEDIGE COM

RSDB ONTWIKKELT VOOR OPDRACHTGEVERS VOLLEDIGE COM

RSDB ONTWIKKELT VOOR OPDRACHTGEVERS VOLLEDIGE COM

RSDB ONTWIKKELT VOOR OPDRACHTGEVERS VOLLEDIGE COM

RSDB ONTWIKKELT VOOR OPDRACHTGEVERS VOLLEDIGE COM



MUNICATIESTRATEGIEËN VAN CONCEPT NAAR EINDPRODUCT

MUNICATIESTRATEGIEËN VAN CONCEPT NAAR EINDPRODUCT

MUNICATIESTRATEGIEËN VAN CONCEPT NAAR EINDPRODUCT

MUNICATIESTRATEGIEËN VAN CONCEPT NAAR EINDPRODUCT

MUNICATIESTRATEGIEËN VAN CONCEPT NAAR EINDPRODUCT

MUNICATIESTRATEGIEËN VAN CONCEPT NAAR EINDPRODUCT

## JAARREKENING - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

### 1. Segmentatie van gegevens

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

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

#### Bedrijfssegmenten

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

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

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

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

## JAARREKENING - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

### Geografische segmenten

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

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

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

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

## 2. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

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

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

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

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

**3. Geleverde diensten**

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

*De splitsing van geleverde diensten naar afzetgebied:*

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

*De splitsing van geleverde diensten naar productieproces:*

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

*De splitsing van geleverde diensten naar productcategorie:*

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

#### 4. Kosten van grond- en hulpstoffen

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

#### 5. Kosten uitbesteed werk en andere externe kosten

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

#### 6. Personeelskosten

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

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

De uitsplitsing over de groepen was als volgt:

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

**7. Afschrijvingen materiële vaste activa**

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

**8. Overige bedrijfskosten**

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

**9. Financieringsopbrengsten**

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

## 10. Financieringskosten

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

## 11. Resultaat geassocieerde deelnemingen

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

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

## 12. Belastinglast

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

## JAARREKENING - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

(bedragen x € 1.000, tenzij anders vermeld)

### 13. Materiële vaste activa

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

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

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

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

(bedragen x € 1.000, tenzij anders vermeld)

### **Materiële vaste activa**

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

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

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

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

**14. Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures**

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

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

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

**15. Overige financiële vaste activa**

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

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

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

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

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

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

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

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

## 16. Voorraden

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

### Onderhanden werk

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

## 17. Handelsvorderingen

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

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

## 18. Overige vorderingen / vooruitbetalingen

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

**19. Valutatermijncontracten**

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

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

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

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

**20. Geldmiddelen en kasequivalenten**

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Stand per 31 december	2.205	2.667

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

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

## 21. Geplaatst aandelenkapitaal

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Stand op 1 januari	16.451	16.451
Mutaties	–	–
Stand op 31 december	16.451	16.451

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

## 22. Agio

<i>(bedragen x € 1.000)</i>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Stand op 1 januari	12.833	12.833
Mutaties	–	–
Stand op 31 december	12.833	12.833

Deze agio is fiscaal te beschouwen als gestort kapitaal.

## 23. Ingehouden winst en overige reserves

### Ingehouden winst

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

### Overige reserves

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

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

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

### *Optierecht Stichting Preferente Aandelen*

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

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

### **24. Minderheidsbelangen**

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

### **25. Uitgestelde belastingverplichtingen**

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

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

## 26. Overige voorzieningen

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

### *Reorganisatiekosten*

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

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

### *VUT-verplichtingen*

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

### *Milieu*

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

### *WAO*

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

### *Jubilea*

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

### *Ontmantelingskosten*

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

### *Overige voorzieningen*

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

## 27. Rentedragende leningen

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

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

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

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

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

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

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

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

**28. Handelsschulden en overige verplichtingen**

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

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

**29. Kredietinstellingen**

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

**30. Winst per aandeel**

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

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

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

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

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

### 31. Pensioenen en overige regelingen inzake vergoedingen na uitdiensttreding

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

#### Balansposten pensioenregeling

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

#### Mutatie in de balans opgenomen nettoactief

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

## JAARREKENING - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

### In de resultatenrekening opgenomen lasten

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

### Waarderingsveronderstellingen

Hieronder volgt een samenvatting van de toegepaste actuariële veronderstellingen:

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

### 32. Renteswaps

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

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

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

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

De negatieve marktwaarde is in de jaarrekening van RSDB opgenomen.

### **33. Niet in de balans opgenomen verplichtingen / rechten**

#### **Omzetgarantie**

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

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

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

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

#### **Investeringsverplichting**

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

#### **Huur en operationele leaseverplichting**

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

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

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

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

#### **Aansprakelijkheidsstelling ex art. 403 BW**

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

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

#### **ESF-3 beschikking**

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

#### **Vergoeding in verband met voorgenomen beëindiging van de beursnotering**

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

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

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

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

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

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

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

#### Renterisico

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

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

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

#### Valutarisico

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

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

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

**Reële waarde**

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

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

## JAARREKENING - Toelichting op de geconsolideerde jaarrekening

### 35. Informatie over verbonden partijen

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

	land van vestiging	2005	% belang	2004
Roto Smeets De Boer Holding BV	Nederland	100		100
<b>Verkoopkantoren</b>				
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
<b>Print Productions</b>				
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
<b>Marketing Communications</b>				
Drukkerij H. van der Marck BV	Nederland	100		100
<i>Hieronder ressorterende vennootschappen:</i>				
Media Partners Group BV	Nederland	100		100
dem Communications BV	Nederland	100		100
Draft Artwork & Designhouse BV	Nederland	100		100
InBetween Marketing Services BV	Nederland	100		100
Zorganize BV	Nederland	100		100
Leads to Loyals BV	Nederland	100		100
Logic Use BV	Nederland	100		100
Media Partners Scandinavia	Zweden	100		100

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

**36. Remuneratie bestuurders en commissarissen**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(bedragen x € 1.000)

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

## **JAARREKENING** - *Vennootschappelijke jaarrekening*

### **ALGEMEEN**

---

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

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

### **GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN 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*

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

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

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

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

(bedragen x € 1.000)

**2005**

**2004**

**PASSIVA**

*Eigen vermogen*

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

**Langlopende verplichtingen**

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

**Kortlopende verplichtingen**

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

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

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

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

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

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

## JAARREKENING - Toelichting op de vennootschappelijke balans

### Financiële vaste activa

#### Groepsmaatschappijen

De waardering van de groepsmaatschappijen is geschied tegen nettovermogenswaarde.

Wijziging in het aandeel van de vennootschap in groepsmaatschappijen:

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

### Eigen vermogen

#### Maatschappelijk kapitaal

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

#### Optierecht Stichting Preferente Aandelen

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

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

#### Geplaatst aandelenkapitaal

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

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

#### Agio

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

Deze agio is fiscaal te beschouwen als gestort kapitaal.

### Overige reserves

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

(bedragen x € 1.000)

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

**Dividend**

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

**Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen**

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

**Beloning bestuurders en commissarissen**

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

**Aantal werknemers**

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

## OVERIGE GEGEVENS - Statutaire bepaling inzake de winstbestemming

1. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts winstuitkeringen doen voorzover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
2. Uit de winst voorzover die mag worden uitgekeerd wordt allereerst op de preferente aandelen op jaarbasis uitgekeerd het hierna te noemen percentage van het verplicht op die aandelen gestorte bedrag. Het hiervoor bedoelde percentage is gelijk aan de door de Europese Centrale Bank vastgestelde herfinancieringsrente – gewogen naar het aantal dagen waarvoor dit percentage gold – gedurende het boekjaar waarover de uitkering geschiedt, verhoogd met twee en een kwart procent (2,25%). Op de preferente aandelen geschieden geen verdere winstuitkeringen.
3. De Raad van Bestuur is bevoegd met voorafgaande goedkeuring van de Raad van Commissarissen de na toepassing van het vorige lid resterende winst geheel of gedeeltelijk te reserveren.
4. De na reservering als bedoeld in het vorige lid eventueel resterende winst staat ter beschikking van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.
5. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
6. Voorzover de Algemene Vergadering van Aandeelhouders niet besluit tot uitkering van winst over enig boekjaar, wordt die winst bij de reserves gevoegd.
7. De Raad van Bestuur kan, met goedkeuring van de Raad van Commissarissen, tussentijds besluiten tot het doen van een uitkering indien aan het vereiste van lid 1 van dit artikel is voldaan en daarvan blijkt uit een tussentijdse vermogensopstelling, als genoemd in artikel 2:105, lid 4 Burgerlijk Wetboek, welke vermogensopstelling moet worden gedeponereerd ten kantore van het handelsregister binnen acht dagen na de dag waarop het besluit tot uitkering wordt bekend gemaakt. Op de uitbetaling van een uitkering tussentijds is het bepaalde in lid 9 van dit artikel van overeenkomstige toepassing.
8. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan uitsluitend op grond van een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur besluiten tot winstuitkering ten laste van een voor uitkering vatbare reserve.
9. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan op grond van een door de Raad van Commissarissen goedgekeurd voorstel van de Raad van Bestuur besluiten tot uitkeringen in aandelen en / of certificaten van aandelen van de vennootschap, zulks onverminderd het in artikel 4 van de statuten van de vennootschap bepaalde.
10. Betaalbaarstelling van uitkeringen vindt plaats veertien dagen na de vaststelling daarvan, tenzij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders anders bepaalt, ter plaatse en ten tijde door de Raad van Bestuur te bepalen.
11. De vordering van de aandeelhouders vervalt ten behoeve van de vennootschap door het verstrijken van een termijn van vijf jaren, sedert de tweede dag waarop zij opeisbaar is geworden.

## ACCOUNTANTSVERKLARING

### OPDRACHT

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

### WERKZAAMHEDEN

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

### ORDEEL MET BETREKKING TOT DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

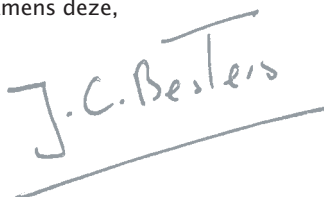
Wij zijn van oordeel dat de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2005 en van het resultaat en de kasstromen over 2005 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese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

### ORDEEL MET BETREKKING TOT DE ENKELVOUDIGE JAARREKENING

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

*Amsterdam, 12 april 2006*

**Ernst & Young Accountants**  
namens deze,



J. C. Besters RA

## STICHTING PREFERENTE AANDELEN RSDB NV

### DOELSTELLING

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

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

### OPTIERECHT

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

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

### BESTUUR

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

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

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

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

### ONAFHANKELIJKHEIDSVERKLARING

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

*Raad van Bestuur RSDB NV*

*Bestuur van de Stichting  
Preferente Aandelen RSDB*

*Hilversum, 12 april 2006*



## KERNCIJFERS RSDB

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

### **Gegevens per uitstaand aandeel**

*(bedragen x € 1)*

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

\*) Op basis van het gemiddelde aantal uitstaande aandelen.